

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.

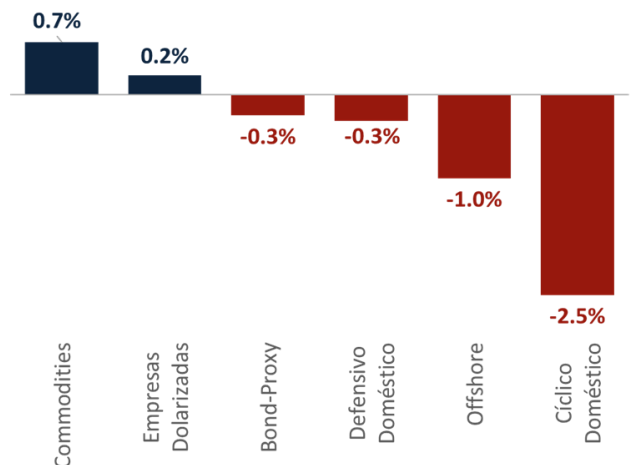
Estamos num momento de muita liquidez no mundo com "Gross" e "Net" elevados e num ponto de mudança no ciclo econômico. Saímos do primeiro quadrante da recuperação, quando os múltiplos das empresas expandiram, os juros bateram seu menor patamar, a inflação fez suas mínimas, e se visualiza uma forte aceleração 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. 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
Cíclico Doméstico	26.0%	-8.3%	17.7%
Commodities	24.5%	-7.9%	16.6%
Bond-Proxy	5.2%	5.0%	10.2%
Defensivo Doméstico	0.2%	4.7%	4.9%
Empresas Dolarizadas	4.3%	0.5%	4.8%
Latam Ex-Brasil	3.9%	-3.1%	0.8%
Global Ex-Latam	3.0%	-2.8%	0.2%
Total	67.1%	-12.0%	55.1%

Resultado por tema no mês de Março (%)



Estatísticas

Vol. (Desde início anual)	191%	Maior ganho diário ³	4.6%
Vol. (Período anualizado)	15.3%	Maior perda diária ³	-8.2%
Sharpe (Desde início)	0.47	% dias retorno positivos ³	57%
PL da estratégia	148 MM	% dias retorno negativos ³	43%

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

Liquidez

Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV			
1 dia	96%	4 dias	0%
2 dias	2%	5 dias	2%
3 dias	0%		

Objetivo

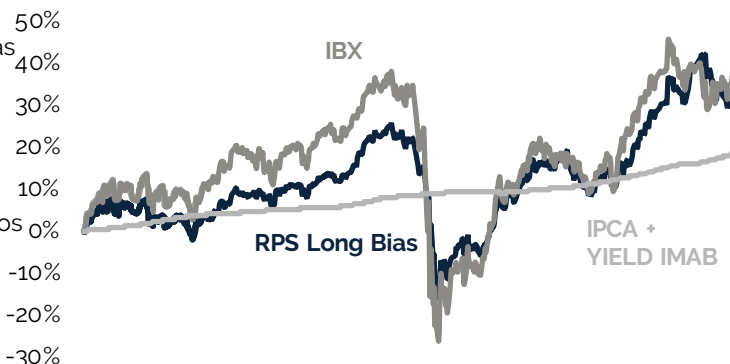
Fundo de investimento em renda variável, sem viés pré-estabelecido e focado no retorno relativo. O RPS Long Bias FIC FIA procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável e seus derivativos.

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 D6o 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 D6o 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%	14.9%
2021	RPS Long Bias D6o FIC	0.1%	4.7%	-3.4%										1.2%	32.0%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%										-0.7%	37.1%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	0.6%	1.3%										3.0%	18.3%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líquido do Master	148.503.877,24
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.

"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 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