



## 2022: UMA GUERRA PASSA A FAZER PARTE DO CENÁRIO

### RIO VERDE SMALL CAPS FIA

Os recursos de investidores estrangeiros continuaram a entrar no mercado financeiro brasileiro em fevereiro (R\$ 30,1 bi na B3) e contribuíram para a manutenção da alta das ações até a terceira semana do mês. Na última semana de fevereiro, com a deflagração da guerra da Ucrânia, grande parte da alta foi revertida, fazendo o Ibovespa fechar em pequena alta de 0,89%. A pressão sobre o índice Small foi maior e no fechamento do mês caiu -5,19%. O Rio Verde Small Caps se desvalorizou 6,90%.

Verificamos que ao longo do mês o fluxo de vendedores das small caps se acomodou à medida que os resgates de fundos de ações foram estabilizados. No entanto, esse fluxo vendedor retornou com força na última semana com os receios dos riscos potenciais da Guerra. Ao final de fevereiro a relação do Índice Small/Ibovespa encontrava-se no menor nível dos últimos 30 meses.

Destacamos o início da divulgação dos resultados das companhias abertas referentes ao 4. trimestre/2021. De um modo geral os resultados têm sido bons e demonstram o vigor das grandes empresas brasileiras, para aproveitar o crescimento do PIB de aproximadamente 4,5% de 2021. Em alguns casos vimos alguma pressão do lado de custos e despesas, seja por conta dos preços de insumos seja por conta dos primeiros reajustes salariais.

Do ponto de vista patrimonial, grande parte das companhias apresenta boa condição financeira e baixo nível de endividamento ao final de 2021, capacitando-as

a recomprar suas próprias ações aos preços baixos (muitas estão fazendo) e minimizando os impactos diretos nos resultados do crescimento do custo de dívidas (alta dos juros).

Temos que mencionar o comportamento do câmbio, com desvalorização do US\$ de 2,90% em fev/21 atingindo R\$ 5,15 no final do mês. Esse comportamento do câmbio ajuda na acomodação da inflação, mas não é suficiente para contê-la, especialmente diante da contínua alta das commodities.

“O início da Guerra Rússia/Ucrânia trouxe de volta ao cenário as nuvens cinzas que estavam se dissipando com o controle da pandemia do COVID e com o processo de regularização das cadeias produtivas, que haviam sido desorganizadas no período mais intenso da pandemia.”

Desempenho	Mês	Ano	12 meses	60 meses
Rio Verde Small Caps FIA	-6,90%	-4,89%	-21,98%	57,85%
Ibovespa	0,89%	7,94%	2,82%	69,72%
Índice Small Caps (SMLL)	-5,19%	-1,95%	-13,32%	76,96%
CDI	0,76%	1,49%	5,68%	32,34%
Dólar	-4,07%	-7,90%	-7,07%	65,82%



## ESTRATÉGIA: O QUE FIZEMOS EM FEVEREIRO/22

Mantivemos nossa rotina de ajustar o tamanho das posições da nossa carteira. Esse movimento atingiu apenas 2% da carteira em fevereiro. Estamos reavaliando as perspectivas para nossas empresas e de outras que estão em nosso radar para identificar alguma oportunidade de troca de posições (novas ações no portfólio). As bruscas mudanças dos preços relativos entre as ações favorecem essas possibilidades.

## AS PERSPECTIVAS:

O início da Guerra Rússia/Ucrânia trouxe de volta ao cenário as nuvens cinzas que estavam se dissipando com o controle da pandemia do COVID e com o processo de regularização das cadeias produtivas, que haviam sido desorganizadas no período mais intenso da pandemia.

Os impactos da Guerra (da guerra em si e das sanções econômicas) para a economia e para os mercados certamente não são bons e sua intensidade dependerá da duração e extensão dos combates. O roteiro dos impactos é sabido por todos: aumento da inflação, aumento dos juros e redução das taxas de crescimento.

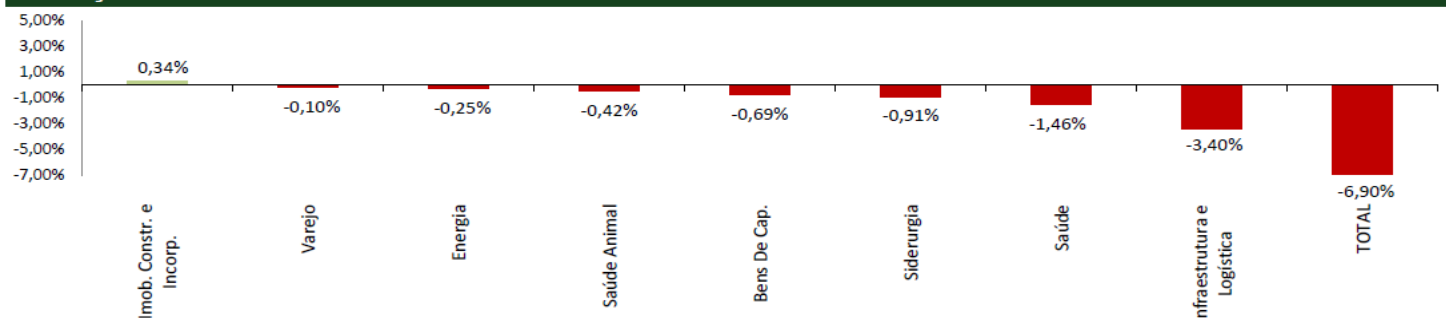
É com esse cenário que devemos conviver a partir de agora. Deveremos ter uma grande rodada de desajustes nos preços relativos de produtos, choques de preços, choques de oferta,

notadamente de alimentos e energia e por consequência também uma nova rodada de desorganização nas cadeias produtivas, com a falta de insumos e componentes.

Por isso que veremos esforços e “torcida” para que esse conflito se resolva logo, não para voltar imediatamente à situação que vigorava anteriormente, o que parece impossível, mas para minimizar os danos.

Para os investimentos, dados os preços deprimidos das ações e à perda de referência de preços relativos dos ativos de um modo geral, consideramos que deter ações de boas empresas, com negócios resilientes e bem administrados sejam uma boa forma de preservar valor patrimonial de médio/longo prazo.

## Atribuição de Performance Setorial - Fevereiro 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](http://www.bradescobemdtvm.com.br) / [centralbemdtvm@bradesco.com.br](mailto:centralbemdtvm@bradesco.com.br)