

## Comentário do Gestor

Abril/2018

Caro Cliente,

**Abril foi um mês de poucos eventos relevantes e de mercados de lado no que concerne o cenário global. Em relação à geopolítica e fundamentos econômicos as notícias em geral foram positivas e sem os eventos midiáticos que chamaram atenção no mês anterior. Com isto, as principais bolsas mundiais fecharam próximas da neutralidade. O destaque do mês foi a valorização do dólar americano perante as outras moedas, resultado do crescimento mais forte desta economia em relação aos outros principais blocos, especialmente Europa e Japão. No Brasil, tivemos uma volatilidade maior no mês, principalmente no câmbio. O destaque econômico ficou por conta de uma piora no nível de atividade que foi de certa forma compensada por boas notícias na inflação, que ainda está a níveis baixíssimos historicamente. Ao final, a Bolsa fechou o mês com uma leve alta, enquanto os juros futuros terminaram o período com uma variação muito próxima do CDI. Seguindo a tendência mundial, o Real sofreu uma razoável desvalorização em relação ao dólar americano, depois de um longo período de valorização explicado em grande parte pela taxa de juros de dois dígitos dos últimos anos.**

**Neste mês, ficou mais claro que o ciclo do investimento nos EUA e no mundo continua sua tendência. Após um primeiro trimestre mais fraco, abril já confirma uma recuperação e uma expectativa de crescimento mundial acima de 2% no ano. A alta das commodities (com exceção das agrícolas) e o claro retorno da inflação de consumo nos EUA confirmam a tese de crescimento global. O discurso do Banco Central americano continua o de cautela, no sentido de subir os juros nos próximos dois anos no intuito de evitar uma inflação sem controle, mas sem jogar a economia em uma recessão. Os riscos estão agora centrados em uma possível guerra comercial entre EUA e China (ainda sem definição) ou por uma forte alta dos juros nos EUA podendo gerar aversão ao risco pelos investidores**

**No Brasil, podemos dividir este ano em dois temas: a política e a economia. Na política, após o evento da prisão de Lula, fica claro que a corrida eleitoral está aberta e teremos muita indefinição até outubro, o que deve trazer volatilidade aos ativos. Na economia, apesar da queda de juros (pela inflação baixa), a atividade parece estar patinando e começa-se a questionar a eficácia da política monetária em criar um ciclo estável de crescimento, importante não só pela melhora da confiança e consumo, mas pelos impostos gerados para auxiliar a fechar os números fiscais. Com a eleição próxima, fica difícil apostar em mudanças estruturais, reformas, privatizações etc. Portanto, os mercados ficarão mais sensíveis à (i) eventos de curto prazo, (ii) pesquisas eleitorais e (iii) cenário externo. Poderá ser um período menos atrativo a investidores de longo prazo, particularmente os estrangeiros.**

**Em relação à alocação nas carteiras globais, estamos confortáveis com nossa leitura sobre fundamentos sólidos e na nossa aposta que eles se sobressairão a ruídos geopolíticos. Portanto, mantivemos a estratégia de baixa exposição a bonds americanos e continuamos com alocação em ações de Europa e Japão e seletivamente nos EUA. Apesar do desempenho negativo dos emergentes no mês, continuamos alocados nesta região entendendo que este efeito é temporário. Nas carteiras locais, estamos menos propensos a aumentar a exposição das carteiras mais agressivas a Renda Variável, coerente com nossa leitura de menor atratividade para este ativo neste momento. Além disso, com o CDI neste patamar e o baixíssimo prêmio nas posições de Renda Fixa pré-fixados, continuamos com a estratégia de diversificar as carteiras através do aumento e de criteriosa seleção de gestores de Fundos Multimercados.**

**Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de +0,88%. O IGP-M variou +0,57%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de +6,03%. O CDI fechou o mês com +0,52% de variação.**

### Observação Relevante

Este relatório foi elaborado pela Quadrante Investimentos e é de uso exclusivo de seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a qualquer terceiro sem autorização expressa da Quadrante Investimentos. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi publicado. As opiniões contidas neste relatório são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças. Este relatório não representa oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. As análises efetuadas não são e não podem ser tratadas como decisões de investimento ou recomendações de compra ou venda de qualquer ativo negociado no mercado de capitais. São de caráter meramente informativo e refletem única e exclusivamente as opiniões da Quadrante Investimentos. Seu objetivo é meramente informar os clientes da Quadrante Investimentos sobre o comportamento das carteiras administradas pela Quadrante Investimentos. A Quadrante Investimentos não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas com base nas informações enviadas, nem pela exatidão e/ou veracidade dos dados fornecidos, sendo todas estas opiniões e/ou informações baseadas em método conhecido e aceito pelos clientes como eficaz e suficiente para sua utilização. A Quadrante Investimentos não comercializa e não distribui cotas dos fundos de investimento referidos neste informativo. A comercialização e distribuição de cotas são realizadas pelo administrador dos fundos. As informações contidas nesse material são de caráter exclusivamente informativo. A autorização para funcionamento e/ou venda das cotas dos fundos de investimento não implica, por parte da Comissão de Valores Mobiliários ou da ANBIMA, garantia de veracidade das informações prestadas, de adequação dos regulamentos dos fundos ou dos seus prospectos à legislação vigente ou, ainda, julgamento sobre a qualidade dos fundos, de seu administrador, gestor e demais prestadores de serviços. Os investimentos em carteiras administradas e em fundos de investimento apresentam riscos para o investidor. Ainda que o gestor das carteiras mantenha sistemas de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o investidor. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador dos fundos, do gestor do carteira, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação do desempenho dos fundos de investimento, é recomendável uma análise de períodos de, no mínimo, 12 (doze) meses. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento dos fundos de investimento ao aplicar seus recursos, com especial atenção para as cláusulas relativas aos objetivos e às políticas de investimento dos fundos de investimento, bem como às disposições dos prospectos que tratam dos fatores de risco a que os fundos estão expostos. Fundos de investimento podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, e tais estratégias, dependendo da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo dos fundos.

O presente relatório tem o objetivo de facilitar o acompanhamento do desempenho de sua Carteira Administrada pela Quadrante Investimentos. Os valores e demais informações aqui presentes, inclusive no que se refere aos cálculos de retorno da Carteira e das taxas cobradas pela Quadrante Investimentos, tem por base as informações constantes dos extratos dos fundos investidos, emitidos pelos respectivos administradores e que nos foram encaminhadas por V.Sas., ou ainda, no falta destes, informações encaminhadas diretamente por V.Sas. Desta forma, a Quadrante Investimentos não se responsabiliza por eventuais incorreções dessas informações ou ainda decorrentes do fornecimento incompleto das mesmas.