

Setembro 2022

Comentário do Gestor

Setembro foi um mês bastante difícil para os mercados globais. Uma série de eventos impactaram negativamente a confiança dos principais agentes de mercado, entre eles: 1) O banco central americano reforçou o discurso contracionista para combater a inflação; 2) Um plano fiscal de estímulos a economia agressivo por parte do Reino Unido em um cenário com inflação ainda em patamares elevados; 3) Agravamento da crise geopolítica na Europa frente a convocação de mais soldados por parte do governo russo e novas ameaças aos membros da OTAN; 4) Novos surtos de COVID na China forçando o governo a fazer novos lockdowns; 5) Vários governos intervindo no mercado de câmbio, o que intensificou o movimento de aversão a risco. O Brasil seguiu descolando dos demais mercados, dado sua menor exposição a estes riscos globais mencionados, dados econômicos ainda fortes e o fim do ciclo de aperto monetário por parte do banco central.

O fundo apresentou uma performance negativa no mês, devolvendo parte do retorno bastante positivo dos meses anteriores. O book de alpha Brasil foi o principal contribuidor positivo, sendo que nossa exposição ao tema de construtoras de baixa renda (MRV e direcional) foram os grandes destaques. Em contrapartida, o book top-down apresentou um retorno negativo no mês. Os maiores detratores nesta estratégia foram nossa posição comprada em cases de "high duration" no Brasil (Banco Inter e Pagseguro) e nossa posição comprada no setor de petróleo (opções de XLE). O book alpha global apresentou um retorno marginalmente negativo.

Nossa visão top-down tem ficado cada vez mais cautelosa em relação aos mercados globais, diante de um cenário bastante desafiador em várias regiões do mundo. A inflação global tem se mostrado resiliente e vários governos têm resistido a implementar políticas mais contracionistas para combatê-la, seja pelo lado monetário ou fiscal. Soma-se a isso uma guerra sem sinais de que deve acabar no curto-prazo e que continuará pressionando o preço de energia na Europa. Por fim, a China segue tentando controlar a pandemia do coronavírus que vem gerando seguidos surtos no seu território. Seguimos positivos com Brasil no curto-prazo, principalmente no relativo contra países desenvolvidos, apesar de termos reduzido nosso direcional comprado pré-eleição. Mantivemos posição na tese de "high duration" no Brasil diante do fim do aperto monetário local e acreditando que existe espaço para a curva longa de juros fechar no futuro próximo.

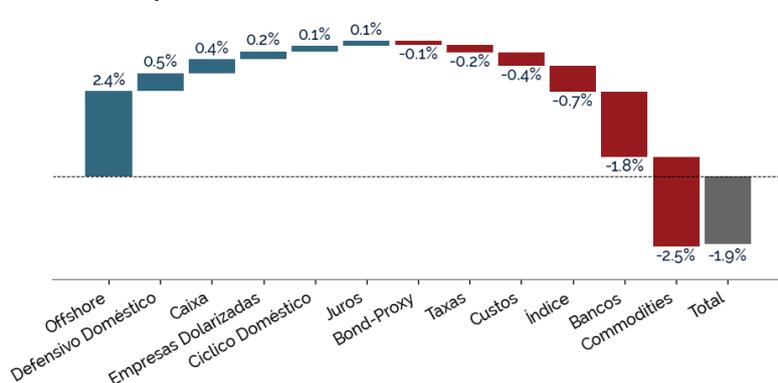
Em nosso book alpha global seguimos com posições vendidas em semicondutores, após "re-rating" relevante desse grupo no começo de agosto. Acreditamos que devem acontecer revisões para baixo das estimativas de lucro dessas companhias em vista de vários indicativos de fraqueza da demanda em nichos que até então se mostraram resilientes (empresas), somado a uma piora adicional por parte do varejo. Seguimos otimistas em empresas de alta qualidade e maior previsibilidade e resiliência dentro de setor de tecnologia com hedge em setores mais cíclicos.

Em nosso book alpha Brasil, nossas principais teses atualmente são: 1) Setor de construção civil focado em baixa renda; 2) Ambev, pela dinâmica positiva de receita nos próximos trimestres e queda de preço dos seus principais insumos, o que deve impactar custo ao longo do tempo (a medida que os hedges expirem); 3) Saneamento (Sabesp e Copasa): Melhora de gestão pós-eleição e eventual privatização dessas companhias; 4) Saúde (Hypera e Hapvida): Crescimento resiliente via ganhos de market share e melhora gradual de margens. Um movimento relevante que fizemos recentemente foi reduzir nosso underweight em commodities via compra de opções, diante do excesso de pessimismo precificado nestes papéis e eventual melhora da economia chinesa.

Variação da Exposição Setorial no mês de Setembro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Ago/22	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Set/22
Índice	4.5%	8.2%	12.7%
Bond-Proxy	10.2%	0.5%	10.7%
Cíclico Doméstico	3.2%	4.3%	7.4%
Defensivo Doméstico	3.6%	-1.6%	2.0%
Empresas Dolarizadas	-2.5%	1.9%	-0.6%
Commodities	-3.9%	0.7%	-3.2%
Bancos	2.2%	-10.0%	-7.8%
Offshore	-20.3%	-0.1%	-20.4%
Total	-3.1%	3.8%	0.7%

Resultado por tema no mês de Setembro (%)



Informações Gerais

Data de Início	14/03/2013
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	1,7% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IPCA + 4,5% (a.a.)

Patrim. Líquido do Master	914.645.754
Classificação Anbima	Multimercado Livre
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	Sofisticado

² A Taxa de administração máxima paga pelo Fundo, englobando a taxa de administração acima e as taxas de administração pagas pelo Fundo nos fundos em que poderá eventualmente investir será de 2,00% a.a.

Objetivo

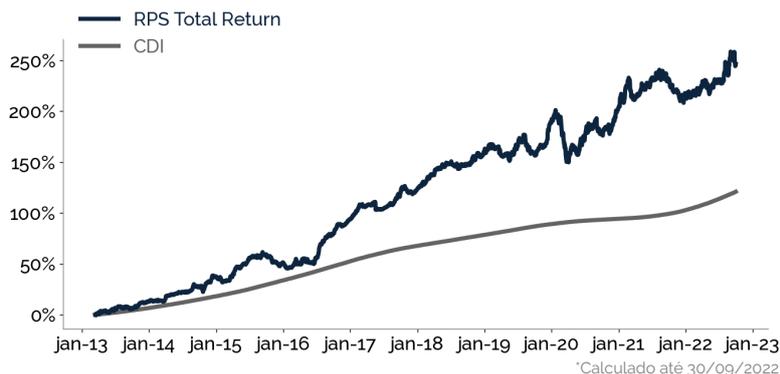
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2022	RPS Total Return	-1.0%	2.0%	1.5%	0.4%	-1.0%	2.2%	2.4%	4.4%	-1.9%	-	-	-	9.2%	246.5%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	-	-	-	8.9%	120.9%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	-	-	-	5.0%	92.1%
	IPCA + 4,5%	1.0%	1.0%	1.7%	1.7%	1.3%	0.9%	0.4%	-0.1%	0.0%	-	-	-	8.2%	165.2%
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%
	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%
	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%	83.0%
	IPCA + 4,5%	1.2%	0.7%	1.6%	0.9%	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.5%	1.4%	1.6%	1.2%	15.3%	145.2%
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%
	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%	94.3%
	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%	107.8%
	IPCA + 4,5%	1.2%	0.4%	0.6%	0.3%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.6%	0.8%	1.2%	1.2%	1.5%	9.1%	112.6%
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%
	CDI	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	6.0%	89.1%
	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%	101.9%
	IPCA + 4,5%	0.7%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	1.2%	8.5%	94.9%
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%	16.8%	160.3%
	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%
	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%	53.4%
	IPCA + 4,5%	0.9%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	1.2%	1.2%	0.6%	0.4%	1.0%	0.5%	0.2%	8.6%	79.7%
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%
	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%
	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%	33.4%
	IPCA + 4,5%	0.8%	0.6%	0.7%	0.5%	0.7%	0.3%	0.3%	0.8%	0.4%	0.7%	0.7%	0.5%	7.3%	65.4%
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%
	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%	14.0%	52.5%
	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%	5.1%
	IPCA + 4,5%	1.3%	1.5%	1.1%	0.8%	1.1%	1.0%	0.7%	1.0%	0.7%	0.5%	0.6%	0.5%	11.3%	54.2%
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%
	CDI	0.9%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	13.2%	33.8%
	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%	-24.3%
	IPCA + 4,5%	1.3%	1.4%	1.9%	1.3%	1.0%	1.2%	1.2%	0.8%	0.7%	1.1%	1.2%	1.5%	15.5%	38.5%
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%	21.4%	37.8%
	CDI	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	1.0%	10.8%	18.1%
	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%	-12.7%
	IPCA + 4,5%	1.3%	0.8%	1.1%	1.3%	0.9%	0.7%	0.8%	0.4%	0.7%	1.0%	0.8%	1.0%	11.4%	19.9%
2013	RPS Total Return	-	-	0.9%	2.1%	-0.5%	4.0%	0.7%	0.8%	-1.6%	2.0%	3.4%	1.1%	13.5%	13.5%
	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%
	IBOVESPA	-	-	-1.6%	-0.8%	-4.3%	-11.3%	1.6%	3.7%	4.7%	3.7%	-3.3%	-1.9%	-10.1%	-10.1%
	IPCA + 4,5%	-	-	0.4%	0.9%	0.9%	0.7%	0.6%	0.5%	0.7%	0.9%	0.9%	1.0%	7.6%	7.6%

Calculado até 30/09/2022

Tel. (11) 5644-7979
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3355, 7º andar, conj. 72,
São Paulo - SP - 04538-013
www.rpscapital.com.br
@rpscapital
https://linktr.ee/rpscapital

Signatory of:



A RPS Capital Administradora de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui quotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento ao aplicar os seus recursos. Não obstante a diligência do gestor em selecionar as melhores opções de investimento, a carteira do fundo está, por sua própria natureza sujeita a flutuações de preços/ cotações de seus ativos, além de riscos de crédito e liquidez o que pode acarretar perda patrimonial do fundo. A RPS Capital acredita que as informações apresentadas nesse material de divulgação são confiáveis, porém não garantem sua exatidão. Este material não tem o propósito de prestar 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 meras referências econômicas, e não meta ou parâmetro de performance. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. DISPONÍVELS NO SITE DE NOSSO ADMINISTRADOR: <https://www.btgpactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>. 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 venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer título ou valor mobiliário, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. A RPS Capital pode ser contatada por meio dos seguintes canais: Geral: (11) 5644-7979 - dias úteis das 9h às 18h; www.rpscapital.com.br - Seção Fale Conosco. Correspondências a RPS Capital podem ser dirigidas à Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3355, 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04538-013.