

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 28.02.2019

Comentário sobre o mercado

A impressionante recuperação da bolsa desde as baixas do Natal apagou as perdas registradas no quarto trimestre de 2018. Fatores técnicos sugerem que o recuo do último trimestre foi uma correção no mercado de alta.

Além disso, as esperanças de um fim no conflito comercial sino-americano aumentaram, mas apenas o anúncio de um acordo comercial deve fornecer mais ímpeto para os mercados acionários. Como as condições monetárias globais permanecem acomodativas por mais tempo, a busca por rendimento continua. Por enquanto, mantemos a alocação de ativos inalterada.

Na carteira começamos o mês com uma posição acionária próxima da alocação neutra, o mesmo é válido para o mercado de bonos. No entanto, mantivemos a duração curta por enquanto; isso pode mudar sempre que tivermos mais clareza no ambiente da taxa de juros nos EUA. Do lado da renda variável, continuamos a buscar ações menos cíclicas. Além disso, o gestor da carteira decidiu proteger metade da exposição em EUR, considerando a nossa perspectiva negativa de curto prazo para a moeda.

Recentemente tivemos notícias positivas do lado político. O presidente dos EUA, Donald Trump, anunciou que adiará o prazo para o aumento das tarifas dos EUA sobre as importações da China para 1 de março. Como ecoado pela mídia chinesa, ele citou que progressos substanciais nas recentes negociações comerciais foram feitos. Dados os fluxos de notícias bastante positivos das últimas semanas, os mercados já descontaram/precificaram parcialmente um acordo. Embora isso ajude a sustentar o sentimento positivo do investidor, apenas o anúncio de um acordo que encerre o conflito comercial tem o potencial de estimular ainda mais os mercados.

Em resumo, o coquetel de repressão financeira, a interrupção tecnológica e a impossibilidade de as avaliações retornarem à sua média histórica requerem uma construção diversificada do portfólio e uma abordagem altamente estruturada para a alocação de ativos, paradoxalmente estável na maior parte do tempo.

Sumário da carteira

	Mês - Fev 19	2019
Inicial*	90'075'907.05	86'036'201.99
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	0.00
Resultado (retorno)	2'670'990.13	6'710'695.19
Final	92'746'897.18	92'746'897.18

*31.12.2018 para coluna "2019"; 31.01.2019 para coluna "Mês"

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2019
Caixa e investimentos de curto prazo	4'144'380.48	4.47%	-0.84%	-0.68%
Renda Fixa	31'009'606.96	33.43%	0.22%	0.74%
Equities	57'592'909.74	62.10%	4.94%	13.76%
Total	92'746'897.18	100.00%	2.97%	7.80%

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

Benchmark

Classe de Ativos	Mês	Ano 2019
Caixa e investimentos de curto prazo	0.23%	0.47%
Renda Fixa	0.22%	2.58%
Equities	3.29%	10.73%
Benchmark Composto	2.14%	9.22%

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

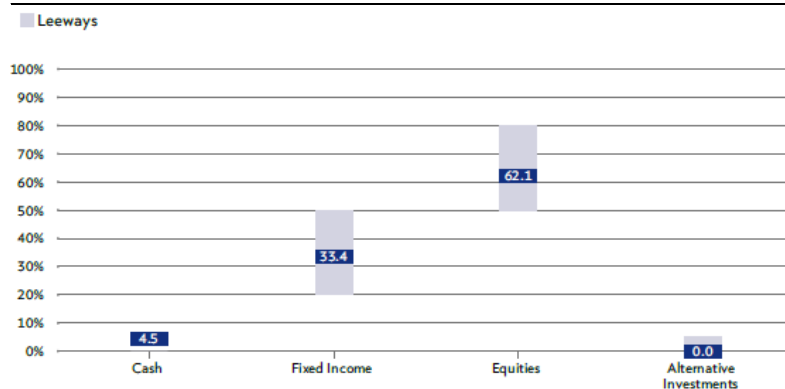
1-mês mudança % (Fev. 19)	0.2%
12-meses mudança % (Fev. 19)	1.5%

Performance

Mês (Fev 19)		Ano (2019)	
Nominal	Real	Nominal	Real
2.97%	2.77%	7.80%	7.60%

CPI fev/19: 0.2%

Alocação por classe de ativos



*Leeways: intervalos de alocação do mandato

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira

