



quadrante
investimentos

COMENTÁRIO DO GESTOR

Outubro/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,



Muito semelhante ao mês anterior, este mês de outubro continuou a mostrar resultados positivos no que concerne preços de ativos financeiros. Um possível acordo inicial entre EUA e China para diminuição e/ou paralisação de aumento de tarifas comerciais entre os dois países, e a postergação da decisão sobre o Brexit, animaram os mercados. Mesmo o FED (BC americano) sendo enfático em seu discurso de que a recente decisão de derrubar os juros em 0,25% a.a. (para 1,75% a.a.) pode ser a última de um ciclo, não trouxe desconforto aos investidores. As bolsas globais tiveram um desempenho favorável mesmo em um ambiente global de atividade mais fraca e recheada de eventos geopolíticos. O Brasil, neste mês, confirmou seu bom momento com a melhora marginal da atividade econômica e a aprovação da tão discutida e esperada reforma da Previdência. No mês, a bolsa brasileira se valorizou, os juros futuros mais longos continuaram sua trajetória de queda e o Real se valorizou perante o dólar americano.

Apesar de conflitos políticos em vários países, uma guerra comercial entre as duas principais nações e uma clara diminuição da atividade mundial, o cenário global ainda é de altíssima liquidez, o que gera estímulo para aquisição ativos de baixo retorno, de maior risco de crédito e de prazos mais longos. Este dilema estará de pé enquanto houver uma expectativa de recuperação da atividade provocado por esta política monetária agressiva dos Bancos Centrais. É importante também monitorar o mercado consumidor americano, que resiste a esta tendência, mas que já mostra alguns sinais de desgaste. Do lado otimista, há muita pressão para que os países desenvolvidos façam pacotes fiscais (e não só monetário) no sentido de estimular suas economias e consigam reduzir a probabilidade de um cenário de deflação e recessão no futuro.

No Brasil, que se apresenta em um ciclo antípoda ao global, tivemos boas notícias com a aprovação da reforma da Previdência, algumas melhoras fiscais, e a continuidade da queda de juros (agora em 5,0% a.a.), já que a inflação projetada está abaixo da meta do próprio Banco Central. Com isto, notamos uma melhora marginal em indicadores de atividade como cessão de crédito, ocupação de imóveis, tráfego, venda de veículos, entre outros. Os economistas já voltam a elevar a perspectiva de crescimento do PIB para mais de 2,0% para 2020. Os riscos do mercado local ficam centrados na área política, principalmente nos acontecimentos recentes ocorridos com nossos vizinhos (Argentina, Equador, Bolívia e Chile) e uma piora mais contundente no cenário global. Ao final, estamos bastante otimistas com a perspectiva de melhora fiscal, na atividade e seu impacto em ativos de crescimento.



Em relação à alocação global, continuamos com nossa estratégia de aumentar a liquidez e reduzir o risco nas carteiras, pois entendemos que o nível de risco continua alto e com preços justos já bastante precificados. Nas carteiras locais, estamos aumentando a exposição a ativos de maior risco, principalmente na Renda Variável, onde acreditamos que tenha a melhor relação risco x retorno. Na alocação tática, zeramos as posições de dólar na venda e bolsa na compra durante o mês e atualmente estamos bastante líquidos aguardando oportunidades para nos posicionarmos.

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, 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

+2,36%



IGP-M

0,68%



DÓLAR

-3,50%



CDI

+0,48%