

Março 2021

## Comentário do Gestor

Março foi um mês positivo para os índices acionários globais, resultado da aceleração do processo de vacinação na maior economia do mundo e do seu impacto positivo sobre seus principais indicadores econômicos. Porém, observamos uma subida mais forte nas taxas de juros longas americanas, o que desencadeou uma rotação muito acentuada de ativos de múltiplos mais altos e com mais crescimento para ações de empresas mais cíclicas domésticas e ligadas ao tema de reabertura econômica. Esse movimento desencadeou uma forte reversão do fator "momentum" globalmente, causando uma enorme onda de redução de risco ("gross" e "net") por parte do mercado que impactou bastante as ações que tinham performado bem no passado recente. O primeiro trimestre de 2021 se caracterizou por ter sido um dos piores períodos de performance dos "hedge-funds" globalmente.

Nossa carteira que teve performance muito forte nos primeiros dois meses do ano e estava "long momentum". Sofremos com a reversão de tendência dos mercados, inclusive desencadeando nosso rigoroso modelo de gestão de risco via "stop-loss" da carteira. Nossa gestão fez 8 anos de história nesse mês de março, e foi a décima vez desde que lançamos nossos fundos que entramos em processo de redução forçada de risco (natural e consistente). A principal perda no mês veio da estratégia de alpha intersetorial, devido a agressividade da rotação mencionada anteriormente, enquanto a estratégia direcional não apresentou resultado relevante. Os destaques positivos foram posições em empresas ligadas a commodities e exportadoras (Vale e JBS). Do lado negativo destaque para empresas ligadas ao setor de tecnologia (Stone, Mercado Livre, Bemobi e Locaweb) e nosso short Ibovespa que embutia posições líquidas vendidas em bancos que tiveram forte performance no período.

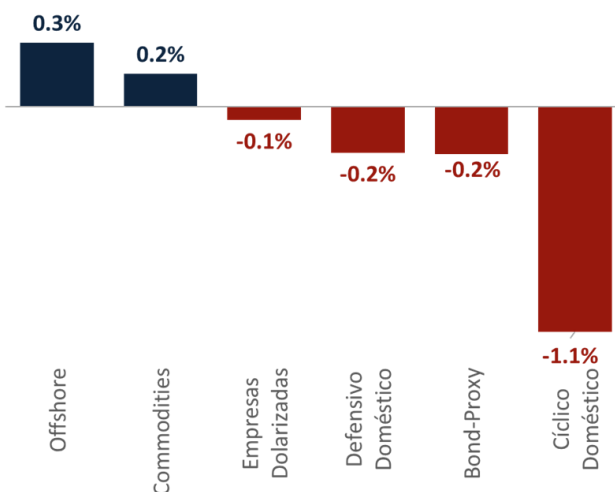
Estamos num momento de muita liquidez no mundo com "Gross" e "Net" elevados e num ponto de mudança no ciclo econômico. Saimos do primeiro quadrante da recuperação, quando os múltiplos das empresas expandiram, os juros bateram seu menor patamar, a inflação fez suas mínimas, e se visualiza uma forte aceleração de PIB global pela frente em função da reabertura das economias. Muito dessa aceleração de PIB já está incorporada nas expectativas, pelo menos para 2021/22, e existe sim algum risco de frustração por conta das dúvidas sobre mutações do vírus etc. Diante desses fatores devemos carregar no portfólio um risco menor do que o passado recente e buscaremos uma carteira que gere mais alpha do que beta e que esteja mais balanceada entre os grandes temas. Seguimos posicionados em setores cíclicos, principalmente commodities.

Em relação ao Brasil, nossa visão ainda é bastante cautelosa. Devemos estar passando pelo pico da 2ª onda e o país caminha para acelerar o ritmo de vacinação, o que pode ser um trigger positivo para setores ligados a reabertura da economia. Porém o desafio fiscal que o Brasil precisará endereçar no futuro próximo é imenso e não estamos vendo sinais positivos por parte dos agentes políticos para endereçar o problema. Nossa exposição direcional em Brasil tem sido muito baixa e temos preferido focar em geração de alpha intersetorial nos cases ligados a economia doméstica.

### Exposição Setorial no mês de Março (%)

Setor	Net Exp (\$) Mar/21	Varição no Mês	Net Exp (\$) Abr/21
Bond-Proxy	1.0%	0.8%	1.8%
Commodities	4.4%	-2.7%	1.7%
Empresas Dolarizadas	0.6%	0.3%	0.9%
Global Ex-Latam	1.9%	-1.8%	0.1%
Cíclico Doméstico	2.2%	-3.0%	-0.8%
Defensivo Doméstico	-3.2%	2.4%	-0.8%
<b>Total</b>	<b>6.9%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>3.0%</b>

### Resultado por tema no mês de Março (%)



### Estatísticas históricas

VAR Máximo (% PL)	0.8%	Maior ganho diário	0.8%
Vol Cota <sup>1</sup>	3.1%	Maior perda diária	-1.0%
Vol Cota <sup>2</sup>	3.8%	% dias retorno positivos	58%
Sharpe <sup>1</sup>	0.28	% dias retorno negativos	42%
		PL da estratégia <sup>3</sup>	284 MM

### Liquidez

Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV			
1 dia	99%	4 dias	0%
2 dias	0%	5* dias	1%
3 dias	0%		

1 - Desde início anualizado

2 - Mensal anualizada;

3 - (R\$ MM)

Referência: Mar/2020

## Objetivo

Fundo de investimento em renda variável, sem viés pré-estabelecido e focado no retorno absoluto. O RPS Prev Absoluto Icatu 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 no geral.

## Rentabilidade Acumulada vs. CDI



## Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2019	RPS Previdência	1.0%	0.8%	-0.1%	0.4%	0.3%	1.0%	0.9%	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%	1.6%	7.2%	7.2%
	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%	6.0%
2020	RPS Previdência	0.8%	-0.9%	-2.6%	1.1%	-0.2%	1.1%	0.8%	1.6%	-1.7%	0.2%	1.0%	1.9%	3.1%	10.5%
	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%	8.9%
2021	RPS Previdência	0.5%	1.2%	-0.7%										0.9%	11.6%
	CDI	0.2%	0.1%	0.2%										0.5%	9.5%

## Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Liq. (Estratégia Prev)	284.942.333,25
Aplicação Inicial Mínima	Não há	Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Movimentação Mínima	Não há	Código Bloomberg	BBG00MH7LB2
Saldo Mínimo	Não há	CNPJ	31.908.037/0001-46
Horário de Movimentação	15h30	Código ANBID	487864
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	2 dias corridos	Adm. e Custódia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	1 dia útil após cotização	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	1,5% a 2,0% a.a.	Tributação	Previdência
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	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 a flutuações de preços/ cotizações 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