

Julius Bär

ONE-PAGER PARA DOADORES 31.05.2020

Comentário sobre o mercado

Na maioria dos países europeus os governos começaram a diminuir gradualmente o regime de confinamento (“lockdown”), à medida que as taxas de infecção e morte por coronavírus diminuíram. No entanto, um retorno à normalidade não é iminente, pois é provável que algumas restrições permaneçam por semanas ou até meses, mantendo uma limitação sobre a atividade econômica. Enquanto isso, as tensões comerciais sino-americanas também aumentaram. O presidente Trump ameaçou mais tarifas se Pequim não cumprir os termos do acordo comercial.

Os mercados de ações continuaram sua recuperação em maio. Muitas empresas reportaram os resultados do 1º trimestre, que estavam em linha ou acima das expectativas de mercado (reduzidas). A incerteza sobre o desenvolvimento da pandemia e a magnitude e duração do dano econômico induziram a maioria das empresas a reduzir ou retirar por completo as suas metas para o ano de 2020.

No nível do portfólio, mantivemos nossa alocação de ativos inalterada. O bom desenvolvimento de muitas ações nos ajudou a obter um sólido desempenho absoluto e relativo. Um dos melhores desempenhos foi do provedor de soluções de pagamento online PayPal, que lucrou com a pandemia com alto volume e crescimento líquido de novos usuários. Ainda gostamos do PayPal, levando em consideração os fundamentos sólidos, mas o desempenho excepcional nos levou a realizar parcialmente os lucros e reduzir a posição a um peso normal do portfólio.

Desde as baixas em março, os mercados acionários mundiais recuperaram muitas de suas perdas anteriores. As condições de liquidez ainda são bastante favoráveis, dadas as substanciais medidas de estímulos monetário dos principais bancos centrais. Por enquanto, os mercados permanecerão focados no significativo progresso recente da redução da taxa de infecções por coronavírus e na reabertura gradual de setores econômicos fechados.

De qualquer forma, é claro que as injeções maciças de liquidez abriram uma grande lacuna entre ativos financeiros e a economia real. Essa lacuna pode ser resolvida de três maneiras: ou a recuperação econômica é milagrosamente robusta e o Covid-19 acaba sendo apenas um breve pesadelo (improvável) ou os mercados consolidam seus ganhos recentes, refletindo os danos até agora não compensados ao setor privado (mais provável). A nossa aposta para o cenário de médio prazo é que a lacuna persista até que os governos façam uma escolha política entre deflação e inflação.

The sole legally binding version is the official report.

Julius Bär

Sumário da carteira

	Mês - Maio 20	2020
Inicial*	93'090'999.32	104'557'338.49
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-10'000'000.00
Resultado (retorno)	5'177'716.98	3'711'377.81
Final	98'268'716.30	98'268'716.30

*31.12.2019 para coluna "2020"; 30.04.2020 para coluna "Mês"

Alocação por classe de ativos e rentabilidade em USD

Classe de Ativos	Valor de mercado	%	Performance	Performance	Benchmark	
			Mês	Ano 2020	Mês	Ano 2020
Caixa e investimentos de curto prazo	2'149'916.64	2.19%	-0.39%	8.71%	0.08%	0.85%
Renda Fixa	32'928'943.38	33.51%	1.06%	5.95%	1.20%	2.65%
Renda Variável	59'160'488.23	60.20%	9.02%	1.95%	4.63%	-5.60%
Multimercado	4'029'368.05	4.10%	0.50%	0.09%	0.16%	1.27%
Total	98'268'716.30	100%	5.56%	3.72%	3.18%	-2.25%

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

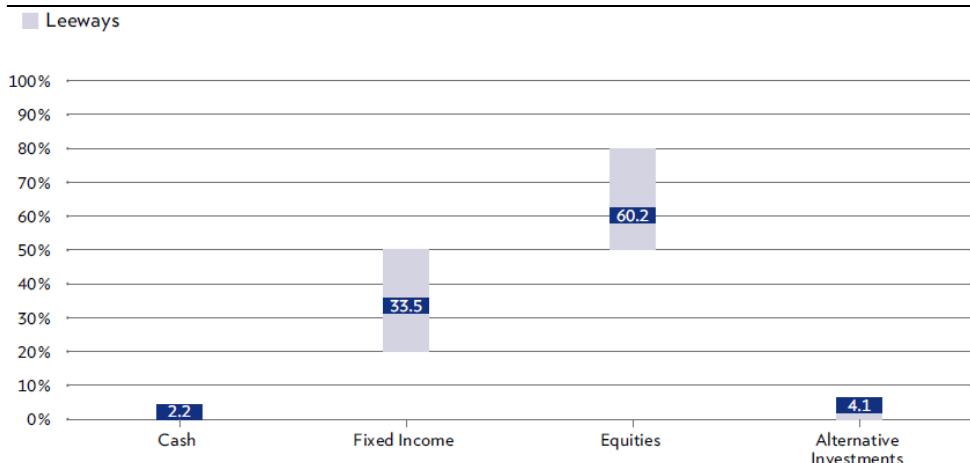
1-mês mudança % (Maio 20)	-0.05%
Mudança % 2020 (Maio 20)	-1.03%

Performance

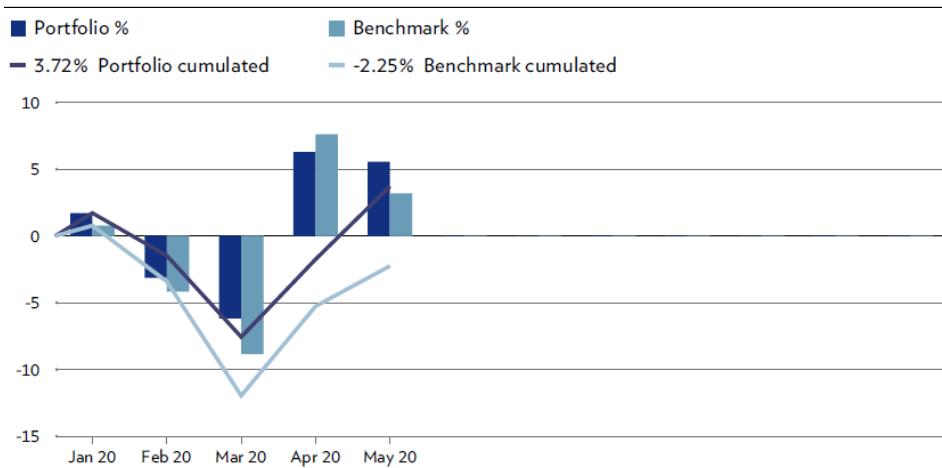
Mês (Maio 20)		Ano (2020)	
Nominal	Real	Nominal	Real
5.56%	5.61%	3.72%	4.75%

Julius Bär

Alocação por classe de ativos

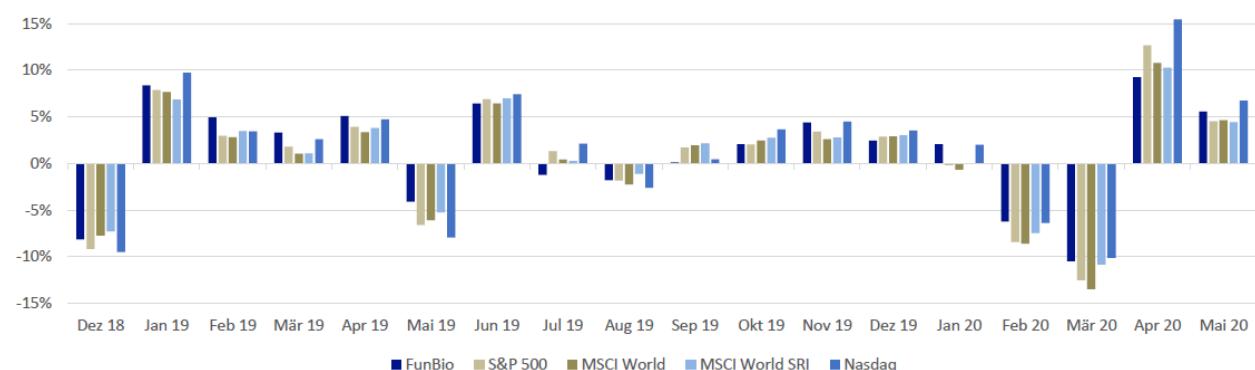
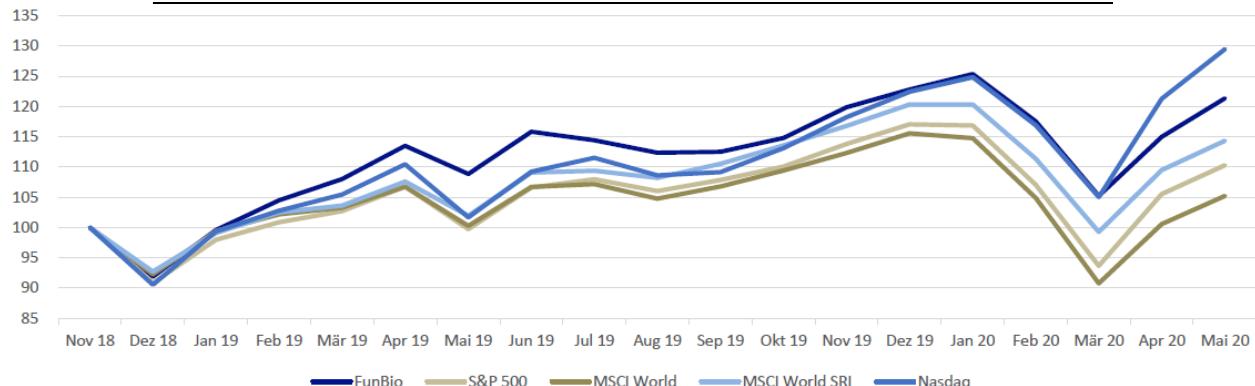


Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



Julius Bär

Evolução das ações - comparações com índices de renda variável



Date	FunBio	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%
Mai 20	5.56%	4.53%	4.63%	4.43%	6.75%