

Comentário do Gestor

Dezembro/2016

Caro Cliente,

Estamos terminando o ano de 2016 e iniciando 2017 com o mundo e o Brasil em situações opostas. No lado econômico, ficou mais evidente a melhora da atividade (ainda que tênue) nos países desenvolvidos, liderados pelos EUA. Com isto, está afastado o risco de uma recessão global, uma das grandes preocupações no início do ano. Os mercados de risco tiveram um desempenho em geral positivo e terminaram o ano bastante “animados” com a eleição de Trump e seus prometidos planos de estímulo fiscal. Espera-se um impacto no ritmo de crescimento da atividade naquele país. Entretanto, politicamente, terminamos o ano com sérias dúvidas em relação ao contexto político global. A poucos dias para o início do governo de Trump, existem riscos no horizonte no que concerne às relações comerciais e políticas dos EUA com seus principais parceiros (leia-se China, Rússia e México), no tratamento aos imigrantes e nas imposições protecionistas sobre setores específicos da economia americana. Já no Brasil, temos o quadro inverso: economicamente, 2016 foi um desastre sem proporções no que concerne à atividade econômica, inflação, situação fiscal e de confiança do empresariado e do consumidor. Já na parte política, o processo de impeachment ocorrido dentro do ambiente democrático e as investigações decorrentes da Operação Lava-Jato foram marcantes para a mudança do cenário político e que culminaram com o início do governo Temer e a forte perda de popularidade do PT nas eleições municipais. Os mercados, apesar dos fracos fundamentos econômicos, reagiram positivamente com a saída de Dilma e apresentaram um desempenho bastante favorável no segundo semestre. Outros destaques no ano foram a recuperação dos preços das commodities e a valorização do dólar perante as outras moedas internacionais, corroborando o cenário de recuperação global. No Brasil, a Bolsa, o CDI e a Renda Fixa tiveram desempenho positivo e superior à inflação acumulada de 12 meses, que beirou os 6,40% no ano. O destaque negativo no mercado local foi o desempenho do dólar americano.

Para 2017, nossas principais convicções – apresentadas em nossa reunião de cenário – são:

No contexto global...

- (i) A continuidade da recuperação global e do ciclo de investimento;**
- (ii) A melhora marginal das economias emergentes com os preços de commodities mais altos;**
- (iii) Maior volatilidade (oscilação de preços de ativos) devido às dúvidas da política de Trump, e**
- (iv) Um mundo com mais inflação.**

E no Brasil...

- (i) A importância da votação da Reforma da Previdência para a consolidação do governo Temer;**
- (ii) A perspectiva de melhora de atividade apenas em 2018 mesmo com juros e inflação mais baixos;**
- (iii) Os riscos oriundos do efeito da política americana no país, das ramificações do processo da Lava-Jato, e um inesperado desfecho negativo da Reforma da Previdência.**

Com este pano de fundo, estamos centrando as apostas das carteiras globais em alguns temas: no dólar americano, na redução de exposição em Renda Variável nos EUA devido à alta de preço e risco setorial, e em ativos/títulos ligados à variação de inflação americana, principalmente. Nas carteiras locais, continuamos a apostar no forte fechamento de juros (combinação de um cenário de estagnação com inflação comedida), na seleta escolha de títulos de crédito que remunerem acima do CDI e no próprio CDI, que ainda gera um alto retorno nominal. Estamos analisando a entrada das carteiras em ativos de risco ligados a crescimento, entre eles Ações. Continuamos negativos em relação ao dólar como opção de investimento local.

Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de -2,71%. O IGP-M variou +0,54%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de -4,04%. O CDI fechou o mês com +1,12% de variação.

A Equipe Quadrante deseja um excelente 2017 com muita saúde, felicidade e prosperidade a todos os nossos Clientes e suas famílias.

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 da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance 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, emitidas pelos respectivos administradores e que nos foram encaminhadas por V.Sas., ou, ainda, na 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.