

# Julius Bär

## ONE-PAGER PARA DOADORES

30.06.2023

### Comentário sobre o mercado

Os mercados de ações deram mais um passo, escalando o muro das preocupações quando o acordo sobre o teto da dívida foi aprovado pelo Senado em 1º de junho. As 7 magníficas ações de tecnologia dominaram a alta, provocando temores de uma bolha em empresas mega-caps. Entretanto, desta vez, o aumento não foi impulsionado por taxas de juros mais baixas, mas por fundamentos melhores. A Reserva Federal dos EUA (Fed) interrompeu sua campanha de aperto monetário em meados do mês, mas reforçou seu tom hawkish. Os dados econômicos robustos observados no final do mês indicaram que o arrefecimento da economia e do mercado de trabalho está se mostrando mais difícil do que o esperado. Os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA avançaram de forma constante durante o mês. À primeira vista, o primeiro semestre de 2023 foi dominado por uma crise após a outra, com a inflação teimosamente persistente, a turbulência no setor bancário e a saga do teto da dívida dominando as notícias. No entanto, nesse ponto intermediário, os mercados de ações se comportaram notavelmente bem e o sentimento dos investidores se tornou cada vez mais otimista. Foi a vez dos fabricantes de chips e dos facilitadores de IA assumirem os holofotes, anunciando a continuação do mercado em alta em junho. Nos mercados de renda fixa, os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA de 2 e 10 anos subiram para seus níveis mais altos desde março.

Em junho, fizemos várias alterações em nossa alocação da carteira. Em primeiro lugar, mudamos nossa exposição na área de saúde, deixando de lado as empresas de utensílios médicos e passando para as empresas farmacêuticas de maior porte, vendendo a Merck KGAA e investindo na AstraZeneca. Do ponto de vista da sustentabilidade, a AstraZeneca tem um forte comprometimento com a redução do aquecimento global e se encaixa bem em nosso tópico social "saúde". No início de junho, nós desinvestimos da DSM-Firmenich. Embora se esperasse que a nova empresa tivesse como meta sinergias anuais de 350 milhões de euros em lucros operacionais (EBITDA) e um aumento de 500 milhões de euros em vendas anuais, a DSM-Firmenich relatou um primeiro trimestre fraco, que contribuiu para que perdêssemos a confiança nas perspectivas da DSM. Reinvestimos os recursos na Ecolab, a principal fornecedora global de produtos químicos para limpeza e tratamento de água. Por fim, fizemos alguns reequilíbrios em posições com bom desempenho e continuamos a prolongar a duração do lado dos títulos de renda fixa.

A economia dos EUA continua mostrando resiliência, mas esperamos que as condições monetárias levem a um esfriamento do mercado de trabalho e a uma nova queda na inflação, embora possivelmente não de forma linear. Acreditamos que, no

*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](http://www.juliusbaer.com)

# Julius Bär

longo prazo, os legisladores ocidentais se sentirão confortáveis com uma taxa de inflação média de cerca de 3%, em comparação com os 2% anteriores, favorecendo os ativos reais em detrimento dos ativos nominais (ou seja, ações em vez de títulos de renda fixa). Embora o Banco Central Europeu tenha reiterado que é muito cedo para terminar de aumentar as taxas de juros, o ciclo de aperto do Fed está em um estágio avançado, pois avalia a reação defasada da economia aos aumentos das taxas já implementados. Apesar do maior e mais rápido ciclo de aperto da história do Fed, não vemos nenhuma evidência de uma recessão iminente. O S&P 500 está agora oficialmente de volta ao território do mercado de alta e os indicadores de sentimento se tornaram otimistas. Embora isso deixe o mercado vulnerável a uma correção de curto prazo, acreditamos que o argumento para a continuação do mercado de alta secular em ações permanece intacto. Nas carteiras de sustentabilidade, continuamos apoiando a transição energética e estamos bem posicionados para nos beneficiar das ações políticas e regulatórias. Em 13 de junho, a Comissão Europeia (CE) publicou novas medidas sobre Finanças Sustentáveis para desenvolver e fortalecer a base da Estrutura de Sustentabilidade da UE.

## Sumário da carteira

	Mês - Junho 23	2023
Inicial*	96'489'571.18	98'072'592.73
Entradas	0.00	0.00
Saídas	-1'500'000.00	-7'500'000.00
Resultado (retorno)	2'356'754.34	6'773'732.79
<b>Final</b>	<b>97'346'325.52</b>	<b>97'346'325.52</b>

\*31.12.2022 para coluna "2023"

Classe de Ativos	Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD			Benchmark		
	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2023	Mês	Ano 2023
Caixa e investimentos de curto prazo	4'715'003.82	4.84%	-5.14%	-34.26%	0.43%	2.26%
Renda Fixa	33'487'958.80	34.40%	-0.61%	1.26%	0.25%	3.22%
Renda Variável	56'983'059.20	58.54%	5.36%	12.43%	6.17%	18.13%
Multimercado	2'160'303.70	2.22%	0.49%	2.75%	0.51%	2.78%
<b>Total</b>	<b>97'346'325.52</b>	<b>100%</b>	<b>2.54%</b>	<b>7.25%</b>	<b>3.82%</b>	<b>11.96%</b>

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

1-mês mudança % (Junho 23)	0.20%
Mudança % 2023 (Junho 23)	1.62%

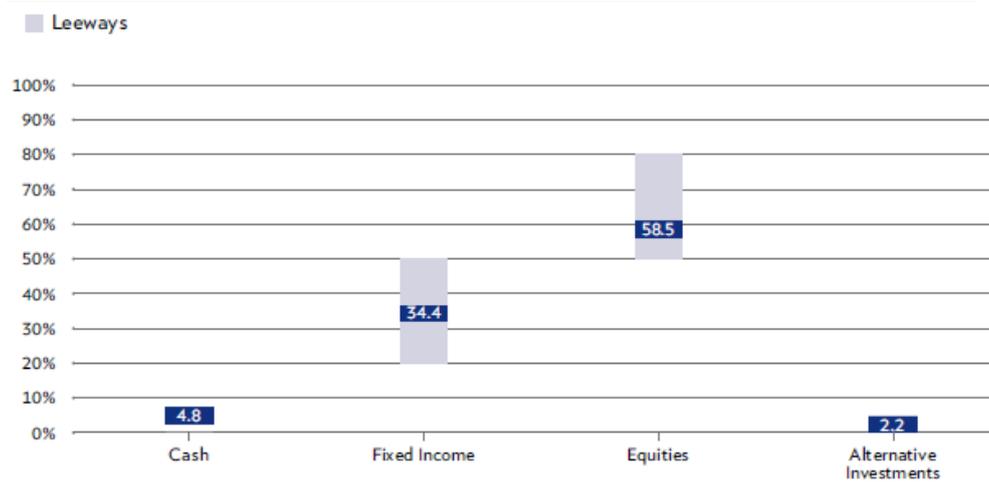
# Julius Bär

## Performance

Mês (Junho 2023)		Ano (2023)	
Nominal	Real	Nominal	Real
2.54%	2.34%	7.25%	5.63%

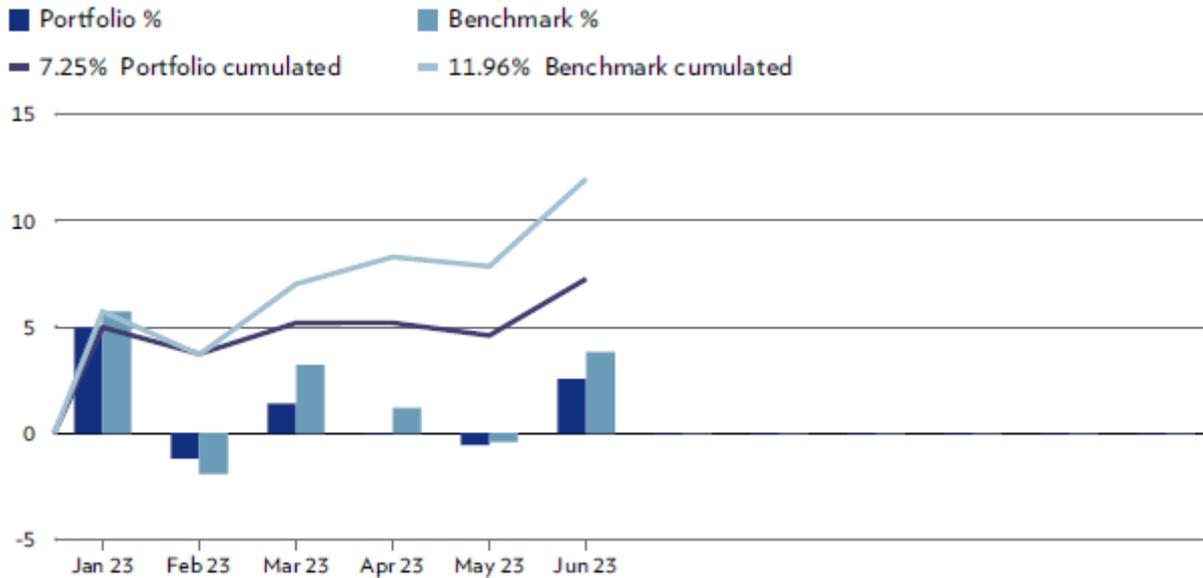
\*assumindo CPI de Junho 2023

## Alocação por classe de ativos

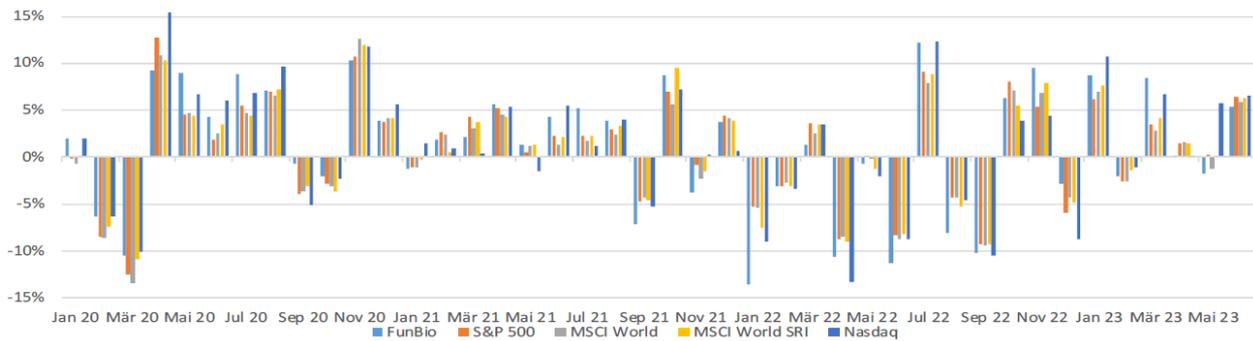
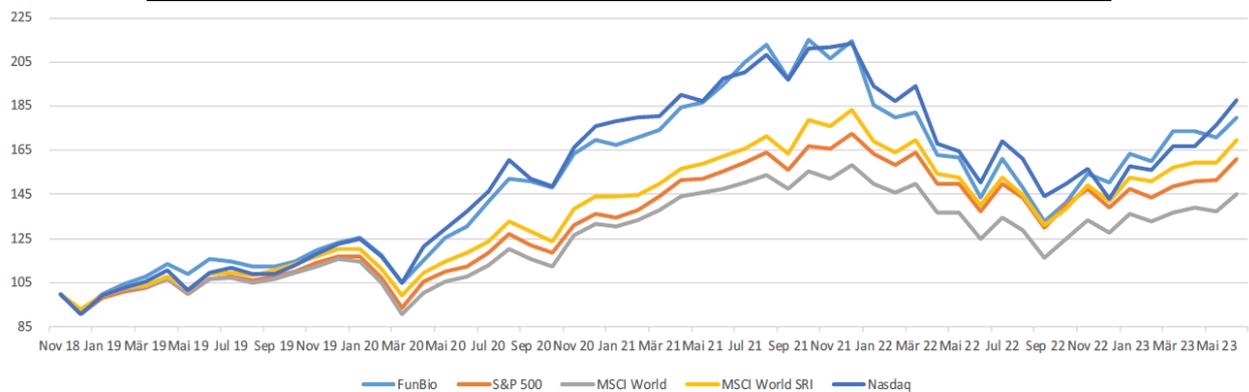


## Retorno líquido anual - Benchmark e carteira

# 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%

# 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%

# Julius Bär

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%
Jun 23	5.36%	6.47%	5.93%	6.28%	6.59%