

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 Galípolo 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 um alpha bastante positivo em agosto. Tivemos ganhos relevantes em cases ligados a economia doméstica (Lojas Renner, Cyrela e Multiplan), assim como nossas posições compradas em setores defensivos como saúde (Hapvida e Rede D'or) e proteínas (BRF). De negativo vale destacar nossa posição comprada no setor elétrico (Serena) e nosso "underweight" em algumas "big caps" do índice como Petrobrás e B3.

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. 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.

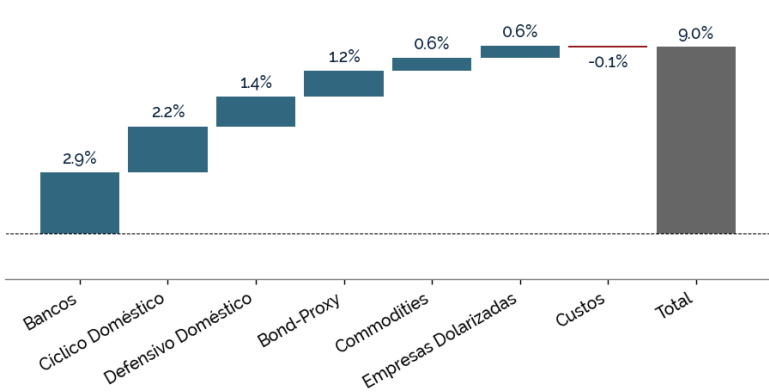
Nossas principais convicções são:

- 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) Cosan: Desconto de holding nas máximas históricas em uma dinâmica positiva de desalavancagem com cronograma de desinvestimentos.

Variação da Exposição Setorial no mês de Agosto (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Jul/24	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Ago/24
Cíclico Doméstico	23.1%	-1.6%	21.5%
Commodities	15.3%	6.1%	21.4%
Bond-Proxy	21.5%	-0.4%	21.1%
Defensivo Doméstico	18.4%	-2.9%	15.6%
Bancos	16.0%	-1.2%	14.8%
Empresas Dolarizadas	5.2%	-1.3%	3.9%
Total	99.5%	-1.2%	98.2%

Resultado por tema no mês de Agosto (%)



Informações Gerais

Data de Início	13/01/2021	Patrim. Líquido do Master	6639111.7
Aplicação Inicial Mínima	Não há	Classificação Anbima	Previdência - Ações Ativo
Movimentação Mínima	Não há	Código Bloomberg	BBG00XZB4SY1
Saldo Mínimo	Não há	CNPJ	37.567.399/0001-05
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	22 dias corridos	Adm. e Custodia	Intrag DTVM
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização	Auditoria	Ernst & Young
Taxa de Administração	2,0% a.a.	Tributação	Previdência
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBX-100	Perfil de Risco	Sofisticado

Objetivo

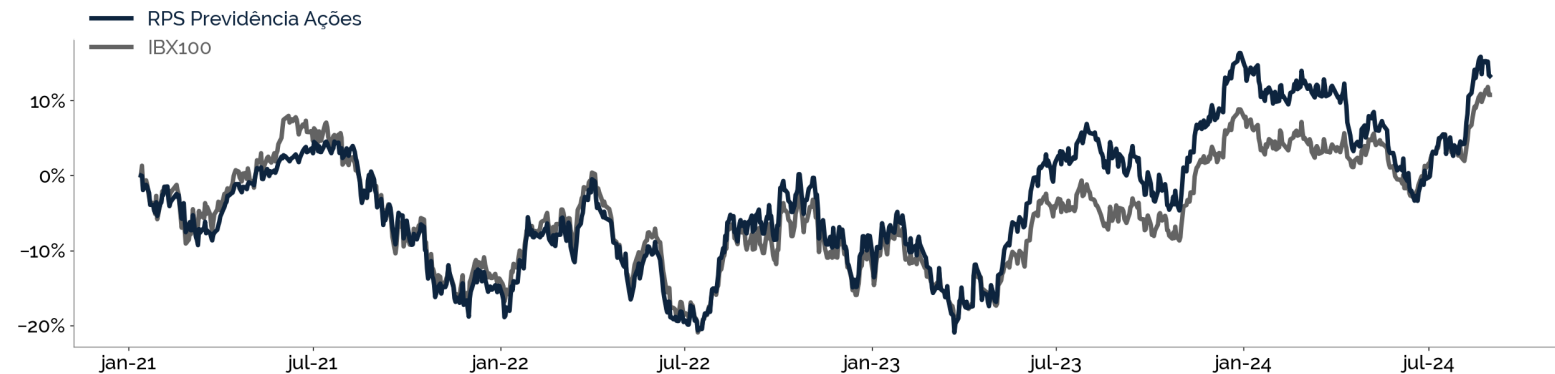
RPS FIA Prev Ações é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através ações compradas majoritariamente em empresas brasileiras.

Política de Investimento e Público Alvo

A política de investimento do fundo consiste em alocar seus recursos em ativos financeiros, de maneira que o principal fator de risco do fundo seja a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado organizado.

O fundo receberá recursos exclusivamente de Planos destinados a Participantes Qualificados.

Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade (%)

*Calculado até 30/08/2024

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2024	RPS Previdência Ações	-5.2%	1.8%	-0.3%	-6.2%	-4.2%	-1.1%	4.5%	9.0%	-	-	-	-	-2.6%	13.3%
	IBX100	-4.5%	1.0%	-0.7%	-1.3%	-3.2%	1.5%	2.9%	6.6%	-	-	-	-	1.8%	10.8%
2023	RPS Previdência Ações	3.0%	-8.6%	-3.6%	2.3%	9.3%	9.1%	5.1%	-5.3%	-0.8%	-4.5%	13.2%	7.1%	26.6%	16.3%
	IBX100	3.5%	-7.6%	-3.1%	1.9%	3.6%	8.9%	3.3%	-5.0%	0.8%	-3.0%	12.4%	5.5%	21.3%	8.8%
2022	RPS Previdência Ações	8.0%	-0.0%	6.1%	-8.9%	0.6%	-10.2%	5.6%	8.7%	1.2%	5.2%	-5.2%	-1.3%	7.8%	-8.1%
	IBX100	6.9%	1.5%	6.0%	-10.1%	3.2%	-11.6%	4.4%	6.1%	-0.0%	5.6%	-3.1%	-2.6%	4.0%	-10.3%
2021	RPS Previdência 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%
	IBX100	-5.8%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%	-7.0%	-6.8%	-1.7%	3.1%	-13.7%	-13.7%

*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:



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 9h 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.

Esse fundo integra questões ASG em sua gestão, conforme Código ANBIMA de Recursos de Terceiros, disponível no site da Associação na internet.