



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Junho/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTEAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Estamos fechando a primeira metade do ano com um cenário de pano de fundo mundial bastante desafiador. A combinação de dois eventos relevantes para a economia mundial (a volta da quarentena na China e o conflito militar entre Ucrânia e Rússia) acelerou a inflação no globo lembrando os tempos do choque do petróleo dos anos 70. O forte estímulo fiscal gerado pelos Bancos Centrais para evitar uma recessão provocada pela Covid-19, agora se volta contra eles em forma de uma inflação alta e espalhada, fazendo com que a maioria dos países no mundo iniciem um novo ciclo de subida de juros como forma de domar a alta de preços. Historicamente, este ponto do ciclo gera aversão à risco dos investidores e não é favorável para ativos financeiros mais agressivos, tanto que a bolsa americana (SP500) teve o pior semestre dos últimos 50 anos. No mês, os mercados globais tiveram bastante volatilidade e fecharam com quedas em diferentes segmentos: bolsa (com exceção da China), juros e commodities. O Brasil seguiu a tendência global, mas também teve seus agravantes, como as intervenções do governo na Petrobras e na cobrança de impostos como tentativa de diminuir o impacto inflacionário e melhorar a popularidade do governo nas urnas. No mês, a Bolsa (Ibovespa) fechou em queda e o Real voltou a se desvalorizar perante o dólar e o euro. Nos juros futuros o desempenho foi levemente positivo, mas abaixo do CDI.

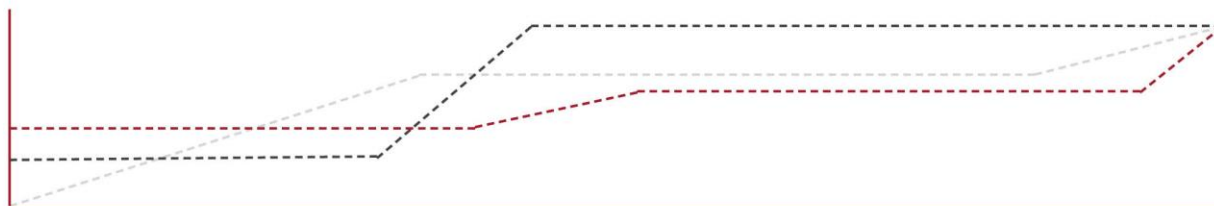
CENÁRIO GLOBAL

O mercado hoje se divide entre os que apostam que os BCs (mais relevante sendo o FED nos EUA) serão hábeis em subir os juros para domar a inflação sem levar a economia a uma recessão, e os que apostam o contrário. A probabilidade de uma recessão global que era de 15% quando este processo se iniciou já está próximo a 50%, daí as quedas nos mercados. No lado positivo, os dados de consumo americano se mostram resilientes e há grande expectativa do fim da política Covid-zero na China. Conforme informamos a cada mês no Comentário do Gestor, nossas carteiras globais conservadoras e moderadas, em geral, 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 estamos aguardando o melhor momento de aumentar a exposição a risco das carteiras, evidentemente sempre respeitando o perfil de cada cliente.

CENÁRIO BRASIL

Localmente, o mercado não resistiu ao cenário global negativo. O fato da inflação (IPCA) acumulada estar em dois dígitos e os juros (CDI) em alta também provoca que os ativos de maior risco não tenham resultados favoráveis. Além do mais, este é um ano eleitoral e as decisões recentes do governo são claras em conter a inflação com medidas intervencionistas e que pioram o quadro fiscal, trazendo mais desconfiança do investidor e dificultando em parte a vida do Banco Central na sua política de subida de juros. No lado positivo, como o processo de alta de juros no Brasil (13,25% a.a. hoje) foi iniciado antes dos outros blocos/regiões, dependendo do cenário eleitoral e global, é mais provável que estejamos próximos ao topo, e, dependendo da atividade e inflação local, podem aumentar as chances de uma eventual queda de juros mais rápido que o esperado. Em relação à alocação das carteiras locais, continuamos premiando os ativos correlacionados a Renda Fixa-CDI e a Renda Fixa-IPCA, que trazem menos volatilidade aos portfólios. Pouco a pouco estamos 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 no mês



Ibovespa

-11,50%

IGP-M

+0,59%

Dólar

+10,13%

CDI

+1,02%

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