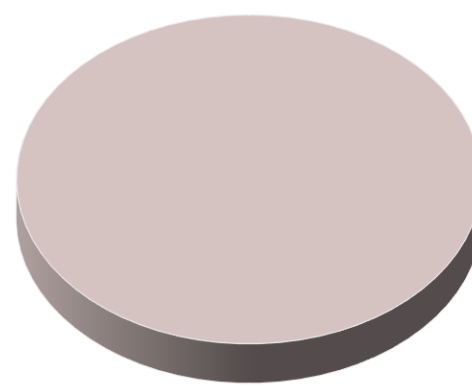


Offshore
0%

A alta dos mercados continuou em Maio, com destaque para o desempenho dos setores mais ligados a retomada econômica: Commodities e Bolsa global. O tema deste mês, no entanto, foi a busca de proteção pelo investidor da alta de inflação. O dado do CPI de Abril ficou em 4,2% na inflação cheia, e 3,0% no núcleo, o que levou os investidores a buscar proteção através da alocação em Ouro e TIPS (títulos indexados a inflação nos EUA). A temporada de resultados foi bastante positiva com mais 80% das companhias batendo o EPS e 70% batendo as estimativas de vendas nos EUA.



Em Maio, o mercado brasileiro começou a mostrar recuperação mais forte, após a resolução no final de Abril da disputa em cima do orçamento. Com dados mais **positivos do lado da arrecadação, e mantido o pilar fiscal, os ativos brasileiros começaram a fechar o gap com relação a seus peers - tanto contra outras Economias Emergentes, quanto contra outras Economias fortemente dependente de commodities.** Aqui, como lá fora, o investidor também voltou a buscar proteção contra a **alta de inflação, com fechamento de yield nas NTN-Bs - títulos indexados a inflação.**

Local
100%

A carteira local do fundo BA&ES apresentou um retorno de 1,1% no mês, em linha com seu benchmark e no ano, a carteira apresenta +3,5%. No mês, a maioria das classes de ativos tiveram performances positivas, com exceção da Renda Variável Internacional, que sofreu com a queda do dólar, mas no ano ainda rende +12,6%. Destacamos a forte rentabilidade da classe Renda Variável com +3,4%, contribuindo para a boa rentabilidade do portfólio, mas ainda abaixo de seu benchmark IBX, que rendeu +5,9%. Esta diferença na Renda Variável foi devido a alta de bancos e basic materials na bolsa, setores que nossos gestores tem baixa exposição.

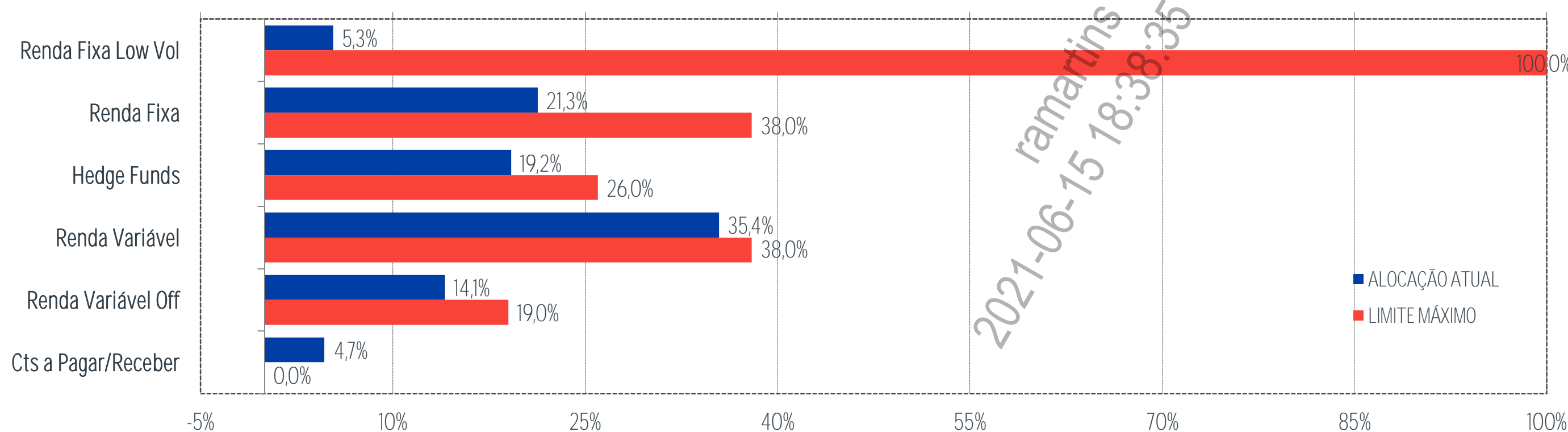
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	0,9%	2,2%	3,4%	4,4%
Renda Fixa	0,7%	-2,4%	5,0%	6,1%	9,5%
Hedge Funds	0,4%	3,6%	13,6%	8,3%	8,4%
Renda Variável	3,4%	5,4%	47,4%	27,3%	27,3%
Renda Variável Off	-1,9%	12,6%	37,2%	40,9%	27,8%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,1%	3,5%	22,8%	17,0%	15,9%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	1,0%	2,2%	3,5%	4,5%
IMA EX C	0,5%	-0,7%	3,9%	6,2%	9,7%
IHF Composto	1,2%	2,6%	11,3%	7,8%	7,9%
IBX	5,9%	8,1%	47,6%	16,0%	20,0%
MSCI BRL	-2,1%	12,3%	36,5%	41,6%	28,1%
IPCA	0,9%	3,2%	8,1%	5,0%	4,9%
BENCHMARK	2,0%	4,7%	20,0%	13,9%	14,1%

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

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	244.069
Renda Fixa	972.393
Hedge Funds	877.807
Renda Variável	1.618.124
Renda Variável Off	642.141
Cts a Pagar/Receber	213.183
Total	4.567.716

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	ACUMULADO
NOMINAL	0,1%	8,7%	7,0%	19,0%	-5,8%	2,6%	33,8%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-9,9%	-0,6%	11,1%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	3,2%	20,4%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020	2021
INICIAL	0	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452
Entradas	3.415	0	0	0	0	0
Saídas	0	0	0	0	-952	0
Impostos	0	-64	-32	-53	-48	-42
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.568
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	-1,0%	-0,9%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-18,5%	0,0%
Rent. Nominal	0,1%	10,5%	8,0%	20,9%	17,4%	3,5%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	3,2%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	15,9%	12,3%	0,3%

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.