



Comentário do Gestor

Agosto/2016

Caro Cliente,

O mês de agosto é, historicamente, um mês conturbado do ponto de vista de investimentos. Entretanto, este foi um período extremamente tranquilo (leia-se “baixa volatilidade”) para os mercados, ainda mais considerando que começamos este ano com previsões de forte alta dos juros do FED e com o temor das consequências do Brexit na economia mundial. Na realidade, os juros baixos e a alta liquidez mundial continuam a dar o tom em um globo que cresce pouco, que apresenta inflação baixa e que se aproveita da propensão dos investidores em tomar risco, já que o retorno em grande parte do mundo desenvolvido hoje é zero ou negativo. Com isto, as bolsas em geral tiveram resultados neutros ou levemente positivos, com destaque para os Emergentes que apresentaram altas mais pronunciadas. No Brasil, o tão esperado desfecho do processo de impeachment aconteceu no prazo esperado. Com isto, a Bolsa se valorizou (mas abaixo do CDI), o dólar ficou estável e os juros futuros tiveram uma leve queda devido à tomada de lucros no final do mês.

No contexto global, o foco do mercado ficou centrado no discurso e nas decisões do FED. Apesar de visões contrárias, é bem provável que o FED suba apenas uma vez a taxa até o final do ano. Mesmo assim, o discurso do governo é de parcimônia, pelo menos até o final deste ano. Temos que lembrar que os EUA passarão por um período eleitoral no último trimestre e isto poderá ter um impacto fiscal naquele país, ampliando a dificuldade do FED de tentar prever as variáveis macroeconômicas para 2017. O destaque positivo neste mês foi que as economias parecem estar mais alinhadas em torno de uma recuperação econômica (ainda tênue) e que não gera inflação. As commodities vem se recuperando dos seus piores níveis de preço e os Emergentes tem finalmente apresentado dados positivos, seja na parte econômica e/ou política.

No Brasil, após as Olimpíadas, tivemos o impeachment no Senado. O script da novela está sendo levado conforme previsto pelas lideranças, com vistas às eleições da situação (PMDB+PSDB) em 2018. Mas é preciso combinar com os russos... Ou seja, caso o esforço fiscal não seja efetivo e célere, esta lua-de-mel com o mercado e os parceiros globais resultará em um precipício onde a inflação e a recessão voltarão com força. Para isto não acontecer, a aprovação de medidas nada populares de limitação de gastos públicos, de privatizações/concessões e/ou de aumento de impostos (nesta ordem) terão de ser imediatos, pois os números fiscais estão em níveis extremamente negativos e preocupantes. O governo tem um bom time para executar esta empreitada e a sorte de estarmos em um bom momento global (alta liquidez), mas não há espaço para tropeços e atrasos devido aos meandros da velha política Brasileira. Há sim o risco de afugentarmos o investidor estrangeiro e aumentarmos a nossa – já deteriorada – condição de devedor de alto risco de crédito. A ver os próximos capítulos...

Em relação à tomada de decisão das carteiras, nas globais estamos saindo de uma alta exposição em caixa, indo para bonds americanos, Preferreds e dívida de emergentes como alocações principais. Estamos monitorando o melhor momento para retornar aos nossos setores americanos favoritos (tecnologia e healthcare) e também, de acordo com a carteira, iniciar a compra de ações de mercados emergentes. No Brasil, acreditamos em uma saída positiva deste governo, nos preocupando com o timing de alinhamento com o cenário externo. Por isto, continuamos fortemente alocados em Pré-fixados (NTNBs e NTNFS), onde entendemos que a relação risco x retorno é a mais adequada, além da posição tradicional em títulos em CDI/CDI+ de emissores com bom risco de crédito.

Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de +1,03%. O IGP-M variou +0,15%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de +0,04%. O CDI fechou o mês com variação de +1,21%.

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 correto 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.