

Junho 2025

## Comentário do Gestor

O mês de junho foi marcado por uma surpresa positiva nos dados de inflação nos Estados Unidos. O índice de preços ao consumidor (CPI) avançou 0,1% no mês, abaixo das expectativas do mercado, com a variação anual recuando para 2,9%, a menor leitura desde março de 2021. O dado chamou atenção não apenas pelo arrefecimento em si, mas por ocorrer apesar do início da implementação das novas tarifas de importação da administração Trump, que haviam gerado preocupações inflacionárias nas semanas anteriores. A leitura mais branda do CPI gerou questionamentos sobre o grau real de impacto inflacionário da atual política econômica norte-americana.

No Brasil, o Banco Central surpreendeu os mercados ao elevar a taxa Selic em 25 pontos-base, para 15,00% ao ano, encerrando o ciclo de alta com um tom claramente hawkish. A autoridade monetária indicou disposição em manter os juros nesse patamar elevado por um período prolongado, contrastando com o movimento de afrouxamento observado em outras economias. Essa sinalização reforçou o diferencial de juros a favor do Brasil e criou um ambiente atrativo para alocação em ativos de risco locais.

O fundo apresentou um retorno bastante positivo no mês. Diversos fatores explicam a performance positiva, que foi muito mais gerado por alpha do que por beta, em especial termos operado com assertividade a volatilidade dos cíclicos domésticos ao longo do mês (MOVI, STNE, INTB E ECOR) e não menos relevantes os acertos na oferta de MÉLIUZ, ZETA (uma empresa de software US - coisa que raramente investimos) e SUZB.

Do lado negativo, o grande destaque ficou para o nosso funding em Nasdaq (que acabamos reduzindo ao longo do mês) e a nossa posição em Argentina. Seguimos confiantes com o País e aproveitamos a queda para aumentar um pouco mais a posição no fundo.

Mudamos um pouco a carteira ao longo de junho, deixando-a com mais posições e posições menores dado uma menor convicção em um case específico. Então reduzimos Vivara, Rail e VTEX e zeramos a SUZB. Adicionamos Smartfit e Intelbras e aumentamos STNE nos books. Mantemos uma posição em PRIO e BRAV por acreditar que o momento de produção deve começar a melhorar em ambas as empresas e vemos os níveis do oil ainda saudáveis para a sustentação da operação dessas companhias.

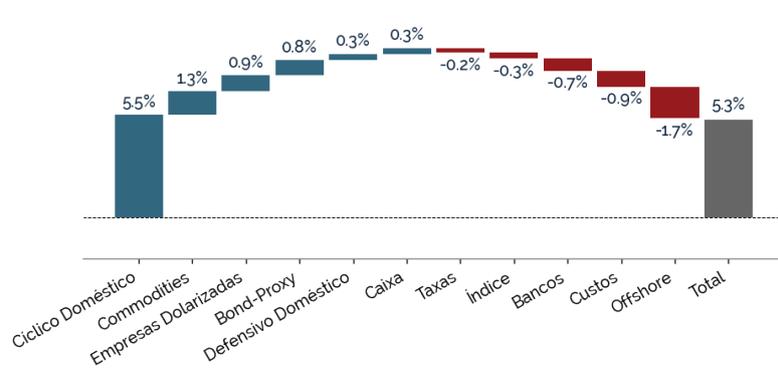
Como funding, trocamos o short Nasdaq pelo short em setores no Brasil com menos beta, como telecom e software. Além disso, achamos que o varejo de vestuário deve apresentar uma desaceleração mais relevante do que a expectativa do mercado para o segundo semestre, impactando em alguma revisão de lucro pra baixo. Por isso achamos que faz sentido usar o setor como funding para comprar as empresas domésticas que gostamos e mencionamos acima.

Seguimos animados com Brasil, principalmente por conta das eleições, um cenário de dólar mais fraco globalmente e uma possível migração de fluxo dos US para mercados emergentes.

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

Sector	Net Exp % (Fechamento) Mai/25	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Jun/25
Cíclico Doméstico	36,7%	5,2%	42,0%
Offshore	15,1%	0,6%	15,6%
Defensivo Doméstico	3,2%	12,1%	15,3%
Commodities	11,7%	-1,0%	10,7%
Empresas Dolarizadas	6,1%	-3,4%	2,7%
Bancos	-7,1%	6,9%	-0,1%
Bond-Proxy	7,0%	-8,1%	-1,1%
<b>Total</b>	<b>72,7%</b>	<b>12,4%</b>	<b>85,1%</b>

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



## 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 <sup>2</sup>	1,7% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IPCA + Yield do IMA-B

Patrim. Líquido do Master	41080519,9057
Classificação Anbima	Ações Livre
Código Bloomberg	BBG00MZYPV7
CNPJ	32.041.623/0001-07
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst & Young
Tributação	Ações
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

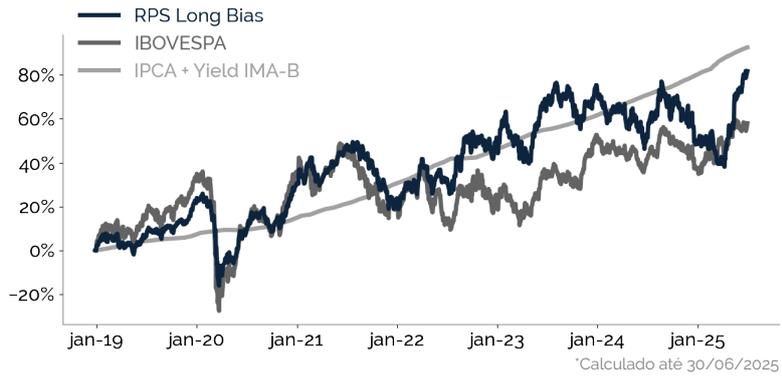
RPS Long Bias é um fundo de investimento em renda variável, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável primordialmente.

## 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%	-	-	-	-	-	-	22.4%	81.8%
	IBOVESPA	4.9%	-2.6%	6.1%	3.7%	1.5%	1.3%	-	-	-	-	-	-	15.4%	58.0%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.3%	1.5%	1.1%	1.0%	0.8%	-	-	-	-	-	-	6.8%	92.6%
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%

Calculado até 30/06/2025

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



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 a 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](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.