



quadrante  
investimentos

# COMENTÁRIO DO GESTOR

Dezembro/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 este último mês de 2019 com os mercados globais e local comemorando resultados bastante positivos no que concerne preços de ativos financeiros. Apesar de ter sido um ano de desaquecimento econômico em decorrência de vários eventos geopolíticos em diversos países e do acirramento da guerra comercial entre os EUA e outros importantes blocos regionais, os Bancos Centrais conseguiram evitar, através de uma política monetária estimulativa, uma piora no cenário global. O destaque do ano ficou para a inflação mundial incipiente, assim como os preços de commodities, o que abriu espaço para uma agressiva política de juros baixos e até negativos em efeito cascata ao redor do globo. Com isto, e uma visão positiva mais recente do conflito comercial entre os EUA e a China, tivemos o melhor ano na bolsa americana, entre outras, desde 2013. O Brasil, depois de muita desconfiança no início do ano gerada por este novo governo, fez o seu dever de casa através da aprovação de reformas, estímulo monetário e vendas de ativos. Os resultados destas medidas geraram a diminuição do grave risco fiscal e uma melhora marginal na atividade econômica, e assim, trouxeram de volta a confiança do investidor, principalmente o local. Portanto, a bolsa fecha o ano com quase 32% de ganho, os juros de títulos soberanos pré-fixados com variações positivas de dois dígitos e o dólar americano e o euro com variações abaixo da variação do CDI no período. Vale destacar também que 2019 se encerra com a menor taxa Selic da história brasileira com apenas 4,50% a.a.*

*Com relação ao cenário global, gostaríamos de ressaltar a nossa alocação mais agressiva em bolsa americana, bonds e ações de mercados emergentes realizada principalmente na primeira metade do ano. Com o acirramento da guerra comercial e os preços dos ativos mais caros terminamos o ano com uma postura de maior cautela e liquidez nas carteiras dos nossos clientes. No cenário local, desde nossas primeiras palestras e comentários, expusemos nossas convicções mais positivas sobre a parte econômica (não necessariamente política) deste novo governo, sendo o maior divisor de águas, a aprovação da reforma da previdência. Com este pano de fundo mais positivo na área fiscal e a forte queda na Selic (CDI) implementada pelo Banco Central, realizamos importantes ganhos nas posições pré-fixadas ao redor do final do primeiro semestre. Com a liquidez gerada, aumentamos gradativamente a posição em Renda Variável, de acordo com o perfil de risco de cada cliente, apostando na recuperação econômica, na melhora de crédito, emprego e confiança do empresariado e, conseqüentemente, do lucro das empresas, posição que mantemos até o fechamento do ano.*

*Para 2020, vemos um cenário com continuidade dos juros baixos, mas desafiante, já que provavelmente teremos sobressaltos gerados ainda pela guerra comercial, risco de impeachment de Trump e eleições nos Estados Unidos. Para o Brasil, continuamos otimistas e vemos 2020 como um ano de consolidação das políticas implementadas na área econômica e uma melhora ainda mais relevante no crescimento do PIB, apesar do cenário regional e externo. Apesar da continuidade dos fatores econômicos, também esperamos maior volatilidade nos mercados local e global.*



Para o mês de dezembro específico, em relação à alocação global, continuamos com nossa estratégia de aumentar a liquidez (já que o mercado se encontra com preços de ativos bastante caros) e aguardar uma oportunidade. Nas carteiras locais, continuamos com a alocação estratégica de médio prazo mais exposta em Renda Variável, assim como os Fundos Multimercados.

Também reiniciamos a análise de Fundos Imobiliários, de Crédito e de Private Equity como opções a um cenário de CDI baixo mais prolongado. Na alocação tática, fizemos uma realização parcial de lucros em bolsa ao longo do mês de dezembro aproveitando a forte alta de fim de ano.

Em relação ao desempenho  
no mês:

Ibovespa

+6,85%

IGP-M

+2,09%

DÓLAR

-5,42%

CDI

+0,37%

**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 neste 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.