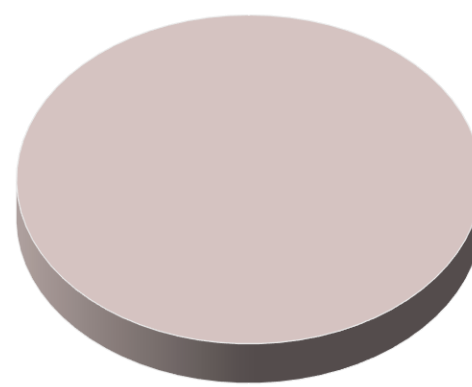


Offshore
0%

O mercado em abril apresentou resultados muito positivos e fortes, levando o mercado acionário para resultados já próximos do duplo dígito, em apenas 4 meses de anos. O bom resultado dos mercados vem apoiado na recuperação acelerada nos EUA, que desponta frente a outras economias desenvolvidas com seu bom **desempenho. Outro setor que se destaca na recuperação é o de Commodities que já sobe 15,8% no ano - chama a atenção o desempenho do setor de petróleo, metais industriais e setor agrícola. Os preços dos fretes (Baltic Dry) já subiu 133% neste ano.**



O mercado local apresentou resultado positivo, uma melhora forte com relação ao início do ano. Embora a pandemia ainda seja tema de preocupação para os investidores, a grande confusão em torno da aprovação do orçamento de 2021 e a extensão dos auxílios emergenciais, saíram da frente. Os dados de atividade no país também mostraram certa resiliência, mesmo diante das restrições de circulação nas principais cidades do país. Por fim, o Banco Central deu ainda continuidade em sua sinalização e subiu os juros em mais 75 bps, levando a taxa de juros Selic para 3,5%.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou um retorno de 1,3% no mês, em linha com seu benchmark e no ano, a carteira apresenta +2,0%. No mês, todas as classes de ativos tiveram performances positivas, e destacamos a forte rentabilidade da classe Renda Variável Local com +2,4%, contribuindo para a boa rentabilidade do portfólio.

Local
100%

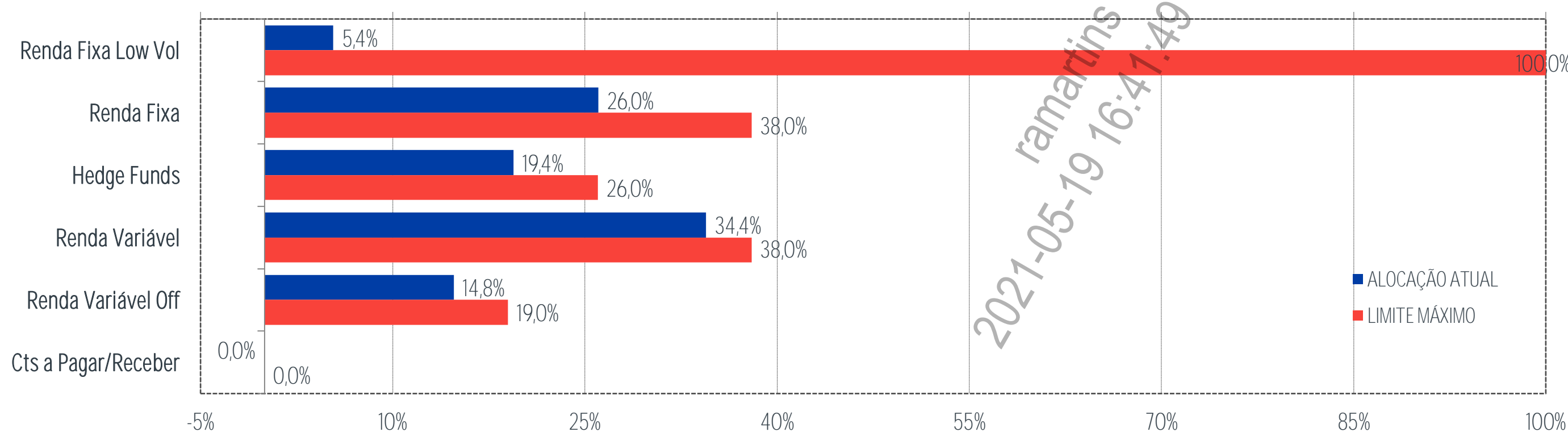
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	0,7%	2,2%	3,5%	4,4%
Renda Fixa	0,8%	-3,1%	5,7%	7,0%	8,4%
Hedge Funds	1,1%	3,2%	14,7%	8,8%	7,6%
Renda Variável	2,4%	1,9%	55,8%	26,9%	22,6%
Renda Variável Off	0,2%	14,8%	43,8%	38,4%	31,3%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,3%	2,4%	25,7%	16,9%	14,8%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	0,7%	2,1%	3,7%	4,6%
IMA EX C	0,5%	-1,2%	5,0%	7,2%	8,7%
IHF Composto	1,3%	1,4%	12,0%	7,6%	6,6%
IBX	2,8%	2,1%	51,2%	13,3%	13,2%
MSCI BRL	0,4%	14,7%	44,3%	38,9%	32,2%
IPCA	0,3%	2,4%	6,8%	4,6%	4,7%
BENCHMARK	1,4%	2,7%	21,0%	13,2%	12,4%

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	243.738
Renda Fixa	1.183.149
Hedge Funds	882.351
Renda Variável	1.564.206
Renda Variável Off	670.469
Cts a Pagar/Receber	(1.461)
Total	4.542.451

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%	2,0%	33,0%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-9,9%	-0,3%	11,4%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	2,4%	19,4%

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	-15
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.542
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	-1,0%	-0,3%
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%	2,4%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	2,4%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	15,9%	12,3%	0,0%

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.