

Julho 2023

Comentário do Gestor

O mês de julho foi marcado por uma reversão forte de cíclicos em função da resiliência do crescimento global e principalmente da economia americana. O PIB do 2ºT superou as expectativas, com uma boa contribuição vindo de investimentos privados, o que usualmente indica uma economia ainda saudável, e do consumo do americano médio. Tivemos também a China começando a concretizar medidas de estímulos. Julho foi realmente uma virada no momentum de crescimento global. Definitivamente, a recessão no segundo semestre que parecia uma certeza no começo do ano não está mais no radar. No campo monetário, o destaque foi o FOMC, que na última semana do mês elevou a taxa de juros para 5,25% e deixou claro que a decisão final deste ciclo, que deverá ser em setembro, ainda dependerá dos dados. Porém, o mercado acredita que estamos no pico do ciclo de aperto monetário global. Com essa mudança de humor, o destaque positivo ficou com as commodities (principalmente o petróleo), que após um primeiro semestre desafiador, estão respirando.

No Brasil, tivemos mais um mês positivo, completando uma feliz sequência de 3 meses de bom humor dos mercados locais. Nos juros, tivemos uma leve abertura da ponta longa da curva pré-fixada, porém com a barriga da curva fechando mais de 20 pontos, precificando uma Selic terminal ainda mais baixa. Por falar em Selic, o mercado colocou no preço ao longo de julho que o ciclo de corte de juros começará em agosto, com a possibilidade de um corte inicial de 50 bps. A atividade econômica continua razoavelmente robusta, com boas leituras da PNAD e CAGED, mostrando que, apesar de desaceleração, o mercado de trabalho continua avançando na margem, apesar do aperto dos juros reais de curto prazo, com a Selic parada e as expectativas de inflação cedendo. A cena política continuou a contribuir, com a aprovação da reforma tributária na Câmara dos Deputados, que agora seguirá para o Senado, mostrando que, apesar dos desafios políticos, o país é capaz de avançar em agendas estruturantes. O reflexo disso foi mais uma notícia de upgrade da nota soberana, desta vez pela Fitch.

O fundo obteve mais um mês de performance positiva em julho. Destaque positivo mais uma vez para nossa estratégia Long/Short Brasil com ganhos positivos na nossa posição comprada no setor de petróleo (Petrório), no setor de saúde (Oncoclinicas) e no setor de construção civil de baixa renda (Direcional e MRV). Contribuíram positivamente em menor escala nosso long bancos de investimentos (XP e BTG Pactual) x short bancos incumbentes (Itau e Bradesco) e nossa posição comprada no setor de distribuição de combustíveis (Cosan). Por fim, destaque negativo para nossa posição comprada no setor de companhias aéreas (Azul) e proteínas (BR Foods).

O book macro sofreu poucos ajustes em relação às posições de Brasil. Continuamos apostando em uma Selic terminal mais baixa que o precificado pelo mercado, com apostas na barriga da curva, tanto na curva pré quanto nos juros reais. Como hedge, temos uma pequena posição tomada na ponta mais longa da curva. No internacional, continuamos comprados em petróleo, apesar da melhora ao longo de julho, ainda vemos espaço na assimetria entre oferta e demanda, ao mesmo tempo que o momentum negativo em relação ao crescimento global parece ter iniciado uma reversão. Junto com o petróleo, aumentamos a posição em commodities, de forma mais diversa via ETFs.

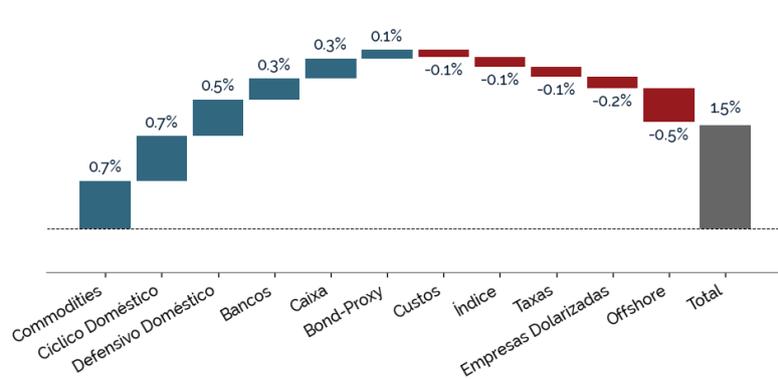
Seguimos construtivos com cenário para mercado local de ações no Brasil, diante do início do ciclo de queda de juros e redução de riscos de cauda importantes (arcabouço e revisão da meta). Apesar de termos visto uma antecipação parcial desse ciclo de afrouxamento monetário na bolsa, historicamente o mercado acionário costuma manter essa tendência positiva quando a taxa básica de juros cai de fato, seja por fluxo ou por expectativa de melhora da economia à frente. Além disso, tem nos surpreendido o engajamento das principais lideranças políticas em avançar na reforma tributária, o que traria ganhos de produtividade para a economia e consequente aumento do PIB potencial do país. Permanecemos com direcional comprado em linha com a média histórica do fundo, apesar do prêmio de risco das empresas domésticas já ter fechado de maneira relevante.

No book de ações, nossas principais convicções são: 1) Setor de construção civil focado em baixa renda (Direcional e MRV). O setor passa por um ótimo momento operacional, o que deve melhorar ainda mais com as revisões recentes de subsídio; 2) Sabesp pela assimetria interessante que vemos no case, dado valuation próximo das mínimas históricas e possibilidade de privatização nos próximos 18 meses; 3) Oncologia (Oncoclinicas): Subsegmento do setor de saúde que mais se beneficia pela dinâmica de envelhecimento da população; 4) Bancos de investimentos e bancos digitais (BTG Pactual, XP e Banco Pan) que devem se beneficiar de maneira mais rápida da queda de juros; 5) Restaurantes (Arcos Dorados) em função de um valuation bastante atrativo e resultados operacionais surpreendendo positivamente; 6) Setor de petróleo (Petrobrás e Petrório) que tem precificado de maneira exagerada, na nossa opinião, uma recessão global, apesar da atividade ainda forte e boa demanda esperada no verão do hemisfério norte; 7) BR Foods, que deve ser beneficiada pela queda forte dos custos nos próximos 12 meses (grãos - 50% do COGS em 2022; frete marítimo e diesel), por uma melhor gestão operacional e queda da Selic, juntamente com uma menor alavancagem; 8) Distribuição de combustível (Cosan e Vibra) que devem se beneficiar de uma maior estabilidade de preços praticada pela Petrobrás.

Varição da Exposição Setorial no mês de Julho (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Jun/23	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Jul/23
Índice	13,4%	-2,7%	10,7%
Cíclico Doméstico	11,4%	-4,9%	6,5%
Commodities	-0,1%	3,5%	3,5%
Defensivo Doméstico	1,1%	0,6%	1,7%
Empresas Dolarizadas	0,1%	0,6%	0,6%
Offshore	-0,2%	-0,8%	-1,0%
Bancos	-0,6%	-1,9%	-2,5%
Bond-Proxy	-1,1%	-1,8%	-2,9%
Total	24,0%	-7,4%	16,6%

Resultado por tema no mês de Julho (%)



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	196980823,287
Classificação Anbima	Multimercado Livre
Código Bloomberg	BBG00DZNC6R6
CNPJ	25.530.044/0001-54
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custódia	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



*Calculado até 31/07/2023

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%	-	-	-	-	-	7.8%	69.1%
	CDI	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	-	-	-	-	-	7.6%	65.4%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%	-2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	3.3%	-	-	-	-	-	11.1%	99.5%
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 31/07/2023

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 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 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.