

Rio Verde Small Caps FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	5,58%	41,09%	46,49%	214,87%
Ibovespa	0,95%	23,15%	20,93%	97,78%
Índice Small Caps (SMLL)	5,14%	40,43%	43,38%	114,95%
CDI	0,38%	5,56%	6,06%	60,78%
Dólar	5,49%	9,01%	9,34%	64,99%

O comportamento do preço do dólar marcou o mês de novembro. A moeda americana se valorizou **5,49%** em relação ao Real e trouxe novas interpretações sobre o momento atual da economia brasileira e destacamos 3 constatações mais relevantes: no atual patamar de juros do Brasil e do diferencial dessa taxa de juros com as taxas dos mercados desenvolvidos (nível baixo) faz sentido uma taxa de câmbio mais desvalorizada (dólar acima de R\$ 4,00); Já não é mais consenso no mercado de que teremos novas quedas da Selic nas próximas reuniões do COPOM; a alavanca de crescimento econômico via exportações passa a ser mais viável e pode ajudar na recuperação da economia em 2020.

Destacamos também o grande descolamento do retorno do **índice Small Caps (+5,14%)** em comparação com o **Ibovespa (+0,95%)** embalado pelo expressivo desempenho de empresas de varejo, de produtores de proteínas e de incorporação imobiliária, que possuem peso bem maior na composição do **SMLL** do que no **Ibovespa**, também prejudicado pelo fraco desempenho de empresas do setor financeiro (o setor mais relevante no Ibovespa).

Por conta desse comportamento, nossa estratégia foi muito beneficiada e o **Rio Verde Small Caps FIA** teve valorização de **5,58%** no mês. O maior destaque da nossa carteira foi o setor de varejo, mais especificamente varejo eletrônico (**BTOW3** e **VVAR3**).

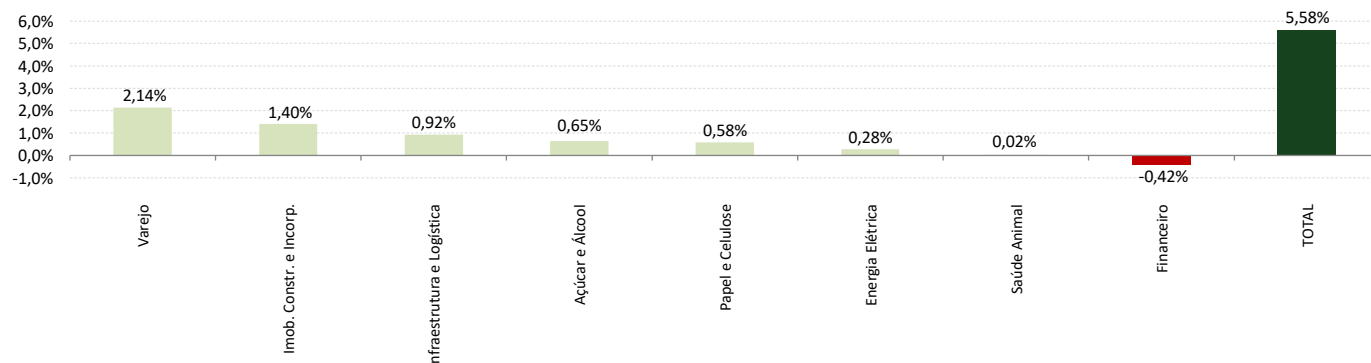
Neste mês tomamos a decisão estratégica de montar uma posição em ações da **BR Properties (BRPR3)**. Realizamos lucro de mais de 100% nas ações da **Helbor (HBOR3)** e reequilibramos o nosso portfólio com a inclusão da **BRPR3** com participação de 7% do patrimônio líquido.

A **BR Properties** é uma companhia de Real State, com um corpo diretivo muito experiente e capaz que possui foco em aluguéis de lajes de escritório Triple A em São Paulo e Rio de Janeiro. Ela passa por um momento especial, com alavancas muito interessantes para impulsionar o seu crescimento para os próximos 3 ou 4 anos, listadas abaixo:

- Processo muito bem-sucedido (ainda em curso) de reciclagem de imóveis com objetivos de elevar a qualidade geral do seu portfólio;
- Grande redução de vacância dos imóveis comerciais em decorrência da recuperação cíclica que se inicia na economia brasileira.
- Janela de renegociações de preços de aluguéis após anos seguidos de crise
- Novos projetos que devem garantir crescimento expressivo a partir de 2021.

Seguimos estudando outras mudanças na carteira nesse momento com o objetivo de abrir novas possibilidades de valorização do fundo para 2020.

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

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