

COMENTÁRIO DO GESTOR

Fevereiro/2019

Quadrante Investimentos

Rua Verbo Divino, 2001, Bloco B, Conj. 1803

Chácara Santo Antônio - SP

+55 11 3513-0800

quadrante@quadranteinvestimentos.com.br

www.quadranteinvestimentos.com.br

Caro Cliente,



Neste mês vimos a consolidação da retomada dos mercados globais iniciada em janeiro. Com poucas exceções, todas de países emergentes, as bolsas globais tiveram resultado positivo. Uma expectativa de trégua comercial entre os EUA e a China e a perspectiva de juros estáveis nos EUA geraram este bom momentum. O Brasil teve um desempenho mais discreto no que concerne ao preço de ativos financeiros, com alguma preocupação do mercado sobre o encaminhamento da reforma da previdência e trocas de algumas posições no novo governo. Neste mês, a bolsa apresentou uma leve queda depois da forte alta de janeiro. Os ganhos com juros futuros ficaram próximo ao CDI, enquanto o dólar americano apresentou valorização em relação ao Real.

No cenário global, acreditamos que esta melhora nas relações entre China e EUA está relacionado ao fato de Trump ter hoje menos espaço de manobra para manter o crescimento da sua economia. Com o impacto do plano fiscal de 2018 já no passado e um Congresso nas mãos dos democratas, além de escândalos de todo tipo, um período de paz entre os dois países pode voltar a criar confiança, evitar um período recessivo naquele país e aumentar as chances de reeleição de Trump. O mesmo racional vale para a economia chinesa, que vem demonstrando desaceleração. Desde a metade do ano passado, o governo chinês vem fazendo estímulos fiscais e de crédito no sentido de atenuar o impacto da guerra comercial em sua economia, que no melhor dos casos deverá crescer 6% em 2019.

Em relação ao Brasil, com a definição dos presidentes de Senado e Congresso e envio da proposta da reforma da Previdência, entraremos em um período de espera e acompanhamento das negociações e concessões que o governo terá de fazer para aprovação desta. Muito criticado pela mídia até agora e sendo alvejado por algumas decisões conflituosas, o PSL terá que demonstrar habilidade negocial e de comunicação em Brasília para obter sucesso nesta proposta. Enquanto isto, o mercado fica à mercê das notícias sobre Previdência, incluindo o prazo para sua aprovação, o tamanho do corte de gastos, os partidos e parlamentares que a apoiam ou não, entre outros. Continuamos com a convicção de que a reforma será aprovada mesmo que com impactos menores de custo do que originalmente estimado (R\$ 1 trilhão, aproximadamente).



Em relação à alocação global, continuamos a capturar a alta dos mercados, mas continuando a manter as estratégias de proteção para as carteiras, por entender que este período de indefinição de cenário e riscos geopolíticos diversos deve continuar. Nas carteiras locais, continuamos aumentando seletivamente as posições em Renda Variável de acordo com o perfil de risco de cada cliente. Entendemos que apesar dos riscos e pressões do mercado para uma rápida aprovação, o governo continua com chances razoáveis de sucesso e que os preços dos ativos de risco ainda não refletem este potencial.

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, emitidos pelos respectivos administradores e que nos foram encaminhados 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.

Em relação ao desempenho
no mês:

Ibovespa

-1,86%

IGP-M

+0,88%

DÓLAR

+2,61%

CDI

+0,49%