

Junho 2022

Comentário do Gestor

O mês de junho foi bastante negativo para os mercados acionários globais. A preocupação com uma possível recessão global por parte dos investidores aumentou consideravelmente e contaminou quase todas as classes de ativos. Soma-se a isso os juros longos que seguiram abrindo diante de dados inflacionários ainda altos. Setores cíclicos como o de commodities, construção civil e consumo apresentaram as piores performances. A bolsa brasileira, que vinha apresentando uma performance relativa positiva no ano, também fraquejou após uma série de discussões sobre aumento de despesas públicas com subsídios e incentivos à economia.

Apesar desse cenário desafiador o fundo apresentou uma performance positiva no mês. As estratégias de alpha foram as grandes responsáveis por essa performance, principalmente nosso book bottom-up global. Dentre os principais destaques positivos tivemos nossas posições vendidas em semicondutores e em setores cíclicos (XHB, Gol e Azul), assim como nossa posição comprada em bond-proxies (Eletróbrás). Nossa tese comprada no setor de commodities foi a grande detratora de performance em junho, porém, como exposto acima, nossos hedges em outros setores cíclicos protegeram o portfólio.

Estamos vendo vários sinais de que a economia global deve entrar em recessão a partir do segundo semestre e por essa razão temos mudado bastante nossa carteira "top-down". Zeramos nossa posição comprada em commodities e estamos comprando gradativamente índices ligados ao setor de tecnologia, pois acreditamos no fechamento dos juros longos globais (dado cenário recessivo). Soma-se a isso nossa posição em empresas ligadas a economia chinesa que se beneficiam de uma reabertura da economia local após arrefecimento dos casos de COVID. Além disso estamos vendidos em alguns setores mais cíclicos da economia americana, como o setor de construção civil.

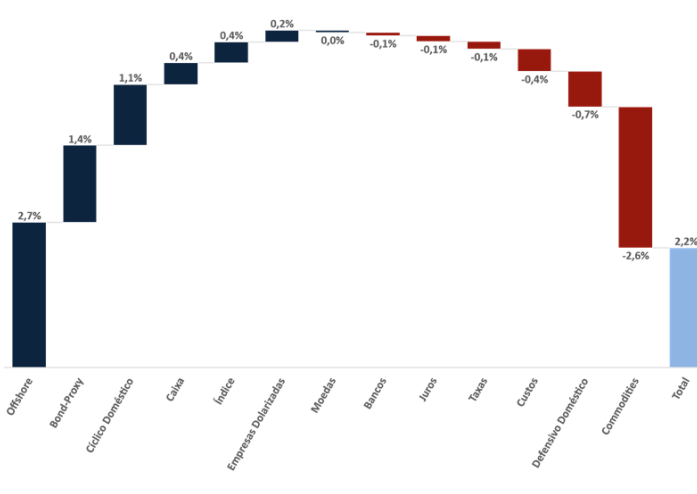
Em nossa carteira bottom-up global não mudamos nossa visão negativa em semicondutores, dado os indicadores fracos de demanda, principalmente nas verticais de smartphones, PCs e Data Centers. Nossas posições compradas estão concentradas em empresas com maior resiliência e visibilidade de receitas e margens, como Microsoft, e companhias que se beneficiam do processo de digitalização global (Globant, Endava e Epam). Adicionalmente, incrementamos posição no setor de tecnologia na China (KWEB). Nossos hedges para essas posições tem sido uma cesta de empresas não-rentáveis de e-commerce, fintech e veículos elétricos. Ao mesmo tempo, concentramos nosso short em setores cíclicos como construção civil e commodities metálicas.

Em relação ao Brasil, estamos vendo valuations bem atrativos em diversos setores e um desempenho operacional positivo por parte das empresas líderes em seus segmentos. Acreditamos que a bolsa precifica atualmente um cenário macro bem mais pessimista do que a curva de juros indica. Porém, seguimos com uma carteira com perfil defensivo diante de uma deterioração do cenário político e fiscal. Reduzimos significativamente o setor de commodities, principalmente mineração, e aumentamos nossa posição em Eletróbrás e bancos.

Varição da Exposição Setorial no mês de Junho (%)

Setor	Net Exp (\$)		Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Jun/22	Jul/22		
Latam Ex-Brasil	5.9%	10.1%	4.2%	10.1%
Bond-Proxy	0.5%	9.1%	8.6%	9.1%
Defensivo Doméstico	3.6%	8.3%	4.7%	8.3%
Global Ex-Latam	-13.1%	4.3%	17.4%	4.3%
Cíclico Doméstico	0.3%	0.5%	0.2%	0.5%
Índice	3.1%	-1.3%	-4.4%	-1.3%
Empresas Dolarizadas	-1.5%	-1.9%	-0.4%	-1.9%
Bancos	0.6%	-3.5%	-4.1%	-3.5%
Offshore	0.0%	-4.8%	-4.8%	-4.8%
Commodities	40.7%	-6.3%	-47.1%	-6.3%
Total	40.0%	14.4%	-25.6%	14.4%

Resultado por tema no mês de Junho (%)



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	930.113.209,83
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

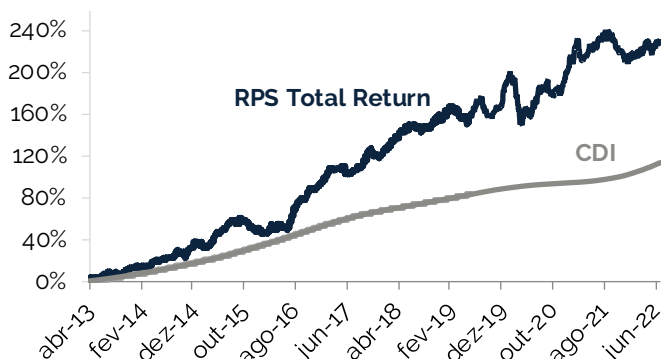
Objetivo

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%	1.2%	1.3%	0.9%	0.7%	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%	0.4%	-1.0%	2.2%							4.1%	230.2%
	Ibovespa	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%							-6.0%	71.7%
	IPCA	0.6%	1.0%	1.6%	1.1%	0.3%	0.6%							5.2%	75.8%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%							5.4%	113.9%