

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.

O fundo teve uma performance negativa no mês de abril sofrendo com o posicionamento direcional comprado. Conseguimos defender metade do movimento do Ibovespa mas acabamos sofrendo principalmente com o posicionamento em commodities. Do lado positivo, as estratégias de alpha (tanto global como local) e a nossa posição tomada em juros americanos continuou apresentando uma contribuição positiva relevante.

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.

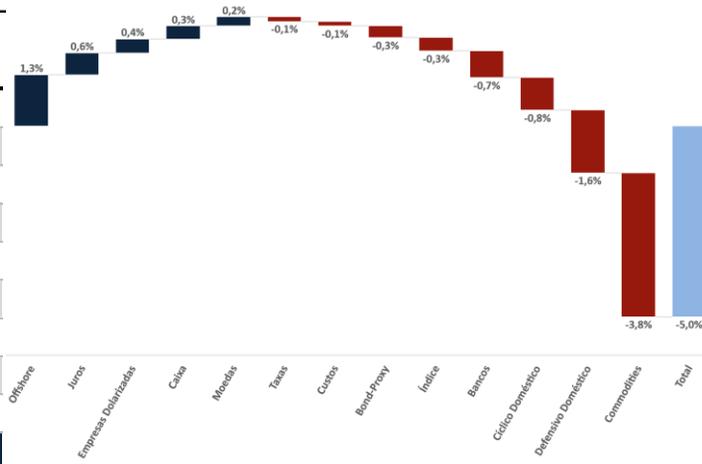
Em relação ao Brasil, nossa visão estrutural segue bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, inflação resiliente, pouco crescimento econômico em ambiente de juros subindo e dinâmica fiscal preocupante. E por essa razão a maior parcela de nosso portfólio segue com um perfil bastante defensivo (pouco correlacionado ao PIB). Dentre nossos principais temas, temos carregado posições nos setores de Petróleo (PETR e 3R) telecomunicações (Tim) e consumo mais defensivo com múltiplos mais baixos do que a média (Cosan, Arcos Dourados e Hypera). 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 no Mês	Net Exp (\$)
	Abr/22		Mai/22
Commodities	10.3%	20.5%	30.8%
Bond-Proxy	14.3%	-2.7%	11.6%
Defensivo Doméstico	16.7%	-5.2%	11.5%
Latam Ex-Brasil	6.6%	3.6%	10.3%
Índice	-0.3%	3.2%	2.9%
Global Ex-Latam	4.8%	-3.2%	1.6%
Cíclico Doméstico	-1.4%	1.9%	0.6%
Bancos	8.3%	-8.5%	-0.2%
Empresas Dolarizadas	1.6%	-4.8%	-3.3%
Total	60.9%	4.9%	65.7%

Resultado por tema no mês de Abril (%)



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%
2022	RPS Long Bias D30 FIC	4.8%	0.0%	7.5%	-5.0%									7.0%	32.5%
	IBX	6.9%	1.5%	6.0%	-10.1%									3.3%	26.6%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.1%	1.6%	1.5%									5.3%	37.5%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líquido do Master	65.540.557,63
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Ações Ativo Livre
Movimentação Mínima	100	Código Bloomberg	BBG00MZYPV7
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 Custódia	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.