

Setembro foi marcado por um tom de cautela, com os investidores à espera dos resultados das eleições no mercado doméstico, enquanto no cenário internacional continua com a preocupação em relação aos sucessivos aumentos nas taxas de juros pelos bancos centrais mundo a fora.

Nos Estados Unidos, o FED decidiu aumentar os juros na magnitude em que o mercado esperava, e descartou um aumento do mesmo nível nas próximas reuniões. Porém, os dados de inflação no país surpreenderam novamente, o que pressionou as taxas dos títulos do governo norte americanos, como por exemplo, a Treasury de 10 anos que chegou a atingir o patamar de 3,95%.

Já na China, foram divulgados números acima do esperado, de produção industrial e vendas no varejo, mas que, no entanto, são reflexo das medidas do governo para apoiar o crescimento econômico do país. Apesar disso mercado continua pessimista em relação à economia chinesa.

No cenário interno, além das eleições, tivemos uma importante reunião do COPOM, encontro que foi aguardado pelos investidores, e veio a confirmar

manutenção na taxa Selic em 13,75%, conforme o esperado. Esse patamar de juros encerra o ciclo de aperto monetário no país, e é acompanhado de uma sequência de dois meses de deflação, apoiada por cortes no preço dos combustíveis, o que gerou uma série de revisões por parte do mercado, nas expectativas de inflação para o ano de 2022, e também nas estimativas de crescimento do PIB, o que torna um ambiente doméstico mais favorável.

Apesar da sinalização positiva com o fim do aperto monetário, o BC fez um discurso em tom severo com o objetivo de tirar as expectativas do mercado de cortes de taxas no horizonte de curto prazo.

Sobre eleições, pudemos observar grande divergência dos resultados frente às pesquisas de instalação de voto, aonde Bolsonaro vai para o segundo turno com Lula em condições favorável, cenário diferente do que as pesquisas indicavam. Somado a isso, uma composição no Congresso Nacional mais de centro animou os mercados, pois isso dificulta uma coalizão caso o ex-presidente Lula vença no segundo turno.

A partir de agora, o mercado deve

monitorar de perto as pesquisas do segundo turno, os possíveis debates entre os dois candidatos, e principalmente a busca de apoio dos demais candidatos como Simone Tebet, e Ciro Gomes, que juntos tiveram pouco mais de 7% dos votos.

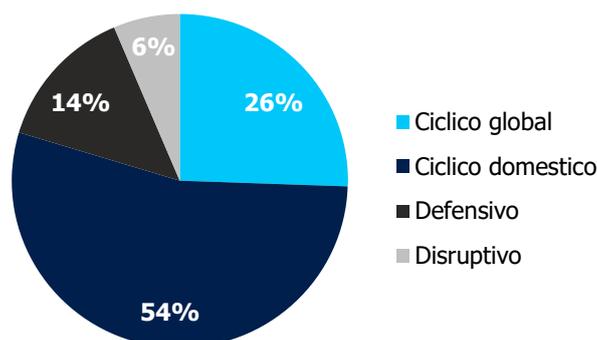
Em setembro, o índice Ibovespa fechou o mês próximo à estabilidade (+0,47%), na contramão dos mercados internacionais. O destaque desse mês foi o setor imobiliário, que costuma ter uma correlação inversa com os movimentos na taxa de juros do país.

O fundo Queluz Valor FIA teve uma rentabilidade de -0,20% no mês, que apesar de pequena, a diferença pode se explicada principalmente pela forte alta que as ações da VALE tiveram no mês, papel que carrega grande peso no índice. Na ponta positiva, as ações da B3 e do setor bancário contribuíram positivamente para o fundo, papéis que além de terem tido um bom mês, são nomes que temos uma exposição mais alta que o nosso benchmark, conforme abaixo.

Setores	-	Neutro	+
Bancos			●
Financeiras			●
Saúde e Educação			●
Tecnologia			●
Varejo			●
Bens de Capital		●	
Construção e Shoppings		●	
Distribuição		●	
Lazer e Serviços		●	
Alimentação e Bebidas	●		
Mineração	●		
Papel e Celulose	●		
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 - Ibovespa*

Gráfico 1. Distribuição da Carteira por Ciclos de Negócios



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 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.