

O ano de 2022 começou com forte volatilidade nos mercados globais, que monitoraram de perto as decisões de política monetária nos Estados Unidos.

A ata do FOMC, divulgada logo no início de janeiro, trouxe uma postura mais *hawkish*, indicando que o aumento de taxas de juros irá ocorrer de maneira mais rápida do que o previsto. Isso somado a declarações do presidente do FED, na reunião do FOMC, sobre a possibilidade de alta de juros em todas as reuniões do ano, contribuiu na performance negativa dos índices das bolsas norte americanas no mês, que tiveram quedas de cerca de 5% (S&P500) e de 9% (NASDAQ).

A bolsa brasileira ficou na contramão do mundo, com o Ibovespa subindo cerca de 7%, impulsionado principalmente pela entrada de capital estrangeiro, que ao final do mês totalizou R\$32,5 bilhões, o que representou o segundo maior fluxo mensal nos últimos 10 anos.

Tal movimento pode ser explicado pela busca por empresas com *valuation* descontado, que é o caso de muitas ações negociadas na bolsa brasileira, que acabaram não acompanhando as bolsas mundiais em 2021. Outra explicação foi a rotação de empresas de *growth* para empresas de *value*. As principais são companhias ligadas à commodities, que representam grande parte do índice bovespa,

que são beneficiadas também pela forte demanda vinda da economia chinesa.

Outro fator que contribuiu com a expressiva alta no mês, foram as commodities. O minério de ferro teve forte valorização, ajudado pelo corte de juros realizados pela China, que deve continuar tomando medidas de afrouxamento em sua política monetária. No mesmo sentido, o petróleo continua se valorizando, influenciado pela explosão em um oleoduto entre a Turquia e Iraque levando o mercado a temer uma possível escassez de oferta.

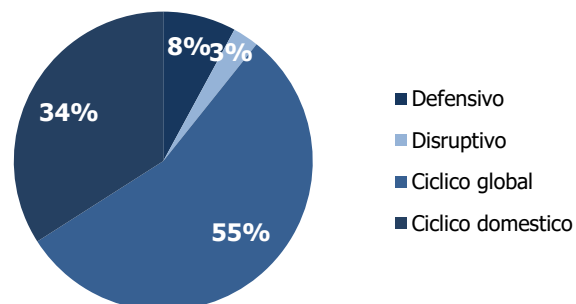
Quando olhamos para questões de saúde, os números de casos tiveram aumento significativo no mês, resultado das festas de fim de ano, aumento das aglomerações e do convívio social. Entretanto, assim como já apontavam os estudos, a maioria dos infectados apresentam sintomas leves, e as taxas de ocupação nos hospitais se mostraram mais comportadas que em outras ondas de contágio.

Sobre inflação, um dos temas mais monitorados pelo mercado globalmente, tivemos divulgação dos índices de preços ao consumidor tanto no Brasil, quanto nos Estados Unidos. Ambos os números ficaram acima do consenso do mercado, corroborando para medidas mais duras, por parte das autoridades monetárias.

No mês, o fundo teve uma performance positiva de 6,80%, enquanto seu benchmark (IBrX) subiu 6,87%. As ações que mais contribuíram para essa alta expressiva foram papéis ligados ao setor de commodities (PETR4 e VALE3), e do setor bancário (BBDC4 e ITUB4).

Acreditamos que a alta da bolsa esse ano está ligada ao grande peso que essas empresas têm nos índices Ibovespa e IBrX, e são companhias que o investidor busca para compor o portfólio em momentos como o que estamos passando.

Gráfico 1. Distribuição da Carteira por Ciclos de Negócios



Setores	-	neutro	+
Bancos			●
Consumo			●
Mineração e Siderurgia			●
Papel e Celulose			●
Petróleo e Gás		●	
Saúde		●	
Transporte		●	
Alimentos	●		
Bens de Capital	●		
Serviços Financeiros	●		

**a tabela mostra as posições de menor (-), maior (+) ou igual concentração da carteira em relação às respectivas concentrações do benchmark – IBrX*

O portfólio do fundo está posicionado principalmente nessas empresas que se beneficiam de um cenário de inflação global, como é o caso de companhias ligadas à commodities, e bancos, que se beneficiam da alta de juros decorrente dessa aceleração na inflação.

AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE MATERIAL TÊM O CARÁTER MERAMENTE INFORMATIVO E NÃO DEVEM SER CONSIDERADAS COMO OFERTA DE VENDA, NEM TAMPOUCO UMA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTOS DOS REFERIDOS FUNDOS DE INVESTIMENTO. É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DO PROPECTO E REGULAMENTO DO FUNDO DE INVESTIMENTO PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A AUTORIZAÇÃO PARA FUNCIONAMENTO E/OU VENDA DAS COTAS DESTE FUNDO DE INVESTIMENTO NÃO IMPLICA, POR PARTE DA COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS OU DA ANBID, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS. OS INVESTIMENTOS DOS FUNDO DE INVESTIMENTO DE QUE TRATAM ESTE PROSPECTO APRESENTAM RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE O GESTOR DA CARTEIRA MANTENHA SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO DE INVESTIMENTO E PARA O INVESTIDOR, QUE NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. OS FUNDOS DE INVESTIMENTO PODEM UTILIZAR ESTRATÉGIAS COM DERIVATIVOS COMO PARTE INTEGRANTE DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, AS QUAIS PODEM RESULTAR EM PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. A RENTABILIDADE INFORMADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.