



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Fevereiro/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Os preços dos ativos financeiros este mês foram fortemente influenciados pela piora do conflito militar na Ucrânia. Com Putin passando de fazer uma ameaça para rechaçar o avanço da OTAN em suas ex-colônias a fazer uma invasão de fato, o conflito mudou de patamar em poucos dias e voltamos a reviver um cenário de conflito bélico não visto desde 1945. Tal evento foi agravado pelo envolvimento geopolítico dos principais países/regiões desenvolvidos através de duras medidas econômicas contra a Rússia. Mesmo com esta piora de cenário, e que trouxe bastante volatilidade no fim do mês, algumas bolsas como as asiáticas e o próprio Brasil fecharam no positivo. O destaque de preço obviamente ficou para as commodities em geral (e o petróleo em especial) pelo temor de agravamento da falta de oferta causada pelo conflito. O Brasil, apesar da aversão ao risco global, continuou atraindo fluxo estrangeiro, assim como no mês anterior. Em fevereiro, o Índice Bovespa apresentou leve alta e os juros futuros uma melhora centrada nos títulos mais curtos. O Real continuou com seu bom *momentum* e mais uma vez se valorizou perante o dólar americano e o euro.

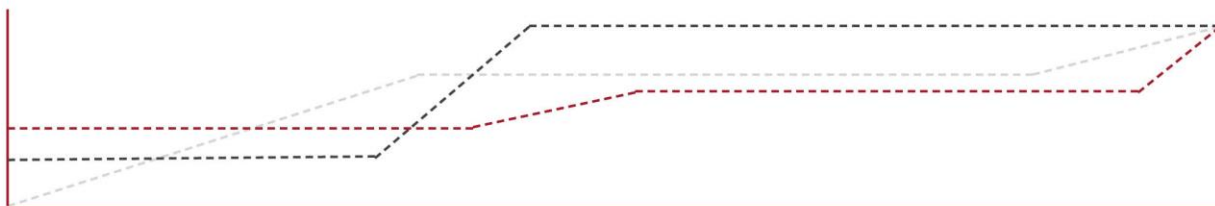
CENÁRIO GLOBAL

A guerra Ucrânia-Rússia de certo modo “embaralhou” as tendências esperadas para 2022. Caso seja um evento de curto prazo e haja alguma saída diplomática rápida, não esperamos grandes mudanças no nosso cenário de “mais crescimento com mais inflação”, com uma subida gradual de juros nos EUA a partir de março e na Europa no final do ano. No entanto, caso o conflito perdure e envolva mais países/regiões, os preços das commodities tendem a ficar em um patamar historicamente alto e levar a inflação a ficar mais alta por mais tempo, minando o crescimento econômico esperado (estagflação). Neste caso, mesmo com uma inflação mais alta que o projetado, pode ser que os BCs sejam mais comedidos na subida de juros pela excepcionalidade da guerra e seus impactos em crescimento, poder de compra e desemprego. De qualquer maneira, já entramos o ano com as carteiras globais, em geral, mais conservadoras, através de uma relevante posição em caixa e taticamente posicionados no setor de petróleo. Com isto, a intenção é minimizar o impacto do conflito nas carteiras enquanto não houver uma leitura mais clara do cenário geopolítico e duração e ramificações da guerra.

CENÁRIO BRASIL

Para o Brasil, o cenário global está tendo pouca relevância, pois os temas que influenciam o país são locais: fiscal e eleições. Nada mudou no que concerne a preocupação do mercado com o tema fiscal. Tanto isto é verdade que a Bolsa e o dólar tiveram um desempenho muito díspares em relação aos juros futuros, mostrando a preocupação do investidor com o tema fiscal. No tema eleições, prevemos uma volatilidade maior a partir do segundo trimestre com o pano de fundo dividido entre a 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). Em relação à alocação das carteiras locais, continuamos com um perfil mais rentista, através de uma maior participação de ativos correlacionados a Renda Fixa-CDI e a Renda Fixa-IPCA. O objetivo desta estratégia é cristalizar um retorno real superior à inflação esperada para o ano, sem aumentar significativamente a exposição a ativos mais arriscados, diferentemente do que ocorreu em 2021.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+0,89%

IGP-M

+1,83%

Dólar

-2,81%

CDI

+0,76%

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