

# Julius Bär

## ONE-PAGER PARA DOADORES 31.03.2020

### Comentário sobre o mercado

Os mercados em março foram novamente muito influenciados pela disseminação global do Coronavírus. O efeito desconhecido sobre o crescimento econômico e os ganhos das empresas, bem como a magnitude incerta da crise, pesaram fortemente nos mercados financeiros. As medidas decisivas tomadas pelos bancos centrais para garantir o funcionamento dos vários mercados ajudaram a reduzir a volatilidade até o final de março, e os mercados acionários recuperaram dos níveis baixos. Nesse sentido, o forte afrouxamento monetário (QE) e as ações agressivas de política fiscal anunciadas especialmente pelos EUA e Europa ajudaram nesta tendência de alta. A liquidez nos mercados de títulos também melhorou e os spreads dos títulos corporativos em comparação aos títulos do governo diminuíram.

No início do mês, realizamos parte do lucro na Encompass Health e vendemos a VF Corp, pois consideramos que os fundamentos para a empresa continuarão difícil por mais tempo.

No entanto, os níveis mais baixos nos mercados acionários também trouxeram oportunidades de investimento. Decidimos em meados de março comprar a Agilent Technologies. A Agilent é um dos principais fornecedores de instrumentação analítica para o setor de “life science” e está bem posicionada para se beneficiar das tendências de crescimento secular, incluindo sequenciamento de DNA e reprogramação celular. Enquanto isso, a Ingersoll-Rand, uma de nossas empresas nos EUA, desmembrou sua parte industrial e renomeou-se para Trane Technologies, tornando-se uma peça pura nos negócios de controle climático. No final de março, adicionamos a Trimble, um fornecedor de soluções de GPS. A abordagem temática nos impediu de ter exposição direta aos setores de ações que foram os mais atingidos pela quebra do mercado, como energia e bancos. Além disso, ela nos guiou para uma alocação mais alta em ações dos setores de saúde e tecnologia, que superaram o desempenho geral do mercado. O fato de não termos exposição aos segmentos de títulos mais arriscados também apoiou o desempenho de nossas carteiras.

Por enquanto, os mercados financeiros permanecerão dependentes da evolução da pandemia. Uma vacina ou remédio não estão à vista, qualquer notícia sobre um declínio nas pessoas infectadas ou um lento retorno à vida normal seria uma boa notícia para os pacientes, a economia e os mercados financeiros. Atualmente, a visibilidade é muito baixa em relação às consequências econômicas e ao efeito das medidas de apoio do governo. No entanto, é claro que a economia global entrou em recessão. Portanto, mantemos nossa preferência por ações e modelos de negócios de qualidade que são os mais imunes ou mesmo se beneficiando dessa crise.

*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 - Março 20	2020
Inicial*	93'426'442.30	104'557'338.49
Entradas	0.00	0.00
Saídas	0.00	-10'000'000.00
Resultado (retorno)	-5'847'541.14	-6'978'437.33
<b>Final</b>	<b>87'578'901.16</b>	<b>87'578'901.16</b>

\*31.12.2019 para coluna "2020"; 29.02.2020 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	2'220'961.15	2.54%	-1.00%	4.85%	0.09%	0.47%
Renda Fixa	31'925'433.41	36.45%	-0.33%	2.37%	-6.00%	-2.68%
Renda Variável	49'378'535.69	56.38%	-10.48%	-14.42%	-11.47%	-18.22%
Multimercado	4'053'970.91	4.63%	-0.04%	0.58%	0.17%	0.72%
<b>Total</b>	<b>87'578'901.16</b>	<b>100%</b>	<b>-6.18%</b>	<b>-7.56%</b>	<b>-8.85%</b>	<b>-11.96%</b>

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

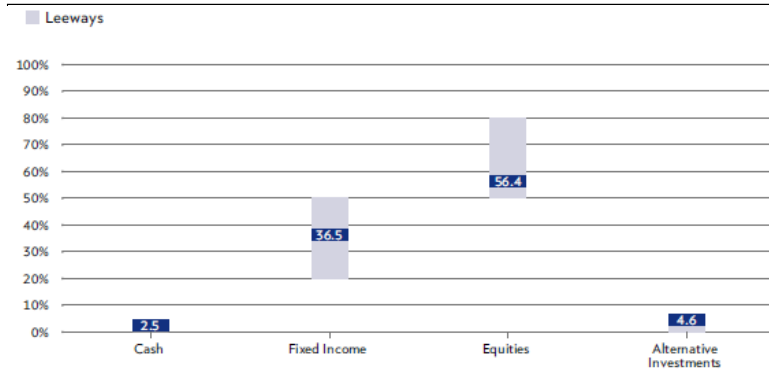
1-mês mudança % (Março 20)	-0.40%
Mudança % 2020 (Março 20)	-0.19%

## Performance

Mês (Março 20)		Ano (2020)	
Nominal	Real	Nominal	Real
-6.18%	-5.78%	-7.56%	-7.37%

# Julius Bär

## Alocação por classe de ativos



\*Leeways: intervalos de alocação do mandato

## Retorno líquido anual - Benchmark e carteira

