

Agosto 2025
Comentário do Gestor

O mês de agosto foi marcado por uma dinâmica econômica fortemente centrada na política monetária. No simpósio de Jackson Hole, o presidente do Federal Reserve, Jerome Powell, afirmou que "o cenário base e o balanço de riscos podem justificar ajustar nossa política monetária", sinalizando de forma mais explícita a possibilidade de um corte na taxa de juros já na reunião de setembro. No mercado, as apostas de redução dispararam de cerca de 75% para mais de 90%. Essa mudança de tom do banco central norte-americano foi motivada, sobretudo, pelo enfraquecimento do mercado de trabalho. O payroll de julho registrou a criação de apenas 73 mil vagas, contra expectativa de 105 mil, enquanto revisões anteriores apontaram destruição líquida de 258 mil postos. O Fed, portanto, terá de equilibrar a deterioração do emprego com os potenciais impactos inflacionários das tarifas que entraram em vigor em agosto. Os próximos meses serão decisivos para calibrar até que ponto será viável afrouxar a política monetária nos Estados Unidos.

No Brasil, os sinais de desaceleração da atividade econômica dominaram o cenário. As vendas no varejo ampliado recuaram 2,5% em junho, enquanto o IDAT-Atividade mostrou queda de 1,6% tanto em serviços quanto em bens. Apesar disso, o mercado de trabalho manteve resiliência. A perda de fôlego se explica, em grande parte, pela retração do gasto público no início do segundo semestre, em linha com o compromisso de cumprir a meta fiscal. Esse quadro levou parte do mercado a especular sobre um possível início do ciclo de cortes de juros ainda em 2025. No entanto, o presidente do Banco Central, Gabriel Galipolo, reafirmou a necessidade de manter a Selic no nível atual até que haja plena convergência da inflação para a meta. A estratégia tem mostrado resultados, as expectativas do Focus voltaram a recuar não apenas para 2025, mas também para 2026 e 2027, um avanço relevante para a credibilidade da política monetária. No campo político, cresceu a percepção de que Tarcísio de Freitas poderá disputar a presidência em 2026. Diversas pesquisas já o apontam como um nome competitivo, reforçado por altos índices de aprovação e avaliação positiva de sua gestão.

O fundo apresentou retorno positivo em agosto, apesar de ter perdido dos índices Small e Ibovespa. As principais contribuições positivas da performance vieram de posições em cíclicas domésticas, como HAPV, ECOR e real estate. No lado negativo, pesaram as posições de CASH3, EVEX e Argentina. Apesar disso, acreditamos que o fundamento dessas posições, principalmente CASH3 e Argentina, ainda são bastante promissores e trazem uma desconexão para o resto do portfólio que acaba reduzindo parte do risco de beta e trazendo alpha para o produto.

O cenário para o mercado de ações global segue desafiador e bastante volátil. Porém, uma postura mais "dovish" por parte do FED deve continuar trazendo injeção de ânimo ao mercado. Essa queda de juros no maior mercado do planeta continuará beneficiando os países emergentes. E o Brasil, caso reduza o enfrentamento político com o governo Trump, também se beneficiará desse cenário. O lado negativo atualmente é o valuation da bolsa local. Vemos bastante espaço para fechamento dos juros no Brasil, porém o prêmio de risco de "equities" voltou para média histórica. Para o valuation ficar atrativo, precisamos de um fechamento mais relevante dos juros longos brasileiros. Após o rally de agosto, reduzimos algumas posições mais "betadas" da carteira (Vivara, Smartfit, Ecorodovias e Movida) e aumentamos significativamente o setor de utilities (Sanepar, Eneva, Copasa e Neoenergia). Nossa visão é ter exposição a setores que se beneficiam de uma possível queda de juros, porém não sofreriam tanto com uma desaceleração econômica.

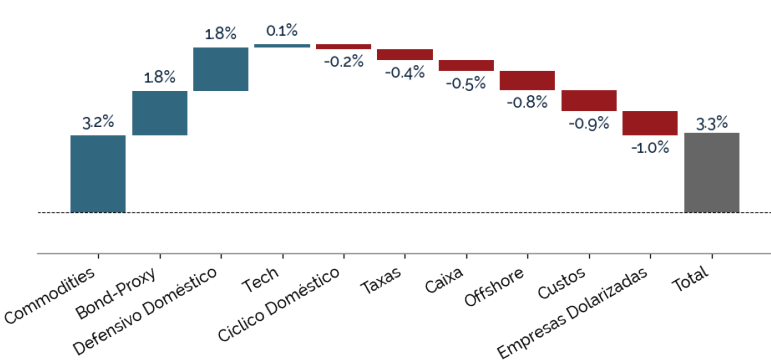
Nossas principais posições incluem:

- 1. Setor de utilities (Sanepar, Copasa, Eneva e Neoenergia): Empresas pouco correlacionadas com PIB e com valuations bastante atrativos;
- 2. Argentina (PAM US, BYMA, CRESY): país passando por uma reestruturação econômica importante que envolve diversos ajustes fiscais. Momento eleitoral de setembro e outubro podem trazer volatilidade de curto prazo pela incerteza de apoio do congresso para a implementação de tais medidas. Mas seguimos bastante animados com o case;
- 3. Construção Civil (Plano&Plano, HBRE e HBOR): Excelente momento operacional em função de melhoras do programa Minha Casa Minha Vida e arrefecimento de custos;
- 4. CASH3: Primeira Bitcoin Treasury company da América Latina, negociando a um desconto de aproximadamente 30% para o MNAV além de ser a que apresenta um dos melhores Bitcoin Yields do mundo (cerca de 8% atualmente).

Variação da Exposição Setorial no mês de Agosto (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Jul/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Ago/25
Bond-Proxy	11.6%	21.0%	32.6%
Cíclico Doméstico	49.2%	-17.2%	32.1%
Defensivo Doméstico	5.8%	5.8%	11.6%
Commodities	9.5%	-5.4%	4.1%
Empresas Dolarizadas	-0.0%	3.0%	2.9%
Bancos	-9.4%	5.4%	-4.0%
Offshore	-8.0%	2.3%	-5.7%
Total	58.7%	15.0%	73.7%

Resultado por tema no mês de Agosto (%)



Informações Gerais

Data de Início	28/12/2018
Aplicação Inicial Mínima	500
Movimentação Mínima	100
Saldo Mínimo	100
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	30 dias corridos
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração ²	1,7% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IPCA + Yield do IMA-B

Patrim. Líquido do Master	38.964.147
Classificação Anbima	Ações Livre
Código Bloomberg	BBG00MZYTPV7
CNPJ	32.041.623/0001-07
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custódia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst & Young
Tributação	Ações
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

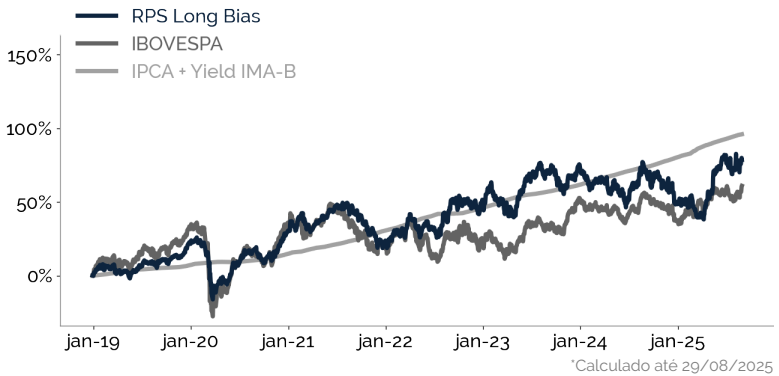
RPS Long Bias é um fundo de investimento em renda variável, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável primordialmente.

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
2025	RPS Long Bias	1.6%	-3.0%	-4.7%	9.3%	13.3%	5.3%	-5.0%	3.3%	-	-	-	-	20.2%	78.5%
	IBOVESPA	4.9%	-2.6%	6.1%	3.7%	1.5%	1.3%	-4.2%	6.3%	-	-	-	-	17.6%	60.9%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.3%	1.5%	1.1%	1.0%	0.8%	1.0%	0.7%	-	-	-	-	8.6%	95.9%
2024	RPS Long Bias	-7.0%	0.7%	0.7%	-4.7%	-2.2%	-1.7%	5.9%	6.3%	-4.1%	0.4%	-3.8%	-6.0%	-15.3%	48.5%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-0.7%	-1.7%	-3.0%	1.5%	3.0%	6.5%	-3.1%	-1.6%	-3.1%	-4.3%	-10.4%	36.9%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.0%	1.0%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.7%	0.7%	1.1%	0.9%	1.1%	11.6%	80.4%
2023	RPS Long Bias	7.7%	-7.6%	-2.1%	-2.9%	9.5%	6.5%	5.4%	-3.8%	1.4%	-9.5%	7.2%	5.3%	15.8%	75.3%
	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%	52.7%
	IPCA + Yield IMA-B	1.1%	1.0%	1.4%	1.0%	1.0%	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%	10.7%	61.7%
2022	RPS Long Bias	4.8%	-0.0%	7.5%	-5.0%	1.2%	-1.0%	1.1%	9.3%	1.0%	1.8%	-0.4%	0.9%	22.3%	51.4%
	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%	24.9%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.1%	1.6%	1.5%	1.3%	1.1%	0.7%	0.1%	0.2%	0.6%	1.0%	1.1%	11.8%	46.0%
2021	RPS Long Bias	0.1%	4.7%	-3.4%	4.2%	3.9%	3.3%	-1.4%	-0.9%	-3.5%	-8.3%	-5.5%	2.5%	-5.1%	23.8%
	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%	19.3%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	0.6%	1.3%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	13.7%	30.6%
2020	RPS Long Bias	0.6%	-7.0%	-19.6%	6.0%	3.6%	8.1%	7.1%	0.8%	-6.7%	0.7%	9.0%	8.8%	7.3%	30.5%
	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%	35.4%
	IPCA + Yield IMA-B	0.9%	0.4%	0.5%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.6%	1.0%	1.0%	1.4%	7.1%	14.9%
2019	RPS Long Bias	7.3%	-2.0%	-2.1%	0.7%	0.1%	2.9%	1.7%	1.2%	1.2%	1.7%	0.8%	6.9%	21.9%	21.6%
	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%	31.6%
	IPCA + Yield IMA-B	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.7%	0.3%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.5%	1.1%	7.2%	7.2%
2018	RPS Long Bias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%
	IPCA + Yield IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%

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:



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. Os fundos de ações com renda variável podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. 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 gh às 18h; 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.