

# Julius Bär

## ONE-PAGER PARA DOADORES

31.10.2022

### Comentário sobre o mercado

A temporada de ganhos do terceiro trimestre estava em pleno andamento. Investidores esperavam ansiosamente para descobrir se o mercado eventualmente mudaria o rumo para este ano, de uma contração nos múltiplos de valuation para uma deterioração dos ganhos. De fato, os ganhos do S&P 500 mostraram-se resilientes até agora, sendo o setor de petróleo & gás um dos maiores contribuintes. Os retornos negativos estão, em grande parte, concentrados em setores cíclicos, mas os números gerais e as expectativas de ganho continuam a sustentar nosso cenário de fundo dos mercados à medida que nos aproximamos do final da temporada de ganhos. Esses resultados são a chave para validar nossa tese de que o nível de abertura do S&P 500 de 13 de outubro em 3.490 pontos foi o fundo do declínio de 2022.

Embora 2022 tenha sido um ano devastador para os ativos financeiros em geral, títulos foram a classe de ativos particularmente afetada devido à constante pressão nos preços nas economias globais e, conseqüentemente, ao aumento das taxas de juros elaboradas pelos bancos centrais mundialmente. De fato, dados do Global Financial Data, um fornecedor de dados financeiros com sede na Califórnia que remonta a 250 anos atrás, mostra que os títulos de 10 anos do Tesouro Americano estão passando por seu pior ano desde 1788. Em outras palavras, esta é a pior crise em séculos, não em décadas. Em meados de outubro, decidimos comprar ações da UnitedHealth Group Inc., uma empresa que possui e gerencia sistemas de saúde organizados, para todos os nossos mandatos de sustentabilidade. O UnitedHealth Group (UNH) é a maior empresa de saúde com a maior receita do mundo, oferecendo uma gama diversificada de planos de benefícios de saúde através de seu segmento UnitedHealthcare (UHC) e vários serviços de saúde através de sua linha de negócios Optum. A posição de liderança no mercado da UNH deve proporcionar uma proteção contra as pressões inflacionárias e contra uma economia em desaceleração. Além disso, espera-se que o robusto controle de custos da empresa, juntamente ao seu poder de fixação de preços, forte geração de fluxo de caixa livre e exposição positiva a taxas crescentes se revelem benéficos nestes mercados voláteis. Em termos de sustentabilidade, a UNH tem várias iniciativas destinadas a promover a igualdade na saúde, bem como metas confiáveis para a emissão zero de carbono.

Apesar da tremenda perda de riqueza, o crescimento real do PIB dos EUA foi positivo no terceiro trimestre. Sim, o consumo está desacelerando, todavia este não é um fenômeno surpreendente, dada a bolha de consumo de bens que caracterizou o ano anterior. O mercado de trabalho continua mostrando uma força notável o que, em nossa opinião, é o fator determinante que sublinha a resiliência geral do sistema. O prêmio de qualidade nos mercados de ações foi agora reduzido a níveis historicamente baixos. Logo, uma de duas opções é possível no futuro: ou evitamos uma recessão nos EUA e grandes ações de

*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

qualidade participarão da recuperação do mercado ou, a economia dos EUA entra em recessão, as curvas de rendimento se invertem e as ações de qualidade, que são mais resistentes durante as recessões, devem cair menos do que o mercado, à medida que o prêmio de qualidade aumenta. Por enquanto, não mudamos nossa alocação de ativos, todavia podemos pensar em aumentar a cota de ações uma vez que a temporada de ganhos se encerre

## Sumário da carteira

	Mês - Outubro 22	2022
Inicial*	95'419'624.35	134'940'886.46
Entradas	0.00	0.00
Saídas	-1'500'000.00	-9'000'000.00
Resultado (retorno)	2'995'936.98	-29'025'325.48
<b>Final</b>	<b>96'915'561.33</b>	<b>96'915'560.98</b>

\*31.12.2021 para coluna "2022"; 30.09.2022 para coluna "Mês"

Classe de Ativos	Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD			Benchmark		
	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2022	Mês	Ano 2022
Caixa e investimentos de curto prazo	7'818'010.41	8.07%	-0.71%	21.25%	0.23%	0.52%
Renda Fixa	34'960'839.29	36.07%	-0.18%	-8.16%	-0.74%	-18.64%
Renda Variável	52'053'413.43	53.71%	6.27%	-34.39%	5.92%	-23.73%
Multimercado	2'083'297.84	2.15%	0.21%	1.52%	0.28%	1.33%
<b>Total</b>	<b>96'915'560.97</b>	<b>100%</b>	<b>3.19%</b>	<b>-21.74%</b>	<b>3.33%</b>	<b>-20.29%</b>

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

1-mês mudança % (Outubro 22)	0.40%
Mudança % 2022 (Outubro 22)	6.15%

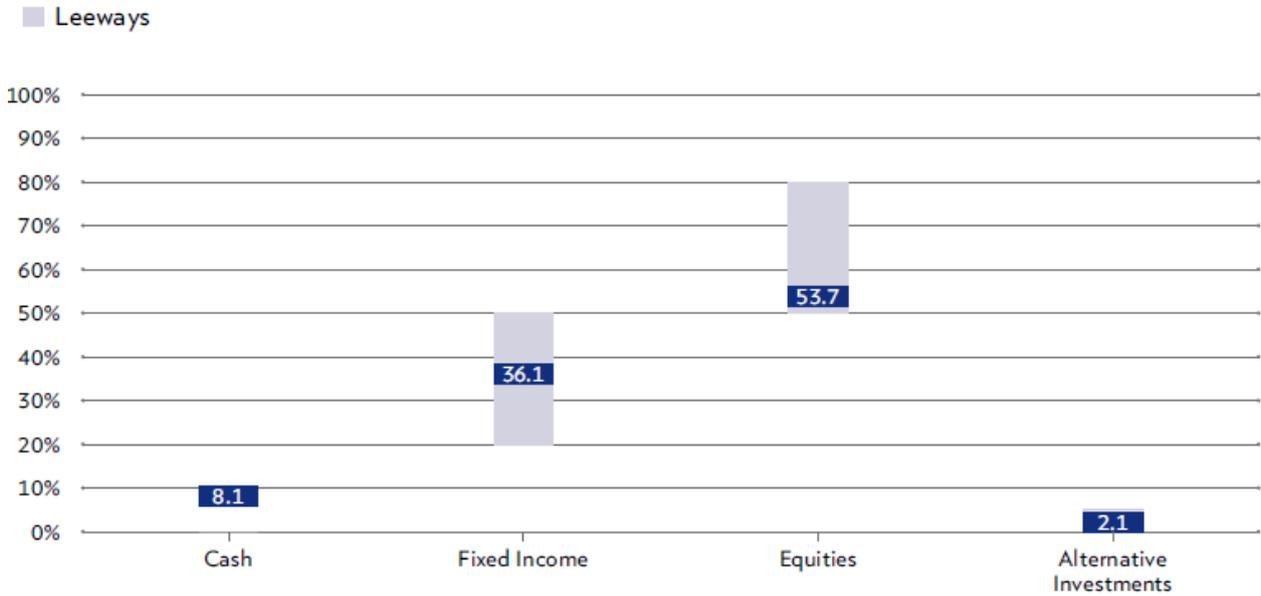
## Performance

Mês (Outubro 2022)		Ano (2022)	
Nominal	Real	Nominal	Real
3.19%	2.79%	-21.74%	-27.89%

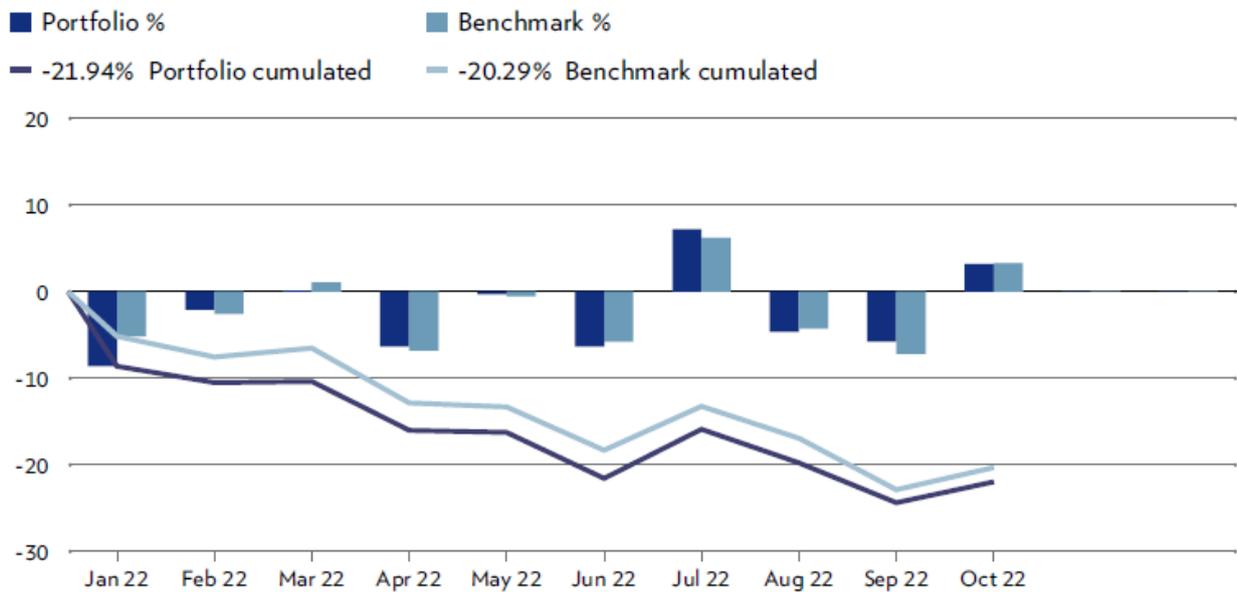
\*assumindo CPI de Outubro 2022

# Julius Bär

## Alocação por classe de ativos

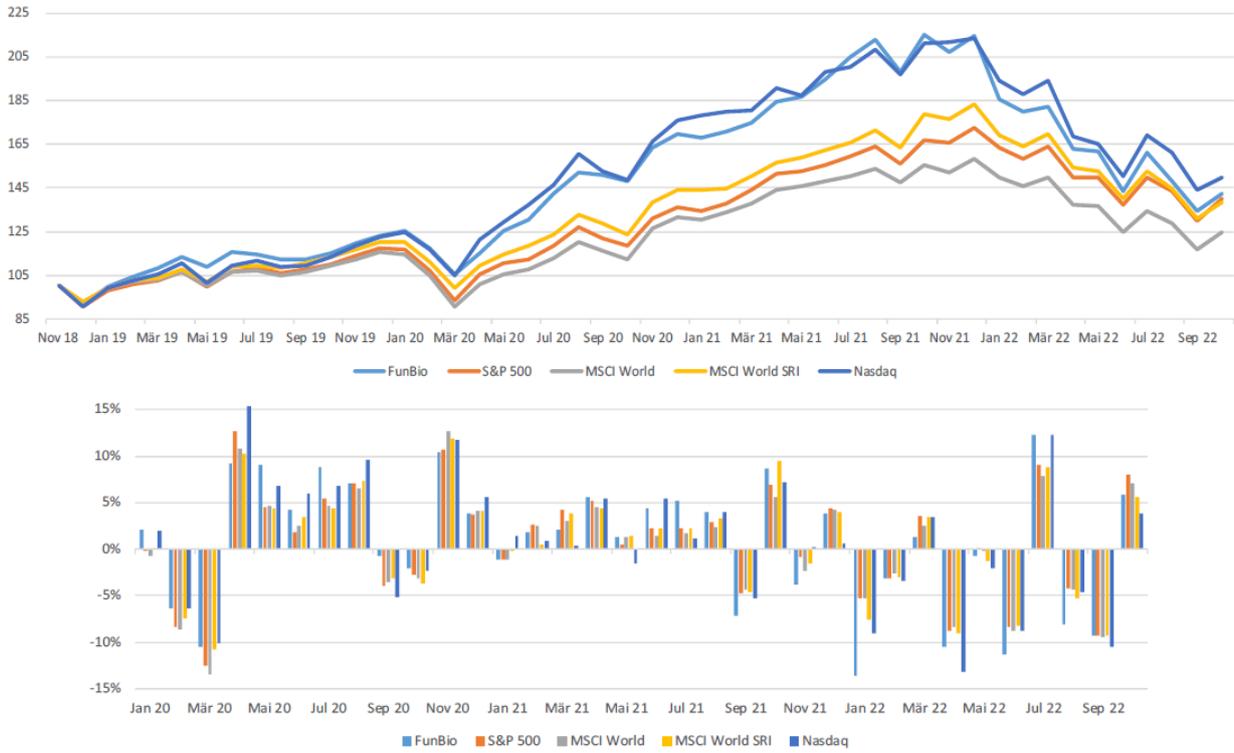


## Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



# 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%

# 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	-9.29%	-9.34%	-9.46%	-9.33%	-10.50%
Okt 22	5.92%	7.99%	7.11%	5.53%	3.90%