

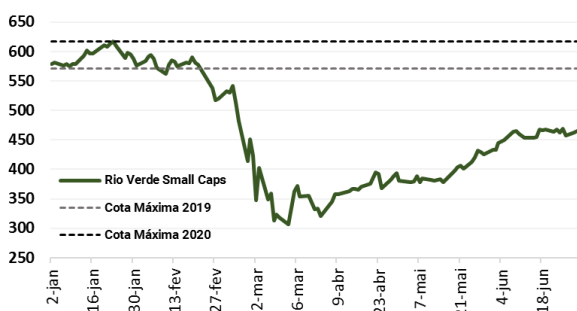
Rio Verde Small Caps FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	9,54%	-17,97%	15,48%	224,85%
Ibovespa	8,76%	-17,80%	-5,85%	79,08%
Índice Small Caps (SMLL)	14,43%	-20,73%	5,15%	122,28%
CDI	0,24%	1,79%	4,64%	53,62%
Dólar	0,92%	35,86%	42,89%	76,50%

Será que um “V” está se desenhando?

O comportamento do mercado de ações no Brasil já se assemelha a um “V” estilizado. Tomando por base os resultados do Rio Verde Small Caps, tivemos uma queda expressiva no primeiro trimestre (39,4%) e uma recuperação animadora no segundo, quando a alta atingiu 35,4%. Quase chegando ao “V”, mas para completar ainda falta uma alta de 21,9%.

Cota Rio Verde Small Caps em 2020



Essa recuperação no segundo trimestre foi impulsionada pelo forte desempenho das ações de e-commerce, conforme já relatamos no relatório anterior, por empresas de logística (**RLOG3** e **ECOR3**) e tecnologia (**TOTVS3**). Neste mês de junho por empresas de construção, especificamente a **EVEN3**, importante posição da nossa carteira que se valorizou 56,66% somente no mês de junho.

Ao longo do mês fomos muito ativos nos ajustes das posições. Aumentando principalmente **ECOR3** – **Ecorodovias**, empresa com excelentes perspectivas de cres-

cimento em decorrência dos inúmeros projetos de concessão de rodovias que devem ser oferecidos aos investidores a partir do final desse ano. Também elevamos os percentuais em ações da **OFSA3** – **Ourofino** em razão das boas perspectivas do segmento de aves, suínos e bovinos com forte demanda internacional.

Para financiar esses aumentos de posições, realizamos lucros parciais nas ações da **BTOW3**, o maior destaque da nossa carteira nesse semestre conforme descrevemos em detalhe no último relatório.

As perspectivas para o segundo semestre

Estamos vendo de forma bastante otimista o desenvolvimento do mercado de ações para esse segundo semestre. As taxas de juros em patamares mínimos estão trazendo para o mercado acionário um grande volume de recursos, antecipando no mercado financeiro o que ocorre de forma mais lenta na economia real.

Esse fenômeno que não é apenas brasileiro, mas mundial, tende a se manter ao longo do segundo semestre. O foco dos investidores passa a ser 2021 e não mais 2020. Entretanto, para que esse movimento seja saudável e sustentável, serão necessários movimentos em direção a melhoria dos fundamentos da economia.

Por melhorias de fundamentos, estamos falando de reformas econômicas estruturantes, estratégias para endereçar o

rombo fiscal deixado pela crise de saúde e uma aceleração dos programas de privatizações e concessões, que sirvam para estimular os investimentos no próximo ano e servir de alavanca para o crescimento econômico.

Apesar de difícil, essa agenda parece encontrar respaldo no executivo e legislativo e tem chances de prosperar. A aprovação do Marco Regulatório do Saneamento foi um sinal importante.

O risco político

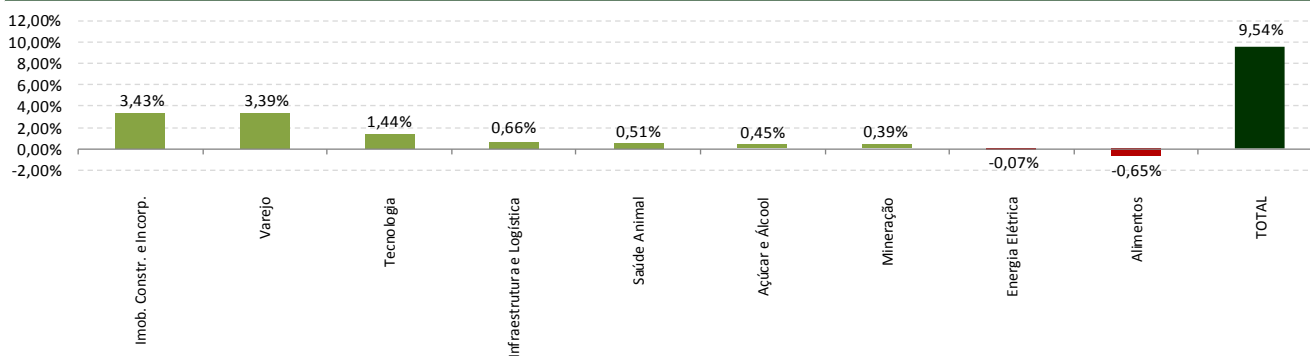
O risco disso tudo se confirmar permanece sendo político. Os recentes acordos com o pragmático CENTRÃO se contrapõem em certo momento com a falta de convicção do executivo em proceder com reformas e ajustes mais profundos. Teremos que acompanhar passo a passo e fazer reavaliações periódicas.

Também precisaremos acompanhar a evolução dos processos que correm no MP e no judiciário envolvendo o Presidente Bolsonaro e seus filhos.

O risco internacional

A eleição presidencial norte-americana surge como principal risco. Uma derrota de Trump, com políticas totalmente pró-mercado financeiro, traria para o cenário um grande aumento de incerteza aos mercados. Nesse caso as consequências ainda são pouco claras.

Atribuição de Performance Setorial - Junho 2020



Rua Pedrosa 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