

Junho 2023

Comentário do Gestor

No cenário internacional o mês de junho renovou o viés mais contracionista dos bancos centrais dos países desenvolvidos (FED, BOE e ECB). O grande destaque ficou com o FED que surpreendeu ao indicar pelo menos dois ajustes residuais de 25bps ainda em 2023, posicionamento reforçado por Powell em falas públicas posteriores. Do outro lado do Atlântico, o BOE também surpreendeu aumentando sua taxa básica em 50bps e com uma fala duríssima de seu presidente de que o ciclo ainda está longe do fim. Em resumo, ainda não passamos pelo pico da política monetária contracionista nestas regiões. Do outro lado do mundo, a China que seria a esperança de crescimento global e talvez a única economia relevante com capacidade de ter uma política fiscal e monetária expansionistas, continuou mostrando dados fracos em todos os setores da economia e ainda sem sinais claros de Pequim se haverá estímulos fortes suficientes para reverter o momentum do crescimento no dragão asiático.

No Brasil, o bom humor de maio continuou em junho, ainda na esteira de descompressão do risco dos ativos domésticos e um sentimento de que a atividade econômica performou melhor que o esperado. Somando a isso, o arcabouço fiscal teve sua tramitação encerrada na câmara e seguiu para o Senado, onde alguma flexibilização foi incluída, porém o texto retornará para a câmara que deverá anular estas mudanças e seguirá para a sanção presidencial. E na esteira das boas notícias, o BC sinalizou na ata da reunião de junho e no relatório trimestral de inflação que existe espaço para começar a flexibilização da política monetária já na próxima reunião de agosto. E por fim, no penúltimo dia do mês, o CMN encerrou a pobre discussão sobre a mudança da meta de inflação de 2026, mantendo a mesma em 3% e indicando a mudança do regime de ano calendário para uma meta de inflação contínua em 18 meses.

O fundo seguiu a tendência positiva de recuperação de performance do mês anterior. O principal contribuidor foi nossa posição direcional comprada em Brasil. Dentro de Brasil destaque para nossa posição comprada em construtoras de baixa renda (Tenda, Cury e Direcional), consumo discricionário (Centauro e Arcos Dorados) e empresas agrícolas (SLC e Vittia). Outra contribuidor positivo foram nossas posições vendidas em Vale e empresas exportadoras (Weg). Em nosso book alpha global destaque positivo para nossas posições compradas em Argentina (YPF, Banco Macro e Pampa) e México (Cemex e Banorte), compensados por uma contribuição negativa de nossa posição long AMD x basket de empresas de tech e semicondutores.

No book macro, continuamos o mês basicamente com as posições que carregamos ao longo do mês de maio, com a novidade de que aumentamos as apostas em um ciclo de corte de juros mais acelerado no 2S. Em nosso book alpha global voltamos ao nosso basket de empresas que se beneficiam da temática de Inteligência Artificial (TSM, MSFT, AMD e META). Estamos reduzindo nossa posição comprada em ativos argentinos diante de sua outperformance recente. No México, concentramos uma posição grande em Banorte com expectativa de fortes revisões positivas no próximo trimestre e com anúncio de dividendo extraordinário, utilizando de funding o índice local e aeroportos.

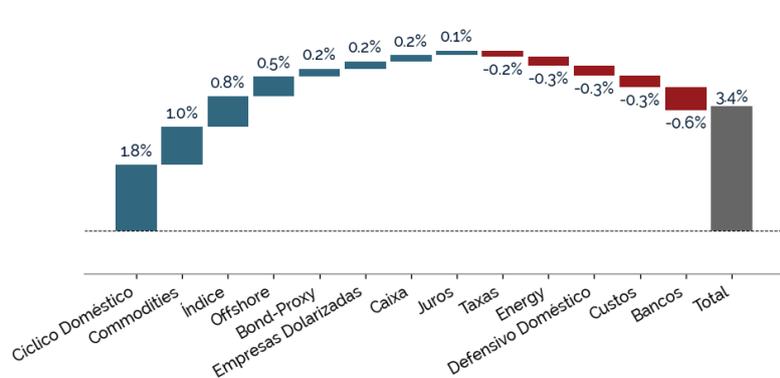
Seguimos construtivos com cenário para mercado local de ações no Brasil, diante do início do ciclo de queda de juros e redução de riscos de cauda importantes (arcabouço e revisão da meta). Apesar de termos visto uma antecipação parcial desse ciclo de afrouxamento monetário na bolsa, historicamente o mercado acionário costuma manter essa tendência positiva quando a taxa básica de juros cai de fato, seja por fluxo ou por expectativa de melhora da economia a frente. Além disso tem nos surpreendido o engajamento das principais lideranças políticas em avançar na reforma tributária, o que traria ganhos de produtividade para a economia e consequente aumento do PIB potencial do país. Permanecemos com direcional comprado acima da média histórica do fundo, apesar do prêmio de risco das empresas domésticas já ter fechado de maneira relevante.

Setorialmente, fizemos algumas reduções de temas que performaram bem nos últimos meses como saúde e consumo discricionário. Nossas principais convicções estão no setor de construção civil focado em baixa renda (Direcional, Cury e Tenda). O setor passa por um ótimo momento operacional, o que deve melhorar ainda mais com as revisões recentes de subsídio. Outro "beta" doméstico que temos aumentado é o setor de bancos de investimentos e bancos digitais (BTG Pactual, XP e Banco Pan) que devem se beneficiar de maneira mais rápida da queda de juros. Dentro de ciclos continuamos posicionados em Arcos Dorados em função de um valuation bastante atrativo e resultados operacionais surpreendendo positivamente. Gostamos também de Sabesp pela assimetria interessante que vemos no case, dado valuation próximo das mínimas históricas e possibilidade de privatização nos próximos 18 meses. Por último vale mencionar o setor de petróleo (Petrobrás e Petrorio) que tem precificado de maneira exagerada, na nossa opinião, uma recessão global, apesar da atividade ainda forte e boa demanda esperada no verão do hemisfério norte.

Varição da Exposição Setorial no mês de Junho (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Mai/23	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Jun/23
Índice	2.8%	20.0%	22.8%
Cíclico Doméstico	8.1%	11.2%	19.3%
Defensivo Doméstico	-2.8%	4.7%	1.9%
Empresas Dolarizadas	-0.9%	1.1%	0.1%
Offshore	-1.7%	1.4%	-0.3%
Commodities	0.7%	-1.0%	-0.3%
Energy	-1.6%	1.0%	-0.6%
Bancos	-8.0%	7.1%	-0.9%
Bond-Proxy	5.5%	-7.5%	-2.0%
Total	2.1%	37.8%	39.9%

Resultado por tema no mês de Junho (%)



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	520570153.496
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

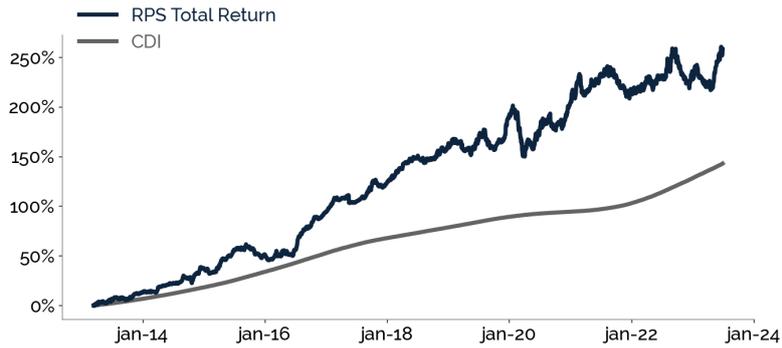
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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
2023	RPS Total Return	0.9%	-3.1%	-1.4%	-0.5%	7.5%	3.4%	-	-	-	-	-	-	6.5%	257.7%
	CDI	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	-	-	-	-	-	-	6.5%	142.8%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%	-2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	-	-	-	-	-	-	7.6%	106.2%
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 30/06/2023

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.