



Quadrante
INVESTIMENTOS

Comentário do Gestor

Setembro/2021

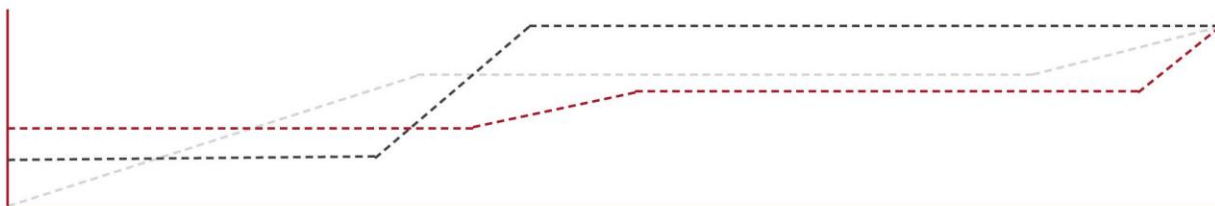
Caro (a), Cliente

O mês de setembro foi marcado por alguns eventos que trouxeram preocupação aos investidores, tais como o problema de crédito com a construtora Evergrande na China, a crise de energia global e o receio com os bancos centrais dos países desenvolvidos poderem retirar o estímulo monetário antes do esperado. Com isto, com as poucas exceções de Japão, Rússia e Índia, as bolsas sofreram quedas. O Brasil seguiu a tendência mundial, mas de certa forma, agravado por problemas internos retratados no terceiro parágrafo abaixo. A inflação foi destaque de alta no mês, devido ao impacto dos preços de combustíveis/energia, serviços e alimentos, forçando o Banco Central a subir os juros em 1,0% mais uma vez (Selic está em 6,25% a.a. atualmente). No mês, a bolsa brasileira teve desempenho negativo enquanto os juros futuros mais longos sofreram perdas. O real se desvalorizou perante o dólar americano e o euro.

No cenário global, a 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) nos fez ficar mais cautelosos em relação às carteiras globais. Apesar dos juros negativos globalmente e ainda uma ampla liquidez mundial, já vemos no horizonte um 2022 mais desafiador onde poderemos iniciar o ano com uma inflação mais duradoura e uma atividade econômica mais baixa. Com isto, estamos iniciando um processo de proteção das carteiras com vistas a este último trimestre, preservando os ganhos de um bom ano para os mercados de risco.

No cenário local, apesar das melhoras recentes na atividade, do aumento da vacinação e do resultado das empresas, o mercado continua a enxergar um razoável risco fiscal (pressão para furar o teto dos gastos) e risco político (polarização), mesmo que estejamos a um ano das eleições. Até o final do ano, deveremos ter um clima quente em Brasília com discussões de como gerar uma solução para os precatórios, para estabelecer o tamanho do Auxílio-Brasil e finalmente, como fechar o orçamento para o ano que vem. E devido ao imbróglio político, as reformas (administrativa, tributária) vão sendo postergadas, assim como a possibilidade de privatizações diminuídas. Na área econômica, a alta da inflação tem levado o BC a reforçar o processo de alta de juros e, que combinado a um possível evento de racionamento devido a crise hídrica tem gerado uma revisão da perspectiva de crescimento do PIB de 2022 para baixo. Com este pano de fundo e um mundo menos líquido ano que vem, estamos realocando as carteiras locais através do aumento das parcelas de ativos mais conservadores como Renda Fixa-CDI e Renda Fixa-Crédito e, ao mesmo tempo, diminuindo as posições mais agressivas de Bolsa e Multimercados, reduzindo assim a exposição total de risco das carteiras com vistas a um 2022 mais volátil, até por se tratar de um ano eleitoral com baixa previsibilidade de como será a política econômica do novo governo.

Relação de desempenho no mês



Ibovespa

-6,57%

IGP-M

-0,64%

Dólar

+5,34%

CDI

+0,44%

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