



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Janeiro/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTEAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Iniciamos o ano de 2022 com uma não tão surpreendente correção do mercado global, o que levou a maioria absoluta das bolsas mundiais a retornos negativos no mês. As razões primordiais deste janeiro mais turbulento foram o (i) discurso mais enfático do BC americano em iniciar uma subida de juros para conter a inflação corrente, e (ii) com menor relevância, a crise EUA-Rússia sobre as movimentações militares russas na fronteira ucraniana. O Brasil, assim como o preço de algumas commodities, entre elas o petróleo, foram destaques positivos. Sem nenhuma razão fundamentalista aparente e muito baseado em fluxo estrangeiro, os ativos brasileiros se descolaram do mercado internacional. No mês, o Índice Bovespa apresentou forte alta e o Real se valorizou perante o dólar americano e o euro. Os juros futuro, no entanto, não acompanharam esta recente melhora de percepção do risco Brasil pelo investidor estrangeiro devido à contínua preocupação fiscal.

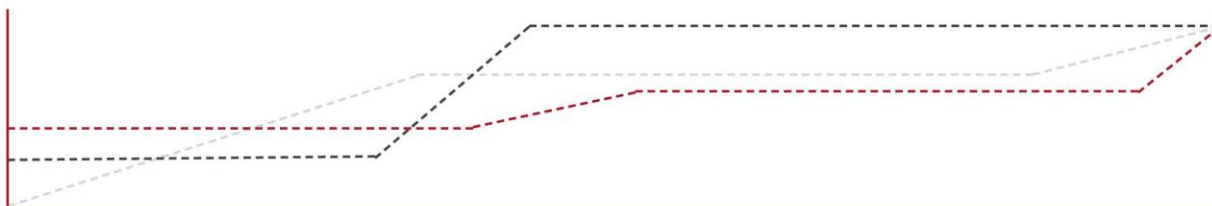
CENÁRIO GLOBAL

Apesar da correção dos mercados neste mês, nossa visão do cenário global para 2022 continua idêntica: “mais crescimento com mais inflação”. O crescimento da atividade ainda será capitaneado pelos juros baixos e pelo menor impacto da Covid nas economias, combinado à uma inflação ainda incômoda provocada pelo desbalanceamento entre a demanda e a oferta, gerado pelos excessivos pacotes fiscais dos governos (demanda) e os problemas nas cadeias de suprimentos globais (oferta). Apesar dos bons fundamentos da economia global, entramos o ano com as carteiras mais conservadoras justamente devido ao nosso entendimento de que os BCs dos países desenvolvidos estavam atrasados na decisão de iniciar uma subida de juros e na redução da liquidez na economia. Para isto nos protegemos com um aumento substancial da posição de caixa e com uma alocação no setor de petróleo.

CENÁRIO BRASIL

Para o Brasil, o cenário para 2022 está alicerçado em dois temas básicos: fiscal e eleições. No tema fiscal, apesar da melhora recente nos números das contas públicas, continua a desconfiança do mercado de que o governo tomará outras decisões populistas até as eleições, sobrecarregando o já combalido quadro fiscal. No tema eleições, a partir do segundo trimestre de 2022 deveremos ter mais influência deste evento no dia-a-dia, o que deverá trazer volatilidade aos ativos financeiros. O cenário deverá estar centrado 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 já iniciaram o ano com um perfil mais conservador (rentista). Para isto, aumentamos a participação de ativos das categorias Renda Fixa-CDI e Renda Fixa-IPCA com vistas à reduzir os riscos e a volatilidade mencionados acima. Além disso, deveremos ver o CDI no próximo ano girando em torno de dois dígitos (aprox. 12%) 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

+6,98%

IGP-M

+1,82%

Dólar

-4,83%

CDI

+0,73%

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.



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