

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 31.07.2019

Comentário sobre o mercado

A economia global está mostrando sinais positivos. Emprego e salários estão aumentando nos EUA e na Zona do Euro, aumentando o consumo privado. Nem os gastos em investimento nem o comércio global estão sendo afetados pelos tweets da Casa Branca. O presidente dos EUA, Trump, diminuiu a enxurrada de legislação e cortou os impostos corporativos. A política fiscal na zona do euro tornou-se ligeiramente expansiva, embora o estímulo pudesse ser mais pronunciado em alguns países. No lado oriental do mundo, a China abandonou sua apertada campanha de desalavancagem.

Dada a resiliência da economia global e o fato de termos visto os principais bancos centrais preparando o terreno para mais cortes de juros e outros meios de estímulo monetário, continuamos e continuaremos a estender a duração dos títulos da carteira. No lado das ações, devido à temporada de divulgação dos resultados, não queríamos fazer muitas transações antes das publicações dos números das empresas. Aumentamos as posições na SAP SE e na Sika Ltd. após uma leve queda no anúncio de seus números trimestrais.

O mercado acionário dos EUA está registrando novos máximos. As ações de Internet e as empresas relacionadas à mídia social contribuem de forma desproporcional para esse sucesso. Dentro deste grupo, houveram alguns ajustes nos últimos dias. Dito isso, acreditamos que a história de crescimento permanece incomparável e não há motivo para pânico. Os investidores são aconselhados a manter a calma na atual temporada de lucros e nos próximos dias das decisões do banco central. Com o portfólio construído de maneira sólida e comprovada, os investidores podem seguir a estratégia mais promissora no momento: deixar os vencedores correrem.

Sumário da carteira

	Mês - Julho 19		2019
Inicial*	100'085'364.49	86'036'201.99	
Entradas	0.00	0.00	
Saídas	0.00	0.00	
Resultado (retorno)	-705'206.38	13'343'956.12	
Final	99'380'158.11	99'380'158.11	

*31.12.2018 para coluna "2019"; 30.06.2019 para coluna "Mês"

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance	Performance	Benchmark
			Mês	Ano 2019	
Caixa e investimentos de curto prazo	4'496'085.07	4.52%	1.16%	9.45%	0.21% 1.57%
Renda Fixa	31'129'041.82	31.32%	0.04%	4.26%	0.49% 10.17%
Renda Variável	61'834'066.73	62.22%	-1.23%	24.54%	0.63% 17.32%
Multimercado	1'920'964.49	1.93%	0.43%	0.57%	5.00%
Total	99'380'158.11	100%	-0.70%	15.68%	0.51% 16.35%

The sole legally binding version is the official report.

Julius Bär

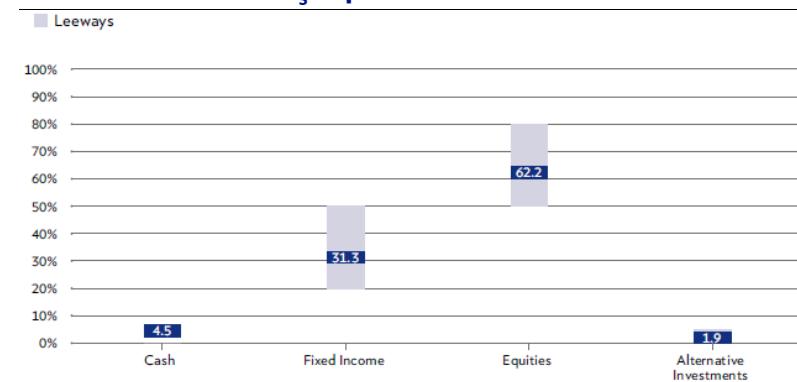
E.U.A. Índice de Preços ao Consumidor (IPC)

1-mês mudança % (Julho 19)	0.3%
2019 % (Julho 19)	1.4%

Performance

Mês (Julho 19)		Ano (2019)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-0.70%	-1.00%	15.68%	14.28%

Alocação por classe de ativos



*Leeways: intervalos de alocação do mandato

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira

