

COMENTÁRIO DO GESTOR

Janeiro/2020

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 início do ano de 2020 foi bem mais turbulento que o esperado. Em apenas um mês tivemos três eventos importantes: (i) a morte do principal líder militar iraniano pelos EUA, (ii) os incêndios na Austrália, e (iii) a epidemia do Coronavírus. Ironicamente, os dados de atividade global começavam a mostrar uma recuperação, capitaneada pela própria China. Além disso, o mercado iniciou o mês com um melhor humor devido à diminuição da tensão comercial entre aquele país e os EUA. Apesar da forte reversão dos preços dos ativos financeiros (bolsa, commodities etc.) ao final do período, no mês fechado, as quedas nas bolsas globais foram tênues, com exceção das do Sudeste Asiático. No Brasil, ainda em recesso parlamentar, o impacto veio mais forte no câmbio, pois a China é um importador relevante na nossa pauta de exportação. Ao final, a bolsa local sofreu uma pequena perda e os juros futuros fecharam próximo à variação do CDI. O destaque negativo ficou por conta da desvalorização do Real perante o dólar americano e o euro.

Ainda é muito cedo para se saber a gravidade e a extensão deste novo vírus. Do lado negativo, temos a agressividade do Coronavírus e o fato de pessoas que não apresentem sintomas também possam propagá-lo. Do lado positivo, as medidas de cerceamento de circulação de pessoas e quarentena aos infectados, o investimento em prevenção, vacinas e hospitais e o alerta da OMS global tendem a refrear a proliferação do contágio. Mas, obviamente este evento terá um impacto negativo no crescimento chinês e nos seus parceiros comerciais. Como a China hoje representa 1/3 do crescimento global, espera-se uma queda de 0,4% no crescimento do PIB mundial, caindo este para 2,2% no ano. Já tivemos outros casos deste no passado (SARS, Ebola), que se mostraram passageiros apesar do impacto negativo de curto prazo. Um fato recente, decidido no último fim de semana do mês, foi a injeção de US\$ 175bi de liquidez pelo governo chinês na economia com o objetivo de auxiliar as empresas atingidas por este evento. Outro tema internacional relevante que acompanharemos de perto para 2020, é o início da corrida eleitoral americana, que promete ser apertada entre os democratas e os republicanos.

Para o Brasil, o impacto mais imediato do Coronavírus é na exportação à China, hoje um dos três principais parceiros comerciais, e potencialmente sobre o crescimento esperado do PIB para o ano, atualmente entre 2,5% a 3,0%. Mudando de tema, a partir de fevereiro, inicia-se o cronograma de reformas, entre elas, a reforma administrativa e a tributária que trarão bastante a atenção do mercado, além das esperadas privatizações e vendas de blocos de ações de empresas do governo com objetivo de reduzir as despesas e melhorar ainda mais o cenário fiscal.



Em relação à alocação, nas carteiras globais, iniciamos o ano de maneira bem conservadora e com alta liquidez que ficaram bastante protegidas da volatilidade do período. Nas carteiras locais, mantivemos as mesmas posições do final do ano passado e, apesar da forte oscilação de preços e quedas nos preços de ativos no final do mês, nossos fundos selecionados obtiveram retornos positivos, reforçando a importância da escolha de gestores e da diversificação de estratégias para momentos agudos como o que vivemos neste mês. Apesar dos eventos recentes, não mudamos nossa opinião sobre o cenário local benigno para o ano de 2020.

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

-1,63%

IGP-M

+0,48%

DÓLAR

+6,86%

CDI

+0,38%