

Offshore
0%

O desempenho do mercado foi negativo em setembro, quando alguns riscos começaram a se materializar: inflação alta, desalavancagem do mercado de Real Estate na China (e o impacto de Evergrande na confiança) e um discurso mais agressivo do FED, sinalizando o tapering mais próximo de acontecer. A alta das commodities de energia coloca pressão adicional sobre as cadeias de produção, que já enfrentam profundos gargalos nesse período de retomada econômica. Por fim, o mês se encerrou sem avanço nos planos econômicos de Biden, enquanto o Congresso negocia o limite da dívida nos EUA.

O mercado local teve uma correção puxada por dois fatores relevantes: regulação chinesa que deve desacelerar a economia e afetar a demanda por commodities; e pressão inflacionária diante dos gargalos de produção e risco energético. O mercado de Renda Fixa tem sofrido grande ajuste, indicando que movimento de aperto do Banco Central pode levar a taxa de juros para além dos 9% precificados na curva. O mercado continua em dissintonia com os dados de atividade, que mostram melhora no curto prazo. Houve ainda nesse mês pouco avanço na aprovação das Reformas, colocando pressão sobre o orçamento de 2022.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou um retorno de -2,0% no mês, acima de seu benchmark. Por mais um mês, a Renda Variável Internacional foi a classe que apresentou maior rentabilidade (+1,0%). Como destaque negativo do mês, apontamos a classe de Renda Variável Local, com -6,5%, mas ainda melhor que seu benchmark IBX, -7,0% e no ano, a classe supera o IBX, -4,1% vs -6,0%, respectivamente.

Local
100%

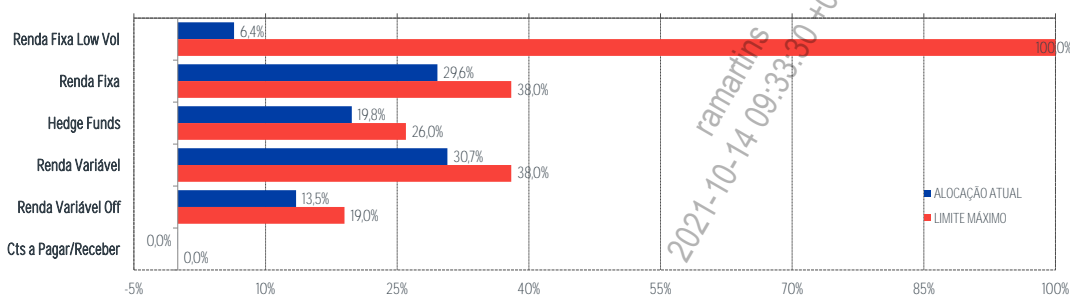
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,5%	2,7%	3,3%	3,3%	4,3%
Renda Fixa	-0,5%	-4,5%	0,9%	2,1%	8,1%
Hedge Funds	0,7%	3,1%	8,5%	6,6%	7,4%
Renda Variável	-6,5%	-4,1%	12,4%	14,9%	23,0%
Renda Variável Off	1,0%	18,8%	23,9%	36,1%	24,8%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-2,0%	0,7%	9,9%	11,7%	13,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,4%	2,5%	3,0%	3,3%	4,3%
IMA EX C	0,0%	-0,8%	2,0%	3,1%	9,0%
IHF Composto	0,2%	2,0%	7,6%	5,7%	6,9%
IBX	-7,0%	-6,0%	17,8%	3,8%	13,3%
MSCI BRL	1,0%	18,9%	24,6%	36,7%	25,1%
IPCA	1,2%	6,9%	10,2%	6,6%	5,4%
BENCHMARK	-2,0%	1,0%	11,5%	8,6%	11,4%

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



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	282.744
Renda Fixa	1.302.876
Hedge Funds	873.458
Renda Variável	1.352.901
Renda Variável Off	593.651
Cts a Pagar/Receber	(734)
Total	4.404.895

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%	-1,1%	29,0%
REAL	-0,1%	5,5%	3,2%	14,1%	-9,9%	-7,5%	3,4%
IPCA	0,2%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	6,9%	24,7%

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	-79
FINAL	3.416	3.712	3.972	4.728	4.452	4.405
IMPOSTOS	0,0%	-1,7%	-0,8%	-1,2%	-1,0%	-1,7%
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%	0,7%
Inflação	0,0%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	6,9%
Rent. Real	0,1%	7,4%	4,1%	15,9%	12,3%	-5,8%

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 calculado excluindo-se esses fatores.