



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Dezembro/2022

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

O ano de 2022, para o mercado financeiro, pode ser caracterizado como o da “vingança da inflação”. Depois de uma década de inflação controlada e juros reais negativos, que privilegiaram investimentos mais agressivos (como ações e private equity) e geraram retornos decentes na renda fixa (bonds), tivemos a volta da alta de preços provocada pela combinação de falta de oferta de produtos (Covid, guerra na Ucrânia) com uma demanda aquecida, turbinada pelos juros baixos e farta liquidez do período mais crítico da pandemia. O ano de 2022 termina com quedas recordes nas bolsas globais (SP 500 com -19% e Nasdaq -33% como exemplos) e perdas na Renda Fixa provocada por uma inflação de quase dois dígitos e a subida abrupta dos juros provocada pelos Bancos Centrais mundiais para contê-la. O mês de dezembro, especificamente, também foi de retornos negativo para ativos globais. No Brasil, este foi o ano do CDI. A bolsa até fechou o ano no positivo (+4,7%), mas abaixo da inflação que fechou em +5,8% (IPCA). O Real, mesmo com os riscos fiscais e o evento eleição, se valorizou perante o dólar e o euro devido ao fluxo de entrada do investidor estrangeiro atraído pela alta taxa de juros local (Selic), hoje em 13,75%. Em dezembro, especificamente, o Ibovespa seguiu a tendência do exterior e fechou em queda. O real e os juros futuros sofreram com a indefinição das diretrizes fiscais do novo governo e da composição da equipe econômica, que no fechamento de dezembro ainda não tinha sido anunciada por completo.

CENÁRIO GLOBAL

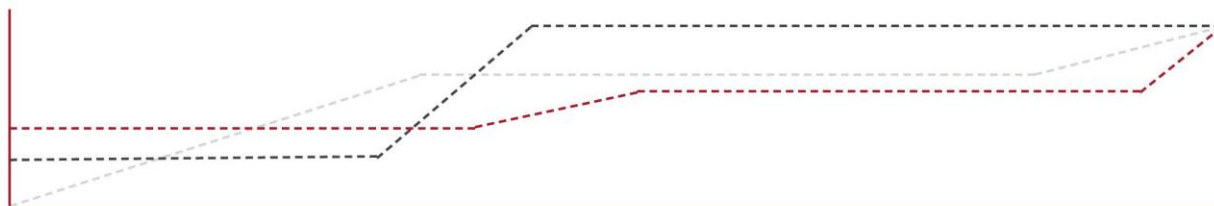
Olhando para frente, esperamos uma inflação global menor devido à forte puxada de juros dos BCs liderados pelo FED americano, que saíram de 0,25% em dezembro de 2021 para 4,50% atualmente. Além disso, o evento Ucrânia está perdendo fôlego e a crise de oferta de energia e alimentos arrefecendo. Com este pano de fundo, apesar de não prevermos uma recessão severa, devemos ter um crescimento pífio do PIB mundial por tamanho enxugamento de liquidez, justamente provocada para conter a inflação. As previsões das casas mais respeitadas mostram uma expectativa de apenas 1,9% de crescimento mundial para 2023. Portanto, é um cenário que não privilegia alocações em ações/private equity no curto prazo, pois a expectativa de aumento de lucros das empresas é baixa. No ciclo de investimento clássico, esta contenção de inflação esperada deve privilegiar os investimentos em Renda Fixa, principalmente os pré-fixados. Durante o ano, as carteiras globais da Quadrante estiveram mais conservadoras em relação ao nosso histórico e aos de nossos concorrentes, e estamos iniciando o ano com a mesma alocação do fim de 2022.

CENÁRIO BRASIL

Até a metade de janeiro, sabemos que a escolha de Fernando Haddad para Ministro da Economia e de Simone Tebet para o Planejamento foram muito aquém do que o mercado financeiro gostaria. Com um discurso claro de esquerda de altos gastos públicos sem uma contrapartida clara das fontes de recursos (privatização, redução de custos), o governo Lula deve pôr uma enorme carga sobre o novo time financeiro e o Banco Central em 2023. Com isto, e com o cenário político ainda conturbado, esperamos para o ano um período de juros altos por mais tempo, já que a indefinição fiscal e a clareza nas fontes de recursos para os gastos pretendidos devem se perpetuar. Apesar do cenário desafiador, com este juro mais alto, o Real deve continuar valorizado e ajudando marginalmente a queda na inflação, desde que este governo não exagere (e convença o mercado) no tamanho do rombo fiscal. Com isto, continua nossa preferência por títulos privados indexados ao CDI e títulos soberanos e corporativos indexados à inflação, que mostram retornos reais muito altos historicamente. Também, desde o ano passado, diversificamos as carteiras locais com alocações em crédito corporativo e em multimercados. Temos alocação em Renda Variável apenas para carteiras com perfil mais agressivo, seguindo a tendência do final de 2022.

Aproveitamos para desejar um feliz 2023 a todos!

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-2,45%

IGP-M

+0,45%

Dólar

+1,47%

CDI

+1,12%

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.



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