

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 31.01.2022

Comentário sobre o mercado

A atual correção do mercado de ações é endógena, impulsionada pelo impacto defasado do declínio no crescimento da liquidez iniciado em março de 2021 (um ano após as injeções maciças de liquidez para combater o impacto da pandemia). Os mercados estão descontando uma rápida normalização das taxas de juros dos EUA e – embora em muito menor grau – das taxas de juros europeias. Isso reduziria ainda mais a liquidez no sistema financeiro e, potencialmente, na economia real. No entanto, as comunidades de investimento e formulação de políticas estão divididas em dois campos neste momento. O primeiro campo (‘novo regime’) acredita que, pós-pandemia, a economia mundial passou por uma mudança de regime e que uma normalização da política monetária não é apenas justificada, mas deve ocorrer em ritmo acelerado. O segundo campo (‘antigo regime’) acredita que o atual pico de inflação se deve aos efeitos combinados das interrupções induzidas pela pandemia nas cadeias de suprimentos e ao custo incalculável da transição energética para fontes renováveis.

Depois de um 2021 muito positivo, com um desempenho muito bom, o sentimento de mercado negativo para os setores que são altamente avaliadas, em particular mid-cap/small cap e growth, bem como medos de inflação e aumento das taxas de juros desencadearam numa correção do valuation em favor das Value stocks. Nos mandatos sustentáveis, não temos Value stocks, como empresas tradicionais de energia (até 15% em janeiro) e financeiras, mesmo sabendo que fazem parte do benchmark de sustentabilidade. Portanto, nossos mandatos em geral foram mais afetados. Além disso, a decisão da União Europeia de ver a energia nuclear e o gás como “energia verde” atingiu o setor renovável, no qual também estamos investidos com alguns nomes, bastante além dos outros desafios que já tiveram durante 2021 relacionados ao fornecimento emissões em cadeia, pelo que o desempenho de Janeiro terminou em território negativo. Apesar dessa correção, no médio-longo prazo, acreditamos que com o aumento das regulações, as empresas inovadoras e sustentáveis continuarão a ter um bom desempenho. Não há como descarbonizar nossas economias. Em janeiro, compramos a Signify, uma empresa bem posicionada para se beneficiar dos gastos com iluminação relacionados ao EU Green Deal e ao American Jobs Plan para aumentar a eficiência energética.

O ponto chave a considerar ao posicionar uma carteira é que a probabilidade de um mercado em baixa comparável a 2000 ou 2008 é baixa na ausência de desequilíbrios estruturais nos setores privado americano e europeu. Portanto, deve-se planejar as eventualidades mencionadas, ou seja, uma correção temporária ou um mercado de baixa cíclico intermediário em um mercado de alta secular intacto. Desinvestir não é uma solução em nossa opinião. O risco de não voltar a tempo e com custos menores é simplesmente enorme. Portanto, é necessário adaptar o portfólio para passar por esse período de transição com a maior tranquilidade possível.

The sole legally binding version is the official report.

Bank Julius Baer & Co. Ltd.

Bahnhofstrasse 36, P.O. Box, 8010 Zurich, Switzerland

T +41 (0) 58 888 1111, F +41 (0) 58 888 1122

www.juliusbaer.com

Julius Bär

Sumário da carteira

	Mês - Janeiro 22	2022
Inicial*	134'941'803.12	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas	-1'500'000.00	-1'500'000.00
Resultado (retorno)	-11'505'358.28	-11'505'358.28
Final	121'936'444.84	121'936'444.84

*31.12.2021 para coluna "2022"; 31.12.2021 para coluna "Mês"

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Benchmark

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance		Benchmark	
			Mês	Ano 2022	Mês	Ano 2022
Caixa e investimentos de curto prazo	7'653'503.57	6.28%	1.91%	1.91%	-0.02%	-0.02%
Renda Fixa	40'369'097.00	33.11%	-1.42%	-1.42%	-2.67%	-2.67%
Renda Variável	71'857'610.05	58.93%	-13.63%	-13.63%	-8.69%	-8.69%
Multimercado	2'056'234.22	1.69%	0.20%	0.20%	0.00%	0.00%
Total	121'936'444.84	100%	-8.60%	-8.60%	-6.10%	-6.10%

E.U.A. Índice de Preços ao Consumidor (IPC)

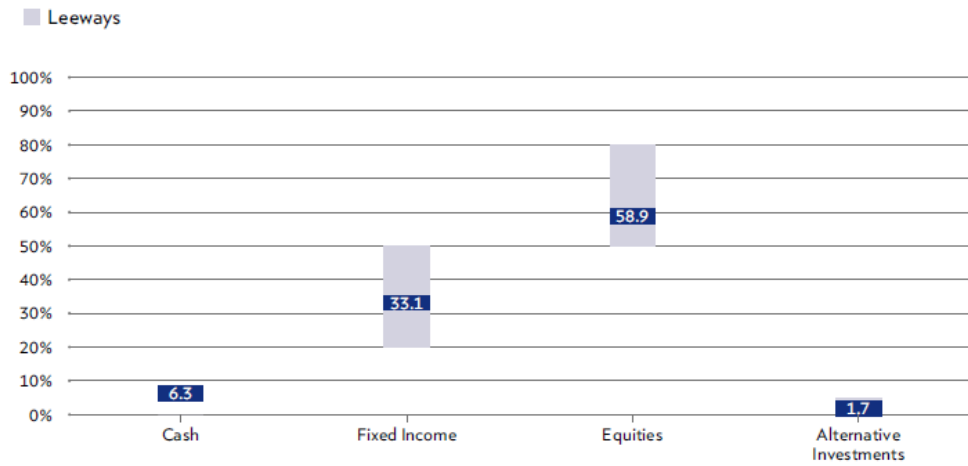
1-mês mudança % (Janeiro 22)	0.65%
Mudança % 2022 (Janeiro 22)	0.65%

Performance

Mês (Janeiro 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-8.60%	-9.25%	-8.60%	-9.25%

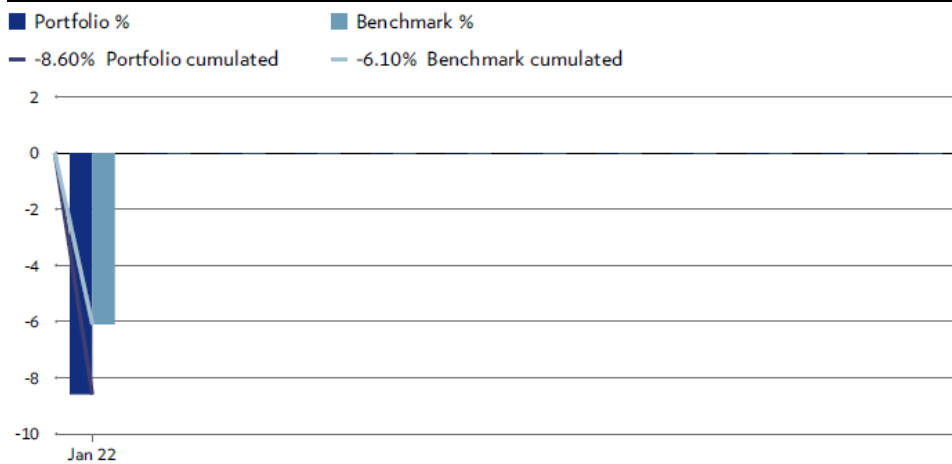
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



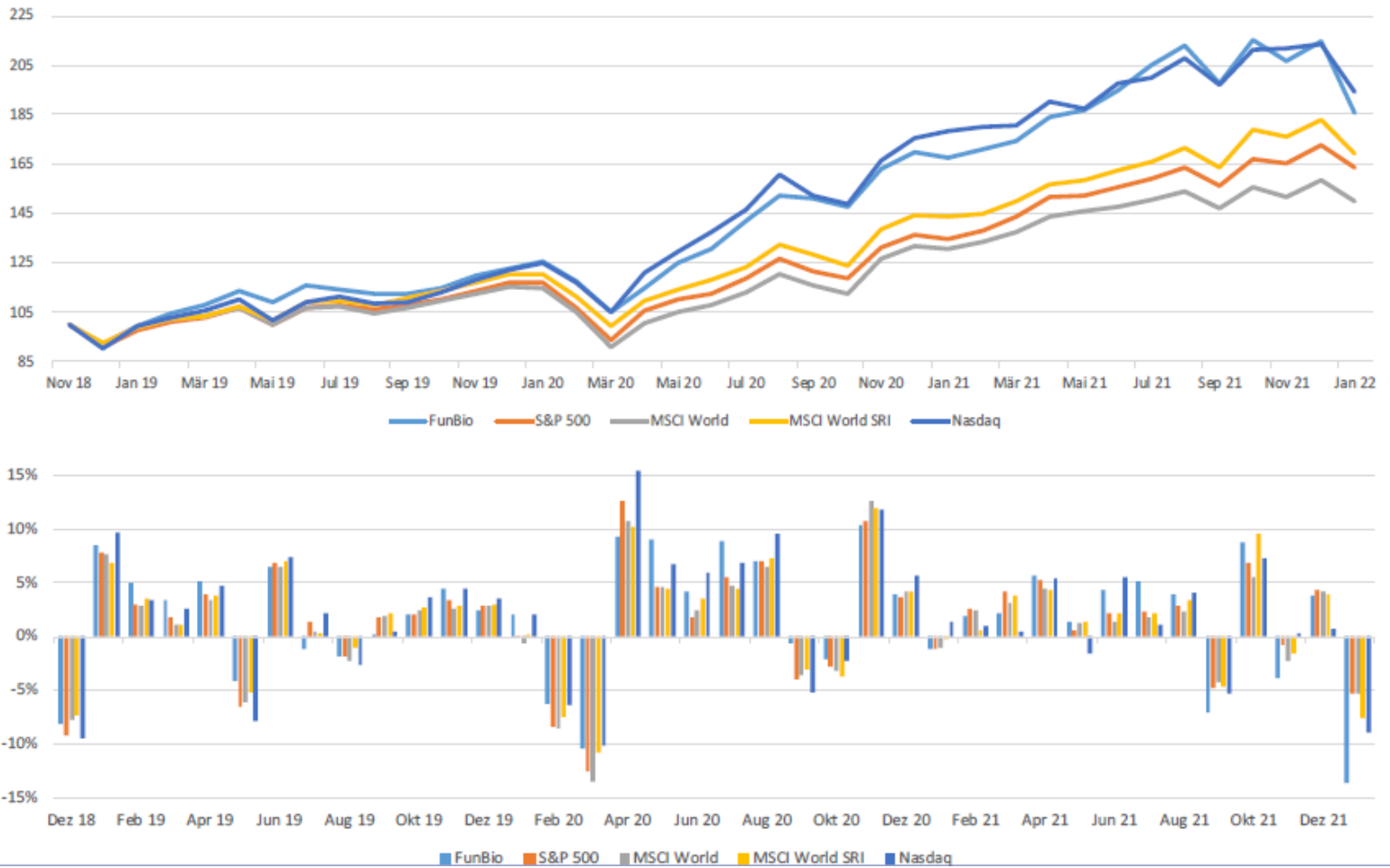
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



Julius Bär

Evolução das ações - comparações com índices de renda variável



Julius Bär

Date	FunBio	S&P 500	MSCI World	MSCI World SRI	Nasdaq
Dez 18	-8.15%	-9.18%	-7.71%	-7.28%	-9.48%
Jan 19	8.41%	7.87%	7.68%	6.86%	9.74%
Feb 19	4.94%	2.97%	2.83%	3.46%	3.44%
Mär 19	3.35%	1.79%	1.05%	1.09%	2.61%
Apr 19	5.08%	3.93%	3.37%	3.82%	4.74%
Mai 19	-4.10%	-6.58%	-6.08%	-5.24%	-7.93%
Jun 19	6.42%	6.89%	6.46%	6.99%	7.42%
Jul 19	-1.23%	1.31%	0.42%	0.28%	2.11%
Aug 19	-1.79%	-1.81%	-2.24%	-1.08%	-2.60%
Sep 19	0.13%	1.72%	1.94%	2.16%	0.46%
Okt 19	2.06%	2.04%	2.45%	2.77%	3.66%
Nov 19	4.41%	3.40%	2.63%	2.79%	4.50%
Dez 19	2.46%	2.86%	2.89%	3.04%	3.54%
Jan 20	2.06%	-0.16%	-0.68%	0.02%	1.99%
Feb 20	-6.32%	-8.41%	-8.59%	-7.46%	-6.38%
Mär 20	-10.48%	-12.51%	-13.47%	-10.84%	-10.12%
Apr 20	9.27%	12.68%	10.80%	10.26%	15.45%
Mai 20	9.02%	4.53%	4.63%	4.43%	6.75%
Jun 20	4.24%	1.84%	2.51%	3.47%	5.99%
Jul 20	8.85%	5.51%	4.69%	4.41%	6.82%
Aug 20	7.05%	7.01%	6.53%	7.30%	9.59%
Sep 20	-0.67%	-3.92%	-3.59%	-3.09%	-5.16%
Okt 20	-2.08%	-2.77%	-3.14%	-3.68%	-2.29%
Nov 20	10.38%	10.75%	12.66%	11.94%	11.80%
Dez 20	3.91%	3.71%	4.14%	4.15%	5.65%
Jan 21	-1.17%	-1.11%	-1.05%	-0.24%	1.42%
Feb 21	1.89%	2.61%	2.45%	0.51%	0.93%
Mär 21	2.14%	4.24%	3.11%	3.78%	0.41%
Apr 21	5.61%	5.24%	4.52%	4.35%	5.40%
Mai 21	1.36%	0.55%	1.26%	1.37%	-1.53%
Jun 21	4.34%	2.22%	1.40%	2.19%	5.49%
Jul 21	5.16%	2.27%	1.72%	2.21%	1.16%
Aug 21	3.92%	2.90%	2.35%	3.36%	4.00%
Sep 21	-7.12%	-4.76%	-4.29%	-4.62%	-5.31%
Okt 21	8.73%	6.91%	5.59%	9.51%	7.27%
Nov 21	-3.80%	-0.83%	-2.30%	-1.53%	0.25%
Dez 21	3.80%	4.36%	4.19%	3.94%	0.69%
Jan 22	-13.63%	-5.26%	-5.34%	-7.56%	-8.98%