

A PRESSÃO INFLACIONÁRIA GANHA UM ALÍVIO

As tarifas americanas e as incertezas geopolíticas limitam o avanço

RIO VERDE SMALL CAPS FIA



Fonte: Gerada por inteligência artificial.

O mês de julho foi marcado por contrastes no mercado financeiro. No cenário doméstico, os fundamentos trouxeram boas notícias: a prévia da inflação (IPCA-15) veio significativamente abaixo do consenso de mercado, aliviando a curva de juros futuros (DI). Adicionalmente, sinais de fraqueza da produção industrial e das vendas no varejo, abrem espaço para novos cortes na Selic pelo Copom.

No cenário internacional, a narrativa seguiu dominada pela incerteza em relação às políticas protecionistas e à trajetória de juros nos Estados Unidos. As idas e vindas do conflito entre EUA e Irã continuam funcionando como freio no apetite global por risco, levantando questionamentos sobre a inflação de custos e os fluxos globais de comércio.

Segundo dados da B3, o fluxo estrangeiro encerrou julho com saldo positivo de R\$ 4,3 bilhões, revertendo as saídas dos dois meses anteriores, R\$ 7 bilhões negativos em junho e R\$ 13,2 bilhões em maio. Esse movimento pode sinalizar uma retomada gradual do interesse estrangeiro.

Nesse contexto, o Rio Verde Small Caps FIA encerrou julho com retorno de -0,54%, superior ao Índice Small Caps (SMLL): -0,77%, porém abaixo do Ibovespa 3,47%.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM JULHO/26

Realizamos apenas ajustes marginais na carteira. No lado comprador, demos continuidade ao aumento de posição em Ecorodovias (ECOR3) e Marcopolo (POMO4), além de incrementar nossa exposição em Simpar (SIMH3) após a divulgação de prévias operacionais positivas. Aproveitamos também a queda recente nos papéis de Ânima (ANIM3) e Azzas (AZZA3) para ampliar posições a preços mais atrativos, movimento alinhado à nossa convicção de que o descolamento entre preços e fundamentos dessas companhias é temporário.

Do lado vendedor, reduzimos pontualmente a exposição em Natura (NATU3) e avançamos no desinvestimento gradual da posição em Mills (MILS3).

RESULTADOS DO 2T26

Simpar (SIMH3): A companhia segue avançando com consistência no seu plano de consolidação das subsidiárias operacionais. Destacamos a contínua melhora nos níveis de alavancagem financeira e o ganho de eficiência operacional, reforçando nossa tese de desalavancagem e melhora de margens.

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-0,54%	-9,28%	1,45%	-24,42%
Ibovespa	3,47%	10,47%	33,76%	46,14%
Índice Small Caps (SMLL)	-0,77%	-5,31%	4,54%	-26,31%
CDI	1,24%	8,20%	14,77%	78,94%
Dólar	-1,92%	-7,73%	-9,37%	-0,86%

Fonte: Dados próprios Rio Verde, BCB, Investing.

EcoRodovias (ECOR3): Apresentou resultados operacionais muito sólidos no primeiro semestre de 2026, caracterizados pelo crescimento consistente no volume de tráfego nas rodovias e pela expansão relevante das margens operacionais, fruto da maturação de seus ativos muito bem localizados.

PERSPECTIVAS

Acreditamos na continuidade do ciclo de corte de juros até o final do ano, embora o espaço seja pequeno, e sinalize cortes adicionais de 25 a 50 bps. Parte da inflação já se mostra controlada pelo nível excessivo de juros, e os dados de julho reforçam esse diagnóstico. Entendemos que nesse cenário as ações Small Caps estão com *valuations* bem descontados, mas dependem de cortes mais significativos da taxa básica de juros para uma melhor precificação no mercado.

No cenário político, o quadro eleitoral traz incertezas para o mercado acionário. A necessidade de um ajuste fiscal se torna essencial para que o país tenha juros mais baixos e assim tenha um crescimento sustentável de médio/longo prazo. A vitória de um candidato de centro/direita sinaliza uma maior probabilidade de ajustes enquanto uma eventual reeleição tem uma leitura mais difícil dado o histórico de gastos do governo nos últimos 4 anos.

Quanto ao conflito geopolítico, tornou-se quase impossível antecipar os próximos desdobramentos. Do ponto de vista dos nossos investimentos, o relevante é que seu principal efeito colateral, a volatilidade no preço do petróleo Brent já dá sinais de acomodação.

A percepção atual é de que ações norte-americanas ligadas ao segmento de tecnologia, mais especificamente de IA (Inteligência Artificial), estão com *valuations* extremamente elevados, o que poderia estimular movimentos de rotação para ativos mais descontados como ações brasileiras, principalmente se tivermos um cenário fiscal mais equilibrado a partir do próximo ano.



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 consequentemente, 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