



**Quadrante**  
INVESTIMENTOS

## Comentário do Gestor

**Setembro/2020**

## Caro (a), Cliente

O mês de setembro, em geral, foi negativo para os mercados de ativos financeiros. A aversão à risco aumentou devido a uma série de fatores que vão desde a proximidade da eleição americana, passando por um discurso mais cauteloso dos Bancos Centrais em relação à uma recuperação, até a um receio maior de uma segunda onda de contágios do Covid-19. Também é importante lembrar que os mercados globais tiveram resultados positivos durante os últimos cinco meses seguidos e é natural um momento de realização de lucros. O Brasil, assim como em agosto, teve como pano de fundo principal o risco fiscal, tema ainda mais relevante depois dos recentes pacotes de ajuda implementados pelo governo devido à crise na saúde. As tentativas de “furar” o teto de gastos e as decisões confusas sobre o programa Renda Cidadã trouxeram desconfiança aos investidores. Portanto, a bolsa, representada pelo Ibovespa, apresentou queda, enquanto os juros futuros mais longos tiveram perdas no mês e o Real mais uma vez se desvalorizou perante o dólar americano.

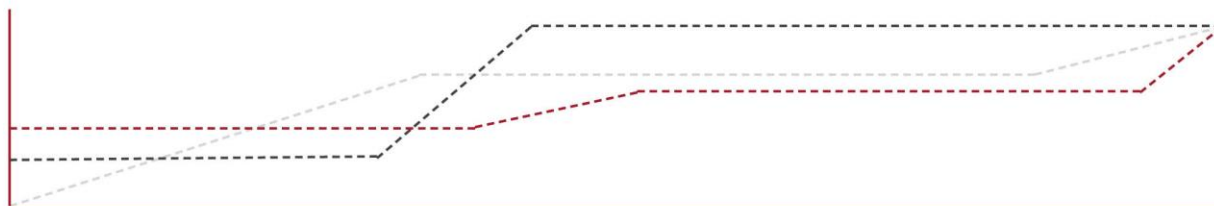
No cenário global, os sinais de recuperação das economias em um ambiente de baixa inflação e alta liquidez ainda se encontram favoráveis para os mercados de risco. Entretanto, a oscilação nos preços dos ativos até o final do ano ainda deve ser razoável, não só pela eleição em si, mas também por um possível imbróglio causado pelo processo de votação e apuração nesta eleição. Este evento pode criar uma insegurança jurídica e retardar a tomada de posse do novo ou do atual presidente. No lado positivo, está se delineando entre os Democratas e os Republicanos um novo pacote fiscal de ajuda (US\$ 1,0-2,0 tri) à economia americana com vistas à continuidade do processo de recuperação econômica em 2021.

No Brasil, apesar dos bons indicadores de atividade, de crescimento de crédito, baixa inflação e, em geral, resultados melhores que os esperados nas empresas, o cenário fiscal ainda segue muito delicado. Com baixíssima margem de manobra para aumento de 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 sobre o tema “teto de gastos”, algo que tem oscilado diariamente. Além disso, as reformas e privatizações necessárias para reduzir o nível de endividamento atual tem pouca reverberação no Congresso, principalmente neste período pré-eleitoral. Com isto, os investidores pedem mais prêmio (ou preço mais barato) para comprar ativos brasileiros devido ao maior risco de crédito. Em contrapartida, o governo tem escutado o mercado e voltado atrás em decisões que são contra o equilíbrio fiscal. A ver...

Em relação à alocação nas carteiras globais, aumentamos marginalmente a posição em renda variável nos EUA aproveitando das quedas recentes e com vistas a diminuição da volatilidade no período pós-eleitoral e no encaminhamento de uma vacina definitiva para o Covid-19 no ano que vem.

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

# Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-4,80%

IGP-M

+4,34%

Dólar

+2,50%

CDI

+0,16%

## Comentários

**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 o 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.



Fale conosco: +55 11 3513-0800

Endereço: Rua Verbo Divino nº 2.001 . 18º Andar . Cj 1.803 . Torre B  
Chácara Santo Antônio . São Paulo . SP . CEP 04719-002

Email: [quadrante@quadranteinvestimentos.com.br](mailto:quadrante@quadranteinvestimentos.com.br)