Abril 2022

Comentário do Gestor

No mês de abril, o fundo teve uma performance de 0,9% com ganhos nos books de renda fixa e moedas e perdas no livro de ações. Os mercados globais de equity tiveram perdas significativas, com o S&P 500 tendo a maior queda mensal desde março de 2020. O DXY teve a maior valorização mensal desde a expectativa de normalização monetária em janeiro de 2015. O mercado de juros seguiu na sua trajetória de aberturas das curvas globais frente as pressões e surpresas inflacionarias.

Em termos de cenário macroeconômico, não enxergamos grandes diferenças em relação a conjuntura que desenhamos desde o início do ano. Os desafios do aperto monetário sincronizado global e a direção de desaceleração econômica geram um ambiente árduo para os ativos de risco de forma generalizada. Em contrapartida temos uma China que promete estimular a economia para atingir um crescimento de 5.5% em 2022, mas que, por hora, vem surpreendendo negativamente no grau das medidas adotadas.

No início do mês, tivemos a divulgação da ata do FED e pela primeira vez recebemos maiores informações sobre o QT. O ritmo mensal da redução do balanço será de 95 bilhões de dólares divididos entre 60bi e 35bi de títulos do governo e ativos lastreados em hipotecas, respectivamente. O dado veio próximo das expectativas mais pessimistas do mercado que cercavam 100bi mensais então entendemos que o QT está bem precificado e deverá iniciar em maio ou em junho.

O FED tem sido cada vez mais vocal ao tratar sobre a subida de juros, com membros pedindo que sejam entregues altas de 75bps. Por hora trabalhamos com o cenário de altas de 50bps levando o fed funds para um patamar acima do neutro, entre 3-3.5%. A percepção do mercado sobre uma desaceleração aguda ou, eventualmente recessão, nos Estados Unidos é um dos principais riscos da nossa posição estrutural tomada em juros, conforme já havíamos dito anteriormente.

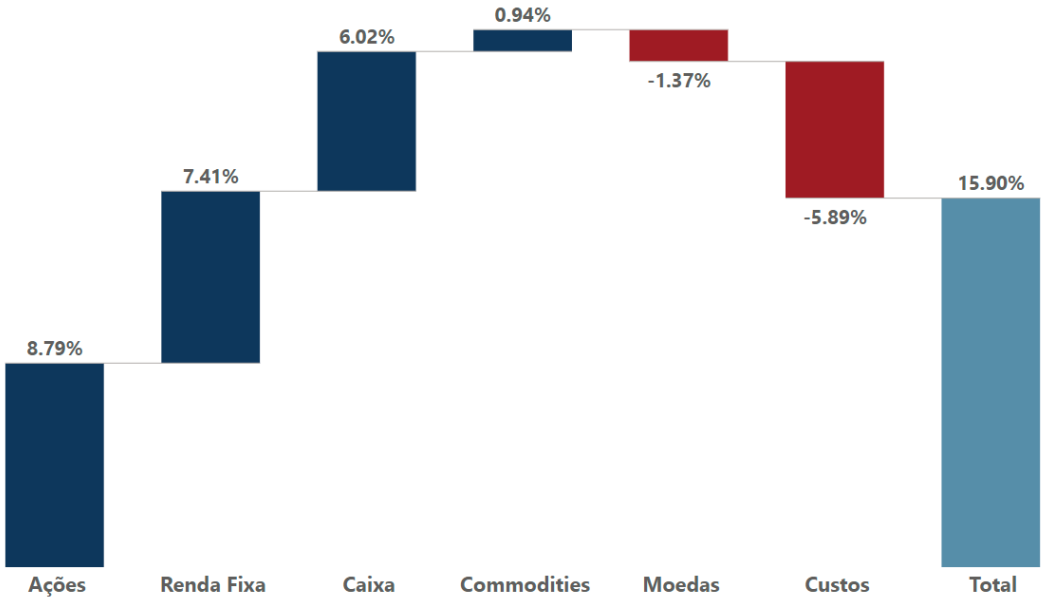
No Brasil, estamos chegando próximos ao fim do ciclo de alta de juros. O guidance do BCB é de uma alta adicional de 100bps, mas após o último dado de inflação, o próprio banco central abriu a possibilidade de estender o fim do ciclo para a reunião seguinte. Por hora não enxergamos muita gordura nas taxas de juros futuros do DI, pois a curva já precifica cortes a frente e entendemos que existe uma boa possibilidade de o ciclo de corte demorar a vir.

Mantivemos nosso modus operandi procurando aproveitar oportunidades táticas nos mercados de ações e moedas globais e no mercado de juros Brasil. Em juros globais seguidos tomados estruturalmente.

Para abril, a posição que teve a maior contribuição para o fundo foi tomado em juros curtos americanos, seguida de uma posição comprada na moeda de Singapura contra uma cesta de moedas. O livro de ações obteve um retorno negativo no mês com posições no Ibovespa e no Nasdaq.

Para o mês de maio, seguimos estruturalmente tomados em juros e nos hedgeando em Homebuilders e Semicondutores, setores que são mais betado a atividade econômica. Zeramos a posição de Noruega que já carregávamos estruturalmente, mas seguimos tomados nos Estados Unidos. No book de moedas, estamos comprados no dólar de Singapura e usando uma cesta como funding.

Atribuição de Resultado (%) – since inception



RPS Global Macro FIC FIM

Fundo de Investimento Multimercado

38.971.869/0001-56

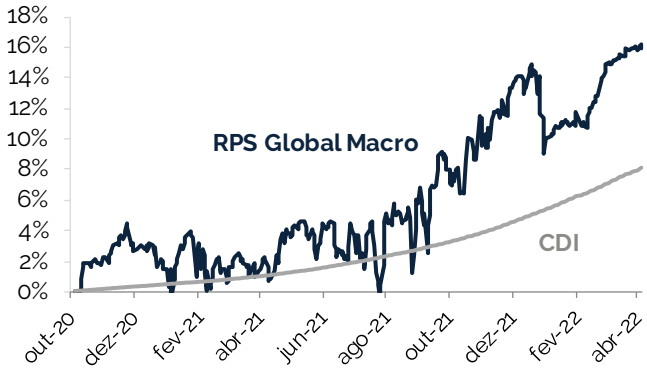
Objetivo

RPS Global Macro 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, renda fixa e commodities no brasil e mundo.

Política de Investimento e Público Alvo

O Fundo se baseia em dois pilares, tendências de longo prazo e identificação de distorções de preços entre ativos e fundamentos econômicos, com foco nos mercados globais. 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
2020	**RPS Global Macro**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-0.3%**	**2.2%**	**1.1%**	**3.0%**	**3.0%**
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.1%	0.2%	0.3%	0.3%
2021	**RPS Global Macro**	**-3.3%**	**1.9%**	**0.9%**	**-0.2%**	**2.0%**	**0.1%**	**-2.1%**	**2.7%**	**-0.6%**	**2.8%**	**2.0%**	**4.3%**	**10.8%**	**14.1%**
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	4.4%	4.7%
2022	**RPS Global Macro**	**-3.5%**	**1.4%**	**2.8%**	**0.9%**									**1.5%**	**15.9%**
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%									3.3%	8.2%

Informações Gerais

Data de Início	28/10/2020
Aplicação Inicial Mínima	500
Movimentação Mínima	100
Saldo Mínimo	100
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	30 dias corridos
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração	1,7% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI

Patrim. Líquido do Master	93.171,623.77
Classificação Anbima	Multimercado Estratégia Macro
Código Bloomberg	BBG00XV456C2
CNPJ	38.971.869/0001-56
Código ANBID	-
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst Young
Tributação	IOF/TVM

* 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 liquida 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