

LIQUIDAÇÃO

Rio Verde

INVESTIMENTOS

TEMPORADA DE LIQUIDAÇÕES

APROVEITAR PARA COMPRAR

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

O mês de setembro marcou o encerramento de um trimestre bastante negativo para os mercados no Brasil e para o Rio Verde Small Caps FIA, conforme abordamos nos nossos últimos relatórios.

A pressão nos mercados foi causada inicialmente por um desapontamento com a capacidade política do governo de enfrentar os problemas: orçamento, precatórios, teto de gastos, crise hídrica/energética, inflação e outros problemas. No mês de setembro foram adicionados de forma mais intensa os problemas internacionais, principalmente a situação econômica e política na China e nos EUA.

O Ibovespa caiu -6,57%, o índice Small Caps caiu -6,43% e o Rio Verde Small Caps teve queda de -9,17%. Os destaques negativos do fundo foram as empresas dos temas Infraestrutura, Logística e Varejo.

As quedas exageradas, principalmente entre as SMALL CAPS, demonstram um grande descolamento entre os fundamentos das companhias e os preços de suas ações na bolsa. Podemos entender que se trata de algo natural: em períodos de deterioração de expectativas as mais diversas classes de investidores (profissionais, pessoas físicas, institucionais, domésticos, estrangeiros etc.) rumam na direção de reduzir os riscos das suas carteiras.

Do ponto de vista racional, no entanto, deveríamos esperar justamente o contrário: aproveitar preços atrativos para comprar bons ativos.

Nesta linha mais racional, chama a atenção o grande número de empresas que têm se aproveitado dos preços muito baixos para recomprar as próprias ações em volumes de recursos bastante expressivos.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM SETEMBRO/21

A grande “liquidação” no mercado nos ofereceu oportunidades de trocas de posições de preparar a carteira para o momento de uma recuperação.

Fizemos trocas marginais privilegiando o aumento de posições nos segmentos de INFRAESTRUTURA e LOGÍSTICA, temas com excelentes perspectivas de negócios, independente das oscilações de curto prazo no mercado de ações. Aumentamos as posições naquelas empresas com modelos de negócios mais sólidos e promissores, tais como: Ecorodovias (ECOR3), Santos Brasil (STBP3) e Mills (MILS3).

“Do ponto de vista racional, no entanto, deveríamos esperar justamente o contrário: aproveitar preços atrativos para comprar bons ativos.”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-9,17%	-15,25%	-6,67%	116,65%
Ibovespa	-6,57%	-6,75%	17,31%	90,14%
Índice Small Caps (SMLL)	-6,43%	-5,54%	15,80%	133,46%
CDI	0,44%	2,52%	3,01%	34,76%
Dólar	5,76%	4,67%	-3,57%	67,59%

LIQUIDAÇÃO

Rio Verde

INVESTIMENTOS

<https://img.rvp.com.br/2021/09/01/202109010007>

PERSPECTIVAS

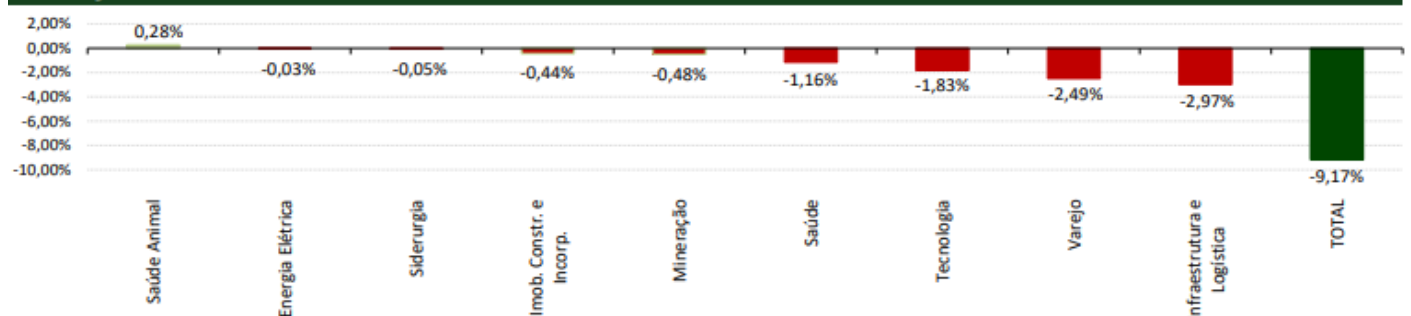
O fato dos preços das ações estarem muito baixos e descolados dos fundamentos não quer dizer que teremos uma alta iminente. É preciso que algum “gatilho seja detonado” para que isso aconteça, estimulando investidores a montar posições em ações.

Sempre ressaltando que não somos especialistas em movimentos de curto prazo, vemos probabilidade de melhora para os próximos meses, baseada na possibilidade de reversão de alguns pontos que contribuíram para a baixa exagerada: a INFLAÇÃO acalmando, a CRISE HÍDRICA sendo amenizada, as QUESTÕES ORÇAMENTÁRIAS/POLÍTICAS no Brasil sendo encaminhadas e as CADEIAS DE SUPRIMENTOS nos mercados internacionais sendo normalizadas.

Destacamos também a DIVULGAÇÃO de RESULTADOS das companhias referente ao 3. trimestre/21 que se inicia em outubro. As novas informações financeiras e os “calls” com as diretorias devem colocar luz sobre as boas condições dos negócios, algo que nossa equipe tem identificado nas diligências rotineiras às empresas.

Acreditamos, no entanto, que um movimento consistente de longo prazo de alta nas ações no Brasil somente deva ocorrer a partir da definição de uma nova agenda política/econômica que se origine a partir da eleição presidencial a ocorrer no próximo ano.

Atribuição de Performance Setorial - Setembro 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