



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Fevereiro/2023

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

No mês de fevereiro, os mercados de renda variável (com exceção da Europa) e de bonds sofreram uma correção devido à (i) uma forte alta dos ativos em janeiro e (ii) uma inflação mais alta do que o esperado nos EUA, gerando uma expectativa de continuidade da política de alta de juros pelo Banco Central americano. O SP500 e a Nasdaq tiveram uma leve queda, enquanto a Europa foi destaque de alta devido à melhora dos indicadores de atividade na região e menor preocupação com a inflação, mesmo em um ainda frágil ambiente geopolítico. No Brasil, o mês foi positivo para os títulos soberanos indexados à inflação, mesmo depois de tantos ataques do governo à política monetária do Banco Central. Entretanto, os segmentos de Renda Variável e de Crédito tiveram desempenho negativo devido parcialmente às preocupações geradas pelo impacto do evento Lojas Americanas em alguns setores da economia. O real se desvalorizou perante o dólar americano no período.

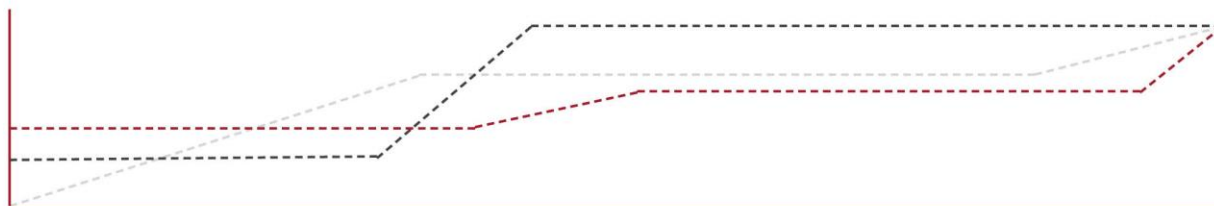
CENÁRIO GLOBAL

Mesmo com o evento Ucrânia, que está fazendo um ano, a crise de oferta de energia e alimentos global está arrefecendo, assim como há uma clara melhora na oferta de produtos chineses com as mudanças na estratégia anti-covid daquele país, melhorando o ambiente inflacionário global. Entretanto, a inflação ainda não foi totalmente “domada” pelos Bancos Centrais dos países desenvolvidos, projetando um prolongamento de um período de juros mais altos, que pode trazer a economia global para um período recessivo. Nos EUA, o mercado de trabalho e o consumidor americano ainda se mostram resilientes, o que torna mais difícil o trabalho do FED de trazer a inflação para os desejados 2,0% a.a. Com isto, entendemos que ainda não é um cenário que privilegia aumento de risco das carteiras, já que a expectativa com mais juros é a queda no consumo e lucros menores nas empresas. No ciclo de investimento clássico, esta contenção de inflação deve privilegiar os investimentos em Renda Fixa, principalmente os pré-fixados. Portanto, iniciamos o ano com as carteiras globais da Quadrante com uma exposição mais conservadora, pois acreditamos que o cenário de baixo crescimento e piora nos lucros ainda não estão refletidos nos preços.

CENÁRIO BRASIL

Com dois meses do novo governo, não houve mudança em nosso cenário base. Entendemos que esta nova fase de Lula será de perfil mais socialista que as anteriores. Ainda com dificuldade de esclarecer as fontes de recursos para os projetos sociais, com as nomeações políticas para as estatais feitas até agora, com o provável aumento de impostos, e com a “guerra aberta” à independência do Banco Central e à meta da inflação, este início do governo tem deixado o investidor, no mínimo, desconfortável. Como atenuantes do cenário, temos um Congresso/Senado de centro, o que pode limitar as decisões do Executivo. Além disso, o Brasil, em relação aos outros emergentes, é visto pelos estrangeiros como melhor posicionado para receber investimentos diretos e financeiros, ajudado por um discurso até agora coerente dos Ministros da Economia e do Planejamento. O humor do mercado deve melhorar quando os números fiscais forem mais positivos estruturalmente, e a reforma tributária a ser aprovada terá um grande peso nisso. Até isto acontecer, teremos um período de juros altos por mais tempo, já que a indefinição fiscal e a falta de clareza nas fontes para os gastos pretendidos devem se perpetuar. Apesar do cenário desafiador, com este juro mais alto, o Real deve continuar valorizado (como está sendo neste início de ano), ajudando marginalmente a queda da inflação, desde que este governo não exagere no tamanho do rombo fiscal. Continuamos com a preferência por títulos privados indexados ao CDI e títulos soberanos e corporativos indexados à inflação na montagem das carteiras, já que os retornos reais estão muito altos historicamente. Também, desde o ano passado, diversificamos as carteiras locais com alocações em crédito corporativo e em multimercados. Temos uma maior exposição em Renda Variável apenas para carteiras com perfil mais agressivo, seguindo a tendência do final de 2022.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-7,49%

IGP-M

-0,06%

Dólar

+2,99%

CDI

+0,92%

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