

Maio 2023

Comentário do Gestor

O mês de maio foi caracterizado por uma importante descompressão de risco em praticamente toda as classes de ativos locais. Diversos riscos de cauda foram sendo superados, tanto na esfera política quanto econômica. O primeiro e mais importante foi a discussão do arcabouço fiscal na Câmara dos Deputados, que teve o texto final melhorado com uma votação expressiva. No final, a lei aprovada coloca um importante limitador de gastos que atuará sobre o governo nos próximos anos. Apesar da trajetória desafiadora e dependente de um aumento de pelo menos 1% do PIB de arrecadação, o governo conseguiu tirar o temor de um descontrole fiscal. O segundo fator que consideramos importante é a confirmação pelos dados do IBGE de que a atividade econômica no 1T foi mais forte do que se esperava, o que tira o ímpeto do governo de estimular ainda mais a economia e garante que não haverá grandes quedas na arrecadação de impostos em 2023.

No cenário internacional o destaque continua sendo a reprecificação de política monetária norte-americana e a diferenciação de performance entre as economias desenvolvidas. Enquanto nos Estados Unidos o debate é sobre mais uma alta de juros por conta de uma economia ainda bastante aquecida, na China e na Europa a atividade voltou a decepcionar. O resultado prático foi um fortalecimento do dólar e uma abertura relevante nas curvas de juros internacionais. As commodities refletiram bem isso e sofreram no mês. Nossa visão é de que o mundo não deve entrar em recessão em 2023.

O fundo obteve uma de suas melhores performances mensais em sua história. Iniciamos o mês passado mais otimistas e com direcional comprado na bolsa local diante de uma combinação de: visão construtiva em relação a discussão do arcabouço; indicadores econômicos surpreendendo positivamente e níveis de valuation bastante atrativos nas empresas ligadas a economia local. Dentre os maiores contribuidores vale mencionar nossos longs em Hapvida, Azul, construtoras de baixa renda (Direcional e Cury), Sabesp e um basket de empresas de consumo (Grupo SBF e Vivara). Do lado global destaque positivo para nossa tese em inteligência artificial via posição comprada de AMD.

No book macro/global voltamos a comprar inclinação de Brasil, a parte intermediária da curva pré contra a parte longa. Acreditamos que os componentes para uma desinflação mais forte estão se alinhando e que não haverá mudança qualitativa no regime de metas para a inflação no próximo CMN. Porém, existe um risco de execução não desprezível, e a piora no clima político pode fazer com que a câmara obstrua a construção dessa agenda de aumento de carga tributária para sustentar o novo arcabouço. Continuamos construtivos no petróleo, que ao contrário das demais commodities, principalmente agrícolas, tem uma oferta mais controlada e uma demanda aparentemente resiliente, e ainda se beneficiaria de potenciais anúncios de estímulo na China. Como hedge, temos uma posição vendida no CNH, caso não venham estímulos e a economia chinesa continue a decepcionar na ponta.

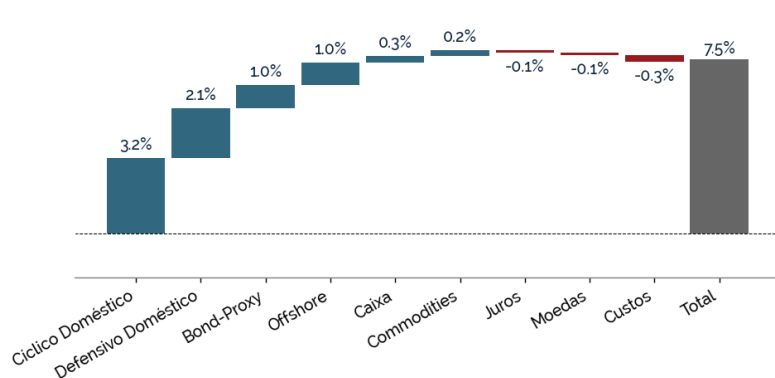
Em nosso book alpha global concentramos nosso basket em empresas que acreditamos se beneficiar da temática de Inteligência Artificial (IA), principalmente AMD. Mantivemos parte da posição após o rally dada a expectativa positiva com o evento de IA da companhia em junho. Como funding, continuamos utilizando os setores mais cíclicos e que estão sofrendo operacionalmente (Ex: varejistas). Também vendemos um basket de tech com nomes que tem maior risco de sofrer pela adoção da IA. Outra tese que vale mencionar é nossa posição comprada em alguns ativos Argentinos (principalmente no setor de energia) com funding em outros países andinos (Peru e Colômbia). Continuamos com uma posição comprada em México dado uma consolidação da narrativa de nearshoring (concentrada em Banorte, Grupo Mexico e Cemex).

Em nosso book Brasil, reduzimos de maneira significativa o beta da carteira via papéis que performaram muito bem no mês. Seguimos otimistas diante de uma agenda política mais positiva, porém estamos vendo o ERP (prêmio de risco) das empresas ligadas a economia doméstica de volta as médias históricas e alguns sinais de que a economia possa estar desacelerando na ponta. Iniciamos o mês de junho com um portfólio com perfil mais defensivo. Os principais temas da carteira são o setor elétrico (Energisa e Eletrobrás), saneamento (Sabesp), petróleo (Petrório) e construtoras de baixa renda.

Varição da Exposição Setorial no mês de Maio (%)

Sector	Net Exp % (Fechamento) Abr/23	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Mai/23
Cíclico Doméstico	14.8%	-6.7%	8.1%
Bond-Proxy	5.1%	1.2%	6.2%
Índice	3.4%	-0.7%	2.8%
Commodities	3.8%	-3.1%	0.7%
Empresas Dolarizadas	-1.2%	0.3%	-0.9%
Energy	-1.9%	0.4%	-1.6%
Offshore	-3.7%	2.0%	-1.7%
Defensivo Doméstico	2.5%	-5.2%	-2.8%
Bancos	0.1%	-8.1%	-8.0%
Total	22.8%	-20.0%	2.8%

Resultado por tema no mês de Maio (%)



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	2 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	547529017.7223
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

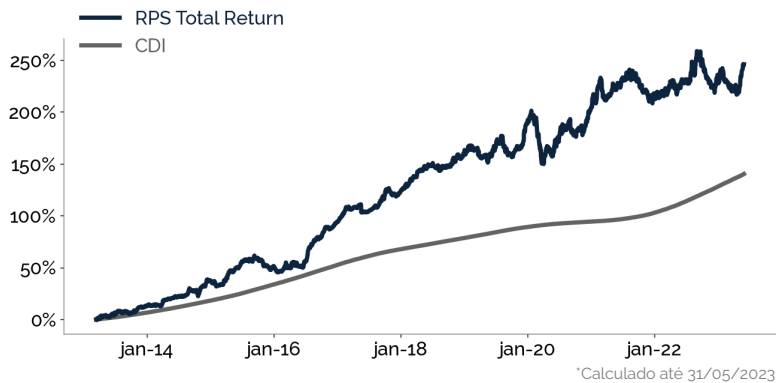
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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
2023	RPS Total Return	0,9%	-3,1%	-1,4%	-0,5%	7,5%	-	-	-	-	-	-	-	3,0%	245,9%
	CDI	1,1%	0,9%	1,2%	0,9%	1,1%	-	-	-	-	-	-	-	5,4%	140,2%
	IBOVESPA	3,4%	-7,5%	-2,9%	2,5%	3,7%	-	-	-	-	-	-	-	-1,3%	89,1%
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 31/05/2023

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. 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.