

Dezembro 2022

Comentário do Gestor

No mês de dezembro os mercados internacionais tiveram bastante volatilidade com uma miríade de notícias conflitantes para os mercados financeiros, principalmente as bolsas e commodities. Porém dois eventos foram centrais: a última reunião do FOMC do FED e os diversos anúncios do governo chinês em direção a completa reabertura da economia. O FED elevou a taxa em 50 pontos base para 4,5% e colocou no papel a possibilidade de a taxa fazer pico em 5,25%, ficando estável em tal patamar ao longo de todo o ano de 2023. Além disso projeta um desemprego subindo 1p.p no ano que vem, vindo principalmente de demissões. Com isso o FED projeta mais juros, mais inflação e mais desemprego do que a reunião anterior. O lado positivo veio do outro lado do pacífico, com a China relaxando as regras de distanciamento social, mesmo com uma explosão de casos, dando a entender que a tão esperada reabertura da segunda economia do mundo deverá mesmo se confirmar no primeiro trimestre de 2023. No Brasil, tivemos o desate de vários nós políticos que traziam ruídos e volatilidade aos mercados. O primeiro deles foi a aprovação da PEC do estouro, que traz gastos acima do teto apenas para 2023, um ano a menos do que o pretendido pelo novo governo, e trazendo menos pressão sobre a situação fiscal de médio prazo. O segundo, a equipe econômica e ministerial foi montada, portanto, não há mais mistérios ou especulações em postos chaves. Apesar das direções ainda não estarem claras, a ausência de ruídos vindos de Brasília ajudou os juros, câmbio e bolsa a terem uma segunda quinzena positiva, descomprimindo um pouco do risco acumulado ao longo de novembro.

O fundo apresentou uma performance positiva no mês. O principal destaque positivo foi nosso book de alpha Brasil, principalmente na posição comprada no setor de shoppings, construtoras de baixa renda e na posição vendida em Petrobrás. Nosso book alpha global também contribuiu positivamente no mês com nossa posição comprada em empresas de petróleo na América do Sul (Vista e Pampa). Nosso book nosso top-down apresentou uma performance neutra, com ganhos no tema China, short S&P/300 e short Airlines Brasil, e perdas no long Oil/XLE.

Nossas principais teses macro são: 1) Reabertura Chinesa, onde acreditamos que os impactos de primeira ordem se darão sobre consumo e serviços. Gostamos do valuation da bolsa local, que em novembro chegou a níveis de EV/Ebitda próximos daqueles da crise de 1997. Também vemos upside no petróleo, dada a normalização da atividade chinesa; 2) Posição vendida em Europa, dada a mensagem mais hawkish do ECB e o desempenho forte dos principais índices em novembro; 3) Posição vendida em Estados Unidos por acreditarmos que o FED entregará mais juros do que o mercado precifica no momento e que tal movimento acontecerá nas primeiras semanas de 2023. No Brasil, aplicamos no juro pré mais curto, que precificava mais de 100 bps de aumento na Selic em 2023 e 24, o que na nossa análise não faz sentido.

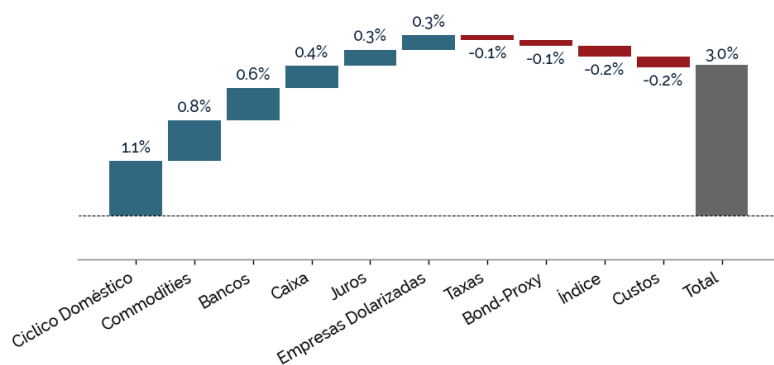
Em nosso book alpha global estamos reconstruindo a carteira após nosso stop do mês passado. Nossa maior alocação atualmente é no setor de tecnologia chinesa (KWEB) em função de nossa visão positiva sobre a reabertura da economia nos próximos meses. Soma-se a isso um marco regulatório mais favorável para gaming, fintech etc. Na ponta vendida temos utilizado setores mais cíclicos e de consumo discricionário nos EUA, diante do aperto monetário implementado pelo FED e que deve ter impacto negativo sobre a economia local. Outra tese que vale mencionar é nossa posição comprada em alguns ativos argentinos com funding em outros países andinos (Peru e Colômbia).

Em nosso book alpha Brasil, estamos mantendo uma carteira com viés bastante defensivo. Os principais temas da carteira seguem sendo o setor de saneamento, setor elétrico, construtoras de baixa renda, varejo alimentar e bancos. Temos grande preocupação em relação à vontade por parte do novo governo eleito em rediscutir/reverter alguns avanços que obtivemos nos últimos anos (Lei das estatais, Lei trabalhista etc.) e o desejo de aumentar gastos públicos e suas implicações sobre a dinâmica fiscal do país. Entretanto, nos parece que houve uma correção exagerada nos principais ativos de risco locais (bolsa doméstica e juros), precificando um cenário muito mais desastroso do que deve se materializar (pelo menos no primeiro ano de governo). Diante disso fizemos algumas posições oportunísticas em alguns cases mais cíclicos, porém com alta qualidade de execução (Multiplan, Iguatemi, Grupo Soma, etc.).

Varição da Exposição Setorial no mês de Dezembro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Nov/22	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Dez/22
Bond-Proxy	14.0%	3.8%	17.8%
Cíclico Doméstico	-1.7%	8.5%	6.8%
Bancos	-5.3%	9.4%	4.2%
Commodities	8.3%	-7.1%	1.2%
Índice	0.9%	-0.9%	0.0%
Empresas Dolarizadas	-2.0%	-0.4%	-2.4%
Defensivo Doméstico	-0.6%	-4.1%	-4.7%
Offshore	24.5%	-32.3%	-7.7%
Total	38.2%	-23.0%	15.2%

Resultado por tema no mês de Dezembro (%)



Informações Gerais

Data de Início	14/03/2013
Aplicação Inicial Mínima	Não há
Movimentação Mínima	Não há
Saldo Mínimo	Não há
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 CDI

Patrim. Líquido do Master	7932364019216
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

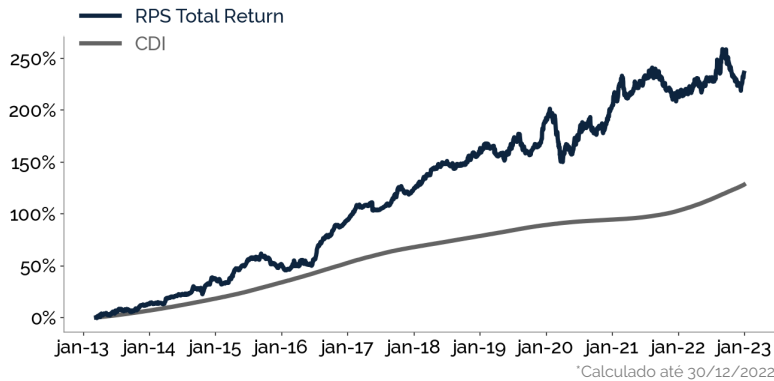
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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



*Calculado até 30/12/2022

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%	3.0%	5.8%	235.8%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	12.4%	128.0%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-3.1%	-2.4%	4.7%	91.6%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%
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%

*Calculado até 30/12/2022

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:

Principles for Responsible Investment

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

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, 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.