

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 30.04.2020

Comentário sobre o mercado

Desde o início da crise e o fechamento parcial da economia, o Federal Reserve dos EUA adotou uma série de medidas para estabilizar o sistema financeiro. A recuperação após a queda vertical em março foi pelo menos tão surpreendente quanto a magnitude e a velocidade do declínio. Tão forte que agora estamos experimentando um certo grau de desconexão entre a queda da economia real e os mercados. Essa anomalia pode ser explicada pelo fenômeno que os mercados olham além do vale e estão cientes que os níveis de atividade se recuperarão no terceiro trimestre. A incerteza está na extensão da recuperação, não na direção da tendência. Em outras palavras, o atual declínio anual de 15% a 20% no produto interno bruto (PIB) será logicamente temporário.

Em nível de portfólio, fizemos muito poucas transações em abril. Compramos uma posição na ASML, líder mundial na produção de sistemas de fotolitografia para a indústria de semicondutores. Além disso, realizamos parcialmente o lucro em Lonza e reduzimos a posição para o nível normal. Lonza é uma das empresas de “life science” que se beneficiou da crise do Corona. Anunciou uma cooperação para produzir uma vacina contra o coronavírus junto com a Moderna, uma empresa de biotecnologia que tem sido muito ativa no desenvolvimento de uma vacina desde janeiro.

É certo que a parte relativamente fácil da recuperação do mercado já terminou. Tecnicamente, o mercado está em um contexto de risco relativamente neutro, com o saldo de indicadores não inclinados acentuadamente para um lado ou para o outro. Os mercados se concentrarão no recente progresso significativo da redução da taxa de infecções por Covid-19 e na reabertura gradual de setores da economia que estão total ou parcialmente fechados.

Os lucros das empresas estão no caminho de uma queda de 14% em relação ao ano anterior no S&P 500. No entanto, o ponto baixo nos lucros será observado no trimestre atual. Esperamos que os ganhos das empresas que compõem o S&P 500 caiam 37% no segundo trimestre e 21% em todo o ano de 2020, embora com o risco de novas revisões para baixo.

Nesse estágio, mantemos nossa alocação inalterada, mantendo-a relativamente próxima de nossas ponderações estratégicas, mas acima de tudo com um acentuado viés em qualidade. Tecnicamente, a recente recuperação pode se estender um pouco mais, mas uma consolidação com alguma forma de testar novamente níveis próximos às mínimas de março não seria apenas clássica, mas saudável.

Sumário da carteira

	Mês - Abril 20	2020
Inicial*	87'578'901.16	104'557'338.49
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-10'000'000.00
Resultado (retorno)	5'512'098.16	-1'466'339.17
Final	93'090'999.32	93'090'999.32

*31.12.2019 para coluna "2020"; 31.03.2020 para coluna "Mês"

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

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD					Benchmark	
Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance Mês	Performance Ano 2020	Mês	Ano 2020
Caixa e investimentos de curto prazo	1'046'889.80	1.12%	4.08%	9.13%	0.31%	0.78%
Renda Fixa	32'670'191.96	35.09%	2.41%	4.84%	4.23%	1.44%
Renda Variável	55'364'698.55	59.47%	9.27%	-6.48%	10.32%	-9.78%
Multimercado	4'009'219.01	4.31%	-0.99%	-0.41%	0.39%	1.11%
Total	93'090'999.32	100%	6.29%	-1.75%	7.61%	-5.26%

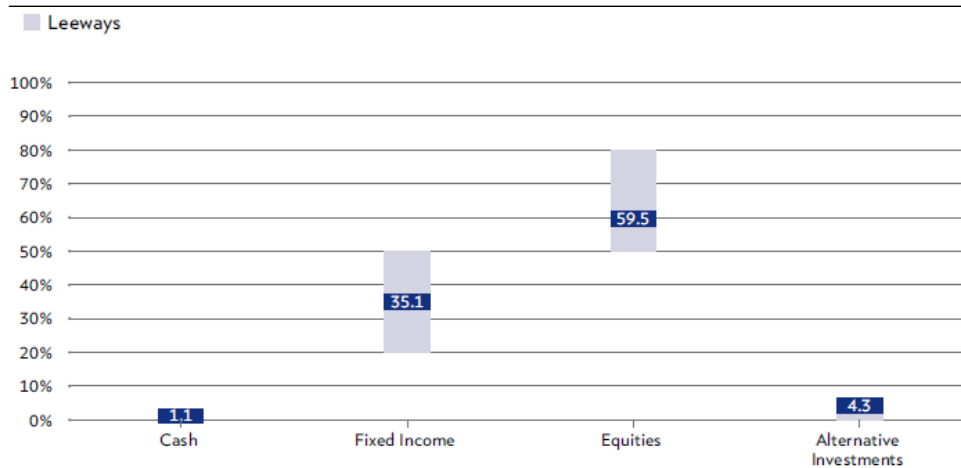
E.U.A. Índice de Preços ao Consumidor (IPC)

1-mês mudança % (Abril 20)	-0.80%
Mudança % 2020 (Abril 20)	-0.01%

Performance

Mês (Abril 20)		Ano (2020)	
Nominal	Real	Nominal	Real
6.29%	7.09%	-1.75%	-1.74%

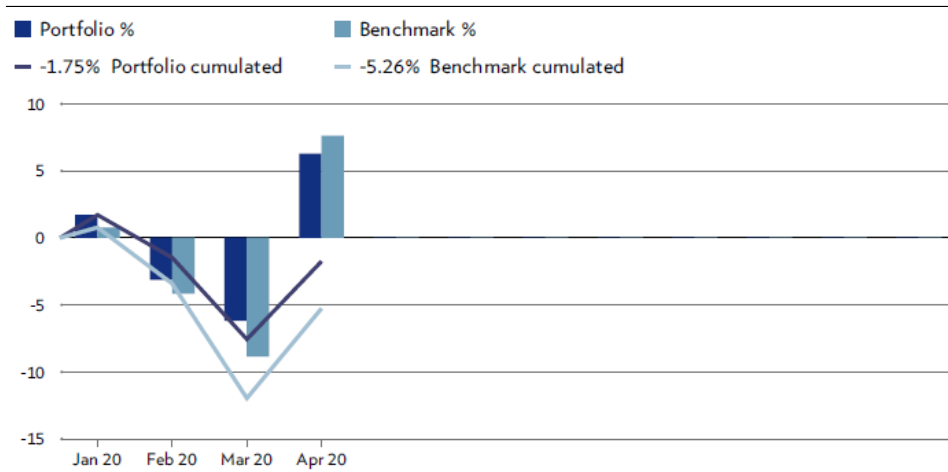
Alocação por classe de ativos



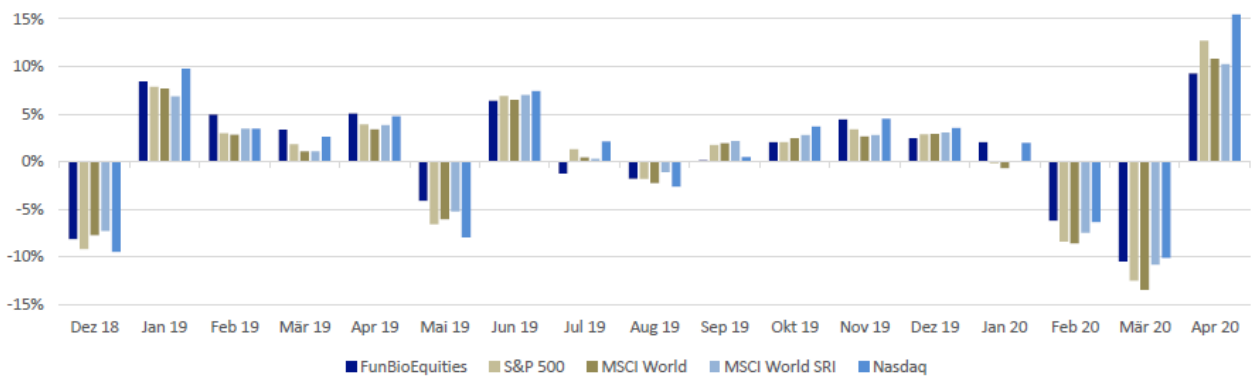
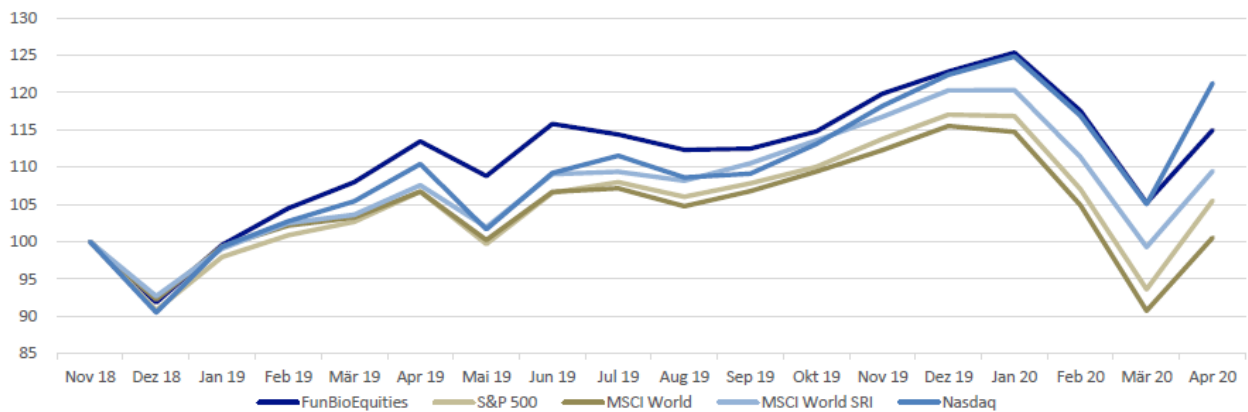
*Leeways: intervalos de alocação do mandato

Julius Bär

Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



Evolução das ações - comparações com índices de renda variável



Julius Bär

Date	FunBio Equities	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	-6.23%	-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%