



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Dezembro/2021

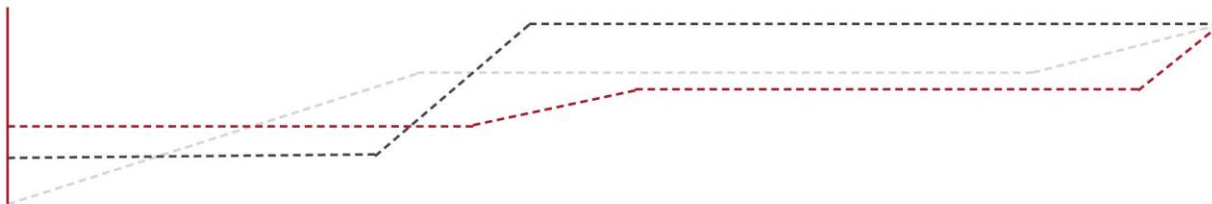
Caro (a), Cliente

Apesar das preocupações com o impacto econômico da nova variante da Covid-19 (ômicron), os ativos financeiros globais tiveram um desempenho positivo no mês de dezembro. Olhando o ano como um todo, apesar dos problemas de mobilidade relacionados à Covid, aos gargalos de produção global que não foram suficientes para atender a demanda aquecida e o ressurgimento da inflação, 2021 foi um ano favorável para investimentos de risco nos países desenvolvidos e na maioria dos emergentes. Isto deveu-se à continuidade de liquidez global e juros baixos, combinado à recuperação de atividade e o bom resultados das empresas. Com poucas exceções, entre elas o Brasil, as bolsas mundiais, assim como as commodities em geral, tiveram um ótimo retorno. Infelizmente o Brasil se descolou dos mercados globais devido à temas locais como a crise política, o aumento considerável do risco fiscal após o evento da Covid e a frustração com a falta de reformas prometidas por este governo. O desempenho dos ativos financeiros no ano reflete bem este momento negativo pelo qual o Brasil passa, entre eles a queda do Ibovespa (-12%), a desvalorização do real perante o dólar (+7,5%), os juros futuros mais longos em queda nominal, e finalmente a inflação fechando o ano com dois dígitos (IPCA - aprox.10%). O CDI, que rendeu apenas +4,4%, não foi o porto seguro de sempre devido à dificuldade do Banco Central em prever a relevância da desvalorização do câmbio na inflação futura, assim como gerenciar o impacto das políticas fiscais populistas de Brasília que aumentaram o Risco Brasil. No mês de dezembro, no entanto, o Ibovespa se valorizou quase 3%, enquanto os juros futuros cederam e o Real se valorizou perante o dólar americano e o euro.

No cenário global, nossa visão para 2022 é de crescimento da atividade ainda capitaneado pelos juros baixos e pelo menor impacto da Covid nas economias. Além disso, entendemos que a inflação global deve ceder ao longo do ano com mais investimento em expansão de capacidade e menor paralisação de bens de produção e serviços com o aumento da vacinação. Apesar dos bons fundamentos da economia global como pano de fundo, entramos no novo ano com as carteiras globais um pouco menos arrojadas em relação a 2021 devido à inflação ainda incômoda no primeiro semestre, o que deverá levar os Bancos Centrais a diminuir a liquidez (diminuição/fim do QE em países desenvolvidos) e, provavelmente, no caso dos EUA, iniciar um novo ciclo de alta de juros.

Para o Brasil, o cenário para 2022 está alicerçado em dois temas básicos: fiscal e eleições. No tema fiscal, depois da decisão de furar o teto dos gastos com o aumento do Auxílio-Brasil, o mercado perdeu a confiança neste governo. Mesmo que as contas públicas tenham surpreendido recentemente, há uma razoável probabilidade de que por ser um ano eleitoral, o governo fará outras decisões populistas sobrecarregando o lado fiscal, com as consequências naturais de maior pressão na moeda, ter uma inflação ainda incômoda, ter a necessidade de manter os juros altos, com a consequente geração de menor crescimento e menos emprego e renda. Já o tema eleições, será mais relevante a partir do segundo trimestre de 2022 e deverá trazer bastante volatilidade ao cenário financeiro pois esta será centrada na polarização direita-esquerda (vista como um risco para o tema fiscal) versus a viabilidade ou não de uma “terceira via” (vista como uma “esperança” de uma melhor política econômica para o país). Com este horizonte, as carteiras locais, desde setembro, passaram a ter um perfil mais conservador (rentista), com maior participação de ativos das categorias Renda Fixa-CDI e Renda Fixa-IPCA, pois além dos riscos e volatilidade mencionados acima, deveremos ver o CDI no próximo ano girando em torno de dois dígitos (aprox. 11,5%) e uma inflação voltando para um patamar mais “normal” (aprox. 5,5%), gerando possibilidades de ganho reais para as carteiras, sem necessidade de aumentar a exposição a ativos mais arriscados, diferentemente do que ocorreu em 2021.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+2,85%

IGP-M

+0,87%

Dólar

-1,11%

CDI

+0,77%

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