



Quadrante  
INVESTIMENTOS

## Comentário do Gestor

**Agosto/2021**

## Caro (a), Cliente

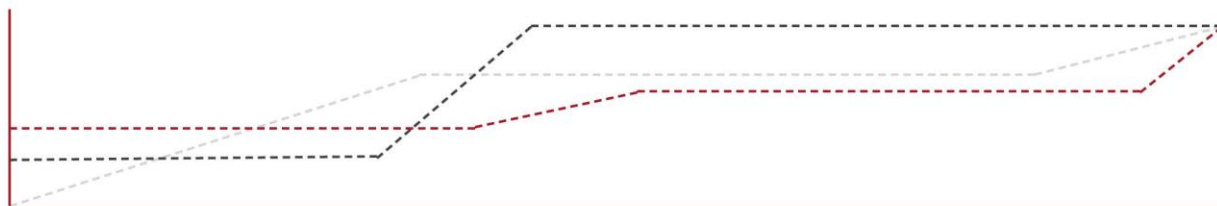
O mês de agosto foi de poucas novidades dos mercados globais, até por ser período de férias no hemisfério norte. Vale a pena destacar apenas o desastre geopolítico da retirada dos EUA do Afeganistão, mas que não chegou a afetar os preços dos ativos financeiros. Com os fundamentos globais ainda positivos desde a virada do ano, as bolsas internacionais tiveram bom desempenho e os mercados emergentes e a China se recuperaram em relação ao mês anterior. O Brasil mais uma vez se descolou do bom momento global devido a uma série de eventos e fatos internos que criaram uma piora na expectativa do investidor (vide abaixo). Com isto, a bolsa brasileira teve desempenho negativo enquanto os juros futuros sofreram perdas. O real ficou praticamente estável em relação ao dólar americano e ao euro.

No cenário de pano de fundo, apesar das preocupações constantes com uma alta da inflação global provocada pelo claro desbalanceamento momentâneo entre oferta e demanda e o risco de novas variante da Covid-19, continuamos com nosso cenário otimista. Além disso, o discurso do Presidente do BC americano (FED) foi favorável à continuidade dos juros baixos e do programa de recompra de títulos (QE) pelo menos até o final do ano, o que motiva o mercado a continuar apostando em ativos de risco.

No cenário local, apesar das melhoras recentes na atividade, do aumento da vacinação e do resultado das empresas, o mercado está dando um peso bastante alto ao risco fiscal e ao risco político, mesmo que estejamos a mais de um ano das eleições. Toda a discussão dos precatórios, do orçamento para 2022 e da reforma tributária só ressaltou a falta de organização e fragilidade deste governo. Além disso, a subida de preços dos serviços e agrícolas e a crise hídrica, só dificultam a política monetária do BC em conter a inflação e através da necessária subida dos juros diminuiu-se a perspectiva de crescimento da economia para 2022. Com a aproximação das eleições prevemos um cenário ainda mais desafiador e com maior necessidade de proteção para as carteiras.

Nas carteiras globais, apesar do cenário positivo, reduzimos recentemente, algumas classes de ativos/fundos específicos que tiveram forte valorização, já que ano que vem prevemos menor liquidez e um início de discurso de subida de juros nos EUA. Nas carteiras locais não fizemos mudanças táticas este mês. Entretanto, continuamos com nossa estratégia de diversificação entre classes de ativos e de exposição não somente ao Brasil/Real como maneira de atenuar a volatilidade local. Além disso, estamos aumentando paulatinamente a alocação em títulos corporativos indexados à inflação (mais juros reais) neste momento onde a própria inflação (medida pelo IPCA) se encontra maior que a variação do CDI.

# Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-2,48%

IGP-M

+0,66%

Dólar

-0,77%

CDI

+0,43%

## Comentários

**Observações Relevantes:** 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, 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.



 **Quadrante**  
INVESTIMENTOS

Fale conosco: +55 11 3513-0800

Endereço: Rua Verbo Divino nº 2.001 . 18º Andar . Cj 1.803 . Torre B  
Chácara Santo Antônio . São Paulo . SP . CEP 04719-002

Email: [quadrante@quadranteinvestimentos.com.br](mailto:quadrante@quadranteinvestimentos.com.br)