



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Março/2021

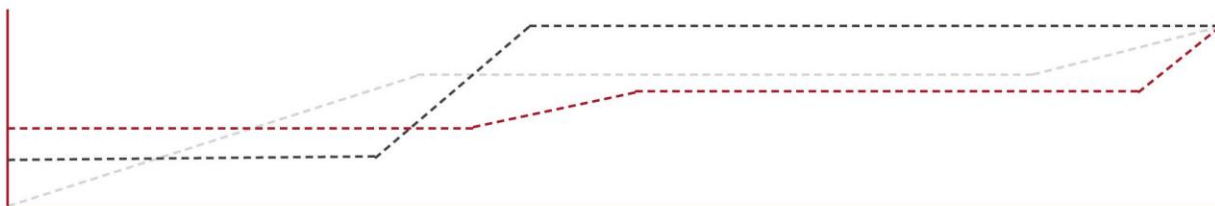
Caro (a), Cliente

O mês de março foi mais um mês positivo para os mercados globais. Apesar da volatilidade nos ativos durante o mês causada principalmente pelo temor de uma inflação global mais alta, os investidores deram maior peso aos itens positivos como os pacotes de ajuda e de infraestrutura americanos e o avanço da vacinação nos países desenvolvidos. Com isto, com poucas exceções, as bolsas mundiais subiram, assim como os preços de várias commodities. No Brasil, o cenário ficou conturbado por motivos políticos (troca de ministros), fiscais (discussão de orçamento) e de saúde pública (aumento de número de contágios e internações). Além disso, a inflação mais alta levou o Banco Central a elevar juros depois de longo ciclo de queda da SELIC. Ao final do período, a Bolsa brasileira acompanhou o bom momento global e teve desempenho positivo. O dólar americano se valorizou perante o Real e a curva de juros futuro ficou estressada pela perspectiva de maior inflação local e dúvidas dos agentes em relação a este novo ciclo de alta de juros.

No cenário global, continuamos otimistas na recuperação global baseados em: (i) a continuidade dos pacotes de ajuda (US\$ 1,9 tri já aprovado nos EUA), (ii) a continuidade da liquidez global (leia-se juros baixos), e (iii) o aumento da mobilidade com a progressão da vacinação (EUA estima ter 100% dos adultos vacinados até a metade do ano). Os riscos ficam centrados nas possíveis variantes do vírus/ineficácia das vacinas e/ou uma inflação global mais forte que a estimada, forçando os Bancos Centrais a subir juros antes do esperado. Vale destacar também o anúncio de Biden do esperado pacote de US\$ 2tri para a infraestrutura, e que deve ser votado até o 4 de Julho. O cenário local, por outro lado, é bem mais desafiador. O destaque no governo este mês ficou por conta da troca de ministros nas áreas de saúde, nas forças armadas e nas relações exteriores, além das discussões de orçamento deste governo para 2021 (incluindo o pacote de ajuda adicional) impactado pelas limitações da delicada situação fiscal. Na parte de economia e atividade, aumenta a preocupação de uma revisão para baixo do crescimento deste ano pelos economistas devido às quarentenas impostas pelos estados. Neste mês, também vale destacar a decisão do BC de elevar a SELIC de 2,00% para 2,75%, iniciando um novo ciclo de alta, com o intuito de ancorar as expectativas do mercado em relação à inflação futura. Inflação esta que vem se acelerando devido à variação do dólar e alta nos preços das commodities.

Com relação às carteiras globais, finalizamos a realocação nas classes de ativos que entendemos ser as mais beneficiadas neste cenário, com ênfase em ações chinesas e americanas (de valor) e fundos de commodities. Entendemos que a perspectiva de crescimento global será mais relevante para os mercados do que a preocupação com a inflação global futura. Nas carteiras locais, continuamos com nossa estratégia de diversificação neste ambiente mais complexo, com o aumento da 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. Também continuamos com o processo de substituição de parte da exposição em Renda Variável no Brasil por ações no exterior, em especial, ligadas à economia Chinesa e Norte-americana.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+6,00%

IGP-M

+2,94%

Dólar

+0,41%

CDI

+0,20%

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 no 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