

COMENTÁRIO DO GESTOR

Abril/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,



“Ganhamos a batalha, mas não ainda a guerra”, anônimo

O mês de abril mostrou uma forte recuperação nos mercados global e local. A combinação da expectativa de início da reabertura das economias depois de quarentenas rigorosas, associado ao ainda discutível progresso na utilização de medicamentos e desenvolvimento de uma vacina para a Covid-19, trouxeram esperança e deram o tom positivo do mês. Além disso, os governos anunciaram aumentos nos pacotes de ajuda a empresas e trabalhadores, diminuindo assim o risco de um colapso no crédito. Ao final, as bolsas globais tiveram um dos melhores meses da história recuperando em parte as quedas desde o início da crise. O Brasil capturou boa parte desta melhora, mas o cenário local também sofreu com turbulências na área política limitando em parte este bom momentum mensal. A bolsa subiu dois dígitos, a curva de juros teve retornos positivos, mas o real continuou seu processo de desvalorização perante o dólar americano.

O cenário global ainda é de bastante volatilidade, mas os pilares para uma recuperação mais adiante (vide abaixo) estão acontecendo conforme mencionado no Comentário de março:

- Indicadores técnicos e a queda dos preços dos ativos em comparação com outros momentos de crise evidenciam que os ativos continuam com valor depreciado,
- Pacotes monetários e fiscais que somam hoje em torno de US\$ 7 trilhões globalmente aumentando a chance de se evitar uma depressão ou um “crunch” de crédito,
- Resultados da quarentena achatando a curva de contágio e reduzindo o tempo de distanciamento social com a volta paulatina do consumo e da produção.

Os riscos mais pertinentes são: (i) reversão do nível de melhora das curvas de contágio/mortes por erros estratégicos na área de saúde ou novas ondas de contaminação e, (ii) necessidade adicional de pacotes monetário/fiscal para 2021 caso as economias não revertam o cenário recessivo.

O Brasil, assim como muitos países emergentes, encontra-se neste momento em uma situação mais desfavorável em relação aos países desenvolvidos, conforme abaixo:

- **Saúde** – apesar de estrutura de saúde elogiada por especialistas, a falta de coordenação entre governo e estados, somado à troca do Ministro da Saúde no meio da pandemia e a diferença de capacidade de atendimento em um país tão continental gera uma imagem de falta de estratégia na luta contra a Covid-19.
- **Economia** – apesar do pacote de quase R\$ 1 tri e a queda nos juros, o país vem um ciclo de baixo crescimento, desemprego e alto endividamento. As medidas tomadas foram corretas no sentido de evitar uma recessão maior e salvaguardar empregos, mas deixarão uma herança ainda mais pesada nos gastos públicos e com pouca capacidade de reversão deste quadro no médio prazo. Opções de forte crescimento interno, privatizações ou aumento de impostos parecem pouco crível no curto prazo. Diferentemente dos EUA por exemplo, não possuímos uma moeda de reserva global para financiar nossas necessidades internas.
- **Política** – a clara deterioração da popularidade de Bolsonaro, associado aos embates com Congresso/Senado/STF e decisões de trocas de ministros (Mandetta, Moro) geram aversão a risco pelo investidor, justamente em um momento econômico delicado.



Com base nisto, optamos por aumentar a diversificação das carteiras locais em ativos não relacionados com o risco Brasil como maneira de melhor capturar oportunidades em mercados externos e diminuir a volatilidade das carteiras e a exposição a ativos exclusivamente locais.

Em relação à alocação, nas carteiras globais, aumentamos a exposição em US Fixed Income High Yield através de alocação em fundos, como maneira de capturar taxas de retorno mais atraentes de corporações de bom risco de crédito, basicamente americanas.

Nas carteiras locais estamos iniciando o aumento de exposição estratégica em Renda Variável negociadas no exterior. Taticamente, nossos fundos Multimercados já detêm posições na mesma estratégia. Além disto, dentro do QI seleção, estamos aumentando o percentual na categoria quantitativo. Já no QI macro, na mesma linha, iniciamos a compra de moeda estrangeira para a carteira.

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, sujeitos 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

+10,25%

IGP-M

+0,80%

DÓLAR

+4,69%

CDI

+0,28%