

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 30.09.2019

Comentário sobre o mercado

A trégua comercial do G20 não durou muito, já que o presidente dos EUA, Trump, decidiu aumentar as tarifas novamente. Paradoxalmente, as tensões comerciais prolongam o ciclo de alta do mercado, mas apenas até um certo ponto. Acreditamos que na Europa e nos EUA particularmente, a causalidade entre o ciclo econômico e o ciclo financeiro foi revertida. Houve um tempo em que os mercados costumavam descontar os altos e baixos da economia real com alguma antecipação. Isto é o que é tradicionalmente ensinado em livros e cursos de finanças. Depois de três décadas observando o avanço da economia de serviços e tecnologia da informação, a expansão no volume e no valor dos ativos financeiros, que cresceram três vezes mais rápido que o do PIB nesse período, reverteu a causalidade no sistema. Então o estilo muda de “growth” para “value”.

No nível do portfólio, houveram poucos movimentos durante o mês de setembro. A mudança acima mencionada de um mercado que dá preferência às “growth stocks” para “value stocks” impactou nosso portfólio mais do que o índice. Em um mês de movimento lateral, pudemos ver lucros em “growth stocks” como Paypal, Visa ou Adobe e uma mudança em ações da economia antiga como o setor de serviços públicos. Dada a boa qualidade das ações pertencentes ao portfólio, não vemos urgência em seguir essa mudança.

O quarto e último trimestre de 2019 começa sob os auspícios de novas negociações entre chineses e americanos. O resultado no curto prazo ainda é tão incerto como sempre em um contexto de proximidade à eleição presidencial nos EUA. A margem de manobra do presidente dos EUA está diminuindo até esse prazo final. Por enquanto, fatores endógenos continuam apontando para a continuação do mercado altista de ações. No entanto, a pressão política está aumentando e a melhor resposta a esse dilema continua sendo uma boa diversificação e um nível estratégico de exposição a ativos de risco psicologicamente aceitável.

Sumário da carteira

	Mês - Setembro 19	2019
Inicial*	98'874'385.54	86'036'201.99
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	0.00
Resultado (retorno)	-67'738.56	12'770'444.99
Final	98'806'646.98	98'806'646.98

*31.12.2018 para coluna “2019”; 31.08.2019 para coluna “Mês”

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD					Benchmark	
Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2019	Mês	Ano 2019
Caixa e investimentos de curto prazo	2'890'939.92	2.93%	1.84%	12.89%	0.18%	1.96%
Renda Fixa	32'418'035.34	32.81%	-0.37%	5.75%	-0.65%	19.18%
Renda Variável	61'559'373.96	62.30%	0.13%	22.47%	2.20%	18.90%
Multimercado	1'938'297.76	1.93%	0.43%	1.48%	0.27%	2.72%
Total	98'806'646.98	100%	0.01%	15.11%	1.12%	17.94%

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

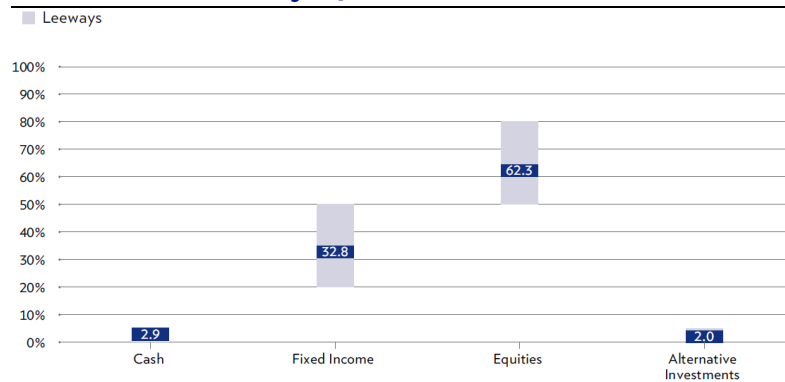
E.U.A. Índice de Preços ao Consumidor (IPC)

1-mês mudança % (Setembro 19)	0.0%
2019 % (Setembro 19)	1.4%

Performance

Mês (Setembro 19)		Ano (2019)	
Nominal	Real	Nominal	Real
0.01%	0.01%	15.11%	13.71%

Alocação por classe de ativos



*Leeways: intervalos de alocação do mandato

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira

