



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Novembro/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Novembro foi um mês positivo para o mercado financeiro global. A principal razão da menor aversão à risco foi uma queda da inflação acumulada em diversos países, causada principalmente por um menor preço de energia (petróleo caiu \$10/barril no mês) e pela própria política de alta de juros dos Bancos Centrais. Todas as bolsas relevantes tiveram ganhos e a curva de juros dos países desenvolvidos fechou mostrando um certo otimismo com a perspectiva inflacionária. Os ativos financeiros no Brasil, neste mês, sofreram com a indefinição sobre como será o futuro governo. Neste período de transição, até o momento, nada foi definido, o que deixa o mercado apreensivo e mais conservador. Os temas principais estão centrados na política fiscal e quem será o novo Ministro da Economia. Com isto, a Bolsa (medida pelo Ibovespa), sofreu perdas enquanto o Real voltou a se desvalorizar perante o dólar americano e o euro. O destaque mais negativo ficou para os papéis de Renda Fixa já que a curva de juros estressou com a indefinição fiscal e passou a precificar uma alta na SELIC, diferentemente do que antes da eleição de Lula.

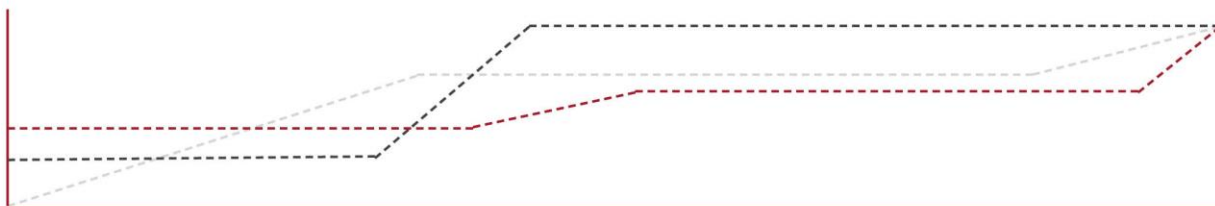
CENÁRIO GLOBAL

Em um cenário de pano de fundo complicado mundial (quarentenas na China, conflito na Ucrânia e juros em alta), esta queda marginal de inflação gerou um “respiro” nos mercados de risco que apostam que os BCs venham a parar de subir juros proximamente e consigam evitar uma recessão global. Apesar da euforia momentânea, o lado ruim da inflação em queda é que ela já reflete um consumo menor (Black Friday fraco) e indicadores de atividade em queda. Além disso, os BCs devem continuar sua política de alta de juros para trazer a inflação para um patamar em torno de 2,0% a.a. (hoje em torno de 6,5%), o que deve agravar a queda de atividade. A expectativa de crescimento global está em torno de 1,6% apenas para 2023. Apesar de termos aumentado a exposição a risco marginalmente no decorrer deste ano, nossas carteiras globais, em geral, continuam estruturalmente conservadoras e com uma substancial posição em caixa/T-Bill, refletindo o cenário atual e prospectivo. Entendemos que os ativos financeiros não precificam totalmente um cenário de recessão e por isto estamos aguardando que os ativos atinjam o nosso “target” (meta) para aumentar a exposição à risco das carteiras, evidentemente sempre respeitando o perfil de cada cliente.

CENÁRIO BRASIL

Até que tenhamos clareza na política fiscal (PEC da transição, orçamento) deste novo governo e escolhido o novo Ministro da Economia/Fazenda, os mercados devem viver um período de volatilidade. Os “balões de ensaio” enviados pelo PT e pelas equipes de transição ao Congresso/Senado e ao mercado financeiro em geral, até agora, não foram bem recebidos. Como atenuante do plano mais gastador do novo governo, temos o fato de que boa parte do Senado e do Congresso será formado por partidos de Centro, diminuindo assim a concentração de poder e tomada de decisão unilateral pelo Executivo. O Banco Central, que manteve os juros em 13,75% a.a. na última reunião do COPOM fica, neste momento, de saia justa pois entende que a dominância fiscal pode atrapalhar seus planos de iniciar uma queda de juros no ano que vem. Com toda esta série de dúvidas até o início de 2023, continuamos premiando os ativos correlacionados a Renda Fixa-CDI e a Renda Fixa-IPCA, pois entendemos que a volatilidade dos títulos é compensada pelo retorno estimado, principalmente em uma possível queda no risco Brasil quando estas dúvidas se dissiparem. Também temos que ressaltar a diversificação de risco que as carteiras detêm hoje, com posições alocadas em Multimercados e no segmento de Crédito. Apenas as carteiras com perfil mais agressivo detêm hoje uma posição menor em ativos mais voláteis, como o segmento de Renda Variável.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-3,06%

IGP-M

-0,56%

Dólar

+0,70%

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 no 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