

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

31.05.2023

Comentário sobre o mercado

Os mercados acionários globais apresentaram retornos praticamente estáveis durante o mês de Maio, embora tenha sido uma história de dois mercados. Enquanto as ações de valor perderam terreno ao longo do mês, as ações de crescimento seguiram em frente, superando fortemente o desempenho devido ao aumento da demanda no segmento de chips/semicondutores, aos lucros super-alavancados do primeiro trimestre e à orientação futura das empresas de tecnologia. A mania em torno da inteligência artificial se acelerou no final do mês, com a ampliação do uso da IA parecendo destinada a remodelar o setor de tecnologia. Isso levou a uma concentração dos ganhos do mercado em apenas algumas empresas. Embora persistam os temores de que a economia dos EUA ainda possa entrar em uma recessão branda, um cenário de forte crescimento do emprego nos EUA encorajou o Federal Reserve a apertar ainda mais a política monetária pela décima vez em pouco mais de um ano. Ao contrário do que se temia, isso não resultou em um agravamento da crise de crédito no setor bancário regional dos EUA. Os rendimentos do Tesouro dos EUA subiram ao longo do mês, e o dólar americano teve uma recuperação surpreendente.

Além disso, nos EUA, a Casa Branca e o Congresso pareciam estar nos estágios finais de um acordo para suspender o teto legal da dívida. Se houver acordo, o Tesouro dos EUA terá permissão para levantar o máximo de dívida que precisar e quiser até o final do próximo ano, um período que abrange duas rodadas orçamentárias e uma eleição presidencial.

Com relação às ações do portfólio, aumentamos ainda mais a duração do portfólio no lado dos títulos, conforme comunicado na última reunião. Atualmente, estamos em 4 anos, contra 3,6 anos há um mês. Em relação às ações, foi um mês bastante movimentado. Além de obter algum lucro para reequilibrar a Microsoft e a Lonza, decidimos vender nossa posição na Keysight Technologies depois de um desempenho continuamente ruim em termos absolutos e em relação ao seu setor e alocamos os recursos para a Advanced Micro Devices Inc. (AMD). A AMD atende a clientes em todo o mundo e, como fabricante de semicondutores, a empresa está bem posicionada para capitalizar as oportunidades de tecnologia limpa. Compramos a Visa, líder global em pagamentos eletrônicos. A Visa se beneficia de um movimento global em andamento em direção a uma infraestrutura digital, também voltada para as PMEs nos países em desenvolvimento. Para financiar, vendemos nossas participações em ações do Bank of Montreal e da fornecedora de equipamentos e serviços de saúde Agilent.

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

O ciclo de crédito dos EUA continua sendo motivo de preocupação e as consequências da crise bancária regional sobre a disponibilidade de crédito para a economia ainda não são visíveis. Embora continuemos positivos em relação aos mercados nos próximos meses, esperamos uma pequena pausa no curto prazo. Vemos a batalha do teto da dívida entre a Casa Branca e o Congresso como um símbolo da luta política contra o aumento dos custos do serviço da dívida. Caso ocorra uma recessão nos EUA, ela provavelmente será branda, pois não há grandes desequilíbrios no setor privado.

No âmbito do Mandato de Sustentabilidade, continuamos a apoiar a transição energética e estamos bem posicionados para nos beneficiar das ações políticas e regulatórias. Recentemente, a União Europeia concordou provisoriamente com a regulamentação para impor requisitos de adoção de combustível de aviação sustentável (SAF) às companhias aéreas, aeroportos e fornecedores de combustível (regulamentação RefuelEU). Como o SAF comercial disponível atualmente é baseado em matérias-primas biológicas, nossa posição na Darling Ingredients deve se beneficiar dessa nova regulamentação, já que um dos negócios da empresa é transformar óleo de cozinha usado e subprodutos de carne em diesel renovável.

Sumário da carteira

	Mês - Maio 23	2023
Inicial*	98'533'189.39	98'072'592.73
Entradas	0.00	0.00
Saídas	-1'500'000.00	-6'000'000.00
Resultado (retorno)	-543'618.21	4'416'978.45
Final	96'489'571.18	96'489'571.18

*31.12.2021 para coluna "2023"; 30.04.2023 para coluna "Mês"

Classe de Ativos	Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD		Performance		Benchmark	
	Valor de mercado	%	Mês	Ano 2023	Mês	Ano 2023
Caixa e investimentos de curto prazo	5'147'235.54	5.33%	-47.03%	-30.70%	0.38%	1.83%
Renda Fixa	32'986'566.59	34.19%	-0.49%	1.88%	-0.91%	2.97%
Renda Variável	56'206'095.49	58.25%	-1.76%	6.71%	-0.23%	11.27%
Multimercado	2'149'673.56	2.23%	0.47%	2.24%	0.49%	2.26%
Total	96'489'571.18	100%	-0.56%	4.59%	-0.41%	7.85%

Julius Bär

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

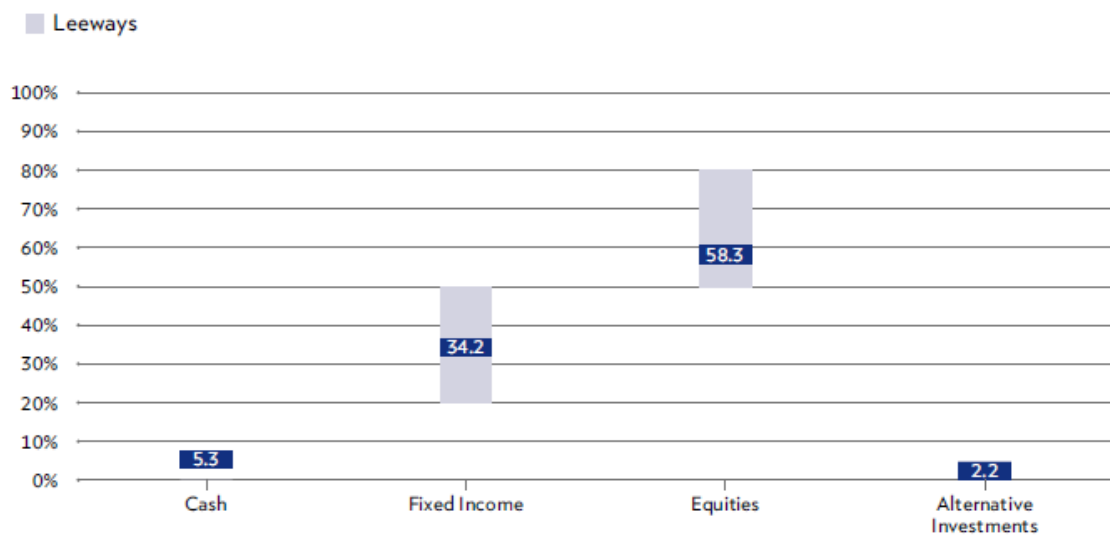
1-mês mudança % (Maio 23)	0.12%
Mudança % 2023 (Maio 23)	1.44%

Performance

Mês (Maio2023)		Ano (2023)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-0.56%	-0.68%	4.59%	3.15%

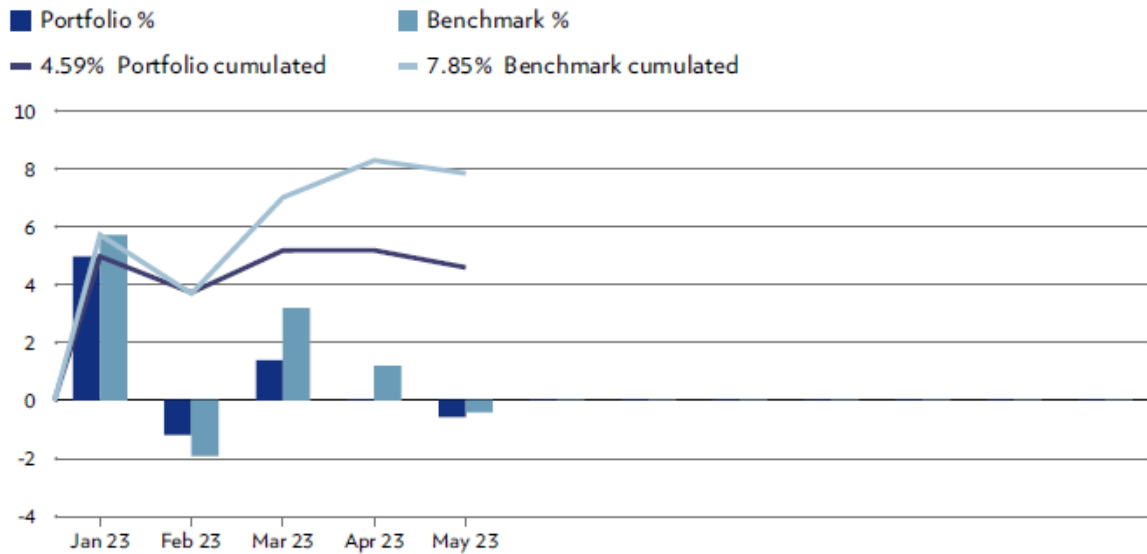
*assumindo CPI de Maio2023

Alocação por classe de ativos

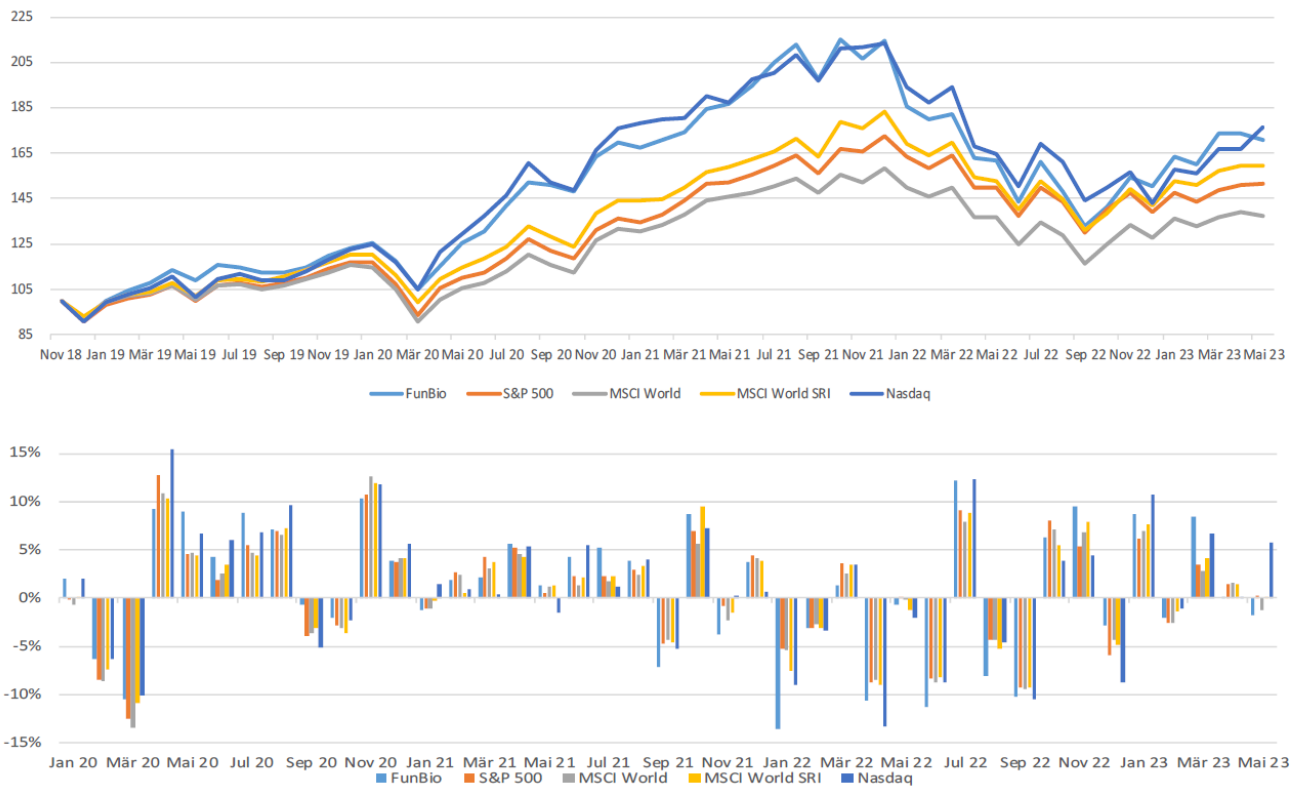


Julius Bär

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%

Date	FunBio	S&P 500	MSCI World	MSCI World SRI	Nasdaq
Jan 23	8.72%	6.18%	7.00%	7.68%	10.68%
Feb 23	-2.07%	-2.61%	-2.53%	-1.38%	-1.11%
Mär 23	8.50%	3.51%	2.83%	4.13%	6.69%
Apr 23	0.12%	1.46%	1.59%	1.53%	0.04%
Mai 23	-1.76%	0.25%	-1.25%	0.03%	5.80%