

RIO VERDE SMALL CAPS FIA

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	12,03%	30,22%	19,59%	-9,45%
Ibovespa	6,37%	32,25%	26,58%	46,08%
Índice Small Caps (SMLL)	6,03%	35,56%	24,94%	-8,91%
CDI	1,05%	12,95%	14,00%	66,33%
Dólar	-0,94%	-13,86%	-11,89%	0,04%

O Ibovespa fechou o mês de novembro com alta de 6,37%, aos 159.072 pontos, novo recorde nominal histórico. O desempenho favorável da bolsa está relacionado tanto à expectativa de início do ciclo de redução da Selic no começo de 2026 quanto à possibilidade de mudança no cenário político.

O Rio Verde Small Caps também subiu, acumulando 12,03% no mês. Os destaques do mês foram Simpar – SIMH3 (+38,10%) e Ecorodovias – ECOR3 (+35,76%), empresas dos setores de infraestrutura e logística, refletindo as cotações muito defasadas e queda de juros sinalizada pelo mercado futuro.

Novembro também foi marcado pela parte final da temporada de resultados do 3.TRI/25. De um modo geral, os resultados superaram as nossas expectativas e as do mercado, impulsionados principalmente por programas de corte de custos e despesas que vêm sendo implementados pelas companhias. Por outro lado, as empresas continuam sendo penalizadas pelas altas taxas de juros e restrição de crédito, que impactam o ritmo dos negócios e geram aumento de despesas financeiras.

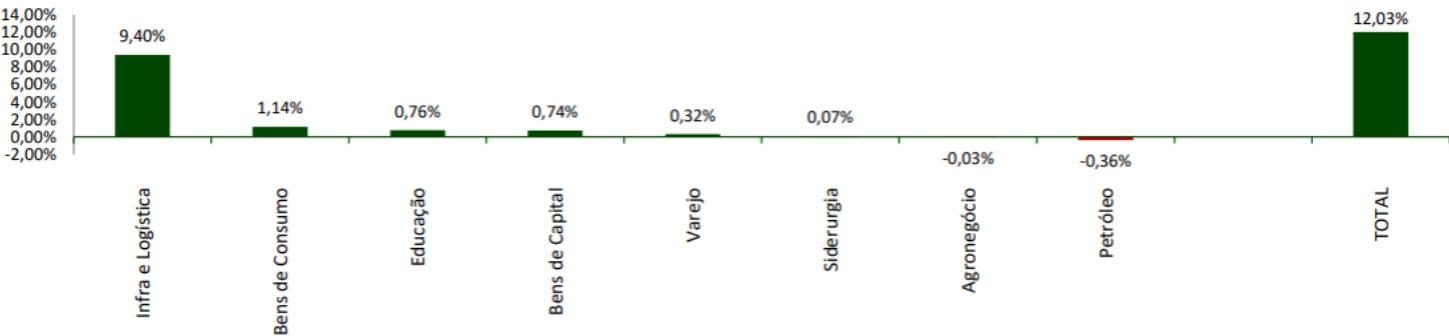
Entre as nossas companhias, a maioria apresentou resultados positivos, com destaque positivo para a Alpargatas – ALPA4, que superou nossas expectativas. O destaque negativo foi Natura – NATU3, que ainda passa por reestruturação nas suas operações.

ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM NOVEMBRO/25

Ao longo do mês, conforme os resultados das nossas empresas foram divulgados, realizamos apenas alguns ajustes marginais de rebalanceamento: Vendemos parcialmente ALPA4 (bens de consumo) que apresentou resultado acima da expectativa do mercado e teve reação positiva na ação, também vendemos parcialmente ECOR3 (infraestrutura) que manteve os bons resultados e acumulou alta de 35,76%. Com os recursos das vendas, aumentamos nossas posições de ANIM3 (educação) e MILS3 (infraestrutura) que apesar da valorização após os bons resultados, ainda não refletem plenamente o valor dos negócios.

“Nas eleições presidenciais podemos transformar o risco que temos pela frente em oportunidade para finalmente discutirmos as reformas estruturantes que o Brasil tanto necessita, com alternativas reais à velha política que há décadas limita o desenvolvimento.”

Atribuição de Performance Setorial Novembro - 2025



PERSPECTIVAS:

Para os próximos meses, identificamos dois temas centrais: (1) inflação e juros e (2) política.

A acomodação dos preços e um sinal de início de convergência da inflação para a meta serão encarados como boa notícia e podem gerar efeitos positivos de curto prazo nos ativos. A expectativa para o IPCA de 2025 segundo o Boletim Focus do dia 01/12/2025 está em 4,43%, reforçando a possibilidade de cortes na Selic no 1º trimestre de 2026, dependendo de novos dados ao longo de dezembro e janeiro.

Sendo assim, olhando para o horizonte no curto prazo, podemos ter a continuidade de períodos melhores para o mercado de ações, uma vez que com a inflação controlada, podemos ter um ciclo contínuo de cortes na Selic ao longo do ano de 2026. A pesquisa Focus sinaliza queda de 15,00% para 12,00% até o final de 2026.

Acreditamos que o cenário político tenha um peso maior na evolução das ações. Há consenso no mercado de que a condução da política econômica pelo atual governo é inadequada. Nas eleições presidenciais podemos transformar o risco que temos pela frente em oportunidade para finalmente discutirmos as reformas estruturantes que o Brasil tanto necessita, com alternativas reais à velha política que há décadas limita o desenvolvimento.

Quando esse novo cenário de médio/longo prazo puder ser visualizado, poderemos enfim ter uma alta consistente nos preços das ações.



Rua Padre Garcia Velho, 73, Cj. 13 • São Paulo, SP - Brasil • 05421-030
+55 (11) 3034-2233 • rioverde@rioverdeinvestimentos.com.br • www.rioverdeinvestimentos.com.br

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