

Relatório de Gestão – Out/18

Fundos Multimercados – Trading

Trading				
FUNDO	% OUT/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ARBITRAGEM FIM	0,17	4,56	4,29	274,50
VS. CDI	31,24	84,83	65,58	107,41

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% OUT/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,55	5,39	6,47	271,04
Trading	-0,86	1,71	0,95	54,17
Long/Short	0,04	-0,46	-0,57	-0,78
Stock Picking (best ideas)	0,62	-0,36	-0,57	11,46
Custos	-0,18	-1,71	-1,99	-61,38
Total	0,17	4,56	4,29	274,50

início: 24/05/2006

Trading				
FUNDO	% OUT/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ABSOLUTO FIM	-0,05	5,15	3,96	55,43
VS. CDI	-	95,80	60,49	111,60

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% OUT/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,55	5,41	6,44	51,24
Trading	-1,71	3,41	1,89	15,79
Long/Short	0,09	-0,91	-1,11	-0,87
Stock Picking (best ideas)	1,23	-0,72	-1,13	2,68
Custos	-0,21	-2,04	-2,13	-13,42
Total	-0,05	5,15	3,96	55,43

início: 30/12/2014

No mês de outubro/18, o Rio Arbitragem FIM obteve ganho de 0,17%. Já o fundo Rio Absoluto FIM (mesma estratégia do Rio Arbitragem FIM com 2 vezes as exposições) obteve retorno negativo de 0,05%. Seguem as nossas estratégias para os fundos:

Long x Short:

A estratégia apresentou resultado levemente positivo no mês. O destaque de ganho foi obtido através da Compra de Marfrig ON com Venda de ETF do Ibovespa. Conforme comentado no relatório do mês de agosto, a Marfrig vendeu no mercado americano sua subsidiária Keystone para a Tyson Foods, gerando uma forte desalavancagem em seu endividamento e melhorando muito sua estrutura de capital.

Entretanto, o mercado esperava à época um valor de mercado na venda da Keystone superior ao efetivamente negociado, gerando frustração nas expectativas dos investidores e uma forte queda em suas ações ao longo daquele mês. O movimento de queda foi, em nossa opinião, exagerado e assim optamos por permanecer com a estratégia em carteira, acreditando na recuperação relativa de suas cotações em bolsa. A companhia, focada atualmente apenas no segmento de carne bovina no Brasil e EUA e com uma relação dívida líquida/ geração de caixa ajustada, apresentará forte melhora em sua lucratividade durante os próximos trimestres. Este efeito positivo já foi sentido no resultado recentemente divulgado relativo ao 3º tri/2018. No acumulado do mês de outubro, as ações de Marfrig apresentaram alta de 20,9% contra 10,2% do Ibovespa.

Stock Picking:

Os destaques da carteira *stock picking* para o mês foram Cemig PN (+54,1%), Banco Inter PN (+38,0%) e Light ON (+30,5%). Esta estratégia apresentou ótimo desempenho para o período em análise.

Incluimos uma explanação detalhada sobre a tese de investimento em Cemig no Relatório de Gestão do Rio Ações FIA, também referente ao mês de outubro. Da mesma forma, já dissertamos sobre nossa visão para as ações de Banco Inter no Relatório de Gestão do Rio Ações FIA referente ao mês de agosto. Estes dois *cases* de investimento são atualmente destaques de participação em nossos portfólios sob gestão.

Trading:

Em mês decisivo para as eleições, a volatilidade do mercado foi parcialmente suavizada com a consolidação da vitória para presidente do candidato com visão mais liberal à realização das reformas necessárias ao ajuste fiscal do país.

Nesse contexto, a estratégia realizada via opções de Petrobras foi o destaque positivo no mês, contribuindo com ganhos de 0,16% para o Rio Arbitragem e 0,35% para o Rio Absoluto.

Na ponta negativa, operações com ações à vista de Petrobras e índice futuro realizadas ao longo do mês, acabaram contribuindo para o desempenho dos fundos abaixo do CDI no acumulado de outubro. As perdas foram equivalentes a 1,08% para o Rio Arbitragem FIM e a 2,16% para o Rio Absoluto FIM. Esse resultado negativo foi em sua maior parte impactado pela forte realização da Bovespa durante o pregão posterior ao resultado final de nossas eleições presidenciais, quando estávamos com posição relevante comprada em bolsa.

Atenciosamente,

Equipe Rio Gestão de Recursos.