

Comentário do Gestor

Maio/2018

Caro Cliente,

Maio voltou a ser um mês em que eventos geopolíticos eclipsaram bons fundamentos econômicos, principalmente nos EUA e na China, e voltamos a ter maior volatilidade nos mercados. Fatos políticos na Itália e na Espanha, desvalorizações cambiais na Argentina e Turquia e a não definição da relação comercial entre EUA e China voltaram a castigar os mercados. Entretanto, a bolsa americana apresentou resultado positivo no mês, enquanto Europa e Japão foram levemente negativos. Evidentemente, os países com mais risco de crédito na Europa (Itália, Espanha, Grécia) e a maioria dos emergentes tiveram desempenho bastante negativo, com raras exceções como a China e a Rússia. No Brasil, presenciamos um dos eventos de curto prazo não diversificáveis mencionados no Comentário do Gestor de abril, mostrando a fragilidade institucional atual e a falta de perspectiva deste governo-tampão até as eleições. Neste caso específico, o impacto econômico da greve dos caminhoneiros será sentido em breve nas estatísticas de atividade e nos números fiscais. Ao final, a Bolsa fechou o mês com uma queda de dois dígitos, com os juros futuros estressados e uma desvalorização do real próxima a 7%.

Deixando de lado o ruído geopolítico, as economias mundiais, com exceção de uma derrapada recente na Europa, continuaram a mostrar sua tendência de recuperação capitaneada pelo consumo americano e pelas exportações chinesas. A inflação mostra uma alta já esperada nos EUA, mas ainda muito tênue em outras regiões. As commodities em alta vem confirmando esta recuperação. Ou seja, o ambiente econômico global não é hostil, e o FED americano não tem apresentado um discurso agressivo no aumento de juros, o que poderia reverter este bom momento. Apesar disso, a tônica deste 2018 tem sido a combinação de “excesso de ruído” na mídia com um investidor mais avesso ao risco, quiçá devido aos bons anos anteriores de liquidez abundante e de uma avaliação historicamente cara dos ativos.

No Brasil, esta crise recente atingiu dois dos poucos bons bastiões do governo Temer: a recuperação da atividade e a respeitada equipe econômica. Em uma economia que já vinha lenta no primeiro trimestre, a falta de combustíveis vai tirar um naco importante do PIB projetado para o ano e incomodar ainda mais a já apertada meta fiscal devido à menor arrecadação de tributos. Com um certo clima de “fim de festa” deste governo, os mercados devem ficar muito voláteis e a mercê, até as eleições, de (i) eventos de curto prazo, (ii) pesquisas eleitorais e (iii) cenário externo. Reforçamos que este terá de ser um período de cautela nas alocações, principalmente para investidores de perfil mais conservador. Por outro lado, todas estas mudanças no cenário local também poderão trazer boas oportunidades a gestores que saibam operar as oscilações de curto prazo.

Em relação à alocação nas carteiras globais, continuamos acreditando na combinação de recuperação econômica global com uma inflação ainda modesta, e na melhora substancial no lucro das empresas (principalmente nos EUA), apesar de toda a cortina de fumaça criada pelos eventos geopolíticos. Portanto, mantivemos a baixa exposição das carteiras em bonds americanos e continuamos alocados em ações de Europa, Japão e seletivamente nos EUA. Apesar do desempenho negativo dos emergentes, os preços das commodities, o crescimento chinês e o discurso menos agressivo do FED americano nos fazem manter as posições. Nas carteiras locais, já vínhamos mantendo uma alocação coerente com o cenário de maior risco este ano e concentrando a alocação da parte não CDI das carteiras em fundos Multimercados, que possam se beneficiar destes momentos de maior volatilidade.

Em relação ao desempenho no mês, o Ibovespa apresentou variação de -10,87%. O IGP-M variou +1,38%, enquanto o dólar comercial de venda apresentou variação de +6,65%. O CDI fechou o mês com +0,52% 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 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, 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.