



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Novembro/2020

Caro (a), Cliente

O mês de novembro foi um dos melhores meses na história para as bolsas globais e ativos de risco em geral. As duas principais razões que explicam este excelente desempenho foram (i) a evolução dos resultados das vacinas contra a Covid-19 abrindo uma possibilidade de recuperação econômica mais rápida e, (ii) a confirmação da eleição do democrata Joe Biden como o novo presidente americano, reduzindo a incerteza política. As bolsas Europeias foram destaque assim como ações de setores ligados a transporte, turismo e commodities em geral. A bolsa no Brasil, até por estar muito descontada, voltou quase ao patamar pré-crise com uma alta de 16% (Ibovespa). O Real se valorizou perante o dólar americano e o euro e as taxas de juros futuros fecharam o mês acima do CDI.

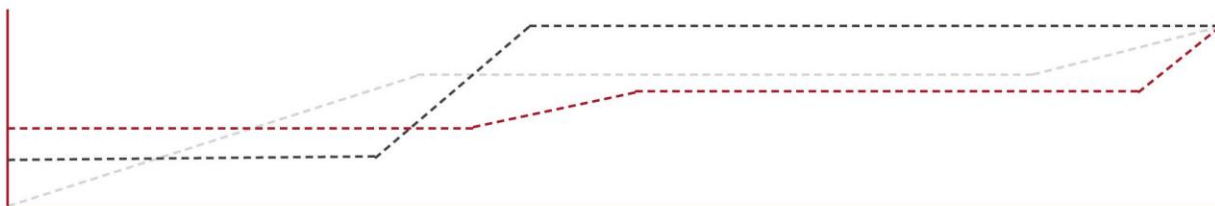
No cenário global, Joe Biden está formando sua equipe de governo, tendo Janet Yellen confirmada como secretária do tesouro, o que indica grande probabilidade de continuidade de planos fiscais ano que vem. Com a economia ainda com grande capacidade ociosa e inflação baixa, as ajudas fiscais, os juros baixos e as recompras de títulos (QE) devem continuar em 2021, o que significa um pano de fundo favorável para alocações de investimento mais agressivas. Os riscos no cenário ficam concentrados no tamanho do impacto da 2ª. onda na atividade econômica global, causado pela volta das restrições de mobilidade imposta pelos governos, e na relação EUA-China agora com novo chefe na Casa Branca.

No Brasil, pouquíssimas novidades neste mês além das eleições municipais, que mostraram perda de espaço do PT e de Bolsonaro, abrindo espaço para um possível governo de centro-direita em 2022. Esperamos poucos avanços nas reformas nos próximos meses e a continuidade da discussão do teto de gastos e do orçamento para 2021. A inflação que vinha subindo arrefeceu, mas pode ser uma das grandes surpresas negativas para 2021 e forçar o Banco Central a ter que subir juros antes do desejado. Mesmo assim, com menos ruídos no cenário externo e alta liquidez, entendemos que há espaço para valorização dos ativos locais, sempre considerando que haverá responsabilidade fiscal neste governo.

Neste mês, nas carteiras globais, mantivemos as mesmas alocações do mês anterior. Para 2021, temos um cenário mais otimista e estamos revendo alocação, produtos e momentum com vistas a aumentar o perfil de risco das carteiras.

Nas carteiras locais, recentemente 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 em 2021. Também estamos analisando produtos/fundos com exposição global negociados localmente como diversificação para as carteiras em Reais.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+15,90%

IGP-M

+3,28%

Dólar

-6,82%

CDI

+0,15%

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, 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 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