



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Janeiro/2021

Caro (a), Cliente

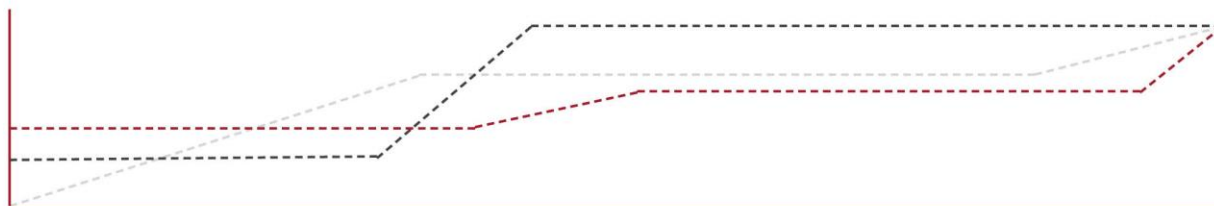
Neste primeiro mês do ano tivemos dois momentos distintos em relação aos preços dos ativos financeiros: um antes e outro após a posse de Joe Biden. Mesmo com o lamentável evento de invasão do capitólio, o mercado comemorou a transição da presidência americana sem incidentes, a nomeação da equipe de governo e o discurso/plano inicial de governo. Mais para o final do mês, o mercado sofreu um revés devido em parte à realização de lucros e parte à frustração com a velocidade da vacinação da população, combinado ao retorno das quarentenas e a descoberta de novas variantes do vírus da Covid-19 ao redor do globo. Com isto, as bolsas mais importantes fecharam o mês em leve queda ou ficaram próximas da estabilidade. O destaque ficou para a alta das commodities em geral, e especialmente para o preço do barril de petróleo. O Brasil, por ser um mês de menor liquidez e estar às vésperas da votação dos líderes no Congresso, ficou à mercê do noticiário internacional. Ao final, a Bolsa teve uma pequena queda, assim como os juros futuros. O dólar e euro se valorizaram perante o real.

No cenário global, esperamos (i) mais incentivo fiscal dos países desenvolvidos até que a o cronograma de vacinação esteja mais avançado, e (ii) a continuidade da liquidez global (leia-se juros baixos). Em janeiro, presenciamos uma alta da Treasury de 10 anos americana, refletindo a confiança na retomada da economia e também um certo receio de uma eventual inflação global mais alta no longo prazo. No cenário local, continuam os desafios do cenário fiscal delicado e as preocupações do mercado com a fragilidade/politização do plano de vacinação do governo e seu potencial impacto negativo no crescimento da economia para 2021. De positivo, o governo tem reafirmado seu compromisso com os gastos públicos e o não prolongamento do pacote de ajuda.

Com relação a alocação das carteiras globais, iniciamos a venda de várias posições com lucro durante a forte alta no início do mês e aproveitamos a queda nas últimas duas semanas para reposicionar as carteiras em classes de ativos que entendemos ser as mais beneficiadas em 2021, incluindo ações chinesas e americanas (de valor) e fundos de commodities. Nas carteiras locais, estamos aumentando a alocação em ativos indexados à inflação por acreditar na boa relação de risco e retorno desta classe de ativo dentro do cenário que desenhamos. Também estamos substituindo parte da exposição em Renda Variável no Brasil por ações no exterior, em especial, as ligadas à economia Chinesa e Norte-americana.

Reafirmando nosso cenário para 2021, vemos a continuidade dos juros e inflação globais baixos, o que combinado aos efeitos das vacinas, deverá confirmar o cenário de recuperação. Portanto, segue nossa preferência por uma carteira global mais agressiva. Os riscos se concentram na continuidade do conflito comercial EUA-China e/ou uma inesperada alta da inflação global. No Brasil, entendemos que o governo, apesar de muita pressão de partidos aliados, deverá manter o equilíbrio fiscal necessário para não piorar sua situação atual de crédito, e que, qualquer avanço nas privatizações ou reformas será uma surpresa positiva. Também prevemos uma inflação mais alta na margem, um CDI maior do que a atual taxa de 2,0% a.a. e uma certa valorização do real devido aos juros mais altos. Os riscos locais estão centrados em uma guinada mais populista do governo quanto mais próxima estiverem as eleições de 2022 e, um discurso mais "hawkish" (juros mais altos) dos bancos centrais dos países desenvolvidos, fato que poderia diminuir a liquidez mundial. Este risco, entretanto, está diminuído pelo fato do nível de liquidez atual estar maior do que os níveis apresentados nos últimos três anos. Portanto, mantemos nossa aposta de crescimento global coordenado para 2021.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-3,32%

IGP-M

+2,58%

Dólar

+5,46%

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, 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