



Quadrante  
INVESTIMENTOS

## Comentário do Gestor

**Julho/2021**

## Caro (a), Cliente

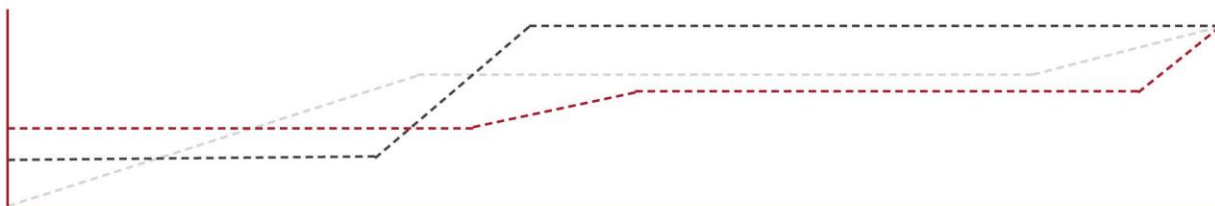
No mês de julho os ativos financeiros apresentaram um desempenho bastante distinto, principalmente entre regiões. Enquanto os EUA e a Europa foram destaques positivos devido aos dados de crescimento e de aumento da vacinação, as bolsas dos Emergentes (principalmente Ásia) e Japão caíram. A combinação de intervenção estatal em alguns setores da economia chinesa e a piora da contaminação da variante Delta da Covid-19 na China e no Japão provocou aversão à risco nos investidores. O Brasil também foi destaque negativo devido a uma série de razões, entre elas a expectativa de uma inflação mais alta, o receio de racionamento de energia, uma possível greve dos caminhoneiros e um governo mais ligado ao Centrão aumentando o risco fiscal para 2022. Com isto, e combinado ao cenário global, a bolsa brasileira teve desempenho negativo enquanto os juros futuros sofreram leves perdas. O real voltou a desvalorizar perante o dólar americano e o euro.

No cenário de pano de fundo, apesar das preocupações constantes com uma alta da inflação global provocada pelo claro desbalanceamento momentâneo entre oferta e demanda e o risco de novas variante da Covid-19, continuamos com nosso cenário otimista. Este mês, fomos surpreendidos com a postura do PC Chinês em intervir no setor de educação privada com várias medidas incluindo evitar que tenham fins lucrativos. Recentemente, o setor de tecnologia também sofreu restrições do governo relacionados à concentração de mercado e atividades no mercado de capitais. Estamos monitorando de perto os possíveis impactos destas medidas, assim como nossa visão de médio e longo prazo sobre China. Por hora, o impacto pouco afeta a economia em geral, mas sim a percepção de risco do investidor, já que US\$ 132bi bilhões foram tirados do valor de mercado das empresas do setor de educação chinês em apenas um dia. Ironicamente, apesar dos fatos recentes e de rusgas diplomáticas e comerciais entre EUA e os chineses, os volumes de comercio internacional entres os dois países batem recordes.

No cenário local, apesar dos eventos negativos deste mês, continuamos com a visão positiva de recuperação econômica provocada pela maior vacinação e aumento da mobilidade, além da melhora marginal da situação fiscal e de menor probabilidade de um impeachment. Em 2022, com a aproximação das eleições prevemos um cenário mais desafiador e com maior necessidade de proteção para as carteiras.

Nas carteiras globais, apesar do cenário positivo, reduzimos em Abril e Maio, algumas classes de ativos/fundos específicos que tiveram forte valorização, atenuando a volatilidade deste mês de julho. Nas carteiras locais, não fizemos mudanças relevantes e continuamos com nossa estratégia de 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.

# Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-3,94%

IGP-M

+0,78%

Dólar

+4,76%

CDI

+0,36%

## 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](mailto:quadrante@quadranteinvestimentos.com.br)