

Fevereiro 2024

## Comentário do Gestor

O mês de fevereiro foi marcado por uma reversão na discussão de política monetária e na percepção de inflação nos Estados Unidos. A deterioração do sentimento desinflacionário partiu da divulgação do CPI de janeiro, o que gerou pessimismo em relação ao início do ciclo de afrouxamento monetário antes da reunião de junho. O dado apresentou uma alta de 0,3% no mês, enquanto o mercado projetava uma alta de 0,2%. No entanto, o ceticismo veio da composição qualitativa da inflação, que registrou uma piora em relação a dezembro. A quebra de serviços foi o principal fator de inquietação, impulsionando a preocupação com o efeito dos salários na dinâmica de preços. Nessa perspectiva, a inflação de janeiro contribuiu para criar uma descrença nos diretores do Fed, que passaram o mês de fevereiro alertando para os riscos de realizar cortes precoces nos juros. A probabilidade que o mercado emprega para cortes em março, que chegou a bater 90% em dezembro, foi para 1% após as falas. Dessa forma, observa-se uma maior cautela por parte do Banco Central, que visa ter mais segurança de que a inflação corrente se manterá na meta de 2% para poder iniciar o ciclo de cortes.

No Brasil, a discussão de política monetária teve grande influência dos bancos centrais dos países desenvolvidos, principalmente dos EUA. A expectativa de juros globais mais elevados neste ano fez com que a curva brasileira estressasse, assim que o mercado começou a debater a possibilidade de desaceleração do ritmo de cortes na taxa Selic. Apesar de tal reação, os fundamentos econômicos tiveram uma melhora no mês, com a inflação apresentando uma composição mais benéfica e os riscos políticos e fiscais diminuindo. Na ótica inflacionária, o dado do IPCA-15 de janeiro surpreendeu o mercado com uma alta de 0,78% no mês, enquanto as projeções apontavam 0,83% ante o número de janeiro. Ademais, a quebra evidenciou uma composição mais saudável, com serviços sendo puxados por itens pouco ligados à atividade econômica ou à salários. Na parte fiscal, observou-se uma surpresa forte na arrecadação de janeiro, o que postergou a discussão de mudança da meta e trouxe uma dinâmica melhor para as projeções do primário do Focus. A agenda econômica do Ministro da Fazenda também seguiu empoderada dentro do Congresso, com os líderes partidários discutindo com o governo as últimas medidas enviadas.

O fundo obteve um retorno positivo no mês de fevereiro. O book inter-setorial foi o grande contribuidor para essa performance. Nosso maior acerto foi no tema cíclico doméstico, principalmente nos setores de construção civil (Cyrela e Direcional), educação (Anima) e varejo (CVC). Também foi destaque nossa exposição ao setor elétrico (Eletrobrás). Do lado negativo prejudicaram o retorno do fundo nossas posições compradas no setor de saúde (Oncoclínicas) e no setor de commodities.

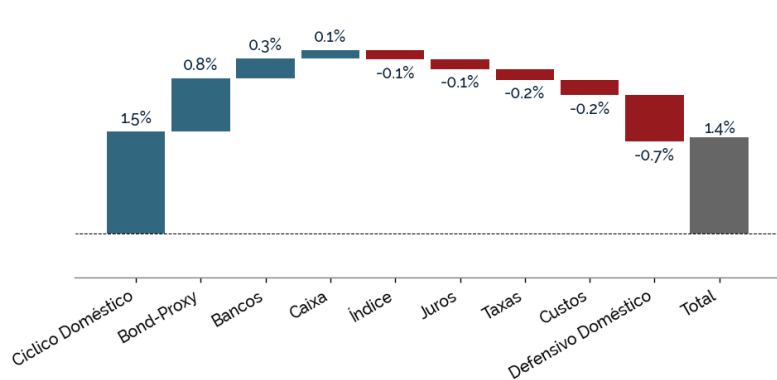
Seguimos construtivos com cenário para mercado local de ações, diante do progresso no ciclo de queda de juros (corroborado pelos dados positivos de inflação) e ambiente político e dinâmica fiscal comportados. O fluxo de venda de investidores estrangeiros e falta de capacidade de compra dos locais segue sendo a principal ancora do mercado atualmente, em nossa opinião. Apesar da piora na expectativa sobre a política monetária americana 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 inter-setoriais, seguimos comprados em setores ligados a economia doméstica e/ou que se beneficiam do ciclo de queda de juros. Ao longo do mês aumentamos posição no setor de distribuição de combustível (Vibra) e começamos a montar posição no setor de açúcar e álcool (São Martinho). Temos aumentado também posição no setor de saúde, que apesar de um momento desafiador de curto-prazo, sofreu um de-rating muito relevante nesse primeiro bimestre do ano. Além disso migramos a maior parte de nossa exposição no setor de petróleo para 3R e Petroreconcavo, diante da possibilidade de uma fusão com bastante potencial de criação de valor para ambas as partes.

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) Setor Elétrico (Eletrobrás e Copel): Alta no preço de energia no curto-prazo e ganhos de eficiência a serem capturados após processo de privatização; 3) Sabesp, pela assimetria interessante que vemos no case, dado valuation deprimido e possibilidade de privatização nos próximos meses; 4) Oncologia (Oncoclínicas): Subsegmento do setor de saúde que mais se beneficia pela dinâmica de envelhecimento da população; 5) Arcos Dorados: Valuation atrativo, forte crescimento e execução muito acima dos seus concorrentes; e 6) CVC: Retomada de rentabilidade e, posteriormente market share, em função de um turnaround operacional com novo management.

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

Setor	Net Exp % (Fechamento) Jan/24	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Fev/24
Cíclico Doméstico	24,5%	-1,7%	22,8%
Commodities	12,2%	0,4%	12,6%
Defensivo Doméstico	-3,3%	8,0%	4,8%
Bond-Proxy	7,7%	-5,8%	1,9%
Offshore	0,2%	1,0%	1,2%
Empresas Dolarizadas	-1,0%	-0,3%	-1,4%
Índice	-7,3%	2,1%	-5,2%
Bancos	-10,7%	0,2%	-10,5%
<b>Total</b>	<b>22,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>26,1%</b>

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



## 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	2459890016975
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

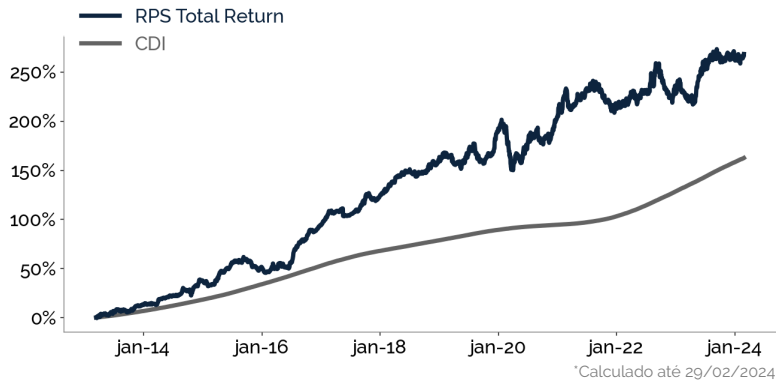
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

## 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.7%	268.0%
	CDI	1.0%	0.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	162.3%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.8%	125.2%
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 29/02/2024

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. DISPONÍVELS 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](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.