

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 30.06.2022

Comentário sobre o mercado

O primeiro semestre de 2022 conquistou seu lugar na história do mercado de ações pelo desempenho tão negativo. Estamos quase sem superlativos para descrever o declínio histórico dos ativos financeiros nos últimos seis meses.

Durante a última semana do mês de junho vimos uma forte recuperação no mercado de ações. O S&P 500 subiu 6,5%, deixando o índice cerca de 18% abaixo de seu pico. Ao mesmo tempo, os rendimentos do tesouro dos EUA de 10 anos recuaram, encerrando a semana em 3,1%. Notavelmente, a recuperação no S&P 500 aconteceu em um momento em que a amplitude do mercado estava em níveis extremos. O sentimento dos investidores, no entanto, continua extremamente negativo. Raramente se avaliou um nível de pessimismo tão expressivo. Deste ponto de vista, os riscos são claramente mais para o lado positivo do que negativo. Um sinal encorajador surgiu nos balanços dos bancos comerciais dos EUA, que mostraram que recentemente o crescimento do crédito do setor privado acelerou, agora superando as tendências pré-pandemia.

Infelizmente, o segundo trimestre foi tão decepcionante quanto o primeiro desde que a ampla queda nos mercados financeiros continuou. Na maior parte, os preços dos ativos aceleraram sua trajetória negativa com a alta inflação persistente e as expectativas de crescimento em desaceleração, enquanto o Federal Reserve (Fed) dos EUA apresentou uma alta de 0.50% em maio, seguida por uma alta ainda maior, por 0.75%, em junho. Em junho, fizemos vários ajustes das posições na carteira. Reduzimos as posições de Microsoft e Darling Ingredients e vendemos a posição inteira de Edwards Lifesciences, pois as ações continuam caras e poderiam sofrer mais pressão no atual ambiente de mercado. Reinvestimos os recursos na Ashtead, que está ajudando a criar uma economia circular promovendo a penetração no mercado de aluguel. Também compramos Ahold, que visa integrar uma alimentação mais saudável no dia a dia, e a Advanced Drainage Systems, líder do setor em soluções de gestão de água.

Como navegar no segundo semestre de 2022? Acreditamos que o declínio atual chegará ao fundo durante o segundo semestre deste ano e não em 2023. Continuamos com um foco que vai bem além das próximas semanas pois o nosso objetivo é investir, e não fazer trading. As matérias primas, exceto energia, estão em queda desde o início do ano. A energia é o último pilar que não desabou. No entanto, as expectativas de inflação nos EUA estão caindo significativamente, de 3% para o

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

horizonte de 10 anos no início de maio para 2,35% atualmente. Na nossa visão, o prêmio de risco de ações é atraente e reforça nossa visão de que estamos diante de um mercado em queda cíclica e não secular. Os momentos de compra e venda, particularmente em mercados em queda, são extremamente difíceis ou praticamente impossíveis para acertar. Vender envolve uma segunda decisão de recomprar mais barato em um momento em que as notícias são negativas. O mais importante é não transformar uma perda temporária em uma perda permanente causada pela venda de ativos em momentos de pânico. No nosso processo de investimento, não vendemos ativos pelos quais estamos otimistas em um horizonte de três ou mais anos. Acreditamos que o maior efeito negativo do estímulo monetário e fiscal da pandemia está amplamente superado e precificado, porém ainda existem os resultados empresariais do segundo trimestre a serem superados. No nível macroeconômico, a desaceleração econômica diminuirá o entusiasmo dos bancos centrais em seus esforços de aperto da política monetária, e conseqüentemente isso reduz o risco de erro. As bases estão sendo lançadas para uma estabilização dos mercados para um novo ciclo em 2023 e além.

Sumário da carteira

	Mês - Junho 22	2022
Inicial*	108'811'435.86	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-4'500'000.00
Resultado (retorno)	-6'892'546.44	-28'522'913.70
Final	101'918'889.42	101'918'889.42

*31.12.2021 para coluna "2022"; 31.05.2022 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	11'752'485.87	11.53%	1.86%	10.87%	-0.02%	-0.07%
Renda Fixa	36'245'865.45	35.56%	-1.29%	-5.74%	-2.73%	-13.88%
Renda Variável	51'853'260.84	50.88%	-11.34%	-33.28%	-8.12%	-22.71%
Multimercado	2'067'277.26	2.03%	0.22%	0.73%	0.07%	0.43%
Total	101'918'889.42	100%	-6.25%	-21.41%	-5.77%	-18.30%

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

1-mês mudança % (Junho 22)	1.30%
Mudança % 2022 (Junho 22)	5.25%

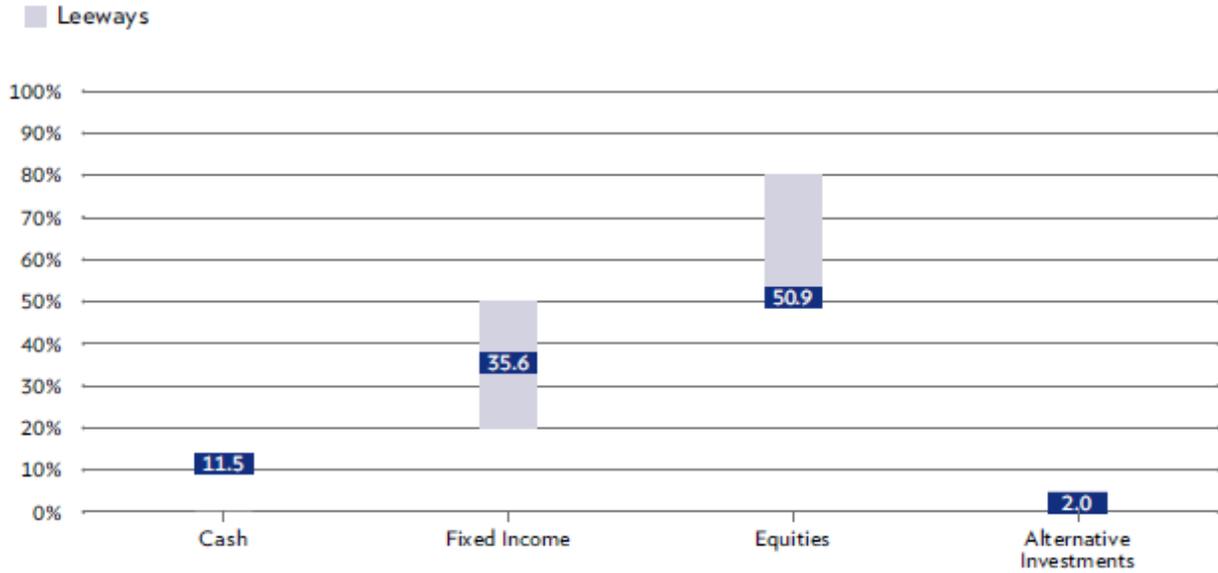
Performance

Mês (Junho2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-6.25%	-7.55%	-21.41%	-26.66%

*assumindo CPI de Junho 2022

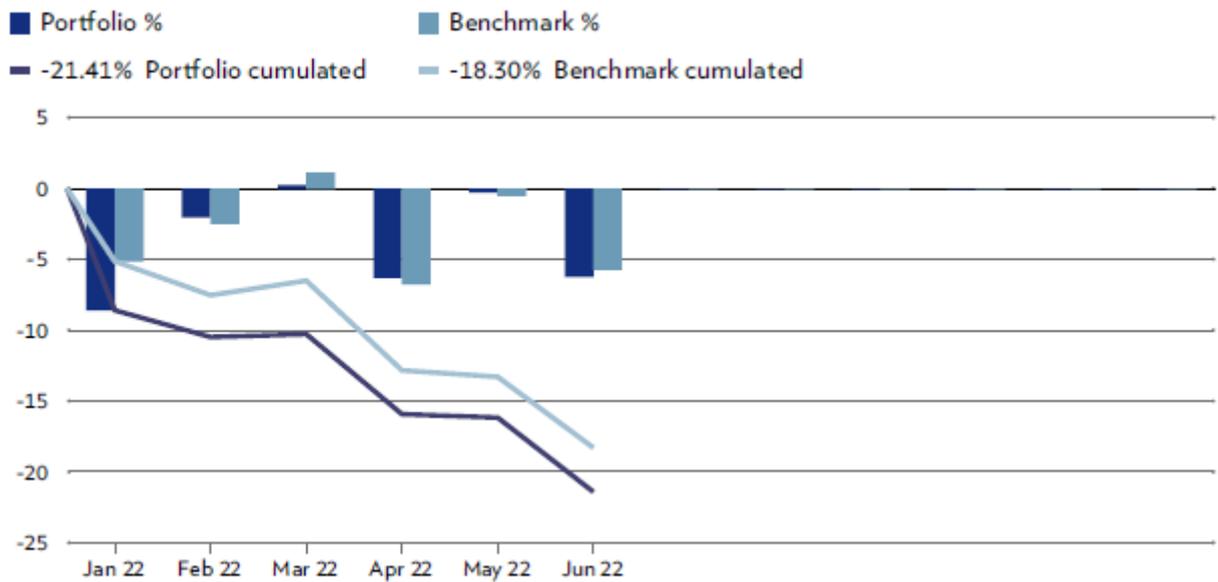
Julius Bär

Alocação por classe de ativos



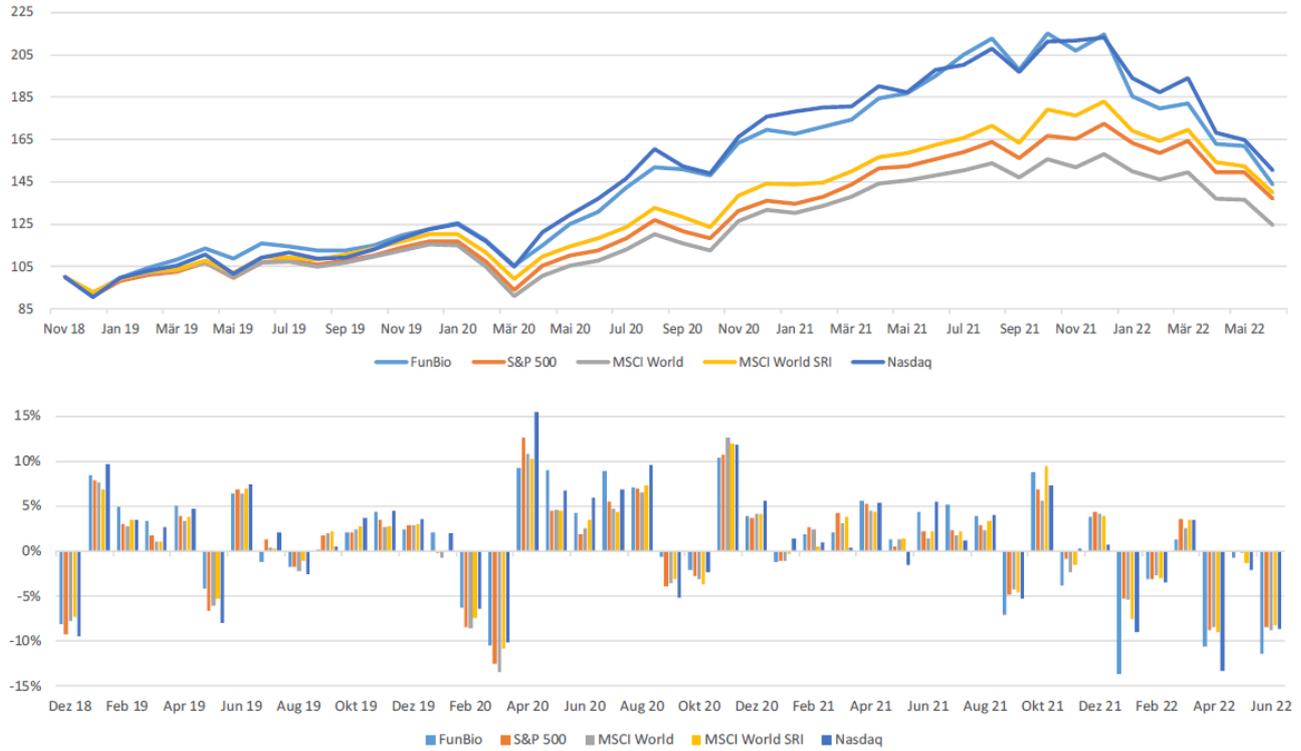
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

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%
Mai 22	-0.69%	0.01%	-0.16%	-1.25%	-2.05%
Jun 22	-11.34%	-8.39%	-8.77%	-8.19%	-8.71%