

A MARATONA DAS AÇÕES

Preço vs. Valor

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

Tivemos um mês de outubro de novas deteriorações nas expectativas de desempenho da economia e por conseguinte uma alta do dólar, alta dos juros e queda das bolsas.

Desta vez o fator principal foi a insistência do Governo/Congresso em romper o TETO DE GASTOS a principal/única âncora fiscal em vigor no Brasil atualmente. Esse rompimento pode colocar em risco a trajetória da dívida pública futura e levar o país a uma daquelas crises que estamos nos acostumando a ver nos últimos muitos anos.

Por precaução os investidores elevaram as expectativas das taxas de juros, posteriormente corroboradas pela reunião do COPOM do Banco Central ao final do mês. Com juros mais altos, teremos menos crescimento do PIB, o que não é bom para a maior parte das empresas, forçando então uma queda das ações.

Com essa deterioração de expectativas, o investidor se viu diante da sedutora alternativa de trocar investimentos em ações (“risco”) por renda fixa (“sem risco”) com alta remuneração. No entanto, sabemos que o risco da renda fixa para um país que paga 12% a.a. de juros, desequilibrado fiscalmente e que não cresce seu PIB não pode ser desprezado

Nesse cenário mais conturbado, as quedas mais expressivas no mercado de ações se concentraram nas ações SMALL CAPS (empresas com menor valor de mercado): o índice SMALL CAPS (SMLL) caiu 12,53% contra 6,74% de queda do IBOVESPA. O Rio Verde Small Caps FIA foi afetado por esse comportamento do mercado e teve queda de 14,29%.

Rio Verde

INVESTIMENTOS

Vimos ao longo do mês a venda de volumes elevados de ações SMALL CAPS por parte de grandes fundos de investimentos como forma de liquidar resgates ou atender parâmetros de riscos das suas estratégias, colocando os PREÇOS das ações num patamar muito abaixo dos respectivos VALORES, mesmo considerando a deterioração de cenário.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM OUTUBRO

Liquidamos o restante da nossa posição em ações da Bradespar (BRAP4 - pouco afetada pela deterioração geral do cenário) para aumentar a posição em ações de empresas capitalizadas, também pouco afetadas pelo cenário desafiador, mas que tiveram queda exagerada nos preços, como são os casos de Santos Brasil (STBP3), Randon (RAPT4) e Blau Farmacêutica (BLAU3).

Esse movimento significou uma alteração de 6% na composição da carteira, alinhado com nossa estratégia de fazer movimentos suaves de ajustes.

“Diante desse cenário tenso, vemos a possibilidade de uma recuperação dos preços das ações no horizonte, corrigindo as quedas exageradas que acabamos de ver”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-14,29%	-27,37%	-15,14%	66,42%
Ibovespa	-6,74%	-13,04%	10,16%	59,42%
Índice Small Caps (SMLL)	-12,53%	-17,37%	3,62%	90,86%
CDI	0,49%	3,02%	3,35%	34,01%
Dólar	3,74%	8,59%	-2,23%	77,39%

Rio Verde

INVESTIMENTOS

PERSPECTIVAS

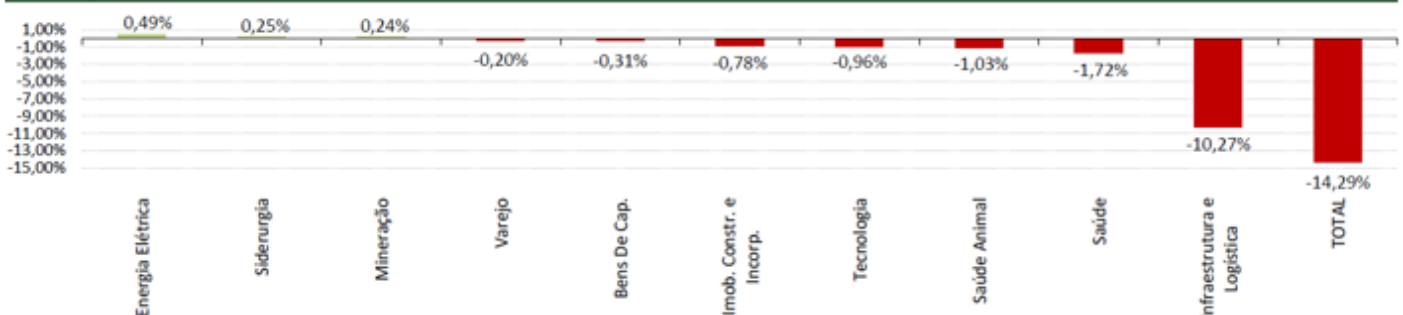
Em nosso último relatório destacamos a atratividade das ações pela discrepância entre o PREÇO e VALOR. Com o comportamento do mercado em outubro, essa relação ficou ainda mais discrepante, mesmo considerando que as expectativas tenham ficado piores.

Temos um cenário econômico/político muito desafiador pela frente e o grande risco apontado para 2022 (eleições presidenciais) pode se transformar na grande oportunidade de discutir pontos importantes para o desenvolvimento do nosso país que têm sido limitadores para o Brasil deslanchar e que nos assombram de tempos em tempos, quais sejam: Reformas Estruturantes de VERDADE, respeito às regras/constituição, fim de privilégios para poucos, portas efetivas de saída da pobreza, dentre muitas outras questões que quase todos já sabemos.

Diante desse cenário tenso, vemos a possibilidade de uma recuperação dos preços das ações no horizonte, corrigindo as quedas exageradas que acabamos de ver. Uma alta consistente dos preços das ações, no entanto, somente ocorrerá quando um novo cenário de médio/longo prazo puder ser visualizado. Achamos que isso possa ocorrer a partir do debate na nova eleição presidencial.

Ao investidor, para que decisões precipitadas não sejam tomadas, sugerimos paciência e atenção ao repetitivo conceito PREÇO/VALOR, afinal de contas, pelo que vemos historicamente, “comprar barato nunca deu prejuízo”. Aproveitamos também para relembrar a necessidade de encarar os investimentos em ações como uma MARATONA e não como uma prova de curta distância.

Atribuição de Performance Setorial - Setembro 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 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