

PRIVATIZAÇÃO DA ELETROBRAS

Finalmente vai acontecer

RIO VERDE SMALL CAPS FIA



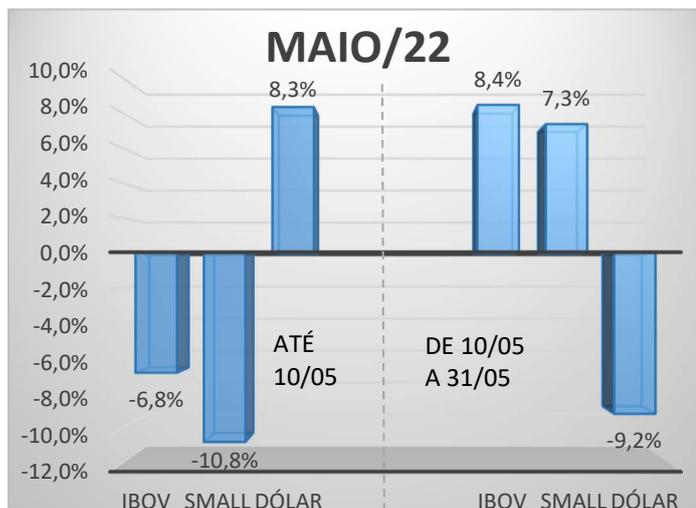
O mês de maio do mercado financeiro foi dividido em duas fases bem distintas, conforme o gráfico abaixo: até 10 de maio os ativos brasileiros refletiram o forte movimento de ajuste nos mercados desenvolvidos (EUA principalmente) em razão da elevação dos juros internacionais.

Após o dia 10/05 houve recuperação generalizada (também refletindo os EUA) fazendo o Ibovespa fechar em alta de 3,22% e o dólar em baixa de 3,68% a R\$4,73/US\$. No caso do índice Small a recuperação não foi suficiente para atingir um fechamento no campo positivo (-1,82% no mês).

Esse comportamento do SMLL reflete muito bem o comportamento do mercado: avesso a ativos de risco, mas quando quer arriscar, escolhe ativos de maior liquidez.

O fluxo estrangeiro encerrou o mês com saldo negativo de R\$ 6,2 bi e os resgates dos fundos de ações e multimercados continuaram em patamares elevados, também demonstrando o pequeno apetite dos investidores por ações brasileiras, a despeito dos preços muito atrativos.

O Rio Verde Small Caps FIA fechou o mês de maio com valorização de 0,59%, superior ao índice Small, porém inferior ao Ibovespa, com destaque para as empresas ligadas aos segmentos de infraestrutura.



“...destacamos a operação de capitalização da ELETROBRAS, que na prática levará à privatização da companhia e que deve acontecer na segunda semana de junho.”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	0,59%	0,92%	-26,75%	70,41%
Ibovespa	3,22%	6,23%	-11,78%	77,56%
Índice Small Caps (SMLL)	-1,82%	-4,02%	-26,87%	71,82%
CDI	1,03%	4,36%	7,93%	32,39%
Dólar	-3,87%	-15,26%	-9,62%	46,37%



Destacamos a divulgação do FATO RELEVANTE da grande venda de imóveis pela **BR PROPERTIES (BRPR3)** ao valor aproximado de R\$ 6,0 bilhões representando perto de 80% dos ativos totais da companhia. BRPR3 é um ativo de nossa carteira desde out/2020. Essa venda de ativos embute um prêmio em relação ao valor que as ações representavam no mercado e é mais um indicador da depreciação por que passam as ações brasileiras nesse momento.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM MAIO/22

Demos sequência aos ajustes marginais das nossas posições, principalmente entre ações das empresas de Infraestrutura e Logística que predominam na nossa carteira.

PERSPECTIVAS

Acreditamos que o cenário sombrio que tratamos no relatório anterior deve continuar prevalecendo, ao menos até que fique claro qual vai ser o novo nível das taxas de juros nos EUA. A resiliência da inflação nos EUA gera o receio de um patamar de juros acima daquele que o mercado projeta (3% ao ano para 10 anos). Essa indefinição reduz o apetite dos grandes fundos internacionais por ativos de risco, especialmente mercados emergentes.

Além dessa questão principal, a Guerra da Ucrânia segue como fator de instabilidade do suprimento mundial de petróleo e alimentos, suportando a inflação em patamares elevados. Tem também o tópico China e os investidores aguardam quais serão as atitudes do Governo chinês com o fim do último lockdown (COVID), recém finalizado. Vai haver estímulo econômico? Qual tipo de estímulo? Impactos adicionais à inflação mundial?

Não bastasse as dúvidas no cenário internacional, a questão eleitoral no Brasil começa a tomar corpo e gera reações que afetam a economia no curto prazo, como são as questões em relação aos preços dos combustíveis e Petrobrás: menos inflação? Impactos fiscais? A política também traz dúvidas sobre o longo prazo da economia: como seria a economia se a oposição vencer? Vai ter responsabilidade fiscal? As estatais serão bem geridas e lucrativas?

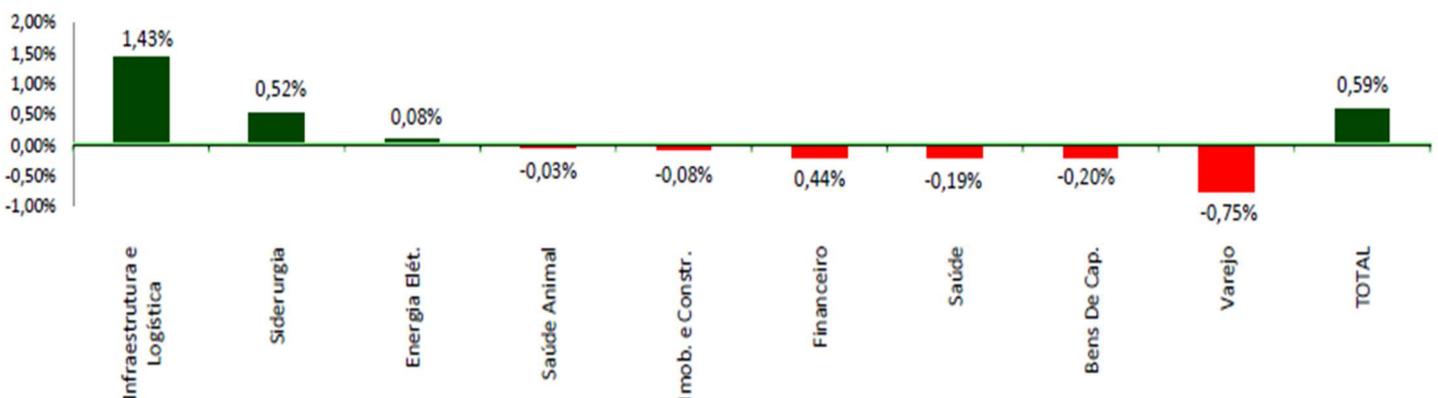
Dessa maneira, a despeito dos preços muito depreciados das ações no Brasil nesse momento, não estamos vendo gatilhos que estimulem os investidores a aportar novos recursos no curto prazo. Porém, vender nos preços atuais também não é óbvio ou razoável.



Para amenizar o tom pouco estimulante desse relatório, destacamos a operação de capitalização da ELETROBRAS, que na prática levará à PRIVATIZAÇÃO da companhia e que deve acontecer na segunda semana de junho. Trata-se de um fato muito positivo, uma vez que atende múltiplos objetivos: fecha um flanco de corrupção, recupera a capacidade de investimento da maior empresa de energia elétrica do país e desobriga o governo de aportar recursos em algum momento no futuro, dentre outros muitos aspectos relevantes. A privatização traz racionalidade à aplicação de recursos e contribui para a melhoria da produtividade da economia.

Apesar de muito esperada e colocada em dúvida a todo tempo, a privatização da Eletrobras não é um “gatilho” forte o suficiente para estimular o mercado de ações, que deve se manter no modo “desinteresse” até que se tenha algo mais impactante, seja em nível internacional ou doméstico.

Atribuição de Performance Setorial - Maio 2022



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 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