

## Comentário do Gestor

Março/2017

**Caro Cliente,**

**No cenário local, as atenções continuam voltadas para o lado político, com o governo Temer buscando aprovação da reforma da Previdência, um essencial marco para uma nova perspectiva fiscal para o Brasil. Também em Brasília, começam as discussões sobre uma reforma tributária e uma reforma política, aprovação da lei da terceirização. Os desafios do governo continuam enormes, com uma grande agenda de reformas até outubro deste ano, quando a atenção passará a se concentrar no início da corrida eleitoral de 2018.**

**Uma economia local com recuperação ainda incipiente e uma inflação em níveis historicamente baixíssimos fazem o mercado acreditar que o COPOM deve acelerar a queda de juros, cortando 100bps na reunião de abril e levando a SELIC para 11,25% ao ano, bom sinal para ativos pré-fixados. O Relatório Trimestral de Inflação deixou claro que teremos um ano de crescimento ainda modesto, com a projeção do PIB de +0,5% para 2017 e uma aceleração desse crescimento para os próximos anos.**

**Apesar de haver um cenário economicamente favorável para o Brasil, com o ajuste fiscal em curso e dados macroeconômicos mostrando sinais de melhora, os maiores riscos ainda estão associados ao lado político – o julgamento das contas da chapa eleita pelo TSE e a reforma da previdência podendo sofrer grandes alterações no Congresso trazem volatilidade ao mercado e podem prejudicar a agenda de reformas.**

**Os dados de março reforçam nossa visão de melhora econômica global, com inflação mais próxima do nível histórico e uma necessidade de alta de juros ainda moderada. Também entendemos que o ciclo de crescimento é positivo para os países Emergentes - parece que depois de um longo processo de estímulo fiscal, a “locomotiva” começa a funcionar e a puxar o “trem” da atividade econômica. E isso ocorre, ironicamente, ao mesmo tempo em que o risco político começa a aumentar nos países desenvolvidos.**

**O mandato de Trump nos EUA continua conturbado em meio a dificuldades na execução de suas promessas de campanha e aparições midiáticas dignas de Hollywood. Com isso, a bolsa Americana sofreu um leve revés no mês e as taxas de juros, que haviam subido substancialmente com as expectativas de um plano de desenvolvimento econômico, voltaram para patamares mais baixos.**

**Neste mês, o destaque positivo a nível global foi a Europa e o Japão. Depois de muito estímulo monetário, como juros baixos e programas de recompra de títulos, finalmente o velho continente começou a mostrar uma sequência de bons indicadores de atividade econômica e de menor desemprego. Já o Japão continua apresentando dados econômicos fortes apesar de um desempenho fraco dos ativos. Estamos atentos para uma melhora nesses mercados.**

**Em relação às alocações, nas carteiras globais zeramos a exposição à Bolsa Americana, Bolsa de Países Emergentes e consequentemente zeramos a proteção em Ouro, todas com ganho. As apostas remanescentes estão focadas em títulos corporativos Norte Americanos e de países Emergentes, ganhadores nesse cenário de menos juros. Aguardamos uma realização nos preços de ações para retomar as posições de Renda Variável nas carteiras globais. Nas carteiras locais, continuamos a colher os ganhos do fechamento da curva de juros e estamos seletivamente adicionando Renda Variável, apostando que, com a retomada da economia, as empresas terão aumento da lucratividade associada a uma redução do custo de dívida e maiores margens. Na categoria CDI/CDI+, continuamos a ser muito criteriosos na escolha do crédito privado devido ao alto endividamento das empresas, e estamos aproveitando emissões com isenção fiscal para Pessoas Físicas.**

**Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de -2,52%. O IGP-M variou +0,01%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de +0,60%. O CDI fechou o mês com +1,05% 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 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 recomendado 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.