

Relatório de Gestão – Jun/18

Fundos Multimercados – *Trading*

Trading				
FUNDO	%JUN/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ARBITRAGEM FIM	0,94	2,85	6,30	268,36
VS. CDI	181,59	89,75	85,27	108,16

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	%JUN/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,52	3,17	7,42	263,10
Trading	0,25	2,18	2,23	55,88
Long/Short	0,01	-0,32	-0,36	-0,29
Stock Picking (best ideas)	0,32	-1,20	-0,94	8,45
Custos	-0,17	-0,99	-2,06	-58,79
Total	0,94	2,85	6,30	268,36

início: 24/05/2006

Trading				
FUNDO	%JUN/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ABSOLUTO FIM	1,51	3,34	6,87	52,77
VS. CDI	292,36	105,15	92,98	113,39

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	%JUN/18	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,52	3,17	7,43	47,95
Trading	0,51	4,37	4,47	17,21
Long/Short	0,02	-0,63	-0,71	-0,46
Stock Picking (best ideas)	0,64	-2,40	-1,88	0,21
Custos	-0,19	-1,18	-2,44	-12,14
Total	1,51	3,34	6,87	52,77

início: 30/12/2014

No mês de junho/18, o Rio Arbitragem FIM obteve rentabilidade de 0,94%. Já o fundo Rio Absoluto FIM (mesma estratégia do Rio Arbitragem FIM com 2 vezes as exposições) obteve retorno de 1,51%. Seguem as nossas estratégias para os fundos:

Long x Short: O resultado da cesta de pares apresentou resultado quase nulo no mês. O destaque positivo foi advindo de um par no setor elétrico (Compra de Cemig PN e Energias do Brasil ON x Venda de Equatorial ON), praticamente anulado pelo resultado negativo obtido por outro no setor de mineração (Compra de Bradespar PN x Venda de Vale ON).

Stock Picking: A nossa carteira comprada de ações obteve um bom retorno no mês, mesmo com uma queda de 5,2% do Ibovespa. Continuamos em *cases* de investimento descorrelacionados com o Ibovespa e que, mesmo em cenário de queda do índice, podem apresentar performance positiva. Como exemplos, investimos em uma companhia em momento de *turnaround* e outra com características defensivas (*hedge* da carteira, com receitas em euro/ dólar), além de uma posição em uma empresa com possibilidade de mudança em seu controle acionário.

Esta estratégia apresentava exposição de 3,9% do PL no Rio Arbitragem FIM e 7,7% do PL no Rio Absoluto FIM no fechamento do mês.

Trading: O maior ganho da estratégia veio através da venda de índice futuro no início do mês, quando capturamos uma queda de 6% do Ibovespa. Fizemos esta venda por entendermos que o mercado não havia precificado corretamente a fraqueza evidenciada pelo governo durante a greve dos caminhoneiros, ocorrida no final de maio. Em nossa opinião, seus desdobramentos serão bastante negativos para a economia no curto prazo, através da queda no investimento por parte do setor produtivo e redução na recuperação do mercado de trabalho, entre outras questões.

Em ano eleitoral, quando o discurso populista de alguns candidatos ganha força com a piora da economia, caberia ao governo atuar como um contraponto para manter a estabilidade e crescimento do país. Porém, com um governo com índices de rejeição elevados e baixo apoio do congresso, este contraponto pode acontecer ao custo de uma piora fiscal. Estamos à deriva e a espera de ventos a favor, que pode vir de uma melhora nas futuras pesquisas eleitorais de um candidato com perfil reformista.

Dado este cenário para o curto prazo, diminuimos o risco do fundo e estamos atentos para as oportunidades que a alta volatilidade dos mercados pode gerar.

Atenciosamente,

Equipe Rio Gestão de Recursos.