

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

31.07.2022

Comentário sobre o mercado

O mês de julho trouxe um rally. Sabemos por experiência que bear markets são caracterizados por rallies bem agressivos. Em julho, o Banco Central Europeu finalmente optou por um aumento de 50 bps, enquanto o Federal Reserve (Fed) dos EUA seguiu com um aumento adicional de 75 bps. O S&P 500 ganhou +9,1%, o Nasdaq 100 +12,6%. Growth stocks (ações de alto desempenho, que focam em crescimento contínuo), que foram as mais afetadas pela normalização expressa das taxas de juros, voltaram fortes neste rally. As taxas de juros caíram, com o rendimento do Tesouro americano de 10 anos caindo de 3,01% para 2,65%. Isto permitiu que os Tesouros dos EUA subissem +1,5%. Deve-se dizer que o discurso firme do Banco Central permitiu que as expectativas de inflação média de cinco anos, em cinco anos a partir de hoje permanecessem bem ancoradas em 2,4%. Commodities diminuíram em média alguns por cento, com o petróleo voltando a cair -6,8% (WTI petróleo bruto no futuro próximo) e o ouro -2,3% fechando em USD 1766 após flertar com o nível de 1680.

Durante a última reunião mensal, destacamos a importância da temporada de ganhos do segundo trimestre. Por isso, nós estávamos nos restringindo de fazer qualquer transação, já que queríamos aprender primeiro sobre a orientação das empresas H2. Desde então, os relatórios das principais plataformas de tecnologia da informação (TI) dos EUA têm se mostrado tranquilizadores. Entretanto, o mercado está preocupado com o impacto da inflação sobre os custos comerciais. Na economia, as despesas de uma empresa são as receitas de outra. Se há inflação de custos, há também inflação de receitas. As empresas que sofrem com a inflação de custos sem se beneficiar da inflação de receitas são obviamente muito vulneráveis. Nesta fase, isto não parece afetar o mercado americano como um todo e, portanto, o portfólio atual. Das empresas do portfólio que reportaram resultados em junho, 80% performaram acima da expectativa, 10% estavam em linha com as expectativas e apenas 10% estavam anunciando um resultado ou perspectiva um pouco mais fraca do que o esperado. Certamente, dadas as incertezas, as empresas estão guiando com cautela, mas os lucros estão mostrando resistência. No entanto, a maioria das holdings apresentará um relatório na primeira quinzena de agosto.

Acreditamos que a inflação será moderada para um novo normal de 3%+ (ao invés de 2% e abaixo durante a era neoliberal). O atual aumento da inflação é em grande parte devido fatores externos aos bancos centrais: a transição energética, o impacto da situação geopolítica no fornecimento de matérias-primas e o estímulo fiscal excessivo da administração Biden. Importantes forças deflacionárias estruturais, como a demografia e o progresso tecnológico (incluindo a transição energética no longo prazo) permanecem. Do lado da política macroeconômica, fala-se muito em aperto monetário e muito menos em aperto fiscal, que está em seu nível mais alto desde 1947 nos EUA. Estamos, portanto,

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

caminhando para um mundo com um pouco mais de inflação estruturalmente, o que favorecerá ativos reais que melhor protejam os investidores contra ela. Por outro lado, o dinheiro em espécie não é uma opção. Quality growth large caps são as franquias mais lucrativas do mercado e as menos sensíveis às condições econômicas.

Sumário da carteira

	Mês - Julho 22	2022
Inicial*	101'918'889.42	134'941'803.12
Entradas	0.00	0.00
Saídas	-1'500'000.00	-6'000'000.00
Resultado (retorno)	7'282'942.51	-21'239'971.19
Final	107'701'831.93	107'701'831.93

*31.12.2021 para coluna "2022"; 30.06.2022 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	10'578'238.30	9.82%	2.79%	1396.00%	0.07%	0.00%
Renda Fixa	36'846'445.49	34.21%	1.66%	-4.18%	3.62%	-10.76%
Renda Variável	58'208'847.43	54.05%	12.26%	-25.10%	8.34%	-16.26%
Multimercado	2'068'300.71	1.92%	0.05%	0.78%	0.16%	0.58%
Total	107'701'831.93	100%	7.23%	-15.73%	6.21%	-13.22%

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

1-mês mudança % (Julho 22)	0.00%
Mudança % 2022 (Julho 22)	5.25%

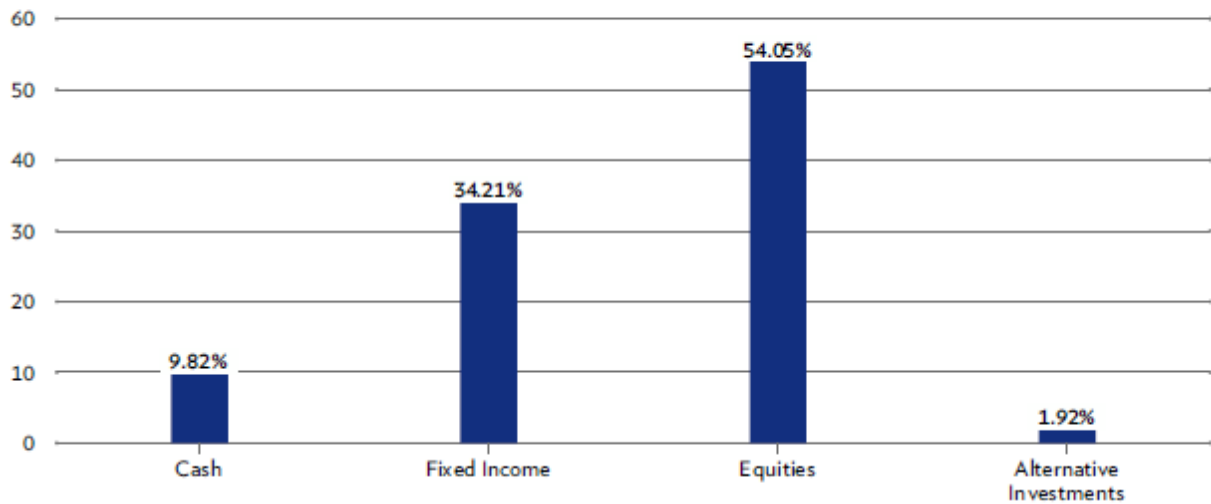
Performance

Mês (Julho2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
7.23%	7.23%	-14.18%	-20.98%

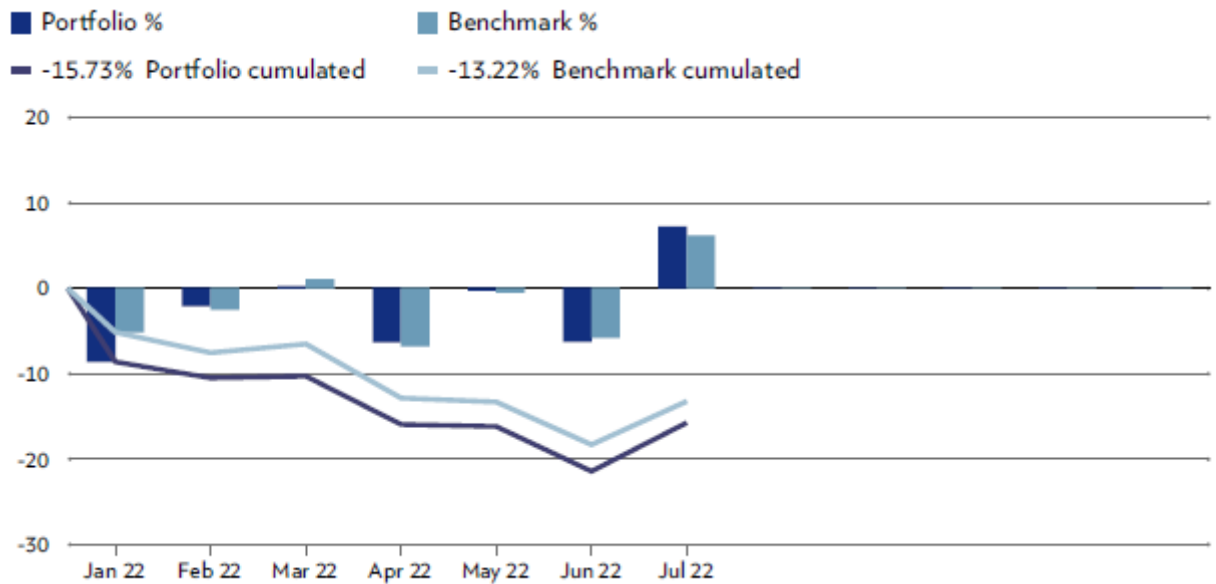
*assumindo CPI de Julho 2022

Julius Bär

Alocação por classe de ativos

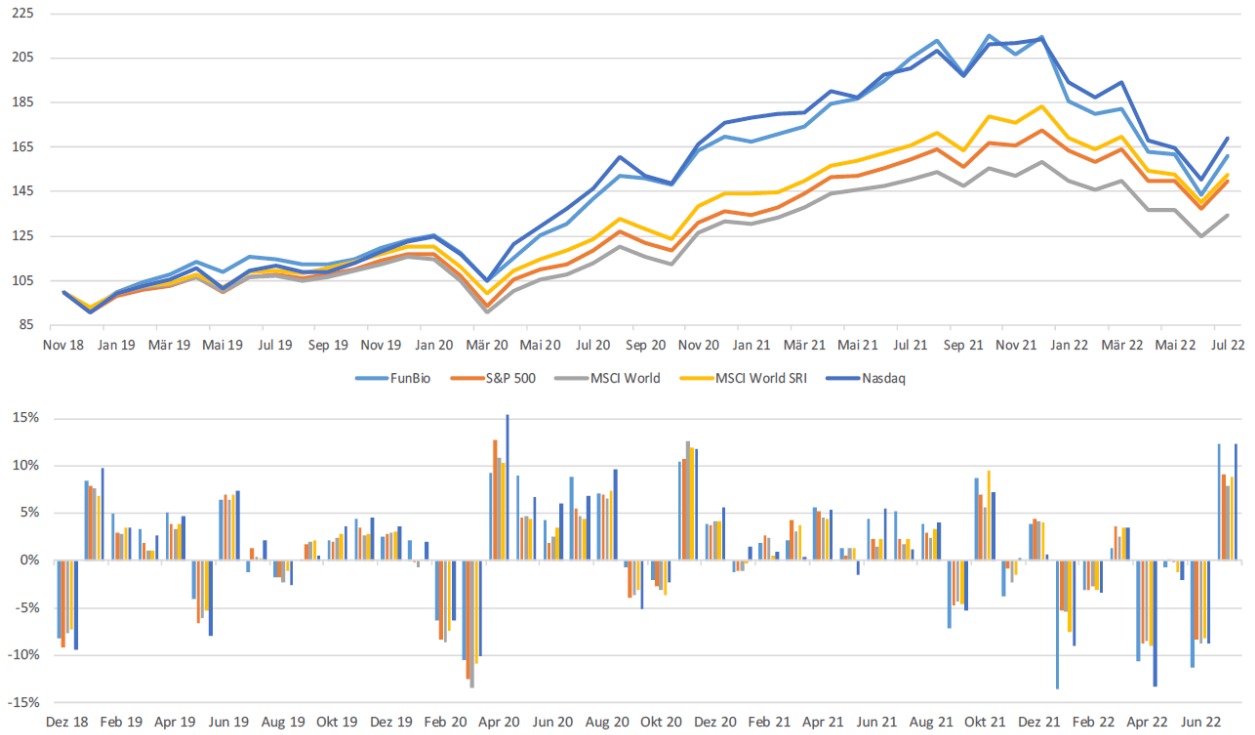


Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



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%
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%