



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Abril/2021

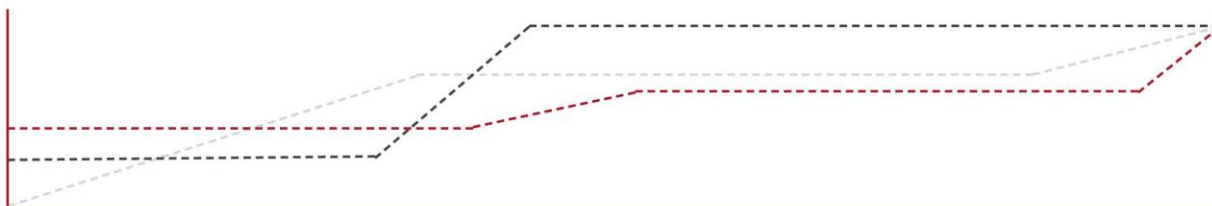
Caro (a), Cliente

O mês de abril confirmou o bom momento econômico de recuperação global. Baseado (i) no avanço da vacinação nos países desenvolvidos, (ii) no anúncio do pacote de infraestrutura americano (US\$ 2,1tri) e, (iii) no início de negociação entre EUA e China sobre o clima, o mercado encontrou motivos para continuar subindo. Nem mesmo o receio de uma inflação global foi capaz de estragar o apetite a risco dos investidores. Com isto, com poucas exceções, as bolsas mundiais subiram, assim como os preços de várias commodities, com destaque para as agrícolas. No Brasil, apesar da CPI da Covid ter sido iniciada, confirmando o conturbado momento político, as boas notícias sobre a melhora marginal da vacinação, o menor número de contágios/mortes devido às quarentenas, os leilões de infraestrutura e a aprovação do orçamento fizeram o Brasil acompanhar o bom momento global. Portanto, a Bolsa brasileira teve desempenho positivo, enquanto o Real teve uma destacada valorização perante o dólar americano e o euro. A curva de juros futura teve valorização acima do CDI no mês.

No cenário global, já há algum tempo temos um cenário otimista calcado na recuperação global pós-covid, com ênfase no tripé: (i) continuidade dos pacotes de ajuda nos países desenvolvidos, (ii) predominância da alta liquidez global (leia-se juros baixos), e (iii) aumento da mobilidade com a progressão da vacinação. Os riscos continuam centrados nas possíveis variantes do vírus/ineficácia das vacinas e/ou uma inflação global mais forte que a estimada, forçando os Bancos Centrais a subir juros antes do esperado. O cenário local, por outro lado, é bem mais complexo devido ao clima político em Brasília e uma situação fiscal ainda bastante delicada. Com o atraso na vacinação e as quarentenas recentes, é natural que a revisão do crescimento do PIB para 2021 seja para baixo. Além disso, a inflação em alta tem obrigado o Banco Central a subir juros antes do ideal para conter as expectativas futuras sobre a inflação, encarecendo o custo do crédito.

Com relação às carteiras globais, continuamos com a recomendação de carteiras agressivas para capturar este bom momento, pois entendemos que a perspectiva de crescimento na atividade será mais relevante para os mercados do que a preocupação com a inflação global futura. No entanto, taticamente, reduzimos posições em classes de ativos/fundos específicos que tiveram forte valorização nos últimos meses. Nas carteiras locais, continuamos com nossa estratégia de diversificação neste ambiente mais desafiador, com o aumento da alocação em títulos corporativos indexados à inflação (mais juros reais) neste momento onde a própria inflação (medida pelo IPCA) se encontra maior que a variação do CDI. Também continuamos com o 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.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+1,94%

IGP-M

+1,51%

Dólar

-3,49%

CDI

+ 0,21%

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 no 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