

## Rio Verde Small Caps FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	10,78%	-32,89%	1,70%	146,21%
Ibovespa	10,25%	-30,39%	-16,45%	43,17%
Índice Small Caps (SMLL)	10,19%	-34,07%	-4,59%	78,26%
CDI	0,28%	1,30%	5,19%	56,03%
Dólar	4,39%	34,64%	37,56%	81,29%

Abril foi um mês de recuperação dos mercados de ações (+10,25%) após fortíssimas quedas de março. Ao contrário do processo de queda, quando tudo caiu, essa alta não foi uniforme e foi concentrada de um modo geral em ações de melhor qualidade e aparentemente menos afetadas pela crise da pandemia.

Não houve uma razão específica para que a bolsa subisse. Basicamente subiu porque ficou muito barata. O cenário continuou desafiador.

A crise de saúde (pandemia) infelizmente seguiu seu curso, com aumento de infectados e mortos. Na economia, aos poucos fomos conseguindo quantificar os gastos necessários para enfrentar a pandemia, os efeitos negativos da quarentena na economia e os dados muito preocupantes que vão nos esperar no momento pós pandemia: déficit primário da ordem de 6% do PIB em 2020, queda do PIB de 5% em 2020 e relação dívida/PIB em torno de 90% ao final de 2020.

Destacamos que ao longo de abril, adicionou-se às crises de saúde e econômica uma crise política mais forte, com a demissão do ministro da saúde (Mandetta) e um confronto mais aberto do Presidente Bolsonaro com Governadores e com o presidente da Câmara (Rodrigo Maia). Mais ao final do mês tivemos a saída do ministro Sergio Moro de uma forma que também adicionou mais temperatura ainda à situação política.

Nossa carteira teve desempenho similar à média do mercado e subiu 10,78%.

Os destaques positivos do mês na nossa carteira foram BTOW3 (+52,60%), SMTO3 (+29,23%) e BRFS3 (+28,50%). Do lado negativo nos impactaram mais as seguintes ações: RLOG3 (-8,13%) e BRPR3 (-4,59%). Abaixo, no gráfico de atribuição de performance, podemos entender esse desempenho das ações setorialmente para o resultado consolidado da carteira no mês.

### COMO GERIMOS A CARTEIRA EM ABRIL

Demos continuidade a ajustes da carteira que temos feito desde março, com o objetivo de concentrar os investimentos em ações que atendam 3 critérios definidos pela nossa equipe como essenciais para atravessar um período tão difícil como estamos vivendo: situação patrimonial estável e sólida, gestão capacitada e experimentada e modelo de negócios resiliente e flexível capaz de se adequar rapidamente à cenários desafiadores como o que estamos vivendo e como imaginamos que será o pós crise.

Sendo assim, adicionamos ao nosso portfólio as ações da BRF, líder no mercado brasileiro de proteínas, detentora das marcas mais relevantes desse segmento (SADIA e PERDIGÃO) e que deve manter níveis elevados de operação para atender tanto o mercado interno quanto o externo em um período (próximos 3 anos) em que a busca por produtores de alimentos em condições confiáveis será crucial para a maior parte dos países do mundo.

Chegamos ao final do mês com uma carteira diversificada setorialmente, concentrada em 11 ações, sendo que 7 delas respondiam por aproximadamente 85% dos investimentos da carteira.

## PERSPECTIVAS

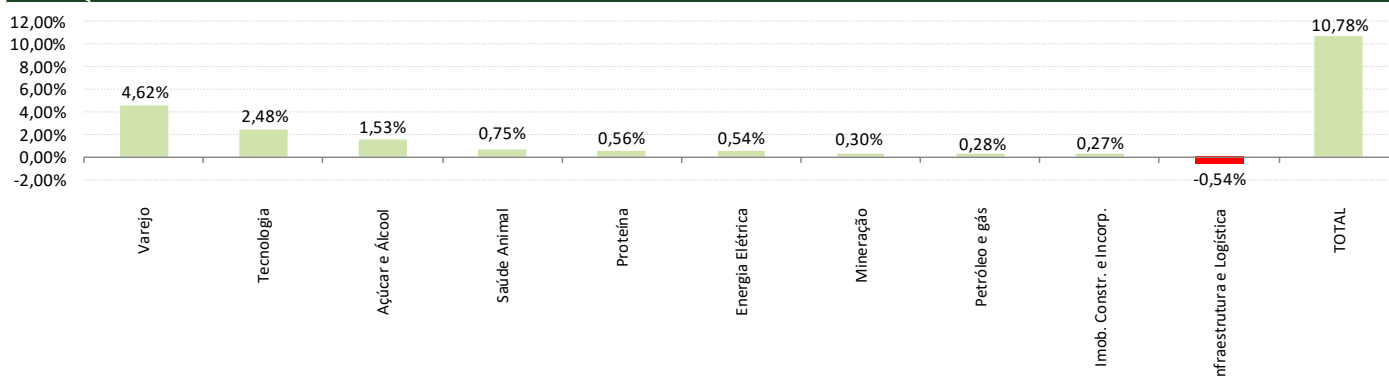
Enquanto a crise de saúde e a econômica infelizmente seguem seus cursos, a crise política passa a ser a principal vulnerabilidade atual do país, uma vez que impede que sejam negociadas e implementadas ações para o enfrentamento das duas primeiras.

O cenário está muito confuso, mas a opção do governo federal pelo conflito deve nos levar a uma situação ainda mais difícil no pós-crise, quando será primordial negociar estratégias para recuperar a economia. Por outro lado, um processo de impeachment do Presidente Bolsonaro surge como alternativa para resolver

essa questão caso o conflito não dê lugar à negociação, ainda que possa parecer traumático. Nos próximos meses teremos uma noção melhor do que acontecerá.

Enquanto isso o mercado de ações deve oscilar em função do fluxo de notícias, principalmente as políticas. Não vemos movimentos bruscos, nem para cima nem para baixo. Devemos ver cada vez mais os investidores buscando concentrar seus recursos nas boas empresas, vencedoras em seus segmentos de atuação. Em crises passadas as boas empresas sempre ofereceram um porto seguro para os investimentos e mais que isso, perspectivas de ganhos relevantes para o período pós-crise.

### Atribuição de Performance Setorial - Abril 2020



Rua Pedrosa Alvarenga, 1254, Cj. 52 • São Paulo, SP - Brasil • 054531-004  
+55 (11) 3034-2233 • [rioverde@rioverdeinvestimentos.com.br](mailto:rioverde@rioverdeinvestimentos.com.br) • [www.rioverdeinvestimentos.com.br](http://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](http://www.bradescobemdtvm.com.br) / [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br)