

## Relatório de Gestão – Abr/18

### Fundos Multimercados – Trading

Trading				
FUNDO	% ABR/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ARBITRAGEM FIM	1,91	2,37	7,64	266,65
VS. CDI	368,91	112,10	94,32	109,04

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% ABR/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,52	2,11	8,19	259,32
Trading	1,77	1,83	2,44	54,61
Long/Short	0,07	-0,17	-0,28	0,24
Stock Picking (best ideas)	-0,28	-0,74	-0,62	10,08
Custos	-0,18	-0,66	-2,08	-57,60
<b>Total</b>	<b>1,91</b>	<b>2,37</b>	<b>7,64</b>	<b>266,65</b>

início: 24/05/2006

Trading				
FUNDO	% ABR/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ABSOLUTO FIM	3,45	3,14	8,84	52,45
VS. CDI	667,57	148,59	109,18	116,48

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% ABR/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,54	2,12	8,24	46,36
Trading	3,56	3,65	4,88	16,14
Long/Short	0,13	-0,35	-0,56	-0,03
Stock Picking (best ideas)	-0,54	-1,49	-1,26	1,55
Custos	-0,24	-0,79	-2,46	-11,57
<b>Total</b>	<b>3,45</b>	<b>3,14</b>	<b>8,84</b>	<b>52,45</b>

início: 30/12/2014

No mês de abril/18, o Rio Arbitragem FIM obteve rentabilidade de 1,91%. Já o fundo Rio Absoluto FIM (mesma estratégia do Rio Arbitragem FIM com 2 vezes as exposições) obteve retorno de 3,45%.

Seguem as nossas estratégias para os fundos:

**Long x Short:** A mesma apresentou contribuição positiva no período. Estamos no momento com duas posições relevantes em carteira: uma na sub estratégia ON/PN (LAME3/LAME4) e outra na sub estratégia Estrutura de Capital (BRAP4/VALE3).

**Stock Picking:** Contribuiu negativamente para os fundos com destaque para posições compradas em Profarma, case comentado no relatório mensal de março. Esta estratégia é composta por uma cesta de ações que apresentava exposição de 6,9% do PL no Rio Arbitragem FIM e 13,4% do PL no Rio Absoluto FIM, no fechamento do mês.

**Trading:** Apresentou retorno positivo com a posição comprada em **Eletropaulo**, ação que valorizou-se em 91,27% no mês. Apesar da forte valorização seguimos comprados no papel por enxergarmos potencial de alta adicional, embora tenhamos reduzido consideravelmente a exposição no final de abril.

A empresa vem realizando boas movimentações como a migração para o Novo Mercado e a renegociação de suas dívidas a pagar com a Eletrobrás, abrindo espaço para melhorias em seu balanço patrimonial e chamando mais a atenção do mercado. A partir do anúncio formal por parte da AES de venda de sua participação na companhia, o interesse na aquisição do controle de Eletropaulo pelos grandes grupos do setor foi tornando-se cada vez maior, em função do tamanho e do mercado atendido pela mesma. A concessionária é a maior da América Latina, com cerca de 18 milhões de clientes em 24 municípios de São Paulo, faturando R\$ 21 bilhões anuais. Desde o início de abril, Energisa, Neoenergia e Enel, vêm anunciando sucessivos *bids* (ofertas de compra) pelo controle da Eletropaulo. A briga encontra-se atualmente entre as duas últimas, Neoenergia e Enel. A Neoenergia já refez sua proposta de fechamento de capital, atualmente em R\$ 32,10/ ação, a Enel também já apresentou nova proposta, na faixa de R\$ 32,20/ ação, e ainda podem surgir novas ofertas, inclusive de outros interessados, oferecendo valores acima desse patamar, considerando que as duas candidatas à compra já operam no mercado de energia da região Sudeste e dado os fortes ganhos de sinergia esperados para uma área nobre como esta.

O leilão final está marcado para o início do mês de junho. Um novo investidor deste porte fortalecerá a estrutura de capital da Eletropaulo, reduzindo seu atual nível de endividamento, além de investir com maior *know-how* em diversas melhorias operacionais.

Sendo a Eletropaulo uma empresa do Novo Mercado, possibilidades de troca de seu controle são também capturadas pelos investidores minoritários e não somente por seus respectivos controladores, gerando excelentes ganhos para os fundos em questão.

Para os próximos meses, seguimos buscando outras boas oportunidades como a comentada acima e sempre visando entregar boa relação de risco versus retorno.

**Atenciosamente,**

**Equipe Rio Gestão de Recursos.**