

Janeiro 2022

Comentário do Gestor

O mês de janeiro foi marcado por uma forte realização dos índices acionários norte-americanos, o que não víamos acontecer há bastante tempo. A razão principal para esse movimento foi uma abertura forte dos juros reais nos Estados Unidos, diante de uma postura cada vez mais "Hawk" por parte do FED. Esta progressiva retirada de estímulos monetários provocou um aumento da volatilidade do mercado e teve forte impacto sobre ativos de risco e de "duration" mais longa, como o setor de tecnologia. O setor financeiro (principalmente bancos), em contrapartida, apresentou uma performance bastante positiva. Outro movimento relevante foi o petróleo que continuou sua trajetória de alta do mês anterior.

Na margem, a postura mais contracionista do banco central americano nos surpreendeu. Ele deixou a porta aberta para aceleração do aperto e totalmente dependente dos dados de inflação. Diante disso e em função de um mercado de trabalho muito apertado, aumentos de aluguéis represados e preços de commodities em tendência de alta, acreditamos que esta inflação pode surpreender para cima e levar o FED a entregar mais juros do que o mercado precifica hoje. Este evento adicionou volatilidade para nosso cenário base e trouxe dúvidas se estamos num ponto adiantado de meio de ciclo econômico ou se já estamos em fim de ciclo.

O fundo obteve uma performance negativa em janeiro. O maior detrator de performance no mês foi nossa estratégia direcional, principalmente nossas posições compradas em índices acionários nos EUA (SPY e QQQ). Em relação as estratégias de alpha, nosso book brasil obteve uma performance bastante positiva, comprado em cases defensivos domésticos (saúde e construtoras de baixa renda), compensada parcialmente por perdas em nosso book alpha global no setor de tecnologia (Globant e Sea).

Acreditamos que estamos num momento de maior volatilidade global pela nova postura do FED, o que justifica um risco direcional pouco abaixo de nossa média histórica. Nossa principal exposição segue sendo o setor de commodities, que se beneficiam de um ambiente mais inflacionário global, de uma política monetária e fiscal mais expansionista da China, e de um contexto de oferta global muito restritiva. Além disso, temos aproveitado esta realização recente para aumentar posição em empresas de alta qualidade no mercado norte-americano, como Microsoft, Apple e Google.

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). Nossos hedges para essas posições tem sido uma cesta de empresas não-rentáveis de tecnologia e companhias de ecommerce.

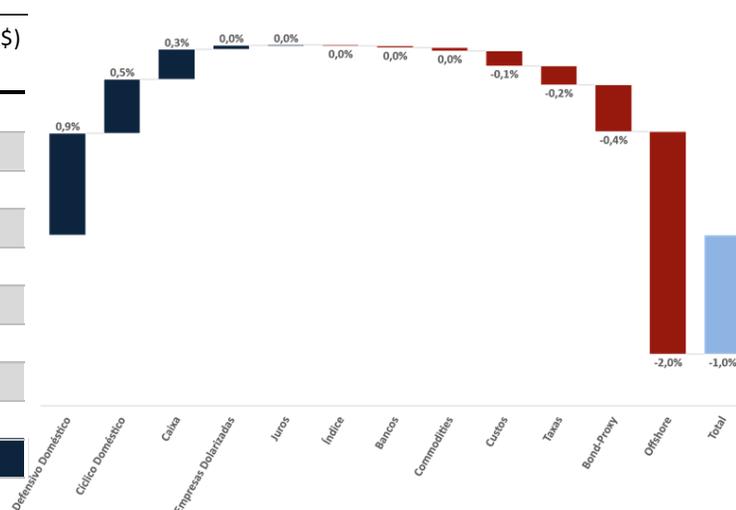
Em relação ao Brasil, nossa visão para 2022 é bastante cautelosa diante da incerteza eleitoral, pouco crescimento econômico em ambiente de juros subindo e dinâmica fiscal preocupante. Seguimos com uma carteira bastante defensiva, priorizando empresas de qualidade e que se sobressaem em cenários desafiadores. Nossos principais temas atualmente são o setor de saúde, construtoras de baixa renda e petróleo.

Já o nosso book quantitativo, devido ao regime de alta volatilidade observado desde os primeiros dias do ano, está com risco reduzido. Estamos com uma posição levemente comprada em Brasil.

Variação da Exposição Setorial no mês de Janeiro (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Jan/22		Fev/22
Commodities	20.4%	-9.8%	10.6%
Global Ex-Latam	27.9%	-18.4%	9.5%
Latam Ex-Brasil	0.4%	7.6%	8.0%
Bancos	3.9%	-3.6%	0.3%
Índice	6.6%	-6.7%	-0.2%
Defensivo Doméstico	-0.1%	-1.0%	-1.0%
Empresas Dolarizadas	-0.4%	-1.4%	-1.9%
Bond-Proxy	2.1%	-4.0%	-1.9%
Cíclico Doméstico	8.1%	-11.1%	-2.9%
Total	68.9%	-48.4%	20.4%

Resultado por tema no mês de Janeiro (%)



Informações Gerais

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 cotação
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	IPCA + 4,5% a.a.

Patrim. Líquido do Master	1.062.324.256,85
Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
Código Bloomberg	BBG004D29F90
CNPJ	17.441.634/0001-82
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst Young
Tributação	Longo Prazo*
Perfil de Risco	Crescimento

* A RPS Capital Administradora de Recursos Ltda não comercializa nem detém quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de investimento previsto no art. 10º do art. 1º da Lei nº 11.933/2009. Este material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, recomendação de investimento, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da RPS Capital. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendada uma análise de no mínimo 36 meses. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os indicadores "Boxeado" e "E" são meses referências econômicas, e não uma medida de performance. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU ANDA. PELO FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO DO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LAMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. DISPONÍVEL NO SITE DO NOSSO ADMINISTRADOR: www.rpscapital.com.br - ou pelo e-mail: gestor@rpscapital.com.br. 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 cotas de fundos de investimento de qualquer tipo. Não é valor mobiliário, e não deve ser considerado como oferta de cotas de fundos de investimento. RPS Capital pode ser contatado por meio dos seguintes canais: Canal 161 (9448-7000) - de segunda-feira a sexta-feira, das 9h às 18h. www.rpscapital.com.br - Setor Fidei-Corpus, Correspondência RPS Capital podem ser dirigidos à Av. Bixagueres Pólo Leste, nº 3002, 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04888-003.

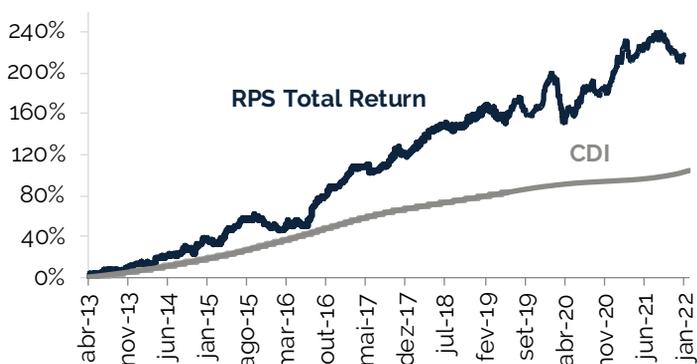
Objetivo

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%												-1.0%	214.0%
	Ibovespa	7.0%												7.0%	95.4%
	IPCA	0.5%												0.5%	67.9%
	CDI	0.7%												0.7%	104.4%