

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 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

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