



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Novembro/2021

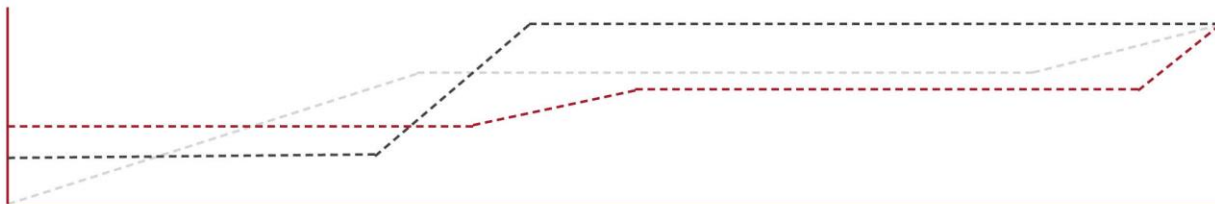
Caro (a), Cliente

Os ativos financeiros globais tiveram seus preços afetados no final deste mês de novembro pelo aparecimento de uma nova variante da Covid-19, a ômicron. Até este evento, os mercados se mostravam positivos com as bolsas globais e os preços de commodities em alta, assim como a valorização do dólar americano. Ao final, com exceção da China, as bolsas globais e as commodities sofreram uma forte correção, a destacar a queda do petróleo. O Brasil seguia esta tendência global sem algum evento local específico que afetasse os preços dos ativos. Com a correção global provocada pela nova variante, a Bolsa brasileira perdeu a tendência de alta e fechou seu quinto mês seguido em queda. No entanto, os juros futuros (pré e atrelados à inflação) não foram afetados na mesma proporção e encerraram o mês com números positivos. O Real chegou a se apreciar em relação ao dólar americano e o euro neste mês.

No cenário global, apesar dos problemas relacionados aos gargalos de produção e alguma volta da contaminação da Covid-19 em alguns países, o bom momento de liquidez, renda, emprego e recuperação de atividade nos países desenvolvidos segue positivo. Nosso cenário para 2022, apesar das incertezas da ômicron, segue como um ano de crescimento. Menor que 2021, mas alto historicamente. E devido ao forte estímulo fiscal, liquidez e gargalos de produção e logística, deverá ser também um ano de inflação mais resiliente. Apesar de fundamentos bons da economia global como pano de fundo, este descompasso entre oferta e demanda e a inflação mais incômoda no médio prazo desafiando os Bancos Centrais nos fez iniciar, em setembro, um movimento de redução de risco nas carteiras com vistas a um 2022 com menor liquidez (diminuição/fim do QE em países desenvolvidos) e, bem possivelmente caracterizado como o ano do início de um novo ciclo de alta de juros nos EUA.

No Brasil, estamos fechando o ano com o cenário para 2022 alicerçado em dois temas: fiscal e eleições. Continua em Brasília as discussões sobre precatórios, tamanho do auxílio Brasil e a aprovação do orçamento para o ano que vem. Mesmo com a resolução destes pontos, o mercado perdeu a confiança na área fiscal deste governo depois da decisão populista, no mês passado, de aumentar o auxílio Brasil, com vistas à reeleição. As consequências desta decisão são mais inflação, mais juros, menor crescimento e menor emprego/renda. O tema eleição será mais relevante a partir do segundo trimestre de 2022 e deverá trazer bastante volatilidade ao cenário financeiro e será centrado na discussão da viabilidade ou não de uma “terceira via”. Em relação à alocação das carteiras locais, também desde setembro, já iniciamos o movimento de redução de exposição ao risco através do aumento das categorias Renda Fixa-CDI e Renda Fixa-IPCA e, ao mesmo tempo, diminuindo as posições mais agressivas de Bolsa e Multimercados. Também aceleramos a proteção com mudanças táticas recentes nos fundos específicos de multimercado (QI Seleção) e de ações (QI Bolsa). O objetivo é iniciar o ano com uma alocação mais conservadora já que 2022 tende a ser volátil, devido à (i) falta de clareza dos gastos não planejados do governo e como eles serão financiados e, (ii) por tratar-se de um ano eleitoral com baixa previsibilidade de como será a política econômica de um eventual novo governo.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-1,53%

IGP-M

+0,02%

Dólar

-0,18%

CDI

+0,59%

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