

Outubro 2022

Comentário do Gestor

O mês de outubro foi permeado de grandes eventos que fizeram preço, em ambas as direções, no mercado global. Primeiro a proposta fiscal expansionista de Lizz Truss na Inglaterra, que provocou um grande "sell-off" no mercado de renda fixa inglesa e fez com que os fundos de pensão precisassem de socorro. Poucos dias depois foi obrigada a voltar atrás e renunciar ao cargo. Do outro lado do Atlântico, os americanos tiveram a maior leitura mensal de inflação nos últimos 40 anos. E um mercado de trabalho que continua em ritmo intenso de contratações, mostrando que os desafios de política monetária ainda são grandes. Outros dois eventos importantes foram a reunião do partido comunista chinês, ratificando um aumento do poder político do presidente Xi e uma disputa entre o presidente americano Biden e a OPEC para tentar manter sob controle o preço do petróleo.

O fundo apresentou uma performance negativa em outubro. O principal detrator foi o livro top-down com perdas em nossa tese de EWZ contra S&P devido a volatilidade do período eleitoral e na posição aplicada em juros americanos. Nosso livro de alpha global também apresentou perdas na posição vendida em semicondutores e no tema de tecnologia de alta qualidade contra setores mais cíclicos, como o de construção civil americano, em função de resultados ruins por parte de algumas "big caps" de tecnologia. O book alpha Brasil foi um destaque positivo com ganhos, principalmente, em saneamento e setor elétrico e perdas no setor de bancos (Banco Inter e Banco do Brasil).

Nossa visão top-down segue 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. Reduzimos significativamente o risco do livro ao longo de outubro, seguindo nossa política de "stop".

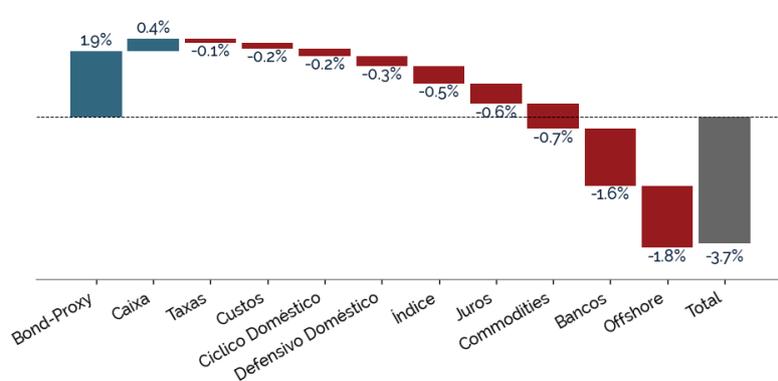
Em nosso book alpha global reduzimos significativamente nossas posições vendidas em semicondutores. Apesar de resultados ruins e revisões negativas das companhias mais cíclicas dentro do setor conforme esperávamos, o setor tem performado bem. Concentramos nossas posições em empresas de alta qualidade e maior previsibilidade e resiliência dentro do setor de tecnologia com hedge em setores mais cíclicos.

Em nosso book alpha Brasil continuamos reduzindo alguns temas ligados a economia doméstica devido performance bastante forte nos meses anteriores. Em nossas contas o prêmio de risco para carregar estes papéis voltou para média histórica. Com isso temos reequilibrado a carteira comprando commodities e temas defensivos. Com a vitória do PT na eleição presidencial no final do mês reduzimos drasticamente nossas posições em empresas estatais controladas pelo governo federal (Petrobrás e Banco do Brasil). Nossa visão é seguir comprado em empresas de alta qualidade capazes de ganhar "market share" em cenários desafiadores.

Varição da Exposição Setorial no mês de Outubro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Set/22	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Out/22
Bond-Proxy	10.7%	0.2%	10.9%
Offshore	-20.4%	29.0%	8.6%
Cíclico Doméstico	7.4%	-2.3%	5.1%
Índice	12.7%	-9.2%	3.5%
Empresas Dolarizadas	-0.6%	1.1%	0.5%
Defensivo Doméstico	2.0%	-3.1%	-1.1%
Bancos	-7.8%	3.7%	-4.1%
Commodities	-3.2%	-3.0%	-6.2%
Total	0.7%	16.4%	17.1%

Resultado por tema no mês de Outubro (%)



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	835.168.924
Classificação Anbima	Multimercado Livre
Código Bloomberg	BBG004D29F90
CNPJ	17.441.634/0001-82
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custódia	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

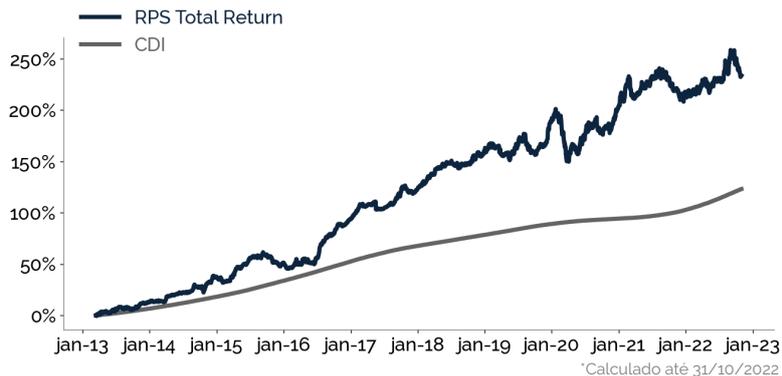
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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%	-3.7%	-	-	5.2%	233.8%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%	-	-	10.0%	123.2%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-	-	10.7%	102.6%
	IPCA + 4,5%	1.0%	1.0%	1.7%	1.7%	1.3%	0.9%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.4%	-	-	8.6%	166.4%
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%
	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 31/10/2022

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:

PRI Principles for
Responsible
Investment



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 as 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 a Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3355, 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04538-013.