

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

31.03.2022

Comentário sobre o mercado

A invasão russa da Ucrânia é um enorme choque externo para os mercados financeiros, mas mais importante ainda para a economia real. A guerra na Ucrânia e a resposta ocidental à Rússia estão agora nos mergulhando definitivamente em um novo regime de economias com restrições de oferta, onde o Estado é onipresente e hiper-intervencionista. A União Européia (UE) parece ser o grande perdedor neste ponto de inflexão histórico. Ela adotou políticas que a tornaram dependente dos Estados Unidos para sua defesa, da Rússia para seu fornecimento de energia e da China para bens manufaturados de baixo valor agregado. De agora em diante, os países da EU têm que investir na independência energética, através de energias renováveis, e em sua própria defesa, em particular. A Europa vai ter que usar alavancas fiscais e de gastos públicos para sair de seu duplo impasse. Como resultado, o abastecimento em muitas áreas dentro dos países democráticos do Ocidente será limitado pela necessidade de investir mais e mais rapidamente na transição energética, defesa e bens essenciais, tais como produtos agrícolas.

No final do trimestre, o sentimento nos mercados financeiros melhorou devido às esperanças de um fim iminente da guerra na Ucrânia. Além disso, os mercados acionários globais se recuperaram significativamente em face do aumento moderado das taxas de juros da Reserva Federal dos EUA. Neste cenário, vendemos Orsted uma vez que a empresa é sensível ao aumento das taxas de juros e, além disso, enfrenta contínuas dificuldades ao aumento dos preços das commodities e às pressões inflacionárias. Como não lucramos com o bom desempenho das empresas financeiras no início deste ano, finalmente encontramos um banco canadense realmente sustentável com o Bank of Montreal, que compramos depois que o setor corrigiu para baixo em março. O BoM fornece produtos e serviços financeiros mais acessíveis a pequenas empresas, mulheres empresárias e comunidades carentes e tem uma equipe de administração muito experiente, prestando serviços também para instituições externas. Como mantivemos a duração dos investimentos em títulos bastante curta, o aumento dos rendimentos nos EUA afetou apenas marginalmente os investimentos na parte de renda fixa do mandato. No entanto, do lado das ações em geral, os investimentos sustentáveis e, portanto, do mandato, só puderam lucrar parcialmente da subida, uma vez que os maiores contribuintes de desempenho vieram do setor de energia, mais de 7% em março e 30% até o momento.

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

A decisão da Rússia de atacar a Ucrânia em 24 de fevereiro de 2022 nos levou a uma nova era, com um regime de investimento radicalmente diferente daquele que tem caracterizado as últimas três décadas. Durante esse tempo, o Ocidente se beneficiou da paz e pôde delegar a outros países atividades de capital intensivo que tinham baixo valor agregado ou eram prejudiciais ao meio ambiente. Agora, os EUA e a Europa tomaram consciência de sua dependência de países cujos regimes podem se mostrar hostis ao liberalismo e à democracia, e estão prontos para mudar isso. A política ganhou importância, e a função reacionária dos bancos centrais mudou. No dia 16 de março, a Reserva Federal americana aumentou as taxas de juros pela primeira vez durante um choque externo. No entanto, acreditamos que a recuperação dos rendimentos será gradual. Há muitas razões para isso, incluindo dívidas recordes, progresso tecnológico e os efeitos cíclicos das mudanças nos preços dos ativos financeiros e imobiliários. Este ambiente será estruturalmente favorável às ações, que se beneficiarão de um crescimento econômico nominal mais elevado do que nos últimos 20 anos.

Sumário da carteira

	Mês - Março 22	2022
Inicial*	119'417'646.15	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas		-3'000'000.00
Resultado (retorno)	174'875.10	-13'849'281.87
Final	119'592'521.25	118'092'521.25

*31.12.2021 para coluna "2022"; 28.02.2022 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	9'249'312.94	7.83%	1.80%	3.59%	-0.05%	-0.09%
Renda Fixa	39'092'734.71	33.10%	-1.83%	-3.88%	-2.56%	-7.26%
Renda Variável	67'693'625.76	57.32%	1.36%	-15.17%	3.25%	-6.95%
Multimercado	2'056'847.84	1.74%	0.03%	0.23%	0.03%	0.16%
Total	118'092'521.25	100%	0.23%	-10.28%	1.11%	-6.51%

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

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

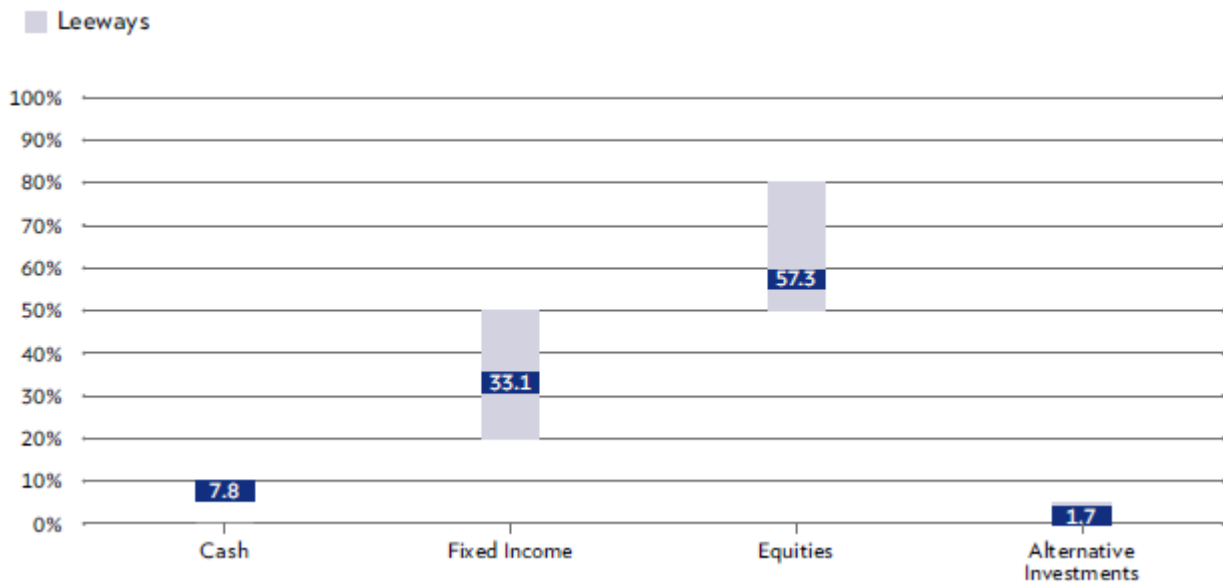
Performance

Mês (Março 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
0.23%	-0.57%	-10.28%	-11.73%

*assumindo CPI de Fevereiro 2022

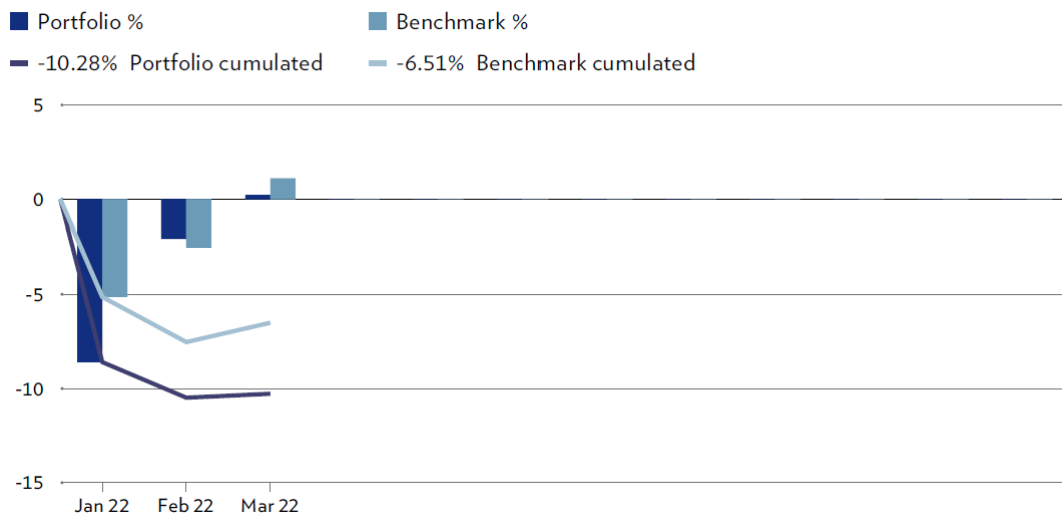
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



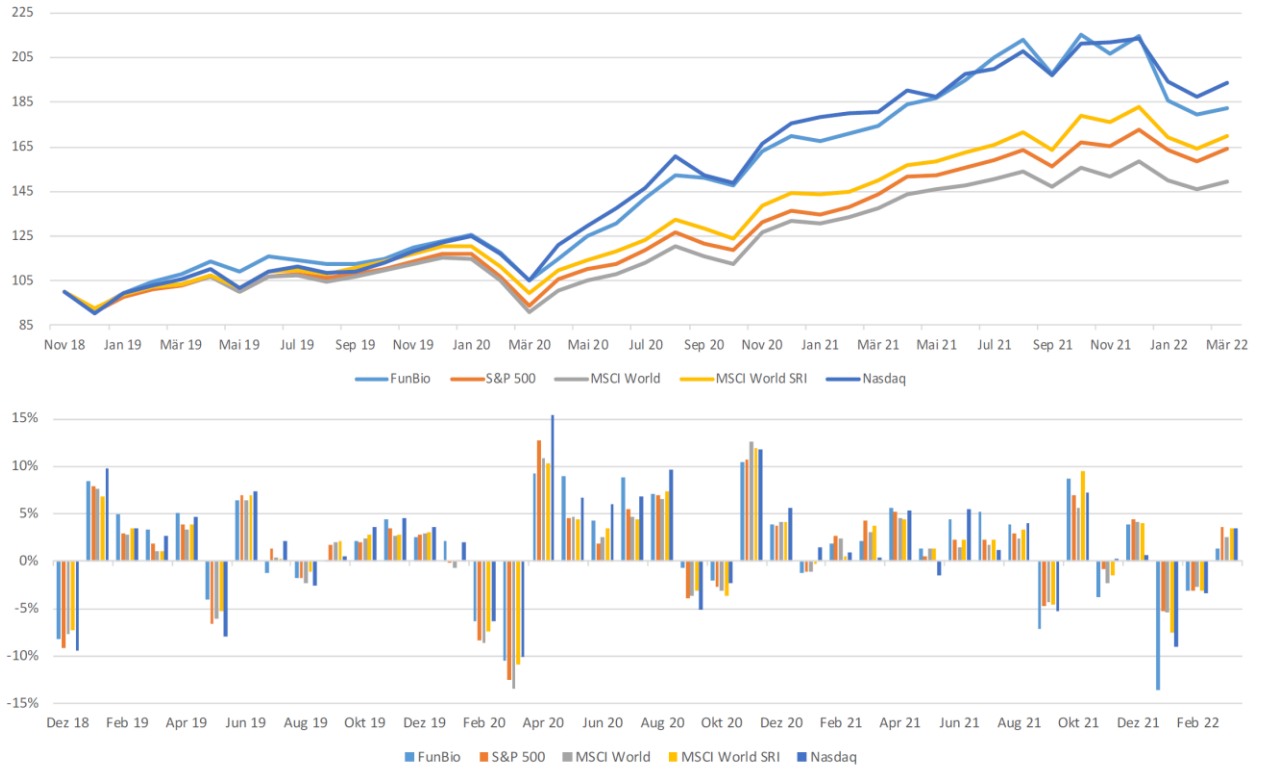
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

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%
Mär 22	1.36%	3.58%	2.52%	3.42%	3.41%