



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do gestor

Agosto/2022

Caro cliente,

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

- *Agosto foi um mês negativo para os mercados globais, revertendo o bom mês de julho e confirmando um cenário global ainda instável. Além do delicado momento geopolítico e de menor atividade global, o discurso do presidente do Banco Central americano no final do mês, mais preocupado com os efeitos duradouros da inflação e dando a entender que estenderá o ciclo de alta de juros (hoje em 2,5% a.a.), fez o mercado ficar volátil. Com raras exceções, as bolsas globais tiveram quedas e algumas commodities recuaram com a preocupação dos investidores em ter os Bancos Centrais provocando um ciclo mais recessivo na atividade com o intuito de debelar a inflação. Mesmo com a proximidade das eleições, o Brasil se descolou dos mercados globais este mês devido a vários motivos, entre eles: melhora na atividade, inflação em queda e a convicção de que o ciclo de alta de juros está no fim. A bolsa (Ibovespa) fechou no terreno positivo, as curvas de juros mais longas tiveram ganhos e o Real ficou praticamente estável perante outras moedas (dólar e euro).*

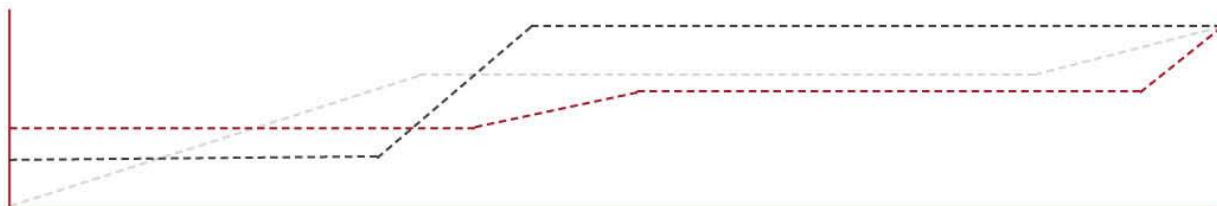
CENÁRIO GLOBAL

- *O discurso mais “hawkish” (pró subida de juros) do FED mostra quão refém os BCs ficaram da inflação depois de tantos estímulos fiscais da era Covid e das altas dos preços de energia e alimentos provocadas pelo evento Ucrânia-Rússia. Este processo de elevação de juros nos países desenvolvidos está em seu estágio inicial e a discussão ficará centrada entre a 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. Taticamente, para clientes de perfil um pouco mais agressivo, fizemos uma aposta na alta da curva de juros americana, alinhado com nossa visão da necessidade do BC americano de continuar a elevar a taxa corrente.*

CENÁRIO BRASIL

- *O Brasil, ao contrário dos desenvolvidos, 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 estresse 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 mais complicado, esticando a taxa e o ciclo de alta de juros. O resultado da eleição pode dirimir ou até perpetuar este conflito, dependendo das decisões de cunho fiscal do novo governante. A pouco mais de dois meses do primeiro turno, continuamos conservadoramente alocados, com a maior parte das carteiras 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. Neste mês, fomos beneficiados com a queda de juros futuro, alinhado com nossa visão de fim do ciclo de alta no país.*

Relação de desempenho



Ibovespa

+6,16%

IGP-M

-0,70%

Dólar

+0,51%

CDI

+1,17%

Comentários

Observação Relevante 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, emitidas pelos respectivos administradores e que nos foram encaminhadas 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 1803 . Torre B
Chácara Santo Antônio . São Paulo . SP . CEP 04719-002

Email: quadrante@quadranteinvestimentos.com.br