

Dezembro 2023

Comentário do Gestor

O mês de dezembro foi marcado pelo início da discussão de cortes de juros por parte do FOMC. O Comitê manteve as taxas inalteradas e na conferência do presidente do Fed, Jerome Powell, este indicou que a autoridade monetária já começou a discutir as perspectivas para o início dos cortes. A melhora no quadro inflacionário foi observada no resumo de projeções da última reunião, no qual o Fed revisou para baixo os números de 2023, 2024 e 2025 para 3,2%, 2,4% e 2,2%, respectivamente. O tom do discurso de Powell foi lido como "dovish" pelo mercado e sinalizou que os membros do FOMC já estão satisfeitos com o nível de restrição da política monetária no país. Ademais, o FOMC reduziu a projeção do Fed funds rate para o final de 2024, de 5,1% em setembro para 4,6%. Nessa perspectiva, parte do mercado começou a antecipar o início do alívio da política monetária no país, o que contribuiu para que a taxa de juros de 10 anos fechasse cerca de 50 pontos-base. Na parte de dados, o destaque foi o PCE de novembro, que evidenciou uma deflação de 0,1% no mês (expectativa de uma alta de 0,1%). O resultado foi impulsionado pela queda nos preços de bens e corroborou para o cenário benigno de desinflação nos EUA.

No Brasil, o Copom manteve o ritmo de cortes de 50 bps e reduziu os juros para 11,75%, como esperado pelo mercado. No entanto, o comunicado e a ata da decisão apresentaram uma tonalidade mais dura, pontuando um cenário externo volátil e uma preocupação com o impacto doméstico de uma demanda elevada com um baixo investimento. Ademais, o Comitê manteve a perspectiva de cortes de 50 pontos-base para as próximas reuniões, o que desestimulou uma parte do mercado que acreditava em uma possível aceleração do ritmo de cortes. Na ótica política, o governo finalizou o ano com uma perspectiva muito positiva ao aprovar a reforma tributária e a sua principal medida arrecadatória, a MP das subvenções. Na parte dos dados, o destaque foi a divulgação do IPCA-15 de dezembro, que apresentou uma alta de 0,40% ante uma mediana de 0,25%. Apesar da surpresa altista, o dado foi impactado por itens voláteis, como passagem aérea; os itens mais cíclicos e correlacionados com a atividade econômica mantiveram uma trajetória benigna de desinflação.

O fundo obteve mais um mês de retorno positivo. O book direcional foi um contribuidor relevante, dado nossa posição comprada que estamos carregando desde novembro. Os books inter e intrasetoriais também apresentaram bons retornos. Os destaques positivos foram nossas posições compradas no setor de saúde (Oncoclínicas), construtoras de baixa renda (Direcional e MRV) e no setor de saneamento (Sabesp). Vale mencionar também nossa posição comprada em CVC e nosso underweight no setor de celulose. Do lado negativo os principais destaques foram nossos hedges globais (EWG e S&P), nossa posição comprada em Azul e nossa posição vendida em siderurgia.

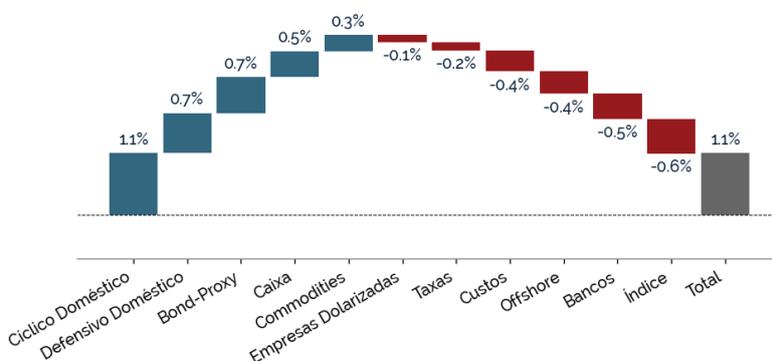
Seguimos construtivos com cenário para mercado local de ações, diante do progresso no ciclo de queda de juros (corroborado pela queda nas expectativas de inflação), a aprovação de uma reforma tributária relevante que nos trará ganhos de produtividade no futuro e algumas surpresas positivas no lado arrecadatório. Apesar do movimento relevante de alta nos últimos dois meses, continuamos vendo patamares de valuation atrativos para os setores domésticos. O cenário externo nos parece mais benigno e a volatilidade implícita dos mercados segue em níveis baixos. Diante desses pontos, estamos mantendo uma exposição direcional comprada, relevante. Em relação aos books intra e intersetoriais, reduzimos alguns setores que "outperformaram" de maneira relevante (saúde, distribuição de combustível e bancos de investimentos), aumentamos nosso "underweight" em bancos incumbentes e aumentamos exposição a alguns setores cíclicos globais que não acompanharam a melhora do ambiente de risco (mineração e celulose). Seguimos comprados em setores ligados a economia doméstica e/ou que se beneficiam do ciclo de queda de juros.

Nossas principais convicções são: 1) Setor de construção civil focado em baixa renda (Direcional e MRV). O setor passa por um ótimo momento operacional, o que deve melhorar ainda mais com as revisões recentes do programa MCMV; 2) Sabesp, pela assimetria interessante que vemos no case, dado valuation deprimido e possibilidade de privatização nos próximos 6 meses; 3) Oncologia (Oncoclínicas): Subsegmento do setor de saúde que mais se beneficia pela dinâmica de envelhecimento da população; 4) Arcos Dorados: Valuation atrativo, forte crescimento e execução muito acima dos seus concorrentes; 5) Empresas de petróleo (Petróleo e Petrobrás): Empresas com valuation atrativo com o petróleo sem grandes "downsides"; 6) Bancos Digitais (Banco Pan e Nubank): Se beneficiam de um ponto de inflexão no crédito, principalmente no segmento de pessoa física.

Varição da Exposição Setorial no mês de Dezembro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Nov/23	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Dez/23
Commodities	18%	15,0%	16,8%
Cíclico Doméstico	11,2%	3,2%	14,5%
Defensivo Doméstico	11,8%	-1,8%	10,0%
Bond-Proxy	3,8%	4,7%	8,5%
Bancos	-11,8%	9,4%	-2,4%
Empresas Dolarizadas	-4,3%	1,9%	-2,5%
Offshore	3,6%	-8,4%	-4,8%
Índice	2,8%	-14,9%	-12,2%
Total	18,9%	9,1%	28,0%

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	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	304709560.1793
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

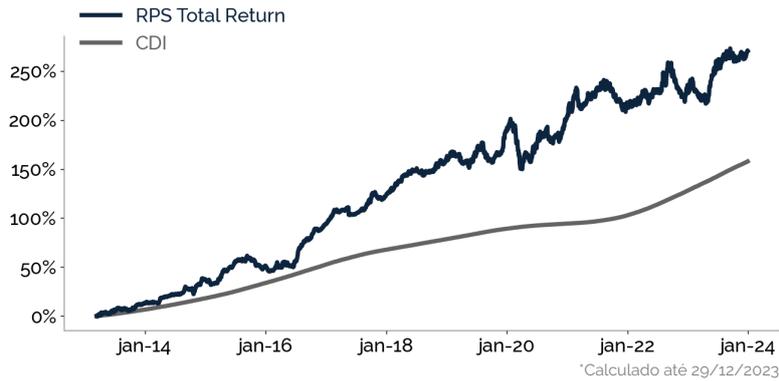
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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%	1.9%	-0.3%	1.4%	-2.1%	1.6%	1.1%	10.3%	270.6%
	CDI	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	13.0%	157.7%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%	-2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	3.3%	-5.1%	0.7%	-2.9%	12.5%	5.4%	22.3%	134.3%
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%	0.4%	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 29/12/2023

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.