

Agosto 2021

Comentário do Gestor

Agosto foi mais um mês positivo para o mercado norte-americano com S&P acumulando uma alta de quase 40% desde novembro do ano passado (momento do anúncio da vacina da Pfizer). Apesar do número de contaminados por COVID ter voltado a subir nos Estados Unidos, o volume de hospitalizações piorou numa escala menor, principalmente entre os já vacinados, o que demonstra boa eficácia das vacinas diante das variantes existentes hoje. Além disso o FED segue controlando bem as expectativas em relação ao futuro aperto monetário, o que tem mantido os juros longos comportados e a volatilidade nos mercados acionários em níveis bastante baixos. Entretanto, assim como no mês anterior, os mercados emergentes apresentaram performance destoante, refletindo uma piora dos dados econômicos frente uma nova onda de COVID e com as subsequentes notícias de interferência do governo chinês em alguns setores da economia.

O fundo obteve um resultado positivo no mês, sendo a estratégia beta responsável por 70% dessa performance, enquanto a estratégia alpha os 30% restantes. Vale mencionar que o resultado positivo de ambas as estratégias foi gerado integralmente pelas posições fora de Brasil. Do ponto de vista temático, o setor de tecnologia foi grande destaque positivo, sendo Zenvia e Sea as maiores contribuições individuais. O maior detrator foram as posições ligadas ao mercado doméstico brasileiro. Destaque positivo para nossa posição em Petz e negativo para Multilaser e Cosan.

Nossa visão para os mercados globais segue positiva. Acreditamos que ainda estamos numa fase de "mid cycle", na qual a atividade econômica deve continuar em nível elevada nos Estados Unidos diante da manutenção dos estímulos monetários, e uma contínua recuperação de outras regiões como Europa e países emergentes (passada esta onda mais recente de aumento de casos do COVID). Nossa maior exposição offshore atualmente segue sendo o setor de tecnologia nos Estados Unidos que se beneficia do processo de reabertura gradual e dos juros baixos. Continuamos também com exposição ao setor de commodities, porém em um tamanho menor do que temos carregado, devido aos dados econômicos recentes chineses estarem vindo um pouco piores.

Em relação ao Brasil, continuamos cautelosos. Estamos presenciando uma série de discussões preocupantes na área fiscal com o objetivo de aumentar programas sociais que influenciariam a corrida eleitoral no ano que vem. Soma-se a isso uma inflação aparentemente desancorada, o que está obrigando o banco central a acelerar o ciclo de aumento de juros. Outro risco importante é a possibilidade de uma crise hídrica que teria um impacto muito negativo sobre o crescimento econômico brasileiro no próximo ano. Diante disso, nossa exposição direcional em Brasil é pequena atualmente e pretendemos continuar priorizando posições no mercado doméstico com viés a empresas de alta qualidade que podem entregar crescimento pouco correlacionado com o crescimento da economia como um todo.

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
	RPS Prev Ações	-5.4%	-2.3%	1.5%	5.5%	3.6%	1.1%	-1.2%	-4.2%					-2.0%	-2.0%
2021	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%					-1.9%	-1.9%
	IPCA + IMAB	1.0%	0.6%	1.3%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%					7.2%	7.2%

Informações Gerais

Data de Início	13/01/2021	Patrim. Liq. (Estratégia Prev)	349,214,206.85
Aplicação Inicial Mínima	Não há	Classificação Anbima	Previdência Ações Ativo
Movimentação Mínima	Não há	CNPJ	37.567.399/0001-05
Saldo Mínimo	Não há	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Horário de Movimentação	15h30	Adm. e Custodia	Intrag DTVM e Itaú Unibanco
Cota de Aplicação	D+0	Auditoria	Ernst Young
Cota de Resgate	40 dias corridos		
Pagamento do Resgate	2 dia útil após cotização		
Taxa de Administração	2% a.a.		
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI		