

Outubro 2023

Comentário do Gestor

O mês de outubro foi marcado por uma piora no cenário geopolítico global e por uma maior incerteza com a condução de política monetária dos Estados Unidos. O conflito entre Israel e o grupo Hamas foi responsável por gerar uma maior preocupação com o petróleo e seus impactos sobre a inflação ao redor do mundo. Nos EUA, apesar da melhora qualitativa dos dados de inflação, vimos uma piora na trajetória dos juros esperada pelo mercado diante de uma atividade que segue surpreendendo positivamente e do conflito no Oriente Médio. A China também segue mostrando dados econômicos melhores e as projeções de crescimento foram novamente revisadas para cima. Soma-se a isso um aumento do limite orçamentário do governo chinês, o que abre a porta para novos estímulos para economia.

No Brasil, dados de inflação benignos e uma atividade que segue resiliente não foram suficientes para gerar um ânimo com papéis domésticos. O stress global e o possível abandono da atual meta de déficit primário foram os principais responsáveis pelo pessimismo do mercado. A discussão fiscal se deu por dois principais fatores: O primeiro em virtude das recentes divulgações de receita, que surpreenderam negativamente; O segundo fator é a discussão política, que, de acordo com a recente declaração do presidente Lula, mostra que a mudança da meta é uma possível alternativa para evitar um contingenciamento do orçamento. Nessa perspectiva, ganhou muita tração nos grupos políticos do governo uma possível suavização da meta de primário para o ano de 2024.

O fundo apresentou um retorno negativo no mês em um cenário muito desafiador tanto no mercado de juros como de equities, principalmente global. As posições intersetoriais foram as grandes detratadoras no mês com destaque negativo para o setor de saúde (Hapvida e Oncoclinicas), construtoras de baixa renda (Direcional, MRV e Tenda) e agrícola (SLC e Vittia). Nossa posição direcional também apresentou contribuição negativa, porém bem menor dado nossa baixa exposição desde o mês passado. De contribuição positiva vale mencionar nossa posição comprada no setor de proteínas e nossa posição vendida em uma basket de empresas de consumo.

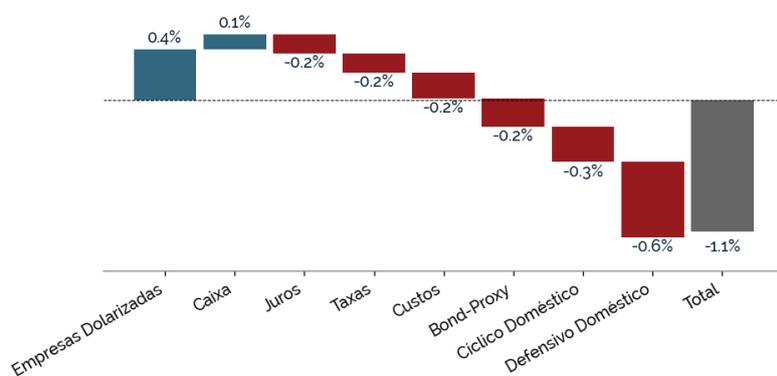
Nossa visão top-down segue positiva para mercado local de ações diante de um crescimento resiliente, valuation muito atrativo (mesmo ajustando pela abertura do juro longos), ciclo de queda de juros e ambiente político razoavelmente calmo, dado comportamento moderador do congresso em todas as discussões polêmicas e com viés mais radical. Porém o cenário externo se deteriorou fortemente ao longo de outubro e isto tem impacto direto sobre o preço dos ativos locais, seja pelo aumento do custo de capital ou pelo fluxo de saída de dinheiro nos ativos de risco. Seguimos acreditando na tese do "soft landing" norte-americano, porém o início de mais uma guerra no mundo e uma postura ainda hawk por parte do FED nos faz manter uma exposição direcional na bolsa bastante reduzida. Estamos mais otimistas com China, dado indicadores econômicos melhores do que esperado e com sinais claros do partido comunista de novos estímulos a economia. Temos aumentado exposição a commodities que se beneficiam dessa visão.

Nossas principais convicções são: 1) Setor de construção civil focado em baixa renda (Direcional, MRV e Tenda). 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 caso, dado valuation próximo das mínimas históricas e possibilidade de privatização nos próximos 8 meses; 3) Oncologia (Oncoclinicas): Subsegmento do setor de saúde que mais se beneficia pela dinâmica de envelhecimento da população; 4) Vale, por ser uma das empresas que mais se beneficiam de uma revisão positiva do crescimento chinês e 5) Distribuição de combustível (Cosan e Vibra) que devem se beneficiar de uma maior estabilidade de preços praticados pela Petrobrás.

Varição da Exposição Setorial no mês de Outubro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Set/23	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Out/23
Commodities	7.0%	-2.2%	4.8%
Cíclico Doméstico	4.7%	-0.7%	4.0%
Defensivo Doméstico	4.1%	-0.2%	4.0%
Índice	2.3%	-1.7%	0.6%
Bond-Proxy	0.9%	-2.6%	-1.7%
Empresas Dolarizadas	-1.5%	-0.7%	-2.3%
Offshore	-2.8%	-0.6%	-3.4%
Bancos	-4.4%	-0.2%	-4.6%
Total	10.4%	-9.0%	1.4%

Resultado por tema no mês de Outubro (%)



Informações Gerais

Data de Início	13/10/2016
Aplicação Inicial Mínima	500
Movimentação Mínima	100
Saldo Mínimo	100
Cota de Aplicação	D+1
Cota de Resgate	15 dias corridos
Pagamento do Resgate	3 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	157418738.5524
Classificação Anbima	Multimercado Livre
Código Bloomberg	BBG00DZNC6R6
CNPJ	25.530.044/0001-54
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	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 Equity Hedge 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 em geral.

Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2023	RPS Equity Hedge	0.9%	-1.5%	-0.4%	-0.0%	4.8%	2.4%	1.5%	0.1%	1.3%	-1.1%	-	-	8.2%	69.6%
	CDI	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	-	-	11.0%	70.6%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%	-2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	3.3%	-5.1%	0.7%	-2.9%	-	-	3.1%	85.1%
2022	RPS Equity Hedge	-0.5%	1.4%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.6%	1.8%	3.0%	-0.5%	-1.9%	-1.1%	2.2%	7.6%	56.8%
	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%	53.7%
	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%	79.5%
2021	RPS Equity Hedge	0.7%	3.1%	-2.3%	1.1%	0.8%	1.2%	0.1%	0.6%	-1.1%	-1.8%	-1.2%	1.1%	2.2%	45.8%
	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%	36.8%
	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%	71.5%
2020	RPS Equity Hedge	1.3%	-2.9%	-3.6%	1.5%	-0.7%	2.7%	2.1%	1.1%	-3.0%	0.9%	0.6%	3.6%	3.3%	42.6%
	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%	31.0%
	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%	94.7%
2019	RPS Equity Hedge	1.6%	-0.4%	-1.0%	0.3%	0.4%	1.5%	1.5%	-1.5%	-0.7%	1.6%	0.4%	3.7%	7.6%	38.1%
	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%	27.5%
	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%	89.2%
2018	RPS Equity Hedge	1.8%	1.3%	0.7%	1.4%	0.6%	0.9%	-0.2%	-0.0%	0.5%	1.9%	0.6%	0.5%	10.4%	28.3%
	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%	20.3%
	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%	43.8%
2017	RPS Equity Hedge	2.3%	1.9%	0.6%	0.4%	-0.7%	0.6%	1.2%	1.2%	2.2%	1.3%	-0.8%	0.8%	11.6%	16.3%
	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%	13.0%
	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%	25.0%
2016	RPS Equity Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	0.1%	2.0%	4.2%	4.2%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	1.0%	1.1%	2.8%	2.8%
	IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.2%	-4.6%	-2.7%	-1.5%	-1.5%

Calculado até 31/10/2023

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:



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 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.