

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

31.12.2021

Comentário sobre o mercado

Em vista das pressões inflacionárias persistentes, os principais bancos centrais adotaram uma postura mais agressiva e o Federal Reserve agora projeta três aumentos das taxas de juros em 2022. Enquanto isso, as crescentes preocupações com a disseminação da variante Omicron do coronavírus impactou temporariamente o sentimento dos investidores, mas depois esse efeito se amenizou. Neste contexto, as ações dos mercados desenvolvidos registaram uma tendência de subida no final do ano. Nos mercados de bonds, os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA de 10 anos e dos bonds alemães subiram.

Em dezembro, realizamos lucros parciais na ASML e vendemos a S&P Global, que se fundirá com a IHS Markit no início de 2022, empresa que também detemos no portfólio. Continuamos gostando da empresa, mas queríamos limitar o risco de concentração. Usamos os recursos para aumentar a posição na Darling Ingredients Inc, uma vez que a empresa desempenha um papel importante na indústria agro-alimentícia, coletando e reciclando subprodutos animais e outros materiais naturais. Além disso, iniciamos uma alocação na Aker Carbon Capture ASA, um fornecedor de tecnologia de captura de carbono com sede na Noruega. Seus serviços e tecnologias abrangem toda a cadeia de valor, desde a captura, transporte, utilização até o armazenamento de CO2 e recuperação aprimorada de petróleo. A Aker Carbon está contribuindo diretamente para a descarbonização da energia fóssil, permitindo o hidrogênio azul e para a descarbonização de indústrias difíceis de reduzir, como cimento e bio/resíduos em energia. Outra iniciação foi a Trimble Inc. A empresa está transformando a maneira como o mundo funciona, fornecendo produtos e serviços que conectam os mundos físico e digital. O software, hardware e serviços da Trimble estão transformando indústrias como agricultura, construção, geoespacial e transporte e logística.

De onde estamos hoje, podemos afirmar que algum ajuste é certo, o caminho para o aperto quantitativo está longe de ser garantido, e o preço mais importante nos mercados financeiros está agora mais alinhado com a realidade econômica.

A porta para a normalização da política do Fed dos EUA permanece aberta. A divulgação da ata do Federal Open Market Committee (FOMC) na semana passada sugere que a prontidão do Fed para normalizar a política monetária, incluindo a discussão sobre o encolhimento de seu balanço. “Como os mercados financeiros resistirão à perspectiva de uma política monetária mais apertada e, em particular, ao encolhimento do balanço patrimonial?” Esperamos que o Fed recue do aperto agressivo assim que os mercados financeiros começarem a sinalizar seu desconforto com a velocidade do aperto. A temporada de ganhos nos EUA começará esta semana. Como de costume, os gigantes do banco estão dominando os ganhos na primeira semana. Olhando para os primeiros relatórios, começamos bem e esperamos uma boa temporada de ganhos pela frente com fortes batidas, o que pode atuar como um disjuntor para a atual fase de consolidação a partir de meados de janeiro.

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

Sumário da carteira

	Mês - Dezembro 21	2021
Inicial*	132'214'037.33	117'447'258.83
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	0.00
Resultado (retorno)	2'727'765.79	17'494'544.29
Final	134'941'803.12	134'941'803.12

*31.12.2020 para coluna "2021"; 30.11.2021 para coluna "Mês"

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Benchmark

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance		Benchmark	
			Mês	Ano 2021	Mês	Ano 2021
Caixa e investimentos de curto prazo	11'104'469.56	8.23%	-0.85%	4.51%	0.00%	0.05%
Renda Fixa	40'949'376.37	30.35%	-0.06%	-1.71%	-0.37%	-1.44%
Renda Variável	80'835'754.92	59.90%	3.80%	26.60%	4.13%	26.27%
Multimercado	2'052'202.27	1.52%	0.17%	2.31%	0.08%	1.05%
Total	134'941'803.12	100%	2.14%	15.26%	2.36%	14.77%

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

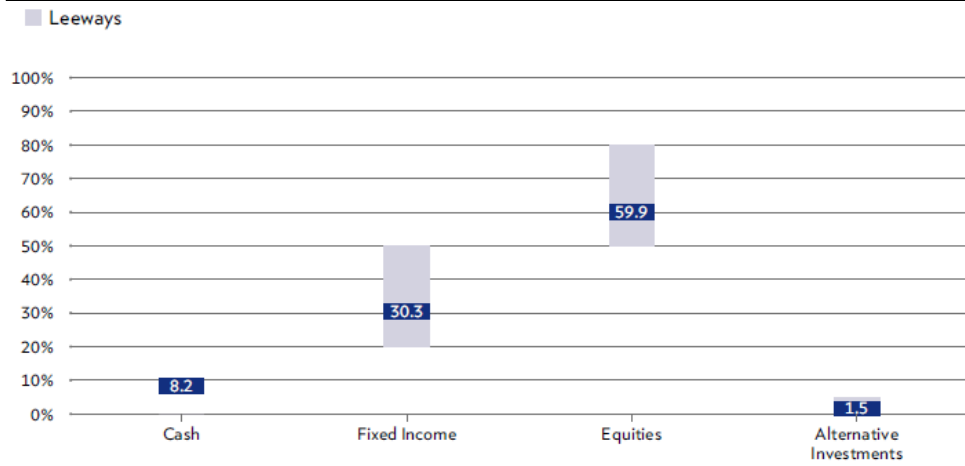
1-mês mudança % (Dezembro 21)	0.47%
Mudança % 2021 (Dezembro 21)	7.12%

Performance

Mês (Dezembro 2021)		Ano (2021)	
Nominal	Real	Nominal	Real
2.14%	1.67%	15.26%	8.14%

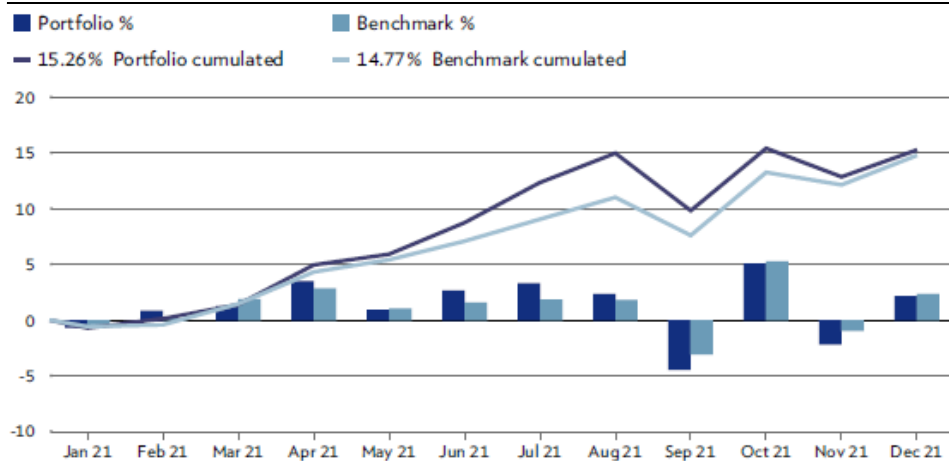
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



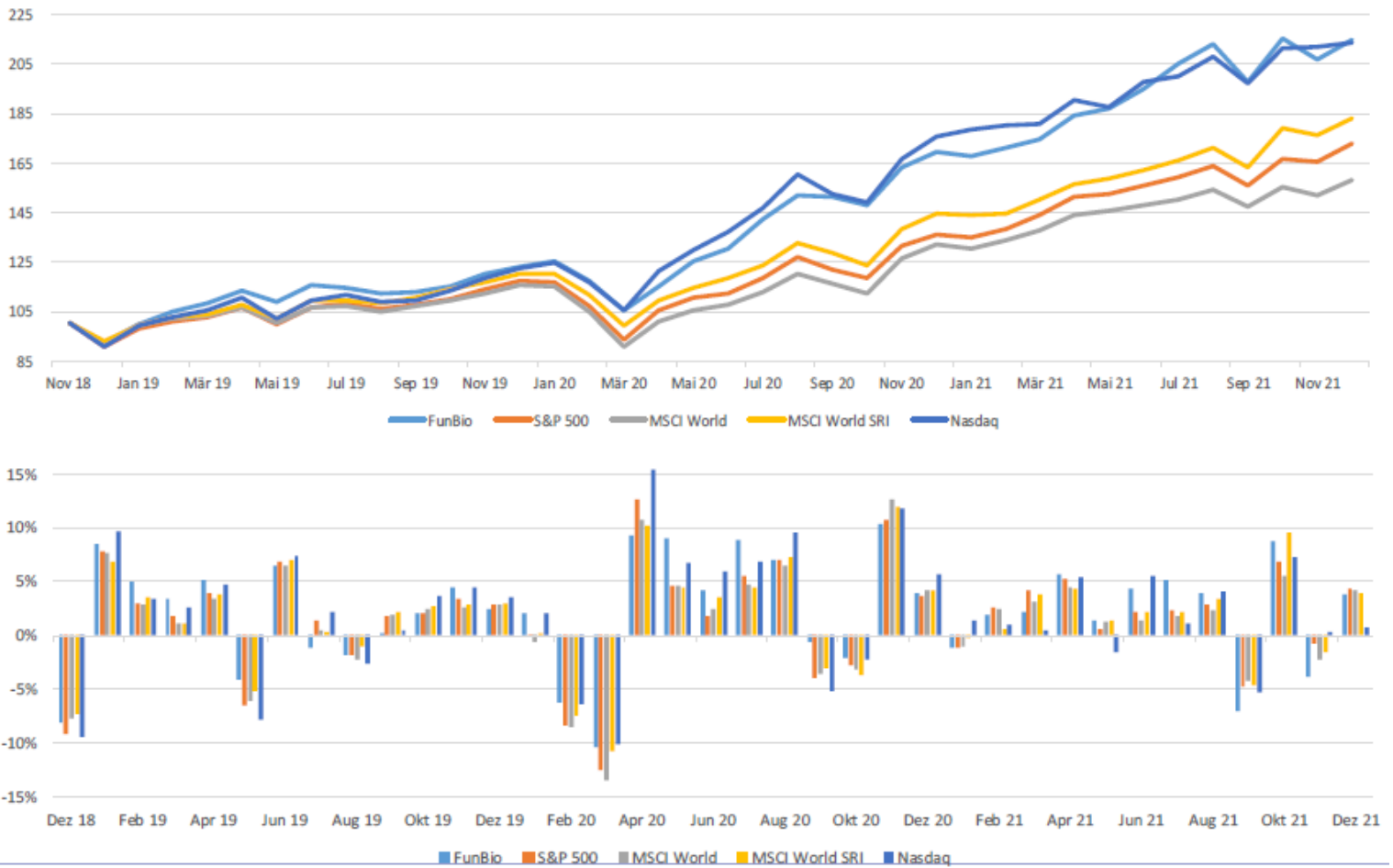
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

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%