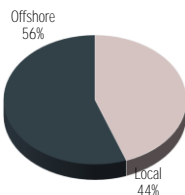


Mais um mês de desempenho positivo dos mercados, já quase zerando as perdas dos meses de fevereiro e março. O índice de ações vem se recuperando puxado pelas ações de Tecnologia, enquanto outros setores mais cíclicos continuam de lado. O suporte dado pelo FED ao mercado de crédito e as injeções de renda diretas a população devem ditar a recuperação de outros setores, conforme o consumidor americano voltar às ruas. A aprovação do Recovery Fund pela União Europeia foi outra boa notícia para os mercados. Por outro lado, 2^{as} ondas do virus continuam a aparecer, sem a necessidade, por enquanto, de adoção de medidas mais abrangentes de isolamento.

A melhora no mercado internacional ajudou a impulsionar a melhora também nos mercados Emergentes como o Brasil. Aqui, no entanto, vale destacar o destravamento da agenda do Planalto. O governo, finalmente, apresentou sua proposta de reforma tributária, que deverá ser implementada de forma faseada. Teria início com a simplificação do PIS/Cofins para a CBS com uma única alíquota de 12%, seguido pela desoneração da folha de pagamentos, criação da contribuição sobre pagamentos, mudança no IPI e no imposto de renda. Além disso, após o novo marco do saneamento, o governo trabalha na regulamentação do mercado de gás, cabotagem e autonomia do BC.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno positivo de +4,6%, acima seu benchmark que retornou +3,1%. O mês foi positivo para todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local que subiu +10,1%, sendo a maior contribuidora para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +3,2%, 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.



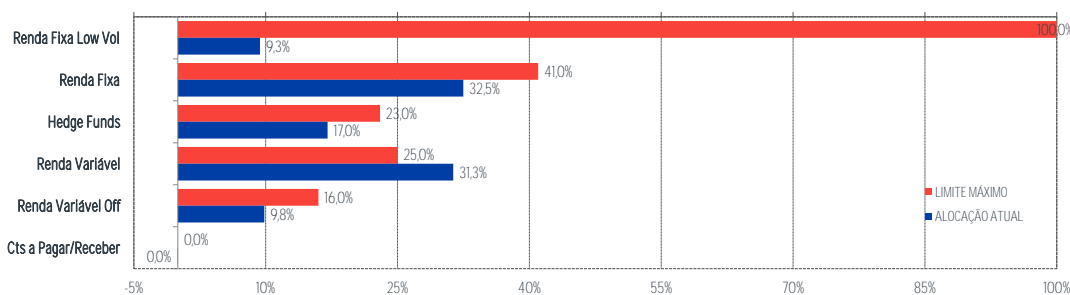
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	1,8%	4,0%	5,2%	5,8%
Renda Fixa	3,2%	3,9%	8,2%	13,5%	11,9%
Hedge Funds	2,5%	1,1%	5,3%	7,6%	7,8%
Renda Variável	10,1%	6,0%	24,4%	29,7%	22,2%
Renda Variável Off	0,6%	27,3%	46,2%	23,6%	24,6%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	4,6%	8,3%	17,0%	16,7%	13,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,0%	4,2%	5,3%	5,9%
IRF Composto	2,9%	4,4%	9,0%	14,2%	12,5%
IHF Composto	2,7%	1,7%	6,5%	7,8%	7,5%
IBX	8,4%	-10,4%	2,2%	15,7%	14,6%
MSCI BRL	0,7%	28,0%	48,6%	24,3%	25,7%
IPCA	0,4%	0,5%	2,3%	2,8%	3,3%
BENCHMARK	3,1%	3,9%	11,1%	13,4%	12,1%

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

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	476.903
Renda Fixa	1.657.125
Hedge Funds	869.323
Renda Variável	1.598.634
Renda Variável Off	501.923
Cts a Pagar/Receber	(1.989)
Total	5.101.919

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%	7,9%	49,4%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	7,4%	33,3%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	0,5%	12,1%

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	-3
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	5.102
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%	8,3%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,2%	0,5%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	16,0%	7,8%

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.

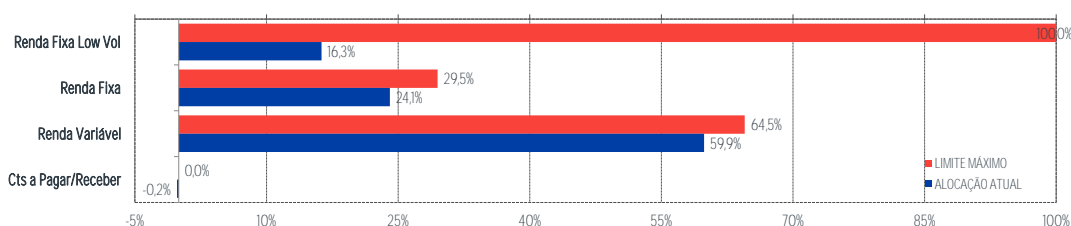
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
RF LV COMP	0,0%	1,5%	2,6%	2,7%	2,6%
Barclays Global	1,1%	5,0%	6,4%	7,5%	5,4%
MSCI World	4,8%	-1,3%	7,2%	5,4%	6,9%
CPI	0,0%	-0,5%	0,4%	1,2%	1,7%
BENCHMARK	3,1%	1,7%	7,3%	6,1%	5,4%

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

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS E DISTRIBUIÇÃO POR MOEDAS - INTERNACIONAL



CLASSE DE ATIVO	Alocação em US\$
Renda Fixa Low Vol	199.090
Renda Fixa	294.451
Renda Variável	732.780
Cts a Pagar/Receber	(2.367)
Total	1.223.954

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%	0,7%	16,6%
REAL	-0,1%	-0,6%	-5,2%	15,3%	1,2%	9,8%
CPI	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	-0,5%	6,1%

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	1.224
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%	0,5%
Inflação	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	-0,5%
Rentabilidade Real	-0,1%	-0,6%	-5,2%	14,9%	1,0%

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.