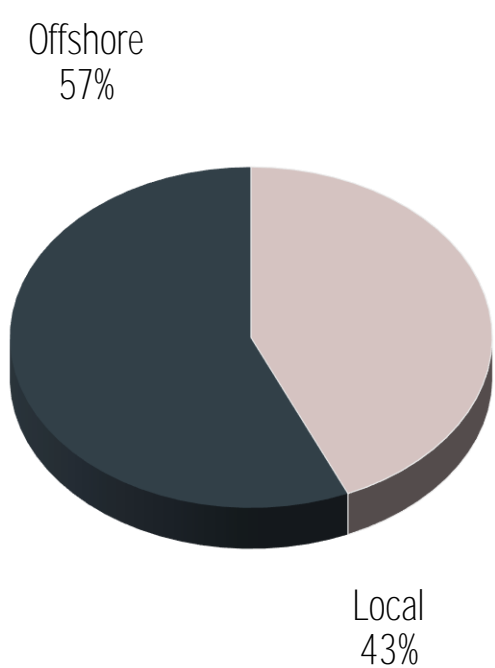


Os mercados continuaram a se deteriorar conforme a epidemia do coronavírus se alastrava para outros países e as medidas necessárias para conter seu avanço começaram a ser tomadas. Na falta de capacidade dos sistemas de saúde suportarem uma epidemia dessa dimensão, o isolamento passou a ser adotado por diversos países como principal estratégia, uma vez que diversos deles falharam em adotar as medidas necessárias logo de início. Os mercados reagiram fortemente a esse isolamento, com queda generalizada e os investidores buscando proteção no ativo de menor risco: títulos públicos do governo americano.



No Brasil, o comportamento do mercado não foi diferente. Por nos tratarmos de uma Economia Emergente, no entanto, o impacto aqui acabou sendo ainda mais agudo, não havendo proteção no mercado. Diferente do que sempre aconteceu em períodos de crise no país, dessa vez, nosso Banco Central manteve a redução da taxa de juros, levando-a para 3,75%. Diante de uma atividade econômica que continuava fraca, sofremos um choque de oferta com impactos deflacionários em um primeiro momento, isso deu bastante conforto ao BC de buscar formas de manter o mercado de crédito funcionando, reduzindo juros e também o compulsório.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno negativo de -10,3%, e seu benchmark que retornou -7,8%. O mês foi negativo para a maioria todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local e Hedge Funds, com -30,5% e -7,3%, respectivamente, sendo os maiores detratores. Apesar da rentabilidade negativa do portfólio, a classe Renda Variável Internacional foi capaz de defender o portfólio, com rentabilidade de +2,6%. A carteira internacional retornou -7,5%. Destaque negativo para a Renda Variável que devolveu -11,0%, contribuindo para a performance negativa do portfólio.

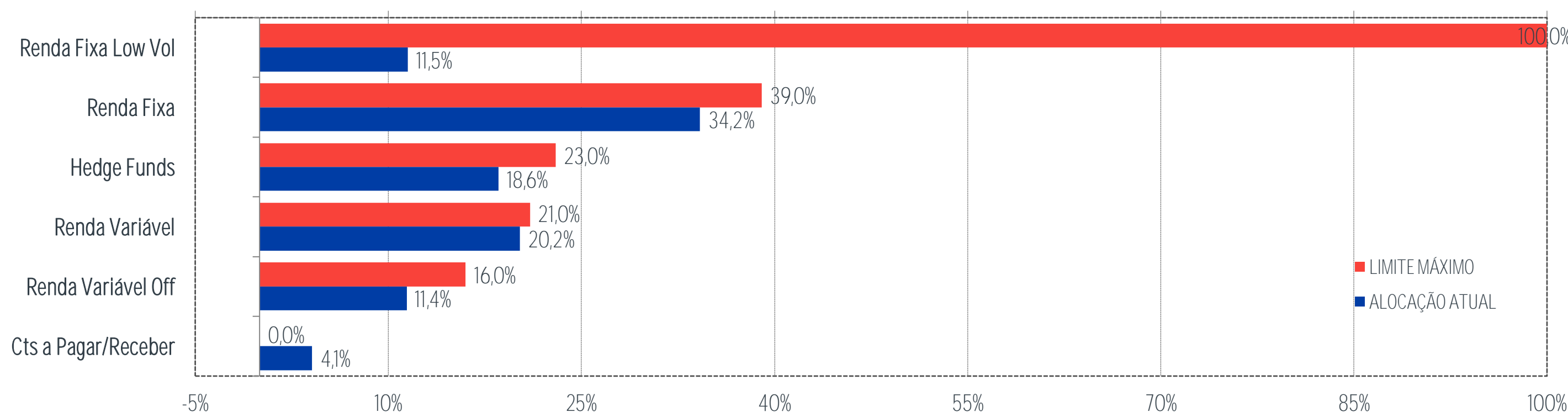
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	0,9%	5,3%	5,8%	6,7%
Renda Fixa	-4,4%	-3,4%	8,1%	9,2%	10,1%
Hedge Funds	-7,3%	-8,4%	-0,1%	2,7%	4,4%
Renda Variável	-30,5%	-30,9%	-8,1%	1,5%	4,4%
Renda Variável Off	2,6%	3,5%	20,6%	21,8%	17,6%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-10,3%	-10,3%	3,3%	6,7%	8,0%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	1,0%	5,4%	5,9%	6,8%
IRF Composto	-3,4%	-2,3%	9,9%	10,3%	11,2%
IHF Composto	-6,2%	-7,2%	0,9%	2,8%	4,3%
IBX	-30,1%	-36,6%	-22,2%	-6,4%	0,5%
MSCI BRL	0,1%	1,9%	19,1%	21,2%	17,6%
IPCA	0,1%	0,5%	3,2%	3,9%	3,5%
BENCHMARK	-7,8%	-8,9%	2,6%	4,0%	7,9%

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	488.170
Renda Fixa	1.450.644
Hedge Funds	787.620
Renda Variável	858.192
Renda Variável Off	484.618
Cts a Pagar/Receber	172.491
Total	4.241.735

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%	-10,3%	24,2%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-10,7%	10,8%
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	-1
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.242
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	0,1%	10,5%	8,0%	20,9%	-10,3%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,2%	0,5%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	16,0%	-10,7%

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.

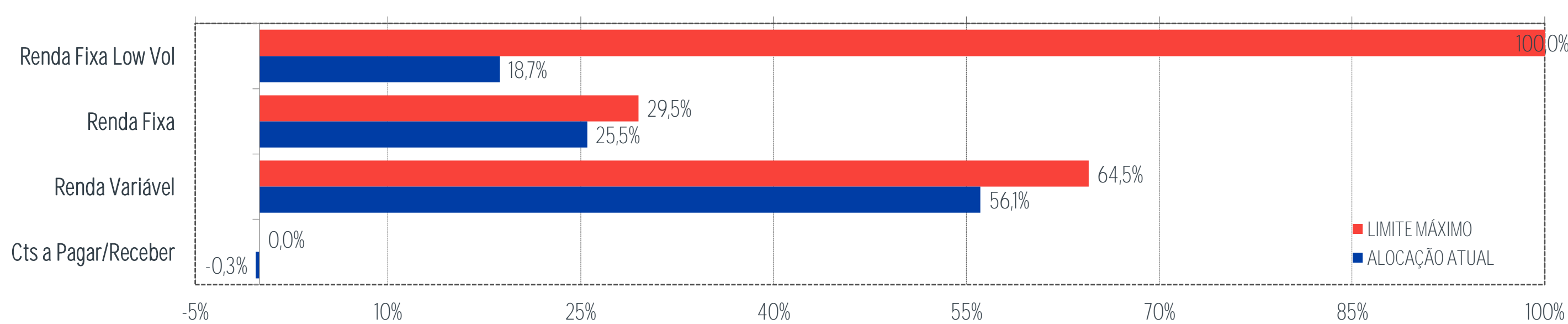
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	12,6%	12,9%	15,0%	8,3%	8,3%
Renda Fixa	-3,9%	-0,8%	4,7%	#DIV/0!	3,9%
Renda Variável	-11,0%	-19,7%	-8,9%	-2,2%	-2,2%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-7,5%	-12,4%	-4,3%	-0,3%	0,3%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
RF LV COMP	0,8%	1,5%	3,6%	3,0%	3,0%
Barclays Global	-1,6%	1,4%	6,6%	5,8%	4,7%
MSCI World	-13,2%	-21,1%	-10,4%	-3,4%	-3,4%
CPI	0,0%	0,1%	1,8%	1,9%	2,0%
BENCHMARK	-7,6%	-11,7%	-3,4%	0,3%	0,7%

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	199.218
Renda Fixa	271.583
Renda Variável	597.434
Cts a Pagar/Receber	(3.112)
Total	1.065.123

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

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	1.065
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%	1,5%	-3,4%	-4,3%
Inflação	0,2%	2,1%	2,1%	1,9%	0,1%
Rentabilidade Real	-0,1%	-0,6%	-0,6%	-5,2%	-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.