



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Maio/2021

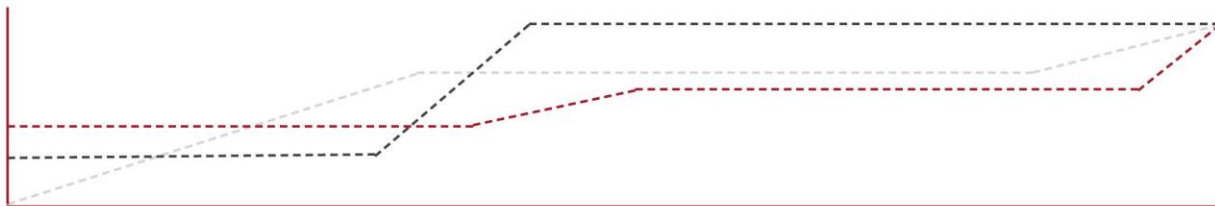
Caro (a), Cliente

O mês de maio foi marcado pela queda de 1,5% no Nasdaq em função de um receio do mercado de uma alta prolongada de inflação e de uma forte correção nos preços das Criptomoedas (Bitcoin caiu 35,0%). Isto deveu-se basicamente à declaração do governo chinês em não aceitá-las como meio de pagamento. No entanto, o índice SP500, que representa diversos setores da Bolsa Norte Americana, fechou no positivo, repercutindo os bons indicadores de crescimento globais e o progresso na vacinação anti Covid-19 nos países desenvolvidos. O destaque de alta no mês ficou para os Emergentes (China, Índia, Rússia), assim como as commodities em geral. No Brasil, apesar da CPI da Covid estar em andamento, tivemos notícias positivas relativas (i) à vacinação, (ii) às contas públicas e (iii) à expectativa de aprovação de algumas reformas e privatizações. Seguindo o bom momento entre os Emergentes, a Bolsa brasileira teve desempenho expressivo no mês, enquanto o Real continuou sua valorização perante o dólar americano e o euro. A curva de juros futura de títulos atrelados à inflação teve valorização acima do CDI no mês.

No cenário global, apesar das preocupações constantes com uma alta na inflação provocada pelo claro desbalanceamento atual entre oferta e demanda, continuamos com nosso cenário otimista calcado na recuperação global pós-covid, que se resume 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/atividade 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, apesar de mais delicado, tem se mostrado marginalmente melhor no âmbito fiscal, no possível avanço de reformas e na menor probabilidade do cenário de impeachment. Além disso, o crescimento econômico tem surpreendido o mercado, fazendo com que as projeções do PIB fossem revistas para algo mais próximo a +4,5% para 2021. O risco fica por conta da inflação mais alta obrigando o Banco Central a subir juros mais do que o esperado para conter as expectativas futuras sobre a inflação e assim 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. Recentemente, reduzimos posições em classes de ativos/fundos específicos que tiveram forte valorização. Nas carteiras locais, continuamos com nossa estratégia de diversificação neste ambiente mais desafiador, através do 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. Na parcela de Renda Variável, trocamos parte da nossa exposição em ativos no exterior que eram atrelados ao dólar pelo Real. Taticamente, geramos retorno no mês com apostas em juros futuros e Bolsa no Brasil, acompanhando o bom momento local mencionado nos parágrafos acima.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+ 6,16%

IGP-M

+4,10%

Dólar

-3,81%

CDI

+0,27%

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