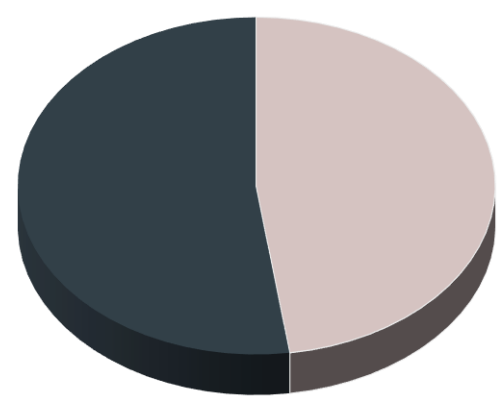


Apenas a Renda Fixa apresentou resultado positivo em Fevereiro, após o forte movimento de aversão a risco causado pela expectativa de impacto do coronavírus na atividade econômica. O fato do vírus ter se espalhado de maneira rápida em países como Coreia do Sul, Itália e Irã, colapsou os serviços de saúde desses países e causou ainda mais pânico nos mercados. Diante dessa reação, houve a esperada reação dos Bancos Centrais, injetando mais liquidez no sistema e reduzindo ainda **mais a taxa de juros – exemplo foi o BC americano que cortou a taxa em 50 bps, em uma reunião extraordinária neste mês.**

Offshore  
52%



Local  
48%

O mercado local seguiu o movimento do internacional, com grande correção na Bolsa e um melhor desempenho na Renda Fixa. Aqui a discussão política dominou, após a volta do receso parlamentar. Disputa sobre o orçamento impositivo, causou dificuldade na retomada das agendas de reformas (administrativa e tributária) e outros temas paralelos como a independência do Banco Central e o marco do saneamento. Também prejudicou o ambiente doméstico, os números de atividade econômica (PIB) que continuou fraco em 2019. Por outro lado, aumentaram as expectativas de cortes adicionais da taxa de juros.

A carteira local do fundo BA&ES apresentou retorno negativo de -2,0%, em linha com seu benchmark que retornou -2,0%. O mês foi negativo para a maioria todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local e a Renda Variável Internacional, com -5,5% e -5,0%, respectivamente no mês. Apesar da rentabilidade negativa, a classe Renda Variável Local foi capaz de defender o portfólio perante seu benchmark, IBX. A carteira internacional retornou -5,5%. Destaque negativo para a Renda Fixa apresentou desvalorização de -9,5%, contribuindo para a performance negativa do portfólio.

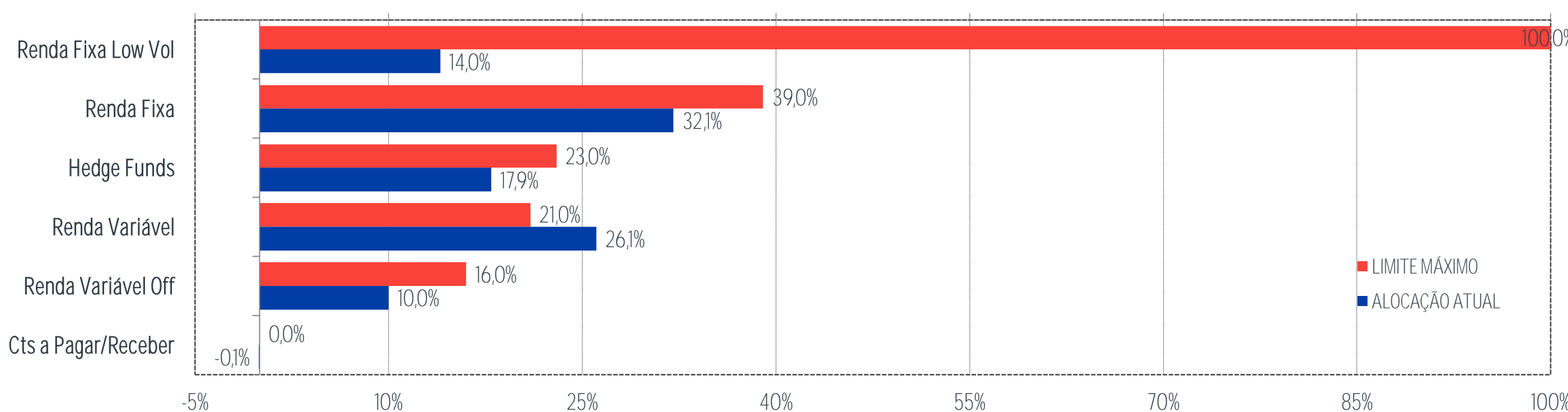
RENTABILIDADE (EM R\$)

| CLASSE DE ATIVO     | Mês   | Ano   | 12M   | 24M   | 36M   |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Renda Fixa Low Vol  | 0,3%  | 0,7%  | 5,5%  | 5,9%  | 6,9%  |
| Renda Fixa          | 0,5%  | 1,0%  | 13,6% | 12,3% | 12,8% |
| Hedge Funds         | -1,3% | -1,2% | 7,8%  | 6,9%  | 8,3%  |
| Renda Variável      | -5,5% | -0,7% | 31,9% | 21,2% | 23,3% |
| Renda Variável Off  | -5,0% | 0,9%  | 23,8% | 18,8% | 17,0% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  |
| Consolidado         | -2,0% | 0,1%  | 16,2% | 12,8% | 12,4% |

| BENCHMARK    | Mês   | Ano   | 12M   | 24M   | 36M   |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CDI          | 0,3%  | 0,7%  | 5,6%  | 6,0%  | 7,0%  |
| IRF Composto | 0,6%  | 1,1%  | 14,5% | 13,0% | 13,5% |
| IHF Composto | -1,6% | -1,0% | 7,4%  | 6,5%  | 7,7%  |
| IBX          | -8,2% | -9,4% | 11,1% | 12,0% | 18,3% |
| MSCI BRL     | -3,8% | 1,8%  | 25,7% | 20,8% | 18,3% |
| IPCA         | 0,2%  | 0,4%  | 3,9%  | 3,9%  | 3,6%  |
| BENCHMARK    | -2,0% | -1,3% | 12,1% | 7,1%  | 11,3% |

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  | 661.951         |
| Renda Fixa          | 1.516.724       |
| Hedge Funds         | 849.289         |
| Renda Variável      | 1.234.051       |
| Renda Variável Off  | 472.457         |
| Cts a Pagar/Receber | (2.407)         |
| Total               | 4.732.066       |

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% | 0,1%  | 38,6%     |
| REAL        | -0,1% | 5,5% | 3,2% | 14,1% | -0,3% | 23,7%     |
| IPCA        | 0,2%  | 2,9% | 3,7% | 4,3%  | 0,4%  | 12,0%     |

| 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   | 0     |
| FINAL          | 3.416 | 3.712 | 3.972 | 4.728 | 4.732 |
| 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% | 0,1%  |
| Inflação       | 0,0%  | 2,9%  | 3,7%  | 4,2%  | 0,4%  |
| Rent. Real     | 0,1%  | 7,4%  | 4,1%  | 16,0% | -0,3% |

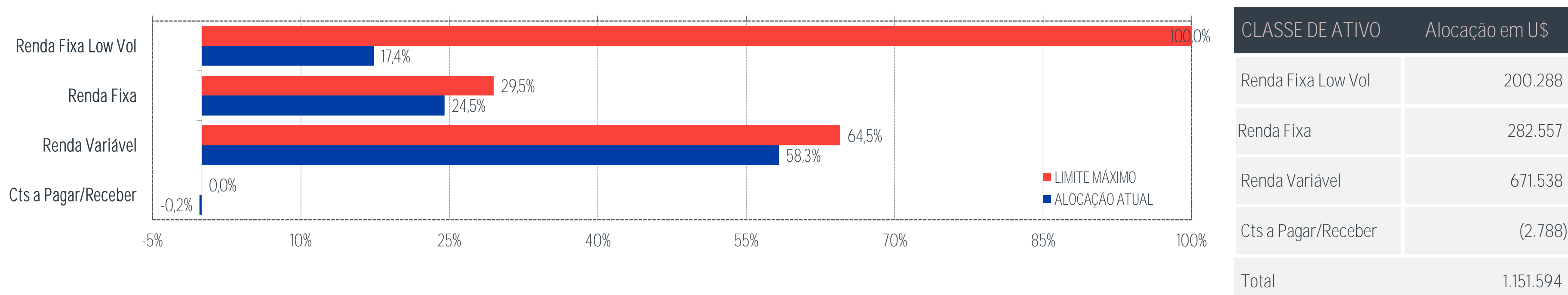
Existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento da carteira. Enquanto o crescimento da carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade da carteira é calculada excluindo-se esses fatores.

RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

| CLASSE DE ATIVO     | Mês   | Ano   | 12M   | 24M  | 36M  | BENCHMARK       | Mês   | Ano   | 12M   | 24M  | 36M  |
|---------------------|-------|-------|-------|------|------|-----------------|-------|-------|-------|------|------|
| Renda Fixa Low Vol  | 0,1%  | 0,3%  | 2,3%  | 2,1% | 2,1% | RF LV COMP      | 0,5%  | 0,6%  | 3,1%  | 2,7% | 2,7% |
| Renda Fixa          | 1,5%  | 3,2%  | 11,1% | 7,0% | 5,7% | Barclays Global | 1,2%  | 3,1%  | 10,2% | 7,0% | 5,6% |
| Renda Variável      | -9,5% | -9,7% | 3,4%  | 3,9% | 3,9% | MSCI World      | -8,5% | -9,0% | 4,6%  | 4,0% | 4,0% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0%  | 0,0%  | 0,0%  | 0,0% | 0,0% | CPI             | 0,0%  | 0,1%  | 2,3%  | 1,8% | 2,0% |
| Consolidado         | -5,5% | -5,3% | 4,6%  | 4,1% | 2,9% | BENCHMARK       | -4,6% | -4,5% | 5,9%  | 3,1% | 3,3% |

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



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% | -5,3% | 9,6%      |
| REAL        | -0,1% | -0,6% | -5,2% | 15,3% | -5,4% | 2,6%      |
| 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 | 1     | 0     | 0     |
| Saídas                | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Impostos              | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| FINAL                 | 1.050 | 1.066 | 1.031 | 1.215 | 1.152 |
| 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% | 4,6%  |
| 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.