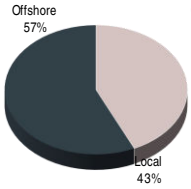
FUNDO BAHIA & ESPÍRITO SANTO - LOCAL

Jun-20



Em junho vimos a continuidade da recuperação dos mercados que vinha ocorrendo desde Abril. Contribuiu para o bom humor dos analistas de mercados, dados mais positivos da atividade econômica global, indicando recuperação após o período de lockdown. Merece destaque o mercado de trabalho nos EUA que criou 4,8 milhões de empregos em junho, levando a taxa de desemprego de 13,3% para 11,1%. Vemos ainda alguns pacotes de auxílio a pequena e média empresa tendo seus prazos estendidos, como nos EUA e Boris Johnson em UK adotando um discurso forte de apoio ao crescimento econômico.

O mercado de ativos local apresentou recuperação em junho, acompanhando o mercado internacional. A expressiva melhora no ambiente político, junto a uma gradual reabertura da economia (mesmo sem termos indicadores fortes da queda na contaminação do vírus) levaram a uma melhora generalizada dos ativos brasileiros. A surpresa mais positiva do mês veio da produção industrial que mostrou alta, após a queda forte de abril. A recuperação do dado foi positiva, mas ainda muito difusa entre os setores. **Vale destacar também no mês o corte adicional da taxa de juros pelo Bacen – 75 bps, levando a taxa para 2,25%.**

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno positivo de +4,6%, acima seu benchmark que retornou +2,9%. O mês foi positivo para todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local e Renda Variável Internacional que subiram +11,5% e +3,7%, respectivamente, sendo os maiores contribuidores para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +1,9%, também acima de seu benchmark que subiu +1,7%. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou +2,9%, contribuindo para a performance do portfólio.

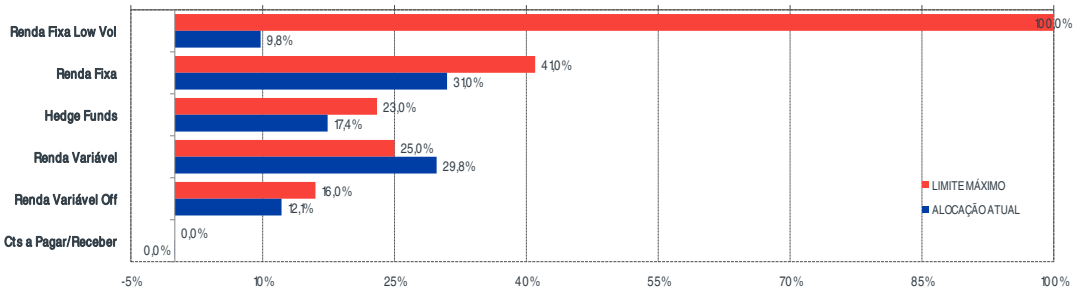
RENTABILIDADE (EM R$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	1,6%	4,4%	5,3%	6,0%
Renda Fixa	1,5%	0,7%	6,0%	12,7%	10,9%
Hedge Funds	2,2%	-1,3%	3,5%	6,8%	7,1%
Renda Variável	11,5%	-3,7%	18,0%	27,7%	18,5%
Renda Variável Off	3,7%	26,5%	44,2%	23,0%	25,3%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	4,6%	3,5%	13,5%	15,2%	12,3%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	1,8%	4,6%	5,5%	6,1%
IRF Composto	1,5%	1,4%	7,1%	13,6%	11,7%
IHF Composto	1,8%	-0,9%	4,6%	6,8%	6,6%
IBX	9,0%	-17,4%	-4,7%	15,9%	11,6%
MSCI BRL	3,5%	27,1%	45,3%	24,0%	26,4%
IPCA	0,3%	0,1%	2,1%	2,8%	3,3%
BENCHMARK	2,9%	0,9%	8,8%	7,4%	9,8%

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	475.880
Renda Fixa	1.511.050
Hedge Funds	848.129
Renda Variável	1.452.609
Renda Variável Off	592.008
Cts a Pagar/Receber	(1.690)
Total	4.877.986

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%	3,2%	42,9%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	3,1%	27,9%
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	-3
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.878
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%	3,5%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,2%	0,1%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	16,0%	3,4%

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

FUNDO BAHIA & ESPÍRITO SANTO - OFFSHORE

Jun-20

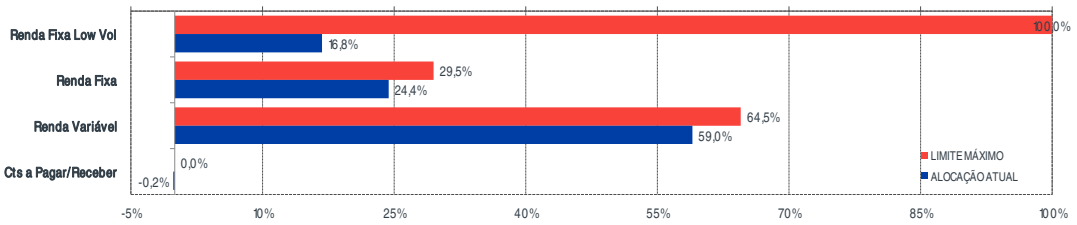
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

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

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 U$
Renda Fixa Low Vol	199.050
Renda Fixa	289.156
Renda Variável	699.504
Cts a Pagar/Receber	(1.978)
Total	1.185.732

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%	-2,4%	12,8%
REAL	-0,1%	-0,6%	-5,2%	15,3%	-1,4%	6,9%
CPI	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	-1,1%	5,5%

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	1.186
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%	-2,6%
Inflação	0,2%	2,1%	1,9%	2,3%	-1,1%
Rentabilidade Real	-0,1%	-0,6%	-5,2%	14,9%	-1,6%

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.