

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 31.12.2019

Comentário sobre o mercado

A economia mundial está em processo de deixar para trás a baixa cíclica de 2019, com a recessão industrial diminuindo e os consumidores continuando gastando. Depois de abastecer extensivamente a economia mundial com dinheiro barato em 2019, os principais bancos centrais podem se dar ao luxo de mudar para o modo "esperar para ver". Na Europa, a possível expansão fiscal por meio do governo. Os gastos governamentais podem adicionar estímulo a uma lenta expansão econômica. Na frente política, as eleições presidenciais dos EUA estarão na vanguarda das manchetes e poderão aumentar as chances de uma diminuição no conflito comercial EUA-China, de modo a que acordos comerciais parciais aconteçam e defendam a reputação dos políticos de ambos os lados das negociações.

Em dezembro, os mercados de ações continuaram sua tendência de alta, com os EUA novamente apresentando melhor desempenho que outros mercados e com um desenvolvimento especialmente forte nos mercados emergentes. Nos mercados de renda fixa, os preços dos títulos do governo estiveram inalterados, enquanto que com aperto nos spreads de rendimento os títulos corporativos apresentavam desempenho positivo.

Nas ações, compramos "TJX Companies", que é a principal varejista de roupas e moda para casa e vendemos a nossa posição no conglomerado imobiliário europeu Unibail-Rodamco. Conhecendo necessidade de caixa para janeiro, tomamos lucro reduzindo as posições de várias ações do portfólio nos EUA (Accenture, Ansys, Adobe, IHS Markit, Microsoft, Visa) e também na Europa (Adidas, Schneider Electric) e Suíça (Geberit, Lonza, Sika, Straumann).

Como é improvável que a recuperação esperada do crescimento estimule expectativas de inflação significativamente mais altas, espera-se que o ambiente de baixo rendimento permaneça. Portanto, a busca pelo rendimento permanecerá também em 2020. Acreditamos que seja provável que o mercado altista de ações continue (presumivelmente em ritmo mais lento), com o ambiente macroeconômico se tornando mais construtivo e o desenvolvimento de ganhos nas empresas ainda positivo.

Sumário da carteira

| | Mês - Dezembro 19 | 2019 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| Inicial* | 103'053'511.05 | 86'036'201.99 |
| Entradas | 0.00 | 0.00 |
| Saídas | 0.00 | 0.00 |
| Resultado (retorno) | 1'503'827.44 | 18'521'136.50 |
| Final | 104'557'338.49 | 104'557'338.49 |

*31.12.2018 para coluna "2019"; 31.12.2019 para coluna "Mês"

| Classe de Ativos | Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD | | | Benchmark | | |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-----------------|----------------------|--------------|---------------|
| | Valor de mercado | % | Performance Mês | Performance Ano 2019 | Mês | Ano 2019 |
| Caixa e investimentos de curto prazo | 6'659'164.23 | 6.37% | -4.92% | 1.93% | 0.16% | 2.47% |
| Renda Fixa | 31'490'162.96 | 30.12% | 0.17% | 6.42% | 0.06% | 12.70% |
| Renda Variável | 62'377'399.44 | 59.66% | 2.46% | 33.71% | 3.00% | 29.22% |
| Multimercado | 4'030'611.86 | 3.85% | 0.46% | 2.52% | 0.24% | 3.50% |
| Total | 104'557'338.49 | 100% | 1.54% | 21.90% | 1.84% | 21.82% |

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

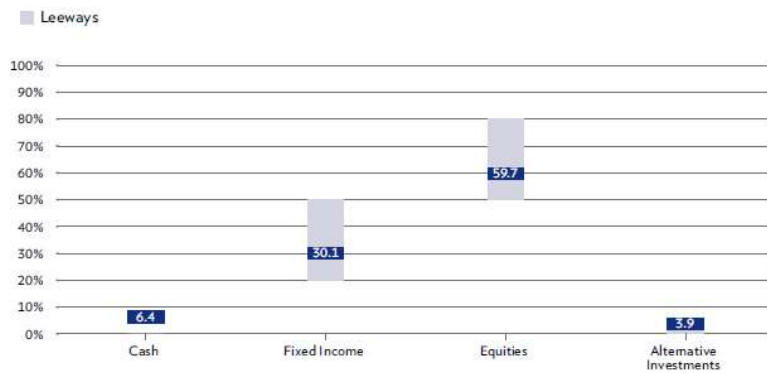
E.U.A. Índice de Preços ao Consumidor (IPC)

| | |
|-------------------------------|------|
| 1-mês mudança % (Dezembro 19) | 0.2% |
| 2019 % (Dezembro 19) | 2.3% |

Performance

| Mês (Dezembro 19) | | Ano (2019) | |
|-------------------|-------|------------|--------|
| Nominal | Real | Nominal | Real |
| 1.54% | 1.34% | 21.90% | 19.60% |

Alocação por classe de ativos



*Leeways: intervalos de alocação do mandato

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira

