



2022- “O SARRAFO ESTÁ BAIXO”

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

O cenário político/econômico acalmou um pouco em dezembro e permitiu uma recuperação dos preços das ações, ainda em um ambiente de instabilidade e baixa confiança. O Ibovespa encerrou o mês com alta de +2,85% após ter atingido alta de quase 7,50% em meados do mês.

O Rio Verde Small Caps recuperou parte das perdas anuais e subiu +4,51% em dezembro, mas fechando o ano de 2021 com desvalorização de -22,88%, pior que o Ibovespa (-11,93%) e do que o índice Small (-16,20%).

Conforme vínhamos reportando nos nossos comunicados mensais, o ano de 2021 foi um ano muito difícil para os mercados financeiros no Brasil, a despeito do bom desempenho da economia real. Partimos no início do ano de um cenário muito otimista para a economia e que foi se deteriorando continuamente ao longo dos meses, traduzido em uma taxa de inflação muito mais alta do que o esperado e como consequência taxas de juros também mais altos.

O governo praticamente abandonou o plano econômico liberal e passou a atuar na base do improvisado na economia, que teve o seu auge na propositura da PEC dos Precatórios, que na prática rompeu o teto de gastos em vigor desde 2016 e quebrou a relação de confiança com o mercado financeiro.

A partir desse momento (junho/21) o mercado de ações entrou em um movimento de queda contínuo até o final do ano, com pequenos períodos de recuperação.

NOSSAS DECISÕES AO LONGO DE 2021

Nossas decisões estratégicas ao longo do ano não foram suficientes para amenizar os impactos negativos desse ambiente desfavorável. Não conseguimos manter nossa carteira em equilíbrio como tradicionalmente fazemos e buscamos de maneira persistente. Ao longo do segundo semestre, principalmente, não acreditamos que as ações fossem cair indefinidamente, praticamente “sem respiro”. Em resumo, não achávamos que o governo ia prosseguir no processo de autossabotagem que se instalou ao revogar pilares importantes de uma política econômica liberal.

“...vemos preços das ações em patamares baixos e aparentemente ajustados a esse cenário pouco favorável.”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	4,51%	-22,88%	-22,88%	98,29%
Ibovespa	2,85%	-11,93%	-11,93%	74,04%
Índice Small Caps (SMLL)	3,80%	-16,20%	-16,20%	112,69%
CDI	0,77%	4,42%	4,42%	32,95%
Dólar	-0,70%	7,39%	7,39%	71,23%



Com isso, não tomamos as melhores decisões e o desequilíbrio do nosso portfólio pode ser visto no desempenho de algumas ações: parte com desempenho excelente (SIMH3 +33,79% e STBP3 + 27,08%) e parte com desempenho sofrível (AMER3 -58,23% e ECOR3 -45,25%).

Ressaltamos que nossas empresas com performance pior na bolsa continuaram tendo boa performance de resultados operacionais, conforme nossos modelos de análises, mas suas ações sofreram com a perda do “momentum” de investimento, em razão das preferências dos investidores em relação ao que ocorria no mercado.

As oscilações desiguais dos preços das ações, alteraram as relações de preço/valor que vigoravam anteriormente e geraram oportunidades de troca e mudança de peso entre as ações do nosso universo de investimentos. É nisso que temos trabalhado desde dezembro/21 com o objetivo de alcançar para todo o ano de 2022 o equilíbrio que tradicionalmente buscamos.

PERSPECTIVAS:

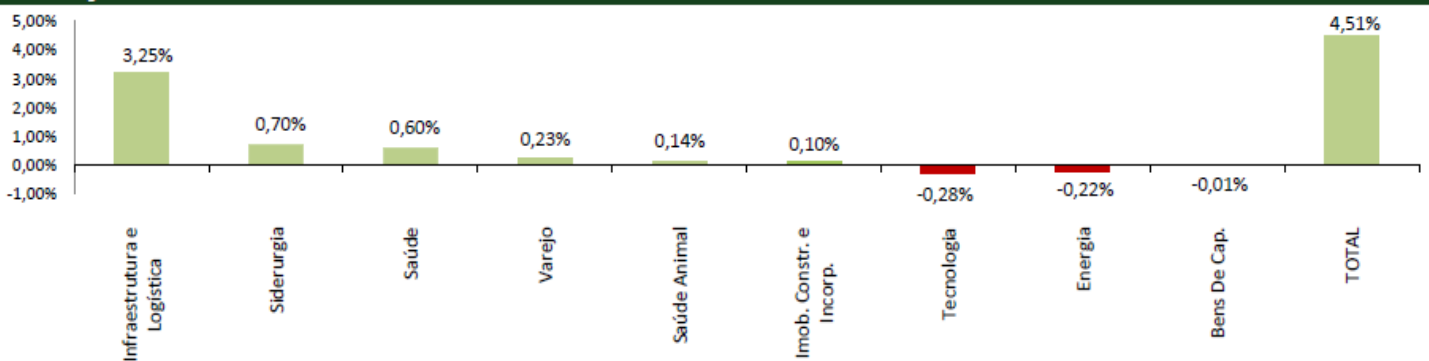
As expectativas dos investidores para 2022 são muito baixas (“o sarrafo está baixo”). O fato de entrarmos no último ano do governo praticamente inviabiliza votações importantes no Congresso para avançar em reformas necessárias.

Tal qual o segundo semestre de 2021 deveremos ter decisões na economia baseadas no improviso e com potencial de resultados de curto prazo (eleições), o que não agrada o mercado investidor e dificulta a atração de novos recursos para ações

No ambiente internacional a situação também é delicada uma vez que deveremos ter uma política mais contracionista nas economias desenvolvidas, via aumento de juros e redução de liquidez, com o objetivo de controlar a inflação, algo que já ocorre no Brasil desde junho/21.

Por outro lado, vemos preços das ações em patamares

Atribuição de Performance Setorial - Dezembro 2021



Rio Verde

I N V E S T I M E N T O S

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 conseqüentemente, 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