



Quadrante  
INVESTIMENTOS

## Comentário do Gestor

**Setembo/2022**

# Caro (a), Cliente

## COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Estamos fechando o terceiro trimestre do ano com um cenário de pano de fundo mundial complexo e cada vez mais confirmando o ciclo atual de estagflação. O discurso e a ação dos Bancos Centrais das economias desenvolvidas de continuar a subir os juros para conter a inflação corrente gerará menos liquidez e mais aversão ao risco enquanto a inflação não voltar a um patamar “normal”. Os índices de atividade em geral também já mostram uma piora e as revisões de crescimento para baixo das economias globais tem sido uma constante. Neste mês, a anexação de regiões da Ucrânia pela Rússia e o desastrado plano econômico do novo governo inglês foram destaques negativos que fizeram com que as bolsas mundiais e as commodities sofressem quedas significativas. O Brasil teve um mês atípico por ser pré-eleitoral. Investidores mais otimistas com o possível resultado das eleições e alguns indicadores de atividade e inflação melhores, fizeram com que a Bolsa fechasse no terreno positivo (em Reais) e os juros futuros em queda. No entanto, uma certa procura por proteção fez com que o dólar americano se valorizasse perante o Real no mês. Mais sobre eleições abaixo.

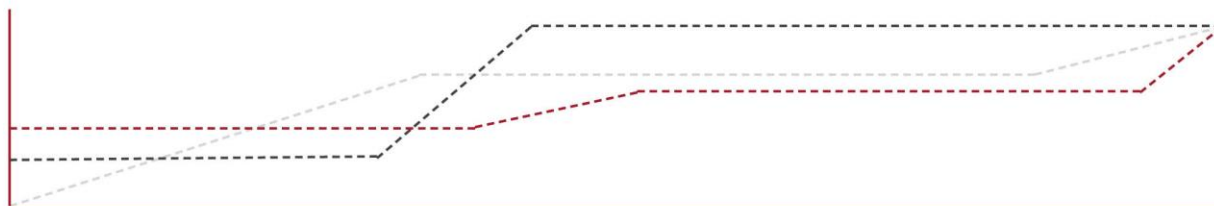
### CENÁRIO GLOBAL

Com os recentes dados de inflação, atividade e juros em alta, consolidou-se o cenário de que a recessão será prolongada. Nos EUA, o BC americano tenta trazer a inflação para a antiga meta de 2% a.a. sem gerar uma grave recessão. A China não consegue estimular hoje o seu consumidor que segue dependente da política de quarentenas da Covid, além dos problemas do setor imobiliário. A Europa segue com sua tensa situação geopolítica e dependente de preços de energia agravadas pela chegada do inverno. Portanto, o mundo que iria crescer 4,3% em 2022 deve fechar próximo a um decepcionante 2,6% e com expectativas de apenas 1,9% para 2023. Conforme informamos a cada mês no Comentário do Gestor e em vídeo recente, nossas carteiras globais, em geral, estão estruturalmente conservadoras e com uma substancial posição em caixa/T-Bills, 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 à risco das carteiras, evidentemente sempre respeitando o perfil de cada cliente.

### CENÁRIO BRASIL

Escrevemos este Comentário já cientes de que teremos 2º. turno e que isto será visto como benéfico pelos investidores. Isto se deve ao fato do candidato do PT ter que se compor com outros partidos/ex-candidatos para confirmar a sua eleição em 30 de outubro. Importante frisar que Senado e Congresso serão formados por uma grande quantidade de partidos de Centro, diminuindo assim a concentração de poder eventual do partido de esquerda. No caso da reeleição de Bolsonaro, o mercado entende que haverá certa continuidade da responsabilidade fiscal com Guedes no ministério. Outro tema que é visto como atenuante para Brasil (em relação ao global) é o fato do processo de alta de juros (13,75% a.a. hoje) já estar finalizado, com exceção de alguma piora radical no cenário. Portanto, aumentam as chances de uma eventual queda de juros no ano que vem. Apesar desta melhora marginal, ainda teremos a volatilidade do segundo turno neste mês de outubro e a necessidade da definição da pauta econômica do próximo governo, principalmente do candidato do PT. Por isto, ainda continuamos premiando os ativos correlacionados a Renda Fixa-CDI e a Renda Fixa-IPCA, este último beneficiário de uma possível queda no risco Brasil e nos juros em 2023. Apenas as carteiras com perfil mais agressivo detém hoje uma posição pequena em ativos de maior risco, como o segmento de Renda Variável.

# Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+0,47%

IGP-M

-0,95%

Dólar

+3,71%

CDI

+1,07%

## 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](mailto:quadrante@quadranteinvestimentos.com.br)