

Comentário do Gestor

Outubro/2018

Caro Cliente,

O mês de outubro terminou com resultados muito diferentes entre o mercado global e o local. No global, este foi um mês com forte aversão a risco por temor de menor crescimento mundial causado pelos possíveis efeitos da guerra comercial (“trade war”) entre os EUA e a China. Já no local, os efeitos da eleição de Jair Bolsonaro geraram expectativas positivas nos mercados de risco. Das bolsas globais e commodities, praticamente todos tiveram desempenho fortemente negativo, inclusive zerando desempenhos positivos de alguns ativos no ano até então. No Brasil, a eleição do candidato do PSL foi comemorada pelos investidores devido ao discurso mais pró ajuste fiscal e crescimento econômico. No mês, a Bolsa teve forte apreciação, os juros futuros mostraram uma queda recorde e o Real se valorizou perante as moedas internacionais.

Na parte global, o cerne da explicação deste mês ruim foi a rápida reversão de (a) um cenário de expectativas de juros mais altos para conter uma economia americana mais aquecida para (b) um cenário de medo de recessão maior em 2019, provocado em parte por dados de atividade na margem mais acanhados somados à expectativa de uma guerra comercial mais longa entre EUA e China. Apesar da economia americana estar crescendo a 3,5% a.a. no 3º. trimestre, este número foi menor que o do trimestre anterior, o que gerou uma revisão de lucro esperado para as empresas naquele país. Eventos como a crise na fiscal na Itália e o menor crescimento chinês potencializaram esta corrida pela venda de ativos de risco. Este mês de novembro que entra agora também será importante devido ao período eleitoral para eleição da composição do Senado e do Congresso nos EUA.

No Brasil, depois de um longo período pós-impeachment de Dilma e do “mandato-tampão” do Governo Temer, finalmente, e depois de dois turnos, o Brasil elegeu seu candidato a Presidente para os próximos quatro anos. No que concerne ao mercado financeiro, a escolha pelo candidato de direita foi comemorada pelos mercados pois há uma identificação natural com o discurso mais liberal, menos estatizante e mais fiscalmente responsável, além de lhe agradar os nomes iniciais indicados para os Ministérios, particularmente o de Paulo Guedes para a Fazenda. O novo presidente terá um grande desafio pois a composição do Senado e do Congresso ficou bastante pulverizada entre vários partidos e tivemos uma renovação próxima a 50% do quadro. Ou seja, 2019 deverá ser bastante volátil politicamente no seu início, principalmente considerando o desafio inicial de votação da reforma da Previdência. Pelo lado positivo, o Brasil tem capacidade de retomar investimentos (privatizações/concessões) e aumentar a demanda represada sem pressionar a inflação devido à alta capacidade ociosa industrial e o atual nível de desemprego. De qualquer maneira, estamos sob nova direção com uma diretriz econômica completamente díspar dos doze anos anteriores.

Em relação à alocação nas carteiras globais, fizemos alguns movimentos de proteção e de trocas de classes de ativos pontuais para dirimir o efeito da forte correção do mês. No ano acumulado, apenas “cash” tem resultado nominal positivo mostrando quão sensível foi este ano para os mercados. Entendemos que a correção foi mais um efeito em cadeia do que uma reversão de fundamentos, e por isto mantivemos boa parte da alocação nas mesmas classes de ativos. Nas carteiras locais, tivemos um mês de outubro com desempenho destacado dos nossos Fundos Multimercados e ativos de Renda Fixa para todas as carteiras e também em Renda Variável para aquelas mais agressivas. As carteiras refletiram uma maior convicção de vitória do candidato do PSL, mas sem deixar de ter uma proteção em Fundos que pudessem ganhar apenas com a volatilidade gerada pelo delicado momento eleitoral.

Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de +10,19%. O IGP-M variou +0,89%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de -7,80%. O CDI fechou o mês com +0,54% de variação.

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 todos estes agências 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 do 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 ocorrer 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.