

# Julius Bär

## ONE-PAGER PARA DOADORES 31.10.2020

### Comentário sobre o mercado

Enquanto o hemisfério norte caminhava firmemente para o outono, o fluxo de notícias de outubro foi dominado por dois tópicos: o ressurgimento da Covid-19 na Europa e as próximas eleições nos Estados Unidos. Os mercados passaram grande parte do mês aguardando os possíveis desdobramentos, até que o anúncio de restrições generalizadas em toda a Europa nos últimos dias do mês inclinasse a balança de riscos para o lado negativo. Nos EUA, embora o vírus permaneça predominante, o fluxo de notícias se concentrou principalmente nas próximas eleições. Ao longo do mês, o candidato democrata Joe Biden ampliou sua liderança nas pesquisas nacionais e terminou outubro com oito pontos de vantagem, além de manter a liderança em vários dos principais estados indecisos. Os mercados responderam positivamente às pesquisas, indicando uma maior probabilidade de uma varredura democrata na Câmara, no Senado e na presidência em um cenário de contínuo impasse em Washington com um novo pacote fiscal.

Ao contrário do mês anterior, outubro foi um mês bastante ativo em termos de transações. Realizamos alguns lucros reduzindo as posições em SAP, Sika, Vestas e DSM e vendendo todas as ações Visa e Align Technologies, ambas relatando resultados extraordinários no terceiro trimestre, e a Align, que subiu mais de 34% no dia da venda. Também decidimos desinvestir na TJX dado que a situação da Covid-19 nos EUA ainda piora, portanto, as perspectivas de médio prazo para a empresa não parecem promissoras, pois ela é relativamente pouco ativa no varejo online. Nós a substituímos pela Deckers Outdoor Corp, uma empresa de calçados que oferece marcas como a icônica UGG, que produz calçados de luxo em pele de carneiro. Outra nova posição que compramos é a S&P Global, uma das três grandes agências de rating. E por último, mas não menos importante, aumentamos a posição na Generac depois que ela relatou números muito bons para o terceiro trimestre e melhorou suas expectativas para o ano de 2020.

Se tudo correr bem, teremos um resultado claro no dia 4 de novembro. Porque se não tivermos, seria claramente o pior cenário para os mercados, de um resultado muito apertado, sujeito a contestação, processos judiciais, recontagem de votos múltiplos e até motins em todo o Estados Unidos. Nesse cenário, ativos de risco claramente não reagirão bem. No caso de Trump ser reeleito, isso favorece o dólar e as ações de crescimento, particularmente as de alto crescimento, que devem manter sua liderança plurianual. Se, por outro lado, a 'onda azul' quebrar sobre a América, podemos esperar que a primeira alta explorável em ações cíclicas e de pequena capitalização dos EUA comece em anos. Mais fundamentalmente, as tendências estruturais subjacentes na economia e na sociedade persistirão além do inquilino que ocupará o escritório oval pelos próximos quatro anos. Mesmo destino, jornada ligeiramente diferente.

*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](http://www.juliusbaer.com)

# Julius Bär

## Sumário da carteira

	Mês - Outubro 20	2020
Inicial*	109'755'142.50	104'557'338.49
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-10'000'000.00
Resultado (retorno)	-1'227'241.99	13'970'562.02
<b>Final</b>	<b>108'527'900.51</b>	<b>108'527'900.51</b>

\*31.12.2019 para coluna "2020"; 30.09.2020 para coluna "Mês"

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	14'482'954.79	13.43%	-0.02%	-1.40%	0.01%	0.94%
Renda Fixa	31'739'571.14	29.25%	-0.22%	6.67%	0.05%	6.19%
Renda Variável	60'309'768.45	55.57%	-2.08%	20.44%	-2.95%	2.07%
Multimercado	1'995'606.13	1.84%	0.09%	0.74%	0.00%	1.69%
<b>Total</b>	<b>108'527'900.51</b>	<b>100%</b>	<b>-1.12%</b>	<b>14.72%</b>	<b>-1.75%</b>	<b>3.73%</b>

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

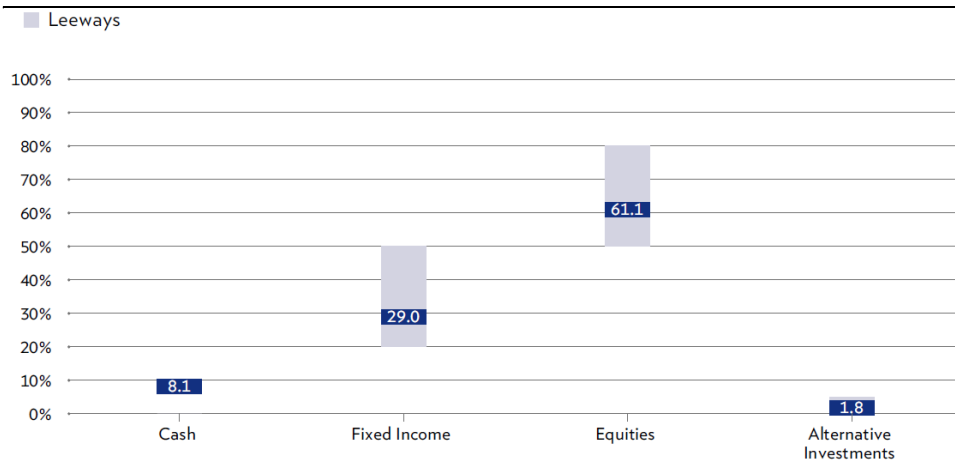
1-mês mudança % (Outubro 20)	0.04%
Mudança % 2020 (Outubro 20)	0.73%

## Performance

Mês (Outubro 20)		Ano (2020)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-1.12%	-1.16%	14.72%	13.99%

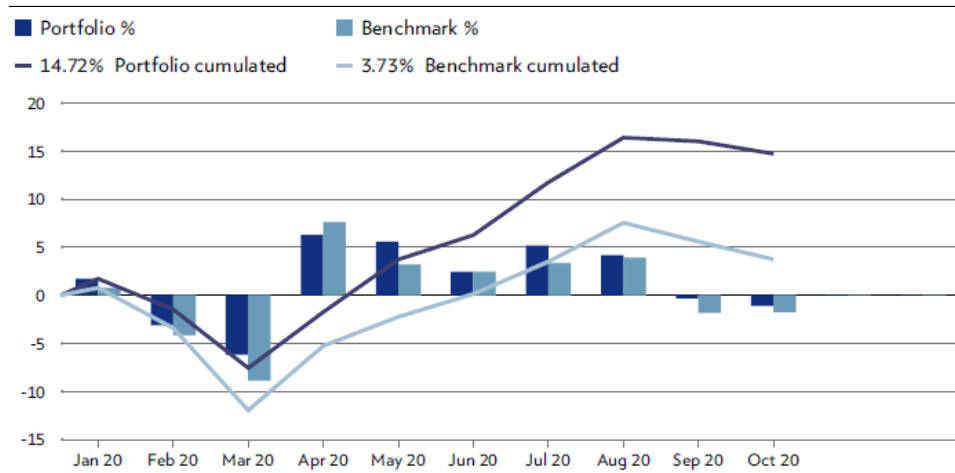
# Julius Bär

## Alocação por classe de ativos



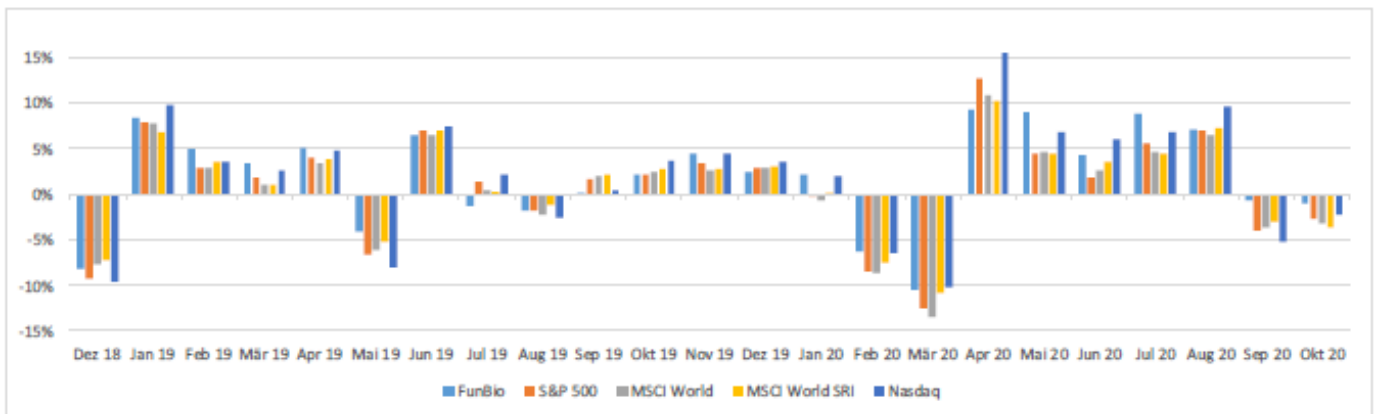
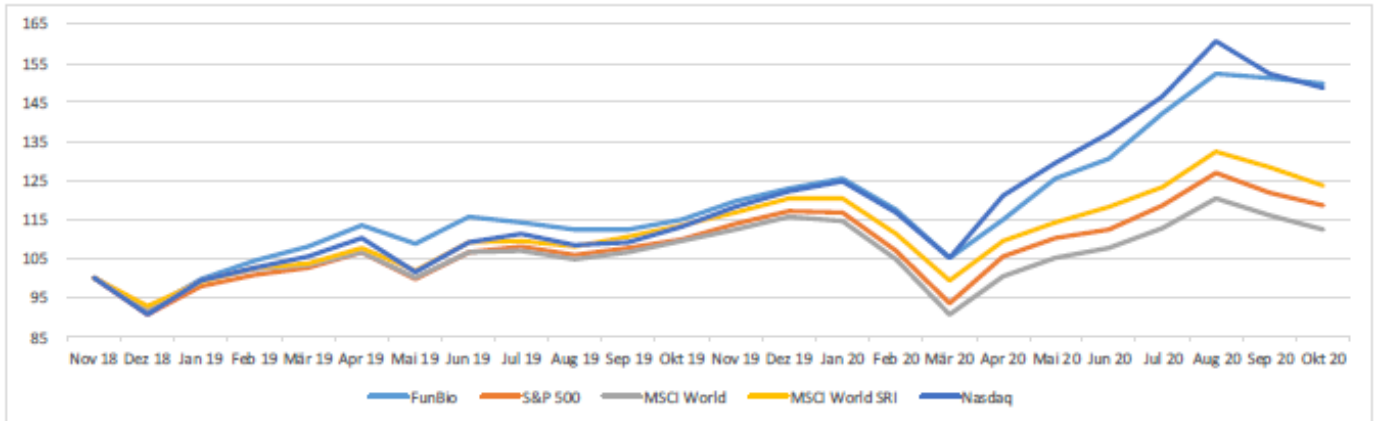
\*Leeways: intervalos de alocação do mandato

## Retorno líquido anual - Benchmark e carteira



# Julius Bär

## Evolução das ações - comparações com índices de renda variável



# Julius Bär

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	9.02%	4.53%	4.63%	4.43%	6.75%
Jun 20	4.24%	1.84%	2.51%	3.47%	5.99%
Jul 20	8.85%	5.51%	4.69%	4.41%	6.82%
Aug 20	7.05%	7.01%	6.53%	7.30%	9.59%
Sep 20	-0.67%	-3.92%	-3.59%	-3.09%	-5.16%
Okt 20	-1.03%	-2.77%	-3.14%	-3.68%	-2.29%