

Janeiro 2023

## Comentário do Gestor

No mês de janeiro os mercados internacionais tiveram um desempenho bastante robusto e com bem menos volatilidade do que o observado em dezembro. O motivo de um bom começo de ano é uma feliz conjunção de fatores: A inflação global fez pico; A economia americana já mostra claros sinais de desaceleração; Reabertura chinesa segue a todo o vapor e a certa recessão europeia em 2023 não é mais tão certa assim, principalmente após um inverno bem mais quente. Soma-se a tudo isso a expectativa do FED estar próximo do fim do ajuste monetário, o que criou um ambiente perfeito para os ativos de risco. Mas o principal fator para emergentes foi a China, que voltou a surpreender no crescimento, com o PMI subindo mais de 7 pontos e o pior do COVID ter ficado para trás, carregando consigo o preço das commodities metálicas e demais moedas emergentes. No Brasil, o novo governo tomou posse e iniciou seus trabalhos. A cena política foi bastante agitada e trouxe volatilidade aos mercados. Dois pontos mexeram bastante com o humor dos mercados locais, o primeiro foi a continuação da desoneração do PIS-CONFINS dos combustíveis, medida que tem impacto fiscal acima de R\$25 bilhões, indicando que entre o ajuste fiscal e a popularidade do governo, o segundo parece prevalecer. Além disso dúvidas sobre a atuação do Banco Central, nomeações para a diretoria e seu regime de metas, criaram uma camada adicional de incerteza sobre os mercados. E a única coisa que parecia certa para a economia brasileira, a total autonomia do Banco Central, não é mais tão certa assim.

O fundo apresentou uma performance positiva no mês. O principal destaque positivo foi nosso book de alpha Brasil, principalmente na posição comprada em empresas de e-commerce (Magazine Luiza e Mercado Livre) e empresas juniores de petróleo (3R e Petrorio), além de nossa posição "underweight" em Ambev. De destaque negativo vale mencionar nossa posição comprada no setor de Properties & shoppings. Nosso book alpha global também contribuiu positivamente no mês com nossa posição comprada em empresas de tecnologia na China (ETF KWEB). Em contrapartida, o nosso book top-down apresentou perdas em nossa posição comprada em China e Oil versus S&P.

Dado o cenário descrito no início, nossa principal tese macro é a reabertura chinesa, onde continuamos comprados nas ações domésticas (A-shares), empresas de tecnologia (KWEB) e o petróleo que é a primeira derivada no mundo das commodities da retomada do consumo chinês. No momento da montagem da posição as ações chinesas negociavam no múltiplo EV/Ebitda próximos da crise financeira asiática de 1997. Continuamos posicionados e vemos que ainda há espaço no valuation para mais upside. No Brasil, apesar dos ruídos, acreditamos a atividade econômica continuará a piorar e que o Banco Central terá que cortar mais que o precificado na curva. Abrimos nova posição aplicada nos juros curtos e posições táticas compradas em dólar para amortecer as eventuais volatilidades geradas por ruídos políticos.

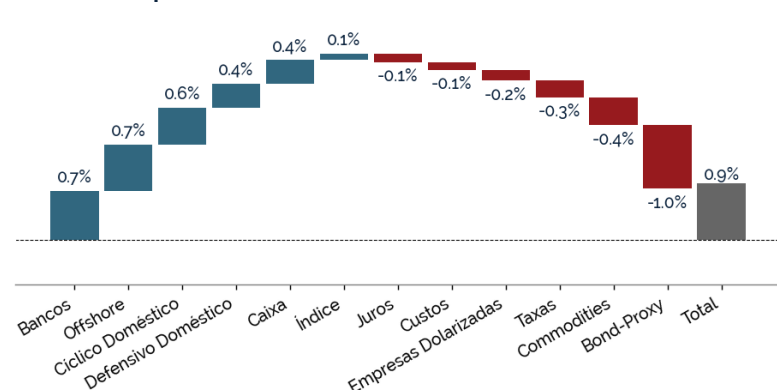
Em nosso book alpha global continuamos com nossa maior alocação no setor de tecnologia chinesa (KWEB) em função de nossa visão positiva sobre a reabertura da economia. Soma-se a isso um marco regulatório mais favorável para gaming, fintech, etc. Temos posição comprada também em companhias de e-commerce que devem ser beneficiadas por estímulos ao consumo dado pelo governo chinês. Temos aumentado posição em alguns papéis específicos de semicondutores (TSM, AMD) onde vemos drivers além da ciclicidade no setor. Na ponta vendida continuamos utilizado setores mais cíclicos e de consumo discricionário nos EUA. Outra tese que vale mencionar é nossa posição comprada em alguns ativos argentinos com funding em outros países andinos (Peru e Colômbia).

Em nosso book alpha Brasil, seguimos com uma carteira com viés bastante defensivo. Os principais temas da carteira seguem sendo o setor de saneamento, setor elétrico, construtoras de baixa renda e empresas privadas de petróleo. Temos grande preocupação em relação à vontade por parte do novo governo eleito em rediscutir/reverter alguns avanços que obtivemos nos últimos anos (Lei das estatais, Lei trabalhista etc.) e o desejo de aumentar gastos públicos e suas implicações sobre a dinâmica fiscal do país. Soma-se a isso um "equity risk premium" das empresas ligadas a economia doméstica em linha com a média histórica. Entretanto, vemos um prêmio exagerado embutido da curva de juros e uma eventual normalização traria upside para a bolsa local.

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

Setor	Net Exp % (Fechamento) Dez/22	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Jan/23
Bond-Proxy	17,8%	-1,9%	15,9%
Offshore	-7,7%	11,2%	3,4%
Índice	0,0%	3,3%	3,3%
Bancos	4,2%	-1,2%	3,0%
Cíclico Doméstico	6,8%	-6,4%	0,4%
Defensivo Doméstico	-4,7%	1,6%	-3,2%
Empresas Dolarizadas	-2,4%	-2,9%	-5,3%
Commodities	1,2%	-8,2%	-7,0%
<b>Total</b>	<b>15,2%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>10,6%</b>

## 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	3 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	7751439079405
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

<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

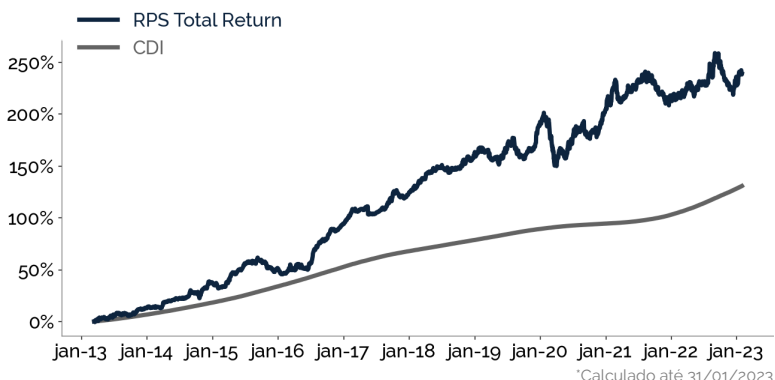
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

## 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
2023	RPS Total Return	0,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9%	238,7%
	CDI	1,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,1%	130,5%
	IBOVESPA	3,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,4%	98,0%
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 31/01/2023

Tel. (11) 5644-7979  
Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3355, 7º andar, conj. 72,  
São Paulo - SP - 04538-013  
[www.rpscapital.com.br](http://www.rpscapital.com.br)  
@rpscapital  
<https://linktr.ee/rpscapital>



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](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. Brigadeiro Faria Lima, nº 3355, 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04538-013.