

Novembro 2022

Comentário do Gestor

O mês de novembro foi bastante movimentado na esfera macro, tanto global quanto local, fazendo com que os mercados fossem do céu ao inferno em poucas semanas. No cenário internacional três grandes eventos deram a tônica, o primeiro foi a reunião do FOMC. Apesar da decisão de subir a taxa de juros em 75bps tenha vindo como esperada, a fala do presidente Powell renovou o sentimento de que a política monetária americana pode ficar ainda mais restritiva e a taxa terminal superar os 5. Porém, 8 dias depois, a inflação americana surpreendeu para baixo, fazendo com que os mercados embarcassem numa nova rodada de risco. Do outro lado do Pacífico, a China voltou a reabrir sua economia após meses de uma severa política de contenção da Covid-19. Após a confirmação do presidente Xi para mais um mandato, o terceiro, o partido parece mais disposto a correr os riscos de uma reabertura em um país com baixos níveis vacinais. No campo doméstico, o mês começou com certo otimismo após vitória de Lula. Porém as discussões em relação a PEC de transição e a vontade do próximo governo de tirar completamente o Bolsa Família do teto de gastos contaminou o mercado local, fazendo com que os juros chegassem a abrir mais de 250bps em alguns vértices. Nos últimos dias do mês, ficou claro que uma proposta bem menor deve ser aprovada no congresso e com um limitante temporal de 2 anos. Mesmo assim, ainda insuficiente para retirar a camada de prêmio de risco adicionada ao longo de novembro.

O fundo apresentou uma performance negativa no mês. O principal detrator foi o book top-down com perdas em nossa tese long high-duration brasil (Banco Inter) e short empresas de tecnologia nos EUA (ETF QQQ). Outra contribuição negativa foi nossa posição aplicada em juros locais. Nossa posição comprada em petróleo (ETF XLE) compensou parcialmente estas perdas. Em contrapartida, nosso book de alpha-brasil seguiu com uma performance positiva em função de uma posição comprada no setor de tecnologia (Mercado Livre) e de staples (Ambev) e nosso short no setor de bancos. Um detrator dentro deste book foi nosso underweight no setor de commodities, principalmente mineração (Vale).

No book top-down montamos posição em China, tanto em ações de setores tradicionais quanto em tech. A dinâmica de reabertura vai ficando mais clara e a política de Covid-Zero caminha para ser relaxada ou até mesmo completamente revista. Por consequência aumentamos a aposta em commodities, via petróleo e exportadores de commodities. Em contrapartida, acreditamos que o recente rally de mercado americano, impulsionado por uma percepção de que o FED será menos Hawk do que antes previsto, não é sustentável e, portanto, temos posição short em papéis americanos ligados ao setor de tecnologia, principalmente aqueles chamados de long-duration tech. No book de moedas e juros, voltamos a aplicar na parte intermediária da curva de juros local, onde julgamos que existe a melhor assimetria dado o tamanho do prêmio de risco que foi embutido recentemente. Acreditamos que apesar dos sinais emitidos pelo novo governo, a política fiscal terá o mínimo de racionalidade e que o Banco Central conseguirá produzir pelo menos algum corte nos juros ao longo de 2023 e 2024.

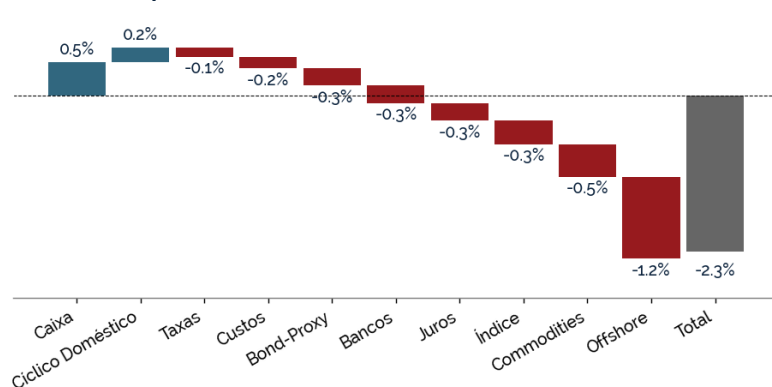
Stopamos nosso book de alpha-global seguindo nossas políticas de risco e não temos nenhuma posição relevante atualmente.

Em nosso book alpha Brasil, estamos com uma carteira com viés bastante defensivo. O movimento ocorrido nos juros foi muito relevante e tem implicações diretas sobre o valuation dos ativos de risco. Enquanto não tivermos maior clareza sobre a política fiscal do novo governo devemos manter um portfólio com baixa correlação com crescimento e empresas com pouca alavancagem. Nossas principais posições atualmente estão no setor de Staples (Ambev e Assai), setor elétrico (Eletrobrás e Energisa), saneamento (Sabesp e Copasa), construtoras de baixa renda (Cury e Direcional) e bancos (Bradesco).

Variação da Exposição Setorial no mês de Novembro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Out/22	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Nov/22
Offshore	8.6%	15.9%	24.5%
Bond-Proxy	10.9%	3.0%	14.0%
Commodities	-6.2%	14.5%	8.3%
Índice	3.5%	-2.6%	0.9%
Defensivo Doméstico	-1.1%	0.5%	-0.6%
Cíclico Doméstico	5.1%	-6.9%	-1.7%
Empresas Dolarizadas	0.5%	-2.4%	-2.0%
Bancos	-4.1%	-1.1%	-5.2%
Total	17.2%	20.9%	38.1%

Resultado por tema no mês de Novembro (%)



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	806.841.007
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

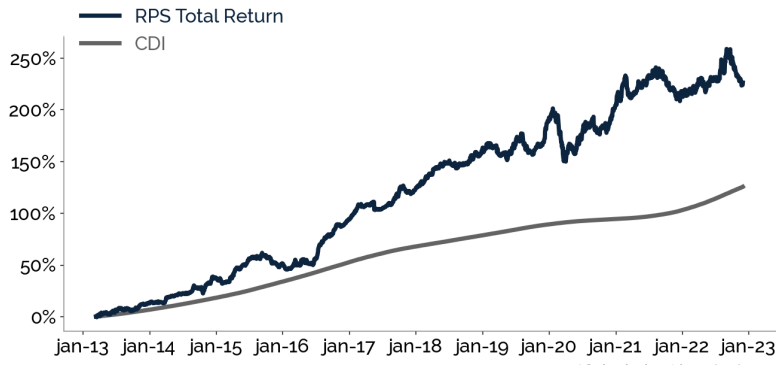
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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%	-2.3%	-	2.8%	226.1%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	-	11.1%	125.4%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-3.1%	-	7.3%	96.4%
	IPCA + 4,5%	1.0%	1.0%	1.7%	1.7%	1.3%	0.9%	0.4%	-0.1%	0.0%	0.4%	0.6%	-	9.3%	168.0%
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 30/11/2022

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. DISPONÍVEIS 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.