

Novembro 2021

Comentário do Gestor

O mês de novembro começou com dados inflacionários surpreendendo para cima nas economias desenvolvidas, o que resultou na abertura das taxas de juros longas e fez com que o banco central americano sinalizasse um aumento na velocidade do "tapering". Apesar da performance ruim dos papéis de "long duration", os índices acionários americanos se mostraram resilientes e seguiram performando bem. Porém vimos no final do mês uma preocupação crescente com uma nova variante do COVID e vários anúncios de lockdown pela Europa, o que fez os juros devolverem a alta e provocou também uma realização nos principais índices acionários.

Nossa performance nos fundos multimercados foi negativa no mês, tanto na estratégia direcional como na de alpha. Dentre os destaques negativos vale destacar nossas posições em empresas ligadas a economia global, como JBS, Embraer e o setor de commodities, e empresas com perfil mais defensivo, como Assaí e Intermédica. Outro detrator importante foram nossas posições fora do Brasil ligadas ao tema "unprofitable tech", como Globant e Sea. Nosso book quant apresentou um resultado neutro em novembro, obtendo bons resultados nas posições long momentum em ações americanas, sendo compensadas pela perda na posição comprada em petróleo.

Nossa visão top-down estrutural segue otimista para os mercados globais. Acreditamos que a economia global ainda está no "mid cycle" e, portanto, ainda teremos alguns anos de crescimento econômico robusto pela frente. Ademais acreditamos que os bancos centrais (principalmente o FED) farão uma normalização da política monetária bem gradual e cautelosa. Temos mantido nossa alocação no setor de commodities, que se beneficiam dessa visão estrutural. Porém, diante das incertezas geradas pela nova variante do Covid (Ômicron), reduzimos taticamente nossas posições em outros setores cíclicos, reduzindo nosso net e priorizando as empresas de tecnologia, que são mais resilientes a possíveis lockdown e tendem a se beneficiar de um período mais calmo para as curvas de juros.

No book bottom-up global reduzimos nossas posições em "unprofitable tech", que operam com altos múltiplos sobre vendas, e concentramos em papéis de qualidade que tem visibilidade de receita, margens estáveis, com balanço forte e que geram caixa. Dito isso, nossos principais temas são semicondutores e papéis que se beneficiam do Metaverse e do processo de digitalização das companhias.

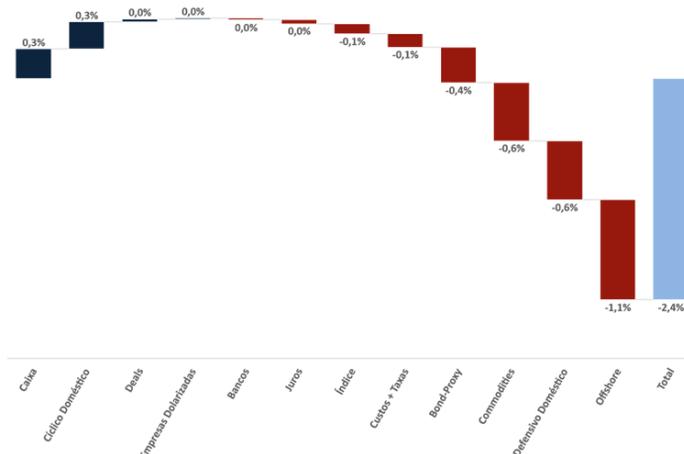
Em relação ao Brasil, seguimos cautelosos em relação a dinâmica fiscal e inflacionária, o que tem pressionado o Banco Central ser mais forte na subida de juros e deve ter um impacto negativo importante sobre o crescimento econômico em 2022. Porém dado a correção forte de preços e a falta de novas notícias ruins temos aumentado o risco gradualmente em papéis com um beta mais alto, mas que também trazem uma execução de qualidade (XP, BTG Pactual e B3, por exemplo).

Atualmente o book quant está com risco bastante reduzido devido aos sinais disparados pelos algoritmos de curto-prazo, que reagiram ao aumento da volatilidade dos mercados, reflexo do temor da variante Ômicron. Seguimos comprados em momentum US e USDBRL no book.

Varição da Exposição Setorial no mês de Novembro (%)

Setor	Net Exp (\$)	Varição	Net Exp (\$)
	Nov/21	no Mês	Dez/21
Global Ex-Latam	23.3%	-4.4%	18.9%
Commodities	3.8%	2.7%	6.6%
Latam Ex-Brasil	3.4%	1.7%	5.1%
Defensivo Doméstico	-1.2%	4.9%	3.7%
Bond-Proxy	2.5%	-0.6%	1.9%
Índice	1.7%	-1.7%	0.0%
Cíclico Doméstico	1.6%	-1.8%	-0.2%
Bancos	-1.3%	0.9%	-0.4%
Empresas Dolarizadas	0.8%	-1.3%	-0.6%
Total	34.5%	0.5%	35.0%

Resultado por tema no mês de Novembro (%)



Informações Gerais

Data de Início	12/03/2013	Patrim. Líquido do Master	1.077.898.384,66
Aplicação Inicial Mínima	500	Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Movimentação Mínima	100	Código Bloomberg	BBG004D29F90
Saldo Mínimo	100	CNPJ	17.441.634/0001-82
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	30 dias corridos	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotação	Auditoria	Ernst Young
Taxa de Administração	2,0% a.a.	Tributação	Longo Prazo*
Taxa de Performance	IPCA + 4,5% a.a.	Perfil de Risco	Crescimento

Objetivo

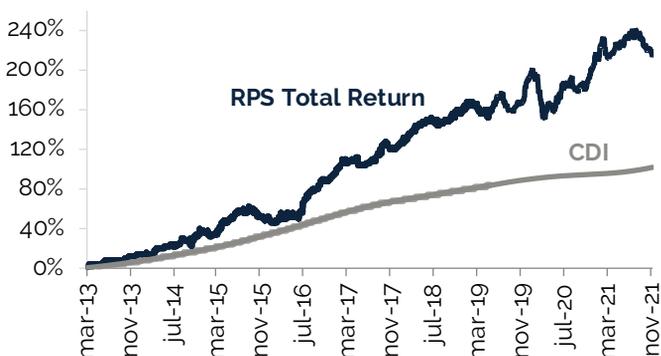
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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%		2.8%	212.1%
	Ibovespa	-3.3%	-4.4%	6.0%	1.9%	6.2%	0.5%	-3.9%	-2.5%	-6.6%	-6.7%	-1.5%		-14.4%	77.6%
	IPCA	0.3%	0.9%	0.9%	0.3%	0.8%	0.5%	1.0%	0.9%	0.6%	1.2%	1.3%		8.9%	65.3%
	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%	101.4%