

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 fundo obteve um alpha negativo de 344 bps em relação ao seu benchmark. Os maiores detratores de performance que justificam essa perda foram nossos "underweight" no setor de bancos, que tiveram uma boa performance no mês, e nossas posições compradas em papéis que haviam performado bem recentemente (Locaweb, Rede D'Or, BTG Pactual e Petz). Reduzimos marginalmente estas posições para equilibrar melhor a carteira e evitar novas perdas, caso esse movimento de rotação continue nas próximas semanas.

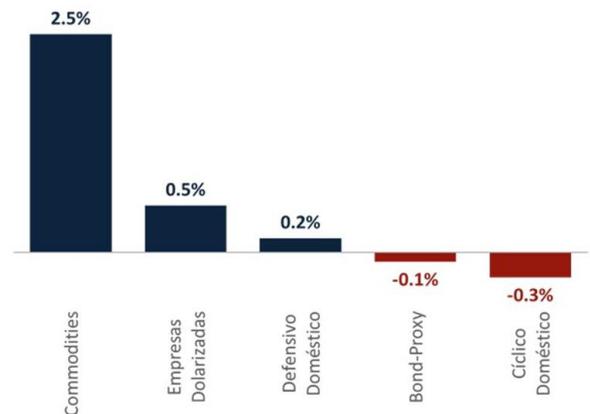
Estamos num momento de muita liquidez no mundo com "Gross" e "Net" elevados e num ponto de mudança no ciclo econômico. Saímos do primeiro quadrante da recuperação, quando os múltiplos das empresas expandiram, os juros bateram seu menor patamar, a inflação fez suas mínimas, e se visualiza uma forte aceleração 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.

Exposição Setorial no mês de Março (%)

Setor	Net Exp (\$) Mar/21	Varição no Mês	Net Exp (\$) Abr/21
Cíclico Doméstico	36.9%	0.6%	37.5%
Commodities	37.4%	-0.4%	37.0%
Defensivo Doméstico	13.9%	-1.1%	12.9%
Bond-Proxy	8.5%	0.1%	8.6%
Empresa Dolarizadas	3.3%	0.8%	4.1%
Total	100.0%	0.0%	100.0%

Resultado por tema no mês de Março (%)



Estatísticas históricas

Tracking Error ¹	5.0%	Maior ganho diário ³	1.5%
Tracking Error ²	11.3%	Maior perda diária ³	-1.6%
Informatio Ratio ¹	-0.02	% dias retorno positivos ³	51%
PL da estratégia	274 MM	% dias retorno negativos ³	49%

1 - Desde inicio anualizado
 2 - Mensal anualizada;
 3 - vs. IBX
 Referencia: Mar/2020

Liquidez

Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV

1 dia	88%	4 dias	0%
2 dias	3%	5* dias	9%
3 dias	0%		

Objetivo

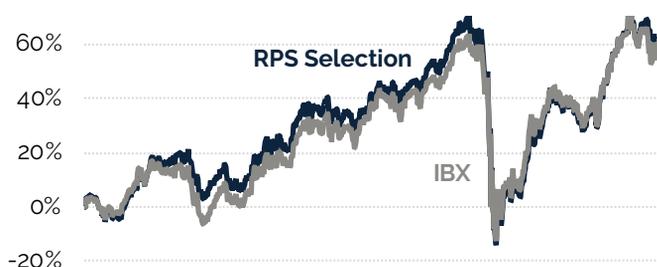
Investir no mercado de valores mobiliários buscando proporcionar a seus cotistas ganhos de capital, a longo prazo, sem apresentar, necessariamente, correlação com qualquer índice de ações

Política de Investimento e Público Alvo

A política de investimento consiste em alocar seus recursos em ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, títulos públicos e operações no mercado de derivativos.

O fundo é destinado a Investidores no geral.

Rentabilidade Acumulada vs. IBX



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2017	RPS SELECTION	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-4.3%	5.7%	1.1%	1.1%
	IBX	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-0.1%	-3.4%	6.3%	2.6%	2.6%
2018	RPS SELECTION	12.1%	2.4%	0.7%	2.6%	-8.3%	-2.7%	5.3%	-3.9%	3.2%	9.9%	2.9%	-0.8%	23.9%	25.3%
	IBX	10.7%	0.4%	0.1%	0.8%	-10.9%	-5.2%	8.8%	-3.1%	3.2%	10.4%	2.7%	-1.3%	15.4%	18.4%
2019	RPS SELECTION	9.9%	-1.6%	-0.4%	0.6%	0.2%	3.4%	1.1%	0.6%	2.7%	3.5%	1.1%	7.0%	31.2%	64.3%
	IBX	10.7%	-1.8%	-0.1%	1.1%	1.1%	4.1%	1.2%	-0.2%	3.2%	2.2%	1.0%	7.3%	33.4%	58.0%
2020	RPS SELECTION	-1.4%	-9.8%	-32.5%	9.6%	8.2%	9.8%	8.9%	-2.5%	-5.3%	0.1%	16.3%	9.6%	0.3%	64.8%
	IBX	-1.3%	-8.2%	-30.1%	10.3%	8.5%	9.0%	8.4%	-3.4%	-4.6%	-0.5%	15.5%	9.2%	3.5%	63.5%
2021	RPS SELECTION	-3.0%	-1.4%	2.6%										-1.9%	61.7%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%										-0.7%	62.3%

Informações Gerais

Data de Início	29/09/2017	Patrim. Líquido do Master	274.832.999,23
Aplicação Inicial Mínima	5.000	Classificação Anbima	Ações Ativos Livres
Movimentação Mínima	1.000	Código Bloomberg	BBG00HWHC1X7
Saldo Mínimo	5.000	CNPJ	29.783.868/0001-61
Horário de Movimentação	15h30	Código ANBID	450456
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	30 dias corridas	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	2,0% a.a.	Tributação	Ações
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBX-100	Perfil de Risco	Crescimento

* 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 as 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 495, 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.