

Rio Verde Small Caps FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	11,34%	57,09%	57,09%	266,13%
Ibovespa	6,85%	31,58%	31,58%	131,26%
Índice Small Caps (SMLL)	12,65%	58,20%	58,20%	161,03%
CDI	0,37%	5,96%	5,96%	59,86%
Dólar	-4,58%	4,02%	4,02%	51,75%

O ano de 2019 foi especial para a economia brasileira, para o mercado financeiro e para o mercado de ações em particular. Para nossa estratégia então!! - Ações SMALL/MID CAPS - foi extraordinário. O Rio Verde Small Caps FIA apresentou valorização de 57,09%.

O excelente desempenho do mercado pode ser atribuído à combinação de duas principais situações que vigoraram ao longo de praticamente todo o ano:

Percepção de Risco Menor

O governo fiscalmente responsável e reformista permitiu uma grande queda na percepção de risco e

por consequência gerou condições para a redução contínua da taxa básica de juros até o final do ano, quando a Selic atingiu 4,50% a.a., o nível nominal e real mais baixo da história.

Fluxo de Investimentos

A menor percepção de risco e os juros caminhando para os patamares mínimos históricos, mantiveram um fluxo constante de recursos de ativos de renda fixa para ativos em renda variável, dentre eles as ações, seja via fundos (recorde de investidores cadastrados na B3) ou aportes em fundos de investimentos (também recorde de volume aplicado).

Rio Verde Small Caps

Fomos muito felizes em estruturar uma carteira no início do ano. No gráfico abaixo, vemos a contribuição setorial para o resultado geral do fundo. Foram 3 os setores preponderantes e juntos responderam por quase 80% do resultado do fundo: IMOBILIÁRIO E CONSTRUÇÃO (29,73%), VAREJO (27,24%) e INFRAESTRUTURA E LOGÍSTICA (20,21%).

Nesses 3 setores econômicos os destaques foram ações de empresas que se comportaram como idealmente imaginamos que se comportem empresas SMALL CAPS quando analisamos: empresas esquecidas, com baixo nível de cobertura dos analistas, mas com potencial de

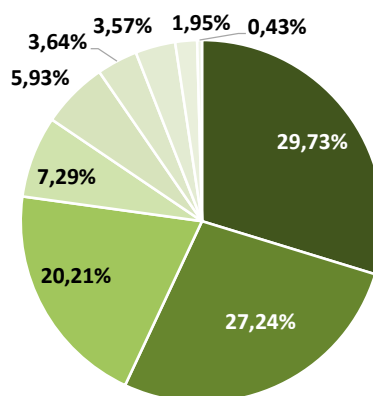
valorização expressivo. Com o decorrer do tempo o mercado passa a acreditar nessas companhias, o interesse aumenta, a liquidez cresce e a valorização aparece. Foi exatamente esse roteiro que percorreram as ações das 3 companhias que destacamos abaixo:

EVEN3 (+159,33%) – definimos esse investimento ainda em 2018 acreditando na recuperação do mercado imobiliário após uma sequência de 5 anos muito difíceis. A EVEN se ajustou, se reestruturou e colocou-se em condições de aproveitar esse novo ciclo que felizmente está em vigor.

Atribuição de Performance Setorial - 2019

- Imob. e Constr.
- Varejo
- Infraestrutura e Logística
- Petróleo e Gás
- Energia Elét.
- Açúcar e Alcool
- Saúde Animal
- Papel e Celulose
- Outros*

*Siderurgia, Financeiro e Mineração



VIA VAREJO (+154,44%) – empresa líder na comercialização de eletrodomésticos no Brasil o grupo VIA VAREJO (Casas Bahia e Ponto Frio), ficou à deriva por quase 4 anos enquanto o antigo controlador buscava alternativas de venda para o ativo. Em dezembro/18 ficou claro que a mudança de controle ocorreria no curto prazo e uma gestão mais ativa assumiria as rédeas da companhia. Essa mudança de controle de fato ocorreu em junho/19 e tem permitido desde então o destravamento de valor para os acionistas.

ECORODOVIAS (+73,77%) – após todos os escândalos levantados pela Operação Lava Jato restavam as empresas. Algumas se reestruturaram, firmaram acordos de Leniência e passaram a ter vida normal com planos de expansão e aptas a se beneficiar da imensa oportunidade que o mercado de concessões públicas oferece nesse momento. A ECORODOVIAS é um desses casos que foi sendo identificado ao longo do ano, liquidez cresceu e os preços subiram.

Feliz 2020!!

O Fluxo de recursos para renda variável deve se manter em 2020, desde que a percepção de riscos não se deteriore. Estamos otimistas e achamos que esse movimento combinado pode continuar ocorrendo.

No entanto, vemos riscos a serem monitorados. 2020 deve ser um ano muito mais político, de disputas políticas do que 2019, quando a intenção de salvar o Brasil parecia prevalecer. Agora “salvo o Brasil”, a disputa parece ser de quem vai levar o bônus desse salvamento. Candidatos não faltam: o próprio Presidente Bolsonaro, o Presidente da Câmara, os Governadores Estaduais, dentre outros. Esse movimento pode gerar fricções que dificultem os próximos avanços.

Caso um entendimento mínimo seja encontrado, podemos ter em 2020 uma dinâmica de mercados muito parecida com a de 2019.

Iniciamos o ano com uma estratégia um pouco mais conservadora para tentar desvendar ao longo dos primeiros meses qual vai ser esse grau de entendimento político mencionado acima. Ainda no último bimestre de 2019 reduzimos nossa exposição em companhias do ramo de Incorporação Imobiliária (HELBOR) e do setor de Bancos (Banrisul) e incluímos no lugar ações de

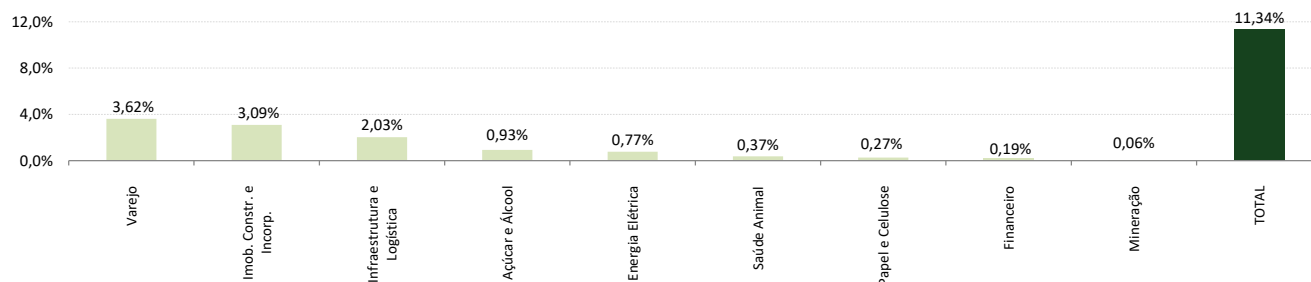
empresas com desempenho operacional mais previsível: BR Properties e Bradespar.

Também alteramos as proporções das ações na carteira, elevando o peso das boas pagadoras de dividendos, que amortecem a volatilidade da carteira em casos de imprevistos no mercado.

Nossa carteira permanece líquida e conserva a flexibilidade para ajustarmos a composição conforme o cenário evolua. Podemos alterar os pesos de cada ação para tornar o fundo mais agressivo ou ainda podemos fazer substituições, incluindo na carteira ações que já analisamos, já avaliamos e que estão prontas para fazer parte do nosso portfólio.

Sinceramente, esperamos que a mudança da carteira para o modo mais agressivo seja necessária. Sinal de que o nível de entendimento político aumentou, de que as reformas econômicas (tributária, administrativa e outras microeconômicas) serão viabilizadas e de que o Brasil seguirá por mais tempo num modelo de desenvolvimento que tem grandes condições de dar certo no longo prazo.

Atribuição de Performance Setorial - Dezembro 2019



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

Esse 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