



quadrante
investimentos

COMENTÁRIO DO GESTOR

Abril/2019

Quadrante Investimentos

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

Chácara Santo Antônio - SP

+55 11 3513-0800

quadrante@quadranteinvestimentos.com.br

www.quadranteinvestimentos.com.br

Caro Cliente,



O mês de abril foi praticamente um período sem eventos relevantes que modificassem o bom momento externo gerado (i) pelo cenário de juros e inflação baixos, e (ii) pela expectativa de trégua comercial entre os EUA e a China. Portanto, com exceção da própria China, que já teve uma forte alta no ano, todos as bolsas dos países mais importantes tiveram resultado positivo. O Brasil, em contrapartida, continuou a apresentar volatilidade no preço dos ativos causado principalmente pelos temores de atraso na reforma da previdência e uma possível greve dos caminhoneiros, que acabou não acontecendo. Ao final, os mercados se acalmaram e a bolsa apresentou leve alta, os juros futuros uma queda tênue e o dólar uma valorização abaixo do CDI do mês.

No cenário global, dados recentes de atividade se mostraram mais positivos revertendo um cenário levemente negativo do começo do ano. A boa notícia vem pelo lado da inflação mundial que se encontra baixa e abre espaço para que os Bancos Centrais continuem com sua política expansionista, ou seja, de juros baixos e conseqüentemente alta liquidez. As atenções do mercado continuam centradas no discurso mais “dovish” (brando) do BC americano (FED) no que concerne taxa de juros naquele país e na proximidade de um acordo comercial entre China e EUA. Os riscos de um período mais recessivo ou de algum evento geopolítico mudar este cenário no curto prazo diminuíram.

Em relação ao Brasil, mais do mesmo, ou seja, o mercado continua cético em relação a habilidade política deste novo governo em atrair os outros partidos para acelerar as reformas, principalmente a da Previdência. Com este “atraso” nas expectativas dos agentes, a confiança na retomada econômica diminui e as revisões de crescimento do PIB para baixo são constantes entre os economistas. Há vários eventos que o mercado espera e que seriam atenuantes da situação fiscal, como as privatizações, novas concessões e outras reformas como por exemplo a tributária. Entretanto, nada ainda ocorreu de concreto nestes primeiros quatro meses. Portanto, o humor dos investidores fica ainda centrado no tema da Previdência. Em geral, os agentes de mercado acreditam em sua aprovação, mesmo que em prazo mais dilatado e com impactos menores de custo do que os originalmente estimados.



Em relação à alocação global, com as altas dos mercados temos reduzidos as posições de risco com o objetivo de gerar ganhos e esperar momentos de avaliação mais atrativa. Continuamos, no entanto, com algumas posições em Mercados Emergentes, principalmente em dívida, apostando na continuidade da liquidez global. Nas carteiras locais, durante o mês de abril, mantivemos as alocações estratégicas e, eventualmente, alguma alocação tática quando os preços se mostraram atrativos.

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 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

+0,98%

IGP-M

+0,92%

DÓLAR

+0,16%

CDI

+0,52%