

COMENTÁRIO DO GESTOR

Junho/2020

Quadrante Investimentos

Rua Verbo Divino, 2001, Chácara Santo Antonio - SP

+55 11 3513-0800

quadrante@quadranteinvestimentos.com.br

www.quadranteinvestimentos.com.br

Caro Cliente,



“Nada como um dia após o outro...”, dito popular

Fechamos o mês de junho e o primeiro semestre do ano com um cenário mais positivo e com uma contundente recuperação dos mercados desde o epicentro da crise do Covid-19, ocorrido em março deste ano. Apesar de casos isolados de novos focos do Covid-19 e alguns países ainda estarem vivendo um período de alta dos contágios, os investidores preferiram dar mais peso aos dados de recuperação econômica recentes, aos pacotes fiscais e monetários anunciados e à expectativa de uma vacina. Portanto, as bolsas globais fecharam em alta pelo terceiro mês, acompanhado pela alta de preços de commodities. No semestre, o índice da bolsa americana (S&P 500) está a apenas 4% do nível do final do ano. No Brasil, apesar do cenário interno ainda ser desafiador na área da saúde e no equilíbrio fiscal, a turbulência política arrefeceu em relação ao mês passado. Com isto, os ativos financeiros seguiram a tendência global com a Bovespa tendo uma alta expressiva e os juros futuros gerando retornos positivos. Já o Real sofreu uma desvalorização de quase 2% em relação ao dólar no mês, refletindo em parte o risco local e em parte a taxa do CDI na mínima histórica (2,25% a.a.) que deixa de atrair o investidor estrangeiro.

No cenário global, nosso tripé de razões conceituais para apostar nesta melhora de aversão a risco continua intacto: (i) valores de ativos depreciados, (ii) pacotes monetários e fiscais anunciados de US\$ 13 trilhões, e (iii) resultados positivos das quarentenas provocando a queda dos contágios e mortes. Entretanto, estamos com os ativos de mercado já não tão atraentes em termos de preço fica ainda mais relevante a seleção correta de países, setores e empresas para compor as carteiras com vistas ao cenário do segundo semestre.

Os riscos ficam por conta de uma nova série de contágios e/ou mutação do vírus, fruto da maior mobilidade das pessoas. Isto poderia gerar uma volta das restrições de deslocamento no mundo e afetar os mercados. A solução final, em nossa visão, virá apenas com a vacina e a sua larga disseminação, esperado apenas para 2021. Vale lembrar também o evento da eleição americana em novembro que costuma gerar volatilidade. Por estes motivos, mantemos a estratégia de diversificação das carteiras incluindo algumas posições de proteção nas alocações.

O Brasil, apesar da valorização recente dos mercados, ainda vive uma situação de instabilidade que afasta o investidor global. Entretanto, a SELIC (CDI) no mínimo histórico, atrai o investidor local (pessoa física, fundações) para tomar mais risco e diminuir a parcela de renda fixa de baixo risco e incluir ativos nas carteiras ao qual não está acostumado, como ações, crédito privado e multimercados. Esta mudança secular se dá exatamente em um momento que a economia brasileira se encontra fragilizada pelo aumento do gasto público e menor arrecadação devido à crise do Covid-19. De novo, a seleção de ativos/fundos e gestores será primordial para gerar um retorno adequado, mas mantendo uma posição de proteção nas carteiras locais, seja em moeda e/ou ativos estrangeiros.



Em relação à alocação nas carteiras globais, mantivemos as mesmas posições estratégicas com preferência por US Fixed Income High Yield e Bonds de países emergentes.

Nas carteiras locais, seguimos com alocações em Renda Variável negociadas no exterior no Fundo QI Bolsa e dos fundos quantitativos no Fundo QI Seleção. Já no QI macro, mantivemos parte da posição do Fundo comprada em dólar americano.

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 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, 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.

Em relação ao desempenho
no mês:

Ibovespa

+8,76%



IGP-M

+1,56%



DÓLAR

+1,93%



CDI

+0,21%