

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).

Dentre os maiores contribuidores vale destacar o setor de construtoras de baixa renda (cesta de MRV, Direcional e Cury) e de consumo defensivo (Hypera e Assai). Nossa redução de commodities feita em junho também contribuiu positivamente, dada a performance ruim do setor neste mês. Porém geramos um alpha negativo relevante por estarmos pouco alocados no setor de petróleo, principalmente Petrobrás. Outra fonte de alpha negativo no mês foi o setor de saúde (Hapvida).

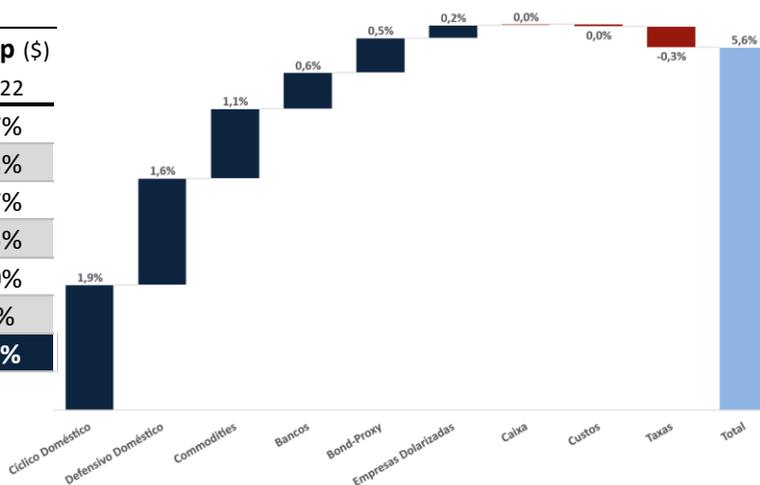
Apesar da postura mais leniente do FED nesta última reunião, ainda estamos vendo números de inflação altos ao redor do mundo e, apesar da ajuda que a correção no preço das commodities trará, acreditamos que as economias precisam desacelerar para que esta inflação convirja para níveis mais normalizados. 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.

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. Acreditamos que a bolsa precifica atualmente um cenário macro bem mais pessimista do que a curva de juros indica. Porém, 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).

Exposição Setorial no mês de Julho (%)

Setor	Net Exp (\$)	Variação no Mês	Net Exp (\$)
	Jul/22		Ago/22
Defensivo Doméstico	24.0%	4.7%	28.7%
Bancos	12.3%	9.0%	21.3%
Commodities	26.8%	-8.1%	18.7%
Cíclico Doméstico	13.9%	-0.4%	13.5%
Bond-Proxy	20.5%	-7.5%	13.0%
Empresas Dolarizadas	2.0%	2.2%	4.3%
Total	99.6%	-0.1%	99.5%

Resultado por tema no mês de Julho (%)



Objetivo

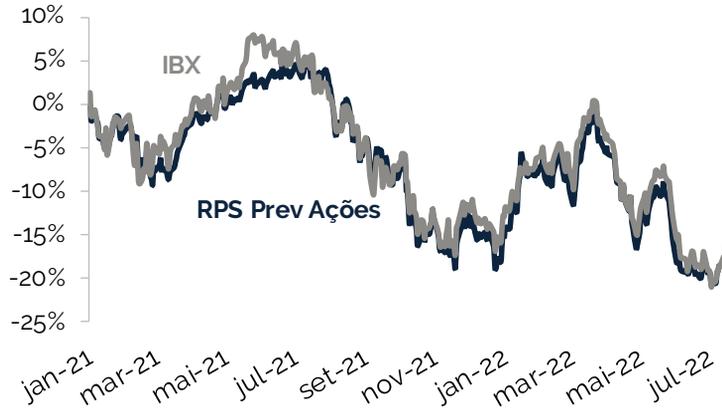
RPS FIA Prev Ações é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de ações compradas majoritariamente em empresas brasileiras.

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 no geral.

Rentabilidade Acumulada vs. IBX



Rentabilidade %

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde Início
2021	RPS Prev Ações	-5.4%	-2.3%	1.5%	5.5%	3.6%	1.1%	-1.2%	-4.2%	-5.9%	-9.2%	-1.8%	3.7%	-14.7%	-14.7%
	IBX	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%	-7.0%	-6.8%	-1.7%	3.1%	-11.1%	-11.1%
2022	RPS Prev Ações	8.0%	0.0%	6.1%	-8.9%	0.6%	-10.2%	5.6%						-0.4%	-15.1%
	IBX	6.9%	1.5%	6.0%	-10.1%	3.2%	-11.6%	4.4%						-1.6%	-15.1%

Informações Gerais

Data de Início	13/01/2021	Patrim. Liq. (Estratégia Prev)	405.241.586,38
Aplicação Inicial Mínima	Não há	Classificação Anbima	Previdência Ações Ativo
Movimentação Mínima	Não há	CNPJ	37.567.399/0001-05
Saldo Mínimo	Não há	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Aplicação	D+0	Adm. e Custodia	Intrag DTVM e Itaú Unibanco
Cota de Resgate	22 dias corridos	Auditoria	Ernst Young
Pagamento do Resgate	2 dia útil após cotização		
Taxa de Administração	2% a.a.		
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBrX		