

Outubro 2024

## Comentário do Gestor

Em outubro, as eleições nos Estados Unidos se tornaram o principal foco do mercado. As probabilidades de vitória de Donald Trump e a perspectiva de um "Red Sweep", ou seja, a formação de um governo e Congresso majoritariamente republicanos, ganharam força nesta fase final. Além disso, a surpreendente alta nos dados de atividade econômica e inflação levantou questionamentos sobre a magnitude do ciclo de cortes do FED. O payroll, que anteriormente mostrava a criação de cerca de 160 mil vagas, superou as expectativas com a adição de 250 mil novas posições, e a taxa de desemprego, que apresentava um viés de alta, recuou aos níveis anteriores ao início do ciclo de cortes do FED. A inflação core também reagiu, com indicadores apontando uma resiliência nos preços de serviços e moradias. Dados, tanto hard quanto soft, indicam que a atividade econômica dos EUA deve continuar operando ao redor ou acima do seu potencial, tornando o controle da inflação mais desafiador. Além disso, após um início de mês otimista com pacotes de estímulo da China, o mercado se sentiu frustrado com a magnitude desses pacotes, que, segundo rumores, estariam condicionados à vitória de Trump.

No Brasil, a atenção se voltou predominantemente para a política fiscal, enquanto a política monetária passou a ter um papel secundário nas discussões. O mercado foi pego de surpresa pelo anúncio de que, após as eleições municipais, haveria uma série de medidas direcionadas à redução de gastos públicos, fundamentais para sustentar o arcabouço fiscal. Esses cortes são considerados essenciais para garantir a consolidação fiscal e evitar violações dos limites de gastos. Diversas possibilidades foram discutidas ao longo do mês, incluindo reduções no abono salarial e no seguro-desemprego, além da inclusão de orçamentos de saúde e educação nas regras de crescimento. Contudo, o mercado ainda aguarda a confirmação das medidas e a estimativa do impacto total. Por fim, o último dado de inflação veio em contrariedade à recente melhora qualitativa e quantitativa, com uma reaceleração da inflação geral e dos serviços subjacentes.

O fundo gerou mais um mês de retorno positivo, mesmo diante da queda do índice de ações local. Esta performance negativa no mercado local afetou negativamente nosso book direcional. No portfólio global, houve uma contribuição significativa da nossa exposição em empresas argentinas, enquanto a exposição a ativos chineses e ao cobre apresentou resultados negativos. No Brasil, destacamos o desempenho positivo em ações do setor de construção civil (Tenda e Plano&Plano), tecnologia (Clearsale) e celulose (Suzano), enquanto a exposição a bancos (Banco Pan) e a aéreas (Azul) apresentou resultados ruins.

Durante outubro, a incerteza sobre as eleições nos EUA, a evolução da situação fiscal no Brasil e a magnitude do pacote chinês foram fatores que motivaram uma reavaliação do portfólio. Mantivemos nossa exposição a setores cíclicos globais (China, materials, cobre e celulose). Em relação ao Brasil, nossa posição net comprada permaneceu levemente abaixo da média histórica. Apesar do valuation atrativo e de uma atividade econômica surpreendente, o viés negativo em relação à política monetária e fiscal, aliado a uma indústria local frágil e dependente do investimento estrangeiro, nos deixou cautelosos. Como resultado, realizamos reduções em empresas mais sensíveis a juros locais, rotacionando nossos investimentos para setores mais alinhados com o cenário macroeconômico global. Entretanto, para aproveitar um potencial upside proveniente da agenda fiscal, estruturamos opções de compra. Mantivemos nossa posição comprada na Argentina, sustentada pela melhora nos dados de inflação e fiscal, além da aprovação da lei de bases que deve ancorar a necessária mudança macroeconômica do país.

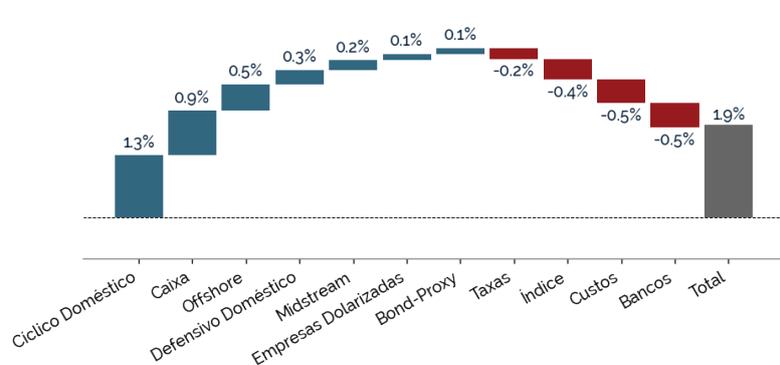
Nossas principais convicções incluem:

1. Construtoras (Tenda, Plano&Plano e Cyrela): Dinâmicas operacionais positivas, com vendas e margens robustas, além de valuations atrativos;
2. Setor Elétrico (Serena): Projeções sólidas sem exposição ao preço de energia, com forte geração de caixa e potencial aumento de dividendos;
3. Proteínas (JBS): Receita dolarizada como hedge para o portfólio em um cenário de trade war que pressiona os preços dos grãos relativamente nos EUA, com ciclo positivo esperado para frangos e suínos em 2025;
4. Consumo (Lojas Renner): Com a maturação dos investimentos em logística e redução da competição cross border, espera-se ganho de market share e expansão de margem;
5. Celulose (Suzano): Qualidade de gestão, melhorias na estrutura de custos com nova capacidade produtiva e expectativas de recuperação dos preços da commodity;
6. Infraestrutura (Rumo): Indicadores operacionais positivos com expectativa de safra e frete melhorando na ponta e múltiplos bastante descontados.

## Varição da Exposição Setorial no mês de Outubro (%)

| Setor                | Net Exp %<br>(Fechamento)<br>Set/24 | Varição no Mês | Net Exp %<br>(Fechamento)<br>Out/24 |
|----------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|
| Cíclico Doméstico    | 20.8%                               | 3.9%           | 24.7%                               |
| Offshore             | 5.3%                                | 1.2%           | 6.5%                                |
| Índice               | -5.7%                               | 9.9%           | 4.2%                                |
| Bond-Proxy           | 6.4%                                | -2.4%          | 4.0%                                |
| Midstream            | 0.9%                                | 0.2%           | 1.1%                                |
| Empresas Dolarizadas | -2.5%                               | 3.1%           | 0.6%                                |
| Commodities          | 11.8%                               | -12.0%         | -0.2%                               |
| Bancos               | -6.8%                               | 2.8%           | -4.1%                               |
| Defensivo Doméstico  | -3.0%                               | -3.3%          | -6.4%                               |
| <b>Total</b>         | <b>27.2%</b>                        | <b>3.3%</b>    | <b>30.4%</b>                        |

## Resultado por tema no mês de Outubro (%)



## 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 <sup>2</sup> | 1,7% a.a.                     |
| Taxa de Performance                | 20% do que exceder o CDI      |

|                           |                                    |
|---------------------------|------------------------------------|
| Patrim. Líquido do Master | 92828770.5622                      |
| 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                        |

<sup>2</sup> 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

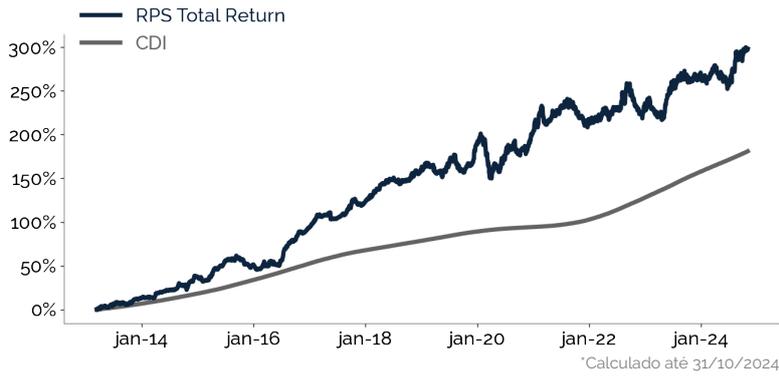
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

## 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% | 1.4%  | 3.0%   | -4.0%  | -0.1%  | -1.7%  | 4.2%  | 3.9%  | 1.0%   | 1.9%  | -     | -     | 7.5%   | 298.3%         |
|      | CDI              | 1.0%  | 0.8%  | 0.8%   | 0.9%   | 0.8%   | 0.8%   | 0.9%  | 0.9%  | 0.8%   | 0.9%  | -     | -     | 9.0%   | 180.9%         |
|      | IBOVESPA         | -4.8% | 1.0%  | -0.7%  | -1.7%  | -3.0%  | 1.5%   | 3.0%  | 6.5%  | -3.1%  | -1.6% | -     | -     | -3.3%  | 126.5%         |
| 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%   | 0.5%  | 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 31/10/2024

Tel. (11) 5644-7979  
Av. Santo Amaro, nº 48, 1º andar, conj. 11,  
São Paulo - SP - 04506-000  
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 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](http://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](http://www.rpscapital.com.br) - Seção Fale Conosco. Correspondências a RPS Capital podem ser dirigidas à Av. Santo Amaro, nº 48, 1º andar, conj. 11, São Paulo - SP - 04506-000.