



Quadrante  
INVESTIMENTOS

## Comentário do Gestor

**Outubro/2021**

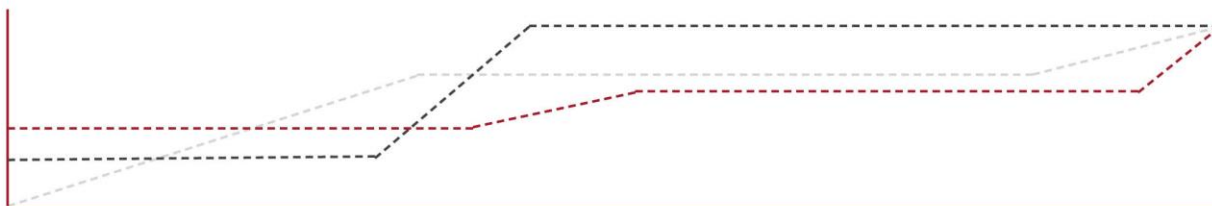
## Caro (a), Cliente

O mês de outubro foi de recuperação para os mercados globais. Apesar da atividade abaixo do esperado por problemas relacionados aos gargalos de produção e alguma volta da contaminação da Covid-19 em alguns países, o mês foi positivo principalmente devido aos bons resultados reportados pelas empresas americanas e europeias. Com raras exceções, as bolsas globais mostraram resultados positivos. O Brasil mais uma vez se descolou do bom momento mundial devido a fatores internos como (i) a decisão do governo de furar o teto dos gastos privilegiando o auxílio Brasil e, (ii) uma inflação mais alta que o esperado forçando o Banco Central a subir juros além do planejado (atualmente a Selic está em 7,75% a.a.). Com isto, a bolsa brasileira fechou com queda de quase 7% no mês, enquanto os juros futuros mais longos sofreram fortes perdas. O real se desvalorizou perante o dólar americano e o euro.

No cenário global, apesar do pano de fundo de alta liquidez e bons resultados reportados, continuamos atentos à combinação de (i) uma inflação mais persistente causada pela forte volta da demanda (maior mobilidade devido à vacinação) e devido às altas de preços de energia (menos estoques, proximidade do inverno), com (ii) os gargalos de produção (efeitos da variante delta e da falta de matérias-primas). Este momento de menor crescimento e maior inflação na margem está se alargando, e isto nos tornou mais cautelosos em relação às carteiras globais. Portanto, iniciamos, no mês passado, um movimento de redução de risco nas carteiras com vistas a um 2022 com menor liquidez (diminuição/fim do QE em países desenvolvidos) e, bem possivelmente caracterizado como o ano do início de um novo ciclo de alta de juros nos EUA.

No Comentário do Gestor anterior já ressaltávamos que deveríamos passar por um cenário local mais conturbado devido ao clima político em Brasília neste fim de ano, recheado de discussões sobre precatórios, tamanho do auxílio Brasil e a aprovação do orçamento para o ano que vem. E no dia 21 ficou claro que o governo resolveu dinamitar um dos seus próprios pilares (o do teto dos gastos) em prol de uma decisão populista (aumentar o auxílio Brasil para 2022), com vistas às eleições. Com esta decisão, e combinado à saída de secretários da área econômica e à uma inflação (IPCA-15) acima do esperado, os ativos de mercado sofreram um razoável reajuste de preços que agora refletem este novo cenário de maior irresponsabilidade fiscal e suas consequências macro econômicas negativas. O Banco Central então, foi forçado a subir juros em 150 pontos-base, acima do planejado, e deixar engatilhado outra alta desta magnitude para a próxima reunião (Selic deve ir a 9,25% a.a.). Desde setembro já vínhamos reduzindo o risco das carteiras locais através do aumento das categorias Renda Fixa-CDI e Renda Fixa-IPCA e, ao mesmo tempo, diminuindo as posições mais agressivas de Bolsa e Multimercados. Também aceleramos a proteção com mudanças táticas recentes nos fundos específicos de multimercado (QI Seleção) e de ações (QI Bolsa). O objetivo é reduzir assim a exposição total de risco das carteiras com vistas a um 2022 mais volátil, pois não há clareza dos gastos futuros não planejados do governo e como eles serão financiados. Além disso, trata-se de um ano eleitoral com baixa previsibilidade de como será a política econômica de um novo governo.

# Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-6,74%

IGP-M

+0,64%

Dólar

+3,71%

CDI

+0,49%

## 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](mailto:quadrante@quadranteinvestimentos.com.br)