

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 30.11.2021

Comentário sobre o mercado

Os balanços dos bancos centrais do G4 (ou seja, Fed, Banco Central Europeu, Banco da Inglaterra e Banco do Japão) cresceram maciçamente em 2021. Esta situação de abundante liquidez beneficiou os ativos digitais, cuja capitalização de mercado atingiu um novo recorde de US \$ 2.500 bilhões, ou 1,5% do total de ativos financeiros. Logo atrás dos crypto, as commodities se beneficiaram totalmente com a recuperação econômica. Os ativos dos EUA novamente superaram todos os seus pares em um ambiente de USD forte e inalterado. Os títulos registraram perdas modestas, mas os spreads de crédito conseguiram compensar o aumento modesto nos rendimentos.

Em novembro, as manchetes sobre uma nova mutação do coronavírus desencadearam um forte movimento descendente e fechamos nosso mandato com retorno negativo de -2,2%. Como já no início de 2021, quando experimentamos uma correção semelhante nos mercados, ocorreu uma rotação de estilo das ações de growth para ações de value. Na verdade, as ações de quality e de growth consolidaram ou recuperaram seus ganhos recentes, enquanto as ações cíclicas e em baixa alcançaram uma recuperação espetacular. Em termos de transações, vendemos a Encompass Health no início de novembro devido à deterioração das margens e à baixa visibilidade no médio prazo.

O último depoimento do presidente do Fed perante o Congresso dos EUA revelou preocupações crescentes entre as autoridades americanas de que a inflação pode ser mais persistente do que o esperado. Não mudamos nosso diagnóstico sobre o assunto. A economia global pós-pandemia não é afetada por um choque permanente na oferta ou demanda de bens e serviços, inclusive nos Estados Unidos. A grande desinflação provavelmente acabou, mas não mudamos para a inflação crônica da noite para o dia, como os efeitos de curto prazo da pandemia podem sugerir. A variante Omicron do coronavírus gerou novos temores de interrupções prolongadas na cadeia de suprimentos. Caso os atuais níveis de inflação continuem além dos próximos meses, a pressão para que o banco central dos EUA atue será muito alta. Infelizmente, aqui está um dos principais riscos da política macroeconômica em 2022. Se o banco central ceder e acelerar o aperto monetário, ele matará indiretamente a demanda. No contexto descrito acima, esperamos que 2022 seja caracterizado por temores alternativos de inflação e deflação, à medida que o crescimento mostra sinais de desaceleração. Dito isso, cada ano traz consigo sua parcela de choques externos imprevisíveis.

Sumário da carteira

	Mês - Novembro 21	2021
Inicial*	135'210'241.12	117'447'258.83
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	0.00
Resultado (retorno)	-2'996'203.79	14'766'778.50
Final	132'214'037.33	132'214'037.33

*31.12.2020 para coluna "2021"; 31.10.2021 para coluna "Mês"

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

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Benchmark

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2021	Mês	Ano 2021
Caixa e investimentos de curto prazo	10'178'011.69	7.70%	1.54%	5.41%	-0.01%	0.05%
Renda Fixa	40'998'320.76	31.01%	-0.07%	-1.65%	0.46%	-1.07%
Renda Variável	78'989'071.68	59.74%	-3.80%	21.96%	-1.90%	21.27%
Multimercado	2'048'633.20	1.55%	0.19%	2.13%	0.08%	0.96%
Total	132'214'037.33	100%	-2.22%	12.84%	-0.99%	12.12%

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

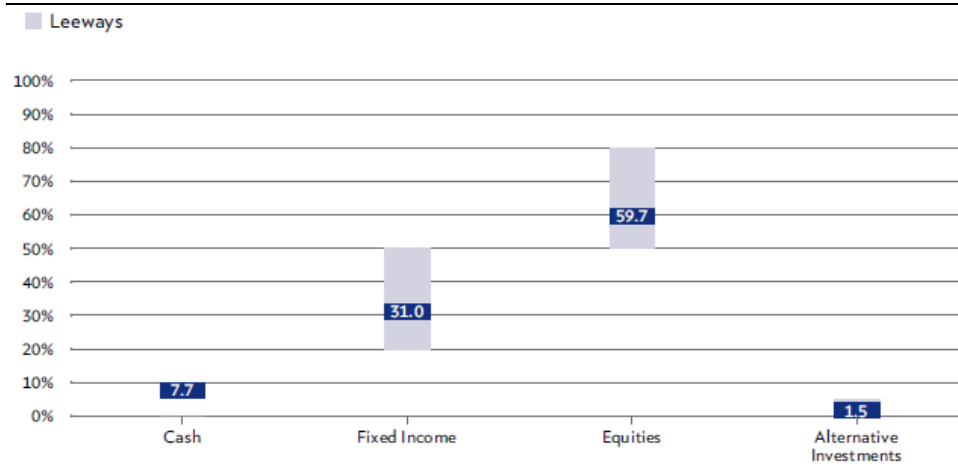
1-mês mudança % (Novembro 21)	0.78%
Mudança % 2021 (Novembro 21)	6.62%

Performance

Mês (Novembro 2021)		Ano (2021)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-2.22%	-3.00%	12.84%	6.22%

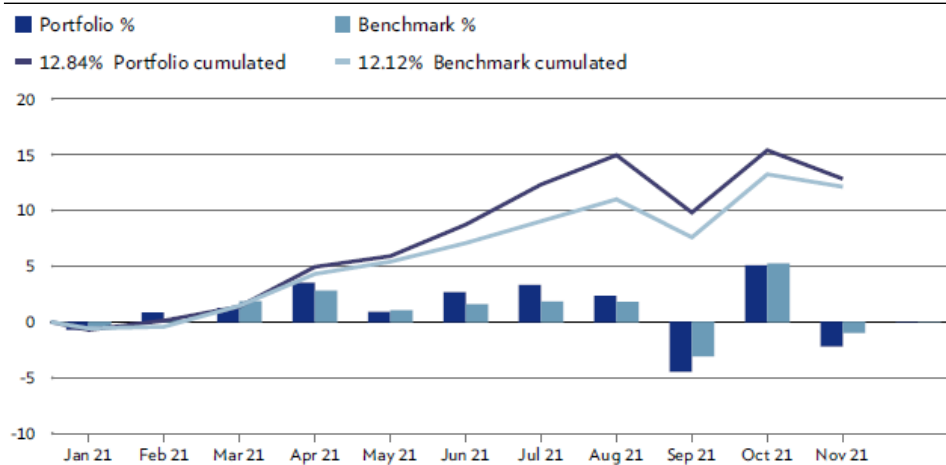
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



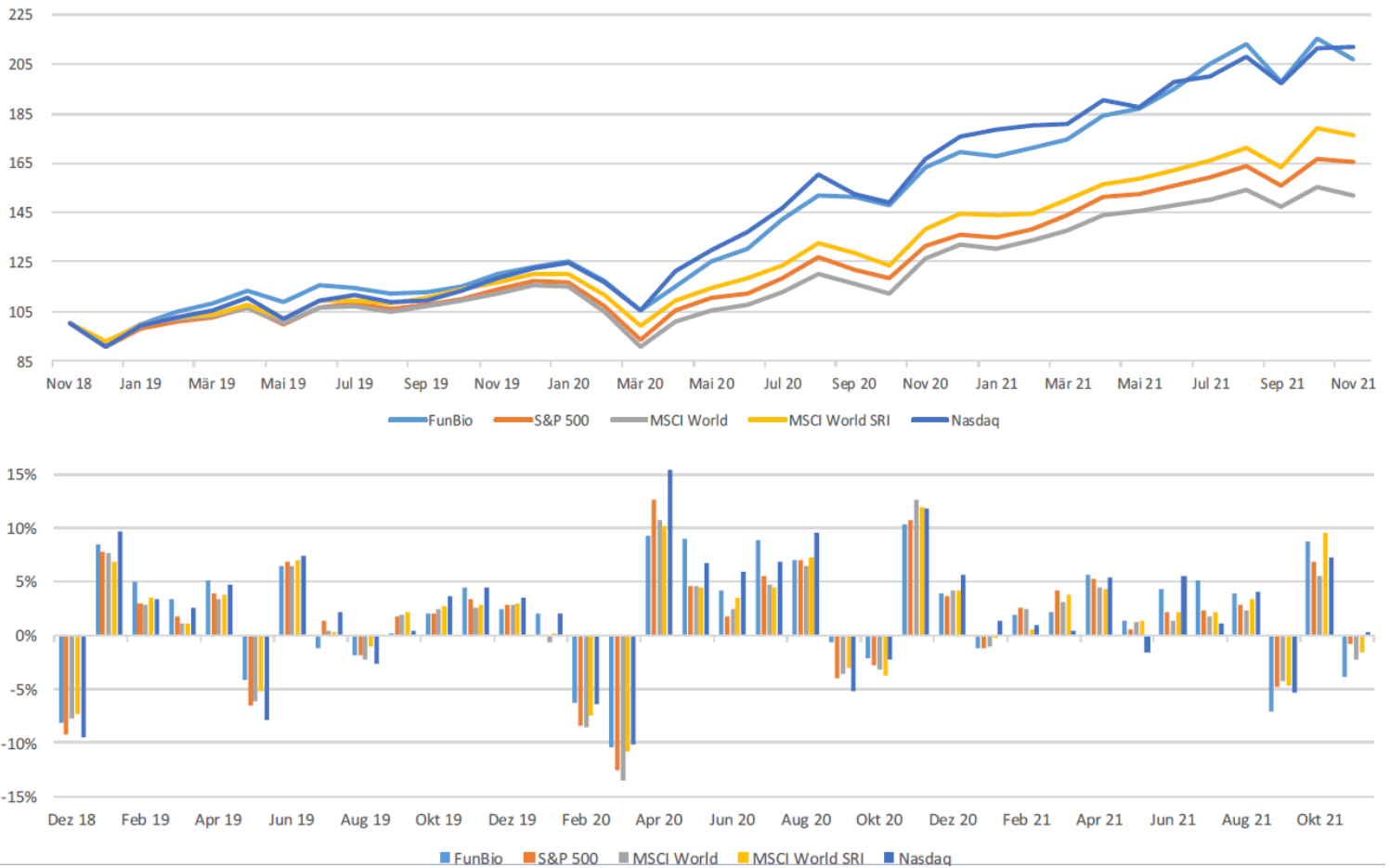
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

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%