

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 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 tomados em juros nos Estados Unidos. Entretanto, não acreditamos em desaceleração aguda das economias globais ("hard landing"). Elas devem sim desaquecer, 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 (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 ecommerce, fintech e veículos elétricos.

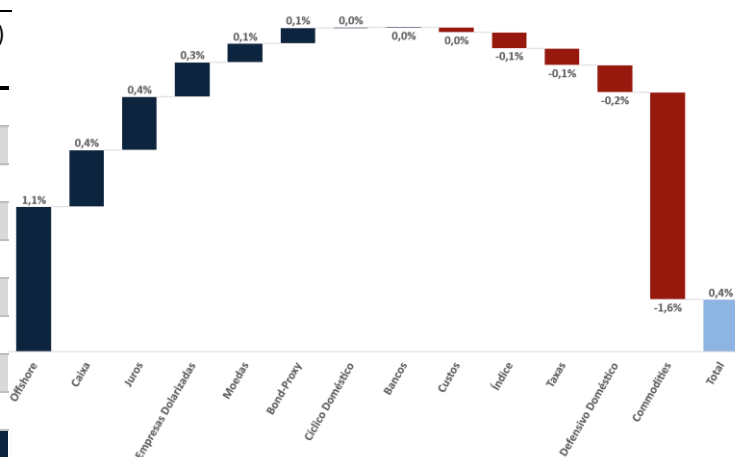
Em relação ao Brasil, nossa visão estrutural segue bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, inflação resiliente, pouco crescimento econômico em ambiente de juros subindo e dinâmica fiscal preocupante. E por essa razão a maior parcela de nosso portfólio segue com um perfil bastante defensivo (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).

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.

### Exposição Setorial no mês de Abril (%)

| Setor                       | Net Exp (\$) | Variação     | Net Exp (\$) |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                             | Abr/22       | no Mês       | Mai/22       |
| <b>Commodities</b>          | 6.1%         | 6.6%         | 12.7%        |
| <b>Latam Ex-Brasil</b>      | 2.7%         | 1.5%         | 4.2%         |
| <b>Defensivo Doméstico</b>  | 3.6%         | -0.7%        | 2.9%         |
| <b>Bond-Proxy</b>           | 4.2%         | -1.4%        | 2.8%         |
| <b>Índice</b>               | -1.5%        | 3.2%         | 1.7%         |
| <b>Cíclico Doméstico</b>    | 1.6%         | -1.4%        | 0.3%         |
| <b>Bancos</b>               | 0.7%         | -1.2%        | -0.4%        |
| <b>Global Ex-Latam</b>      | 4.3%         | -5.5%        | -1.2%        |
| <b>Empresas Dolarizadas</b> | 0.0%         | -1.7%        | -1.7%        |
| <b>Total</b>                | <b>21.7%</b> | <b>-0.4%</b> | <b>21.3%</b> |

### Resultado por tema no mês de Abril (%)



## Objetivo

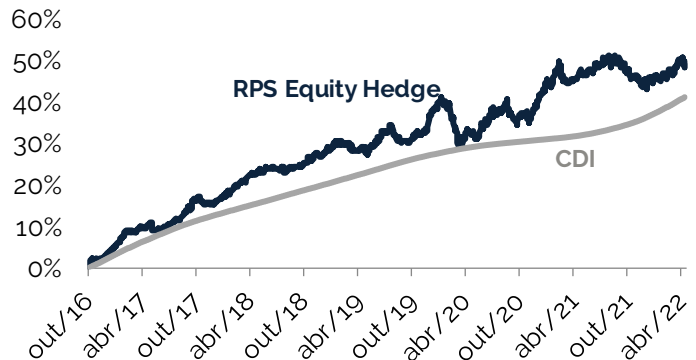
RPS Equity Hedge é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

## 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 em geral.

## Rentabilidade Acumulada vs. CDI



## Rentabilidade (%)

|      | Indicador        | jan   | fev   | mar    | abr    | mai    | jun   | jul   | ago   | set   | out   | nov   | dez   | Ano    | Desde Início |
|------|------------------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------------|
| 2016 | RPS Equity Hedge | -     | -     | -      | -      | -      | -     | -     | -     | -     | 2.1%  | 0.1%  | 2.0%  | 4.2%   | 4.2%         |
|      | Ibovespa         | -     | -     | -      | -      | -      | -     | -     | -     | -     | 11.2% | -4.6% | -2.7% | 3.2%   | -1.5%        |
|      | CDI              | -     | -     | -      | -      | -      | -     | -     | -     | -     | 1.0%  | 1.0%  | 1.1%  | 14.1%  | 2.8%         |
| 2017 | RPS Equity Hedge | 2.3%  | 1.9%  | 0.6%   | 0.4%   | -0.7%  | 0.6%  | 1.2%  | 1.2%  | 2.2%  | 1.3%  | -0.8% | 0.8%  | 11.6%  | 16.3%        |
|      | Ibovespa         | 7.4%  | 3.1%  | -2.5%  | 0.6%   | -4.1%  | 0.3%  | 4.8%  | 7.5%  | 4.9%  | 0.0%  | -3.1% | 6.2%  | 26.9%  | 25.0%        |
|      | 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%  | 13.0%        |
| 2018 | RPS Equity Hedge | 1.8%  | 1.3%  | 0.7%   | 1.4%   | 0.6%   | 0.9%  | -0.2% | 0.0%  | 0.5%  | 1.9%  | 0.6%  | 0.5%  | 10.4%  | 28.3%        |
|      | Ibovespa         | 11.1% | 0.5%  | 0.0%   | 0.9%   | -10.9% | -5.2% | 8.9%  | -3.2% | 3.5%  | 10.2% | 2.4%  | -1.8% | 15.0%  | 39.8%        |
|      | 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%   | 20.3%        |
| 2019 | RPS Equity Hedge | 1.6%  | -0.4% | -1.0%  | 0.3%   | 0.4%   | 1.5%  | 1.5%  | -1.5% | -0.7% | 1.6%  | 0.4%  | 3.7%  | 7.6%   | 38.1%        |
|      | Ibovespa         | 10.8% | -1.9% | -0.2%  | 1.0%   | 0.7%   | 4.1%  | 0.8%  | -0.7% | 3.6%  | 2.4%  | 0.9%  | 6.8%  | 31.6%  | 89.2%        |
|      | 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%   | 27.5%        |
| 2020 | RPS Equity Hedge | 1.3%  | -2.9% | -3.6%  | 1.5%   | -0.7%  | 2.7%  | 2.1%  | 1.1%  | -3.0% | 0.9%  | 0.6%  | 3.4%  | 3.1%   | 42.3%        |
|      | Ibovespa         | -1.6% | -8.4% | -29.9% | 10.3%  | 8.6%   | 8.8%  | 8.3%  | -3.4% | -4.8% | -0.7% | 15.9% | 9.3%  | 2.9%   | 94.7%        |
|      | 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%   | 31.0%        |
| 2021 | RPS Equity Hedge | 0.9%  | 3.1%  | -2.3%  | 1.1%   | 0.8%   | 1.2%  | 0.1%  | 0.6%  | -1.1% | -1.8% | -1.2% | 1.1%  | 2.5%   | 45.8%        |
|      | Ibovespa         | -3.6% | -4.4% | 6.0%   | 1.9%   | 6.2%   | 0.5%  | -3.9% | -2.5% | -6.6% | -6.7% | -1.5% | 2.9%  | -11.9% | 71.5%        |
|      | 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%   | 36.8%        |
| 2022 | RPS Equity Hedge | -0.5% | 1.4%  | 1.3%   | 0.4%   |        |       |       |       |       |       |       |       | 2.6%   | 49.6%        |
|      | Ibovespa         | 7.0%  | 0.9%  | 6.1%   | -10.1% |        |       |       |       |       |       |       |       | 2.9%   | 76.5%        |
|      | CDI              | 0.7%  | 0.7%  | 0.9%   | 0.8%   |        |       |       |       |       |       |       |       | 3.3%   | 41.3%        |

## Informações Gerais

|                          |                               |
|--------------------------|-------------------------------|
| Data de Início           | 13/10/2016                    |
| Aplicação Inicial Mínima | 500                           |
| Movimentação Mínima      | 100                           |
| Saldo Mínimo             | 100                           |
| Cota de Aplicação        | D+1                           |
| Cota de Resgate          | 15 dias corridos              |
| Pagamento do Resgate     | 3 dias úteis após a cotização |
| Taxa de Administração    | 2,0% a.a.                     |
| Taxa de Performance      | 20% do que exceder o CDI      |

|                           |                                    |
|---------------------------|------------------------------------|
| Patrim. Líquido do Master | 486.180.939,05                     |
| Classificação Anbima      | Multimercado Multiestratégia       |
| Código Bloomberg          | BBG00DZNC6R6                       |
| CNPJ                      | 25.530.044/0001-54                 |
| Código ANBID              | 727888                             |
| Gestor                    | RPS Capital Adm. de Recursos Ltda. |
| Adm. e Custodia           | BTG Pactual Serviços Financeiros   |
| Auditoria                 | Ernst Young                        |
| Tributação                | Longo Prazo*                       |

\* A RPS Capital Administradora de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimento 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 às flutuações de preços/ cotizações 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, ANDA, 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](http://www.rpscapital.com.br) - Seção Fale Conosco. Correspondências a RPS Capital podem ser dirigidas a 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](http://www.cvm.gov.br)