



quadrante  
investimentos

# COMENTÁRIO DO GESTOR

Março / 2019

## **Quadrante Investimentos**

Rua Verbo Divino, 2001, Bloco B, Conj. 1803

Chácara Santo Antônio - SP

+55 11 3513-0800

[quadrante@quadranteinvestimentos.com.br](mailto:quadrante@quadranteinvestimentos.com.br)

[www.quadranteinvestimentos.com.br](http://www.quadranteinvestimentos.com.br)

# Caro Cliente,



*Fechamos o primeiro trimestre de 2019 com um resultado positivo para os mercados globais. Este mês, mais uma vez, foram exceções as bolsas que fecharam no negativo. O cenário de uma expectativa de trégua comercial entre os EUA e a China e a perspectiva de juros estáveis nos EUA continuam gerando este bom momentum. O Brasil, em contrapartida, teve um dos meses mais voláteis e o mais tenso desde o início do novo governo devido a desentendimentos entre a família Bolsonaro e o Presidente do Congresso, resultando em um maior risco para a reforma da Previdência. Neste mês, a bolsa apresentou uma leve queda com uma recuperação significativa nos últimos dois dias. Os ganhos com juros futuros ficaram um pouco acima da variação do CDI, enquanto o dólar americano apresentou valorização em relação ao Real.*

*No cenário global, apesar dos indicadores de atividade continuarem mostrando um arrefecimento no crescimento, os mercados deram mais atenção ao possível acordo comercial entre China e EUA, e no discurso mais “dovish” (brando) do BC americano (FED) no que concerne à taxa de juros naquele país. Hoje, o mercado acredita que o FED não subirá juros em 2019. Outro fato relevante é o esforço do governo chinês no sentido de atenuar o impacto da guerra comercial em sua economia por meio de estímulos fiscais e de crédito. Dados recentes publicados mostraram uma recuperação, aumentando o otimismo dos mercados com a China e os Emergentes.*

*Em relação ao Brasil, neste mês ficou de certa forma escancarada a falta de habilidade e traquejo na comunicação do governo com a oposição e líderes de governo em geral. Alertamos no último Comentário do Gestor que o mercado ficaria à mercê das notícias sobre a Previdência, incluindo o prazo para sua aprovação, o tamanho do corte de gastos, os partidos e parlamentares que a apoiam ou não, entre outros. Por outro lado, entendemos também que o ruído provocado pelo processo de acomodação de um governo novo vindo de um partido minúsculo e com pouca experiência de liderança seria natural. Devido ao tema Previdência ser de tal importância, estar sendo liderado atualmente por Guedes e Maia e estar inserido no dia a dia de Brasília, continuamos com a convicção de que a reforma será aprovada, mesmo que com impactos menores de custo do que os originalmente estimados (R\$ 1 trilhão, aproximadamente).*



Em relação à alocação global, com as altas dos mercados temos reduzido as posições de risco com o objetivo de gerar ganhos e aguardar por momentos mais atrativos. Continuamos, no entanto, com algumas posições em Mercados Emergentes. Nas carteiras locais, durante a crise de março mantivemos as posições de alocação. Entendemos que, apesar dos riscos e da ansiedade dos investidores para uma rápida e ampla aprovação da Previdência, o governo continua com chances de sucesso e que os preços dos ativos de mercado ainda não refletem este potencial.

**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.

Em relação ao desempenho  
no mês:

Ibovespa

-0,18%

IGP-M

+1,26%

DÓLAR

+4,31%

CDI

+0,47%