

Janeiro 2021

Comentário do Gestor

O mês de janeiro começou com a mesma tendência dos dois meses anteriores com uma performance bastante forte dos setores cíclicos e de valor, resultado de um otimismo dos mercados com o início dos processos de vacinação em vários países. Porém, a partir da segunda semana do mês vimos esta tendência se reverter neste grupo de ativos mais sensíveis ao crescimento global, o que a nosso ver foi um movimento predominantemente técnico e de consolidação dos níveis de preços nos highs históricos. Outro movimento que trouxe bastante volatilidade na segunda metade do mês foi um grande "short squeeze" em diversas ações que provocou um movimento de redução de risco de muitos hedge funds globais.

O fundo obteve um resultado positivo no mês, apesar da estratégia direcional ter sido uma detratora de performance. Os destaques positivos foram nossas posições compradas em setores defensivos (Petz e Intermédica) e de tecnologia (Mercado Livre e Locaweb). O maior detrator no mês foi um "long&short" de EWZ (ETF de Brasil) contra EEM (ETF de países emergentes), em função do crescente barulho político local e piora dos números da pandemia.

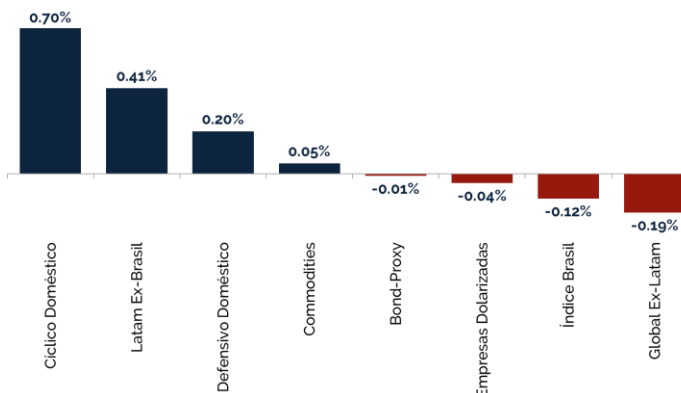
Seguimos com uma visão otimista para o primeiro semestre de 2021. Os primeiros dados sobre vacinação mostram que o processo tem evoluído bem e que as vacinas ainda apresentam proteção razoável (apesar de pesquisas mais robustas ainda não terem seus resultados definitivos) contra as novas variantes do COVID-19. Soma-se a isso indicadores econômicos (PMIs) fortes nas duas principais economias do mundo (EUA e China), o que corrobora nossa visão positiva para os setores cíclicos, principalmente commodities. O maior risco em nossa visão continua sendo o surgimento de novas mutações que reduzam significativamente a eficácia das vacinas e provoquem, portanto, lockdowns mais severos e um atraso na recuperação econômica.

Em relação ao Brasil seguimos observando ruídos políticos tais como: 1) perda de popularidade do presidente; 2) sinais de interferência do governo em empresas de capital misto (Petrobrás, Banco do Brasil etc.); 3) cisão dentro do grupo político conhecido como centrão em função das eleições no começo de fevereiro e 4) pressões do congresso para prorrogação dos auxílios emergenciais. Soma-se a isso o Brasil estar relativamente atrasado no processo de vacinação, concomitantemente a números de infectados piorando nas últimas semanas. Continuamos, portanto, cautelosos com setores ligados a economia doméstica. Um risco para essa visão menos construtiva é um desenrolar favorável das eleições no congresso que permita ao governo retomar a agenda de reformas estruturais, o que não é nosso cenário base.

Exposição Setorial no mês de Janeiro (%)

Setor	Net Exp (\$) Jan/20	Varição no Mês	Net Exp (\$) Fev/21
Global Ex-Latam	7.5%	-1.5%	6.0%
Cíclico Doméstico	6.8%	-2.4%	4.4%
Commodities	9.4%	-5.6%	3.7%
Latam Ex-Brasil	3.5%	-1.1%	2.5%
Índice Brasil	3.1%	-2.4%	0.7%
Empresas Dolarizadas	-1.9%	2.5%	0.5%
Defensivo Doméstico	1.4%	-1.2%	0.2%
Bond-Proxy	1.2%	-2.1%	-0.9%
Total	31.0%	-13.9%	17.1%

Resultado por tema no mês de Janeiro (%)



Estatísticas históricas

VAR Máximo (% PL)	1.3%	Maior ganho diário	1.3%
Vol Cota ¹	4.2%	Maior perda diária	-2.0%
Vol Cota ²	5.5%	% dias retorno positivos	61%
Sharpe ¹	0.56	% dias retorno negativos	39%
		PL da estratégia ³	920 MI

2 - Mensal anualizada;
 3 - (R\$ MM)
 Referencia: Jan/2020

Liquidez

Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV

1 dia	86%	4 dias	0%
2 dias	11%	5 dias	3%
3 dias	0%		

Objetivo

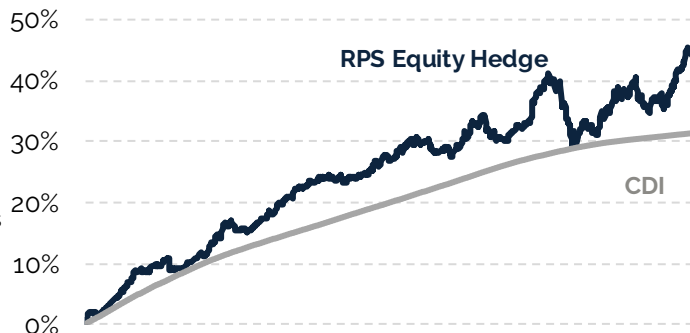
Fundo de investimento em renda variável, sem viés pré-estabelecido e focado no retorno absoluto. O RPS Equity Hedge FIC FIM procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e seus derivativos.

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 em geral.

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2016	RPS Equity Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	0.1%	2.0%	4.2%	4.2%
	Ibovespa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.2%	-4.6%	-2.7%	3.2%	3.2%
	%CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196%	13%	178%	150.9%	150.9%
2017	RPS Equity Hedge	2.3%	1.9%	0.6%	0.4%	-0.7%	0.6%	1.2%	1.2%	2.2%	1.3%	-0.8%	0.8%	11.6%	16.3%
	Ibovespa	7.4%	3.1%	-2.5%	0.6%	-4.1%	0.3%	4.8%	7.5%	4.9%	0.0%	-3.1%	6.2%	26.9%	30.9%
	%CDI	215%	216%	54%	55%	-75%	76%	147%	152%	338%	201%	-144%	157%	116.1%	124.8%
2018	RPS Equity Hedge	1.8%	1.3%	0.7%	1.4%	0.6%	0.9%	-0.2%	0.0%	0.5%	1.9%	0.6%	0.5%	10.4%	28.3%
	Ibovespa	11.1%	0.5%	0.0%	0.9%	-10.9%	-5.2%	8.9%	-3.2%	3.5%	10.2%	2.4%	-1.8%	15.0%	46.4%
	%CDI	307%	281%	136%	263%	111%	168%	-45%	-8%	112%	351%	127%	115%	162.2%	139.8%
2019	RPS Equity Hedge	1.6%	-0.4%	-1.0%	0.3%	0.4%	1.5%	1.5%	-1.5%	-0.7%	1.6%	0.4%	3.7%	7.6%	38.1%
	Ibovespa	10.8%	-1.9%	-0.2%	1.0%	0.7%	4.1%	0.8%	-0.7%	3.6%	2.4%	0.9%	6.8%	31.6%	98.1%
	%CDI	283%	-86%	-208%	59%	79%	327%	259%	-302%	-150%	333%	111%	984%	126.7%	138.6%
2020	RPS Equity Hedge	1.3%	-2.9%	-3.6%	1.5%	-0.7%	2.7%	2.1%	1.1%	-3.0%	0.9%	0.6%	3.4%	3.1%	42.3%
	Ibovespa	-1.6%	-8.4%	-29.9%	10.3%	8.6%	8.8%	8.3%	-3.4%	-4.8%	-0.7%	15.9%	9.3%	2.9%	103.9%
	%CDI	345%	-997%	-1064%	511%	-275%	1238%	1074%	703%	-1937%	595%	393%	2173%	110.5%	136.5%
2021	RPS Equity Hedge	0.9%												0.9%	43.6%
	Ibovespa	-3.6%												-3.6%	97.1%
	%CDI	591%												591.4%	139.8%

Informações Gerais

Data de Início	13/10/2016
Aplicação Inicial Mínima	5,000
Movimentação Mínima	1,000
Saldo Mínimo	1,000
Horário de Movimentação	15h30
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	30 dias corridos
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI

Patrim. Líquido do Master	920,958,343.94
Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Código Bloomberg	BBG00DZNC6R6
CNPJ	25.530.044/0001-54
Código ANBID	727888
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst Young
Tributação	Longo Prazo*
Perfil de Risco	Balancedo

* Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. * A RPS Capital Administradora de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. * Fundos de Investimento não contam com a garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. * Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita às flutuações de preços/ cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. * A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. * Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. * Os fundos de ações com renda variável, podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. * Em atendimento à Instrução CVM nº 465, desde 02/05/2008, este fundo deixou de apurar sua rentabilidade com base na cotação média das ações e passou a fazê-lo com base na cotação de fechamento. Assim comparações de rentabilidade devem utilizar, para períodos anteriores a 02/05/2008, a cotação média dos índices de ações e, para períodos posteriores a esta data, a cotação de fechamento. * Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela Focus, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário e não constitui o prospecto previsto na Instrução CVM 409 ou no Código de Auto-Regulação da ANBIMA. * A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. * A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. * os indicadores "Ibovespa e IGC" são meras referências econômicas, e não meta ou parâmetro de performance.