

Maio 2021

Comentário do Gestor

O mês de maio seguiu a tendência de sustos que tivemos ao longo do ano, apesar da rápida recuperação e continuidade do bull market. Os mercados chegaram a cair bastante na segunda semana do mês, com SP500 saindo de 4240 para 4040, uma queda de 5% em 4 dias. Após a low do dia 13, ele recuperou 80% da queda até o fechamento do dia 14. Mais uma vez no ano, tivemos um movimento muito rápido, com VIX dobrando em poucos dias, desta vez causado pela pane nas criptomoedas que caíram quase 50% nesta correção de maio.

Esta tem sido a tônica dos mercados em 2021. Do lado econômico, as economias seguem em ritmo frenético, com revisões positivas em todas as regiões do mundo e crescimento acima do potencial até H1 de 2022. Do lado dos mercados, movimentos bruscos em todos os meses do ano têm gerado um cenário desafiador para quem opera ligado ao Bloomberg todo dia, mas o bull market que se iniciou no começo de novembro segue intacto.

Após um início de ano desafiador em que chegamos a cair um pouco mais que 3% em janeiro, conseguimos recuperar bem nas últimas semanas e a cota subiu quase 3,5% do começo de maio até o fechamento do mês, terminando o ano perto de 1,2%. Terminamos os primeiros 7 meses do fundo com retorno de 4,2% contra um CDI 1,29%.

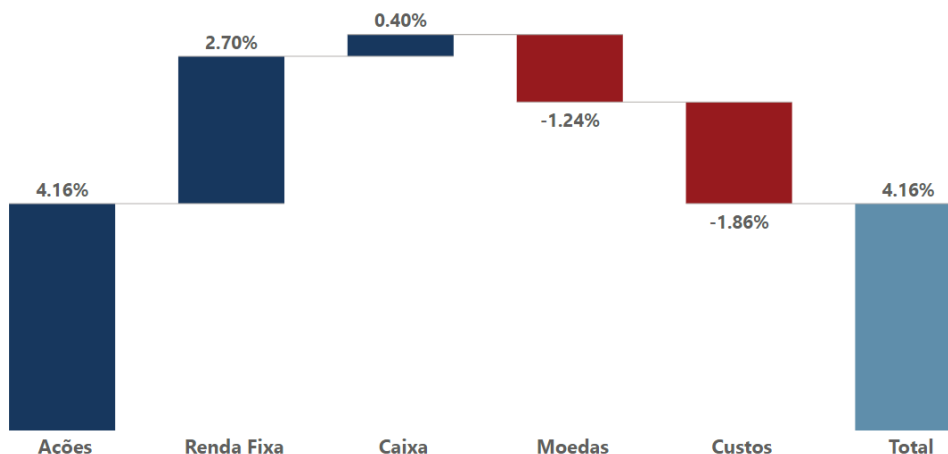
Seguimos bem construtivos em praticamente todos os mercados para os próximos 12 meses, mas começamos a monitorar mais de perto o risco de inflação e de mudança de postura dos bancos centrais desenvolvidos no segundo semestre. Achamos que ambos poderão trazer movimentos de volatilidade para todos os mercados neste fim de ano. Particularmente para o Brasil, apesar dos efeitos positivos do boom de commodities na arrecadação e relação dívida/PIB no curto prazo, o país permanece como um dos emergentes mais frágeis ao processo de normalização da política monetária global.

O desemprego e subemprego muito elevados, associado à baixa produtividade não apenas da mão-de-obra, mas da economia como um todo (i.e. a PTF) são grandes desafios para o país. Além disso, o PIB potencial de apenas 1,5% a.a e os riscos políticos e fiscais, especialmente diante da aproximação do período eleitoral, são gargalos estruturais e incertezas que limitam o spill-over do boom de commodities ao curto prazo. Para transformar a recuperação cíclica em algo mais estrutural, o Congresso deve efetivamente aprovar boas reformas econômicas, a exemplo da administrativa e tributária. Se houver vacilo nessa agenda, a recuperação mais pronunciada que temos visto desde maio não passará de mais um "voo de galinha".

Do ponto de vista do nosso portfólio, estamos bem posicionados para surfar as oportunidades de mercado de forma bastante diversificada, seja por trade ou por visão mais estrutural. Em ações, seguimos com foco nas ações americanas, principalmente de tecnologia, sendo as duas maiores posições em Microsoft e Amazon de 4% cada uma. Temos também exposição a empresas de semicondutores e também ações de commodities globais.

Em moedas, voltamos a alocar em posições contra o dólar americano no mês de maio. Em juros, temos posições tomadas em mercados desenvolvidas o ano todo e começamos posições aplicadas na parte curta de alguns emergentes. Em Brasil, a expectativa de chegada de milhões de vacinas da Pfizer, J&J e produção nacional de IFA e vacina pela Fiocruz no segundo semestre, fortalecem o trade de reopen e recuperação cíclica em setores como shoppings, aviação, viagens e turismo.

Atribuição de Resultado (%) – since inception



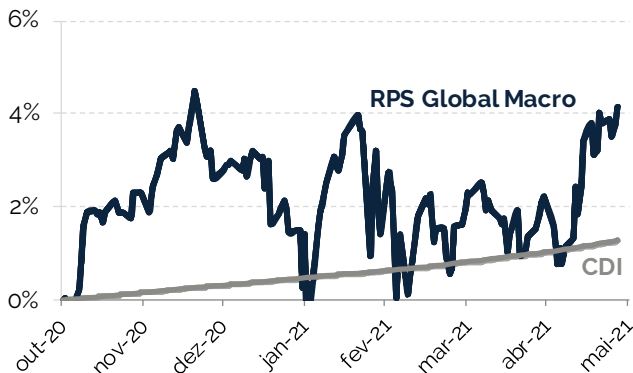
Objetivo

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%								1.1%	4.2%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%								1.0%	1.3%

Informações Gerais

Data de Início	28/10/2020	Patrim. Líquido do Master	69,017,548.88
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		

* 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/ cotizações 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