

## Comentário do Gestor

Julho/2016

**Caro Cliente,**

***O mês de julho mostrou uma significativa recuperação dos mercados em relação ao mês anterior. O tão falado evento do Brexit, referendo que determinou a decisão de saída do Reino Unido do Mercado Comum Europeu, e suas repercussões, parecem ter ficado para trás. Com melhores indicadores de atividade, principalmente na Europa e expectativas de injeção de liquidez no Japão, os mercados comemoraram e as bolsas mundiais e as commodities fecharam em alta. No Brasil, ainda embalado pelo novo governo e a expectativa de melhoras na economia, os mercados reagiram positivamente com forte valorização da Bolsa e queda dos juros futuros.***

***No contexto global, os recentes indicadores de crescimento econômico positivos na Europa e nos EUA repercutiram mais favoravelmente do que o receio de menor crescimento global com o advento do Brexit. Os Emergentes se destacaram com a valorização de diversas commodities e também a valorização das suas moedas locais em relação a moeda dos desenvolvidos. Vale destacar a baixíssima volatilidade histórica dos ativos e também a menor liquidez por ser verão no hemisfério Norte. Determinados riscos no horizonte, tais como temores de (i) outros países optarem pela saída do Euro e (ii) maior nervosismo com a eleição americana, ainda não apareceram no radar dos investidores.***

***No Brasil, na antessala das Olimpíadas, permanece o clima de lua-de-mel do novo governo com o mercado financeiro. Além disso, poucos põe no radar uma reviravolta política neste momento e o impeachment parece ser favas contadas. O discurso do governo sobre o rigor fiscal e a vigilância inflacionária está sendo bem digerida pelos investidores, principalmente os estrangeiros que buscam avidamente regiões que paguem um juro real alto já que boa parte dos desenvolvidos hoje tem juro real negativo. Contudo, devemos ficar atentos para que o governo passe do discurso à ação, principalmente na área fiscal. A liquidez mundial e a taxa de juros negativa em boa parte do mundo desenvolvido também incentivam o investidor global a ver o Brasil com bons olhos. Por isto é importante agir agora, enquanto o mercado dá ao governo Temer o benefício da dúvida.***

***Em relação a alocação, nas carteiras globais continuamos diversificados com uma mescla entre investimentos em setores específicos da bolsa americana, Preferreds (ações de dividendos), dólar contra outras moedas e olhando com carinho uma futura alocação em Emergentes, já que estamos mais confortáveis com o crescimento econômico global. Nas carteiras locais, o discurso mais duro do novo Presidente do Banco Central contra a inflação e a própria valorização recente do real beneficiaram a nossa aposta na queda dos juros futuros e trouxeram ganho nas posições Pré (NTNB e NTFN). Continuamos monitorando esta posição que hoje é a mais relevante nas nossas carteiras. Continuamos com a política de redução de exposição a crédito privado como consequência do agravamento da baixa atividade econômica no cenário doméstico.***

***Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de +11,22%. O IGP-M variou +0,18%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de +0,91%. O CDI fechou o mês com +1,11% 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 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.