

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

31.12.2022

Comentário sobre o mercado

2022 foi um ano de enormes surpresas macroeconômicas e de mercados unidirecionais em geral, incluindo taxas de juros cada vez mais altas e um dólar americano em constante ascensão. A consequência foi o pior declínio combinado em títulos e ações de que se tem em recorde. Os mercados acionários em todo o mundo sofreram imensa pressão em 2022, impulsionados por um aperto acentuado nas condições de liquidez como resposta às altíssimas taxas de inflação e aos temores geopolíticos. O que faz esse evento tão único é que ele foi quase inteiramente impulsionado por uma "desvalorização múltipla", ou seja, por valorização em declínio. O fim da repressão financeira e o aumento associado dos rendimentos das obrigações tem sido doloroso, especialmente para segmentos altamente valorizados dos mercados acionários. As expectativas do mercado se mostraram espetacularmente erradas este ano. Elas se movem acentuadamente quando os resultados se desviam maciçamente das expectativas econômicas e financeiras ex ante implícitas. Em 2022, mesmo a Reserva Federal dos EUA (Fed) perdeu as perspectivas das taxas de juros por uma margem recorde, já que o crescimento do produto interno bruto (PIB) dos EUA se mostrou muito mais resistente do que o esperado e, portanto, a inflação se mostrou muito pegajosa. É certo que o início da guerra na Ucrânia exacerbou o pico da inflação, mas mesmo sem esta guerra, os bancos centrais ocidentais estariam combatendo a inflação pela primeira vez em uma geração.

Em relação ao portfólio, no início de dezembro trocamos a STMicroelectronics pela Infineon. Decidimos mudar a STMicro para a Infineon Technologies porque vemos um mix de produtos mais favorável na Infineon indo adiante. A Infineon, como fabricante líder mundial de componentes e módulos de semicondutores de potência e com seu mix de negócios, deve lucrar mais com o uso crescente de semicondutores de potência para eletro-mobilidade, produção de energia renovável e gerenciamento eficiente de energia. Em meados de dezembro, compramos a Merck KGaA. A Merck KGaA é uma empresa farmacêutica e química global. A Merck tem utilizado sua presença nos mercados emergentes com suas fortes iniciativas de acesso que melhoram a disponibilidade e acessibilidade de medicamentos nos países em desenvolvimento carentes de atendimento. A Merck está bem-posicionada para capturar o mercado nos países em desenvolvimento, já que empreendeu iniciativas para fortalecer os sistemas locais de saúde, incluindo programas de capacitação e cadeia de fornecimento, bem como iniciativas para melhorar o acesso a medicamentos. Além disso, começamos a estender a duração na alocação de renda fixa, acrescentando um título do Tesouro dos EUA a médio prazo.

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

Se alguma coisa, 2022 nos lembrou que prever o futuro é difícil, especialmente no curto prazo. Nesse caminho do mais forte e rápido ciclo de aperto monetário dos EUA em décadas, muitos especialistas do mercado preveem uma recessão nos EUA em 2023. Atualmente, os mercados estão, de fato, descontando um cenário de aterrissagem suave. A antecipação de cortes nas taxas de juros, já no final de 2023, aponta nessa direção. Em nossa opinião, o principal risco de erro político a partir de agora não envolve aumentos das taxas de juros, mas sim uma redução do balanço do Fed. Esperamos retornos nominais positivos e corrigidos pela inflação em dólares americanos em 2023. Os preços das ações são fixados em níveis médios de avaliação de longo prazo. Elas ainda estão expostas a revisões de lucros em baixa, mas os investidores em ações participarão da capacidade das empresas de aumentar os preços e capitalizar em uma trajetória de crescimento nominal do PIB mais alta. Assim, as ações constituirão uma boa fonte de preservação e criação de riqueza a médio prazo no novo regime de investimento.

Sumário da carteira

	Mês - Dezembro 22	2022
Inicial*	100'156'726.63	134'940'886.46
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-10'500'000.00
Resultado (retorno)	-2'086'903.35	-26'371'063.18
Final	98'069'823.28	98'069'823.28

*31.12.2021 para coluna "2022"; 30.11.2022 para coluna "Mês"

Classe de Ativos	Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD				Benchmark	
	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2022	Mês	Ano 2022
Caixa e investimentos de curto prazo	4'245'746.56	4.33%	-6.91%	3.99%	0.31%	1.07%
Renda Fixa	36'305'557.75	37.02%	0.37%	-6.72%	-1.29%	-16.02%
Renda Variável	55'416'031.38	56.51%	-2.83%	-30.18%	-4.62%	-21.53%
Multimercado	2'102'487.59	2.14%	0.49%	2.45%	0.00%	1.68%
Total	98'069'823.28	100%	-2.01%	-19.57%	-3.19%	-18.02%

Julius Bär

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

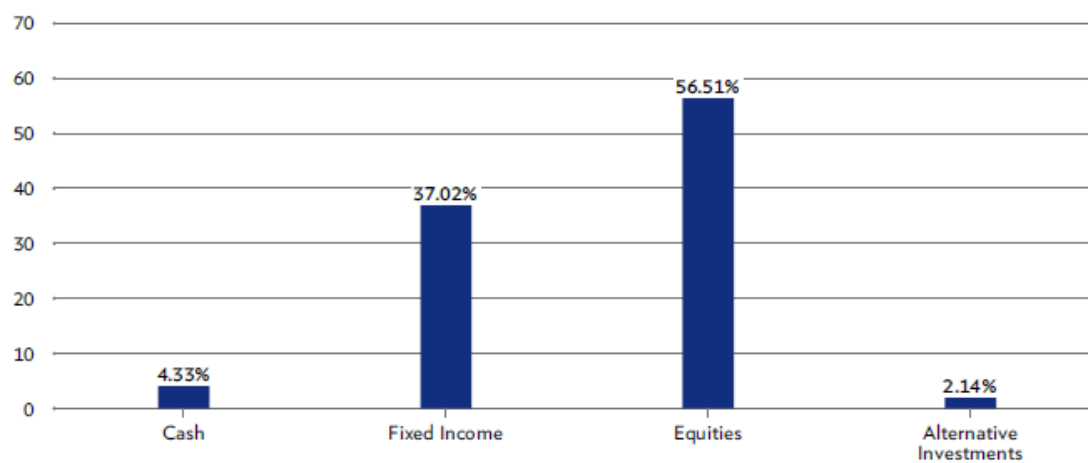
1-mês mudança % (Dezembro 22)	-0.10%
Mudança % 2022 (Dezembro 22)	6.15%

Performance

Mês (Dezembro 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-2.01%	-1.91%	-19.57%	-25.72%

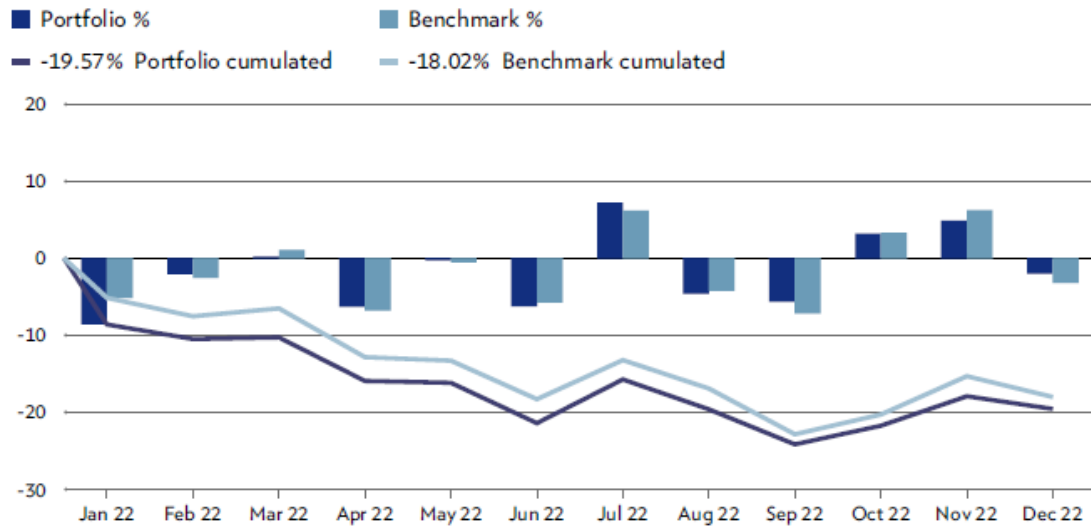
*assumindo CPI de Dezembro 2022

Alocação por classe de ativos

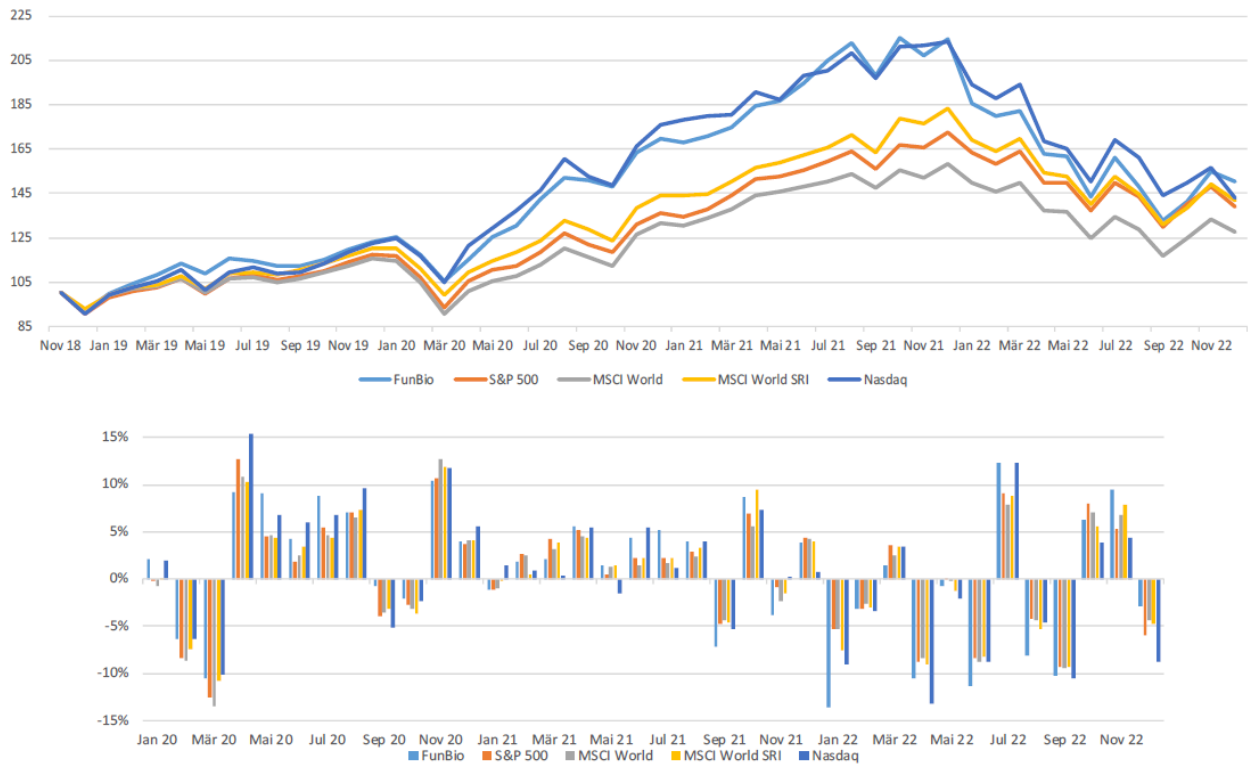


Julius Bär

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%
Sep 22	-10.28%	-9.34%	-9.46%	-9.33%	-10.50%
Okt 22	6.27%	7.99%	7.11%	5.53%	3.90%
Nov 22	9.52%	5.38%	6.80%	7.84%	4.37%
Dez 22	-2.83%	-5.90%	-4.34%	-4.78%	-8.73%