

**Não há mais tempo.
É preciso escolher
um caminho.**

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

Rio Verde
INVESTIMENTOS

As incertezas predominaram em outubro, os mercados oscilaram, chegaram a se animar em alguns períodos curtos, mas ao final do mês tivemos deterioração geral de todos os indicadores: Ibovespa ligeiramente negativo (-0,69%), índice Small Caps negativo em -2,28%, dólar em alta de +2,07% e juros futuros em alta.

O Rio Verde Small Caps também caiu. A queda foi de -5,74%, em decorrência da queda mais acentuada de 2 ações de nossa carteira: BTOW3 (-16,54%) e ECOR3 (-15,79%). Outras duas ações tiveram performance positiva, mas insuficiente para compensar as quedas: BRAP4 (+4,50%) e TOTS3 (+0,18%)

De positivo podemos destacar um tímido saldo positivo de investimento estrangeiro na B3, sinalizando que os preços das ações no Brasil estão muito atrativos.

TEMPORADA DE RESULTADOS 3.TRI/2020

A temporada de resultados começou e deve se intensificar no início de novembro. As amostras do que já saiu e do que fazemos estimativas próprias, indicam um “TRIMESTRE DOS SONHOS” para grande parte das empresas, excetuando setores diretamente impactados pelo funcionamento parcial da economia.

Atribuimos os RESULTADOS EXCELENTES à combinação de 1 ou mais dos seguintes fatores afetando cada empresa em particular:

1. Auxílio emergencial

Significou uma grande injeção de dinheiro na economia, beneficiando setores de bens duráveis, alimentos, materiais de construção, dentre outras categorias.

2. Repesamento de vendas/ Descompasso de oferta no 2.Tri

A paralisação parcial da economia durante boa parte do 2.tri represou o consumo e interrompeu a produção em muitos segmentos econômicos. A partir da reabertura gradual da economia o consumo foi retomado e acontece um crescimento de vendas muito forte, com desabastecimento de diversas cadeias produtivas.

Os setores de insumos para cadeias produtivas, embalagens, siderurgia, materiais de construção, petroquímicos são alguns dos beneficiários dessa situação.



O grau de incerteza é grande, mas vemos os preços de muitas ações em patamares bastante atrativos: **tem um grande prêmio de risco na mesa”**

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-5,74%	-23,06%	-9,56%	228,15%
Ibovespa	-0,69%	-18,76%	-12,37%	104,83%
Índice Small Caps (SMLL)	-2,24%	-20,78%	-6,17%	147,33%
CDI	0,16%	2,49%	3,27%	47,91%
Dólar	2,32%	43,20%	44,15%	49,57%

3. Câmbio depreciado

A desvalorização cambial da ordem de 40% em 2020 beneficiou os setores exportadores e os setores que têm preços fixados em moeda estrangeira, como alimentos, siderurgia, papel, celulose, agronegócio, dentre outros.

4. Juros baixos e abundância de crédito

Esta combinação está fomentando os setores imobiliário, tanto de lançamentos como imóveis usados. Também beneficia segmentos de bens de consumo duráveis com vendas parceladas.

Até quando essa bonança vai continuar? Qual caminho vamos escolher?

É a grande dúvida dos investidores.

Olhando o lado negativo da moeda: a ajuda emergencial vai acabar, a inflação vai subir, os juros vão subir, a abundância de crédito sumir, as contas públicas vão se descontrolar.....**economia entra novamente em crise.**

Do lado positivo: o governo pode retomar reformas e buscar um equilíbrio fiscal no Congresso, sinalizar menos risco para o mercado, os juros se mantêm em patamares baixos, uma transição de ajuda emergencial para empregos acontece.....**economia dá continuidade à recuperação.**

NOSSA ESTRATÉGIA

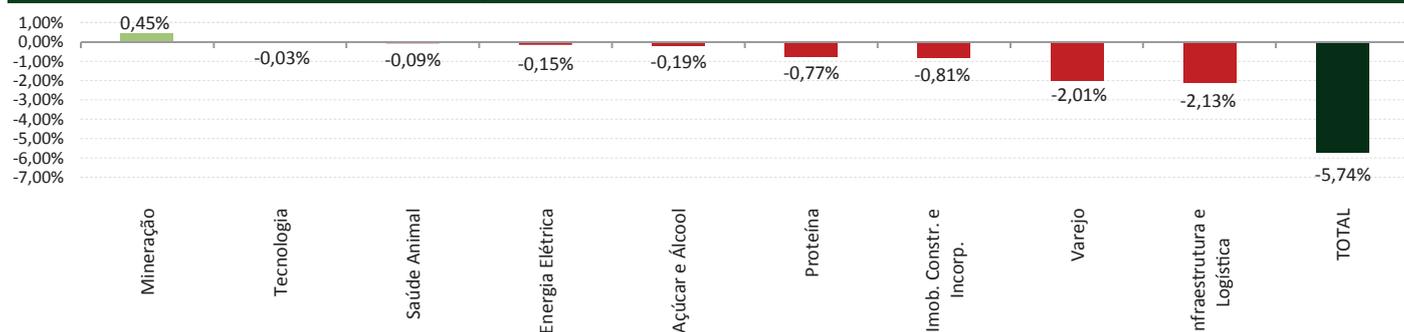
O grau de incerteza é grande, mas vemos os preços de muitas ações em patamares bastante atrativos: **tem um grande prêmio de risco na mesa.**

Vamos nos manter posicionados nas ações que consideramos ter modelos de negócios resilientes e de certa forma imunes às mudanças de cenários que possam acontecer.

TAREFAS PARA NOVEMBRO

Acompanhar atentamente as Eleições nos EUA, a publicação dos resultados trimestrais das empresas no Brasil (a temporada vai até 15/11) e uma desejável retomada de discussões de ajustes fiscais do Governo Federal Brasileiro.

Atribuição de Performance Setorial - Agosto 2020



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