

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. 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 ciclos 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 nos temas que se beneficiam da subida de 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 descasamento 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.

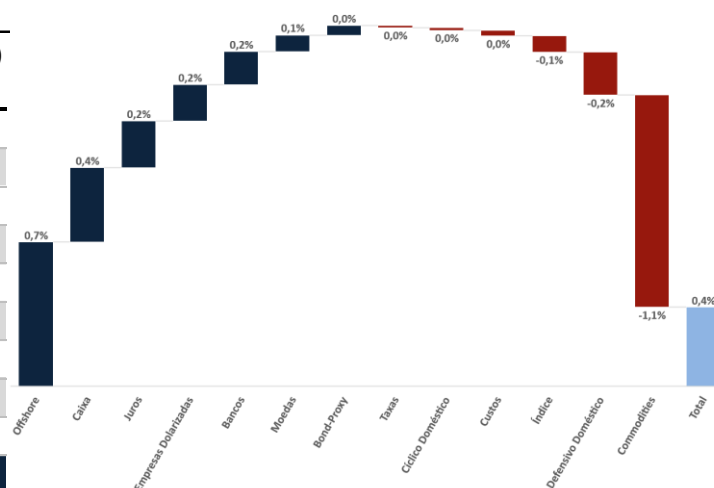
Nossa carteira bottom-up global continua com sua visão negativa em semicondutores dado os indicadores de demanda recentes mais fracos, principalmente nas verticais de smartphones e PCs. Compramos empresas de software, concentrando nossa posição em companhias de alta qualidade, maior visibilidade e resiliência como Microsoft, e vendemos Amazon, Facebook e Apple. Por outro lado, continuamos posicionados em empresas que se beneficiam do processo de digitalização global 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 ecommerce, 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).

Exposição Setorial no mês de Abril (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Abr/22		Mai/22
Commodities	3.4%	6.4%	9.8%
Bond-Proxy	6.4%	-1.6%	4.7%
Defensivo Doméstico	3.4%	0.2%	3.5%
Latam Ex-Brasil	1.8%	0.9%	2.7%
Índice	-1.1%	2.2%	1.1%
Cíclico Doméstico	1.4%	-1.1%	0.3%
Global Ex-Latam	2.4%	-3.3%	-0.9%
Bancos	-0.9%	-0.4%	-1.3%
Empresas Dolarizadas	0.0%	-1.5%	-1.4%
Total	16.7%	1.9%	18.6%

Resultado por tema no mês de Abril (%)



Objetivo

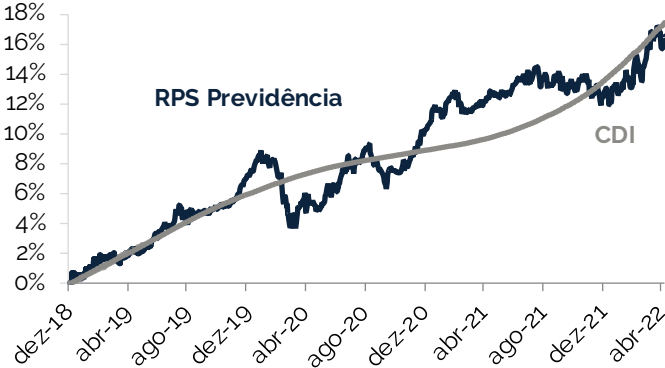
RPS Prev Absoluto é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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 no geral.

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2019	RPS Previdência	1.0%	0.8%	-0.1%	0.4%	0.3%	1.0%	0.9%	0.4%	0.0%	0.3%	0.3%	1.6%	7.2%	7.2%
	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%	6.0%
2020	RPS Previdência	0.8%	-0.9%	-2.6%	1.1%	-0.2%	1.1%	0.8%	1.6%	-1.7%	0.2%	1.0%	1.9%	3.1%	10.5%
	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%	8.9%
2021	RPS Previdência	0.5%	1.2%	-0.7%	0.7%	0.4%	0.6%	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	0.4%	2.3%	13.0%
	CDI	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	4.4%	13.7%
2022	RPS Previdência	-0.1%	1.2%	1.5%	0.4%									3.0%	16.4%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%									3.3%	17.4%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líq. (Estratégia Prev)	361.978.501,43
Aplicação Inicial Mínima	Não há	Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Movimentação Mínima	Não há	Código Bloomberg	BBG00MH7LB2
Saldo Mínimo	Não há	CNPJ	31.908.037/0001-46
Horário de Movimentação	15h30	Código ANBID	487864
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	2 dias corridos	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	3 dia útil após cotização	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	1,5% a 2,0% a.a.	Tributação	Previdência
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	Perfil de Risco	Balancedo

* A RPS Capital Administradora de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. * 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. * 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/ cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. A RPS Capital acredita que as informações apresentadas nesse material de divulgação são confiáveis, porém não garantem sua exatidão. Este material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da RPS Capital. * Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. * A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os indicadores "Ibovespa e IGC" são meras referências econômicas, e não meta ou parâmetro de performance. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR. PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. DISPONÍVEIS NO SITE DE NOSSO ADMINISTRADOR: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria> Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparência à gestão executada pela RPS Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. A RPS Capital pode ser contatada por meio dos seguintes canais: Geral: (11) 5644-7979 - dias úteis das 9h às 18h: www.rpscapital.com.br - Seção Fale Conosco. Correspondências a RPS Capital podem ser dirigidas à Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3355, 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04538-013 SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br