

Julho 2021

Comentário do Gestor

A tendência positiva do mercado norte-americano continuou em julho e vimos o S&P subindo pelo 6º mês seguido, e renovando (novas) as máximas, performance que não foi acompanhada pela maioria dos emergentes. O destaque do mês foi o fechamento dos juros longos americanos em razão de um viés mais restritivo por parte do FED na sua reunião de junho, algumas revisões para baixo da expectativa do crescimento americano, o que provocou uma redução na inclinação da curva de juros americana. Esse movimento provocou uma pressão sobre os setores cíclicos que vinham performando muito bem desde o anúncio da vacina da Pfizer. Do lado negativo, uma interferência cada vez maior do governo chinês em alguns setores da economia contribuiu para um sentimento de aversão a risco nos países emergentes.

O fundo obteve um resultado virtualmente zerado no mês de julho. O resultado positivo obtido pela estratégia de alpha foi totalmente compensado pela performance negativa da estratégia de beta. Dentro da estratégia de alpha, os maiores contribuidores foram nossas posições em siderurgia (destaque para Ternium) e setores cíclicos domésticos (Simpair e BR Distribuidora). Os maiores detratores no mês foram nossos "longs" no setor petróleo, que vinham apresentando uma performance muito forte até o final de junho.

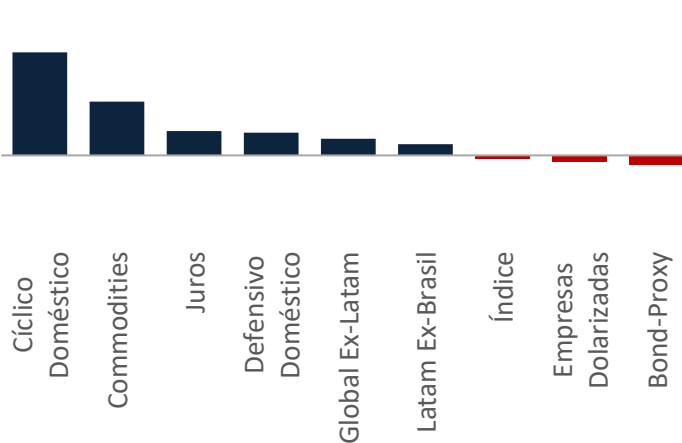
Conforme mencionamos em nossa carta anterior, no final de junho migramos parte relevante do nosso portfólio global que estava investida no setor bancário para o setor de tecnologia, decisão que se mostrou acertada ao longo desse mês e protegeu o portfólio do movimento de realização dos setores mais cíclicos. Apesar de provavelmente estarmos passando pelo pico de crescimento da economia americana, acreditamos que o nível de atividade permanecerá bastante aquecido em função da reabertura da economia e dos estímulos monetários atuais. Seguimos, portanto, otimistas com o setor de commodities dada a combinação de forte atividade econômica, restrição de oferta e valuation atrativo. Nossa exposição no setor de tecnologia foi reduzida diante da alta expectativa com os resultados do 2º trimestre, porém ainda é uma posição relevante em nossa carteira global.

Em relação ao Brasil temos visto uma aceleração no calendário de vacinação, o que deve potencializar a atividade econômica nos próximos meses. Ademais, vemos uma janela curta para aprovar algumas reformas importantes no Congresso antes que o ambiente seja contaminado pelo processo eleitoral do ano que vem. Do lado dos riscos estamos monitorando de perto a possibilidade de uma crise hídrica e o impacto que isso pode ter sobre a atividade (acionamento de energia), bem como as dinâmicas inflacionárias e fiscais, que ensejam maior cautela. Neste contexto, continuamos priorizando posições inter e intra-setoriais no mercado doméstico, sem viés direcional relevante em bolsa doméstica Brasil. Seguimos, portanto, com uma carteira comprada em ações globalmente com exposição temática balanceada entre cíclicos via commodities, e crescimento via o setor de tecnologia, tanto nos EUA como no Brasil.

Exposição Setorial no mês de Julho (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Jul/21		Ago/21
Cíclico Doméstico	39.0%	11.2%	50.3%
Commodities	25.4%	1.0%	26.4%
Juros	12.1%	-0.2%	12.0%
Defensivo Doméstico	7.6%	3.6%	11.2%
Global Ex-Latam	17.7%	-9.5%	8.3%
Latam Ex-Brasil	8.9%	-3.4%	5.5%
Índice	4.6%	-6.3%	-1.7%
Empresas Dolarizadas	-4.4%	1.5%	-2.9%
Bond-Proxy	-4.6%	0.1%	-4.5%
Total	106.5%	-2.0%	104.5%

Resultado por tema no mês de Julho (%)



Estatísticas

Vol. (Desde início anual)	18.1%	Maior ganho diário ³	4.6%
Vol. (Período anualizado)	13.6%	Maior perda diária ³	-8.2%
Sharpe (Desde início)	0.68	% dias retorno positivos ³	58%
PL da estratégia	162 MM	% dias retorno negativos ³	42%

1 - Desde início anualizado

2 - Mensal anualizada

3 - vs. IBX

Referência: Jul/2021

Liquidez

Dias para zerar carteira usando 30% do ADTV			
1 dia	81%	4 dias	0%
2 dias	16%	5 dias	3%
3 dias	0%		

Objetivo

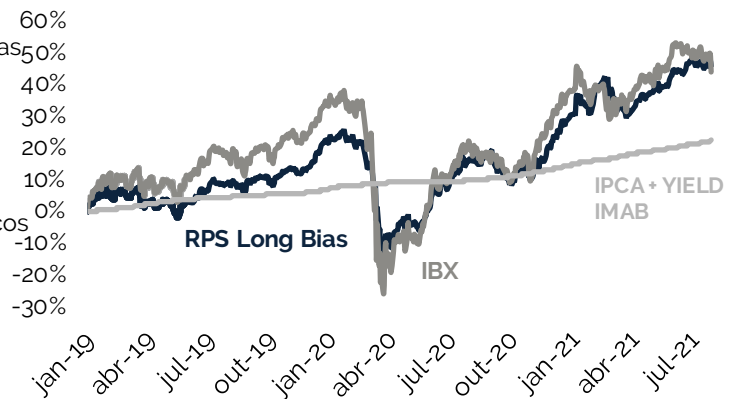
Fundo de investimento em renda variável, sem viés pré-estabelecido e focado no retorno relativo. O RPS Long Bias FIC FIA procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável e seus derivativos.

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 D60 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 D60 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 D60 FIC	0.1%	4.7%	-3.4%	4.2%	3.9%	3.3%	-1.4%						11.5%	45.5%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%						4.5%	44.2%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	0.6%	1.3%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%						6.6%	22.5%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líquido do Master	162.974.777,58
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 cotação	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.