

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.

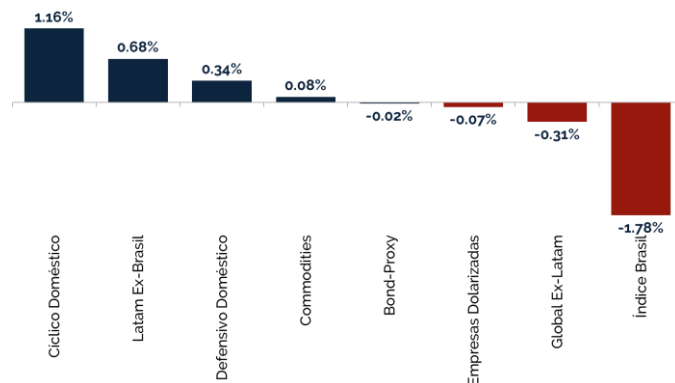
Seguimos com uma visão otimista para o primeiro semestre de 2021. Os primeiros dados sobre vacinação mostram que o processo tem evoluído bem e que as vacinas ainda apresentam proteção razoável (apesar de pesquisas mais robustas ainda não terem seus resultados definitivos) contra as novas variantes do 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 (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Jan/20		Fev/21
<b>Cíclico Doméstico</b>	29.1%	-1.9%	<b>27.2%</b>
<b>Commodities</b>	24.6%	-4.6%	<b>20.0%</b>
<b>Global Ex-Latam</b>	14.5%	-7.8%	<b>6.7%</b>
<b>Defensivo Doméstico</b>	8.2%	-2.1%	<b>6.1%</b>
<b>Empresas Dolarizadas</b>	-1.0%	4.8%	<b>3.8%</b>
<b>Latam Ex-Brasil</b>	5.9%	-3.3%	<b>2.6%</b>
<b>Bond-Proxy</b>	8.0%	-6.8%	<b>1.2%</b>
<b>Índice Brasil</b>	5.2%	-4.1%	<b>1.1%</b>
<b>Total</b>	<b>94.5%</b>	<b>-25.8%</b>	<b>68.7%</b>

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



### Estatísticas

Vol. (Desde início anual)	19.2%	Maior ganho diário <sup>3</sup>	4.6%
Vol. (Período anualizado)	18.8%	Maior perda diária <sup>3</sup>	-8.2%
Sharpe (Desde início)	0.53	% dias retorno positivos <sup>3</sup>	57%
PL da estratégia	167 MM	% dias retorno negativos <sup>3</sup>	43%

1 - Desde início anualizado  
2 - Mensal anualizada  
3 - vs. IBX  
Referencia: Jan/2020

### Liquidez

#### Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV

<b>1 dia</b>	87%	<b>4 dias</b>	0%
<b>2 dias</b>	7%	<b>5 dias</b>	5%
<b>3 dias</b>	0%		

**Objetivo**

Fundo de investimento em renda variável, sem viés pré-estabelecido e focado no retorno relativo. O RPS Long Bias FIC FIA procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark 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 qualificados.

**Rentabilidade Acumulada**

**Rentabilidade (%)**

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2019	RPS Long Bias D60 FIC	7.0%	-2.0%	-2.1%	0.7%	0.1%	2.9%	1.7%	1.2%	1.2%	1.7%	0.8%	6.9%	21.6%	21.6%
	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%	33.4%
	IPCA + Yield IMA-B	0.6%	0.7%	0.9%	1.0%	0.7%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%	1.1%	7.2%	7.2%
2020	RPS Long Bias D60 FIC	0.6%	-7.0%	-19.6%	6.0%	3.6%	8.1%	7.1%	0.8%	-6.7%	0.7%	9.0%	8.8%	7.3%	30.5%
	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%	38.1%
	IPCA + Yield IMA-B	0.9%	0.4%	0.5%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.6%	1.0%	1.0%	1.4%	7.1%	14.0%
2020	RPS Long Bias D60 FIC	0.1%												0.1%	30.7%
	IBX	-3.0%												-3.0%	33.9%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%												1.0%	16.0%

**Informações Gerais**

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líquido do Master	167,255,024.71
Aplicação Inicial Mínima	5,000	Classificação Anbima	Ações Ativo Livre
Movimentação Mínima	1,000	Código Bloomberg	BBG00MZYPV7
Saldo Mínimo	1,000	CNPJ	32.041.623/0001-07
Horário de Movimentação	15h30	Código ANBID	483303
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	60 dias corridas	Adm. e Custódia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	1 dia útil após a cotização	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	2.0% a.a.	Tributação	Ações
Taxa de Performance*	20% do que exceder o benchmark	Perfil de Risco	Balancedo

\*O benchmark é calculado pelo IPCA + a variação diária do IMA-B.