Devolvendo toda a alta do mês de maio, junho foi marcado por forte aversão a risco global, e no Brasil não foi diferente. O Ibovespa fechou o mês abaixo dos 100.000 pontos, figurando a pior performance em um mês, desde março de 2020, no auge da pandemia. O risco de uma recessão nos Estados Unidos e piora no cenário fiscal brasileiro, explicam em partes as fortes quedas nos preços dos ativos locais, e preços internacionais das commodities, como o petróleo, que recuou mais de 6,5%.

No ambiente doméstico, os dados de inflação surpreenderam positivamente o mercado. No entanto, não foi suficiente para conter a continuidade dos projetos de transferências de renda do governo, na tentativa de amenizar a escalada de preços, principalmente dos combustíveis, após a Petrobras anunciar um novo reajuste de preços da gasolina e do diesel – reiterando o compromisso com a prática de preços internacionais.

Apesar da surpresa, a inflação continua se espalhando por toda a economia, com sucessivas altas no índice de difusão. O mercado permanece preocupado com o cenário de 2023, com o alto risco da inflação ficar acima da meta pelo terceiro ano consecutivo.

Além dos dados inflacionários no Brasil, no mês de junho também ocorreu a reunião do COPOM, que elevou a taxa de juros para 13,25%, e sinalizou novo ajuste, de igual ou menor magnitude, para o próximo encontro. A decisão vai depender da evolução do IPCA, a ser divulgado nos próximos meses.

Sobre a economia norte-americana, a grande preocupação continua sendo o aumento de preços, e o discurso mais duro por parte da autoridade monetária estressou o mercado, que está mais receoso com as consequências do aperto monetário mais forte, podendo gerar uma recessão no país.

O FED subiu a taxa de juros do país em 0,75 p.p, maior aumento nos juros americanos dos últimos 28 anos. Dado o cenário, a bolsa americana entrou em território de *bear market* (marca atingida quando o índice acumula queda de 20% ou mais desde o último topo). No semestre, a performance foi a pior desde a década de 1970.

De notícias positivas, a China reportou dados melhores da atividade após remoção da política Covid zero em Xangai, o que pode trazer certo fôlego para os preços do minério de ferro, a partir do segundo trimestre.

Junho encerrou o primeiro semestre do ano de 2022, que começou muito forte para ativos de risco locais, com forte ingresso de capital estrangeiro e investidores buscando se posicionar em papéis ligados a commodities e bancos, dado o cenário de alta de juros e pressão inflacionária, mas que acabou sendo

A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento. ANBIMA

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 INVESTIMENTO 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.

contaminado por toda ingerência política e alongamento do fim do ciclo de alta de juros, devido aos eventos adversos que acabaram impactando o preço de algumas commodities e intensificou o ambiente inflacionário mundial. No semestre, o fundo Queluz Valor FIA caiu 2,9%, comparado à performance negativa de 6,0% do índice Ibovespa.

Em junho, tanto a bolsa quanto o fundo sofreram fortes quedas, com maior aversão a risco, piora no cenário fiscal e risco de recessão global. O fundo Queluz Valor FIA apresentou desempenho negativo de 9,7%, enquanto a bolsa acumulou perdas de 11,5%.

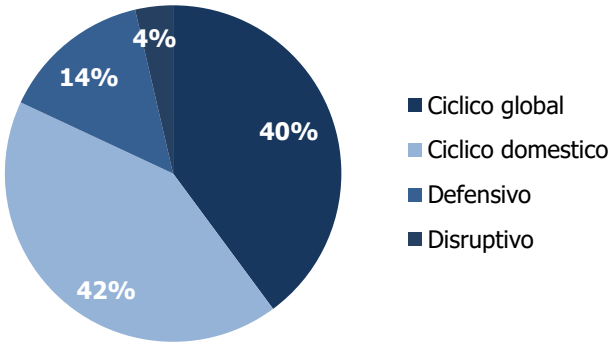
Setores	-	neutro	+
Bancos			●
Lazer e Serviços			●
Mineração			●
Tecnologia			●
Varejo			●
Bens de Capital		●	
Distribuição		●	
Papel e Celulose		●	
Saúde e Educação		●	
Alimentação e Bebidas	●		
Construção e Shoppings	●		
Financeiras	●		
Petróleo e Petroquímica	●		
Regulados	●		
Siderurgia	●		

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

Nesse sentido, durante o mês de junho, diminuímos a exposição do fundo, o que contribuiu positivamente para amenizar as perdas, além da estratégia de derivativos para proteção da carteira. Outro fator que colaborou para a melhor performance relativa no mês, foram as ações da Eletrobrás, papel comprado através da participação do processo de desestatização da companhia. A posição adicionou 41 bps no resultado da cota no período.

Continuamos com o portfólio alocado em commodities e bancos, e aumentamos a exposição da carteira a setores defensivos, com a inclusão das ações da Eletrobrás.

Gráfico 1. Distribuição da Carteira por Ciclos de Negócios



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento. ANBIMA

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 INVESTIMENTO 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.