

Março 2025

Comentário do Gestor

Em março o cenário macroeconômico internacional foi marcado por incertezas decorrentes das políticas comerciais do presidente dos EUA. Em 2 de abril, Trump planeja anunciar uma nova rodada de tarifas, que poderá impactar significativamente a economia global, afetando países como União Europeia, México, Canadá, China e Japão. Essas medidas aumentam as tensões geopolíticas e elevam a inflação nos EUA. Nessa mesma discussão, o Federal Reserve manteve as taxas de juros estáveis entre 4,25% e 4,5% ao ano. O presidente do Fed, Jerome Powell, reconheceu a incerteza causada pelas tarifas de Trump, mas orientou que não devem mudar a condução da política monetária por conta desse tema. Esse movimento poderia elevar ainda mais as incertezas e gerar choques inflacionários prejudiciais. Paralelamente, o Parlamento alemão aprovou um pacote histórico de gastos públicos, visando estimular a economia em meio às tensões comerciais globais. Enquanto isso, as discussões entre Rússia e Ucrânia permanecem complexas com o presidente Vladimir Putin recusando um cessar-fogo de 30 dias proposto por Trump, mas concordando em limitar ataques à infraestrutura energética ucraniana, condicionando isso ao fim do fornecimento de armas e inteligência por parte dos EUA e aliados.

No Brasil, os dados de atividade econômica referentes a janeiro de 2025 se mostraram robustos, indicando uma desaceleração menor que o previsto. O governo enviou ao Congresso um projeto de lei que amplia a isenção do Imposto de Renda para contribuintes com renda mensal de até R\$5 mil, criando também uma isenção parcial para a faixa entre R\$5 mil e R\$7 mil. Para compensar a perda de arrecadação, propõe-se a criação de uma alíquota mínima para os mais ricos. No âmbito monetário, o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic em 100 bps, alcançando 14,25% ao ano, em linha com as expectativas do mercado. O Banco Central sinalizou que, devido à alta incerteza, prevê um aumento menor na próxima reunião, indicando uma possível flexibilização no ritmo de aperto monetário. Além disso, a instituição monitora de perto as expectativas de inflação, que permanecem desancoradas devido a preocupações fiscais.

O fundo teve uma performance negativa apesar da alta relevante do índice no mês. Diversos fatores explicam essa queda, que inclusive culminou em um stop da carteira seguido de uma adição de risco gradual com menos risco do que tínhamos antes.

Como destaques negativos, temos o book de argentina que acabou performando mal, junto com US. Além disso, 2 resultados trimestrais pontuais acabaram prejudicando bem a performance do fundo, foram eles Natura e TEND. Suzano e Serena eram (e ainda são) duas posições core do fundo que, ao contrário da direção do mercado, acabaram performando mal no mês também. Todos esses fatores somados mais do que compensaram outras posições ganhadoras e acabaram prejudicando a performance do produto.

Olhando para frente, o que fizemos foi reduzir bem o risco de argentina, aguardando um sinal mais claro de melhora de fluxo e price action, dado que fundamentalmente seguimos bem animados e pouca coisa mudou. Reduzimos bastante os cases na carteira, tanto long como short, se atendo apenas aos nomes de mais convicção e de carregamento, buscando operar menos os movimentos curtos de mercado e por fim aumentamos a exposição ao índice ibovespa, respeitando um pouco o momento de nossa underperformance e aguardando surgir uma oportunidade de investimento mais clara. Seguimos otimistas com mercado local apesar dos riscos políticos que já pontuamos acima.

Além do índice, as maiores posições do fundo se concentram em:

SRNA – Taxa de retorno real acima de 15% em processo de geração de caixa e desalavancagem

SUZB – Empresa negociando perto dos lows históricos de múltiplo apesar de uma geração de caixa muito relevante principalmente no ano que vem e aumento contínuo do preço da celulose

VIVA – ótimo negócio com múltiplo comprimido apesar de crescimento duplo dígito sustentável

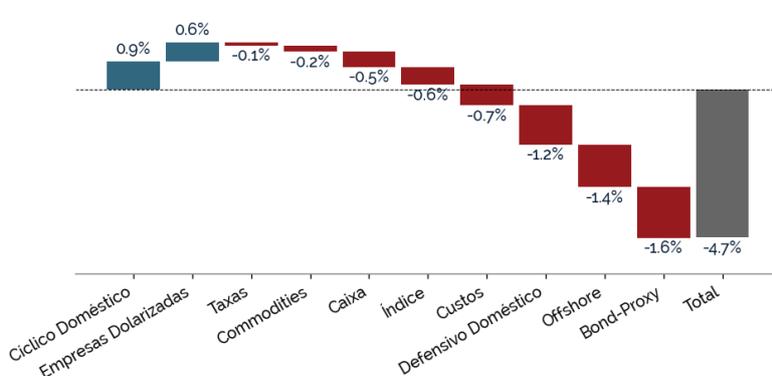
ARCO - ótimo negócio com múltiplo comprimido apesar de crescimento duplo dígito sustentável e competição perdendo cada vez mais força

RDOR – ótimo negócio com crescimento estrutural relevante por vários anos, além de um dos melhores management da bolsa em nossa opinião.

Varição da Exposição Setorial no mês de Março (%)

Sector	Net Exp % (Fechamento) Fev/25	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Mar/25
Bond-Proxy	35,0%	-10,9%	24,1%
Commodities	19,2%	2,0%	21,2%
Cíclico Doméstico	20,6%	-3,4%	17,2%
Offshore	15,2%	-7,1%	8,1%
Bancos	-0,0%	4,3%	4,3%
Defensivo Doméstico	8,9%	-5,4%	3,6%
Empresas Dolarizadas	5,5%	-3,1%	2,3%
Índice	-20,8%	5,9%	-14,9%
Total	83,5%	-17,7%	65,9%

Resultado por tema no mês de Março (%)



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	34791446,8573
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

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

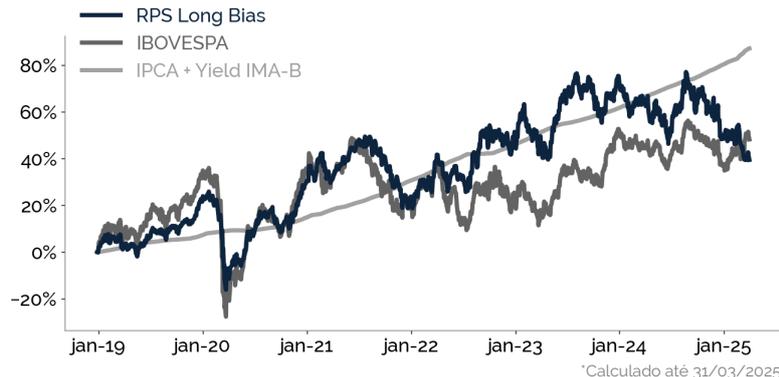
RPS Long Bias é um fundo de investimento em renda variável, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através de estratégias com instrumentos de renda variável primordialmente.

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-6.1%	39.5%
	IBOVESPA	4.9%	-2.6%	6.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.3%	48.2%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.3%	1.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	87.2%
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 31/03/2025

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



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. 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 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.