

Março 2022

Comentário do Gestor

O mês de março foi marcado pelo estouro da guerra entre Rússia e Ucrânia. Além da maior volatilidade diante da incerteza dos impactos da guerra, vimos os preços das commodities acelerarem sua tendência de alta. Esse fato novo coloca ainda mais pressão sobre os bancos centrais ao redor do globo que já vinham num processo de aperto monetário para combater suas respectivas inflações. Embora esse cenário desafiador tenha provocado uma abertura mais forte dos juros nominais, os índices acionários apresentaram um comportamento positivo e recuperaram parte das perdas dos meses anteriores.

O fundo obteve uma performance positiva em março. Novamente nossa exposição em commodities foi o grande destaque positivo no mês. Outra contribuição relevante foram nossas duas posições no mercado de juros (aplicada nos juros brasileiros e tomado nos juros americanos). No mercado doméstico destaque para papéis defensivos como Hypera e Assai. Dentre os detratores, o destaque para nossa exposição ao tema de construtoras de baixa renda (MRV e Tenda).

Continuamos enxergando um cenário desafiador para ativos de risco a frente, com alta volatilidade e perfil de retorno ruim. Apesar do arrefecimento na retórica entre Rússia e Ucrânia, as consequências não deverão ser dissipadas tão cedo. Ainda sofreremos os impactos dos gargalos na produção e redução da oferta global de commodities, com consequência direta em um ambiente ainda mais inflacionário. Isso fará com que o Banco Central Americano acelere o ritmo de retirada de estímulos à frente, gerando um aperto nas condições financeiras. Fenômeno já refletido na inclinação da curva de juros, nas taxas de hipotecas e nos spreads no mercado de crédito americano. Portanto, esperamos uma desaceleração econômica mais acentuada do que esperado anteriormente. Apesar disso, nossa maior alocação de risco segue sendo o tema de commodities devido a dinâmicas específicas de oferta e demanda.

Nossa carteira bottom-up global mudou sua visão em semicondutores dado os indicadores de demanda recentes mais fracos, principalmente nas verticais de smartphone e PCs. Entretanto, seguimos comprados em companhias de alta qualidade dentro de tech (MSFT, GOOG) e vendidos no setor de semicondutores que tem esse viés cíclico. Por outro lado, continuamos 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 e-commerce.

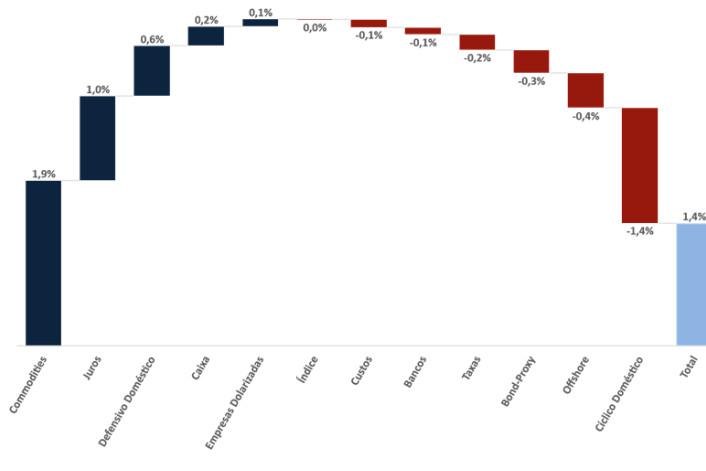
Em relação ao Brasil, nossa visão estrutural segue bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, inflação resiliente, pouco crescimento econômico em ambiente de juros subindo e dinâmica fiscal preocupante. E por essa razão a maior parcela de nosso portfólio segue com um perfil bastante defensivo (pouco correlacionado ao PIB) e alocado em empresas de altíssima qualidade. Porém, recentemente montamos posições táticas em empresas do setor de consumo em função de uma melhora pontual da economia, reflexo dos estímulos econômicos dos próximos meses (auxílio-brasil, antecipação do 13º, saque do FGTS e programas de microcréditos).

No book quantitativo mantivemos um risco reduzido devido à forte volatilidade e reversões que se mantiveram desde o início do ano. Porém nos últimos dias do mês observamos alguns sinais interessantes de alguns mercados onde a volatilidade se manteve mais controlada com tendências mais persistentes e pudemos aproveitar essas oportunidades para fechar o mês de forma positiva. Esperamos aumentar gradualmente o risco caso essas tendências se mantenham com muita atenção ao controle de riscos.

Variação da Exposição Setorial no mês de Março (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Mar/22		Abr/22
Commodities	12.2%	-2.6%	9.6%
Bond-Proxy	2.1%	4.6%	6.7%
Global Ex-Latam	10.6%	-3.9%	6.7%
Defensivo Doméstico	4.7%	1.1%	5.8%
Latam Ex-Brasil	4.5%	-0.1%	4.4%
Cíclico Doméstico	-4.4%	7.1%	2.7%
Bancos	-2.6%	3.7%	1.1%
Empresas Dolarizadas	-0.8%	0.6%	-0.2%
Índice	10.5%	-12.9%	-2.4%
Total	36.8%	-2.3%	34.4%

Resultado por tema no mês de Março (%)



Data de Início	12/03/2013
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	2,0% a.a.
Taxa de Performance	IPCA + 4,5% a.a.

Patrim. Líquido do Master	1.157.353.505,18
Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Código Bloomberg	BBG004D29F90
CNPJ	17.441.634/0001-82
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custódia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst Young
Tributação	Longo Prazo*
Perfil de Risco	Crescimento

*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 investimento. Não obstante a diligência da gestão em selecionar as melhores opções de investimento, o resultado do fundo será por sua própria natureza, sujeito às flutuações de preços, cotizações de ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perdas patrimoniais do fundo. A RPS Capital ressalta que as informações apresentadas neste material de divulgação são confidenciais, porém não garantem a veracidade. Este material não tem o propósito de gerar 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 medidas referenciais econômicas, e não métrica ou parâmetro de performance. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU ANDA, PELO LADO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LER O REGULAMENTO. O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LAYOUT DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR DISPONÍVEIS NO SITE DO FUNDOS ADMINISTRADOR: <https://www.rpscapital.com.br/assessoria-investimentos>. FIM - Este material tem o único propósito de divulgar informações de transparência a gestão executada pela RPS Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer ativo financeiro, 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) 9844-7070 - dias úteis das 9h às 18h: www.rpscapital.com.br - Seção Fale Conosco. Correspondência à RPS Capital podem ser dirigidas à Av. Brigadeiro Faria Lima nº 3365 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04538-033 SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários/CVM Serviço

Objetivo

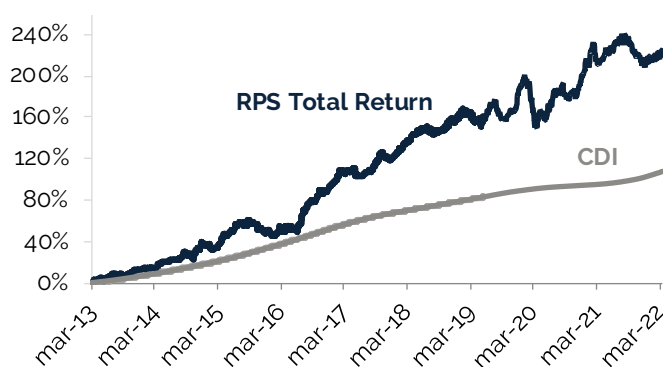
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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 qualificados.

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2013	RPS Total Return	-	-	0.9%	2.1%	-0.5%	4.0%	0.7%	0.8%	-1.6%	2.0%	3.4%	1.0%	13.5%	13.5%
	Ibovespa	-	-	-1.8%	-0.8%	-4.3%	-11.3%	1.6%	3.7%	4.7%	3.7%	-3.3%	-1.9%	-10.2%	-10.2%
	IPCA	-	-	0.3%	0.6%	0.4%	0.3%	0.0%	0.2%	0.3%	0.6%	0.5%	0.9%	4.1%	4.1%
	CDI	-	-	0.3%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	6.6%	6.6%
2014	RPS Total Return	0.0%	0.6%	1.1%	3.9%	0.8%	1.3%	0.2%	4.5%	-0.9%	1.0%	3.2%	4.1%	22.2%	37.8%
	Ibovespa	-7.5%	-1.1%	7.1%	2.4%	-0.8%	3.8%	5.0%	9.8%	-11.7%	0.9%	0.2%	-8.6%	-2.9%	-12.9%
	IPCA	0.6%	0.7%	0.9%	0.7%	0.5%	0.4%	0.0%	0.3%	0.6%	0.4%	0.5%	0.7%	6.4%	10.8%
	CDI	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	10.8%	18.1%
2015	RPS Total Return	-3.0%	0.0%	3.2%	6.7%	2.0%	3.9%	1.2%	-0.2%	1.2%	-3.4%	-2.5%	0.9%	10.0%	51.5%
	Ibovespa	-6.2%	10.0%	-0.8%	9.9%	-6.2%	0.6%	-4.2%	-8.3%	-3.4%	1.8%	-1.6%	-3.9%	-13.3%	-24.5%
	IPCA	1.3%	1.2%	1.3%	0.7%	0.7%	0.8%	0.6%	0.2%	0.5%	0.8%	1.0%	0.9%	10.7%	22.6%
	CDI	1.0%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	13.2%	33.7%
2016	RPS Total Return	-3.9%	2.6%	1.4%	1.8%	-1.9%	3.4%	8.8%	4.6%	0.8%	5.3%	-0.3%	3.0%	28.2%	94.2%
	Ibovespa	-6.8%	5.9%	17.0%	7.7%	-10.1%	6.3%	11.2%	1.0%	0.8%	11.2%	-4.6%	-2.7%	38.9%	5.0%
	IPCA	1.3%	0.9%	0.4%	0.6%	0.8%	0.3%	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%	0.3%	6.3%	30.4%
	CDI	1.1%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	14.1%	52.5%
2017	RPS Total Return	3.7%	3.0%	0.0%	0.2%	-2.1%	0.4%	1.6%	1.7%	3.6%	2.2%	-1.8%	1.5%	14.7%	122.8%
	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%	33.1%
	IPCA	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.3%	0.4%	2.9%	34.2%
	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%	67.7%
2018	RPS Total Return	3.3%	2.2%	1.0%	2.5%	0.8%	1.5%	-1.0%	-0.3%	0.7%	3.3%	1.1%	0.7%	16.9%	160.3%
	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%	53.2%
	IPCA	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.4%	1.3%	0.3%	-0.1%	0.5%	0.4%	-0.2%	0.1%	3.8%	39.2%
	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%	78.5%
2019	RPS Total Return	2.8%	-1.3%	-2.2%	0.1%	0.6%	2.6%	2.6%	-3.6%	-2.0%	3.0%	0.6%	7.7%	11.0%	188.9%
	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%	101.5%
	IPCA	0.3%	0.4%	0.8%	0.6%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.5%	1.1%	4.3%	45.2%
	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%	89.2%
2020	RPS Total Return	2.3%	-6.4%	-7.4%	3.2%	-1.5%	5.3%	4.2%	1.7%	-4.3%	1.8%	1.1%	6.1%	5.1%	203.7%
	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%	107.4%
	IPCA	0.3%	0.2%	0.1%	-0.3%	-0.4%	0.3%	0.4%	0.2%	0.6%	0.9%	0.9%	1.4%	4.6%	51.8%
	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%	94.4%
2021	RPS Total Return	1.6%	6.2%	-4.6%	2.6%	1.6%	2.1%	0.0%	1.0%	-1.9%	-3.0%	-2.4%	1.7%	4.5%	217.3%
	Ibovespa	-3.3%	-4.4%	6.0%	1.9%	6.2%	0.5%	-3.9%	-2.5%	-6.6%	-6.7%	-1.5%	2.9%	-11.9%	82.7%
	IPCA	0.3%	0.9%	0.9%	0.3%	0.8%	0.5%	1.0%	0.9%	0.6%	1.2%	1.3%	1.1%	10.1%	67.1%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	4.4%	102.9%
2022	RPS Total Return	-1.0%	2.0%	1.5%										2.4%	225.0%
	Ibovespa	7.0%	0.9%	6.1%										14.5%	109.1%
	IPCA	0.5%	0.9%	0.7%										2.1%	70.6%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%										2.4%	107.9%