

O CENÁRIO SOMBRIO DEVE PREVALECER EM MAIO

Olho nas oportunidades

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

O desempenho geral dos mercados financeiros foi negativo em abril/22, refletindo a combinação de três fatores globais que estiveram ativos o tempo todo: o ciclo de elevação dos juros pelo **FED NOS EUA**, **GUERRA NA UCRÂNIA** e os **“LOCKDOWNS” NA CHINA**.

A alta dos juros nos EUA afeta o fluxo de recursos para ativos de risco e economias emergentes, a Guerra da Ucrânia/Sanções Econômicas à Rússia afetam determinadas cadeias de suprimentos, notadamente de alimentos e energia (commodities) e os lockdowns na China criam dúvidas sobre o crescimento do PIB mundial.

Com esse pano de fundo sombrio, vimos a interrupção de entrada de investimentos estrangeiros para os mercados financeiros no Brasil. Como consequência, o Ibovespa caiu 10,1% em abril, o índice Small caiu 8,36% e o Real se desvalorizou 4,70% (R\$ 4,96/US\$). O Rio Verde Small Caps caiu um pouco menos, acumulando -6,37% no mês.

O movimento que vimos em abril foi de queda generalizada, que poupou um número pequeno de empresas em setores muito específicos, tais como celulose, petróleo e alguns segmentos do agronegócio. Os setores mais penalizados são os de tecnologia que embutem muito crescimento nas suas avaliações por parte dos analistas.

Esse movimento de queda também ocorreu ao longo de todo o mês nos mercados desenvolvidos, interrompendo uma tendência de alta de ações de longo prazo, que havia sido interrompido apenas temporariamente em 2020, com o advento da Covid-19.

Como trata-se de uma tendência generalizada de redução de exposição à ativos de risco, esse comportamento coloca a maior parte das ações no mesmo “balaio”: caem ações das boas empresas e das empresas em condições adversas. Dessa forma surgem oportunidades de preços distorcidos que vamos tratar na sequência desse relatório.

“Apesar dessa possibilidade (amenizar o ajuste), o cenário pessimista deve prevalecer. A vertente principal para maio deve ser a alta de juros do FED e a queda das ações americanas, não podemos negar isso.”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-6,37%	0,33%	-23,90%	62,84%
Ibovespa	-10,10%	2,91%	-9,27%	64,94%
Índice Small Caps (SMLL)	-8,36%	-2,23%	-20,81%	73,11%
CDI	0,83%	3,29%	7,11%	32,25%
Dólar	3,83%	-11,85%	-8,97%	55,06%



ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM ABRIL/22

Ao longo de abril mantivemos nossa política de ajustar o tamanho das posições em carteira. Aproveitamos algumas distorções de preços muito relevantes para troca de ações. Essas mudanças foram marginais e ao final do mês responderam por um percentual inferior a 3% do patrimônio total do fundo.

PERSPECTIVAS

Os analistas e os agentes do mercado passaram a acreditar que a inflação mundial, que se imaginava temporária ou pontual, é real e deve ser contida. Para se fazer isso deverá ser usada a ferramenta que conhecemos muito bem no Brasil, que é o aumento dos juros, visando esfriar a demanda agregada global. O Banco Central do Brasil já vem fazendo isso há um ano e o Banco Central dos EUA (FED), que vem sinalizando essa decisão ao mercado, deve colocar em prática um aperto monetário mais forte a partir de maio/22.

Nesse momento, a convicção do mercado é que o FED está relativamente atrasado nessa decisão (“behind the curve”) e deve fazer um ajuste monetário com impactos importantes no nível de atividade (PIB).

Por outro lado, a perspectiva de menor crescimento chinês e a eventualidade de encerramento mais precoce da Guerra da Ucrânia poderiam facilitar a tarefa do FED ao reduzir a pressão inflacionária, especialmente sobre as “commodities”.

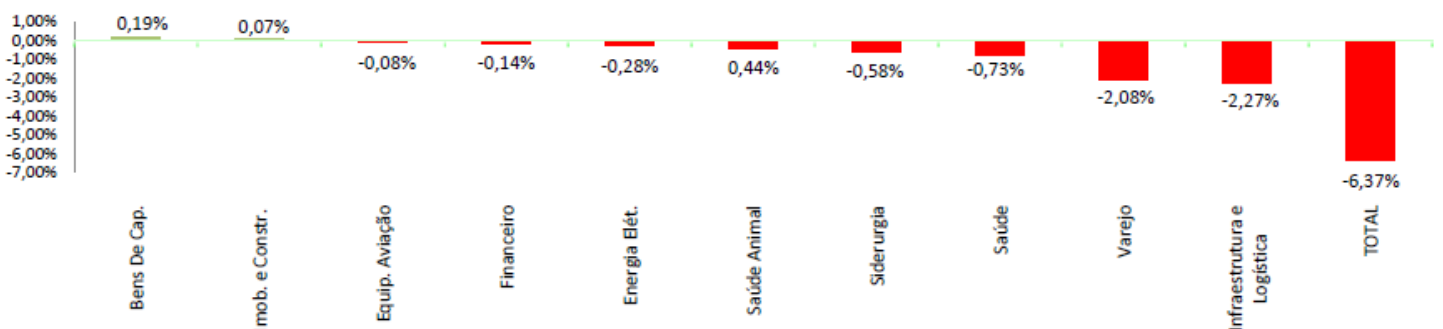
Assim, apesar de inevitável, o aperto monetário pode ser menor do que se espera atualmente e assim reverter parte da queda exagerada dos ativos de risco.

Apesar dessa possibilidade (amenizar o ajuste), o cenário pessimista deve prevalecer. A vertente principal para maio deve ser a alta de juros do FED e a queda das ações americanas, não podemos negar isso.

No Brasil, a queda das ações, que já ocorreu durante o movimento de alta dos juros domésticos e deve continuar nesse período de aperto monetário nos EUA, em decorrência da falta de fluxo comprador.

A contrapartida disso tudo é o preço das ações brasileiras: em patamares muito baixos, incompatíveis com os aspectos operacionais das empresas. Mas, como sabemos, para que as ações subam é necessário o fluxo comprador, o que inexistente nesse momento. Assim, vamos acompanhar com cautela a evolução dos fatos e observar as oportunidades.

Atribuição de Performance Setorial - Abril 2022



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