

Maio 2021

Comentário do Gestor

No mês de maio observamos nossas principais teses, explicitadas nas cartas anteriores, continuarem performando bem. A economia global segue acelerando puxada por uma forte recuperação dos Estados Unidos, resultado de um processo de vacinação bem-sucedido. Soma-se a isso uma política monetária bastante "estimulativa" por parte dos bancos centrais, fazendo com que as taxas de juros longas permaneçam estáveis em níveis baixos. Diante disso os setores cíclicos continuaram performando muito bem. Em contrapartida, cases relacionados ao tema "secular growth" (destaque para tech) tiveram um mês negativo.

O fundo obteve uma performance positiva no mês de maio, sendo a estratégia direcional a principal contribuidora este mês, enquanto a estratégia de alpha foi marginalmente detratora de performance no período. Os destaques positivos foram as posições em empresas ligadas a commodities como Petrobrás, nossa posição em Intelbrás, além do nosso "short" em empresas de tecnologia com muito crescimento precificado e pouca lucratividade. Do lado negativo o destaque foi nosso "underweight" em algumas empresas ligadas a economia doméstica brasileira, como Iguatemi, por exemplo.

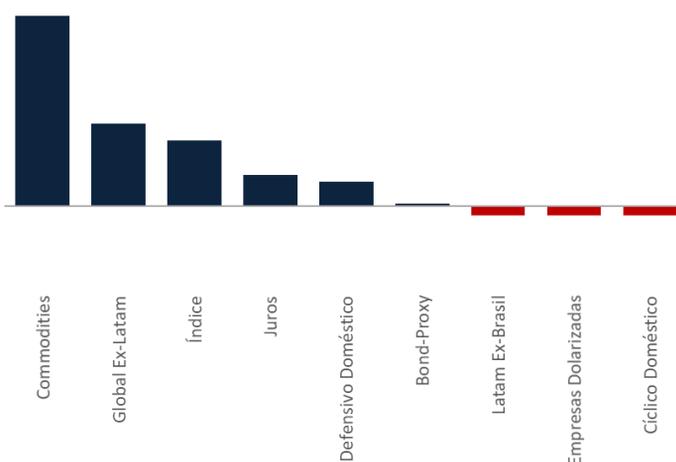
Continuamos otimistas com a recuperação global, apesar de alguns números de emprego de abril terem decepcionado nos Estados Unidos, enquanto a inflação surpreendeu positivamente. A discussão do crescimento americano ter seu pico no 2Q tem sido cada vez mais frequente. Entretanto, a vacinação tem acelerado na Europa e alguns mercados emergentes. Com isso estamos vendo os primeiros sinais econômicos positivos nessas regiões. Estamos atentos a essa mudança de foco do crescimento global, o que não muda uma de nossas principais teses em relação aos cases cíclicos como commodities, por exemplo. Outro risco a ser monitorado é a preocupação do governo chinês com a subida de preço de alguns insumos, porém um descasamento grande entre oferta e demanda no mundo nos faz acreditar que o poder de interferência do governo é limitado no curto-prazo.

Em relação ao Brasil, o cenário fiscal tem melhorado na margem com a discussão mais avançada de algumas reformas, apesar de uma situação ainda bastante delicada. Nosso processo de vacinação tem decepcionado, entretanto, os dados econômicos têm surpreendido positivamente e estamos vendo bons resultados das empresas listadas na bolsa. Nossa visão cautelosa dos meses anteriores melhorou na margem, porém a perspectiva de uma 3ª onda, somado a risco de uma crise hídrica e valuations bastante esticados nos impede de assumir uma visão estruturalmente mais otimista. Temos feito investimentos mais táticos em temas ligados à economia doméstica.

Exposição Setorial no mês de Maio (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Mai/21		Jun/21
Commodities	4.6%	13.2%	17.7%
Global Ex-Latam	-2.0%	9.8%	7.7%
Índice	0.0%	6.2%	6.2%
Juros	3.5%	-0.6%	2.9%
Defensivo Doméstico	1.0%	1.3%	2.3%
Bond-Proxy	0.4%	-0.2%	0.2%
Latam Ex-Brasil	3.9%	-4.7%	-0.8%
Empresas Dolarizadas	-0.2%	-0.6%	-0.8%
Cíclico Doméstico	1.2%	-2.1%	-0.9%
Total	12.4%	16.3%	34.6%

Resultado por tema no mês de Maio (%)



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	3.9%	% dias retorno positivos	60%
Sharpe ¹	0.59	% dias retorno negativos	40%
		PL da estratégia ³	955 MI

Liquidez

Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV			
1 dia	85%	4 dias	0%
2 dias	13%	5 dias	2%
3 dias	0%		

Objetivo

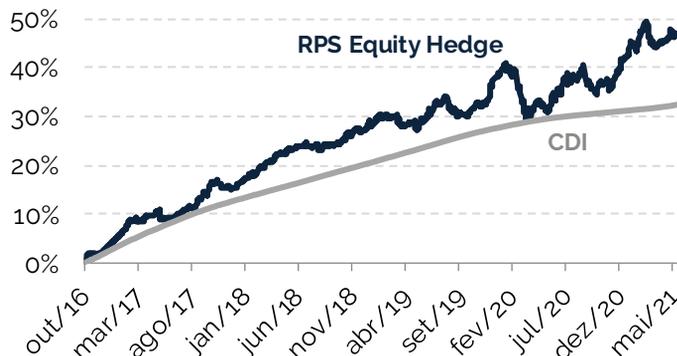
Fundo de investimento em renda variável, sem viés pré-estabelecido e focado no retorno absoluto. O RPS Equity Hedge FIC FIM procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e seus derivativos.

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%	-1.5%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0%	1.0%	1.1%	14.1%	2.8%
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%	25.0%
	CDI	1.1%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	10.0%	13.0%
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%	39.8%
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	6.4%	20.3%
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%	89.2%
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	6.0%	27.5%
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%	94.7%
	CDI	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	2.8%	31.0%
2021	RPS Equity Hedge	0.9%	3.1%	-2.3%	1.1%	0.8%								3.7%	47.6%
	Ibovespa	-3.6%	-4.4%	6.0%	1.9%	6.2%								6.0%	106.5%
	CDI	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%								1.0%	32.3%

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	955,827,149.64
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.