



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do gestor

Maio/2022

Caro cliente,

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

- *Maio foi um mês de trégua para os ativos financeiros considerando o momento delicado pelo qual passa o cenário global. Cenário este que sofreu uma mudança brusca desde o final do ano passado com a combinação de dois eventos não esperados: (i) a volta da quarentena na China, e (ii) o conflito militar entre Ucrânia e Rússia. Estes eventos aceleraram uma inflação global, que já vinha em alta devido ao choque de oferta de commodities provocado pela Covid-19, e serviu como estopim para o início de um novo ciclo de subida de juros nos EUA e em outros países desenvolvidos. Entretanto, em março, os mercados de risco ficaram de lado depois de um início de ano com perdas. O Brasil, baseado em melhores dados de atividade e emprego, e devido à alta das commodities, teve um mês positivo. A Bolsa (Ibovespa) fechou em alta e o Real voltou a se valorizar perante o dólar e o euro. Nos juros, a curva futura abriu levemente, mas tanto os índices de juros pré-fixados quanto os ligados à inflação fecharam o mês no positivo.*

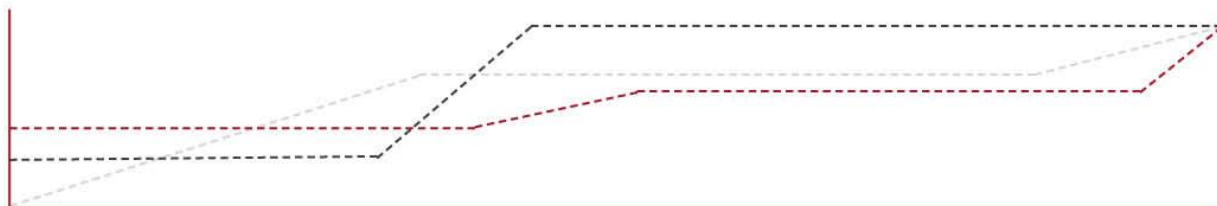
CENÁRIO GLOBAL

- *Com o novo lockdown na China devido à volta de casos de Covid-19 e o evento Ucrânia-Rússia longe de ser solucionado, aumentaram as probabilidades de uma recessão global nos próximos 12 meses e isto passou a ser precificado pelo mercado nos ativos. Os Bancos Centrais globais estão pressionados para subir a taxa de juros com o objetivo de conter a inflação, correndo o risco de trazer a economia global para um período recessivo. No lado positivo, dados de atividade mostram resiliência (exceção na China/Ásia) depois do fim do efeito Covid e o aumento de mobilidade. Conforme informamos a cada mês no Comentário do Gestor, nossas carteiras globais, em geral, e dependendo do perfil do cliente, estão estruturalmente conservadoras e com uma substancial posição em caixa, refletindo o cenário atual e prospectivo. Entendemos que os ativos financeiros ainda não precificam totalmente um cenário de recessão e por isto ainda não atuamos no sentido de aumentar a exposição a risco das carteiras, evidentemente sempre respeitando o perfil de risco de cada cliente.*

CENÁRIO BRASIL

- *Localmente, vemos este início de 2022 relativamente melhor no Brasil do que globalmente com certo ceticismo, pois os fundamentos locais pouco mudaram em relação ao ano passado e os desafios fiscal e eleitoral para este ano continuam. Além disso, a inflação passou a ser o assunto mais relevante em termos de cenário pois ela se encontra mais prolongada e espalhada por diferentes setores da economia, tornando mais difícil a decisão do Banco Central de a que taxa parar seu processo de alta de juros (hoje em 12,75% a.a.) sem trazer a economia para uma recessão este ano ou em 2023. Com isto, desde o início do ano já vínhamos alocando as carteiras em ativos correlacionados a Renda Fixa-CDI e a Renda Fixa-IPCA, trazendo menos volatilidade aos portfólios. De acordo com as condições de mercado e taxas, estamos pouco a pouco adicionando títulos de crédito, aprovados em Comitê, que sigam estas características. 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. Apenas as carteiras com perfil mais agressivo detêm hoje uma posição pequena em ativos de maior risco, como o segmento de Renda Variável.*

Relação de desempenho



Ibovespa

+3,22%

IGP-M

+0,52%

Dólar

-3,86%

CDI

+1,03%

Comentários

Observação Relevante 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, emitidas pelos respectivos administradores e que nos foram encaminhadas 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 1803 . Torre B
Chácara Santo Antônio . São Paulo . SP . CEP 04719-002

Email: quadrante@quadranteinvestimentos.com.br