



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Outubro/2020

Caro (a), Cliente

O mês de outubro mostrava uma recuperação em relação ao mês passado até que a combinação da proximidade da eleição americana, a frustração com o não anúncio de um pacote fiscal nos EUA e a volta das quarentenas na Europa devido ao novo aumento de contágio da Covid-19, fez com que os mercados estressassem e a maioria das bolsas mundiais fechasse no negativo. O Brasil também sofreu o mesmo efeito e, apesar dos bons resultados das empresas brasileiras, acabou fechando o mês com uma leve queda na Bolsa (Ibovespa). Os juros futuros ficaram de lado e o dólar e o euro se valorizaram perante o real na última semana do mês.

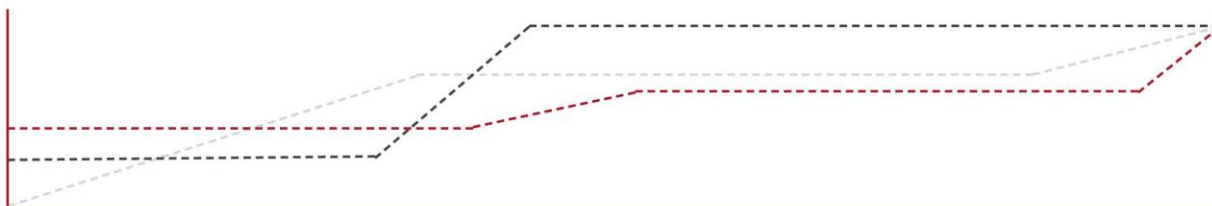
No cenário global, as atenções estão todas voltadas à mais disputada eleição americana dos últimos anos, que, inclusive, pode ter seu resultado atrasado devido a questionamentos jurídicos sobre o processo eleitoral deste ano, centrado na discussão da validade dos votos enviados pelo Correio pelos eleitores. Outro evento esperado ainda para este ano é o pacote fiscal americano de US\$ 2 trilhões para fazer face ao desaquecimento da atividade e alto desemprego com vistas a 2021 naquele país. Finalmente, é importante também monitorar o impacto na atividade econômica global causado pela volta das restrições de mobilidade imposta pelos governos na Europa devido a recrudescimento do Covid-19 (2ª onda), que de certa forma era esperada mas não necessariamente tão aguda quanto foi em março/abril deste ano. Prevemos a continuidade da volatilidade nos dois últimos meses do ano mas sem mudar o cenário base de recuperação econômica e de juros e inflação baixos mundialmente.

No Brasil, este mês de outubro foi de paralisia em relação às reformas necessárias para fazer frente ao desafio fiscal, devido às eleições municipais. Apesar dos bons indicadores de atividade, de crescimento de crédito, de resultados nas empresas, entre outros, isto não tem se refletido ainda nos preços dos ativos. A atenção do investidor ainda está voltada para o desgaste da equipe econômica em depender de medidas políticas necessárias para as reformas andarem e, ao mesmo tempo, tentar impedir a qualquer preço o furo do teto de gastos para o ano que vem. Vale destacar também a alta momentânea da inflação e o discurso ameno (“dovish”) do Banco Central descartando, por hora, uma possível subida de juros. Com este pano de fundo e menos ruído no cenário externo, entendemos que há espaço para valorização dos ativos locais, sempre considerando que haverá responsabilidade fiscal neste governo.

Em relação à alocação nas carteiras globais, mantivemos as mesmas alocações estratégicas do mês anterior e estamos monitorando qualquer oportunidade tática advinda do impacto do resultado da eleição americana nos preços dos ativos no exterior.

Nas carteiras locais, aprovamos um aumento da alocação em ativos (títulos de crédito soberano e privado) em IPCA+ considerando o atraente prêmio que atualmente se paga por estes títulos no mercado e uma inflação marginalmente mais alta.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-0,69%

IGP-M

+3,23%

Dólar

+2,13%

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