



Fonte: Gerada por inteligência artificial.

## JUROS E GEOPOLÍTICA: OS PRINCIPAIS CATALISADORES DA BOLSA

### A Assimetria Histórica das Small Caps

#### RIO VERDE SMALL CAPS FIA

A incerteza geopolítica e a ausência de um planejamento de longo prazo para os ajustes fiscais no Brasil tornaram-se os principais catalisadores de volatilidade no mercado de ações. O índice Ibovespa fechou o mês em queda de -7,22%, já o índice Small Caps fechou em -3,66% no mesmo período.

O Rio Verde Small Caps FIA fechou em -2,12% no mês, uma queda menos pronunciada que os índices de referência. Os principais destaques do mês foram as ações do segmento de infraestrutura e logística e de óleo e gás, com as empresas sendo a Mills (MILS3) +19,59% e a Brava (BRAV3) +5,85% respectivamente.

O mês de maio foi repleto de quebras nas expectativas de melhora da economia no curto e médio prazo, junto a um aumento nas incertezas políticas internas e externas. Uma delas foi o índice de preços ao consumidor Amplo 15 (IPCA-15), que registrou uma variação de 0,62%, vindo 9 bps. acima do consenso de mercado, que projetava próximo de 0,53%. Esse dado nos sinalizou que possivelmente o Banco Central irá diminuir a velocidade e intensidade dos cortes de juros ao longo do ano.

Outro ponto importante, foi a mudança na corrida presidencial, o atual governo vigente continua resiliente frente aos seus concorrentes, principalmente depois do escândalo envolvendo o principal candidato da oposição Flávio Bolsonaro, e o banqueiro Daniel Vorcaro, aumentando as incertezas quanto a uma mudança do governo atual.

No que diz respeito à nossa gestão, o desempenho das nossas companhias no 1º Trimestre de resultados de 2026 foi heterogêneo. Entre os destaques positivos, ressaltamos a Gerdau Metalúrgica (GOAU4), que superou nossas expectativas com resultados robustos, principalmente em sua operação nos Estados Unidos, e a Alparagatas (ALPA4), que segue executando com sucesso seu processo de *turnaround* operacional. Por outro lado, a Natura (NATU3) apresentou resultados aquém do esperado, a integração da Avon segue gerando mais pressão do que valor.

No fim do mês tivemos uma notícia inesperada, a empresa com maior composição em nossa carteira, Mills (MILS3) finalizou uma negociação de venda com uma empresa estrangeira. O grupo francês Loxam ofereceu R\$16 por ação pelo controle da companhia, para obter inicialmente 50,2% do capital. Uma negociação que vimos como, no mínimo, controversa. Em nossa avaliação e por boa parte do mercado, a empresa valia bem mais que o valor negociado.

“**Choques geopolíticos pressionam cotações, mas não alteram o valor intrínseco de ativos resilientes. Esse descasamento temporário abre assimetrias altamente atrativas.**”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-2,12%	-3,09%	-0,45%	-22,00%
Ibovespa	-7,22%	7,86%	26,83%	37,69%
Índice Small Caps (SMLL)	-3,66%	-1,34%	3,06%	-26,73%
CDI	1,09%	5,68%	14,78%	75,93%
Dólar	1,37%	-8,10%	-11,42%	-3,35%

Fonte: Dados próprios Rio Verde, BCB, Investing

A guerra no Oriente Médio continua sendo um driver importante para nossa bolsa, pois as incertezas quanto a precificação do petróleo se intensifica, consequentemente causando um efeito em cascata nos ativos sensíveis ao preço da commodity. O preço do petróleo BRENT fechou o mês em US\$ 91,5 dólares, patamares mais aceitáveis de preço, mas que mantem custos ainda em patamares elevados.

A inflação continua sendo pressionada, o que corrobora para uma projeção de taxa de juros para o fim de 2026 próximo de 14,00% a.a., processo que diminuiria marginalmente a atual pressão sobre o custo de capital de algumas empresas. Esse patamar elevado de taxa de juros, tende a frear a atratividade de alguns ativos expostos há maiores graus de riscos.

#### A Assimetria Histórica: Ibovespa vs. Small Caps:

Historicamente, a dinâmica entre o índice de Small Caps (SMLL) e o Ibovespa (IBOV) obedece a uma lógica clássica de prêmio de risco. No longo prazo, a expectativa é que as empresas de menor capitalização entreguem retornos superiores às gigantes do mercado, compensando a maior volatilidade e o menor nível de liquidez.

No entanto, o que estamos presenciando atualmente é a abertura de um *gap* de rentabilidade atípico, com o Ibovespa superando consistentemente as Small Caps, um cenário que foge ao padrão histórico quando a janela de tempo é estendida.

Quando o ciclo econômico virar e o apetite ao risco retornar, a tendência histórica é a reversão à média, com o índice SMLL fechando esse *gap* e voltando a entregar o prêmio de risco esperado.

#### Estratégia: O que fizemos em maio/26

Ao longo do mês fizemos apenas alterações marginais em nossas posições, aumentamos parcialmente nossa posição em EcoRodovias (ECOR3).

#### Nossas Perspectivas:

O mercado espera para o fim do ano uma taxa de juros ao redor de 14,00% a.a., mesmo com um custo de capital ainda alto, é um momento de grande oportunidade de posicionamento e alocação correta, assim, conseguindo maximizar os retornos para o médio e longo prazo.

Aparentemente o conflito no Oriente Médio encaminha para uma possível resolução, o que traria um alívio significativo para a pressão inflacionária global. Nesse contexto, acreditamos que os mercados se adaptariam gradualmente ao novo cenário, superando as incertezas recentes geradas pela guerra.

Essa estabilização favoreceria a normalização das cadeias produtivas e dos fluxos comerciais internacionais, vide o que ocorreu após o choque inicial do conflito entre Ucrânia e Rússia. Consequentemente, esperamos uma queda nas cotações do petróleo, que podem recuar para o patamar de US\$ 80/BOE.

Domesticamente, entramos a partir de agora na fase decisiva das eleições presidenciais, o que pode trazer volatilidade adicional aos mercados locais.



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](http://www.bradescobemdtvm.com.br) / [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br)