

Novembro 2021

Comentário do Gestor

Nos últimos 2/3 meses, o fundo vem performance bem e atingiu retorno acumulado de 6.27% no ano e 9.44% desde o início.

Depois de um movimento muito forte em outubro e novembro em que SP500 e Nasdaq subiram 12-15% das lows da primeira semana de outubro, reduzimos substancialmente as posições. Zeramos 80% do risco em ações americanas e na posição tomada em juros (que eram core do var do fundo), zeramos posições do petróleo e petroleiras, zeramos moedas, dentre outras.

Nos últimos dias, os mercados começaram a apresentar algumas oportunidades interessantes de longo prazo de novo e resolvemos começar a alocar em teses que não tínhamos a algum tempo, como Rússia (queda de 20% em 4 semanas após rendezvous na Ucrânia), ou teses que havíamos reduzido bastante o risco, como petróleo (queda de quase 25% no curto).

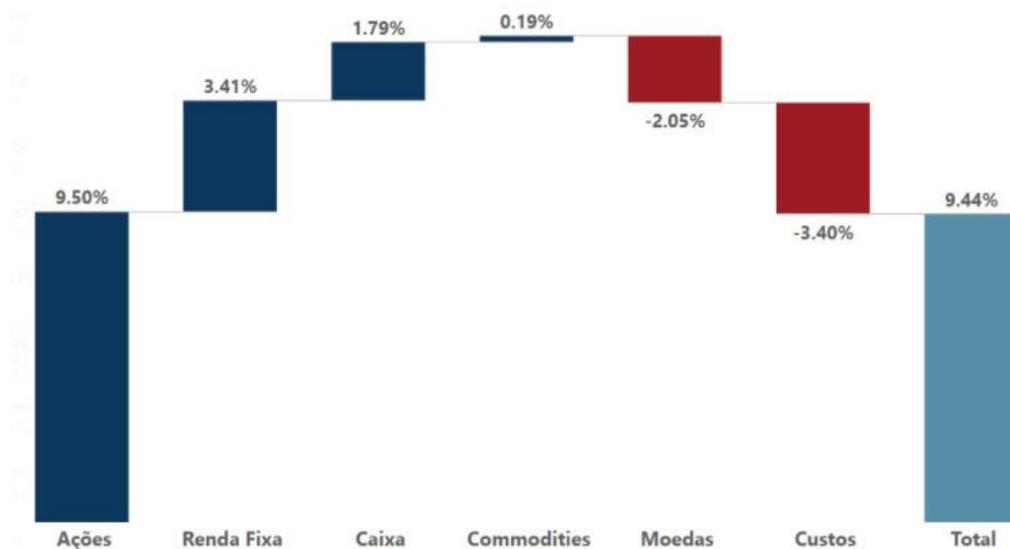
Adicionalmente, voltamos com uma parte da posição comprada em ações americanas nos últimos dias, algo em torno de 30%, com Stop curto para caso o mercado siga para uma correção mais profunda de algo em torno de 10%.

A volatilidade implícita de todos os ativos explodiu após as notícias da nova variante de Covid-19, Ômicron. O VIX saiu de 15 para 30, a Vol do petróleo saiu de 25 para 45, a Vol implícita da Rússia e do EWZ também saíram de 25 e 30 para 40 e 45, respectivamente. Aproveitamos o momento também para fazer posição vendida em volatilidade destes ativos para o próximo par de semanas.

Acreditamos que a nova variante do vírus vai trazer algumas dificuldades, mas não ao ponto de matar a recuperação econômica global que está em curso. Caso seja necessário algum suporte mais uma vez, tanto os bancos centrais quanto os Tesouros deverão ser muito ágeis em fazê-lo em tamanho mais adequado a calibrado. Temos visto algumas oportunidades e seguimos a disciplina de Market Timing e respeito aos pontos de entrada e saída do mercado. Caso o VIX ultrapasse 30-40, reduziremos posições de modo a buscar proteção, como aplicar juros e comprar ouro, com intuito de preservar o patrimônio.

Por fim, aumentamos também o book de Merger Arb para perto de 30%, focado em 3 Deals específicos e idiossincráticos, cujos Spreads foram para o patamar de 20-25% novamente.

Atribuição de Resultado (%) – since inception



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%		6.3%	94%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%		3.6%	3.9%

Informações Gerais

Data de Início	28/10/2020	Patrim. Líquido do Master	121,584,671.00
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Multimercado Estratégia Macro
Movimentação Mínima	100	Código Bloomberg	BBG00XV456C2
Saldo Mínimo	100	CNPJ	38.971.869/0001-56
Cota de Aplicação	D+0	Código ANBID	-
Cota de Resgate	30 dias corridos	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotação	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Taxa de Administração	1,7% a.a.	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Performance	20% do que exceder o CDI	Tributação	IOF/TVM