

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.

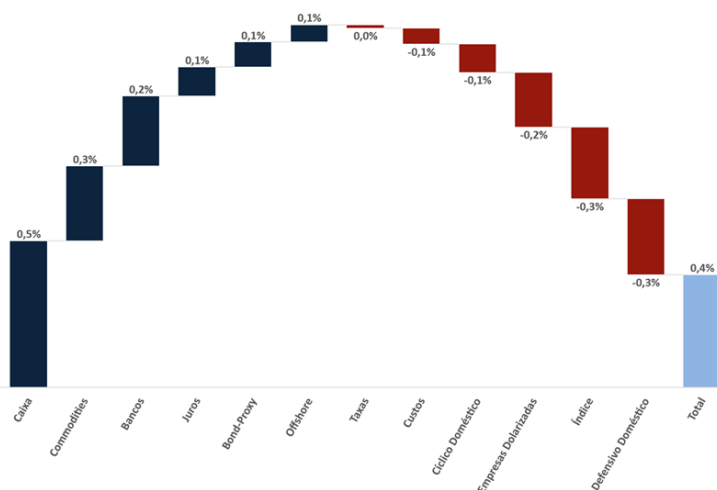
Em relação ao Brasil, carregamos ao longo de dezembro uma carteira com mais beta em função de nossa expectativa de arrefecimento da inflação e acalmada no mercado de juros. Porém, nossa visão para 2022 é bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, pouco crescimento econômico em ambiente de juros 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 (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Dez/21		Jan/21
Global Ex-Latam	14.0%	-3.5%	10.5%
Commodities	0.0%	10.4%	10.4%
Cíclico Doméstico	-0.7%	5.6%	4.9%
Bond-Proxy	3.6%	-0.9%	2.7%
Índice	1.4%	0.8%	2.1%
Bancos	-2.4%	2.9%	0.5%
Defensivo Doméstico	1.6%	-1.4%	0.2%
Empresas Dolarizadas	-0.4%	0.0%	-0.4%
Total	16.9%	13.9%	30.8%

Resultado por tema no mês de Dezembro (%)



Objetivo

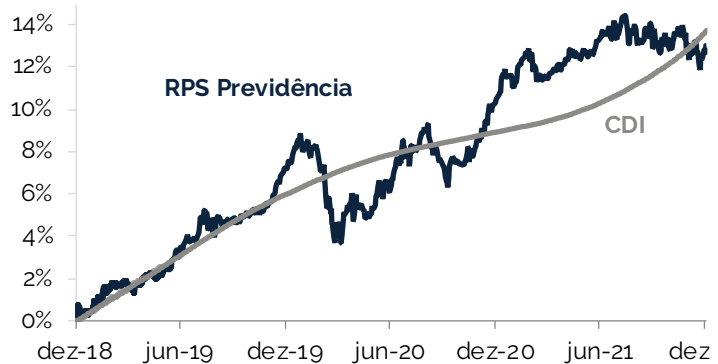
RPS Prev Absoluto é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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%

Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018	Patrim. Líq. (Estratégia Prev)	318.650.262,82
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 Custódia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	1 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