

COMENTÁRIO DO GESTOR

Agosto/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,



Historicamente agosto tem sido um mês ruim para os mercados. Entretanto, desta vez foi diferente e pelo quinto mês consecutivo, depois do evento Covid-19, os mercados globais se recuperaram. Com exceção de alguns poucos países emergentes, entre eles o Brasil, as bolsas mundiais e commodities tiveram resultado positivo, explicado pela diminuição da aversão a risco causada pelos juros baixos/negativos globalmente, pelo anúncio de pacotes de ajuda e pela expectativa de uma vacina para a Covid-19 ainda este ano. Vale destacar o desempenho positivo da Nasdaq (que representa o setor de tecnologia nos EUA) e a contínua queda do dólar americano em relação a uma cesta de moedas globais devido à proximidade das eleições naquele país. O Brasil, neste mês, descolou dos mercados globais devido à volta do tema da “dominância fiscal”, com discussões acaloradas em Brasília sobre manter ou não o teto de gastos devido à necessidade de estender o pacote de ajuda com o objetivo de diminuir o impacto da crise sobre a economia e o emprego, e, ao mesmo tempo, gerar investimentos públicos. A bolsa, representada pelo Ibovespa, acabou fechando abaixo dos 100mil pontos, enquanto os juros futuros tiveram perdas e o Real se desvalorizou perante o dólar americano.

No cenário global, apesar de alguns sinais de exuberância nos mercados, entendemos que a combinação de alta liquidez com a recuperação das economias em um ambiente de baixa inflação ainda é favorável para os mercados de risco. A nossa atenção fica centrada nas eleições americanas em novembro e nas decisões dos governos sobre o endividamento das suas economias após o evento da Covid-19.

No Brasil, prevemos volatilidade devido à relevância do tema fiscal agora que o pico da crise do Covid-19 parece ter passado. Com pouca margem de manobra nos gastos e pressões de partidos sobre o executivo para investimentos, cada vez mais faz-se necessário que o time econômico tenha respaldo dos líderes do governo, principalmente do Presidente, para que o teto de gastos não seja ultrapassado ou extinto e voltemos a sofrer questionamentos sobre o risco de crédito soberano do país. No restante, o Brasil tem apresentado bons indicadores de atividade, de crescimento de crédito, baixa inflação e, em geral, resultados melhores que os esperados nas empresas. Na política monetária, entendemos que o ciclo de queda dos juros está no fim e o Banco Central já fez seu papel de estimular a economia e reduzir as despesas financeiras da dívida do governo. Em termos de alocação, a decisão de comprar proteção para momentos como este (de descolamento para pior do Brasil em relação ao cenário global) surtiu efeito e o impacto negativo de agosto ficou bastante atenuado nas carteiras locais.



Em relação à alocação nas carteiras globais, mantivemos as posições em relação as classes de ativos e Produtos. Recentemente iniciamos a alocação em ações asiáticas, com foco em China.

Nas carteiras locais, mantivemos as alocações estratégicas, sendo que mantivemos as posições de proteção através de (i) aposta na alta da curva de juros futuro, dentro do QI Macro e da (ii) inclusão do Fundo de BDRs no QI Ações.

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

-3,44%

IGP-M

+2,74%

DÓLAR

+5,06%

CDI

+0,16%