

A proximidade do aperto monetário somado a dados ruins de inflação foram os principais responsáveis pelo mau desempenho dos índices em Fev. O conflito na Ucrânia, apesar de ter tido início no dia 24, só começa a impactar os ativos em Março. A exceção é o EMBI que com 5,0% de participação de Rússia e Ucrânia, refletiu imediatamente o aumento de risco. Ouro e Commodities são os destaques positivos do mês. E dentre as commodities, grãos foi a maior valorização (+ 13%) pois já vinha sofrendo com a queda dos estoques mundiais e com os altos custos de fertilizantes e defensivos. Nos destaques negativos temos as Treasuries 10 Y - 20 Y (afetadas pela Duration) e o EMBI (impacto da Duration e do risco de crédito).

O fluxo de entrada de investidores estrangeiros impactou positivamente as empresas ligadas a commodities (e o IBX). Já o índice Small Cap sofreu com o fraco desempenho das empresas de Health Care e de Consumo. O mercado de juros continua sem tendência. Após o discurso hawkish do BCB, a curva parou de deteriorar, mas permanece volátil e dependente dos dados de inflação. Ao mesmo tempo que alguns economistas consideram o juros real altamente contracionistas (e que a queda poderia se dar ainda este ano), outros pregam cautela pois a inflação ainda pode ser impactada pelos conflitos na Ucrânia.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno de -0,5% no mês. A performance do portfólio foi afetada negativamente pelas classes de Renda Variável Local e Internacional, que retornaram -1,9% e -5,0% no mês, respectivamente. Por outro lado, a classe de Hedge Funds subiu +2,3% em fevereiro e acumula ganhos de +4,4% no ano.

Local
100%

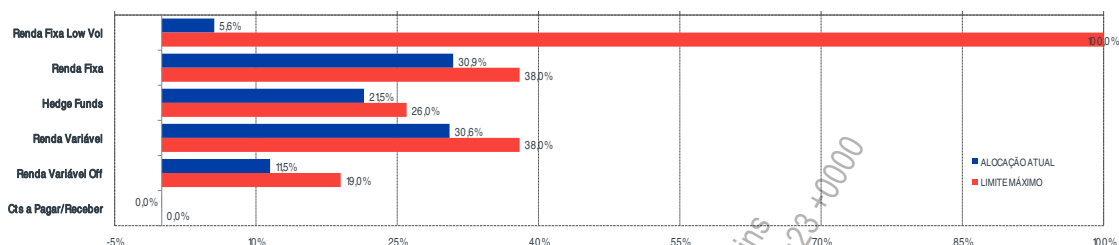
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	1,0%	1,8%	6,4%	4,3%	4,7%
Renda Fixa	0,4%	-0,3%	-1,1%	0,7%	4,9%
Hedge Funds	2,3%	4,4%	5,9%	7,2%	7,4%
Renda Variável	-1,9%	0,3%	-16,6%	0,0%	9,7%
Renda Variável Off	-5,0%	-14,1%	2,6%	29,1%	27,3%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-0,5%	-0,9%	-3,7%	6,6%	9,7%

O "Benchmark" pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato.

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,7%	1,5%	5,6%	4,0%	4,5%
IRF Composto	0,5%	-0,1%	-0,1%	1,7%	5,7%
IHF Composto	1,2%	2,5%	5,0%	5,6%	6,2%
IBX	1,5%	8,4%	2,9%	4,9%	7,0%
MSCI BRL	-5,2%	-14,5%	2,5%	28,3%	27,5%
IPCA	1,0%	1,6%	10,6%	7,9%	6,6%
BENCHMARK	0,2%	1,2%	3,0%	7,7%	9,2%

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	235.972
Renda Fixa	1.308.872
Hedge Funds	908.666
Renda Variável	1.292.879
Renda Variável Off	486.644
Cts a Pagar/Receber	(1.743)
Total	4.231.289

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	ACUMULADO
NOMINAL	0,1%	8,7%	7,0%	19,0%	-5,8%	-4,1%	-0,9%	23,9%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-9,9%	-12,8%	-2,4%	-5,0%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%	1,6%	30,4%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
INICIAL	0	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.270
Entradas	3.416	0	0	0	0	0	0
Saídas	0	0	0	0	-952	0	0
Impostos	0	-64	-32	-53	-48	-82	0
Rendimento	2	360	293	808	724	-99	-39
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.270	4.231
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	-1,0%	-1,8%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-18,5%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	0,1%	10,5%	10,5%	8,0%	20,9%	17,4%	-0,9%
Inflação	0,2%	2,9%	2,9%	3,7%	4,5%	10,1%	1,6%
Rent. Real	-0,1%	7,4%	7,4%	4,1%	15,7%	6,6%	-2,4%

Existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento do carteira. Enquanto o crescimento do carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade do carteira é calculado excluindo-se esses fatores.