

O mês de julho passou e a economia americana continua a sua escalada na recuperação de empregos, não a ponto de o FED retirar os estímulos, mas a discussão para a retirada já toma conta do comitê e começa a ser discutida entre os membros. A inflação continua muito forte, porém o FED segue a classificando como transitória, com a justificativa de que ela é causada por problemas de falta de insumos e gargalos provenientes da pandemia. Entre os pontos que o FED deve examinar com relação à inflação podemos citar: o mercado imobiliário aquecido, os gastos dos consumidores aumentando e a criação de empregos. Já um ponto negativo é a variante Delta que está se espalhando para quem não está vacinado, mas não deve ter impacto econômico relevante. Com isso, mantemos nossa previsão de início do Tapering em dezembro com anúncio na reunião de setembro. No entanto, uma incógnita é o juro americano de 10 anos, o que ele está mostrando é alguma desaceleração da economia futura ou seu valor está errado?

A Europa segue o caminho da recuperação com dados de atividades indicando um forte segundo semestre, com o Banco Central Europeu não demonstrando qualquer movimento de retirada de estímulos. Para a inflação, o BCE tem uma visão tranquila para médio e longo prazos e que a alta no curto prazo se deve aos efeitos da pandemia. Além disso, temos a variante Delta preocupando algumas regiões na Europa.

Na China, tivemos dados econômicos mostrando redução no ritmo de crescimento mesmo projetando um PIB de 8% para 2021. O governo interferiu na regulamentação dos setores de tecnologia e educação, na política de uso de dados e apertou o controle do uso da informação. Essas medidas fortalecem o poder político do regime chinês e despertaram a desconfiança do investidor estrangeiro, causando uma grande queda nos mercados chineses.

No Brasil o mês foi de grande volatilidade novamente, primeiro em função da proposta de reforma tributária que no começo aumentava a carga tributária e depois foi revisada, com a área econômica renunciando a R\$ 30 bilhões de arrecadação em troca da aceitação da reforma. Novamente, não adianta perder tempo nesse debate, pois ainda depende do começo da discussão no Congresso. O Presidente insiste no voto impresso para as próximas eleições, mesmo com popularidade em baixa, com a CPI da Covid instalada e a briga entre os poderes que não o ajudam. Pelo lado econômico, a alta da inflação, a diminuição da dívida/PIB para 83%, o crescimento da arrecadação, por causa da melhora da atividade econômica e crescimento mundial das commodities, ajudou o Brasil a maquiagem os seus problemas. Na política, bastou o centrão nomear Ciro Nogueira para a pasta civil, que logo na primeira semana Paulo Guedes perdeu espaço em sua pasta. Além dos boatos de fazer o reajuste do Bolsa Família com aumento de no mínimo 50% - fora do teto dos gastos -, e as especulações da mudança dos valores dos precatórios que tem previsão de gastos de R\$ 59 bilhões para R\$ 90 bilhões em 2022, causou a realização de todos os ativos no último dia do mês de julho.

O Fundo tem uma posição vendida em S&P 500 apostando que o mercado de juros americano de 10 anos está errado, e ele está dando sustentabilidade ao mercado de ações, devido ao juro real estar muito negativo. Porém, diversas vezes fomos stopados e o S&P 500 voltou a novas máximas. Contra essa posição temos uma posição comprada em Vale. No mercado de juros tínhamos tomado um "Play da curva" de DI 2025 contra a de 2023, visando abertura do juro americano. Mas, o nosso cenário mudou com a alta da inflação, revelada pelo IPCA-15, assim as apostas do mercado para o próximo Copom mudaram para 1%. Acreditamos também na elevação de 1% na Selic, por isso resolvemos encerrar a posição, pois o Banco Central vai ser agressivo no ajuste dos juros. Assim, nossa expectativa de inflação de 2021 passou para 7,1% e para 2022 está 4,2%, e a Selic de 7,5% para ancorar as expectativas de inflação.

Quanto ao dólar temos a visão que R\$ 5,10 é ponto de compra mesmo que acarrete alguma perda momentânea, mas estamos zerados no momento tentando entender os próximos capítulos políticos, isso serve para o índice futuro também. Estamos fazendo vários trades táticos durante o mês, contra a venda do S&P 500 e assim foi mais um mês

Atribuição de Performance

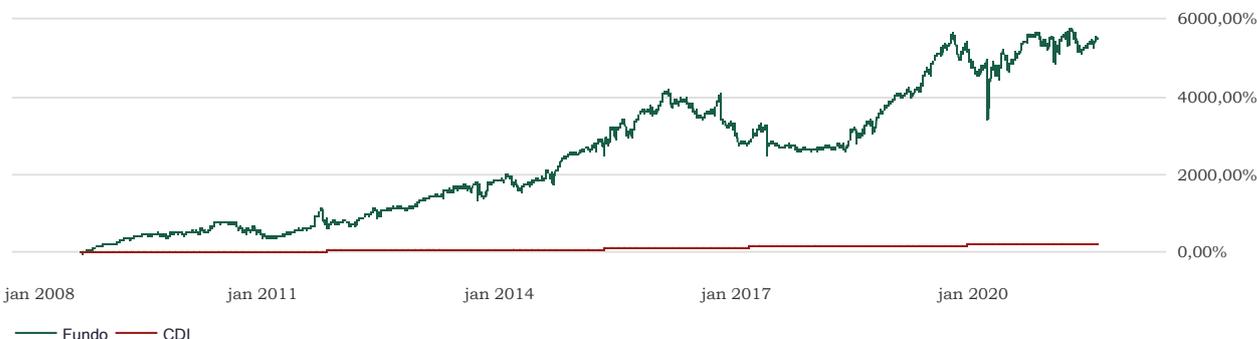
No mês de julho, o resultado do RC Hedge FIM foi: 1,20% ante 0,356% do CDI

RC Hedge FIM	julho-21
Moedas	0,75%
Bolsa	1,06%
Juros	-0,43%
Taxas e Custos	-0,51%
Titulo Público	0,33%
Total	1,20%

Objetivo e Política de Investimentos:

A política de investimento do FUNDO consiste na aplicação dos seus recursos em diversas classes de ativos financeiros e modalidades operacionais, incluindo ativos e valores mobiliários de renda variável., com o objetivo de alcançar desempenho superior à variação da taxa de juros do Depósito Interfinanceiro – DI. O fundo está exposto aos riscos de mercado, mercado externo, crédito, liquidez, concentração, bem como aqueles decorrentes do uso de derivativos, conforme regulamento.

Público alvo: Investidores em geral.

Rentabilidade Acumulada

Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum.
2008	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,69%	60,33%	37,50%	10,18%	195,58%
2009	10,01%	8,29%	23,63%	1,64%	18,65%	6,43%	0,04%	8,07%	-13,94%	15,75%	4,81%	-8,88%	94,43%	474,68%
2010	7,93%	3,52%	6,17%	-1,57%	27,88%	4,42%	-5,55%	-1,32%	-19,40%	0,54%	-3,70%	-21,02%	-10,42%	414,79%
2011	-1,82%	-2,01%	14,92%	3,41%	12,74%	4,59%	4,91%	8,87%	57,64%	-41,52%	25,39%	-1,70%	74,97%	800,73%
2012	-1,54%	-2,90%	14,66%	10,41%	8,62%	-2,38%	6,59%	-1,09%	2,88%	-2,70%	4,55%	12,14%	58,77%	1.330,12%
2013	3,35%	4,29%	-1,13%	10,22%	-1,05%	5,75%	0,93%	3,54%	-7,18%	0,21%	10,59%	3,77%	37,12%	1.860,98%
2014	5,82%	-9,02%	-9,37%	8,57%	4,03%	1,83%	8,00%	-11,52%	22,09%	9,70%	3,77%	0,02%	33,31%	2.514,19%
2015	7,00%	-1,11%	6,51%	-0,72%	13,41%	-1,35%	4,04%	-9,66%	14,85%	7,27%	1,88%	-2,52%	43,95%	3.663,12%
2016	12,12%	-0,77%	-6,62%	2,68%	-4,69%	-6,32%	-0,77%	4,16%	5,94%	-12,03%	-1,78%	-10,14%	-19,02%	2.947,30%
2017	-3,08%	-0,17%	9,64%	0,69%	-11,10%	-0,01%	-3,15%	0,67%	-1,81%	0,44%	-1,70%	0,44%	-9,85%	2.647,22%
2018	1,57%	0,05%	-1,41%	3,40%	0,85%	14,28%	-3,04%	6,78%	-2,59%	13,28%	2,93%	4,06%	46,09%	3.913,47%
2019	2,04%	4,50%	-2,67%	2,19%	13,41%	3,37%	3,37%	3,98%	5,93%	-11,29%	8,61%	-9,02%	24,09%	4.880,18%
2020	-6,32%	6,13%	-2,13%	-2,34%	8,38%	-3,06%	5,02%	5,69%	2,93%	-1,37%	-0,92%	1,99%	13,68%	5.561,58%
2021	-7,86%	9,43%	1,81%	-8,02%	0,12%	2,98%	1,20%	-	-	-	-	-	-1,48%	5.477,60%

Características
Estatísticas

Dados gerais		RC HEDGE FIM	Ínicio	3 Anos	12 Meses
Data de início do fundo	05-Setembro-2008	Volatilidade Anualizada	39%	27,2%	18,7%
Aplicação inicial	R\$ 10.000,00	Drawdown Máximo	-47,5%	-38,8%	-13,9%
Aplicação adicional	R\$ 1.000,00	Início do Drawdown	30-Jun-2010	02-Oct-2019	03-Nov-2020
Resgate mínimo	R\$ 1.000,00	Final do Drawdown	01-Sep-2011	19-Oct-2020	24-Mar-2021
Saldo mínimo	R\$ 5.000,00	Melhor Retorno	46,2%	17,6%	4%
Cota de aplicação	D+0	Pior Retorno	-29,4%	-25,2%	-8%
Cota de resgate	D+15	Pct de Retornos Positivos	57,4%	57,7%	52,8%
Pagamento	D+1 (útil) após cotização	Índice de Sharpe	37,76	1,35	0,22
Regate antecipado	5% de multa sobre a cota de resgate	Patrimônio Líquido			
Cota de resgate antecipado	D+0	30-jul-2021		R\$ 22.490.179,6	
Pagamento do resgate antecipado	D+1 (útil) após a cotização	PL Média (Últimos 12M)		R\$ 21.942.592,3	
Taxa Adm.	2,00% ao ano				
Taxa Perf.	20% acima do CDI				
Imposto de renda	Come contas, dedução de IR com tabela regressiva				
Perfil de risco	Arrojado				
Administrador	BNY MELLON S.A.				
Gestor	RC GESTÃO DE RECURSOS				
Custodiante	BNY MELLON S.A.				
Classificação ANBIMA	Multimercado Macro				
Carência para resgate	NÃO				

* A taxa de performance foi alterada de 10% para 20% acima do CDI, conforme AGC datada de 19/08/2020.

Canal de atendimento – Tel - (11) 3750 2750 (11) 5242 0156 – www.rcgestaoderecursos.com.br

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. O investimento no fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. Tais documentos podem ser encontrados no site: www.cvm.gov.br.