

Abril 2022

Comentário do Gestor

O mês de abril foi marcado pelo agravamento da crise geopolítica na Europa e de casos de Covid-19 na China, o que juntamente com a política mais contracionista dos principais bancos centrais do mundo com o intuito de combater uma inflação bastante resiliente, tem provocado um grande temor de desaceleração econômica global mais acentuada. Essa preocupação pesou sobre a grande maioria dos ativos de risco ao redor do mundo no mês e vimos um aumento significativo da volatilidade dos mercados.

Apesar dessa realização dos mercados acionários, o fundo obteve uma performance positiva em abril. O grande responsável por essa performance foram as estratégias de alpha (tanto global como local), enquanto a estratégia direcional foi um detrator importante. Nossa posição tomada em juros americanos continuou apresentando uma contribuição positiva relevante. Dentre os temas, nossa posição vendida em empresas de tecnologia não-rentáveis e de semicondutores foi o destaque. Vale mencionar também nossas posições em setores defensivos contra cíclicos domésticos aqui no Brasil. Do lado negativo o grande detrator no mês foi o setor de commodities, setor este que apresentou contribuição muito positiva no primeiro trimestre do ano.

Nossa principal tese atualmente é de que a inflação global não é transitória e os bancos centrais terão que fazer um aperto monetário mais forte ao longo dos próximos trimestres. Por isso seguimos tomados em juros nos Estados Unidos. Entretanto, não acreditamos em desaceleração aguda das economias globais ("hard landing"). Elas devem sim desacelerar, dado o aperto monetário sincronizado, porém acreditamos que será de maneira controlada. Adicionalmente, continuamos a ver um desacasamento forte entre oferta e demanda no ciclo de commodities e pouco (ou nenhum) investimento em aumento de capacidade, o que nos faz continuar otimista com essa tese de investimento.

Nossa carteira bottom-up global continua com sua visão negativa em semicondutores dado os indicadores de demanda recentes mais fracos, principalmente nas verticais de smartphones e PCs. Compramos empresas de software, concentrando nossa posição em companhias de alta qualidade, maior visibilidade e resiliência como Microsoft, e vendemos Amazon, Facebook e Apple. Por outro lado, continuamos posicionados em empresas que se beneficiam do processo de digitalização global (Globant, Endava) e tem viés defensivo com muita visibilidade de receita e margens. Nossos hedges para essas posições tem sido uma cesta de empresas não-rentáveis de tecnologia e companhias de e-commerce, fintech e veículos elétricos.

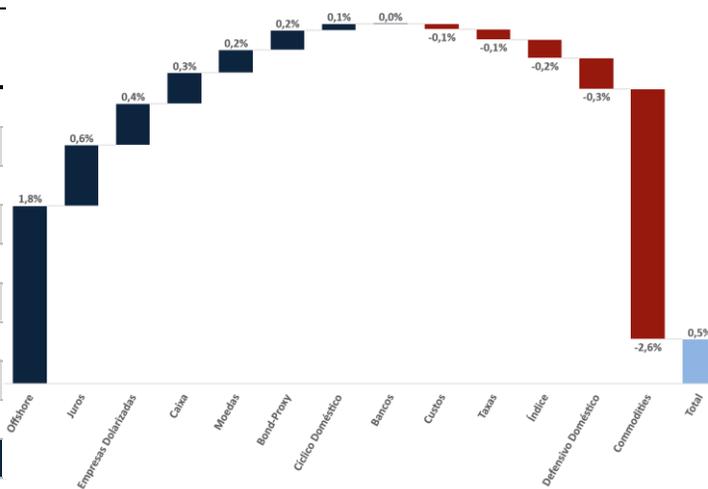
Em relação ao Brasil, nossa visão estrutural segue bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, inflação resiliente, pouco crescimento econômico em ambiente de juros subindo e dinâmica fiscal preocupante. E por essa razão a maior parcela de nosso portfólio segue com um perfil bastante defensivo (pouco correlacionado ao PIB). Dentre nossos principais temas, temos carregado posições nos setores de atacarejo (Assai), energia renovável (Omega) e telecomunicações (Tim). Vale mencionar também nossas posições em empresas ligadas ao tema de privatização (Eletrobrás e Sabesp).

No book quantitativo testamos uma consolidação mais consistente das tendências dos mercados, mas ao longo do mês novamente vimos essas tendências se perderem e até aprofundarem a realização nos últimos dias de pregão. Mantivemos a postura conservadora de sair do risco assim que identificamos que a tendência havia se perdido e preferimos esperar antes de montar uma posição vendida. Seguimos pacientes aguardando o momento certo de agregar risco de forma mais relevante e protegendo o capital.

Varição da Exposição Setorial no mês de Abril (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Abr/22		Mai/22
Commodities	9.6%	11.5%	21.2%
Latam Ex-Brasil	4.4%	2.6%	7.0%
Defensivo Doméstico	5.8%	-0.9%	4.9%
Bond-Proxy	6.7%	-2.0%	4.7%
Índice	-2.4%	5.3%	2.9%
Cíclico Doméstico	2.7%	-2.3%	0.4%
Bancos	1.1%	-1.7%	-0.6%
Global Ex-Latam	6.7%	-9.0%	-2.3%
Empresas Dolarizadas	-0.2%	-2.6%	-2.8%
Total	34.4%	0.9%	35.4%

Resultado por tema no mês de Abril (%)



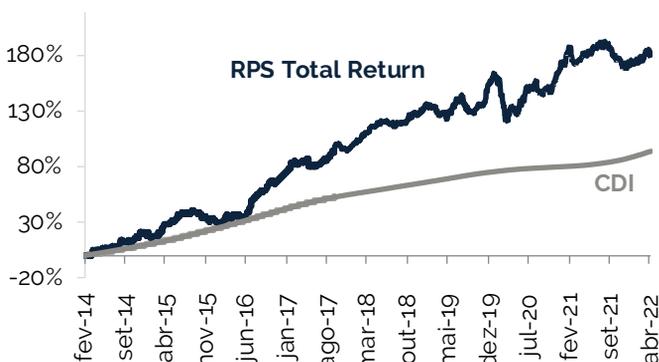
Objetivo

RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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 vs. CDI

Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2014	RPS Total Return	-	0.1%	1.1%	3.7%	0.8%	1.3%	0.2%	4.9%	-1.0%	1.0%	3.1%	4.1%	20.9%	20.9%
	CDI	-	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	10.8%	9.0%
2015	RPS Total Return	-3.0%	0.0%	3.2%	6.2%	2.0%	3.8%	1.2%	0.0%	1.2%	-2.7%	-2.2%	0.9%	10.9%	34.1%
	CDI	1.0%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	13.2%	23.4%
2016	RPS Total Return	-3.9%	2.6%	1.4%	1.7%	-1.9%	3.4%	8.7%	4.3%	0.9%	5.3%	-0.2%	3.2%	27.9%	71.6%
	CDI	1.1%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	14.1%	40.8%
2017	RPS Total Return	3.8%	3.0%	0.1%	0.3%	-2.0%	0.5%	1.7%	1.7%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.5%	15.3%	97.8%
	CDI	1.1%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	10.0%	54.8%
2018	RPS Total Return	3.3%	2.2%	0.9%	2.5%	0.8%	1.4%	-1.0%	-0.3%	0.7%	3.2%	1.0%	0.7%	16.4%	130.3%
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	6.4%	64.7%
2019	RPS Total Return	2.8%	-1.3%	-2.2%	0.1%	0.6%	2.6%	2.3%	-3.3%	-2.0%	3.0%	0.6%	7.2%	10.5%	154.6%
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	6.0%	74.6%
2020	RPS Total Return	2.2%	-6.3%	-7.4%	3.2%	-1.5%	5.3%	4.2%	1.7%	-4.3%	1.8%	1.1%	5.7%	4.7%	166.6%
	CDI	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	2.8%	79.4%
2021	RPS Total Return	1.3%	5.5%	-4.1%	2.1%	1.3%	1.7%	0.0%	1.0%	-1.9%	-3.0%	-2.4%	1.7%	2.9%	174.4%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	4.4%	87.3%
2022	RPS Total Return	-1.0%	2.0%	1.4%	0.5%									3.1%	182.3%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%									3.3%	93.4%

Informações:

Data de Início	20/02/2014	Patrim. Líquido do Master	1.153.291.644,55
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Movimentação Mínima	100	CNPJ	19.211.696/0001-23
Saldo Mínimo	100	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Aplicação	D+1	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Cota de Resgate	30 dias corridos	Auditoria	Ernst Young
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização	Tributação	Longo Prazo*
Taxa de Administração	2,0% a.a.	Perfil de Risco	Crescimento
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI		