



quadrante  
investimentos

# COMENTÁRIO DO GESTOR

Fevereiro/2020

## **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,



Neste mês de fevereiro, o tema que monopolizou a atenção dos mercados foi a propagação da epidemia do Coronavírus para fora da China e a potencial ampliação do impacto negativo deste evento no crescimento econômico mundial. O nível de estresse dos mercados foi se acentuando conforme os números de países, pessoas contaminadas e casos de morte fora da região de origem desta gripe aumentaram. As bolsas mundiais e os preços de commodities em geral sofreram uma correção, enquanto ao mesmo tempo, os investidores aumentaram a procura por ativos de proteção tais como o dólar americano, as Treasuries e o ouro. No Brasil, este efeito foi bastante sentido na volta do Carnaval e o fechamento do mês foi bastante negativo para a Bolsa e para o Real, enquanto foi relativamente neutro para os juros futuros.

Vale ressaltar que o esforço fiscal e de aumento de liquidez feito pela China para evitar um efeito dominó ainda mais negativo na sua cadeia produtiva tem mostrado algum resultado já que os níveis de atividade manufatureira, transporte, exportação etc. melhoraram deste o epicentro da epidemia na região. Entretanto, os esforços de contenção do vírus para outras regiões falharam, o que leva a acreditar que interrupções ocorrerão em outras regiões e em diversos setores da economia mundial. Os governos e Bancos Centrais já estão se preparando e revisando as projeções de crescimento para baixo e alguns BCs já iniciaram a queda de juros em seus países, sendo a mais relevante o FED americano que baixou os juros emergencialmente em 0,50% (intra-reuniões), algo ocorrido apenas na crise dos bancos americanos em 2008. O mercado deve viver algum tempo ainda dividido entre o impacto do efeito Coronavírus nas economias e os esforços para evitar uma recessão, além das notícias relacionadas à prevenção, tratamento e procura por uma vacina para este novo vírus. Prevemos ainda bastante volatilidade no curto prazo e uma atividade em queda pelos menos por mais um trimestre.

No Brasil, espera-se um impacto na balança comercial devido à queda nos preços das commodities e de exportação de insumos a China, principalmente. Também já existem apostas em uma taxa de juros (SELIC) mais baixa que os 4,25% a.a. atuais, seguindo a tendência global e, de certa forma, contra o que o BC brasileiro tinha estabelecido como estratégia desde a última reunião do COPOM. Devemos ver alguma revisão do crescimento do PIB para baixo, mas tudo ainda muito incerto e dependente do real impacto desta epidemia na população local. No meio disto, iniciam-se em Brasília as discussões das pautas das reformas administrativa e tributária.



Com toda esta correção de fevereiro, aumentamos ainda de uma maneira tênue a exposição a risco nas carteiras globais, principalmente no segmento Renda Variável, pela atratividade dos preços e pela nossa leitura de uma recuperação econômica mais adiante, quando do arrefecimento nos efeitos do vírus na população e no resultados dos efeitos de política monetária e fiscal nas economias. Nas carteiras locais, mantivemos as alocações estratégicas e taticamente aumentos a exposição em pré-fixados, apostando em uma queda ainda maior do CDI no curto prazo.

**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

-8,43%

IGP-M

-0,04%

DÓLAR

4,56%

CDI

+0,29%