

Julho 2022

Comentário do Gestor

Vimos no mês de julho uma recuperação importante dos mercados globais frente as perdas do primeiro semestre. Com uma queda relevante do preço das principais commodities e diversos indicadores econômicos antecedentes apontando para uma desaceleração mais acentuada da economia global, a preocupação com inflação foi amenizada e por consequência a expectativa em relação ao ciclo de aperto monetário, visão que foi "referendada" pela reunião do banco central americano no final deste mês. Diante desses fatos os ativos de risco se recuperaram, principalmente os mais sensíveis aos juros longos (destaque para o setor de tecnologia e de construção).

O fundo apresentou mais um mês de performance positiva, apesar de estarmos com pouca exposição direcional. Os dois grandes contribuidores foram nosso book alpha brasil e nossas posições de juros aplicadas em EUA e de inclinação na Europa. Outro contribuidor foi nossa posição comprada no ETF QQQ (tecnologia), porém anulada por nossos hedges via posições vendidas em S&P, Russell e construtoras nos EUA. No livro de ações os destaques foram nossas posições compradas em Mercado Livre, construtoras de baixa renda e Banco Inter.

Apesar da postura mais leniente do FED nesta última reunião, ainda estamos vendo números de inflação altos ao redor do mundo e, a despeito da ajuda que a correção no preço das commodities trará, acreditamos que as economias precisam desacelerar para que esta inflação convirja para níveis mais normalizados. Viramos o mês de agosto com uma posição direcional mais comprada, acreditando que estamos numa janela mais positiva para equities, fruto do maior peso que o FED está dando para atividade, valuations atrativos, posição técnica de mercado muito leve e fortes resultados nos setores e empresas que carregamos na carteira. Nossa principal tese global atualmente é nos setores que se beneficiam dessa redução (talvez momentânea) do ciclo de aperto monetário e de juros longos mais baixos, entretanto, que tenham menos correlação com crescimento econômico. Dito isso, nossa maior posição é numa cesta de empresas de alta qualidade do setor de tecnologia nos Estados Unidos. Em relação aos juros, seguimos com posições aplicadas nos juros longos americano devido a nossa perspectiva negativa com o crescimento a frente, e tomados em juros curtos para proteger a posição, dado que a inflação deve continuar rodando em patamares elevados por alguns meses

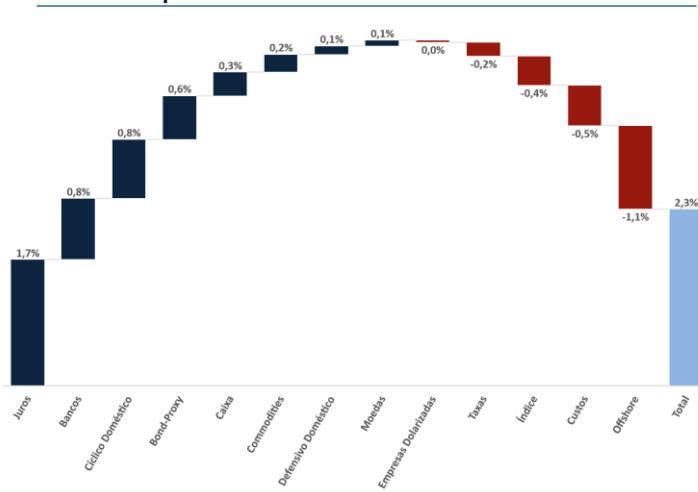
Em nossa carteira bottom-up global mudamos nossa visão negativa em semicondutores, dado o de-rating generalizado do setor. Estamos fazendo escolhas intrasetoriais aproveitando exposição nas verticais mais resilientes como Data Centers, Auto e industriais em contrapartida a verticais mais cíclicas como smartphones e PCs. Nossas posições compradas estão concentradas em empresas com maior resiliência e visibilidade de receitas e margens, como Microsoft e companhias que se beneficiam do processo de digitalização global (Globant, Endava e Epam). No começo do mês, reduzimos nossa exposição nas ações chinesas do setor de tecnologia e nos posicionamos nas FAANGs. Nossos hedges para essas posições tem sido uma cesta de empresas não-rentáveis de ecommerce, fintech e veiculos elétricos. Ao mesmo tempo, concentramos nossas posições vendidas em setores cíclicos como construção civil e varejo e zeramos os "shorts" em commodities.

Em relação ao Brasil, estamos vendo valuations bastante atrativos em diversos setores. E uma performance operacional bem positiva por parte das empresas líderes em seus segmentos. Seguimos com uma carteira com perfil defensivo diante de uma deterioração do cenário político e fiscal e da expectativa de que a economia deve desacelerar após a eleição. Nossas maiores posições são no setor de consumo defensivo (Ambev e Grupo Soma), saúde (Hypera e Hapvida) e elétricas (Eletrobrás).

Variação da Exposição Setorial no mês de Julho (%)

Setor	Net Exp (\$) Jul/22	Variação no Mês	Net Exp (\$) Ago/22
Bond-Proxy	9.1%	1.0%	10.1%
Defensivo Doméstico	8.3%	0.4%	8.8%
Bancos	-3.5%	9.0%	5.5%
Commodities	-6.4%	10.9%	4.5%
Offshore	5.3%	-3.5%	1.8%
Moedas	0.0%	0.7%	0.7%
Cíclico Doméstico	0.5%	-0.4%	0.1%
Índice	-1.0%	0.6%	-0.4%
Empresas Dolarizadas	-1.9%	1.0%	-0.9%
Total	10.4%	19.8%	30.2%

Resultado por tema no mês de Julho (%)



Data de Início	12/03/2013
Aplicação Inicial Mínima	500
Movimentação Mínima	100
Saldo Mínimo	100
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	30 dias corridos
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	IPCA + 4,5% a.a.

Patrim. Líquido do Master	936.495.768,00
Classificação Anbima	Multimercado Multiestratégia
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	Crescimento

* A RPS Capital Administradora de Recursos Ltda. não comercializa nem distribui cotas 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 obrigação de diligência em selecionar as melhores opções de investimento, o investidor é responsável por suas próprias decisões, sob pena de não serem garantidas as expectativas. Este material não tem o propósito de gerar qualquer tipo de consultoria financeira, recomendação de investimentos, nem deve ser considerada 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 "IIC" são medidas referenciais econômicas, e não métrica de desempenho. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO CREDITOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU ANDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LER O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A JORNAL DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR. DESPESAS ANTES DO SITE DE NOSSO ADMINISTRADOR: <https://www.rpsc.com.br/portal/investidor/faq>. Este material tem o único propósito de divulgar informações de transparência a gestão executada pela RPS Capital, não deve ser considerado como oferta de venda de cotas de fundos de investimento ou de qualquer outro ativo mobiliário, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento. A RPS Capital pode ser contatada por meio dos seguintes canais: Geral: (11) 9346-7039 - dias úteis das 9h às 18h no www.rpsc@capital.com.br - Setor Fale Conosco. Correspondência à RPS Capital podem ser dirigidas à Av. Brigadeiro Faria Lima, nº 3365, 7º andar, conj. 72, São Paulo - SP - 04538-003 SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários (CVM) Serviço

Objetivo

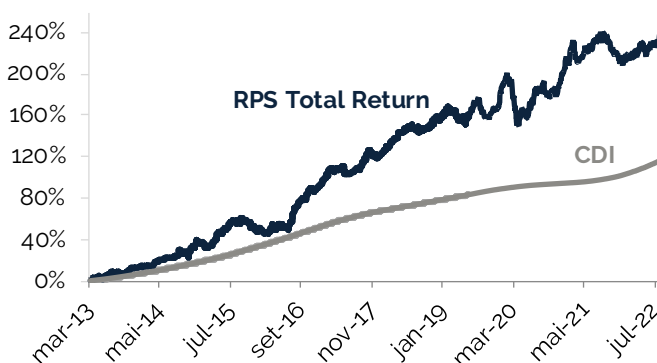
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

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 vs. CDI



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2013	RPS Total Return	-	-	0.9%	2.1%	-0.5%	4.0%	0.7%	0.8%	-1.6%	2.0%	3.4%	1.0%	13.5%	13.5%
	Ibovespa	-	-	-1.8%	-0.8%	-4.3%	-11.3%	1.6%	3.7%	4.7%	3.7%	-3.3%	-1.9%	-10.2%	-10.2%
	IPCA	-	-	0.3%	0.6%	0.4%	0.3%	0.0%	0.2%	0.3%	0.6%	0.5%	0.9%	4.1%	4.1%
	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%
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%	22.2%	37.8%
	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%	-12.9%
	IPCA	0.6%	0.7%	0.9%	0.7%	0.5%	0.4%	0.0%	0.3%	0.6%	0.4%	0.5%	0.7%	6.4%	10.8%
	CDI	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	10.8%	18.1%
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%
	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%	-24.5%
	IPCA	1.3%	1.2%	1.3%	0.7%	0.7%	0.8%	0.6%	0.2%	0.5%	0.8%	1.0%	0.9%	10.7%	22.6%
	CDI	1.0%	0.8%	1.0%	0.9%	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	13.2%	33.7%
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%
	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%	5.0%
	IPCA	1.3%	0.9%	0.4%	0.6%	0.8%	0.3%	0.5%	0.4%	0.1%	0.3%	0.2%	0.3%	6.3%	30.4%
	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%	14.1%	52.5%
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%
	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%	33.1%
	IPCA	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	0.3%	-0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.4%	0.3%	0.4%	2.9%	34.2%
	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%
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%	16.9%	160.3%
	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%	53.2%
	IPCA	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.4%	1.3%	0.3%	-0.1%	0.5%	0.4%	-0.2%	0.1%	3.8%	39.2%
	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%
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%
	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%	101.5%
	IPCA	0.3%	0.4%	0.8%	0.6%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.0%	0.1%	0.5%	1.1%	4.3%	45.2%
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	6.0%	89.2%
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%
	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%	107.4%
	IPCA	0.3%	0.2%	0.1%	-0.3%	-0.4%	0.3%	0.4%	0.2%	0.6%	0.9%	0.9%	1.4%	4.6%	51.8%
	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%	94.4%
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%
	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%	82.7%
	IPCA	0.3%	0.9%	0.9%	0.3%	0.8%	0.5%	1.0%	0.9%	1.2%	1.3%	0.9%	0.7%	10.1%	67.1%
	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%
2022	RPS Total Return	-1.0%	2.0%	1.5%	0.4%	-1.0%	2.2%	2.4%						6.6%	238.1%
	Ibovespa	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%						-1.6%	79.8%
	IPCA	0.6%	1.0%	1.6%	1.1%	0.3%	0.6%	0.3%						5.6%	76.4%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%						6.5%	116.1%