

Dezembro 2021
Comentário do Gestor

Três acontecimentos importantes influenciaram o mercado acionário global em Dezembro: 1) A última reunião do ano do FED com tom mais "hawk" (já sinalizado no começo do mês), seja pelo anúncio da redução das recompras de títulos em cerca de US\$ 30 bilhões mensais, seja pela antecipação de dois aumentos de juros para 2022, totalizando três no ano; 2) O governo chinês voltando a incentivar o setor de crédito, reduzindo compulsórios e taxas para alguns setores da economia, além de várias declarações de seus membros apontando para estímulos adicionais ao longo de 2022 a fim de estabilizar o crescimento do país; e 3) A nova variante do COVID-19 (Ômicron) se espalhando em uma velocidade muito maior do que as anteriores, porém com vários indicadores preliminares de sintomas muito menos graves e menores taxas de hospitalização. A consequência desses eventos foi mais um mês de performance bastante positiva para o S&P e para as commodities, enquanto setores mais sensíveis a crescimento (principalmente empresas não rentáveis de tecnologia) apresentaram retornos negativos.

O fundo obteve uma performance positiva em dezembro, explicada inteiramente pela nossa posição comprada no setor de commodities. Os demais temas/posições não apresentaram performance relevante, tanto positiva como negativamente.

Seguimos com uma visão top-down otimista para os mercados globais, apesar de estarmos entrando em um período conturbado de retirada de estímulos monetários em várias regiões do mundo. Nossa principal exposição atualmente é o setor de commodities, se beneficiando de um descasamento enorme entre oferta e demanda, que dificilmente será resolvido nos próximos anos, dada a falta de investimentos em aumento da capacidade produtiva ao redor do mundo. Outra posição de destaque segue sendo o setor de tecnologia americano, dessa vez concentrado em Facebook.

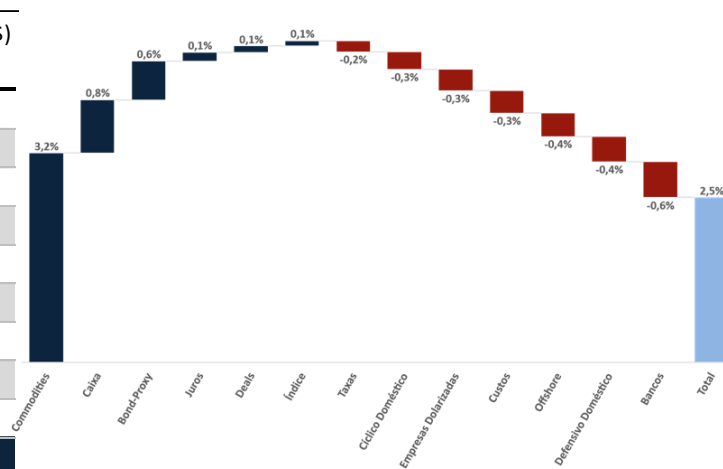
Nossa carteira bottom-up global segue comprada no tema de semicondutores (TSM, NXP e MU) e empresas que se beneficiam do processo de digitalização global (Globant) e do metaverse (Roblox). Nossos hedges para essas posições tem sido uma cesta de empresas não-rentáveis de tecnologia e companhias de ecommerce.

Em relação ao Brasil, carregamos ao longo de dezembro uma carteira com mais beta em função de nossa expectativa de arrefecimento da inflação e acalmada no mercado de juros. Porém, nossa visão para 2022 é bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, pouco crescimento econômico em ambiente de juros subindo e dinâmica fiscal preocupante. Começaremos o ano com uma carteira defensiva e com pouca elasticidade ao crescimento econômico, priorizando empresas de bastante qualidade e que se sobressaem em cenários desafiadores.

O nosso book quantitativo está com alocação média, com cerca de 60% do risco nos EUA e 40% em Brasil. A rápida recuperação do SPX em dezembro reforçou a alocação offshore em US momentum. Localmente, o IBOV apresentou uma performance morna, mas o afastamento momentâneo de uma realização mais profunda fez várias small caps se recuperarem, trazendo esses nomes para uma cesta comprada momentum Brasil.

Exposição Setorial no mês de Dezembro (%)

Setor	Net Exp (\$)	Varição	Net Exp (\$)
	Dez/21	no Mês	Jan/21
Commodities	16.1%	14.1%	30.2%
Global Ex-Latam	17.5%	7.5%	25.0%
Bond-Proxy	15.5%	2.7%	18.3%
Bancos	5.4%	6.4%	11.8%
Cíclico Doméstico	9.3%	0.1%	9.4%
Latam Ex-Brasil	7.2%	-0.6%	6.6%
Índice	0.0%	3.6%	3.6%
Defensivo Doméstico	12.5%	-11.5%	1.1%
Empresas Dolarizadas	0.2%	-1.8%	-1.6%
Total	83.8%	20.5%	104.3%

Resultado por tema no mês de Dezembro (%)


Objetivo

RPS Long Bias é um fundo de investimento em renda variável, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável primordialmente.

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 D30 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 D30 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 D30 FIC	0.1%	4.7%	-3.4%	4.2%	3.9%	3.3%	-1.4%	-0.9%	-3.5%	-8.3%	-5.5%	2.5%	-5.1%	23.8%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%	-7.0%	-6.8%	-1.7%	3.1%	-11.2%	22.6%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	0.6%	1.3%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	13.7%	30.6%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líquido do Master	71.100.768,46
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Ações Ativo Livre
Movimentação Mínima	100	Código Bloomberg	BBG00MZYTPV7
Saldo Mínimo	100	CNPJ	32.041.623/0001-07
Cota de Aplicação	D+0	Código ANBID	483303
Cota de Resgate	30 dias corridos	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Pagamento do Resgate	2 dia útil após a cotização	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 benchmark	Tributação	Ações

*O benchmark é calculado pelo IPCA + a variação diária do IMA-B.