

# BRASIL: A NECESSIDADE DE MELHORAR OS FUNDAMENTOS

RIO VERDE SMALL CAPS FIA



**Rio Verde**  
INVESTIMENTOS

O mês de março/21 marcou um novo pico de novos casos e mortes decorrentes do Covid-19. Além disso, as dificuldades de se estabelecer um fornecimento confiável de vacinas mantém a necessidade de fechamentos parciais da economia para que a crise na saúde não se amplie ainda mais.

Na política também tivemos um março muito difícil. O governo continua tendo dificuldades no relacionamento com o Congresso, apesar da recente eleição de aliados para as presidências da Câmara e do Senado. Declarações desastrosas do presidente Bolsonaro não ajudam, criam desconfiança e geram incertezas. Importante lembrar que foi em março que o presidente resolveu trocar o Ministro da Defesa e os chefes das forças armadas. Também em março que foi aprovado um orçamento federal em desacordo com a Lei de Responsabilidade Fiscal e com o Teto de Gastos. Parece que o governo se perdeu.

As incertezas na Saúde e na Política desembocam na Economia. Aparentemente entramos em um círculo vicioso em que incertezas e maior percepção de riscos pressionam o câmbio, que fomenta a inflação, que gera necessidade de elevação de juros, o que alimenta novos aumentos de riscos.

Diante disso, a pergunta que mais ouvimos ao longo de março foi: “Por que mesmo assim o Ibovespa tem subido e está próximo das máximas históricas nominais?” Nossas respostas:

1. De um jeito ou de outro teremos vacina e a crise de saúde deve evoluir favoravelmente ao longo dos próximos meses.

2. Em momentos de incertezas sobre câmbio, inflação e juros, ter ações de boas companhias tende a ser uma boa reserva de valor.

3. Grande parte das ações negociadas na B3 são de empresas de primeiríssima qualidade, bem geridas, testadas em momentos de crise e que geram crescimento e lucros mesmo em cenários adversos.

4. Investimentos em ações devem ser feitos em momentos de incertezas, mirando o Longo Prazo.

O Rio Verde Small Caps também subiu em março (+2,35%), resultado abaixo do Ibovespa (+5,99%), influenciado pela queda expressiva de uma posição antiga e relevante da nossa carteira, a BTOW3 (-25,81%). Creditamos essa queda a movimentos de mercado, uma vez que a parte operacional dessa companhia está evoluindo muito bem e esperamos uma reversão dessa queda ao longo dos próximos meses, em benefício da rentabilidade da nossa carteira. As demais ações da nossa carteira tiveram bom desempenho, com destaque para a MILS3 (+ 22,32%).



“Algumas reformas de caráter microeconômico devem evoluir (Lei do gás, BR do Mar) e os projetos de novas concessões devem ser reiniciados a partir de abril (aeroportos, portos, ferrovias e rodovias) trazendo mais racionalidade para a economia brasileira”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	2,35%	-3,78%	42,76%	197,96%
Ibovespa	5,99%	-2,00%	59,73%	133,01%
Índice Small Caps (SMLL)	4,56%	-0,88%	64,58%	210,50%
CDI	0,20%	0,49%	2,28%	41,25%
Dólar	3,02%	9,63%	9,59%	60,09%

# Rio Verde

INVESTIMENTOS

## ESTRATÉGIAS: O QUE FIZEMOS EM MARÇO/21

Fizemos ajustes marginais nas posições na direção de aumentar a exposição às ações mais conservadoras no sentido de preservar valor, como foram os casos de ENBR3 e SMTO3. Vendemos marginalmente ações da BRFS3 (teve boa performance no mês, +16,54%) para financiar esses acréscimos.

Taticamente, aumentamos marginalmente a posição em BTOW3, em razão da grande oportunidade que surgiu com a queda do mês.

Em termos totais, esses movimentos significaram aproximadamente 5% de rotação na carteira. Permanecemos totalmente posicionados em ações, com posição mínima em caixa.

## PERSPECTIVAS

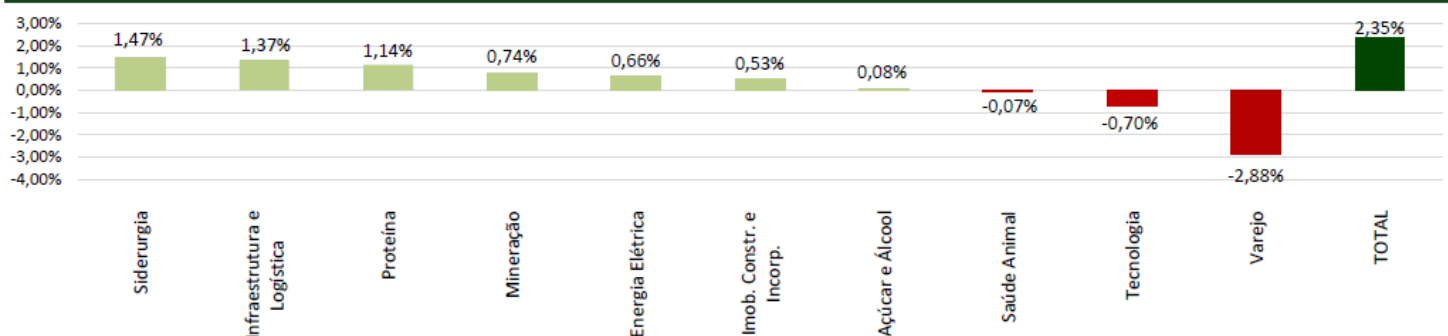
A deterioração dos fundamentos econômicos no Brasil é evidente, traduzido por um câmbio muito desvalorizado, juros longos em patamares altos e uma preocupação crescente com o nível de endividamento público. Sendo realista, será muito difícil esse governo reverter esse quadro para o que julgamos o ideal, mas algumas melhoras certamente teremos ao longo do tempo.

Acreditamos que devemos entrar em um período de notícias melhores do lado econômico, potencializado pela saída da fase mais crítica da Pandemia (talvez a partir de meados de abril), pela recuperação da economia decorrente da reabertura gradual e pela recuperação da economia mundial, notadamente China e EUA, os maiores parceiros econômicos do Brasil.

Algumas reformas de caráter microeconômico devem evoluir (Lei do gás, BR do Mar) e os projetos de novas concessões devem ser reiniciados a partir de abril (aeroportos, portos, ferrovias e rodovias) trazendo mais racionalidade para a economia brasileira. Com relação às grandes e necessárias reformas (Administrativa e Tributária) passamos a ter dúvidas se evoluirão nesse governo atual.

Continuamos vendo muitas oportunidades em várias companhias negociadas na B3. Na sua maioria companhias preparadas para operar em cenários que mudam a todo tempo, com tem sido a tradição do Brasil nas últimas décadas.

## Atribuição de Performance Setorial - Março 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br) / [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br)