

COMENTÁRIO DO GESTOR



Novembro/2019

Quadrante Investimentos

Rua Verbo Divino, 2001, Chácara Santo Antonio - SP

+55 11 3513-0800

quadrante@quadranteinvestimentos.com.br

www.quadranteinvestimentos.com.br

Caro Cliente,



O mês de novembro continuou a mostrar melhora nos preços dos ativos financeiros globais iniciada dois meses atrás. As razões deste cenário mais positivo continuam a ser a expectativa de uma trégua na guerra comercial EUA-China e uma menor probabilidade de um Brexit sem anuência do restante da Europa. Os juros baixos, obviamente, também continuam a exercer seu papel de influenciar o investidor a tomar riscos. Com isso, as bolsas mundiais, com exceção da China, fecharam no positivo. O Brasil, ao contrário, sofreu com recentes revezes no contexto político e no econômico, comentados abaixo. Ao final, a bolsa brasileira acabou fechando no terreno positivo. No entanto, os juros futuros, principalmente os mais longos, sofreram significativas perdas, assim como o Real, que se desvalorizou perante o dólar americano.

No global, mantemos a mesma visão dos comentários anteriores: apesar dos eventos geopolíticos e da atividade em desaquecimento, o cenário ainda é de altíssima liquidez, o que gera estímulo para aquisição de 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. Entretanto, já vemos algum desgaste nos índices de atividade manufatureira e do consumidor americano, fator importante para reversão ou não deste cenário benigno. E por isto, continuamos a manter a cautela com ativos no exterior.

No Brasil, continuamos a notar a melhora em diversos indicadores de atividade, principalmente depois da reforma da Previdência e da forte queda dos juros iniciada por este novo governo. Entretanto, neste mês específico, tivemos um cenário adverso causado por diversos fatores, entre eles, (i) os políticos: Lula livre e turbulência nos países latinos vizinhos; (ii) os econômicos (piora marginal na balança comercial, adiamento da reforma administrativa, juros locais menos atrativos em relação ao juro americano); e, (iii) o discurso do Ministro Paulo Guedes ressaltando que o dólar tende a se apreciar já que os juros tendem a se manter baixos no Brasil. Tudo isto trouxe uma especulação em cima do dólar que acabou gerando venda de papéis pré-fixados pelo receio do impacto deste na inflação. Vale ressaltar também o recente acontecimento no mercado de crédito: Com o movimento de fechamento da curva de juros associado ao surgimento de novas assets do mercado de crédito, houve uma alta demanda por papéis pós-fixados no mercado que acabou por comprar muitos papéis sem se preocupar com o nível nas taxas justo para aquele risco de crédito e liquidez. Assim, o mês foi marcado por uma forte reprecificação dos ativos que culminou com muitos fundos de crédito considerados de baixo risco tendo cota negativa. A Quadrante manteve durante todo o ano cautela com esse movimento e reduziu as alocações em ativos indexados ao CDI e ao IPCA, não sendo assim afetada por esse movimento.



Em relação ao desempenho
no mês:

Ibovespa

+0,95%

IGP-M

0,30%

DÓLAR

+5,73%

CDI

+0,38%

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 geopolítico continua alto e o mercado está com ativos já bastante caros. Nas carteiras locais, continuamos aumentando a exposição em renda variável que tem demonstrado bastante resiliência mesmo em momentos mais turbulentos como este mês. Na alocação tática, iniciamos e aumentamos a exposição em bolsa durante o mês. Também fechamos o período comprados em dólares americanos devido ao fluxo de saída do Brasil explicado pelos juros locais menos atrativos para o investidor estrangeiro.

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.