



Quadrante  
INVESTIMENTOS

## Comentário do Gestor

**Fevereiro/2021**

## Caro (a), Cliente

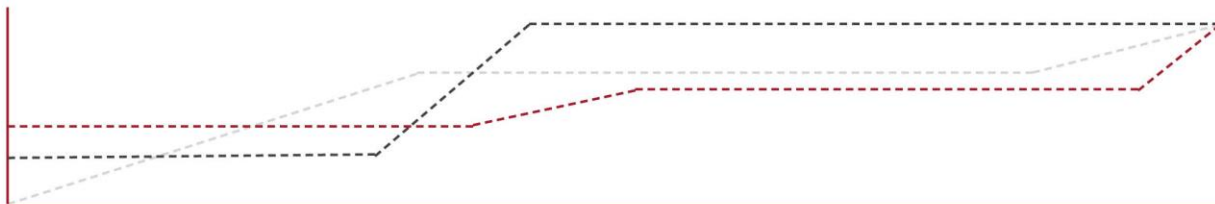
Em fevereiro, primeiro mês completo do novo governo Biden, tivemos uma certa euforia dos mercados com o esperado pacote fiscal americano e as perspectivas de maior vacinação contra a Covid-19 globalmente, apesar do aparecimento de novas cepas do vírus. Mesmo com a queda dos mercados nos últimos dias do mês devido à forte reação causada pela subida dos juros futuros americano (Treasury de 10 anos), os mercados fecharam em alta, assim como a maioria das commodities. O Brasil, por outro lado, descolou dos mercados globais devido ao aumento de aversão a risco do investidor, causado pela decepção com as medidas populistas do governo relacionadas às surpreendentes trocas de comando na Petrobras e no Banco do Brasil. Com isto, a Bolsa brasileira sofreu uma perda no mês, assim como os juros futuros. O real se desvalorizou contra o euro e o dólar americano.

No cenário global, ressaltamos a convicção no nosso cenário base de (i) mais incentivo fiscal dos países desenvolvidos (US\$ 1,7 tri esperado nos EUA) até que a o cronograma de vacinação esteja mais avançado, e (ii) a continuidade da liquidez global (leia-se juros baixos). Em fevereiro, ficou ainda mais claro a tendencia de alta da Treasury de 10 anos americana, refletindo a confiança na retomada da economia e também o receio de uma eventual inflação global mais alta no longo prazo. No cenário local, continuam as preocupações com o impacto da extensão do auxílio emergencial sobre os números fiscais e o atraso/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, apesar do desgaste da ala liberal do governo em relação à ala populista com os recentes episódios de interferência nas estatais.

Com relação a alocação das carteiras globais, finalizamos a venda de várias posições com lucro durante a forte alta no início do mês e aproveitamos a queda recente 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, continuamos a aumentar a parcela de 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 continuamos no processo de substituição de parte da exposição em Renda Variável no Brasil por ações no exterior, em especial, 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. Vemos como natural o aumento de volatilidade dos mercados devido ao cenário atual de alta liquidez e endividamento das economias. No Brasil, entendemos que o governo continuará pressionado para manter o equilíbrio fiscal e continuará com o discurso fiscalista apesar da tentação de estender o plano de ajuda aos efeitos da Covid-19. Apesar de virmos como positivo, não apostamos em avanços em privatizações ou reformas até o final deste governo. O risco relacionado a uma guinada mais populista do governo, mencionado em outros [Comentários do Gestor anteriores](#), ficou mais claro este mês e é por este motivo que aumentamos a diversificação das carteiras locais incorporando ativos sem correlação com o mercado interno, conforme mencionado acima.

# Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-4,37%

IGP-M

+2,53%

Dólar

+2,45%

CDI

+0,13%

## Comentários

**Observações Relevantes:** 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.



 **Quadrante**  
INVESTIMENTOS

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)