

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

30.04.2022

Comentário sobre o mercado

O impacto combinado dos gargalos de abastecimento induzidos pela pandemia e a guerra na Ucrânia forçou a Reserva Federal dos EUA e, em menor grau, outros bancos centrais ocidentais (exceto o Banco do Japão) a normalizar abruptamente a política monetária após uma década de repressão financeira. A partir de novembro passado, as taxas de juros subiram diretamente, lideradas pelos EUA. A partir de níveis recordes de taxas de juros baixas, este reajuste de rendimento desencadeou a pior rotina do mercado de títulos desde que os retornos dos títulos foram registrados. O fim do dinheiro livre, por sua vez, desencadeou um repricing de todos os ativos de risco em todo o espectro. O ambiente econômico atual é caracterizado pelo alto crescimento do produto interno bruto nominal dos EUA, mas a atividade está desacelerando. Neste contexto, a inflação dos EUA deve começar a se reverter lentamente. Os mercados de títulos globais continuaram sua correção em uma escala sem precedentes. Desde o pico do ano passado, antes que os bancos centrais começassem a reduzir sua acomodação monetária, o amplo Índice Global Bloomberg de Títulos Agregados perdeu mais de 12% em uma base de retorno total. O Índice Global de Obrigações do Governo teve uma queda ainda pior, perdendo 19%, mais do que o Índice Global de Alto Rendimento, que caiu 14%. Apesar da aparente desgraça e tristeza nos mercados, assim como as leituras macroeconômicas dos EUA permanecem robustas, as ações não estão precipitando em uma recessão. O S&P 500 atingiu um nível chave esta semana, mergulhando abaixo da marca de 4.000, que foi visitada pela última vez na subida em março de 2021, assim como o crescimento da liquidez global estava atingindo um pico.

No início de abril, compramos a AGCO. A AGCO fabrica e distribui máquinas agrícolas e peças de reposição relacionadas em todo o mundo.

A empresa está concentrando seus esforços de sustentabilidade na saúde do solo e sequestro de carbono no solo, com o compromisso de desenvolver novos sensores e outras tecnologias para melhorar a saúde do solo. Capturar carbono no solo e aumentar o rendimento é um ganho para os agricultores e o meio ambiente, e a AGCO continua empenhada em desenvolver soluções para capturar, medir e implementar boas práticas de saúde do solo. No final de abril, finalmente decidimos vender o PayPal. Decidimos cortar o prejuízo e vender o PayPal após a liberação de seus ganhos do primeiro trimestre. A orientação da FY foi novamente retirada e a perspectiva permanece incerta. Além disso, falta um catalisador a curto prazo para uma reavaliação do estoque. Vemos melhores oportunidades em outros lugares e reinvestiremos os lucros o mais rápido 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

Até agora, 2022 não foi um ano para empresas de qualidade e crescimento, mas sim para as chamadas empresas de valor que são "velha economia". As empresas com melhor desempenho no melhor índice da categoria eram as tradicionais ações de energia, seguidas pelas empresas de mineração e equipamentos de mineração, bem como outras empresas relacionadas a commodities. Isto fez com que o mandato que exclui esses tipos de empresas não atingisse o desempenho do índice.

Olhando para o quadro geral a longo prazo, vemos 2022 como o ano da "Grande Reposição", o verdadeiro ponto de transição para a nova era da política monetária e fiscal, e da desglobalização. Este é o momento certo para começar a preparar as carteiras para o novo regime de redefinição. Há três elementos-chave a ter em mente. Primeiro, os investidores devem reconsiderar sua alocação geográfica, já que os mercados financeiros não são mais imunes aos assuntos geopolíticos; o risco de confisco de capital aumentou significativamente desde o início da guerra na Ucrânia. Em segundo lugar, ainda mais ênfase na carteira deve ser dada à alocação para ativos reais. Terceiro, é hora de direcionar fundos para aquelas empresas que devem se adaptar bem e lucrar com a tendência de onshoring - que inclui os produtores de commodities e energia anteriormente evitados.

Felizmente, podemos dizer que o desempenho passado não é uma orientação para o desempenho futuro. Um rápido retorno a um nível mais neutro de taxas de juros é fixado no preço, e os spreads de crédito têm se ampliado acima de suas médias de longo prazo. É importante notar que os setores privados dos EUA e da Europa não mostram nenhum sinal de desequilíbrios endógenos, como os observados em 2001 (gastos excessivos de capital no setor de Internet) ou 2008 (investimento excessivo no setor imobiliário). Além disso, a inflação deve começar a se inverter à medida que os efeitos de gargalo da cadeia de suprimentos da pandemia e da guerra na Ucrânia começarem a se desvanecer. A Julius Baer Research não espera um super ciclo de commodities, e não há uma escassez física geral de commodities.

Sumário da carteira

	Mês - Abril 22	2022
Inicial*	118'092'521.25	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-3'000'000.00
Resultado (retorno)	-7'437'417.99	-21'286'699.86
Final	110'655'103.26	110'655'103.26

*31.12.2021 para coluna "2022"; 31.03.2022 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	8'784'389.28	7.94%	6.08%	9.89%	-0.01%	-0.11%
Renda Fixa	38'495'721.66	34.79%	-1.39%	-5.22%	-4.75%	-11.66%
Renda Variável	61'314'127.41	55.41%	-10.57%	-24.13%	-8.68%	-15.02%
Multimercado	2'060'864.91	1.86%	0.20%	0.42%	0.07%	0.23%
Total	110'655'103.26	100%	-6.30%	-15.93%	-6.77%	-12.84%

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

1-mês mudança % (Abril 22)	0.30%
Mudança % 2022 (Abril 22)	2.95%

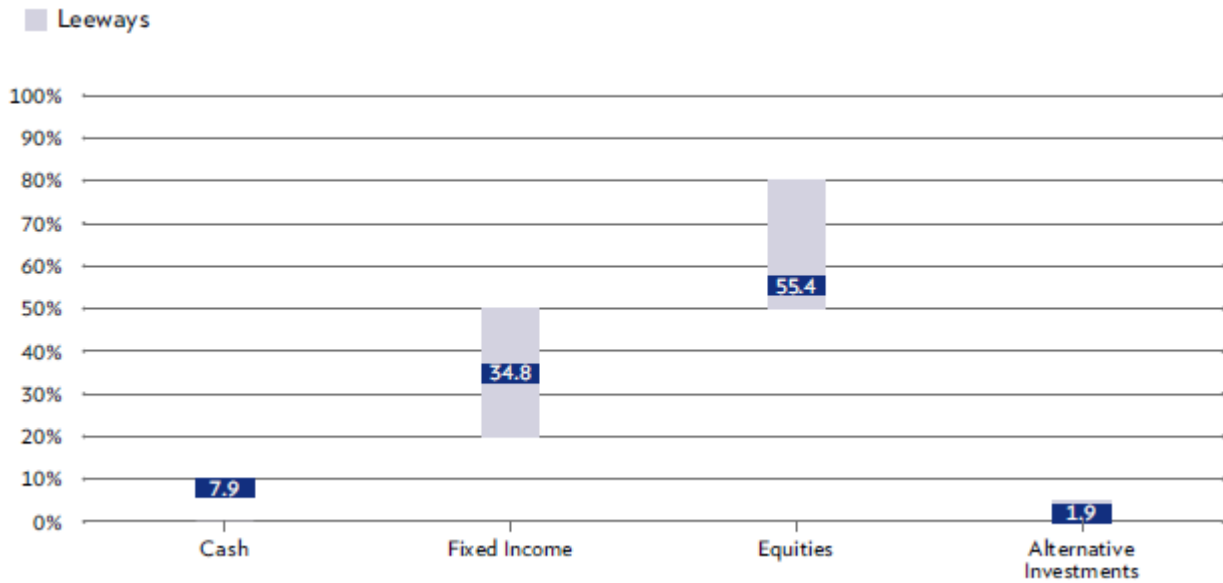
Performance

Mês (Abril 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-6.30%	-6.60%	-15.93%	-18.88%

*assumindo CPI de Abril 2022

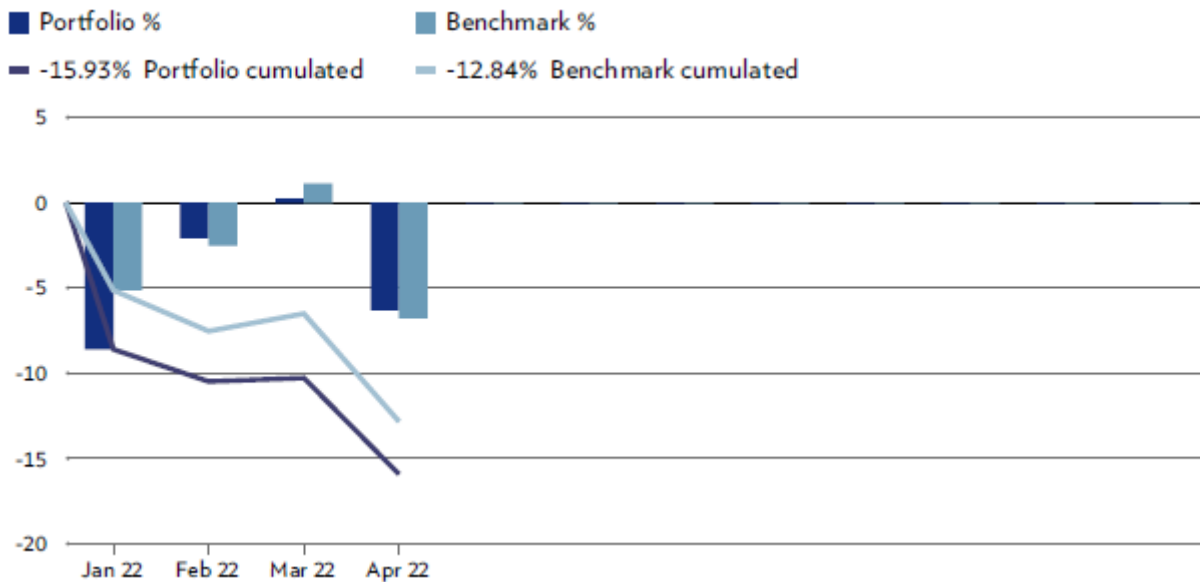
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



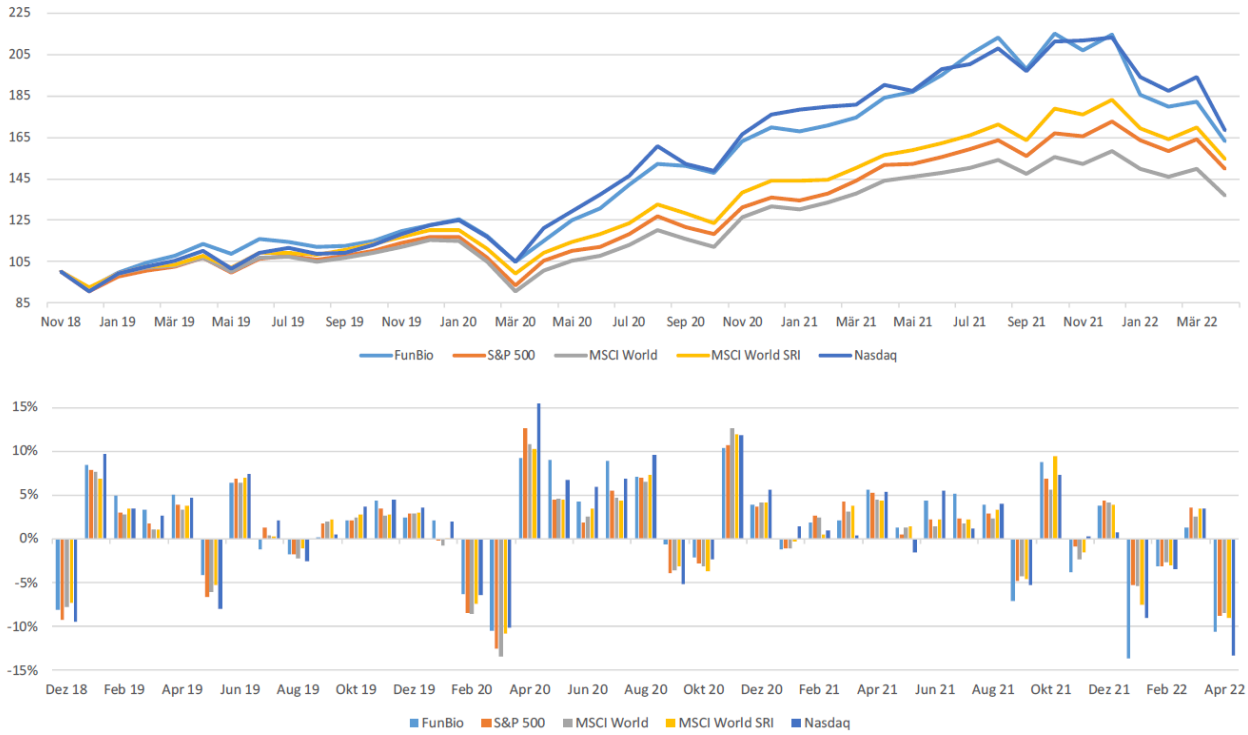
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

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%
Apr 22	-10.57%	-8.80%	-8.43%	-9.00%	-13.26%