

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES

29.02.2024

Comentário sobre o mercado

Em fevereiro, as 7 ações Magníficas (das quais apenas 2 são investíveis de acordo com a nossa metodologia JB ESG) foram mais uma vez responsáveis pelo grande peso dos retornos do índice, levando os mercados acionários à alta. Em particular, a tendência de alta do mercado acionário foi impulsionada pela gigante de chips Nvidia, que divulgou lucros extraordinários que superaram as estimativas de Wall Street, com os índices de ações em todo o mundo atingindo novos máximos históricos. O reposicionamento anterior de nossa alocação no setor de TI permitiu que nos beneficiássemos disso e rendeu um desempenho positivo. Embora a Europa tenha saído de sua crise energética, ela relatou dados macroeconômicos sem brilho e perdas de lucros, com questões estruturais que fazem com que os caminhos de crescimento na Europa e nos EUA continuem a divergir. Os dados mais recentes sobre inflação ficaram em linha com as estimativas, fortalecendo a hipótese do Federal Reserve de que poderá reduzir as taxas ainda este ano. De modo geral, até o momento, nesta temporada de lucros, 76% das empresas mantidas no mandato apresentaram resultados em linha ou superiores, o que solidifica nossa confiança na alta qualidade das empresas em que investimos. Além disso, nossa seleção de ações nos setores de bens de consumo discricionários e materiais permitiu que nos beneficiássemos de resultados estelares de empresas como a Ecolab e a Hermès.

Transações da carteira discricionária: Decidimos sair de nossa posição na Infineon, pois a empresa tem uma alta dependência do segmento automotivo, que está em desaceleração. Usamos os recursos da venda para investir em uma nova posição na empresa de desenvolvimento de software Dassault Systèmes. Além disso, adquirimos a Republic Services, um dos maiores provedores de serviços de reciclagem dos EUA. Sua experiência em gestão de resíduos e seu foco em sustentabilidade e inovação fazem dela um investimento ideal para apoiar nosso tema de eficiência de recursos. Vendemos a AGCO após resultados decepcionantes do quarto trimestre e uma perspectiva preocupante para o setor agrícola geral da UE. Investimos os recursos da venda no Grupo Sony, que está bem posicionado para capitalizar as crescentes sinergias entre entretenimento e tecnologia. Vendemos a Geberit porque consideramos sua avaliação atual muito exigente, dado o provável fluxo de notícias negativo relacionado à dinâmica da demanda de construção europeia e ao poder de fixação de preços nos próximos trimestres.

Esperamos que o mercado secular de ações continue em alta, mas consideramos que uma correção do mercado é provável e seria até mesmo saudável. É provável que os choques externos sejam os principais impulsionadores da volatilidade do mercado este ano. Do lado endógeno, como os sinais de recessão continuam a se dissipar, o principal fator de risco é, na verdade, uma economia dos EUA excessivamente forte. Esperamos que a inflação dos EUA continue a se moderar e que as mudanças estruturais na economia pós-pandemia levem a inflação média no Ocidente a se estabelecer em torno de 3% nesta década, mas com maior volatilidade em torno dessa nova média. Para o mandato 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

Julius Bär

sustentabilidade, a eleição nos EUA pode aumentar a volatilidade, mas acreditamos que o medo de que o IRA seja revogado após a eleição está se moderando. Do lado positivo, o ímpeto por trás das leis e regulamentações com foco em ESG provavelmente persistirá, também nos EUA.

Sumário da carteira

	Mês - Fevereiro 24	2024
Inicial*	91'785'541.28	91'862'325.08
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	0.00
Resultado (retorno)	3'061'934.80	2'985'151.00
Final	94'847'476.08	94'847'476.08

*31.12.2023 para coluna "2024"

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance		Benchmark	
			Mês	Ano 2024	Mês	Ano 2024
Caixa e investimentos de curto prazo	4'894'033.39	5.16%	2.66%	11.96%	0.40%	0.86%
Renda Fixa	26'213'931.13	27.64%	-1.03%	-1.35%	-1.28%	-1.48%
Renda Variável	61'485'728.84	64.83%	5.34%	5.01%	3.51%	4.52%
Multimercado	2'253'782.72	2.38%	0.54%	1.10%	0.48%	1.05%
Total	94'847'476.08	100%	3.34%	3.25%	1.72%	2.28%

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

1-mês mudança % (Fevereiro 24)	0.40%
Mudança % 2023 (Fevereiro 24)	0.71%

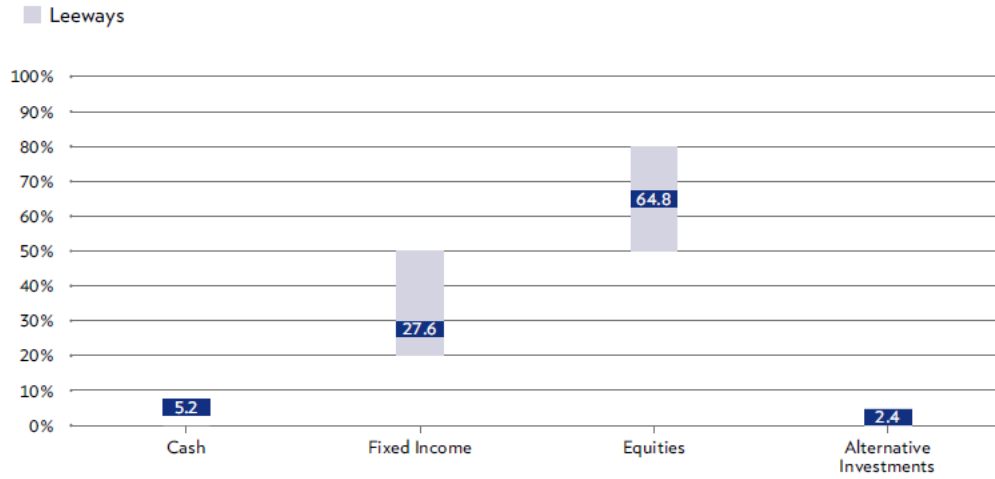
Performance

Mês (Fevereiro 2024)		Ano (2024)	
Nominal	Real	Nominal	Real
3.34%	2.94%	3.25%	2.54%

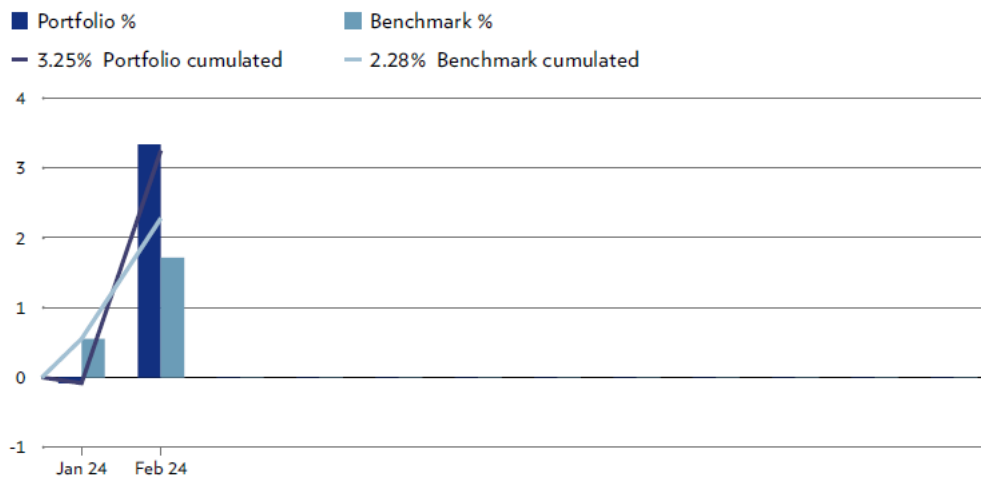
*assumindo CPI de Fevereiro 2024

Julius Bär

Alocação por classe de ativos

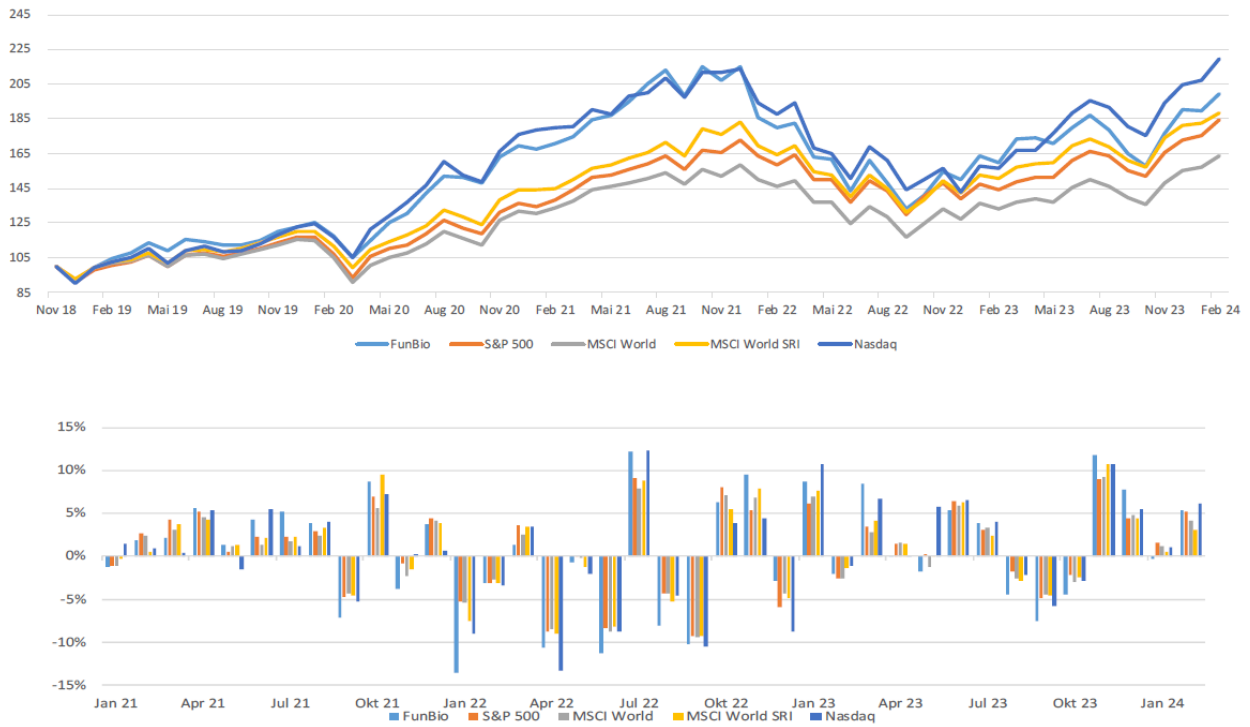


Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



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	-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%
Jul 23	3.92%	3.11%	3.29%	2.44%	4.05%
Aug 23	-4.46%	-1.77%	-2.55%	-2.78%	-2.17%
Sep 23	-7.49%	-4.87%	-4.45%	-4.55%	-5.81%
Okt 23	-4.51%	-2.20%	-2.97%	-2.46%	-2.78%
Nov 23	11.85%	8.92%	9.21%	10.70%	10.70%
Dez 23	7.79%	4.42%	4.81%	4.35%	5.52%
Jan 24	-0.31%	1.59%	1.14%	0.59%	1.02%
Feb 24	5.34%	5.17%	4.11%	3.13%	6.12%