

Após os anúncios das fortes medidas adotadas pelos governos e a atuação dos Bancos Centrais, os mercados apresentaram uma boa recuperação. Dentre as medidas adotadas, vale citar: (i) Medidas para fortalecer os sistemas de saúde dos países; (ii) Suporte a pessoas e empresas (transferências de cash, assistência social, crédito a pequenas e médias empresas); e, (iii) Medidas adotadas pelos Bancos Centrais para reduzir a volatilidade e evitar o contágio. A volatilidade no mercado de petróleo continuou forte, com o futuro da commodity batendo um valor negativo.

O mercado local acompanhou a melhora do internacional, mas com uma amplitude menor do que ocorreu na queda. Parte disso se deveu a incerteza com a relação do Executivo com o Legislativo. Diante da ameaça da pandemia sobre a atividade econômica, Legislativo e Executivo brigam por espaço no gasto público. No final do mês, a ruidosa saída do Ministro Sergio Moro, causou incerteza quanto a estabilidade política no país. O destaque nos mercados ficou para a classe Renda Fixa, com forte inclinação da taxa de juros. No curto prazo, estimativas de corte adicional na taxa de juros, enquanto a ponta longa sofre com o risco de desencorajamento fiscal.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno positivo de 6,6%, acima seu benchmark que retornou 4,6%. O mês foi positivo para a maioria todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local, Renda Variável Internacional e Hedge Funds, com +14,3%, +14,6% e +4,1%, respectivamente, sendo os maiores contribuidores para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +6,1%. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou parcialmente sua queda de março, rendendo +9,2%, contribuindo para a performance do portfólio.

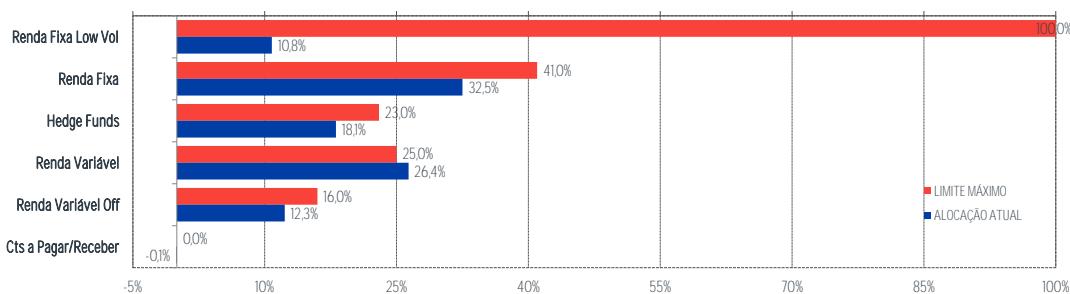
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,1%	1,1%	4,9%	5,6%	6,4%
Renda Fixa	1,3%	-2,2%	8,3%	9,8%	10,4%
Hedge Funds	3,9%	-4,7%	3,1%	4,2%	6,0%
Renda Variável	14,3%	-21,0%	3,3%	8,6%	10,3%
Renda Variável Off	14,6%	18,6%	33,1%	25,3%	23,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	6,6%	-4,4%	8,7%	9,6%	10,0%

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

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	1,3%	5,2%	5,8%	6,6%
IRF Composto	1,2%	-1,1%	10,0%	10,9%	11,4%
IHF Composto	2,9%	-4,5%	3,3%	4,0%	5,5%
IBX	10,3%	-30,1%	-15,1%	-2,1%	4,7%
MSCI BRL	16,4%	18,7%	33,5%	26,3%	24,8%
IPCA	-0,3%	0,1%	2,3%	3,6%	3,3%
BENCHMARK	4,6%	-4,7%	6,0%	5,0%	8,9%

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	488.879
Renda Fixa	1.468.963
Hedge Funds	818.660
Renda Variável	1.191.683
Renda Variável Off	555.317
Cts a Pagar/Receber	(2.973)
Total	4.520.528

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	ACUMULADO
NOMINAL	0,1%	8,7%	7,0%	19,0%	-4,4%	32,4%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-4,5%	18,5%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	0,1%	11,7%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020
INICIAL	0	3.416	3.712	3.972	4.728
Entradas	3.415	0	0	0	0
Saídas	0	0	0	0	0
Impostos	0	-64	-32	-53	-1
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.521
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	0,1%	10,5%	8,0%	20,9%	-4,4%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,2%	0,1%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	16,0%	-4,5%

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

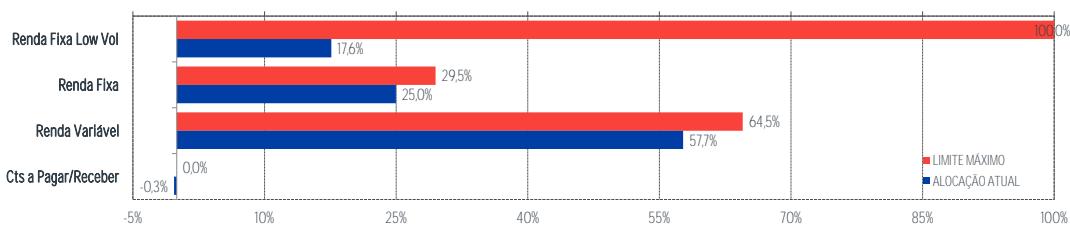
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

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
RF LV COMP	0,0%	1,4%	3,4%	2,9%	2,9%
Barclays Global	1,6%	3,1%	8,3%	6,8%	5,2%
MSCI World	10,9%	-12,4%	-4,0%	1,1%	1,8%
CPI	0,0%	-0,2%	1,2%	1,6%	1,9%
BENCHMARK	6,8%	-5,8%	1,0%	2,0%	2,6%

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS E DISTRIBUIÇÃO POR MOEDAS - INTERNACIONAL



CLASSE DE ATIVO	Alocação em U\$
Renda Fixa Low Vol	199.118
Renda Fixa	282.250
Renda Variável	652.304
Cts a Pagar/Receber	(3.421)
Total	1.130.251

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE INTERNACIONAL (Valores em milhares de dólares)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	ACUMULADO
NOMINAL	0,0%	1,5%	-3,4%	17,9%	-7,0%	7,6%
REAL	-0,1%	-0,6%	-5,2%	15,3%	-7,2%	0,6%
CPI	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	0,2%	6,9%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020
INICIAL	0	1.050	1.066	1.031	1.215
Entradas	1.050	1.050	1	0	0
Saídas	0	0	0	0	0
Impostos	0	0	0	0	0
FINAL	1.050	1.066	1.031	1.215	1.130
IMPOSTOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rentabilidade Nominal	0,0%	1,5%	1,5%	-3,4%	-0,5%
Inflação	0,2%	2,1%	2,1%	1,9%	0,2%
Rentabilidade Real	-0,1%	-0,6%	-0,6%	-5,2%	-0,7%

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