

Comentário do Gestor

Dezembro/2017

Caro Cliente,

Podemos afirmar que o ano de 2017 foi positivamente surpreendente tanto para o mercado financeiro global quanto para o local. Iniciamos o ano com um cenário de tensões políticas em várias regiões, como a eleição de Trump, o risco de radicalização na França e as ameaças nucleares do ditador norte-coreano, apenas para mencionar algumas. Entretanto, ao contrário do que se poderia imaginar, nenhuma delas eclipsou o sucesso da retomada de crescimento nas economias desenvolvidas, coroando o processo de aumento de liquidez (queda de juros) e de crédito iniciado pelos Bancos Centrais desde a crise bancária de 2008.

Levou bastante tempo para que as economias ganhassem tração novamente, com diminuição do desemprego e aumento da confiança dos agentes econômicos. Com isto, os mercados financeiros nadaram de braçada, a ponto de TODAS as principais bolsas fecharem o ano no positivo, muitas delas com valorização na casa de dois dígitos. Também vale destacar neste ano a desvalorização do dólar americano perante as outras moedas e a valorização de várias commodities, com exceção das agrícolas - cuja desvalorização contribuiu para manter a inflação global abaixo do esperado. Ou seja, 2017 ofereceu uma combinação fantástica para os investidores de risco: crescimento alto com inflação baixa.

O Brasil, apesar de também ter enfrentado problemas políticos e fiscais, conseguiu pegar uma carona no crescimento global, da mesma forma que os demais países Emergentes. O país se beneficiou deste quadro de liquidez abundante e da queda da taxa de juros dos Desenvolvidos, o que incentivou o investidor estrangeiro a ficar menos cauteloso com os riscos vividos por nós em 2017. Com isto, a bolsa brasileira subiu mais de duas vezes o CDI do ano, que fechou próximo dos 10%. Os papéis de juros pré-fixados e os ligados à inflação também tiveram desempenho satisfatório e, apesar do imbróglio político, da piora fiscal e da volatilidade que o país passou, o Real desvalorizou apenas 2% em relação ao dólar americano no período. Para 2018, nossas principais convicções no contexto global são:

- (i) Continuidade da recuperação global, agora de maneira mais sincronizada;**
- (ii) Melhora marginal das economias emergentes com os preços de commodities mais altos;**
- (iii) Continuidade de eventos políticos, mas sem a mesma intensidade de 2017 e**
- (iv) Um mundo com mais inflação e consequente retomada da alta de juros nos desenvolvidos (EUA).**

E no Brasil...

- (i) Consolidação da melhora de atividade iniciada em 2017, devido à queda dos juros;**
- (ii) Uma inflação ainda comportada, mesmo que mais alta do que no ano passado;**
- (iii) Uma piora da volatilidade devido à baixa perspectiva de votação da Previdência e a proximidade e imprevisibilidade das eleições; e**
- (iv) Mais imprevisibilidade advinda da piora fiscal combinada a uma taxa de juros mais alta nos países desenvolvidos.**

Com este pano de fundo, iniciamos o ano com as carteiras globais e locais bastantes conservadoras. Apesar do cenário benigno externo, o iminente aumento mais forte da taxa de juros nos EUA, aliado a uma percepção de sobrevalorização nos preços dos ativos, conduz-nos a alocar em títulos curtos soberanos, renda fixa global e, em menor escala, Preferreds. Além disso, consideramos incluir títulos ligados à inflação americana e, novamente, ações em Europa/Japão e emergentes para o caso de uma correção nos mercados. Nas carteiras locais, fechamos o ano basicamente com posições em CDI, Renda Fixa e Multimercados, nestes últimos incluindo investimentos no exterior devido ao risco local. Em carteiras menos conservadoras mantivemos uma posição ainda tímida em Renda Variável.

Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de +6,16%. O IGP-M variou +0,89%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de +1,31%. O CDI fechou o mês com +0,54% de variação.

A Equipe Quadrante deseja um excelente 2018 com muita saúde, felicidade e prosperidade a todos os 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 existência 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 do 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.