



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Março/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

O mês de Março foi amplamente favorável para os mercados de risco internacionais. Apesar do conflito na Ucrânia, a alta acentuada da inflação global provocada pelo choque de oferta de energia e o início do ciclo de subida de juros nos EUA, os mercados se recuperaram das quedas do início do ano. A recuperação foi em parte baseada na absorção do choque do evento geopolítico pelos investidores, e em parte baseada na crença do mercado que ainda haverá crescimento nas economias desenvolvidas este ano. Isto se deve à expectativa positiva pela volta da mobilidade e consumo em um mundo agora com consequências marginais dos efeitos da Covid-19. No mês, as bolsas globais tiveram alta, assim como as commodities em geral (e o petróleo em especial), muito devido ao temor de agravamento da falta de oferta causada pelo embargo de produtos russos pelos países consumidores. Os ativos financeiros foram pouco afetados no Brasil e o país continuou atraindo fluxo estrangeiro por estar relacionado a preços de commodities (alta de preços de minério e agrícolas), ter o juro atual atraente em comparação com os desenvolvidos e, estar fisicamente e politicamente longe do conflito. No mês, o Índice Bovespa se valorizou enquanto os juros futuros finalmente cederam, muito devido à forte valorização do real no ano, que ajuda marginalmente na expectativa futura de inflação.

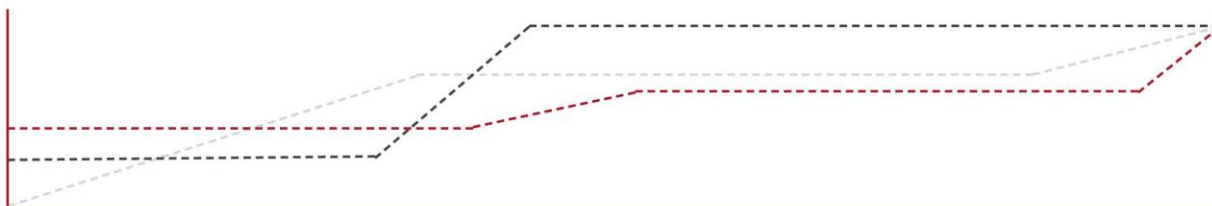
CENÁRIO GLOBAL

Com o evento Ucrânia-Rússia aumentou a probabilidade de recessão global. Apesar de termos revisado nossos números de crescimento e inflação, não abdicamos da nossa visão central de “crescimento com inflação” para 2022. Os fundamentos ligados à demanda reprimida pela Covid, desemprego baixo, liquidez ainda alta (mesmo com subida de juros nos desenvolvidos) e incentivos fiscais, nos fazem esperar um crescimento decente mesmo em um ambiente com forte subida de preços. Não acreditamos que os Bancos Centrais globais subam a taxa de juros ao nível de trazer a economia para uma recessão em um ambiente pós-Covid e dentro de um período de guerra. De qualquer maneira, já entramos o ano com as carteiras globais, em geral, mais conservadoras, através de uma relevante posição em caixa e posicionados no setor de commodities. Taticamente, neste fim do mês zeramos as posições em petróleo depois da alta de mais de 45% desde a sua compra.

CENÁRIO BRASIL

Para o Brasil, o cenário global está tendo pouca relevância e o fluxo tem sido mais importante que o fundamento. Os temas que vão influenciar o cenário local (fiscal e eleições) este ano, ainda não entraram no radar do investidor. 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. Taticamente, neste mês, zeramos a alocação em China devido à volta das quarentenas naquele país e o envolvimento potencial da China com o conflito Rússia-Ucrânia.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+6,06%

IGP-M

+1,74%

Dólar

-7,70%

CDI

+0,93%

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