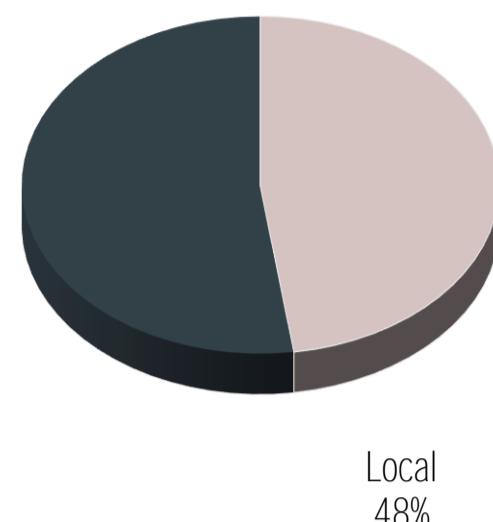


Apenas a Renda Fixa apresentou resultado positivo em Fevereiro, após o forte movimento de aversão a risco causado pela expectativa de impacto do coronavírus na atividade econômica. O fato do vírus ter se espalhado de maneira rápida em países como Coreia do Sul, Itália e Irã, colapsou os serviços de saúde 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%



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 recesso 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.

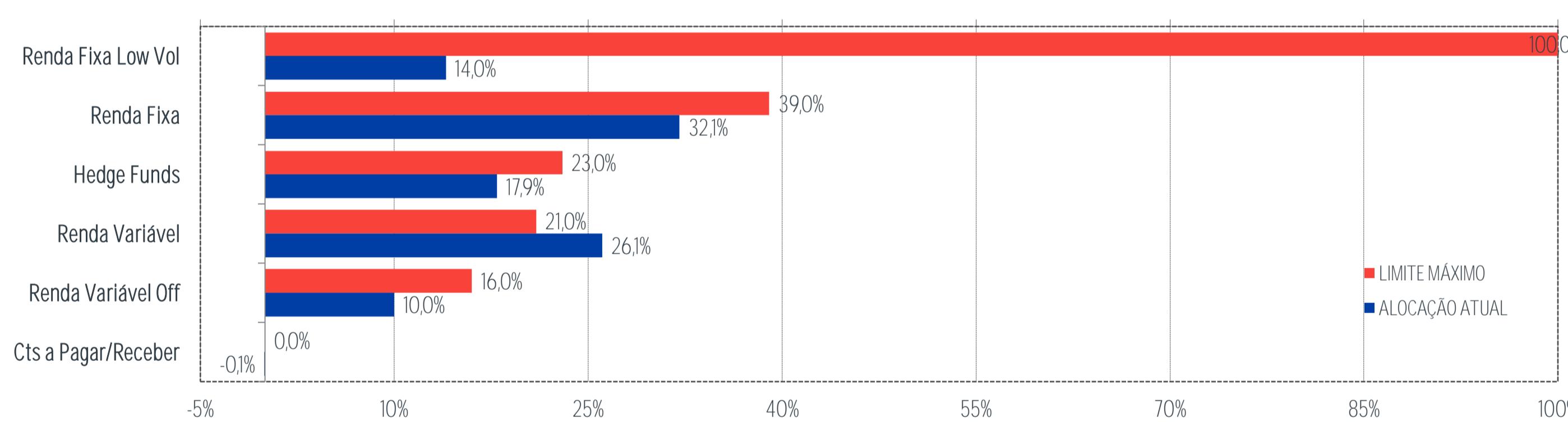
RENTABILIDADE (EM R\$)

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.

ALOCAÇÃO 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.

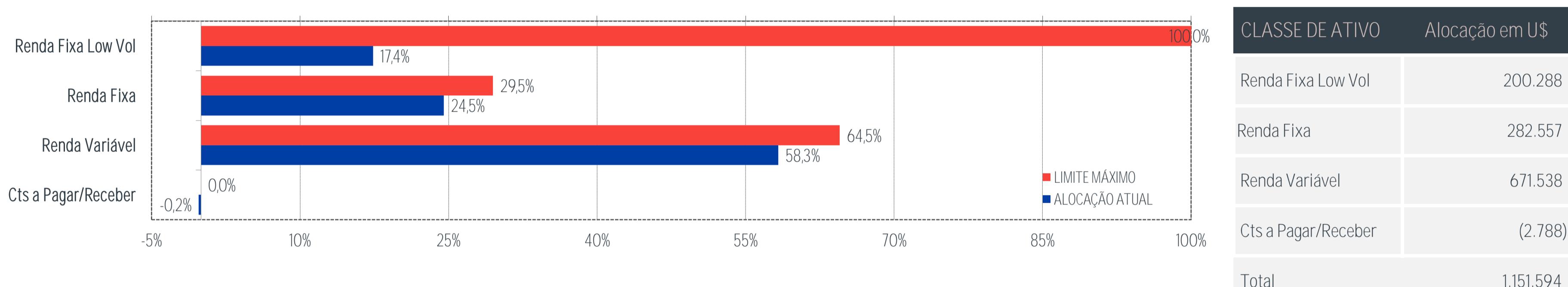
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

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

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

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.