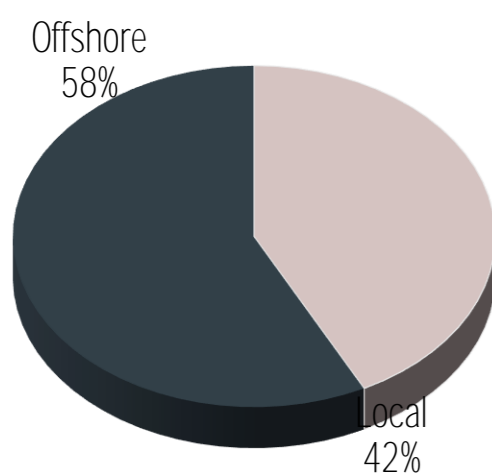


O mercado internacional continua a apresentar recuperação. O destaque do mês foi a classe de Commodities, que se recupera em parte pela volta da atividade econômica, e também pela desvalorização do dólar.

Apesar do começo do ano com alta volatilidade, os mercados se apoiam no ambiente de ampla liquidez fornecido pelos Bancos Centrais e pelo suporte fiscal que deverá **continuar presente até o final de Setembro - e nos EUA, além disso por conta do processo eleitoral. Os mercados acionários também tiveram desempenho positivo, com destaque às especulações de que estaríamos muito próximos da disponibilização da vacina.**

O mercado local acabou tendo um pior desempenho com a atividade econômica em ritmo moderado, e não uniforme entre os setores. A queda do PIB no 2º tri ficou em -9,7%, indicando que recuperação mesmo, ficará para a 2ª metade do ano. Além disso, as discussões em torno da questão fiscal estão mais acentuadas, uma vez que se prevê a dificuldade do governo em respeitar o teto dos gastos, considerando a pressão para a retomada da economia. Por fim, vale destacar a pressão nos preços do atacado por conta da desvalorização cambial, o que pode acelerar a necessidade de subida de juros.



A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno positivo de +1,1%, acima seu benchmark que retornou +0,2%. O mês foi positivo para a maioria das classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Internacional que subiu +12,1%, sendo a maior contribuidora para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +4,0%, em linha com seu benchmark. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou +4,8%, seguindo com fortes resultados e contribuindo para a boa performance do portfólio.

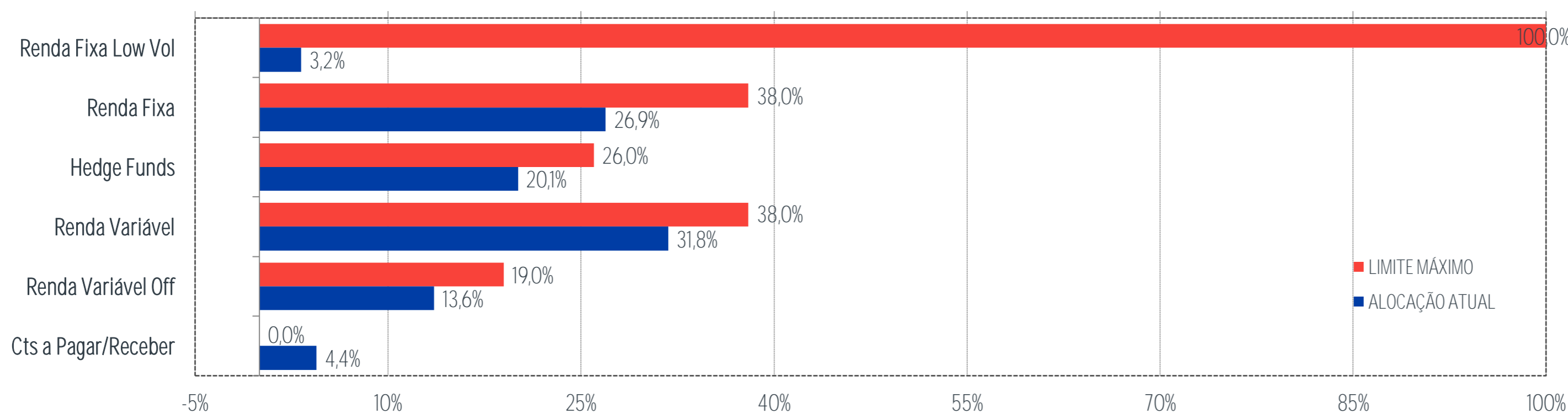
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	2,0%	3,7%	5,0%	5,6%
Renda Fixa	-1,5%	2,3%	6,7%	13,0%	10,9%
Hedge Funds	0,6%	1,8%	6,6%	7,7%	7,8%
Renda Variável	0,6%	6,6%	23,4%	32,2%	21,7%
Renda Variável Off	12,1%	42,7%	53,7%	25,2%	29,1%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,1%	9,4%	17,2%	17,1%	13,8%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,1%	3,9%	5,1%	5,7%
IMA EX C	-0,7%	2,4%	7,0%	13,5%	11,3%
IHF Composto	0,3%	2,0%	6,2%	7,9%	7,4%
IBX	-3,4%	-13,5%	-1,1%	15,6%	12,7%
ACWI BRL	11,3%	43,0%	54,4%	25,5%	30,0%
IPCA	0,2%	0,7%	2,4%	3,0%	3,4%
BENCHMARK	0,2%	4,0%	10,3%	13,4%	11,9%

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	166.430
Renda Fixa	1.383.630
Hedge Funds	1.033.625
Renda Variável	1.633.992
Renda Variável Off	698.765
Cts a Pagar/Receber	227.336
Total	5.143.777

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%	8,8%	50,6%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	8,0%	34,0%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	0,7%	12,4%

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	-5
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	5.144
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	-0,1%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	0,1%	10,5%	8,0%	20,9%	9,4%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,2%	0,7%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	16,0%	8,7%

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.

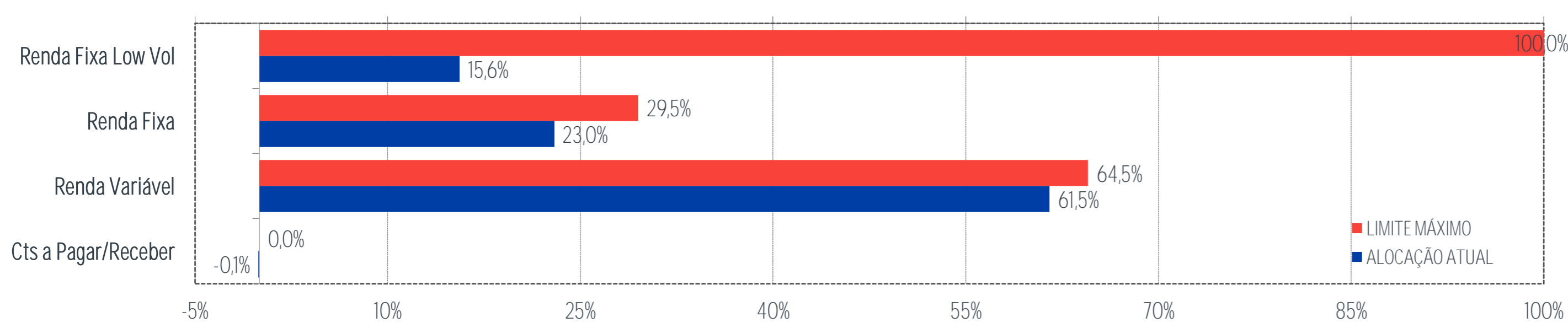
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,0%	0,4%	1,0%	1,8%	1,7%
Renda Fixa	-0,6%	6,9%	6,7%	8,3%	5,8%
Renda Variável	7,0%	5,4%	16,8%	8,3%	9,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Consolidado</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>11,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,1%</b>

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
RF LV COMP	0,0%	1,5%	2,3%	2,6%	2,5%
Barclays Global	-0,7%	4,3%	3,3%	7,0%	4,9%
ACWI	6,1%	5,2%	16,6%	8,2%	9,5%
CPI	0,0%	0,1%	0,9%	1,4%	1,8%
<b>BENCHMARK</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>11,6%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,4%</b>

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 E DISTRIBUIÇÃO POR MOEDAS - INTERNACIONAL



CLASSE DE ATIVO	Alocação em US\$
Renda Fixa Low Vol	198.928
Renda Fixa	292.686
Renda Variável	784.110
Cts a Pagar/Receber	(876)
<b>Total</b>	<b>1.274.848</b>

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

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	ACUMULADO
NOMINAL	0,0%	1,5%	-3,3%	17,9%	4,9%	21,4%
REAL	-0,1%	-0,6%	-5,2%	15,3%	4,8%	13,7%
CPI	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	0,1%	6,7%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020
INICIAL	0	1.050	1.066	1.031	1.215
Entradas	1.050	1.050	0	0	0
Saídas	0	0	0	0	0
Impostos	0	0	0	0	0
FINAL	1.050	1.066	1.031	1.215	1.275
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%	-3,4%	17,5%	4,5%
Inflação	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	0,1%
Rentabilidade Real	-0,1%	-0,6%	-5,2%	14,9%	4,4%

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.