

O ÓTIMO É INIMIGO DO BOM

Temos o bom... vamos com ele.

Rio Verde
INVESTIMENTOS

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

O Ibovespa fechou o mês de maio com alta de 6,15%, acima dos 125.000 pontos, novo recorde nominal histórico. Esse desempenho bastante favorável tem relação com uma visão mais otimista sobre a evolução da vacinação e a retomada da atividade econômica no Brasil e no mundo, conforme discutimos no nosso último relatório mensal.

Mais ao final do mês (última semana), destacamos a retomada dos fluxos positivos de recursos de investidores, dando maior consistência ao otimismo observado. O fluxo cambial também foi muito positivo na balança comercial e no investimento direto, permitindo uma queda de 3,17% na taxa de câmbio (dólar a R\$ 5,21).

O Rio Verde Small Caps também subiu, acumulando 4,50% no mês. Os destaques do mês foram a SANTOS BRASIL – STBP3 (+27,20%) e a SIMPAR - SIMH3 (+20,11%), empresas voltadas ao segmento de logística.

No que diz respeito às companhias negociadas em bolsa chamou atenção a divulgação de resultados referentes ao 1.TRI/21. De um modo geral o desempenho das empresas foi muito bom gerando surpresas tanto para as nossas projeções como para as projeções do mercado. O bom desempenho deveu-se a uma combinação de fatores que listamos a seguir:

- Economia mais aquecida que o esperado
- Real desvalorizado

- Impacto favorável de ajustes operacionais feitos durante os períodos mais difíceis da economia em 2020.
- Taxas de juros baixas e disponibilidade de recursos nos bancos
- Concentração de mercado, afastando concorrentes menos capitalizados.

No âmbito político o ambiente continua tenso e polarizado, com manifestações públicas do governo e oposição, com o andamento da CPI da Covid no Senado e com as costumeiras declarações polêmicas do presidente Bolsonaro que só trazem dúvidas com relação ao futuro. Houve a aprovação da MP da privatização da Eletrobrás que ainda deverá ser referendada pelo Senado para que se dê continuidade ao processo. Na seara das reformas estruturais foi dada nova partida no projeto da reforma tributária.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM MAIO/21

Ao longo do mês fizemos movimentações na carteira com o objetivo de realizar parcialmente os lucros em nossas posições de BRAP4 (dividendos) e GOAU4 (infraestrutura), destinando os recursos para o segmento de logística, principalmente à Santos Brasil (STBP3), uma posição nova que descrevemos o racional resumidamente a seguir:

“ O PIB maior sinaliza mais empregos, mais consumo, mais investimentos e um aumento de arrecadação do governo, melhorando a percepção de risco fiscal, um problema crônico no Brasil”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	4,50%	6,25%	27,53%	220,13%
Ibovespa	6,16%	6,05%	44,41%	160,39%
Índice Small Caps (SMLL)	6,32%	10,00%	57,75%	240,88%
CDI	0,27%	0,97%	2,22%	38,91%
Dólar	-3,17%	0,68%	-3,58%	45,54%

Rio Verde

INVESTIMENTOS

Fonte da Imagem:
<https://www.segs.com.br/demais/280301-em-um-mesmo-dia-santos-brasil-recebe-tres-escalas-extras-no-lecom-santos>

A SANTOS BRASIL (STBP3) é uma operadora portuária (Terminal de Containers no Porto de Santos e outros) e de logística, que já acompanhamos há muito tempo e que inclusive já fez parte do nosso portfólio no passado. A companhia passou por um período de dificuldades nos últimos 4 anos em razão da ociosidade dos seus ativos e dos preços desfavoráveis dos seus serviços. Estratégias implementadas ao longo dos últimos 2 anos começaram a mostrar resultados a partir de 2021 e devem afetar positivamente e consistentemente o desempenho da companhia nos próximos anos. Esse movimento deve ser turbinado por novos investimentos em andamento e por aquisições de novos negócios a serem efetivadas nos próximos anos.

PERSPECTIVAS:

No momento em que escrevemos esse relatório já sabemos dos dados do PIB do primeiro trimestre divulgados há pouco pelo IBGE (+1,20%). Esse número surpreendeu positivamente os economistas (primeiras revisões apontam PIB de +5% para o ano vs. +4% anteriormente) e corrobora o que vínhamos observando nos relatos das empresas.

Sem dúvidas que o crescimento mais rápido é bem-visto pelos investidores e deve impactar positivamente o mercado de ações no curto prazo, com a possibilidade de algum fluxo adicional de investidores estrangeiros. O PIB maior sinaliza mais empregos, mais consumo, mais investimentos e um aumento de arrecadação do governo, melhorando a percepção de risco fiscal, um problema crônico no Brasil.

Menor risco fiscal deve repercutir favoravelmente na taxa de câmbio e gerar um efeito em cadeia nos índices de inflação e nas taxas de juros futuras, o que também são fatos a serem comemorados caso de fato ocorram.

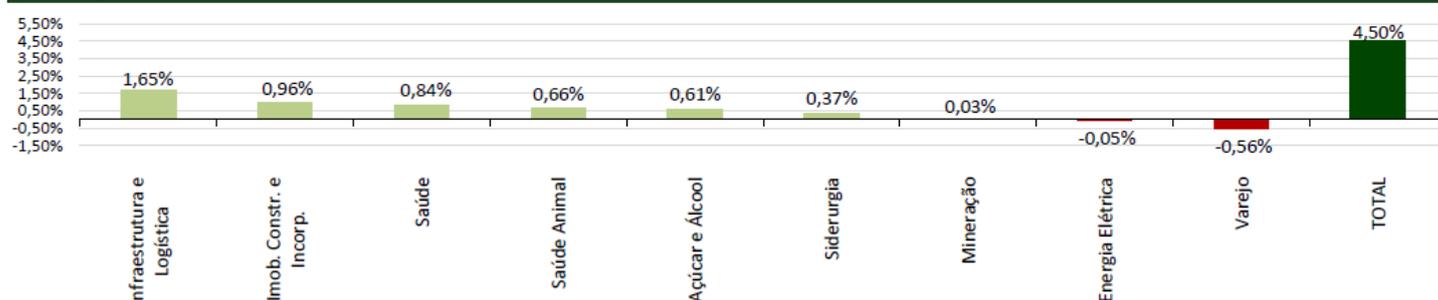
Outra boa notícia é que a maior disponibilidade de vacinas a partir de junho deve acelerar a vacinação contra o Covid e trazer a sensação de proteção necessária à uma reabertura da economia com menor nível de restrições.

No grupo das preocupações destacamos o baixo nível dos reservatórios das geradoras de energia. Na melhor das hipóteses teremos um forte aumento das tarifas de energia, preocupante para setores eletrointensivos. No cenário pior teremos racionamento, reduções de produção e impactos negativos no PIB.

No mundo corporativo parece claro que estamos vivendo um momento de forte pressão de custos (energia, matérias primas e insumos com preços referenciados em US\$) para grande parte das empresas e devemos ver margens menos robustas em comparação com as que vimos no primeiro trimestre. Na política, nos preocupa bastante o grande número de “pontes derrubadas” pelo presidente, que podem ter consequências no futuro próximo.

Para junho pretendemos continuar a elevar as nossas posições em companhias do varejo (varejo eletrônico principalmente) e companhias do segmento de infraestrutura e logística, que devem se beneficiar desse cenário de crescimento econômico mais sólido, ao menos até o final desse ano.

Atribuição de Performance Setorial - Maio 2021



Rio Verde

INVESTIMENTOS

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