

Rio Verde Small Caps FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	1,42%	33,63%	46,89%	199,30%
Ibovespa	2,36%	22,00%	22,64%	96,27%
Índice Small Caps (SMLL)	2,28%	33,56%	42,89%	103,36%
CDI	0,48%	5,16%	6,15%	61,52%
Dólar	-3,85%	3,34%	7,70%	63,82%

A aprovação definitiva da reforma da previdência já estava incorporada aos preços dos ativos e não provocou reações relevantes no mercado. De qualquer forma, significou o maior avanço institucional do Brasil nos últimos tempos, oferecendo uma perspectiva de redução de riscos futuros, muito importante para o mercado.

Ainda no tema Brasil, no campo econômico continuamos a ter “fechamento” das taxas de juros e mais dados setoriais confirmando um início de recuperação da economia. O otimismo com a “decolagem” do Brasil está muito presente no mercado, exceto para os investidores estrangeiros, receosos com insucessos recentes e relutantes a aumentar a exposição ao Brasil.

Ao final do mês tivemos turbulências políticas em decorrência de declarações da família Bolsonaro, algo que já vai fazendo parte da rotina e que não mais provoca temores exagerados nos mercados.

No cenário internacional, predominou o avanço nas tratativas entre EUA e China visando o acordo comercial. Neste momento a Guerra Comercial parece não interessar a mais ninguém. Isso acalmou os mercados e afastou, momentaneamente, o risco de uma recessão mundial.

A lista de problemas pontuais ao redor do mundo só cresce: Brexit indefinido, Chile em ebulição, Argentina voltando ao Peronismo, Líbano, Hong Kong... O mercado financeiro aparentemente não está dando atenção.

Nossa carteira se valorizou **1,42%** no acumulado do mês comparando-se com o Ibovespa que subiu **2,36%**.

Conforme o gráfico abaixo a maior contribuição positiva no mês veio dos investimentos nas incorporadoras. Finalizamos o mês com **18,90%** do patrimônio do fundo investido no setor, que agregou **2,73 p.p.** ao retorno do fundo. A divulgação das prévias operacionais das empresas mostrou grande evolução no volume de lançamentos e no volume de vendas de estoque no acumulado do ano. **EVEN3 (+16,10%)** e **Helbor ON (+19,78%)** formam nossa exposição ao setor.

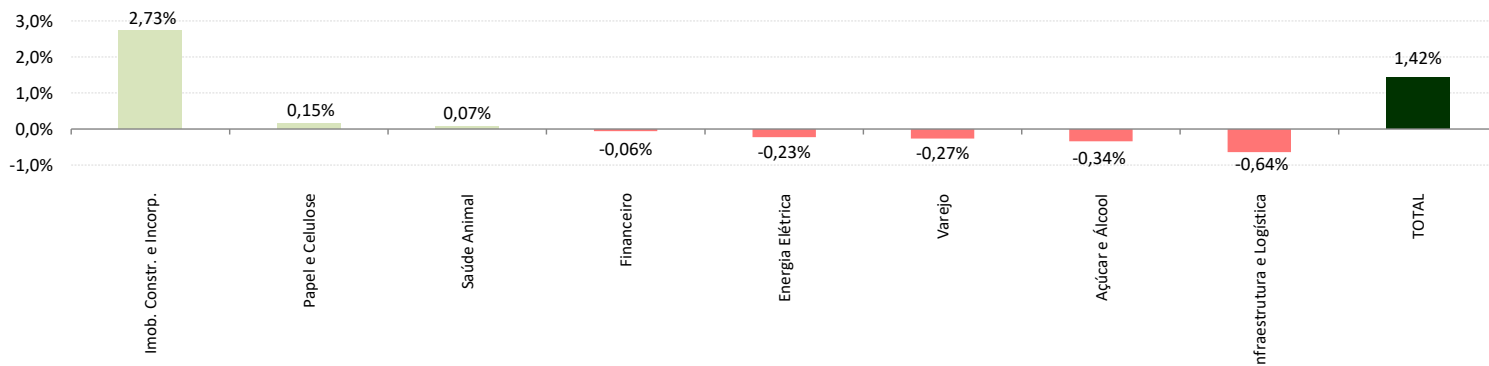
Em contrapartida, os investimentos em “açúcar e álcool” e “infraestrutura e logística” sofreram quedas que prejudicaram o desempenho do fundo: **SMT03 (-7,34%)**, **ECOR3(-2,48%)**, **RLOG3 (-3,11%)**. Esse desempenho foi pontual e não está relacionado com nenhum fator novo que mude nossa opinião sobre esses investimentos.

Vemos 2 riscos no horizonte:

- A insegurança institucional adicional que pode ser gerada com a votação do fim das prisões em segunda instância: Vamos ter Manifestações? Revoltas Populares?
- O Governo e o Congresso vão se empenhar mesmo nas reformas adicionais? Será que está claro para os agentes políticos que se as reformas não acontecerem o Brasil não cresce?

Mas as expectativas são muito favoráveis nesse final de ano para o Brasil e para os mercados. Novas reformas serão propostas, as privatizações serão aceleradas e os sinais de crescimento da economia serão intensificados.

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