

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 Assaí 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 continua 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.

Rentabilidade

| | Indicador | jan | fev | mar | abr | mai | jun | jul | ago | set | out | nov | dez | Ano | Desde Início |
|------|----------------|-------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-------|--------------|
| 2021 | RPS Prev Ações | -5.4% | -2.3% | 15% | 5.5% | 3.6% | 1.1% | -1.2% | -4.2% | -5.9% | | | | -7.7% | -7.7% |
| | IBX | -3.0% | -3.5% | 6.0% | 2.8% | 5.9% | 0.6% | -4.0% | -3.3% | -7.0% | | | | -8.7% | -8.7% |
| | IPCA + IMAB | 1.0% | 0.6% | 1.3% | 0.8% | 0.8% | 1.0% | 1.0% | 1.1% | 1.2% | | | | 9.1% | 9.1% |

Informações Gerais

| | | | |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| Data de Início | 13/01/2021 | Patrim. Liq. (Estratégia Prev) | 353.492.094.49 |
| Aplicação Inicial Mínima | Não há | Classificação Anbima | Previdência Ações Ativo |
| Movimentação Mínima | Não há | CNPJ | 37.567.399/0001-05 |
| Saldo Mínimo | Não há | Gestor | RPS Capital Adm. de Recursos Ltda. |
| Horário de Movimentação | 15h30 | Adm. e Custodia | Intrag DTVM e Itaú Unibanco |
| Cota de Aplicação | D+0 | Auditoria | Ernst Young |
| Cota de Resgate | 40 dias corridos | | |
| Pagamento do Resgate | 2 dia útil após cotização | | |
| Taxa de Administração | 2% a.a. | | |
| Taxa de Performance | 20% do que exceder o CDI | | |