

Setembro 2021

Comentário do Gestor

Setembro foi um mês negativo para os mercados com o índice norte-americano S&P e de países emergentes apresentando queda de 4,8% e 3,9%, respectivamente. Assim como vimos no mês anterior, a China continuou a implementação de medidas regulatórias com impacto no setor imobiliário, culminando em preocupações com a desaceleração da atividade devido ao peso do segmento na economia chinesa. Além disso, o banco central americano realizou sua reunião de política monetária em meados do mês, sinalizando a redução do ritmo de compra de títulos até o meio de 2022. Indicou também que a recuperação do mercado de trabalho segue uma trajetória satisfatória e suficiente para medidas adicionais de normalização da política monetária. Com isso a mediana das projeções de juros estimadas pelo comitê se elevou, levando a uma reprecificação de juros no mercado americano, com impacto globalmente. Por fim, restrições de oferta somadas a retomada acelerada da demanda global têm gerado problemas de geração energética em várias regiões do mundo (Reino Unido, Alemanha, China etc.), exacerbando o movimento de subida dos juros e preocupações com a atividade.

O fundo obteve um resultado negativo no mês, sendo a estratégia beta responsável pela totalidade dessa performance, parcialmente mitigada pela estratégia alpha no Brasil. Do ponto de vista temático, os setores de empresas dolarizadas, bancos e defensivos domésticos geraram retornos positivos, sendo JBS e Assai as maiores contribuições individuais. As maiores posições detratoras de resultado individualmente estavam ligadas aos setores cíclicos (Ternium e Cemex) e de tecnologia (Zenvia), ambos fora do Brasil.

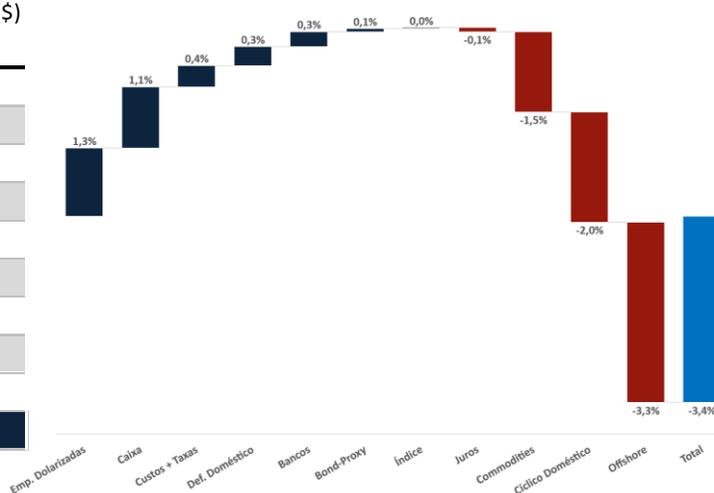
A despeito de uma política monetária um pouco mais restritiva a frente, nossa visão para os mercados globais segue positiva. Acreditamos que ainda estamos numa fase de "mid cycle", na qual a atividade econômica deve continuar em nível elevada nos Estados Unidos, corroborada pelos dados de varejo melhores que antecipado durante o mês e contínua reabertura da economia pós pandemia. Nos emergentes, mantemos certa cautela diante do impulso monetário chinês ainda em território negativo, preocupações com atividade e inflação. Nossa maior exposição offshore atualmente segue sendo o setor de commodities (embora em menor magnitude), principalmente petróleo e aço nos Estados Unidos, que se beneficiam do processo de reabertura global e melhor equação de oferta e demanda.

Em relação ao Brasil, continuamos com uma visão negativa. Temos presenciado uma inflação galopante sem sinais de arrefecimento, o que conjuntamente com os maiores juros americanos e apreciação do USD está obrigando o banco central a acelerar o ciclo de aumento de juros. Além de condições financeiras mais restritivas, o risco de uma crise hídrica ainda no radar, preocupações acerca das discussões fiscais recentes e confiança em queda geram um viés negativo para crescimento econômico brasileiro no próximo ano. Diante disso, nossa exposição direcional em Brasil é pequena atualmente e pretendemos continuar priorizando posições no mercado doméstico com viés a empresas de alta qualidade que podem entregar crescimento pouco correlacionado com o crescimento da econômica como um todo.

Exposição Setorial no mês de Setembro (%)

Setor	Net Exp (\$)		Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Set/21	Out/21		
Cíclico Doméstico	38.8%	23.9%	-14.9%	23.9%
Commodities	16.9%	23.6%	6.6%	23.6%
Global Ex-Latam	6.9%	10.6%	3.7%	10.6%
Bond-Proxy	-0.8%	6.6%	7.4%	6.6%
Defensivo Doméstico	17.9%	5.6%	-12.3%	5.6%
Latam Ex-Brasil	5.8%	4.7%	-1.1%	4.7%
Índice	-0.9%	3.5%	4.4%	3.5%
Empresas Dolarizadas	2.1%	-1.9%	-3.9%	-1.9%
Bancos	-3.0%	-4.6%	-1.6%	-4.6%
Total	83.7%	72.0%	-11.7%	72.0%

Resultado por tema no mês de Setembro (%)



Objetivo

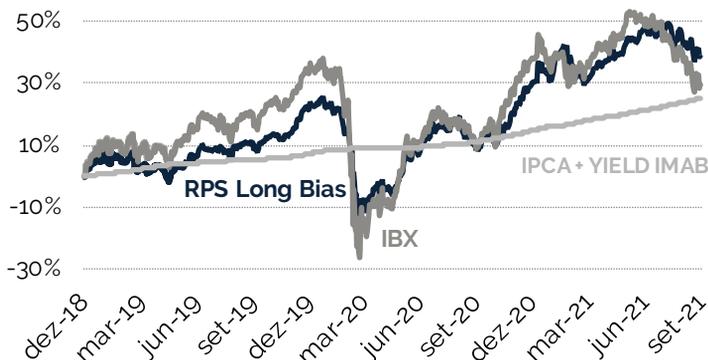
RPS Long Bias é um fundo de investimento em renda variável, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável primordialmente.

Política de Investimento e Público Alvo

O Fundo se baseia na identificação de distorções de preços entre ativos tornando o fundo menos dependente de movimentos direcionais de mercado.

O fundo é destinado a Investidores qualificados.

Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2019	RPS Long Bias D30 FIC	7.0%	-2.0%	-2.1%	0.7%	0.1%	2.9%	1.7%	1.2%	1.2%	1.7%	0.8%	6.9%	21.6%	21.6%
	IBX	10.7%	-1.8%	-0.1%	1.1%	1.1%	4.1%	1.2%	-0.2%	3.2%	2.2%	1.0%	7.3%	33.4%	33.4%
	IPCA + Yield IMA-B	0.6%	0.7%	0.9%	1.0%	0.7%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%	1.1%	7.2%	7.2%
2020	RPS Long Bias D30 FIC	0.6%	-7.0%	-19.6%	6.0%	3.6%	8.1%	7.1%	0.8%	-6.7%	0.7%	9.0%	8.8%	7.3%	30.5%
	IBX	-1.3%	-8.2%	-30.1%	10.3%	8.5%	9.0%	8.4%	-3.4%	-4.6%	-0.5%	15.5%	9.2%	3.5%	38.1%
	IPCA + Yield IMA-B	0.9%	0.4%	0.5%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.6%	1.0%	1.0%	1.4%	7.1%	14.9%
2021	RPS Long Bias D30 FIC	0.1%	4.7%	-3.4%	4.2%	3.9%	3.3%	-1.4%	-0.9%	-3.5%				6.7%	39.2%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%	-7.0%				-6.0%	29.8%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	0.6%	1.3%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%				9.1%	25.4%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líquido do Master	95,207,614.65
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Ações Ativo Livre
Movimentação Mínima	100	Código Bloomberg	BBG00MZYTPV7
Saldo Mínimo	100	CNPJ	32.041.623/0001-07
Cota de Aplicação	D+0	Código ANBID	483303
Cota de Resgate	30 dias corridos	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Pagamento do Resgate	2 dia útil após a cotização	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Taxa de Administração	2.0% a.a.	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Performance*	20% do que exceder o benchmark	Tributação	Ações

*O benchmark é calculado pelo IPCA + a variação diária do IMA-B.