

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

31.08.2022

Comentário sobre o mercado

No final de agosto, os investidores aguardavam com ansiedade a tradicional reunião de banqueiros centrais em Jackson Hole, esperando uma confirmação de uma abordagem mais cautelosa na continuação do ciclo de aperto monetário iniciado desde o início do ano nos Estados Unidos e na Europa, ou mesmo a confirmação de um pivot em Washington. Infelizmente, essas expectativas não foram atendidas. Os recentes movimentos dos bancos centrais não representam um pivot tático, mas um movimento estrutural. A era de oferta abundante de mão-de-obra barata, energia e produtos manufaturados na Ásia está acabando. Anteriormente, os bancos centrais tinham que garantir que a demanda não entrasse em colapso diante de choques externos ou aperto monetário excessivo, levando a um forte declínio no valor dos ativos financeiros e reais. De agora em diante, eles devem recalibrar a demanda final para realinhá-la com as restrições de oferta resultantes da nova situação geopolítica.

Este contexto nos colocou em um 'bear market' com características sem precedentes. Como mencionamos no final do primeiro semestre, as ações americanas caíram mais de 20% em seis meses sem que os lucros corporativos deterioraram. Até este ano os 'bear markets' sempre foram o resultado do efeito combinado de um declínio nas valorizações e uma queda nos lucros corporativos. Após o segundo trimestre da temporada de lucros, as expectativas de lucros para o ano atual continuam mais ou menos inalteradas. Então, até que os ganhos reais caíam, o mercado negativo é impulsionado inteiramente pela compressão múltipla de avaliação. No mês de agosto mais uma vez, nos abstermos de fazer qualquer transação no mercado de renda variável, pois ainda estávamos aguardando os resultados do segundo trimestre de algumas empresas e a respectiva orientação para o ano inteiro.

As empresas que constituam a carteira de renda variável e que publicaram os resultados em julho e agosto, 84% foram acima, 10% em linha e apenas 6% abaixo das expectativas do mercado. Certamente, dadas as incertezas, as empresas estão com perspectivas futuras cautelosas, mas os lucros estão-se mostrando resilientes. Desde a pandemia, o aumento da incerteza causou uma redução significativa de empresas que comunicam orientações corporativas futuras. Consequentemente muitos analistas também viraram mais cautelosos em suas expectativas de crescimento. Entretanto, a temporada de ganhos do segundo trimestre agora completa, foi encorajador que o crescimento acabou sendo significativamente melhor do que se temia.

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 transmissão do atual aperto monetário nos mercados financeiros e especialmente na economia não segue a mesma lógica de antes. As dinâmicas monetárias hoje parecem ser diferentes. A assimetria deflacionária não está mais em vigor. O aperto não está causando nenhum sinal de risco sistêmico. Em conclusão, não devemos raciocinar de forma binária - isto é, risco contra risco, e expansão contra recessão. Este não é o momento de fazer grandes apostas setoriais ou fatoriais, mas sim de refletir calmamente sobre as consequências potenciais da nova situação. Esta reflexão deve ser feita enquanto se confia em uma carteira bem construída em termos de diversificação, favorecendo ativos reais em detrimento de conjuntos nominais, e mantendo um viés ligeiramente defensivo até que o Fed tenha concluído a normalização do custo do capital.

Sumário da carteira

	Mês - Agosto 22	2022
Inicial*	107'701'831.93	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-6'000'000.00
Resultado (retorno)	-4'966'965.63	-26'206'936.82
Final	102'734'866.30	102'734'866.30

*31.12.2021 para coluna "2022"; 31.07.2022 para coluna "Mês"

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	11'202'603.51	10.90%	3.70%	18.18%	0.18%	0.18%
Renda Fixa	36'027'522.99	35.07%	-1.74%	-5.85%	-3.50%	-13.89%
Renda Variável	53'430'554.87	52.01%	-8.13%	-31.19%	-5.19%	-20.61%
Multimercado	2'074'184.93	2.02%	0.28%	1.07%	0.26%	0.82%
Total	102'734'866.30	100%	-4.61%	-19.62%	-4.25%	-16.91%

Julius Bär

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

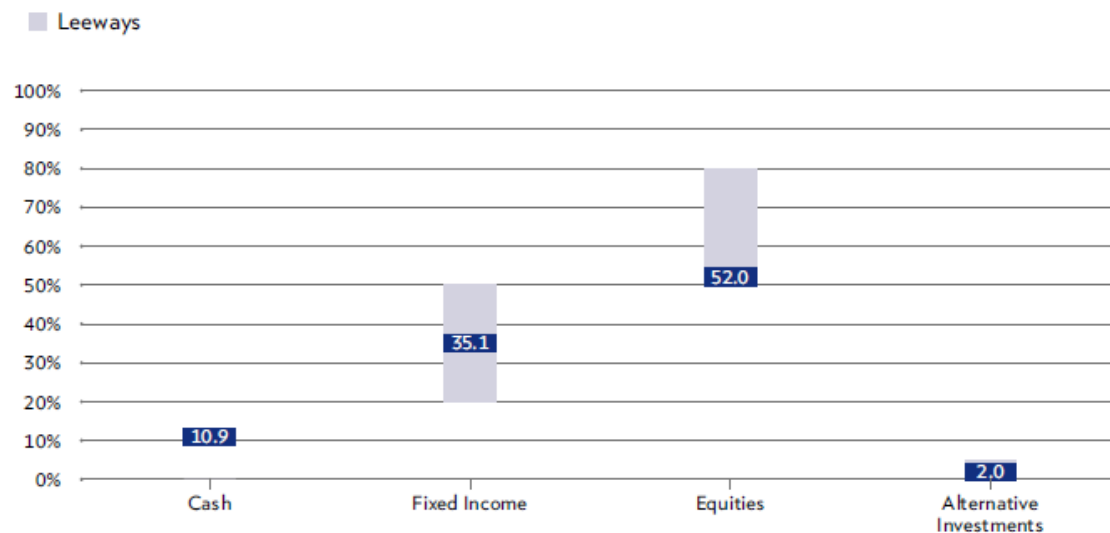
1-mês mudança % (Agosto 22)	0.10%
Mudança % 2022 (Agosto 22)	5.35%

Performance

Mês (Agosto 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-4.61%	-4.71%	-19.62%	-24.97%

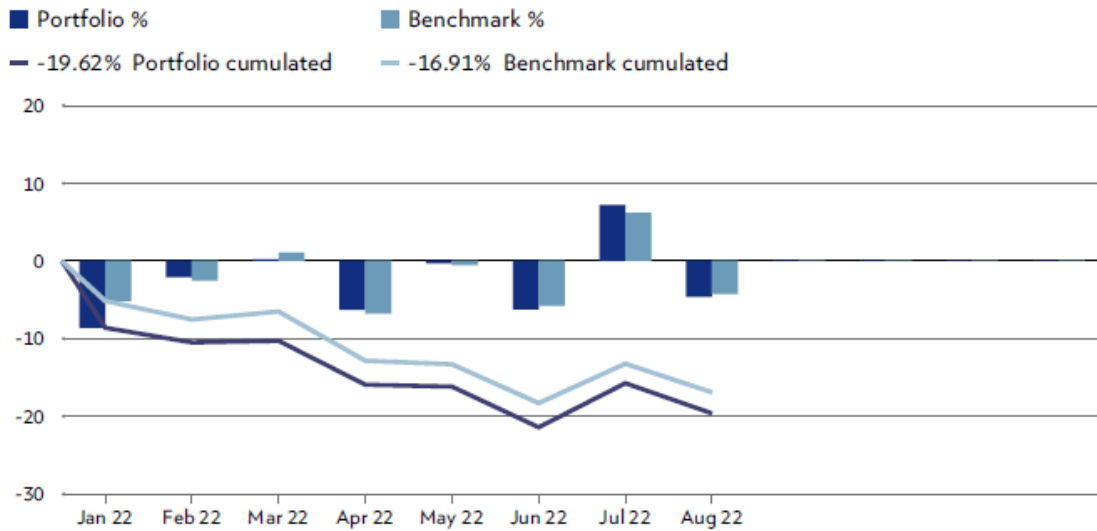
*assumindo CPI de Agosto 2022

Alocação por classe de ativos

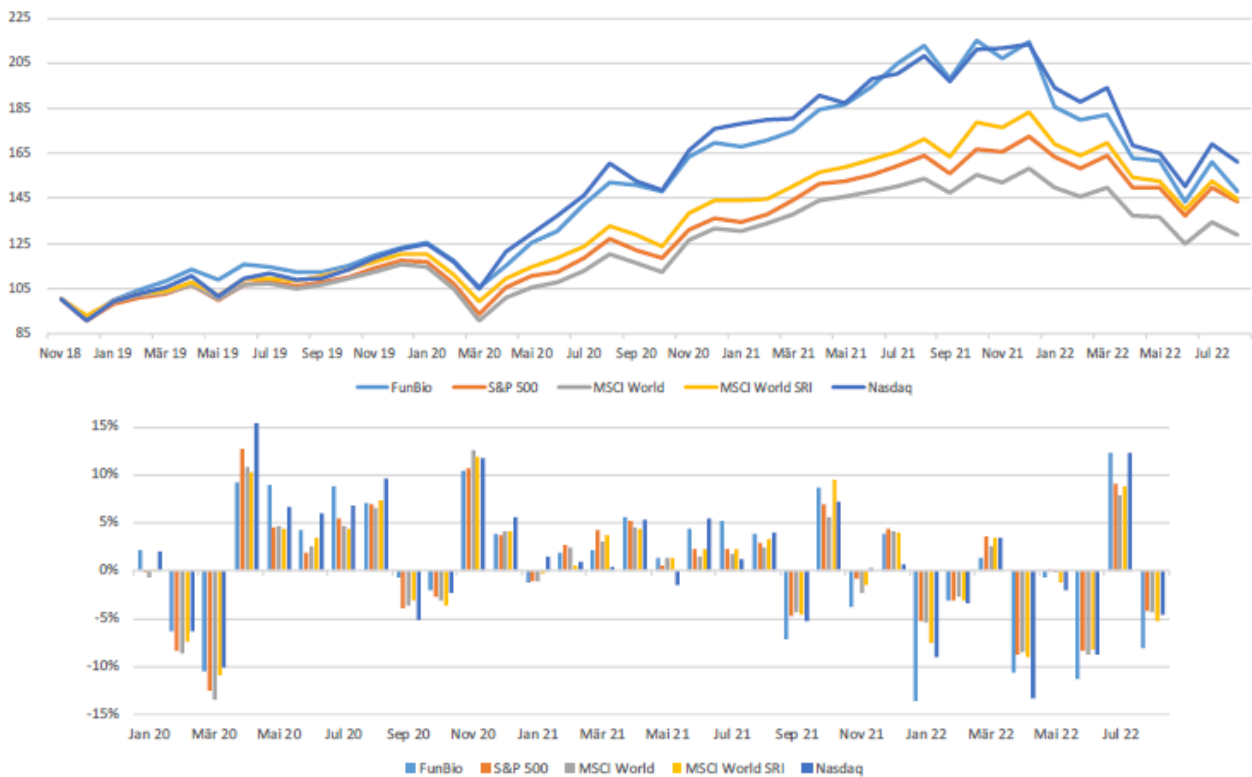


Julius Bär

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



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%

Julius Bär

Date	FunBio	S&P 500	MSCI World	MSCI World SRI	Nasdaq
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%
Mai 22	-0.69%	0.01%	-0.16%	-1.25%	-2.05%
Jun 22	-11.34%	-8.39%	-8.77%	-8.19%	-8.71%
Jul 22	12.26%	9.11%	7.86%	8.83%	12.35%
Aug 22	-8.10%	-4.24%	-4.33%	-5.23%	-4.64%