

## Rio Verde Small Caps FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	1,26%	31,76%	74,41%	187,73%
Ibovespa	3,57%	19,18%	32,02%	93,56%
Índice Small Caps (SMLL)	2,08%	30,58%	57,29%	95,66%
CDI	0,46%	4,66%	6,22%	62,26%
Dólar	0,63%	7,47%	4,01%	69,91%

O mercado financeiro brasileiro ficou todo o mês de setembro/19 em compasso de espera por eventos, fatos ou notícias que permitissem projetar uma direção mais definitiva.

O cenário externo se manteve difícil de interpretar. Ao mesmo tempo que os juros médios atingem patamares cada vez mais baixos e os ativos patamares recordes de preços, as economias mais importantes dão sinais de fraqueza, com aparência de fim de ciclo. O que vai acontecer ainda não sabemos, mas estamos dedicando bastante tempo para acompanhar essa evolução.

No Brasil, o Banco Central vem se aproveitando das janelas de inflação e não somente baixou os juros para 5.5% a.a., com já sinalizou que vai baixar para 5.0% na próxima reunião. O mercado já trabalha com 4.75%. A taxa de câmbio se manteve pressionada e o Real se desvalorizou mais um pouco, para os R\$ 4,16/dólar.

No mercado de ações houve uma valorização de 3,57% no Ibovespa no acumulado do mês. Apesar disso o volume de negócios não se expandiu por conta da falta de entusiasmo do investidor estrangeiro, que dessa vez reluta em investir antes que tenhamos resultados concretos das iniciativas econômicas do governo. O investidor doméstico, ao contrário, está ativo no mercado e passando a ver o mercado de ações como real alternativa de retorno em contrapartida à queda das taxas de juros.

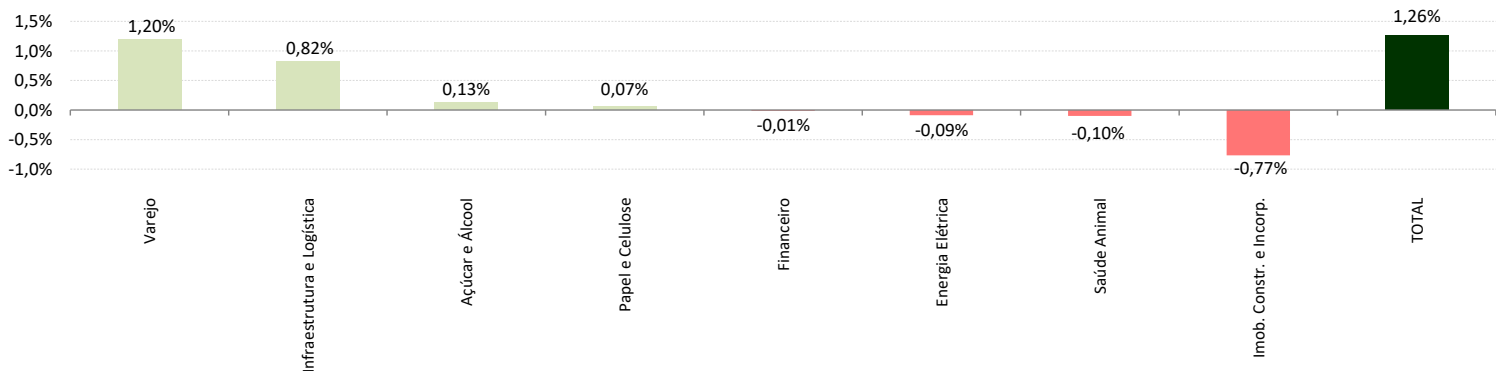
Nossa carteira teve valorização de 1,26%, decorrente da valorização dos setores de logística (**ECOR3 + 13,55%** e **RLOG3 + 4,65%**) e de nosso investimento em açúcar e álcool (**SMT03 +6,22%**).

Na contramão, o setor de incorporação imobiliária, que tanto nos beneficiou nos últimos 2 meses foi o principal destaque na baixa (**EVEN3 -7,24%** e **HBOR3 -5,86%**), refletindo uma realização de lucros, motivada pelo anúncio de ofertas de novas ações de diversas companhias do setor - Trisul, Tecnisa, Helbor, Eztec, dentre outras que possam vir.

Estatísticas mais recentes do Brasil mostram uma série de evoluções em indicadores importantes: crescimento do volume de crédito, recuperação do mercado imobiliário, recuperação discreta do PIB, recuperação discreta no emprego, crescimento dos investimentos em Infraestrutura pelo setor privado. São sinais discretos, mas que vão na direção correta. Para aliviar um pouco as contas públicas nesse final de ano, deveremos ter o leilão da cessão onerosa (barris de petróleo), que adicionalmente pode trazer os holofotes para o Brasil de uma forma bastante positiva.

Apesar das dúvidas sobre a evolução dos fatos no mercado internacional, continuamos com nossa visão otimista a respeito do mercado de ações no Brasil. Apesar também dos embates do Presidente Bolsonaro com a oposição, mídia, governantes estrangeiros, etc, etc e também das tensões com respeito às decisões do STF, o fato é que as reformas visando reduzir o tamanho do estado e ajustar as contas públicas estão avançando, por mais que numa velocidade menor do que gostaríamos.

### Atribuição de Performance Setorial



Rua Pedroso Alvarenga, 1254, Cj. 52 • São Paulo, SP - Brasil • 054531-004  
 +55 (11) 3034-2233 • rioverde@rioverdeinvestimentos.com.br • www.rioverdeinvestimentos.com.br

Este material foi preparado pela Rio Verde Investimentos (RVI) com o intuito unicamente informativo e, portanto, não deverá ser entendido como colocação, distribuição ou oferta de cotas do Fundo ou de qualquer valor mobiliário. As cotas do Fundo são distribuídas por instituições financeiras ou por agentes autônomos autorizados que integrem o sistema de distribuição de valores mobiliários. A RVI não comercializa nem distribui cotas de Fundos ou qualquer outro ativo financeiro. A RVI não se responsabiliza por decisões tomadas com base nesse material. Fundos de investimentos não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os investidores devem estar preparados para aceitar e assumir os riscos dos mercados em que o Fundo atue, e consequentemente, possíveis variações de no patrimônio investido. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de imposto. O Fundo pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. Esse material é confidencial e de uso exclusivo para quem se destina e não pode ser distribuído. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Esse Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante da política de investimentos. Essas estratégias, da forma como as quais são utilizadas podem resultar em perdas significativas para seus cotistas. Para a avaliação da performance do Fundo é recomendável uma análise do período de 12 meses. O Fundo de ações pode ter concentração grande em um só ativo, aumentando o risco. O Fundo permite aplicações em outros fundos, limitadas aos percentuais estipulados no regulamento. Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, o Fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim, comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. Bradesco BEM DTVM LTDA (CNPJ: 00.066.670/0001-00) Cidade de Deus, s/n, Prédio Amarelo, Vila Yara, Osasco, SP, CEP 06029-900 / Telefone: (11) 3684-9432 / www.bradescobemdtvm.com.br / centralbemdtvm@bradesco.com.br