



quadrante  
investimentos

# COMENTÁRIO DO GESTOR

MAIO/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,



O mês de maio foi um mês de correção nos mercados globais. A surpreendente decisão de Trump de voltar atrás nas conversas sobre um quase finalizado acordo comercial com a China, de certa forma, gerou uma reversão de expectativas e provocou perdas em praticamente todos os mercados de risco. Ao final do mês, a ameaça de elevar as tarifas também sobre importações mexicanas como retaliação à imigração ilegal da América Central nos EUA exacerbou este cenário ruim. O Brasil foi exceção à regra e se descolou dos mercados globais devido aos avanços políticos internos para a aprovação da reforma da Previdência e a pressão pública exercida pelas passeatas recentes aos partidos de Centro para que isto ocorra. Ao final do período, mesmo com bastante volatilidade no intra-mês, os mercados se acalmaram e a bolsa apresentou leve alta, enquanto os juros futuros voltaram a ter uma queda expressiva e o dólar uma valorização abaixo do CDI do mês.

Globalmente, desde o início de 2019, vínhamos notando dados de atividade mais fracos, com exceção do mercado americano. Com a confirmação das elevações de tarifas de produtos chineses exportados aos EUA e vice-versa, já notamos uma piora na confiança e investimentos por parte do empresariado e a confirmação desta tendência de desaceleração. Com isto, os Bancos Centrais pelo mundo vêm baixando os juros para tentar reativar a economia e ao mesmo tempo evitar uma deflação, já que a inflação global está muito aquém da meta estabelecida. Com objetivos geopolíticos e “eleitoreiros”, as decisões e ameaças de Trump (e a contrapartida da China) tem afetado setores e até empresas específicas demonstrando um tipo de interferência da política na economia que há muito tempo não víamos. Com isto, o nível de previsibilidade sobre a economia diminui, ao mesmo tempo que a probabilidade de uma recessão e a procura por proteção aumentam.

Em relação ao Brasil, o mercado parece ter se acostumado à falta de habilidade política deste novo governo em atrair os outros partidos para acelerar as reformas, e querer realizá-las usando a pressão popular em vez de se curvar à “velha política”. Neste mês, até as passeatas foram bem vistas pelos investidores como uma maneira de acelerar a pressão para a votação da Previdência ocorra. No mais, as revisões de crescimento do PIB para baixo se acumulam, assim como a pressão sobre o Banco Central para baixar juros, entre outras ferramentas, para tentar gerar mais crescimento e emprego, já que a inflação continua extremamente comportada.



Em relação à alocação global, estamos bastante líquidos e com baixo risco nas carteiras. Neste mês, nos beneficiamos das quedas dos juros das Treasuries provocada pelo cenário de maior desaquecimento. Continuamos, no entanto, com posições em Mercados Emergentes, principalmente em dívida, apostando na continuidade da liquidez global. Nas carteiras locais, durante o mês de maio, continuamos com as mesmas alocações estratégicas. Na alocação tática, saímos das posições compradas de bolsa e vendidas em dólar americano com lucro.

**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, 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.

Em relação ao desempenho  
no mês:

Ibovespa

+0,70%

IGP-M

+0,45%

DÓLAR

+0,09%

CDI

+0,54%