



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Julho/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Julho foi um mês de recuperação para os ativos financeiros globais, basicamente influenciados pela queda das taxas de juros futuras nos EUA. Como pano de fundo na área econômica, continuamos com cenário global desafiador centrado (i) na volta da quarentena na China e no conflito militar entre Ucrânia e Rússia, que acabou acelerando a inflação, e (ii) nas decisões dos Bancos Centrais de subir os juros para conter esta inflação, sempre tentando evitar uma recessão, algo que parece inevitável no momento. No mês, os mercados globais tiveram um certo alívio devido a indicadores de atividade mais baixos, dando a entender que os BCs podem não precisar elevar tanto os juros pois a própria recessão faria o papel de baixar a inflação. Dados positivos de consumo e desemprego nos EUA também ajudaram o bom humor dos mercados. Com isto, as bolsas globais, em geral, tiveram alta, assim como os preços de algumas commodities, entre elas o petróleo. O Brasil seguiu a tendência global, tendo como destaque a valorização do Real no final do mês. A bolsa (Ibovespa) fechou no terreno positivo, assim como as curvas de juros mais curtas.

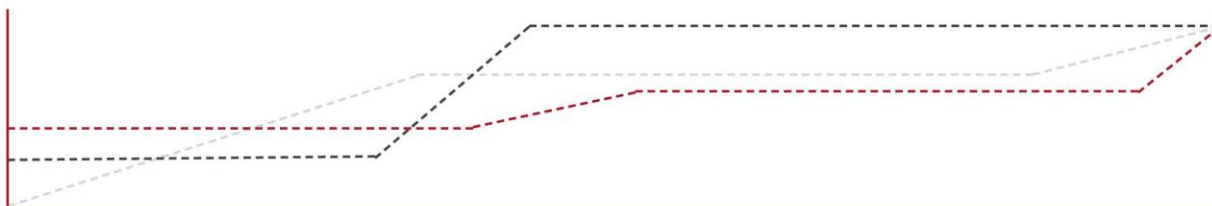
CENÁRIO GLOBAL

Os destaques de julho foram a recessão técnica (dois trimestres de PIB negativo seguidos) nos EUA e a primeira elevação de juros pelo BC Europeu em 11 anos, indicadores estes que já refletem o estrago da inflação causada pelos estímulos fiscais da era Covid e as altas nos preços de energia e alimentos. Este processo de elevação de juros nos países desenvolvidos ainda está em seu estágio inicial e a discussão ficará centrada entre qual taxa e em que data os BCs vão conseguir domar a inflação e parar de subir os juros. Acreditamos que teremos ainda muitos sinais de recessão até que a inflação global esteja dentro da normalidade. Por isto, nossa alocação global continua estruturalmente conservadora e com uma substancial posição em caixa, pois o cenário prospectivo em relação ao valor atual dos ativos ainda não compensam um aumento de exposição de risco nas carteiras. Esta estratégia está, como sempre, alinhada com o perfil de cada cliente.

CENÁRIO BRASIL

O Brasil, ao contrário dos desenvolvidos, em nossa opinião, já está próximo do final da alta de juros, iniciada no ano passado. Infelizmente, por ser um ano eleitoral e pelo uso de recursos públicos para gerar renda e angariar votos, as expectativas de até onde a SELIC (CDI) pode chegar ainda gera stress no mercado. O dilema do BC brasileiro é tirar a liquidez do sistema via alta de juros para conter a inflação, ao mesmo tempo em que o governo aumenta a liquidez e a renda através de planos de auxílio. Com isto, o desafio do BC brasileiro fica bem mais complicado e isto estica a taxa e o período de alta de juros no Brasil. O resultado da eleição pode dirimir ou até perpetuar este conflito, dependendo das decisões de cunho fiscal do novo governante. A poucos mais de dois meses do primeiro turno, continuamos conservadoramente com a maior parte das carteiras alocadas em títulos soberanos e privados de Renda Fixa-CDI e Renda Fixa-IPCA. Estamos atentos ao desenrolar do cenário eleitoral e o programa econômico dos candidatos, assim como o impacto do cenário externo nos mercados emergentes para qualquer eventual mudança na alocação atual. Apenas as carteiras com perfil mais agressivo detêm hoje uma posição pequena em ativos de maior risco, neste caso a Renda Variável.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+4,69%

IGP-M

+0,21%

Dólar

-1,12%

CDI

+1,03%

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