



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Janeiro/2023

Caro (a), Cliente

COMPORTAMENTO DOS MERCADOS NO MÊS

Este início de 2023 mostrou uma reversão contundente do cenário negativo que permeou todo o ano de 2022, que fizera com que a renda variável e fixa sofressem globalmente. A recente queda na inflação mundial, principal causador da aversão ao risco no ano passado, e a recente decisão do Banco Central americano (FED) em diminuir a velocidade da alta de juros (de 0,50% para 0,25%), foi comemorada pelos mercados, que fecharam de maneira positiva tanto em ações quanto em bonds (títulos de Renda Fixa). No mês de janeiro os índices de ações americanas SP500 e o Nasdaq recuperaram 30% das perdas de 2022. No Brasil, o mês foi relativamente positivo, considerando o evento de 8 de janeiro, um discurso do governo mais à esquerda do que o esperado, e um time econômico aquém do que o mercado gostaria. A Bolsa, medida pelo Ibovespa, teve alta mesmo com a incerteza no comando das companhias estatais que compõem o índice. O real se valorizou seguindo uma tendência mundial de enfraquecimento da moeda americana. Já os juros futuros continuaram pressionados devido à indefinição das diretrizes fiscais do novo governo.

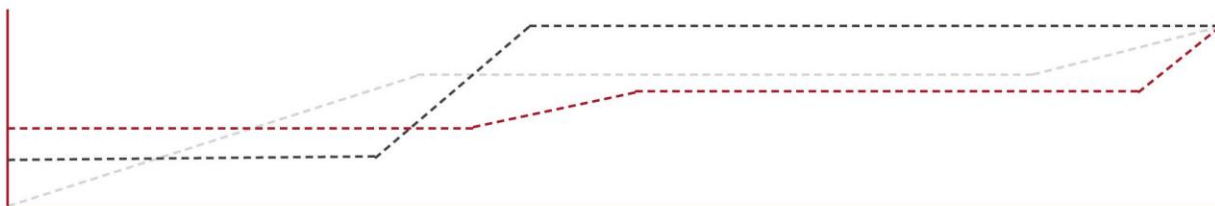
CENÁRIO GLOBAL

Reforçando nossa visão do final de 2022, esperamos uma inflação global menor este ano devido à forte puxada de juros dos BCs dos países desenvolvidos liderados pelo FED americano, que saiu de 0,25% a.a. de juros em dezembro de 2021 para 4,75% a.a. neste momento. Além disso, o evento Ucrânia está perdendo fôlego, a crise de oferta de energia e alimentos está arrefecendo, assim como a melhora de oferta de produtos chineses com as mudanças na estratégia anti-covid do país, melhorando o ambiente inflacionário global, ao passo que piora o cenário de crescimento econômico, com expectativa de apenas 2,0% de crescimento mundial para 2023. Além disso, devemos ter mais alta de juros globalmente (EUA, Europa, Grã-Bretanha) para que os BCs possam trazer a inflação para próximo dos 2,0% desejados. Ainda é um cenário que não privilegia alocações agressivas (ações/private equity) devido à expectativa de queda no consumo e lucros menores. No ciclo de investimento clássico, esta contenção de inflação deve privilegiar os investimentos em Renda Fixa, principalmente os pré-fixados. Iniciamos as carteiras globais da Quadrante com perfil conservador pois acreditamos que o cenário de baixo crescimento e piora nos lucros ainda não estão refletidos nos preços.

CENÁRIO BRASIL

Com um mês do novo governo, o mercado entende que esta nova fase de Lula será mais socialista do que o esperado. Com dificuldade de esclarecer as fontes de recursos para os projetos sociais, com nomeações políticas para as estatais, aumento de impostos pela frente, críticas 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. Será um ano de “confiar desconfiando”, até que se produzam números fiscais que convençam o mercado. 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 foi em janeiro), ajudando marginalmente a queda da inflação, desde que este governo não exagere no tamanho do rombo fiscal. 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.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

+3,37%

IGP-M

+0,21%

Dólar

-3,88%

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.



 **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