

Janeiro 2024

Comentário do Gestor

O mês de janeiro foi muito influenciado pela discussão de início do ciclo de cortes do Fed, com uma melhora na percepção sobre inflação, mas uma preocupação com um mercado de trabalho ainda aquecido. As falas de um dos diretores do banco central dos Estados Unidos, Christopher Waller, fizeram com que a curva de juros estressasse. Segundo ele, não teriam motivos para agir de forma tão rápida no corte de juros, o que diminuiu as expectativas do mercado de que o ciclo de afrouxamento monetário iniciaria na reunião de março. Além disso, Waller destacou a resiliência da economia americana e que a discussão de cortes deve ser feita com cautela. No entanto, os dados de salários e de inflação animaram o mercado, como foi ressaltado por Jerome Powell na conferência da reunião do FOMC. O PCE de dezembro apresentou uma variação no ano de 2,6%, com o núcleo rodando em 2,9%. O presidente do Fed pontuou que está muito satisfeito com o processo de desinflação mostrado pelo índice, mas que precisa de mais dados apontando para essa inflação próxima da meta. Essa materialização de dados próximos da meta traria ainda mais confiança para os membros do Comitê iniciarem o ciclo de cortes. Outrossim, essa dinâmica também foi observada com os dados de custo de emprego que apresentou uma variação de 0,9% no trimestre, o que daria uma taxa anualizada de 3,6%, muito próximo do que o Fed considera sustentável.

No Brasil, o Copom manteve o ritmo de cortes de 50 bps e reduziu os juros para 11,25%, como esperado pelo mercado. No comunicado, os membros do Comitê ressaltaram que o processo de desinflação segue como esperado e que estão em alerta com a discussão global de flexibilização nas taxas de juros. Outro destaque foi o dado de inflação de janeiro do IPCA-15, que surpreendeu o mercado com uma variação de 0,31% no mês, ante uma expectativa de 0,47%. A surpresa foi concentrada em passagens aéreas, um item volátil, mas de qualquer forma o processo de desinflação se mantém inalterado. Na leitura de 12 meses, o indicador foi para 4,47%, com os núcleos seguindo em queda. O item de licenciamento também surpreendeu para baixo e dado que ele se repete durante o ano, foi observado uma bateria de revisões baixistas para o IPCA de 2024. Ademais, as coletas de alimentos indicam para um impacto do El Niño menor que o esperado anteriormente, o que também ajudou para a dinâmica positiva de inflação no curto prazo para o mercado.

O fundo obteve um retorno negativo em um mês de realização forte no mercado acionário brasileiro. Sendo assim o book direcional foi o principal detrator de performance em janeiro. Soma-se a isso uma contribuição marginalmente negativa do book inter/intrasetorial. Dentre os destaques negativos vale mencionar nossas posições compradas no setor de saúde (Oncoclinicas), construtoras de baixa renda (MRV) e mineração (Vale). Do lado positivo os principais contribuidores foram bancos digitais (Nubank), saneamento (Sabesp) e um basket de empresas argentinas.

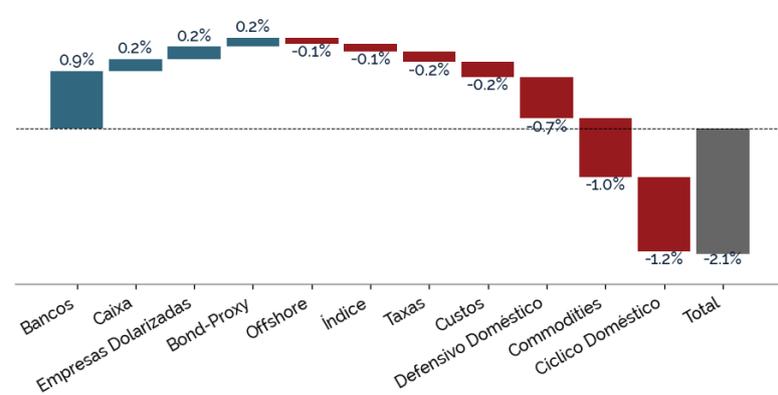
Seguimos construtivos com o cenário para o mercado local de ações, diante do progresso no ciclo de queda de juros (corroborado pela queda nas expectativas de inflação), a aprovação de uma reforma tributária relevante que nos trará ganhos de produtividade no futuro e algumas surpresas positivas no lado arrecadatário. A realização no mês de janeiro, em nossa visão, foi muito influenciada pelo fluxo de venda de ativos em países emergentes por parte dos investidores globais. Porém 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. Em relação aos books intra e intersetoriais, reduzimos nossa posição comprada em mineração diante de diversos ruídos emergindo na Vale, substituindo por siderurgia e aumentamos nosso underweight em setores defensivos. 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 (posição concentrada em Direcional e em menor escala em Cyrela e Cury). 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 (Oncoclinicas): Subsegimento 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; e 5) CVC: Retomada de market share e rentabilidade em função de um turnaround operacional com novo management.

Variação da Exposição Setorial no mês de Janeiro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Dez/23	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Jan/24
Cíclico Doméstico	19.1%	5.4%	24.5%
Commodities	16.8%	-4.6%	12.2%
Bond-Proxy	8.5%	-0.8%	7.7%
Offshore	-9.5%	9.7%	0.2%
Empresas Dolarizadas	-2.5%	1.5%	-1.0%
Defensivo Doméstico	10.0%	-13.3%	-3.3%
Índice	-11.9%	4.4%	-7.5%
Bancos	-2.4%	-8.3%	-10.7%
Total	28.2%	-6.0%	22.2%

Resultado por tema no mês de Janeiro (%)



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	275615384.9408
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

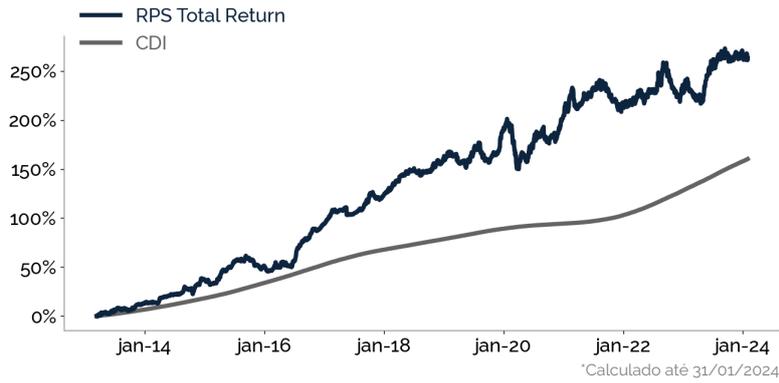
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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
2024	RPS Total Return	-2.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.1%	263.0%
	CDI	1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.0%	160.2%
	IBOVESPA	-4.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.8%	123.0%
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 31/01/2024

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



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 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.