

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 28.02.2022

Comentário sobre o mercado

O impensável aconteceu. Em 23 de fevereiro, nosso CIO escreveu que os cenários mais extremos eram improváveis, e uma semana depois o mundo mergulhou no horror da guerra. No entanto, não estávamos sozinhos em nosso equívoco; mesmo em círculos de especialistas, isto não tinha sido visto chegando. Os investidores enfrentam dois choques sucessivos nos eventos atuais. O primeiro choque é claro para todos com a invasão da Ucrânia pelo exército russo. O segundo choque, que é ainda mais surpreendente para nós, está na velocidade da reação do Ocidente, na escala e no alcance das sanções contra personalidades russas envolvidas neste conflito e contra entidades russas em geral. Embora as conseqüências a curto prazo para a economia sejam claras, o choque inflacionário persistente e a desaceleração econômica, é muito mais difícil prever as conseqüências a médio prazo, pois os cenários variam muito dependendo do resultado e da duração do conflito. O que sabemos, a crise da Ucrânia está dominando as manchetes e os mercados financeiros.

Fevereiro novamente foi um mês muito ruim, especialmente para os mercados acionários, embora os mercados acionários globais tenham começado a se recuperar no início de fevereiro, seguido de uma forte liquidação no final de fevereiro, com uma exceção em particular: O setor de energia apresentou ganhos robustos com base no aumento maciço dos preços da energia.

O envolvimento direto das principais empresas americanas e européias no mercado russo é relativamente pequeno, raramente excedendo 1%-3%. Por exemplo, a Signify comentou recentemente sobre isso. Suas perdas devido à guerra são de no máximo 1% y/y, o que não justifica de forma alguma a queda maciça. O mesmo se aplica a muitas outras empresas européias do portfólio. Para a Adidas é de 5% que vendemos, portanto. A Aptiv também sofreu muito na última sexta-feira, embora a empresa tivesse comunicado com muito tempo de antecedência que já havia encerrado suas fábricas na Ucrânia antes do início da guerra e que havia transferido a produção para outras fábricas e que isto, portanto, não teve nenhum impacto negativo direto na empresa. Recebemos informações semelhantes de empresas como Veolia e Smurfit Kappa. Após a retirada auto-imposta da Rússia, haverá também conseqüências financeiras para a Microsoft, mas a empresa ainda não anunciou até que ponto isto poderia ser feito.

Apesar desta correção, a médio-longo prazo, acreditamos que com o aumento dos ventos de cauda regulatórios, as empresas inovadoras e com visão de futuro

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

1/6

Julius Bär

continuarão a ter um bom desempenho. Não há como descarbonizar nossas economias e, especialmente o tema da captura de carbono, estará mais em foco, pois devido às crises energéticas, alguns países irão agora prolongar a maturidade das usinas elétricas alimentadas a carvão.

O que é certo é que não temos investimentos diretos na Rússia ou na Ucrânia no mandato e os indiretos estão na faixa dos já mencionados 1% - 3%. Nós monitoramos a situação diariamente. O importante é que nos concentramos em estoques de qualidade sustentável que tenham um balanço sólido e liquidez suficiente para atravessar a fase difícil.

Os mercados são voláteis, e 2022 será um ano de transição. Manter dinheiro em espécie pode parecer tentador a curto prazo quando choques externos abalam os mercados, mas é devastador para os retornos a médio e longo prazo. Embora vejamos as oportunidades de mercado descritas acima, não pretendemos aumentar nossa alocação de capital até que haja mais clareza.

Sumário da carteira

	Mês - Fevereiro 22	2022
Inicial*	121'936'444.84	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas		-1'500'000.00
Resultado (retorno)	-2'518'798.69	-14'024'156.97
Final	119'417'646.15	119'417'646.15

*31.12.2021 para coluna "2022"; 31.01.2022 para coluna "Mês"

Julius Bär

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD					Benchmark	
Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2022	Mês	Ano 2022
Caixa e investimentos de curto prazo	9'122'405.69	7.64%	-0.14%	1.76%	-0.02%	-0.04%
Renda Fixa	41'954'820.15	35.13%	-0.68%	-2.09%	-2.08%	-4.82%
Renda Variável	66'284'206.69	55.51%	-3.09%	-16.30%	-3.07%	-9.88%
Multimercado	2'056'213.62	1.72%	0.00%	0.20%	0.06%	0.13%
Total	119'417'646.15	100%	-2.07%	-10.49%	-2.52%	-7.53%

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

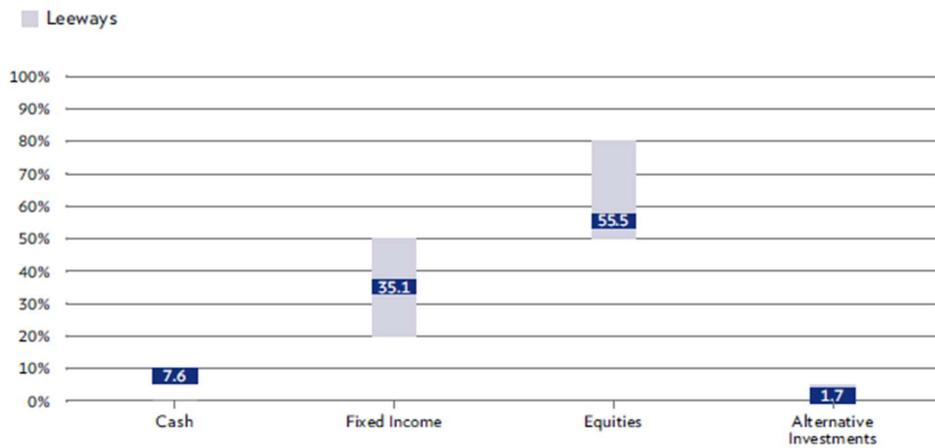
1-mês mudança % (Fevereiro 22)	0.80%
Mudança % 2022 (Fevereiro 22)	1.45%

Performance

Mês (Fevereiro 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-2.07%	-2.87%	-10.49%	-11.94%

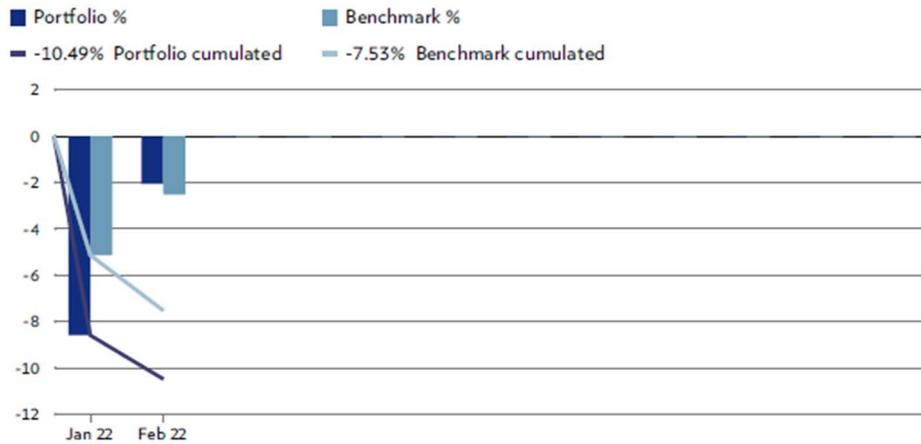
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



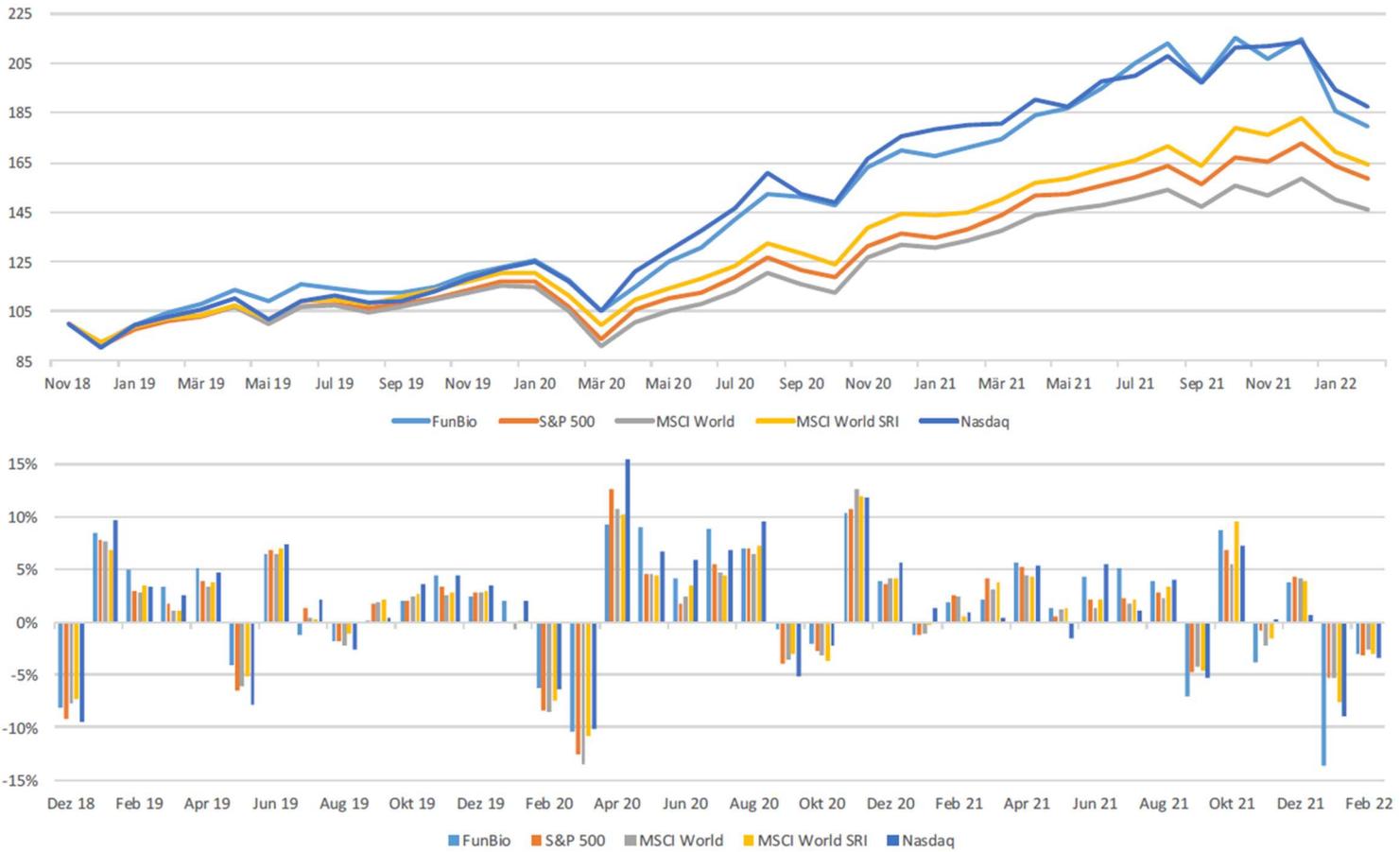
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

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%
Feb 22	-3.09%	-3.14%	-2.65%	-3.05%	-3.43%