

# Julius Bär

## ONE-PAGER PARA DOADORES

30.04.2021

### Comentário sobre o mercado

Por trás da aparente sincronização da recuperação econômica global nos principais países, há uma divergência acentuada nas políticas macroeconômicas. Os EUA parecem estar apostando em estímulos monetários e fiscais coordenados. Na Europa, os déficits explodiram em 2020 sob o efeito de um programa de estímulo relativamente moderado. Estamos, portanto, testemunhando uma dissociação dos EUA e da Europa no curto prazo. Os dados recebidos sobre a economia dos EUA são espetaculares. A criação de empregos e as vendas no varejo em março excederam as expectativas mais elevadas, levando a uma revisão para cima das estimativas de crescimento para o primeiro trimestre de 2021.

Nos EUA, a temporada de divulgações de resultados das empresas no primeiro trimestre de 2021 acaba de começar em abril. O mercado espera que o lucro corporativo do S&P 500 cresça 30% em relação ao mesmo período do ano passado. Esta seria a taxa de crescimento mais forte desde o terceiro trimestre de 2010.

Em abril, adicionamos três novas posições ao portfólio. No início de abril, adicionamos a “Orsted AS”, uma concessionária dinamarquesa que se concentra principalmente em energia renovável. A visão da empresa é um mundo movido inteiramente por energia verde. Em meados de abril, compramos a “Aptiv Plc” que, com sua posição de liderança como uma empresa de tecnologia inovadora na interseção de tendências disruptivas na indústria de mobilidade, usa seu portfólio de tecnologias para tornar os veículos mais seguros, verdes e conectados, permitindo o futuro da mobilidade. Ambas as empresas se encaixam perfeitamente em nosso tema “baixo carbono”. A terceira nova adição foi uma posição inicial na “Darling Ingredients Inc”, uma desenvolvedora e produtora de ingredientes naturais sustentáveis a partir de bio-nutrientes comestíveis e não comestíveis. Darling Ingredients faz parte do nosso tema “eficiência de recursos”. Por outro lado, realizamos novamente algum lucro em ativos com bom desempenho e reequilibramos as posições.

Após o boom de crescimento esperado nos próximos meses, acreditamos que o reflexo automático da prudência fiscal retornará em plenitude tanto nos EUA quanto na Europa. O risco de um abismo fiscal é, portanto, significativo a partir de 2022. O novo plano de gastos públicos do governo dos EUA, com foco em infraestrutura e meio ambiente, difere das medidas tomadas em 2020 e 2021. O dinheiro será gasto pelo governo e não por empresas e famílias, que recentemente receberam transferências diretas para compensar suas perdas durante a pandemia. Por enquanto, os excessos de mercado estimulados pela nova função de reação da política monetária dos EUA constituem a principal fonte de risco para os investidores. De fato, no atual regime de política monetária, se o Fed quiser apertar em algum ponto, seja porque os mercados de câmbio e a inflação pressionam o banco central ou porque a inflação de ativos fica fora de controle, a mais eficaz ferramenta de aperto pode ser disparar uma taxa de 20% correção no S&P 500. É muito cedo para apostar nisso, mas precisamos adaptar nossa estrutura de mercado ao regime macroeconômico pós-austeridade.

*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

## Sumário da carteira

	Mês - Abril 21	2021
Inicial*	118'972'891.90	117'447'258.83
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	0.00
Resultado (retorno)	4'176'055.23	5'701'688.60
<b>Final</b>	<b>123'148'947.13</b>	<b>123'148'947.43</b>

\*31.12.2020 para coluna "2021"; 31.03.2021 para coluna "Mês"

## Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance		Benchmark	
			Mês	Ano 2021	Mês	Ano 2021
Caixa e investimentos de curto prazo	8'363'637.33	6.79%	-0.74%	0.71%	0.01%	0.04%
Renda Fixa	36'483'930.77	29.63%	0.48%	-1.31%	0.66%	-3.21%
Renda Variável	76'281'959.28	61.94%	5.61%	8.62%	4.34%	9.10%
Multimercado	2'019'420.05	1.64%	0.14%	0.68%	0.09%	0.37%
<b>Total</b>	<b>123'148'947.43</b>	<b>100%</b>	<b>3.51%</b>	<b>4.94%</b>	<b>2.82%</b>	<b>4.31%</b>

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

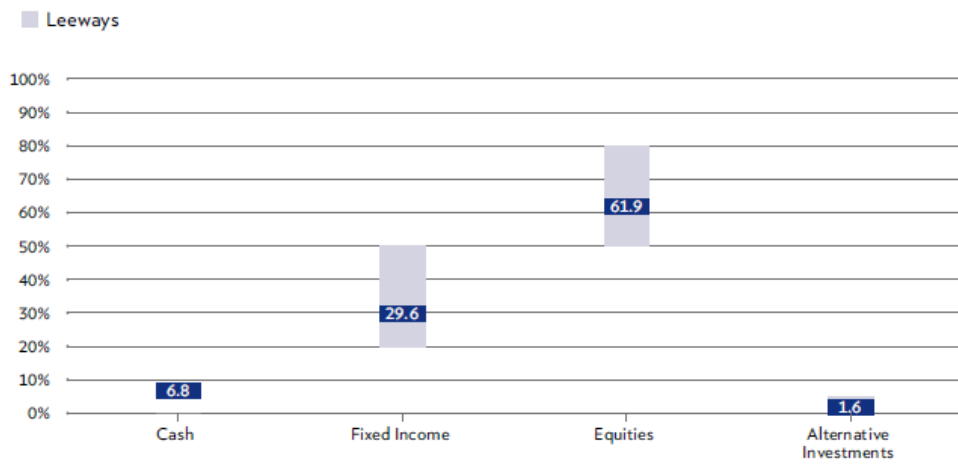
1-mês mudança % (Abril 21)	0.77%
Mudança % 2021 (Abril 21)	2.02%

## Performance

Mês (Abril 2021)		Ano (2021)	
Nominal	Real	Nominal	Real
3.51%	2.74%	4.94%	2.92%

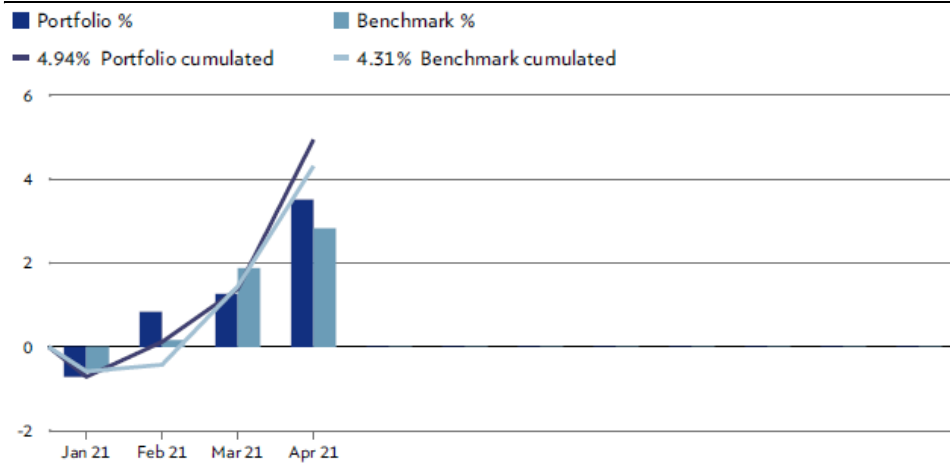
# Julius Bär

## Alocação por classe de ativos



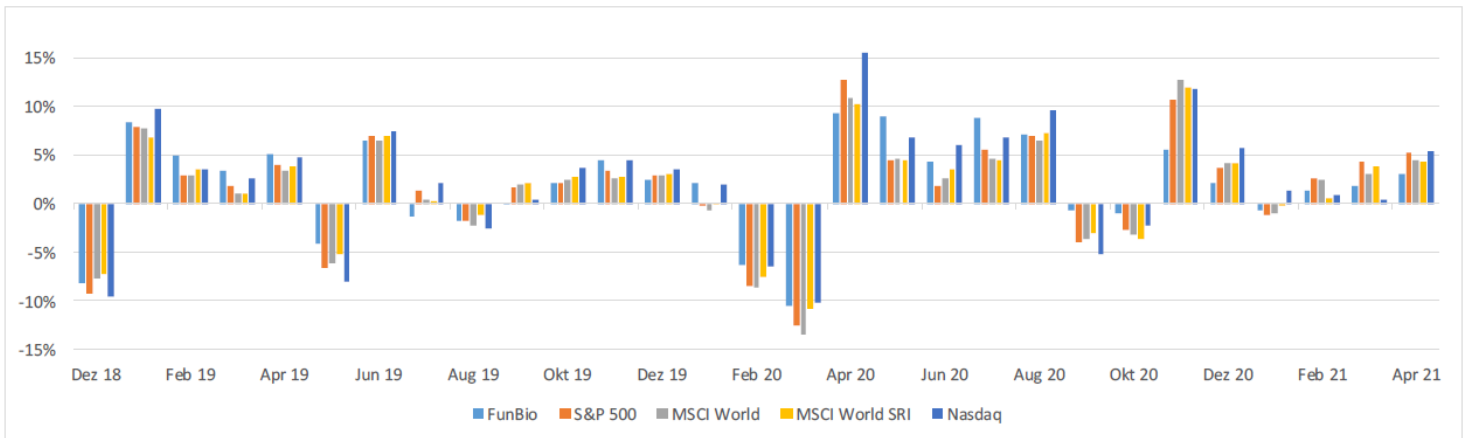
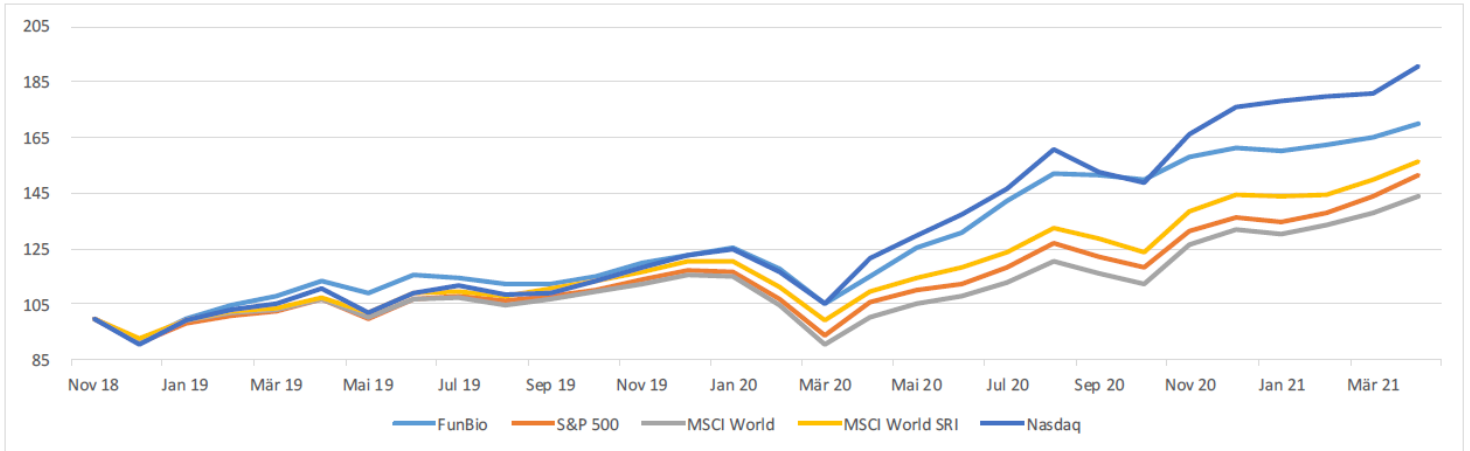
\*Leeways: intervalos de alocação do mandato

## 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	-6.23%	-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	-1.03%	-2.77%	-3.14%	-3.68%	-2.29%
Nov 20	5.48%	10.75%	12.66%	11.94%	11.80%
Dez 20	2.08%	3.71%	4.14%	4.15%	5.65%
Jan 21	-0.63%	-1.11%	-1.05%	-0.24%	1.42%
Feb 21	1.31%	2.61%	2.45%	0.51%	0.93%
Mär 21	1.76%	4.24%	3.11%	3.78%	0.41%
Apr 21	3.03%	5.24%	4.52%	4.35%	5.40%