

Julho 2021

Comentário do Gestor

O mês de julho foi um mês de dispersão gigante na performance dos diferentes ativos ao redor do mundo. Se por um lado, o SP500 fechou o 6o mês consecutivo de alta, subindo 2%, os mercados emergentes (EEM) caíram 6%, China tech caiu 35% no mês, o petróleo caiu 15% na 2a semana de julho e o EWZ (ações brasileiras em dólar) fechou o mês caindo praticamente 10%.

O principal tema do mercado seguiu sendo pelo 5o mês o fim do "reflation" (reflação), com crescimento mais baixo e inflação mais moderada nos próximos 12-18 meses. Neste cenário, os juros principalmente nos EUA seguem fechando na ponta média e longa, com 10yrs que fez high em março em 1.80, recentemente operando a 1.15-1.20.

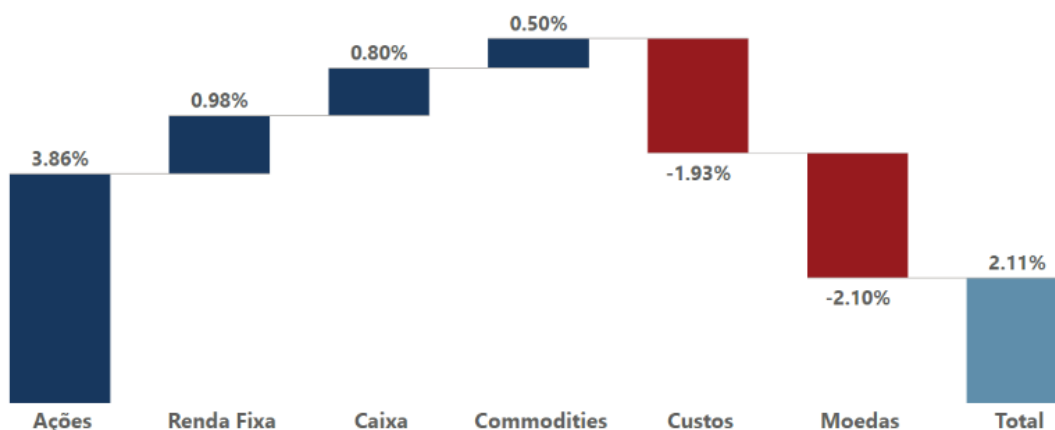
Aproveitamos as correções em mercados emergentes, China, Brasil e petroleiras para aumentar as exposições nestes temas mais cíclicos, que vemos bastante oportunidade ainda nos próximos anos. Acreditamos que o crescimento seguirá acima do potencial ainda pelos próximos 2 anos e que os países que começarem a ver atividade mais fraca e/ou inflação mais moderada nos próximos meses, virarão o leme bem rapidamente para não matar um ciclo ainda incipiente, que acabou de completar 1 ano apenas.

Adicionamos duas posições relevantes no book offshore (20% do fundo) de merger arbitrage, Xilinx e Change Healthcare. Os prêmios praticamente dobraram nos últimos 30 dias, após medidas na China contra setor de tecnologia e a queda do deal de Aon com Willis, que demoraria bastante para ser revisado pelas autoridades americanas. Ambos deals estão com prêmio de cerca de 20%, sendo que no mês de junho ambos negociavam a 8%. Vemos pouco downside em ambos por serem empresas sólidas, target de múltiplas empresas em seus respectivos setores.

E finalmente em Brasil, que após muitos trimestres sem grandes oportunidades em câmbio e juros, achamos que o cenário precificado hoje pelos DIs voltam a chamar a atenção e de tabela, o câmbio volta a ter prêmio relevante dado patamar que se encontra. A mudança de postura do BC nos últimos meses, de dove para hawk, indica que a SELIC terminará este ciclo entre 7 e 8%, ainda que diante de choques múltiplos e alguns exógenos a atuação da política monetária, seja pouco claro que o BC terá sucesso em combater parte dos efeitos primários da inflação decorrente dos choques global e local de oferta. Mas se assim fizerem, vemos oportunidades importantes nos vértices médios da curva para o pós eleição, com FRAs entre 9 e 10% e no próprio câmbio, que aproveitamos a última semana do mês para montar posição relevante no Real.

Com o recesso legislativo na segunda metade de julho, a agenda ficou morna, mas para o próximo mês é importante acompanhar os desdobramentos na CPI da Covid-19, o imbróglgio do orçamento envolvendo as emendas do relator e o fundo eleitoral, bem como a ampliação do gasto social e reforma tributária. A solução para os cerca de R\$90 bilhões de gasto adicional em precatórios e sentenças judiciais é também ponto de atenção por seu potencial efeito colateral negativo sobre o fiscal forward-looking.

Atribuição de Resultado (%) – since inception



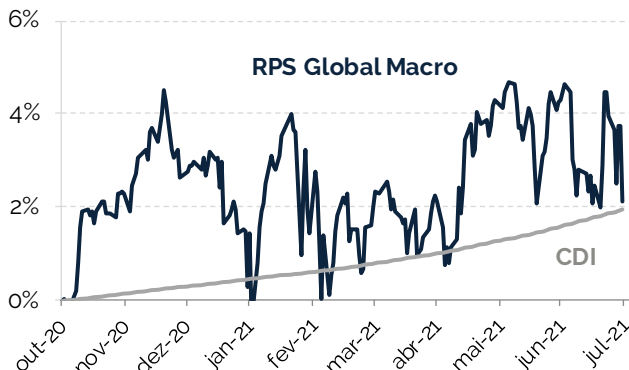
Objetivo

Fundo de investimento multimercado, sem viés preestabelecido e podendo operar em diversas classes de ativos. O RPS Global Macro FIC FIM procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável, renda fixa, moedas e seus respectivos derivativos.

Política de Investimento e Público Alvo

O Fundo se baseia em dois pilares, tendências de longo prazo e identificação de distorções de preços entre ativos e fundamentos econômicos, com foco nos mercados globais. O fundo é destinado a Investidores qualificados.

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2020	RPS Global Macro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.3%	2.2%	1.1%	3.0%	3.0%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%
2021	RPS Global Macro	-3.3%	1.9%	0.9%	-0.2%	2.0%	0.1%	-2.1%						-0.8%	2.1%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%						1.6%	2.0%

Informações Gerais

Data de Início	28/10/2020	Patrim. Líquido do Master	122.275.449,06
Aplicação Inicial Mínima	5.000	Classificação Anbima	Multimercado Estratégia Macro
Movimentação Mínima	1.000	Código Bloomberg	BBG00XV456C2
Saldo Mínimo	1.000	CNPJ	38.971.869/0001-56
Horário de Movimentação	15h30	Código ANBID	-
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	30 dias corridos	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	1,7% a.a.	Tributação	IOF/TVM
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI		