

Setembro 2021

Comentário do Gestor

Setembro foi um mês negativo para os mercados com o índice norte-americano S&P e de países emergentes apresentando queda de 4,8% e 3,9%, respectivamente. Assim como vimos no mês anterior, a China continuou a implementação de medidas regulatórias com impacto no setor imobiliário, culminando em preocupações com a desaceleração da atividade devido ao peso do segmento na economia chinesa. Além disso, o banco central americano realizou sua reunião de política monetária em meados do mês, sinalizando a redução do ritmo de compra de títulos no meio de 2022. Indicou também que a recuperação do mercado de trabalho segue uma trajetória satisfatória e suficiente para medidas adicionais de normalização da política monetária. Com isso a mediana das projeções de juros estimadas pelo comitê se elevou, levando a uma reprecificação de juros no mercado americano, com impacto globalmente. Por fim, restrições de oferta somadas a retomada acelerada da demanda global têm gerado problemas de geração energética em várias regiões do mundo (Reino Unido, Alemanha, China etc.), exacerbando o movimento de subida dos juros e preocupações com a atividade.

O fundo apresentou um alpha positivo de 120 bps no mês. Nossa posição em Assai foi o destaque, enquanto o setor de commodities (devido ao nosso "underweight" em mineração e posição comprada nas "oil juniors" - 3R e Petroreconcavo) também contribuiu positivamente para o alpha no período. Do lado negativo, nossas posições nas construtoras e "underweight" WEG foram as principais detratoras de resultado.

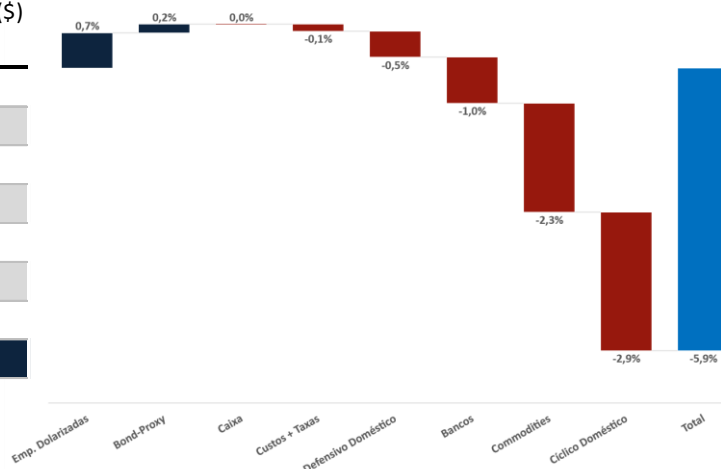
A despeito de uma política monetária um pouco mais restritiva a frente, nossa visão para os mercados globais segue positiva. Acreditamos que ainda estamos numa fase de "mid cycle", na qual a atividade econômica deve continuar em nível elevada nos Estados Unidos, corroborada pelos dados de varejo melhores que antecipado durante o mês e continua reabertura da economia pós pandemia. Nos emergentes, mantemos certa cautela diante do impulso monetário chinês ainda em território negativo, preocupações com atividade e inflação. Nossa maior exposição offshore atualmente segue sendo o setor de commodities (embora em menor magnitude), principalmente petróleo e aço nos Estados Unidos, que se beneficiam do processo de reabertura global e melhor equação de oferta e demanda.

Em relação ao Brasil, continuamos com uma visão negativa. Temos presenciado uma inflação galopante sem sinais de arrefecimento, o que conjuntamente com os maiores juros americanos e apreciação do USD está obrigando o banco central a acelerar o ciclo de aumento de juros. Além de condições financeiras mais restritivas, o risco de uma crise hídrica ainda no radar, preocupações acerca das discussões fiscais recentes e confiança em queda geram um viés negativo para 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 econômica como um todo.

Exposição Setorial no mês de Setembro (%)

Setor	Net Exp (\$)		Variação no Mês	Net Exp (\$)	
	Set/21	Out/21		Set/21	Out/21
Commodities	32.5%	31.3%	-1.3%	32.5%	31.3%
Cíclico Doméstico	25.6%	26.4%	0.7%	25.6%	26.4%
Defensivo Doméstico	23.7%	18.0%	-5.7%	23.7%	18.0%
Bancos	10.3%	14.4%	4.1%	10.3%	14.4%
Empresas Dolarizadas	4.0%	5.3%	1.3%	4.0%	5.3%
Bond-Proxy	3.6%	4.4%	0.7%	3.6%	4.4%
Índice	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	99.8%	99.8%	-0.1%	99.8%	99.8%

Resultado por tema no mês de Setembro (%)



Objetivo

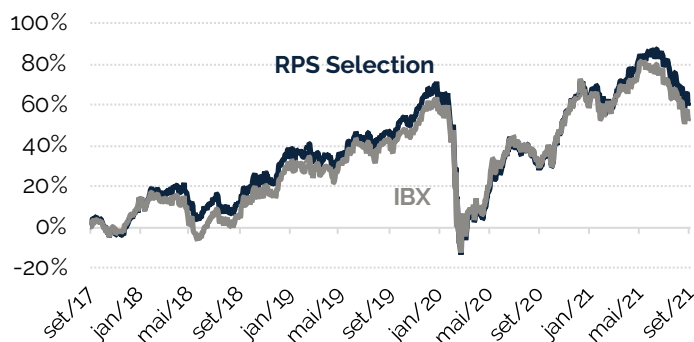
RPS FIA Selection é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através ações compradas em empresas brasileiras.

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%	6.1%	6.3%	1.6%	-3.4%	-4.2%	-5.9%				-2.0%	61.6%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%	-7.0%				-6.0%	53.7%

Informações Gerais

Data de Início	29/09/2017	Patrim. Líquido do Master	299,211,972.46
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Ações Ativos Livres
Movimentação Mínima	500	Código Bloomberg	BBG00HWHC1X7
Saldo Mínimo	500	CNPJ	29.783.868/0001-61
Cota de Aplicação	D+0	Código ANBID	450456
Cota de Resgate	30 dias corridas	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotação	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Taxa de Administração	2,0% a.a.	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBX-100	Tributação	Ações