

O FLUXO ESTRANGEIRO DEU O TOM EM JANEIRO

Vai Continuar?

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

Podemos dizer que o grande destaque do mercado financeiro brasileiro em janeiro/2022 foi a entrada de recursos de investidores estrangeiros aproveitando os baixos preços das ações e as taxas de juros atrativas na renda fixa.

Os “gringos” destinaram R\$ 32,5 bilhões para ações, o que permitiu que o Ibovespa atingisse 6,98% de alta no acumulado do mês. A entrada de recursos, certa calma política (Congresso em recesso) e as taxas de juros atraentes permitiram que o dólar se desvalorizasse em relação ao real, atingindo R\$ 5,30 (-4,95%).

Os recursos para a bolsa, no entanto, se concentraram em empresas de maior liquidez, tais como Petrobrás, Vale, B3 e grandes bancos (Bradesco, Itaú, Banco do Brasil). Não houve fluxo de compra relevante para as Small Caps e com isso o índice Small subiu menos, + 3,42% e de forma desigual. O Rio Verde Small Caps subiu + 2,16%.

Da nossa carteira destacamos o desempenho de ECOR3 (+8,20%), STBP3 (+8,55%) e RAPT4 (+10,76%) todas elas buscando recuperar as perdas acumuladas no último trimestre de 2021.

O fluxo de investidores locais para a bolsa continuou negativo, refletindo as atraentes taxas de juros para investimentos em renda fixa.

Os resgates de fundos de ações e multimercados ainda foram elevados e pressionaram os preços de ações específicas, principalmente as de menor liquidez, que continuaram o movimento de queda do final de 2021.

Apesar de consideramos esse movimento (vender ações na baixa para investir na renda fixa) irracional, as sondagens de fluxo de venda do investidor local dão sinais de que ele ainda não acabou.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM JANEIRO/22

Demos continuidade aos ajustes do tamanho das posições da nossa carteira, aproveitando distorções de preços relativos que identificamos.

Mantivemos nossa carteira concentrada em 12 ações e com peso mais relevante em empresas do segmento de Infraestrutura e Logística (cerca de 50% da carteira concentrada em STPB3, MILS3, ECOR3 e SIMH3), pois

“No campo fiscal, o Governo e o Congresso dão mostras que as tentativas de burlar o teto de gastos não terminaram com a PEC do Precatórios e continuarão tentando abrir os cofres com objetivos eleitorais (nada que não tenha acontecido em outros governos).”

| Desempenho | Mês | Ano | 12 meses | 60 meses |
|--------------------------|--------|--------|----------|----------|
| Rio Verde Small Caps FIA | 2,16% | 2,16% | -18,60% | 81,79% |
| Ibovespa | 6,98% | 6,98% | -2,54% | 73,41% |
| Índice Small Caps (SMLL) | 3,42% | 3,42% | -10,25% | 97,27% |
| CDI | 0,73% | 0,73% | 5,03% | 32,49% |
| Dólar | -4,00% | -4,00% | -2,16% | 71,33% |

acreditamos que são modelos de negócios pouco afetados por incertezas macroeconômicas que rondam as empresas momentos como o que vivemos atualmente. Em síntese, a geração de caixa dessas empresas está preservada para os próximos anos, a despeito de alterações no cenário.

Entretanto, quando olhamos para o preço dessas ações na bolsa, estamos sujeitos a oscilações negativas em virtude de notícias que afetem o fluxo de investidores no curto prazo, tais como elevação dos juros, revisão do crescimento do PIB e muitas outras.

AS PERSPECTIVAS:

Abordando o cenário doméstico, vimos poucas mudanças no mês de janeiro que pudessem dar um tom mais otimista para as perspectivas. No campo da inflação, um novo movimento de alta das commodities (energia e alimentos principalmente) nos impedem de visualizar a acomodação dos preços, a despeito dos primeiros impactos das taxas de juros na atividade econômica terem dado os primeiros sinais.

No campo fiscal, o Governo e o Congresso dão mostras que as tentativas de burlar o teto de gastos não terminaram com a PEC do Precatórios e continuarão tentando abrir os cofres com objetivos eleitorais (nada que não tenha acontecido em outros governos).

O imprevisto impera. Medidas diversas têm sido especuladas e têm chances de evoluir, tais como: PEC dos combustíveis, reajuste salarial do funcionalismo, recursos para caminhoneiros e outras criatividade que certamente aparecerão. Politicamente fraco, o ministério da Economia pode ser atropelado e ter que engolir. Esse tipo de coisa aumenta o prêmio de risco, pressiona o câmbio, inflação e a taxa de juros.

No cenário internacional, os comentários dos diretores do FED (Banco Central Americano) feitos em janeiro demonstraram que a elevação de juros nos EUA deve ser antecipada e ampliada em comparação com o que tínhamos antes, o que também nos afeta domesticamente e do ponto de vista de fluxo de investidores para ações brasileiras pode significar um risco.

Para investimentos em ações no Brasil, o CONTRAPONTO todas essas incertezas é o PREÇO, “apenas” o PREÇO, como temos já temos destacado aqui nos últimos comentários. Para alguns os preços baixos das ações podem não ser o suficiente para tomar decisão de investimento, uma vez que a paciência para esperar a valorização também deve estar presente. Entretanto, para aqueles que tiverem a disposição de esperar, o retorno pode ser muito compensador.

Atribuição de Performance Setorial - Janeiro 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