

Relatório de Gestão – Ago/18

Fundos Multimercados – Trading

Trading				
FUNDO	%AGO/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ARBITRAGEM FIM	-0,14	4,05	5,65	272,65
VS. CDI	-	93,62	82,84	108,20

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	%AGO/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,57	4,32	6,83	267,24
Trading	0,19	2,57	2,51	57,28
Long/Short	-0,17	-0,50	-0,54	-0,95
Stock Picking (best ideas)	-0,57	-0,98	-1,10	9,22
Custos	-0,17	-1,37	-2,05	-60,14
Total	-0,14	4,05	5,65	272,65

início: 24/05/2006

Trading				
FUNDO	%AGO/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ABSOLUTO FIM	-0,61	4,87	6,19	55,04
VS. CDI	-	112,78	90,65	114,22

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	%AGO/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,57	4,34	6,83	49,68
Trading	0,36	5,15	5,03	18,36
Long/Short	-0,35	-1,00	-1,06	-1,01
Stock Picking (best ideas)	-1,12	-1,97	-2,19	0,84
Custos	-0,07	-1,64	-2,41	-12,83
Total	-0,61	4,87	6,19	55,04

início: 30/12/2014

No mês de agosto/18, o Rio Arbitragem FIM obteve uma perda de -0,14%. Já o fundo Rio Absoluto FIM (mesma estratégia do Rio Arbitragem FIM com 2 vezes as exposições) obteve retorno de -0,61%. Seguem as nossas estratégias para os fundos:

Long x Short:

No mês a cesta de pares obteve retorno negativo. Dentro desta cesta, a estratégia *classe de ações (Compra de Lojas Americanas ON e Venda de Lojas Americanas PN)* obteve bom retorno no período e aproveitamos para liquidar a operação embolsando os ganhos auferidos. Entretanto, duas outras operações apresentaram um desempenho bem ruim durante o mês de agosto, sendo responsáveis pela performance negativa da caixa de pares como um todo. As duas operações que geraram perda foram:

. **Compra de Via Varejo Unit com Venda de Arezzo ON e Venda de Grendene ON**, no setor de consumo/varejo – A Via Varejo sofreu grande *sell-off* no mês com notícias sobre redução em suas margens para o resultado do próximo trimestre. Aproveitamos a queda em suas ações para a montagem da posição, mas a mesma foi intensificada durante a última semana do mês. Em função de seu *valuation* atual extremamente descontado dentro de seu segmento de atuação e de sua migração para o Novo Mercado ainda este ano, acreditamos que Via Varejo tenderá a recuperar rapidamente seu valor relativo no setor, motivo de ainda estarmos posicionados no par em questão.

. **Compra de Marfrig ON com Venda de ETF do Ibovespa** - a Marfrig vendeu recentemente no mercado americano sua subsidiária Keystone para a Tyson Foods, gerando uma forte desalavancagem em seu endividamento atual, e conseqüentemente, melhorando em muito sua atual estrutura de capital. Entretanto, o mercado esperava 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 do mês. Achamos este movimento extremamente exagerado e mantemos a estratégia em carteira por acreditarmos na recuperação relativa de suas cotações em bolsa. A companhia, agora focada apenas no segmento de carne bovina no Brasil e EUA e com uma relação dívida líquida/ geração de caixa ajustada, deverá apresentar forte melhora em sua lucratividade durante os próximos trimestres.

Stock Picking: A estratégia acumulou perda no mês por conta da queda de uma das principais ações de nosso portfólio. Continuamos investidos em *cases* de maturação de mais longo prazo e com alto potencial de retorno.

Durante o início do mês de setembro, incluímos uma pequena participação em Banco Inter. Acreditamos numa assimetria tão forte no crescimento da base de seus clientes para os próximos anos que suas estimativas tenderão a se descorrelacionar das perspectivas econômicas do país, tratando-se, portanto, de um caso disruptivo em seu mercado de atuação. Uma explanação detalhada sobre este *case* de investimento encontra-se no Relatório de Gestão do Rio Ações FIA.

Trading: O mês agosto continuou apresentando elevada volatilidade nos mercados financeiros, não apenas por conta do cenário eleitoral nacional, mas também por conta da piora no quadro externo. Além das contínuas críticas do Presidente Donald Trump aos acordos comerciais com União Europeia e China, a Turquia e Argentina adicionaram novos riscos aos negócios, devido, entre outros pontos, à depreciação das suas moedas em 34% e 33%, respectivamente. Neste pano de fundo conseguimos identificar operações com boa assimetria de retorno e que geraram ganhos no período, em especial através de algumas estratégias de curto prazo com ações e opções de Petrobrás PN.

Atenciosamente,

Equipe Rio Gestão de Recursos.