

Agosto 2021

Comentário do Gestor

O mês de agosto foi marcado mais uma vez pela dispersão na performance dos diferentes ativos ao redor do mundo. O S&P 500 fechou o sétimo mês consecutivo de alta, enquanto commodities e mercados emergentes tiveram, novamente, uma performance decepcionante.

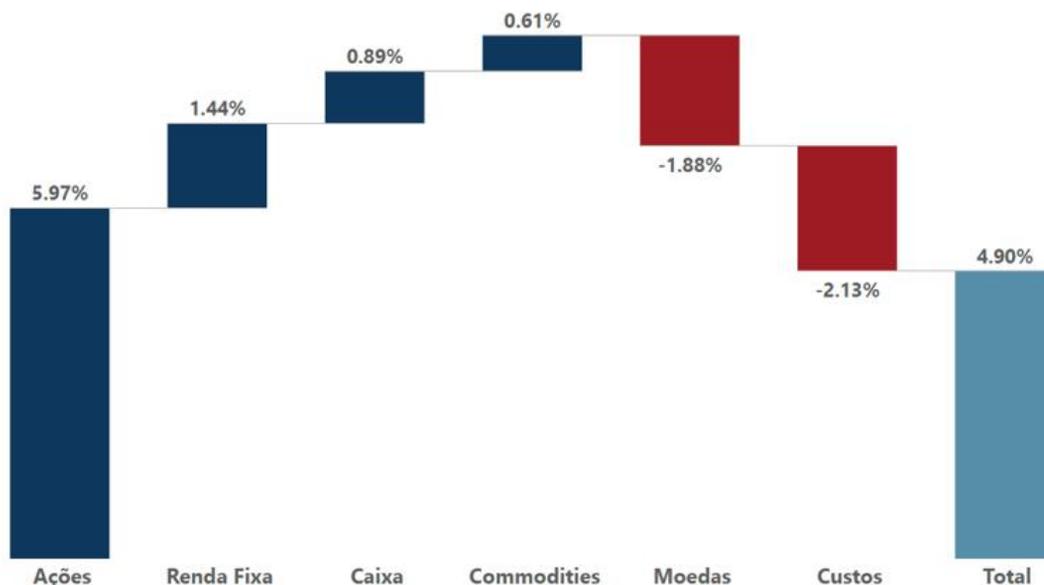
O principal tema do mês foi a desaceleração nos países asiáticos, devido a nova onda da Covid-19 se espalhando pelas regiões com baixos índices de vacinação. Muito se foi ventilado sobre a verdadeira eficácia das vacinas. Porém, o que observamos até agora é que a dispersão na performance econômica dos países está sendo fortemente influenciada pelo grau de vacinação. Países com alta taxa de vacinação estão sofrendo impactos econômicos muito mais modestos, quando comparados a países que pouco vacinaram, especialmente na Ásia. Apesar de alguma evidência empírica de perda de eficácia mais rápida que o esperado, as vacinas seguem um componente fundamental para a reabertura das economias.

Em relação as posições, mantemos como maior posição do fundo o merger arbitrage entre Xilinx e AMD. Adicionamos uma posição relevante em equities China, pulverizada entre Tencent, Alibaba e o índice ações de tecnologia da região. Essas ações tiveram fortes quedas ao longo do ano devido as novas políticas do governo chinês. Porém, acreditamos que boa parte das reformas já estejam sendo refletidas no valuation descontado das empresas e acreditamos em seu potencial de longo prazo de gerar um forte crescimento de lucro.

E, finalmente em Brasil, que após muitos trimestres sem grandes oportunidades em câmbio e juros, achamos que o cenário precificado hoje pelos DIs voltam a chamar a atenção e de tabela, o câmbio volta a ter prêmio relevante dada a mudança estrutural no carregamento da moeda e contas externas saudáveis. A mudança de postura do BC nos últimos meses, de dove para hawk indica que a SELIC terminará este ciclo entre 7 e 8 ainda que diante de choques múltiplos e alguns exógenos a atuação da política monetária, seja pouco claro que o BC terá sucesso em combater parte dos efeitos primários da inflação decorrente dos choques global e local de oferta. Mas se assim fizerem, vemos oportunidades importantes nos vértices médios da curva para o pós eleição, com FRAs entre 9 e 10 e no próprio câmbio.

Do lado da atribuição de performance no mês, tivemos ganhos significativos em ações globais, representando cerca de 75-80% dos 2.70% de retorno no mês de agosto. As ações de tecnologia chinesas, as mesmas citadas anteriormente, representaram grande parte deste retorno. Entretanto, ainda em ações, tivemos uma perda comprada na bolsa brasileira via EWZ. Em juros, tivemos ganhos tomados em juros curtos americanos e na Noruega. No Brasil, os ganhos vieram de posições aplicadas taticamente na curva nominal, no entanto, foram contrabalanceados por perdas na curva real.

Atribuição de Resultado (%) – since inception



Objetivo

RPS Global Macro é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável, renda fixa e commodities no Brasil e mundo.

Política de Investimento e Público Alvo

O Fundo se baseia em dois pilares, tendências de longo prazo e identificação de distorções de preços entre ativos e fundamentos econômicos, com foco nos mercados globais. O fundo é destinado a Investidores qualificados.

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2020	RPS Global Macro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	2.2%	1.1%	3.0%	3.0%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%
2021	RPS Global Macro	-3.3%	1.9%	0.9%	-0.2%	2.0%	0.1%	-2.1%	2.7%					1.9%	4.9%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%					2.1%	2.4%

Informações Gerais

Data de Início	28/10/2020	Patrim. Líquido do Master	126,097,868.33
Aplicação Inicial Mínima	5,000	Classificação Anbima	Multimercado Estratégia Macro
Movimentação Mínima	1,000	Código Bloomberg	BBG00XV456C2
Saldo Mínimo	1,000	CNPJ	38.971.869/0001-56
Horário de Movimentação	15h30	Código ANBID	-
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	30 dias corridos	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	1,7% a.a.	Tributação	IOF/TVM
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI		