

Relatório de Gestão – Set/19

Fundos Multimercados – Trading

Trading				
FUNDO	% SET/19	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ARBITRAGEM FIM	0,39	9,70	10,12	311,71
<i>VS. CDI</i>	<i>84,02</i>	<i>207,88</i>	<i>161,32</i>	<i>113,02</i>
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% SET/19	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,47	4,83	6,32	292,83
Trading	0,18	1,31	-0,01	57,32
Long/Short	0,00	0,33	0,74	1,42
Stock Picking (best ideas)	-0,11	5,49	5,82	31,16
Custos	-0,15	-2,26	-2,74	-71,02
Total	0,39	9,70	10,12	311,71

início: 24/05/2006

Trading				
FUNDO	% SET/19	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
RIO ABSOLUTO FIM	0,42	15,21	14,75	78,45
<i>VS. CDI</i>	<i>89,97</i>	<i>326,13</i>	<i>235,08</i>	<i>134,95</i>
ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE	% SET/19	% ANO	% 12 MESES	% ACUMULADO
Caixa	0,47	4,96	6,42	60,47
Trading	0,33	2,62	-0,04	18,39
Long/Short	-0,01	0,66	1,41	0,94
Stock Picking (best ideas)	-0,20	10,98	11,55	18,93
Custos	-0,17	-4,00	-4,59	-20,27
Total	0,42	15,21	14,75	78,45

início: 30/12/2014

Durante o mês de setembro/19, o Rio Arbitragem FIM obteve valorização nominal de **0,39%**, alcançando uma rentabilidade de **9,70%** no acumulado do ano (207,9% do CDI). Já o Rio Absoluto FIM apresentou ganhos de **0,42%** no mês e de **15,21%** em 2019 (326,1% do CDI).

O período em análise foi marcado por um movimento de recuperação nas bolsas mundiais. A Bovespa acompanhou essa dinâmica e encerrou o mês com valorização de 3,6%. O principal motivo para esta melhora foi advindo da divulgação de uma nova retomada nas negociações comerciais entre EUA e

China, extremamente importante para se evitar uma maior desaceleração da economia global ao longo dos próximos anos. Além disso, a continuidade da política de afrouxamento monetário pelos principais bancos centrais ao redor do planeta também influenciou este movimento.

Internamente, tivemos a decisão do Copom cortando a Selic para 5,5% e ao mesmo tempo sinalizando que ocorrerão novos cortes nas duas próximas reuniões que acontecerão ainda em 2019. A atividade econômica do país segue melhorando de forma bem lenta, com a taxa de desemprego permanecendo constante em 11,8% no período. Do lado mais negativo, pesou sobre uma melhora ainda mais acentuada de nossa bolsa de valores no mês, o adiamento da votação da reforma da previdência por parte do Senado.

Nota-se, portanto, a continuidade de um momento com muitas incertezas tanto internas quanto externas, o que deve manter um nível elevado de volatilidade sobre os mercados, principalmente o acionário local. Mesmo assim, seguimos com posições direcionais compradas em nossos fundos multimercados, pois entendemos que existe uma assimetria de retorno bastante favorável em nossa bolsa de valores, advindas de importantes transformações que tenderão a acontecer ao longo do ano de 2020.

A aprovação final da reforma da previdência ainda deverá ocorrer durante o mês de outubro, resultando em uma economia fiscal próxima de R\$ 800 bilhões para o próximo decênio. Outras reformas importantes como são os casos da tributária e principalmente a administrativa, que pretende reduzir os gastos do governo com o funcionalismo público, poderão acontecer durante o próximo exercício, gerando importantes impactos futuros sobre nossa situação econômica e fiscal.

É importante ter em mente que este ganho potencial estimado para nosso mercado acionário é previsto para se realizar no médio prazo, sendo que variações mais bruscas nas cotas de nossos fundos multimercados serão passíveis de ocorrer com maior frequência em horizontes de retorno mais curtos.

Destaques em Setembro:

Estratégia Trading

Esta estratégia apresentou ganhos de **0,18%** para o Rio Arbitragem e de **0,33%** para o Rio Absoluto. Conforme comentado anteriormente, o maior destaque positivo foi advindo da posição líquida comprada em bolsa ao longo do mês de setembro em índice futuro do Ibovespa, que gerou ganhos de **0,10%** e de **0,19%**, respectivamente, para os dois fundos citados acima. Outro destaque de ganho foi gerado por uma posição comprada em ações de Petrobras PN, também ao longo do mês. Estas apresentaram forte valorização em setembro (+8,89%), muito em função do atentado terrorista ocorrido nos campos de produção de petróleo da Arábia Saudita, com impactos relevantes sobre o preço da *commodity* naquele momento (ganho de **0,04%** para o Rio Arbitragem e de **0,08%** para o Rio Absoluto).

Estratégia *Stock Picking*

Conforme já havíamos comentado no relatório do mês anterior, esta estratégia tem sido a grande geradora de retorno para nossos fundos multimercados ao longo do exercício de 2019 (**+5,49%** para o Rio Arbitragem e **+10,98%** para o Rio Absoluto). De forma predominante, a mesma baseia-se na montagem de uma carteira de ações de empresas que possuem participação relevante em nosso fundo de renda variável (Rio Ações FIA).

Especificamente durante o mês de setembro, a mesma apresentou leve retorno negativo (**-0,11%** e **-0,20%** para os dois fundos multimercados citados). No período em análise, várias empresas de 1ª linha tiveram forte desempenho, com destaque para os setores financeiro (grandes bancos do país) e de petróleo (Petrobras), que representam de forma conjunta elevada participação no Ibovespa. Esse foi um dos motivos para a boa *performance* deste índice no mês (+3,6%).

Por outro lado, vários setores com liquidez intermediária, que representam a 2ª linha de nosso mercado acionário e que vinham acumulando expressivas valorizações ao longo do ano, apresentaram fraco desempenho em setembro. Sendo assim, ocorreu certo movimento de realização de lucros em muitas companhias dos segmentos de consumo e varejo, *fintechs*, imobiliário e utilidades públicas, entre outros.

Como nossa carteira de ações nos fundos multimercados baseia-se na busca das maiores assimetrias de retorno para o médio prazo, procuramos ao longo do ano selecionar empresas em média pertencentes exatamente a estes setores e também fora da 1ª linha de liquidez da Bovespa.

Desta forma, a estratégia *stock picking*, concentrada em companhias com valor de mercado pertencentes à categoria *mid/ small caps* e com atuação em grande parte nos segmentos citados acima, acabou apresentando desempenho negativo no mês, embora sem comprometer a elevada geração de retorno acumulada durante 2019. Como exemplo, as ações do Banco Inter (BIDI1), *case* de investimento exhaustivamente descrito em diversos relatórios ao longo do ano, apresentaram queda de 7,15% em setembro, contribuindo com perdas de **0,05%** e de **0,10%**, respectivamente para o Rio Arbitragem FIM e para o Rio Absoluto FIM, dentro da referida estratégia.

Nossas cartas de meses anteriores encontram-se disponíveis no site: www.riogestao.com.br.

Atenciosamente,

Equipe Rio Gestão de Recursos.