

Relatório de Gestão –Abr/20

Fundos Multimercados – Trading

Trading				
FUNDO	% ABR/20	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ARBITRAGEM FIM	0,40	2,22	8,67	325,60
VS. CDI	141,47	170,74	166,96	114,08
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% ABR/20	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,28	1,30	5,32	303,39
Trading	0,30	1,37	2,10	64,92
Long/Short	0,03	0,12	0,31	1,92
Stock Picking (best ideas)	-0,02	0,33	3,86	32,23
Custos	-0,20	-0,90	-2,91	-76,87
Total	0,40	2,22	8,67	325,60

início: 24/05/2006

Trading				
FUNDO	% ABR/20	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ABSOLUTO FIM	0,62	3,62	13,33	87,49
VS. CDI	218,36	278,59	256,64	140,73
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% ABR/20	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,28	1,29	5,42	65,00
Trading	0,59	2,74	4,23	24,92
Long/Short	0,07	0,23	0,61	1,37
Stock Picking (best ideas)	-0,05	0,66	7,55	19,91
Custos	-0,26	-1,31	-4,48	-23,70
Total	0,62	3,62	13,33	87,49

início: 30/12/2014

Durante o mês de abril/2020, o Rio Arbitragem FIM obteve um ganho de **0,40%**, resultando em uma rentabilidade de **8,67%** no acumulado dos últimos 12 meses (167% do CDI). Já o Rio Absoluto FIM apresentou retorno de **0,62%** no mês e acumulou um resultado de **13,33%** (257% do CDI) ao longo da janela móvel de 12 meses.

O período em análise apresentou uma recuperação para os ativos de risco globais, devolvendo em parte as grandes perdas verificadas ao longo do mês anterior. Entre os principais mercados, o americano

(S&P) obteve o melhor resultado, com um avanço de 12,7%, enquanto que na Zona do Euro o índice STOXX 600 valorizou-se em 6,2%. O Brasil também seguiu a onda de melhora mundial através de uma alta de 10,2% do Ibovespa. O dólar continuou sua trajetória de valorização frente ao real, terminando o mês com a cotação de R\$ 5,48, o que representa um aumento de 5,4% frente à nossa moeda.

Mesmo após valorizações relevantes em abril, os mercados globais continuaram registrando forte volatilidade, em função do período conturbado pelo qual atravessamos. Entretanto, a magnitude das variações ocorreu dentro de uma abrangência menor do que durante o mês de março.

Os principais motivos para a recuperação dos ativos no período vieram das expectativas pela gradual reabertura das economias nos países onde as curvas de contaminação começam a desacelerar e, principalmente, da postura dos governos e bancos centrais de que não serão poupados esforços para sustentar empresas e a sociedade durante a crise causada pela pandemia. Isto foi recentemente referendado com a aprovação de um novo pacote de estímulos pelo congresso americano no valor de US\$484 bilhões, focados em sustentar pequenas empresas. Na Zona do Euro, também existe uma expectativa sobre a aprovação de outros 540 bilhões de euros em estímulos para o enfrentamento da crise. Além dos pacotes, os bancos centrais estão realizando a compra de títulos da dívida pública e privada com o objetivo de diminuir a pressão sobre o mercado de crédito.

Por outro lado, iniciou-se a divulgação de indicadores econômicos que capturam o período afetado pelo isolamento social em diversos países, demonstrando os drásticos efeitos gerados sobre a economia mundial e criando novas dúvidas quanto à velocidade de recuperação financeira. O PIB dos Estados Unidos no primeiro trimestre deste ano sofreu a maior contração desde a crise de 2008. O aumento expressivo de demissões de trabalhadores e a retração no consumo foram os grandes responsáveis por esta queda. Mais de 20 milhões de postos de trabalho foram perdidos somente em abril, levando a taxa de desemprego americana para 14,7%, a maior desde a década de 40.

Na Europa, países como Itália, França e Espanha registraram perdas históricas de cerca de 5,0% em suas economias devido aos impactos gerados pelos necessários *lockdowns* impostos por seus governos, com o intuito de mitigar o número de pessoas contaminadas pela Covid-19.

No Brasil, temos um cenário preocupante com a dinâmica de contágio pelo coronavírus se intensificando por todo o território nacional e, ao mesmo tempo, uma situação política bastante conturbada. As saídas de dois ministros populares, nas pastas da Saúde e Justiça, pesaram sobre o mercado. Mas a indicação da permanência do ministro Paulo Guedes trouxe certo alívio e o Ibovespa encerrou o mês em terreno bem positivo, se apoiando na melhora dos mercados externos. A taxa de desemprego no país subiu para mais de 12% enquanto que a ociosidade da indústria se aproximou de 40%, na máxima de muitos anos.

Para o mês de maio, continuamos esperando a continuidade de uma volatilidade acima da média, com notícias alternando-se entre possíveis reaberturas das economias mundiais (EUA e Europa), de acordo

com o ritmo de achatamento de suas respectivas curvas de infectados pela doença, e o caso do Brasil, ainda num ritmo de crescimento exponencial de contaminação pela Covid-19, além de disseminada por todo o país.

Sendo assim, enquanto os países de 1º mundo encontram-se numa fase mais à frente da doença, internamente ainda assistiremos durante as próximas semanas a uma explosão no número de casos, com o sistema público de saúde entrando em colapso. Isto significa momentos distintos para esses países, onde o Brasil provavelmente demorará um tempo bem maior para que ocorra a reabertura parcial e total de sua economia.

Alia-se a este fato o conturbado momento político local, com acusações de uma possível tentativa de interferência do presidente Bolsonaro no comando da PF. Do ponto de vista da saúde, existe uma total falta de clareza na condução da pandemia sob a ótica federal, divergindo inclusive das decisões tomadas por estados e municípios. Todos estes fatores explicam porque nossa bolsa de valores, mesmo após a recuperação ocorrida em abril, tem um dos piores desempenhos mundiais quando analisamos sua *performance* em dólar no acumulado de 2020 (-48,30%).

Com relação aos nossos fundos multimercados, após a valorização do Ibovespa comentada anteriormente, diminuímos ao final do período nossa posição direcional comprada, que passou de 4,5% e 9% no início de abril para 2% e 4%, respectivamente para o Rio Arbitragem FIM e Rio Absoluto FIM.

Acreditamos que enquanto não houver uma solução definitiva para esta pandemia, seja através de uma vacina ou de um medicamento, não conseguiremos enxergar com maior clareza o cenário para o curto e médio prazo. A impossibilidade em prever a velocidade e intensidade da retomada econômica tanto no exterior quanto no Brasil, além da possibilidade de novas ondas da doença, torna o cenário atual bastante desafiador. Fora todos esses pontos, o momento em análise trará para o futuro profundas mudanças no modo como nos relacionamos e consumimos, dificultando ainda mais a avaliação de novos investimentos.

Desta forma, permanecemos cautelosos na estratégia de gestão, com baixa utilização do orçamento de risco e à espera das oportunidades que a própria volatilidade deve proporcionar. Continuamos a privilegiar operações táticas com boa assimetria de retorno. Além de menores posições direcionais em índices de bolsa, que podem oscilar entre compras e vendas de acordo com as perspectivas semanais (estratégia *trading*), mantemos em carteira uma cesta de empresas fundamentada por posições investidas em nosso fundo de ações (Rio Ações FIA). Esta estratégia *stock picking*, com horizonte de retorno de médio prazo, possuía no início do mês de maio algo em torno de 3% e 6% de participação, respectivamente no patrimônio dos fundos em questão (Rio Arbitragem FIM e Rio Absoluto FIM).

DESTAQUES POR ESTRATÉGIA

1) Rio Arbitragem FIM

Trading (+0,30%)

- Destaque positivo: Compra de índice futuro de Ibovespa (+0,23%);

Long x Short (+0,03%)

- Destaque positivo: Compra de JBS ON x Venda de M. Dias Branco ON (+0,02%)

Stock picking (-0,02%)

- Destaque positivo: Compra de Cogna ON (+0,11%)
- Destaque negativo: Compra de Banco Inter (-0,14%)

2) Rio Absoluto FIM

Trading (+0,59%)

- Destaque positivo: Compra de índice futuro de Ibovespa (+0,45%);

Long x Short (+0,06%)

- Destaque positivo: Compra de JBS ON x Venda de M. Dias Branco ON (+0,04%)

Stock picking (-0,05%)

- Destaque positivo: Compra de Cogna ON (+0,22%)
- Destaque negativo: Compra de Banco Inter (-0,28%)

Nossas cartas de meses anteriores estão disponíveis no site: www.riogestao.com.br.

Atenciosamente,

Equipe Rio Gestão de Recursos.