

Agosto 2024

## Comentário do Gestor

O mês de agosto foi marcado por uma maior preocupação com o mercado de trabalho nos Estados Unidos. O duplo mandato do Fed induz a autoridade monetária a alcançar a meta de inflação de 2,0%, mas com uma política que mantenha um nível de emprego equilibrado. No entanto, a divulgação referente ao mês de julho mostrou um aumento do percentual de pessoas desempregadas para 4,3%, acima dos 4,2% indicados como teto nas projeções de junho do FOMC. Dessa forma, os diretores do banco central norte-americano demonstraram uma maior assimetria do duplo mandato, transferindo a preocupação da inflação para o mercado de trabalho. Ademais, o presidente do Fed, Jerome Powell, sinalizou em sua última fala que o Comitê está pronto para cortar a taxa de juros na próxima reunião, com cautela e, provavelmente, mantendo um ritmo de 25 bps por reunião. Apesar da menor importância empregada neste início de ciclo de cortes, os dados de inflação nos EUA vieram com um tom mais benigno. O core PCE se manteve em 2,6% no acumulado de 12 meses.

No Brasil, os destaques se concentraram em torno da discussão de política monetária. Por um lado, tivemos uma maior clareza com a transição da presidência do banco central, dado o anúncio de Gabriel Galipolo como o indicado do governo para o lugar de Roberto Campos Neto. Por outro lado, as comunicações dos diretores do Banco Central geraram uma leitura ambígua. Enquanto o atual diretor de política monetária manteve um discurso duro e sinalizou a necessidade de algum ciclo de alta na Selic, Campos Neto manteve uma narrativa mais "dovish". Ele chegou a indicar que os vértices curtos da curva de juros embutem muito prêmio de risco e que credibilidade não deve ser conquistada com um aperto monetário. Essa divergência de comunicação entre os principais agentes do Copom gera muita incerteza para os próximos passos da política monetária. Além de se mostrar uma estratégia que agrega muita volatilidade, ela não está gerando benefícios para os fatores econômicos, como câmbio e expectativas de inflação. Pelo contrário, a falta de uma orientação de política monetária tem elevado o estresse no mercado.

O fundo obteve retorno bastante positivo em agosto com ganhos em praticamente todos os books do portfólio. O book inter-global foi um contribuidor importante em função da nossa exposição comprada em empresas argentinas (Banco Galicia e Vista) e empresas de tecnologia no EUA (Nvidia e o ETF QQQ). No Brasil tivemos ganhos relevantes em pares setoriais no setor de consumo ("long" Lojas Renner e "short" Americanas), assim como nossa posição comprada em setores defensivos como saúde (Hapvida) e saneamento (Sabesp). De negativo vale destacar nosso "underweight" em algumas "big caps" do índice como Petrobrás, B3SA3 e setor de bancos.

Ao longo de agosto ficamos mais otimistas em relação aos ativos de risco em função, principalmente, de uma postura mais "dovish" por parte do FED. Montamos uma posição comprada em empresas americanas por ser um setor que se beneficia de um patamar de juros mais baixos e ser menos correlacionado com crescimento econômico, dado sinais recentes mais fracos de emprego. Em relação ao Brasil, nossa visão segue positiva. Estamos vendo uma economia resiliente, inflação corrente comportada e valuations atrativos. O fluxo estrangeiro também tem melhorado na bolsa brasileira, revertendo a tendência dos últimos meses. Porém, em relação a indústria local, continuamos vendo resgates em fundos multimercados e de ações. A grande fonte de volatilidade no mercado local tem sido a política monetária brasileira e discussões sobre orçamento do ano que vem. Diante destes pontos, estamos com uma exposição direcional comprada em linha com a média histórica. Estamos mantendo nossa posição comprada em Argentina, suportada pela melhora nos dados de inflação e fiscal e pela aprovação na lei de bases que deve ancorar a mudança macroeconômica que o país necessita.

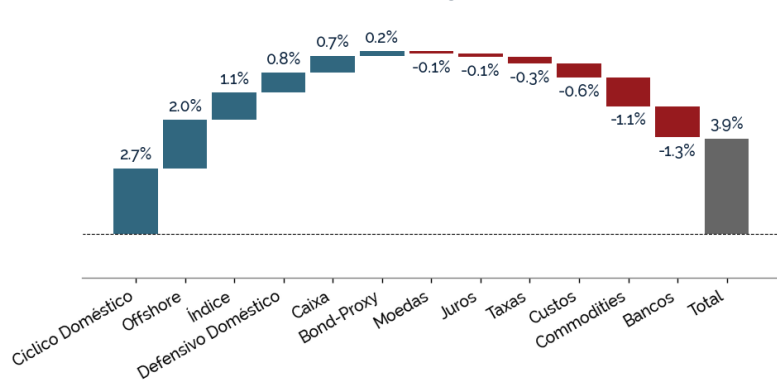
Nossas principais convicções são:

- 1) Setor Elétrico (Eletrobrás): Alta no preço de energia no curto-prazo e ganhos de eficiência a serem capturados após processo de privatização. Esperamos um desdobramento positivo sobre discussão jurídica com o governo;
- 2) Construtoras (Tenda, MRV e Cyrela): Dinâmica operacional muito positiva tanto em termos de vendas como de margens e valuations bastante atrativos.
- 3) Saúde (Hapvida e Rede Dor): Dinâmica positiva de resultados com recuperação de rentabilidade e volta da expansão orgânica;
- 4) Arcos Dorados: Múltiplo atrativo com boa posição competitiva, crescimento robusto e bons retornos pela frente. Soma-se a isso uma expectativa positiva sobre a renovação do contrato de master franqueado com Mc Donalds;
- 5) Cosan: Desconto de holding nas máximas históricas em uma dinâmica positiva de desalavancagem com cronograma de desinvestimentos.

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

Setor	Net Exp % (Fechamento) Jul/24	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Ago/24
Cíclico Doméstico	15,4%	9,3%	24,7%
Índice	20,2%	2,7%	22,9%
Offshore	9,5%	3,3%	12,9%
Midstream	0,3%	1,2%	1,4%
Bond-Proxy	4,1%	-4,7%	-0,6%
Defensivo Doméstico	8,2%	-9,7%	-1,5%
Empresas Dolarizadas	-1,1%	-2,4%	-3,5%
Bancos	-12,1%	4,4%	-7,7%
Commodities	-16,0%	1,3%	-14,7%
<b>Total</b>	<b>28,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>34,0%</b>

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



## 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	103673591,0982
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

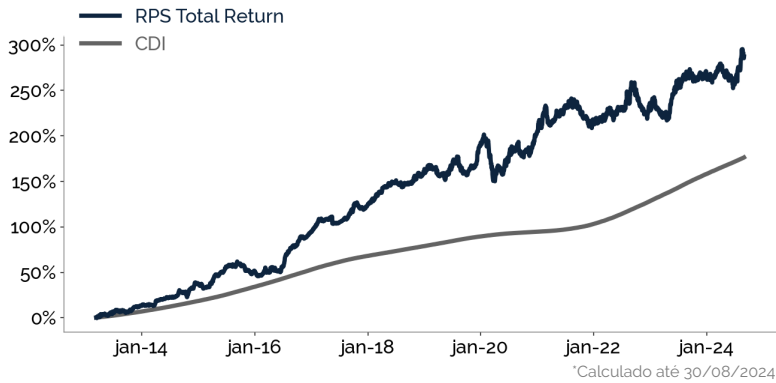
RPS Total Return é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

## 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%	-	-	-	-	4.4%	286.9%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	-	-	-	-	7.1%	176.0%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-0.7%	-1.7%	-3.0%	1.5%	3.0%	6.5%	-	-	-	-	1.4%	137.4%
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 30/08/2024

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:

**PRI** 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 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.