

# COMENTÁRIO DO GESTOR

Julho/2020

**Quadrante Investimentos**

Rua Verbo Divino, 2001, Chácara Santo Antonio - 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,



O mês de julho voltou a confirmar o bom momento de recuperação econômica após o início do evento do Covid-19. Mesmo com novos focos de contágio em alguns países e má gestão da área da saúde em outros, a diminuição da aversão a risco causada pelos juros baixos, pacotes de ajuda e expectativa de uma vacina falaram mais alto e os mercados tiveram o quarto mês seguido de recuperação. O destaque do mês ficou para as bolsas americana (empresas de tecnologia) e chinesa enquanto a europeia e a japonesa sofreram leve queda. Ao mesmo tempo, o dólar americano perdeu valor em relação a uma cesta de moedas globais devido à proximidade das eleições e o temor de mais restrições de mobilidade causado pelo aumento de casos de contágio do vírus naquele país. No Brasil, apesar dos recentes dados fiscais negativos e críticas em relação à gestão da crise de saúde, os ativos financeiros tiveram bom resultado pois acompanharam o cenário externo. A bolsa fechou em forte alta, os juros futuros mais longos voltaram a fechar com os dados de inflação favoráveis e o Real se valorizou perante o dólar americano.

No cenário global, continuamos confortáveis com nossa visão de recuperação das economias e a continuidade de auxílio fiscal e monetário dos governos. Além disso, os juros baixos e/ou negativos e a alta liquidez devem continuar favorecendo os ativos de maior risco. Nosso principal foco de atenção tem sido o nível de endividamento das principais economias e as medidas a serem tomadas sobre este tema quando a pandemia estiver mais próxima de ser controlada. Outro evento relevante para monitorar neste segundo semestre será a eleição americana (em novembro) e quão impactante para os mercados serão as mudanças de caráter geopolíticas, econômicas e sociais caso o candidato democrata seja o vencedor nas urnas.

No Brasil, entendemos que será um semestre de bastante trabalho na Câmara e no Senado para aprovação de medidas de cunho tributário. Ao mesmo tempo, o governo necessita avançar em privatizações e concessões, além de medidas de diminuição de custos que foram paralisadas pelo advento do Covid-19. O fiscal, de novo, volta a ser o calcanhar de Aquiles do governo que necessita restaurar sua credibilidade creditícia e, ao mesmo tempo, crescer a economia. Na política monetária, entendemos que o ciclo de queda dos juros está no fim. Em termos de alocação, continuamos com as nossas posições em mercados de maior risco, com alguma proteção para momentos de volatilidade que as carteiras possam vir a sofrer seja devido à forte alta recente ou a eventos relacionados a uma segunda onda de contágio do vírus e/ou à eleição americana.



Em relação à alocação nas carteiras globais, mantivemos as posições em relação as classes de ativos. Taticamente, diminuimos a participação em ações nos EUA e iniciamos a alocação em ações asiáticas.

Nas carteiras locais, mantivemos as alocações estratégicas, sendo que taticamente trocamos a posição de proteção em dólar americano por uma aposta na alta da curva de juros futuro, dentro do QI **Macro**.

**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

+8,27%

IGP-M

+2,23%

DÓLAR

-4,09%

CDI

+0,19%