



**RPS | CAPITAL**  
INVESTMENT MANAGEMENT

# RPS Day Digital – 1º semestre de 2020

# QUEM SOMOS: RPS CAPITAL – INVESTMENT MANAGEMENT

**R**espeito  
**P**erformance  
**S**ustentabilidade

## FIMs & FIAs

Abordagem temática e setorial única para todos os fundos

## Ativos Líquidos

Investimento em ativos líquidos, proporcionando uma rigorosa gestão de risco

## Gestão Top Down

Abordagem sob uma perspectiva macro para todos os fundos

## ESG Matters

Acreditamos que critérios ESG são pilares de longo prazo

A nossa origem é ancorada na visão de investir em pessoas e em parcerias de longo prazo.



Time de **19** colaboradores

com **7** sócios



Sendo **8** no time de gestão

administrando **3** bilhões de reais

# BACKGROUND

## GESTÃO & INVESTIMENTOS

	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
<b>Paolo Di Sora</b>	Itaú BBA & DB	M. Safra & Co						CIO & Sócio Fundador								
<b>Alexandre Miguel, CFA</b>	Merrill Lynch		Itaú BBA				PM & Sócio									
<b>Thalles Franco, CFA</b>	RXZ Investments							PM & Sócio Fundador								
<b>Gustavo Fabricio, MSC</b>		Itaú BBA	M. Safra & Co		Skopos Fund		Franklin Templeton (FTI)		Analista Senior & Sócio							
<b>Javier Tello MIM (LBS)</b>						Fondos Cohen	LBS	Deutsche Bank		Analista Senior & Sócio						
<b>Piero Trotta</b>										Standard & Poor's	Analista					
<b>Alex Gonçalves</b>				Itaú BBA	M. Safra	Verde Asset					Trader					
<b>Santiago Biagini</b>											AR Partners			Analista		

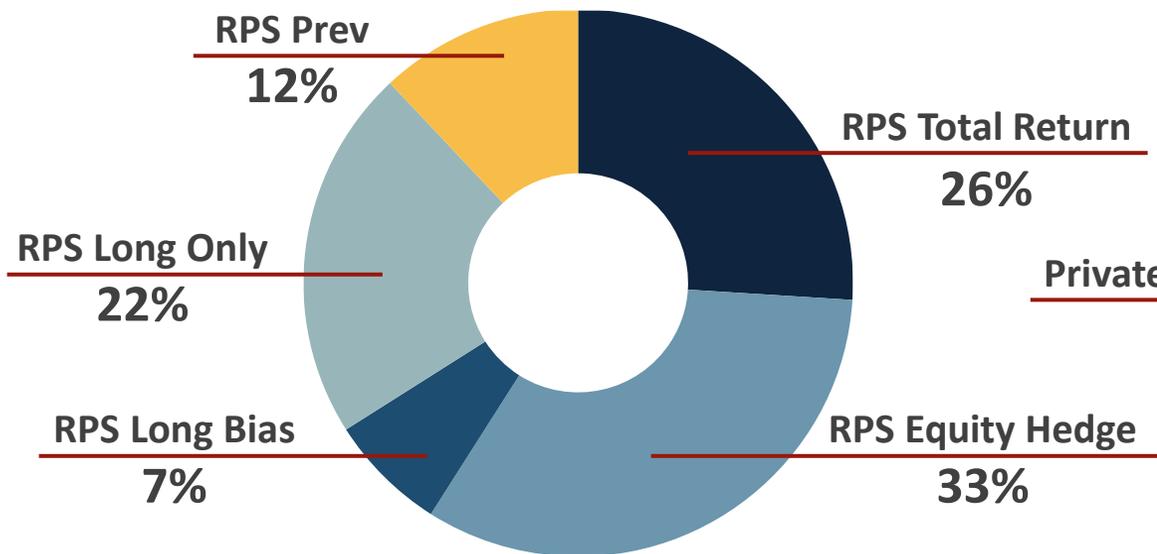
# BACKGROUND

## OPERACIONAL & RI

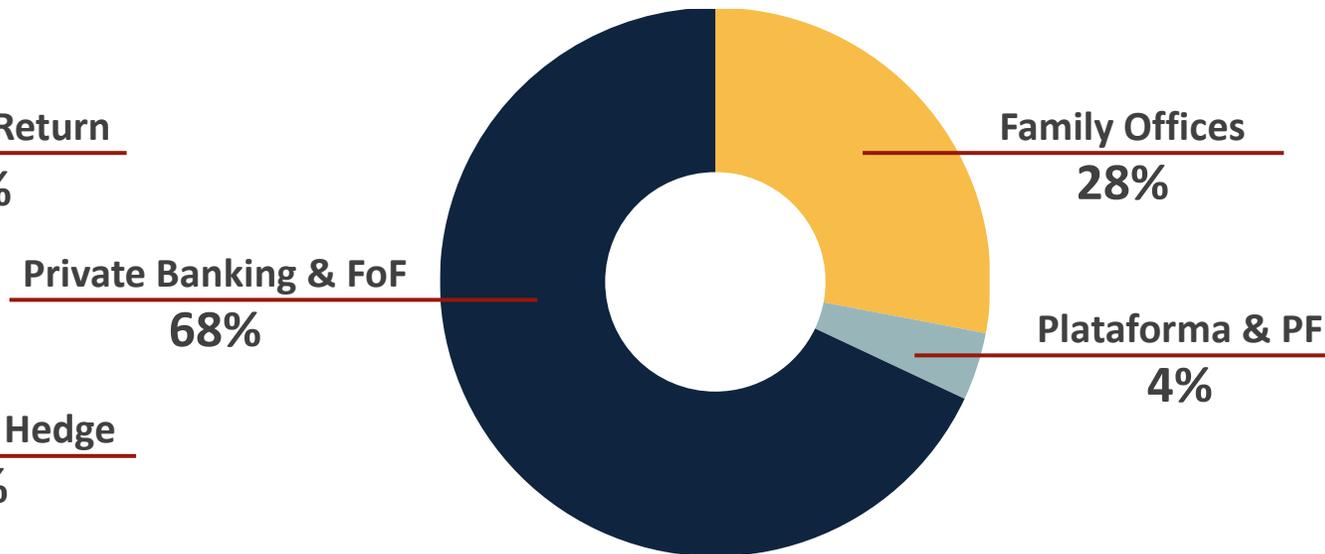
	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	
André Komatsu MSc (LBS)	Deutsche Bank							COO, Gestor de Riscos & Sócio Fundador								
Luiz Aires	Morgan Stanley & Co					Deutsche Bank		J. Safra Bank	RI & Senior Partner							
Thais Ornellas								Vinci Partners				RI				
André Guerreiro								Associado								
Priscila Brito	Santander Asset												Mongeral Aegon	RI		
Renato Santos	Faculdade Pitágoras							UFOP	UFLA				XQ Analytics	Analista		
Rafael Silva													Western Asset	Legal & Compliance		
Murilo Galvão								Banco Original				Banco Fibra	We Capital	Analista		
Tatiara Oliveira					New Trend Idiomas		Taitava Variedades			Refran Consultoria				Staff		
Willian Silva													Analista			

# BASE DE INVESTIDORES

AUM POR PRODUTO



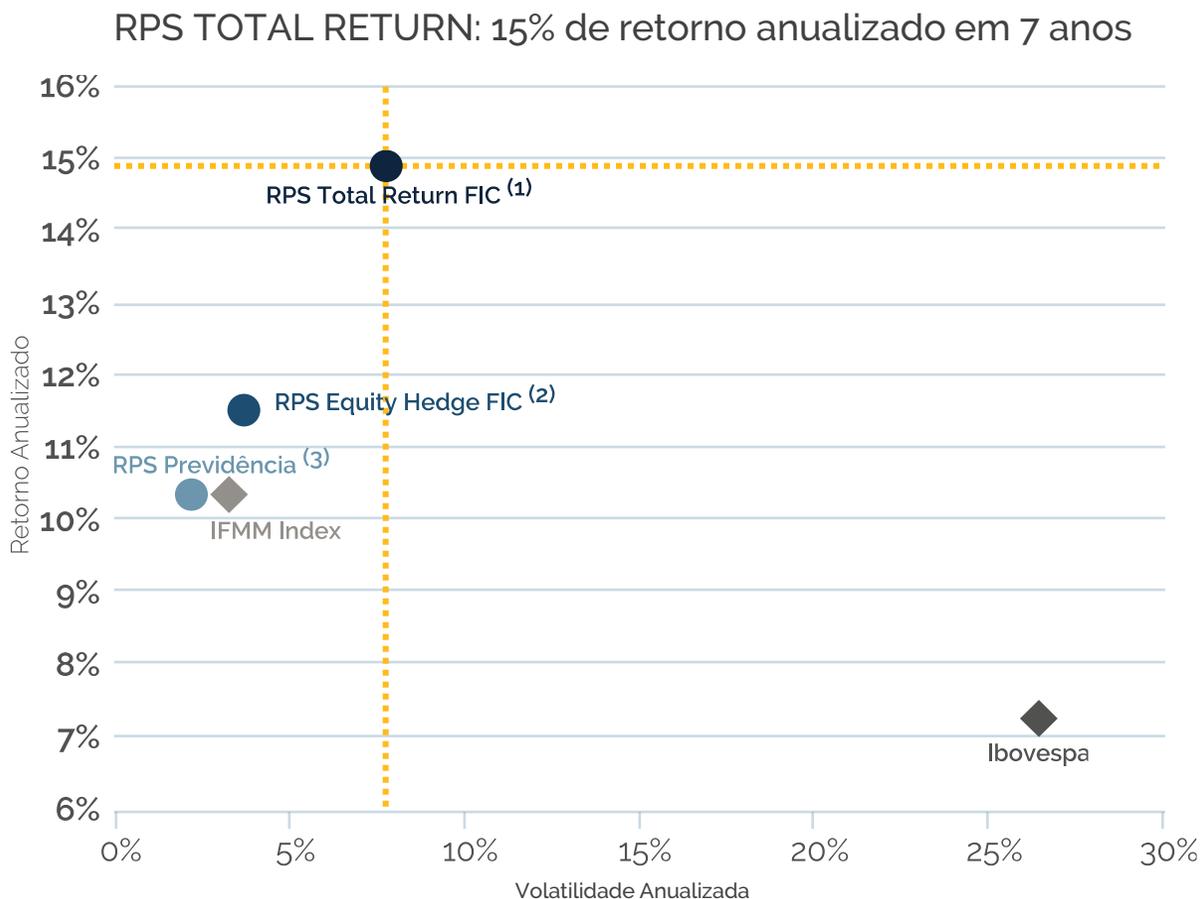
AUM DO TIPO DE INVESTIDOR



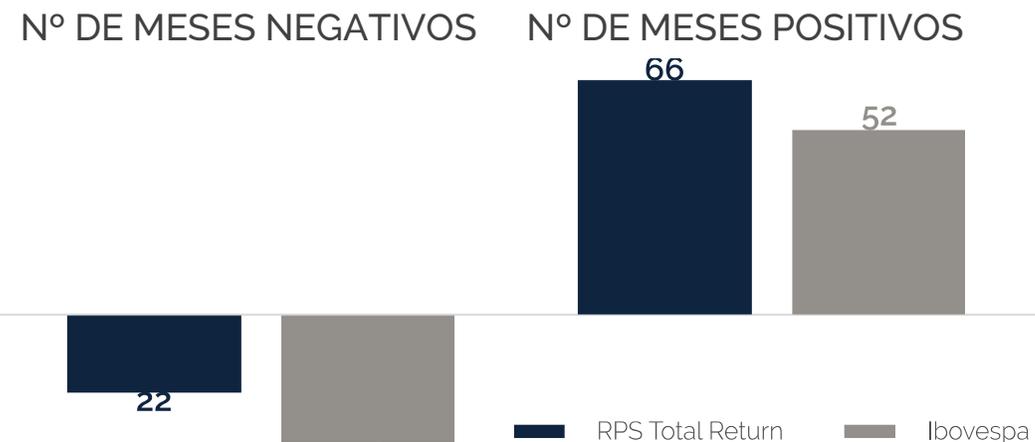
## ESCALABILIDADE DA ESTRATÉGIA TOPDOWN



# MAIS DE 7 ANOS DE ALTO RETORNO AJUSTADO PELO RISCO



(1) Livre de taxas.  
 (2) Livre de taxas. Backtest até 13/10/16. A partir disso performance do RPS Equity Hedge D30 FIC.  
 (3) Livre de taxas. Backtest até 28/12/18. A partir disso performance do RPS Prev. Icatu.



PROTEÇÃO NO BEAR MARKET  
 AGILIDADE NO BULL MARKET

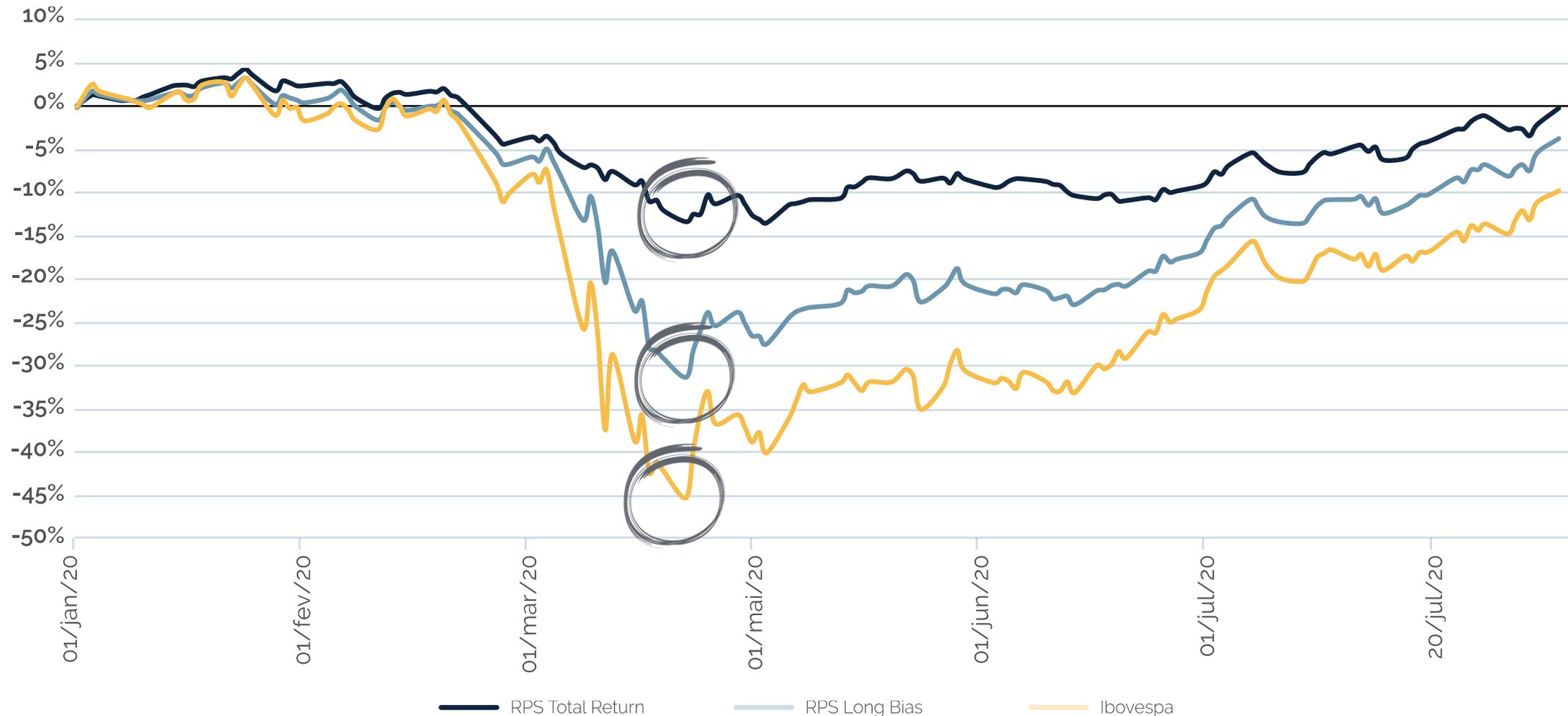


	Eleições 2014 <sup>(1)</sup>	Brexit <sup>(2)</sup>	"Joesley Day" <sup>(3)</sup>	Greve dos caminhoneiros <sup>(4)</sup>	Covid <sup>(5)</sup>	US/China Trade Deal <sup>(6)</sup>
<b>RPS Total Return</b>	-0.9%	-1.9%	-2.1%	0.8%	-6.4%	7.7%
<b>Ibovespa</b>	-11.7%	-10.1%	-4.1%	-10.9%	-8.4%	6.8%

<sup>(1)</sup> Setembro/2014    <sup>(2)</sup> Maio/2016    <sup>(3)</sup> Maio/2017    <sup>(4)</sup> Maio/2018    <sup>(5)</sup> Fevereiro/2020    <sup>(6)</sup> Dezembro/2019

# CRISE 2020 – ENTRAMOS ERRADOS, RECUPERAÇÃO CONSISTENTE

GESTÃO RPS: PROTEÇÃO NAS QUEDAS & AGILIDADE NA RECUPERAÇÃO

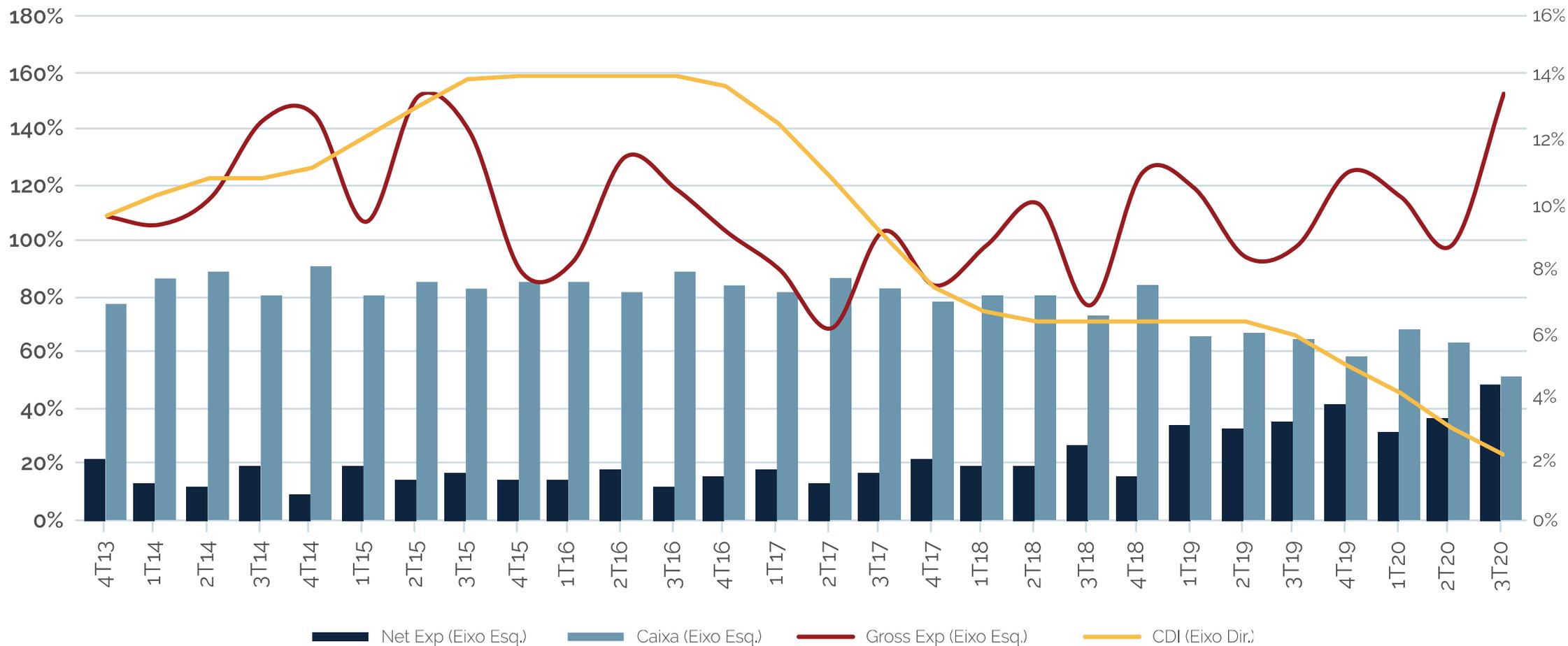


# FUNDO RPS TOTAL RETURN – HISTÓRICO COMPROVADO



# FUNDO DE RETORNO ABSOLUTO NO MUNDO DOS JUROS BAIXOS

EVOLUÇÃO TRIMESTRAL DO NET EXP, GROSS EXP E CAIXA DO TOTAL RETURN





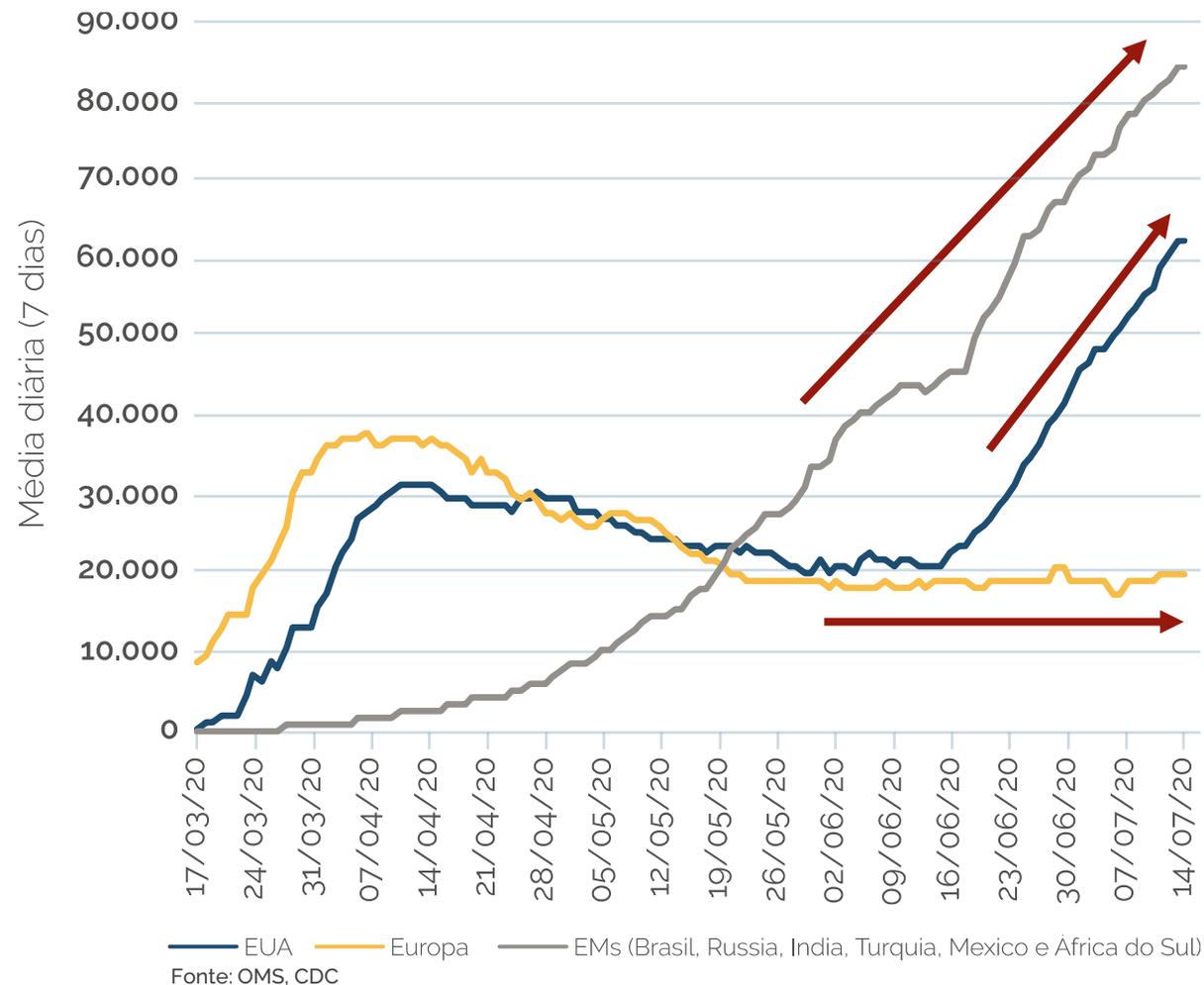
**RPS | CAPITAL**  
INVESTMENT MANAGEMENT

**VISÃO DE INVESTIMENTO PARA O 2º SEMESTRE**

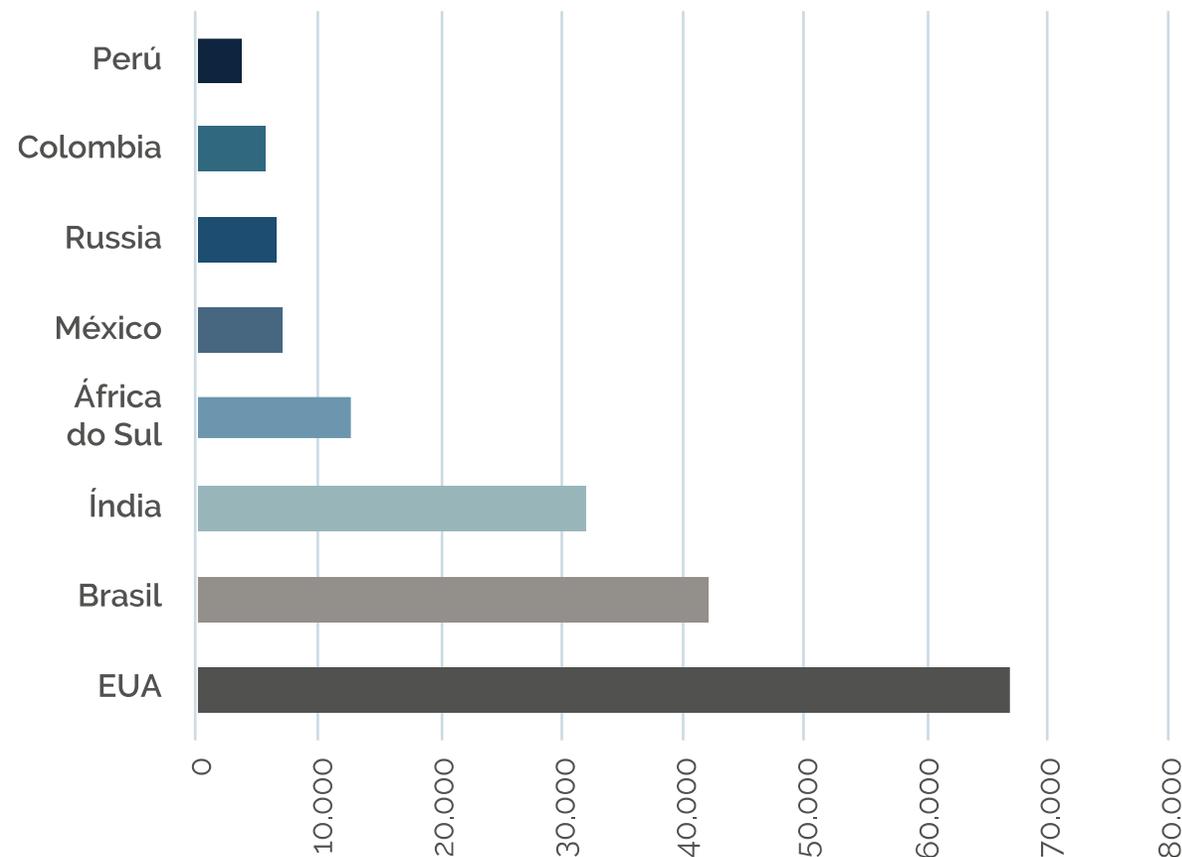
# PANDEMIA | CENÁRIO GLOBAL

Devemos conviver com idas e vindas até disponibilidade em escala da vacina

### NOVOS CASOS DE COVID POR REGIÃO



### NOVOS CASOS DE COVID POR PAÍS

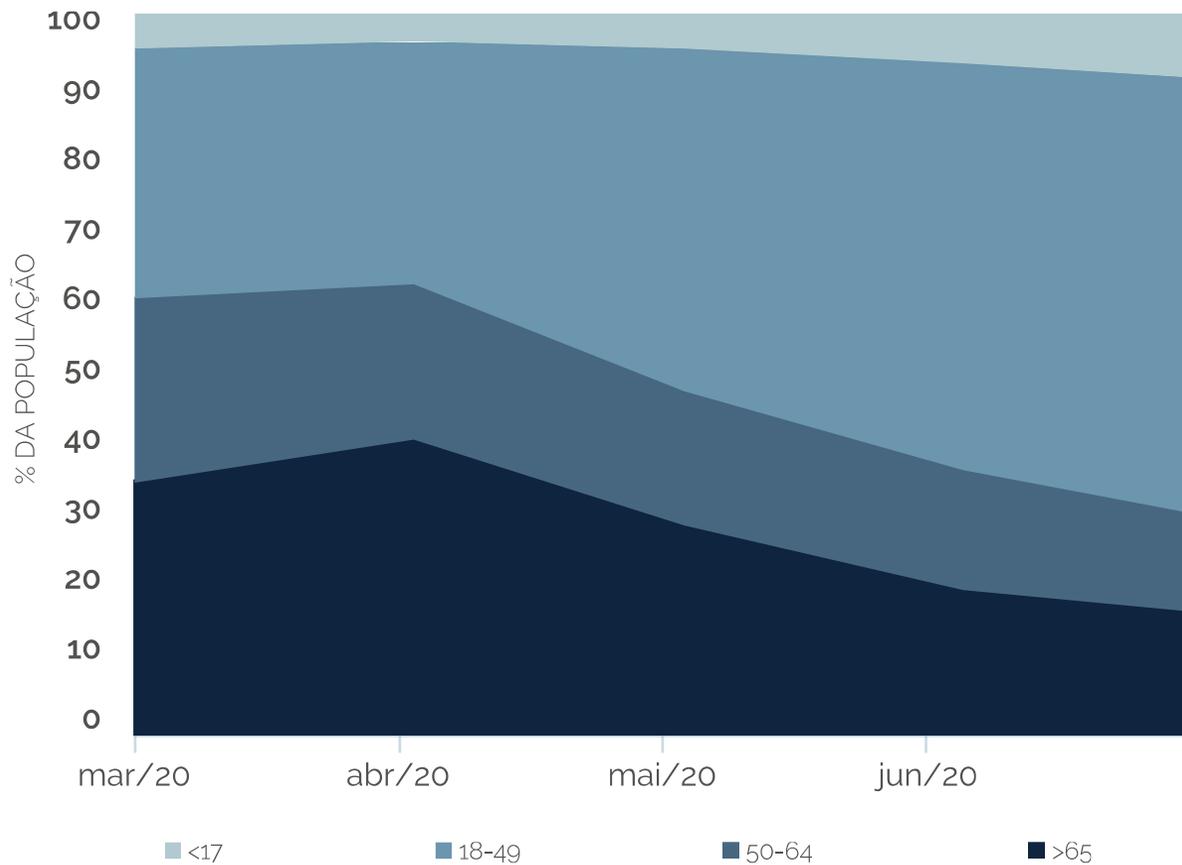


Fonte: OMS, CDC

# PANDEMIA | CENÁRIO GLOBAL

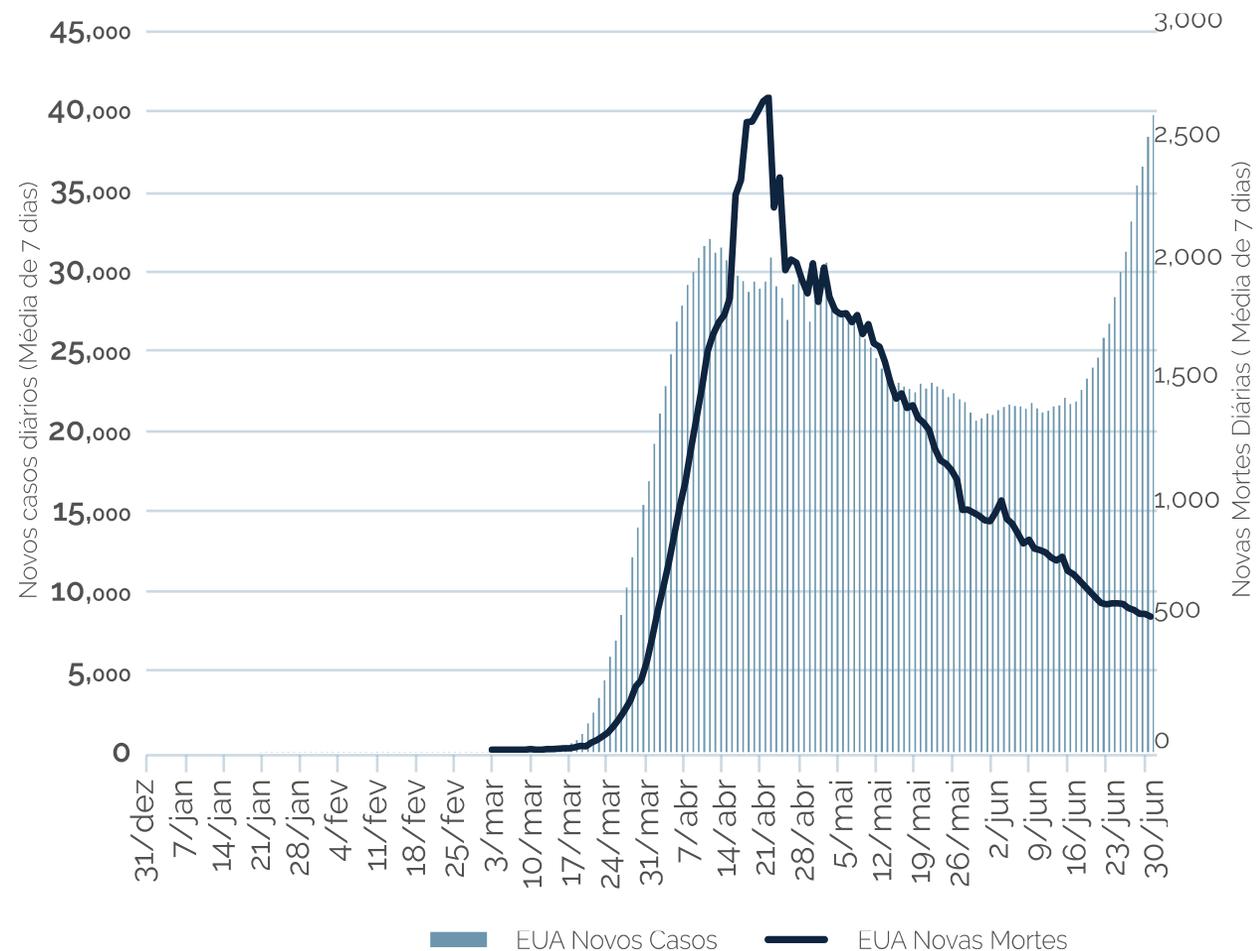
Apesar da piora em números de casos, a 2ª onda vem apresentando um perfil de uma quarentena vertical

### DISTRIBUIÇÃO % DE NOVOS CASOS COVID POR IDADE



Fonte: OMS, CDC

### EUA: NOVOS CASOS VS. NOVAS MORTES



Fonte: OurWorldInData

# A ONDE ESTAMOS?



Fonte: RPS Capital

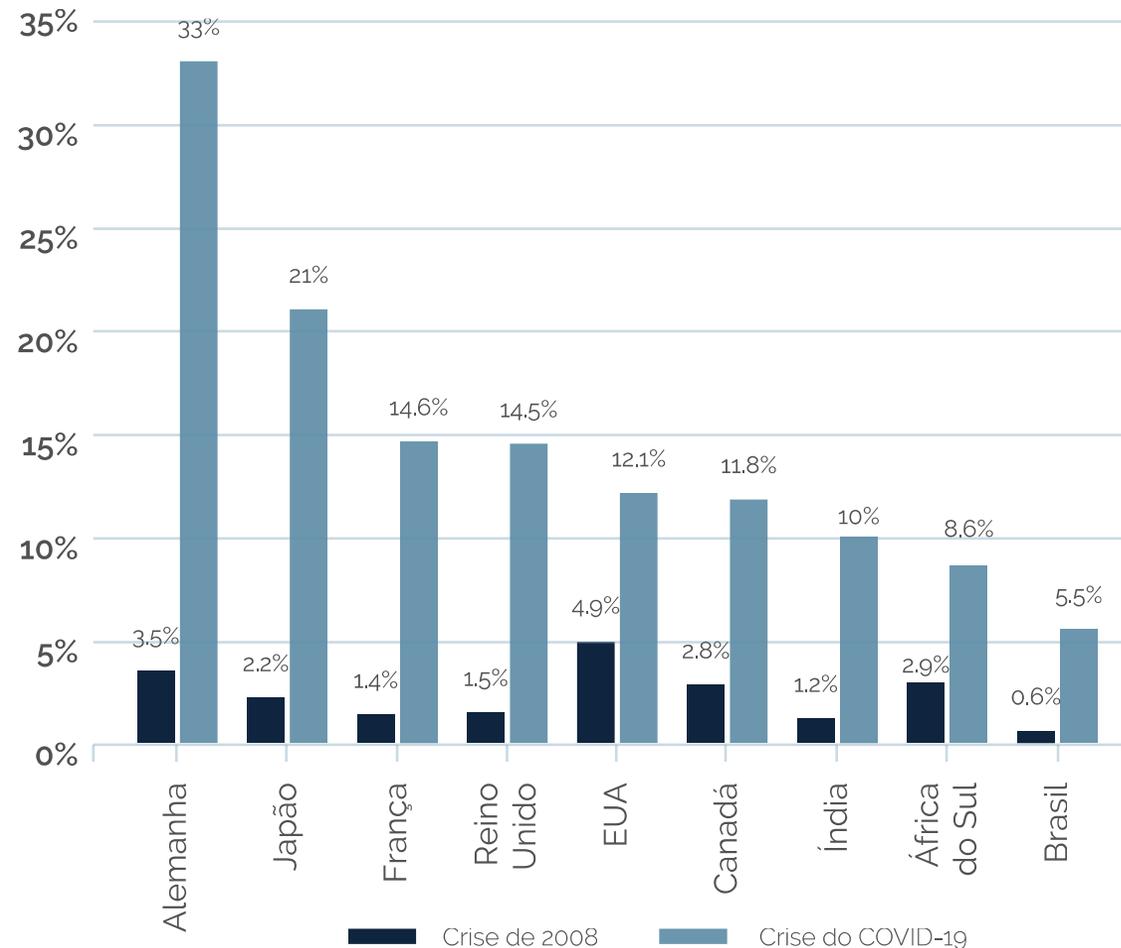
# TESE 1 – REPRESSÃO FINANCEIRA GLOBAL

## EXPANSÃO DE BALANÇO DOS BANCOS CENTRAIS COMO % DO PIB



Fonte: The Wall Street Journal.

## ESTÍMULO ECONÔMICO COMO % DO PIB



Fonte: The Wall Street Journal

# TESE 1 – REPRESSÃO FINANCEIRA GLOBAL

## GLOBAL: RENDA FIXA COM JUROS NEGATIVO



Fonte: Bloomberg.

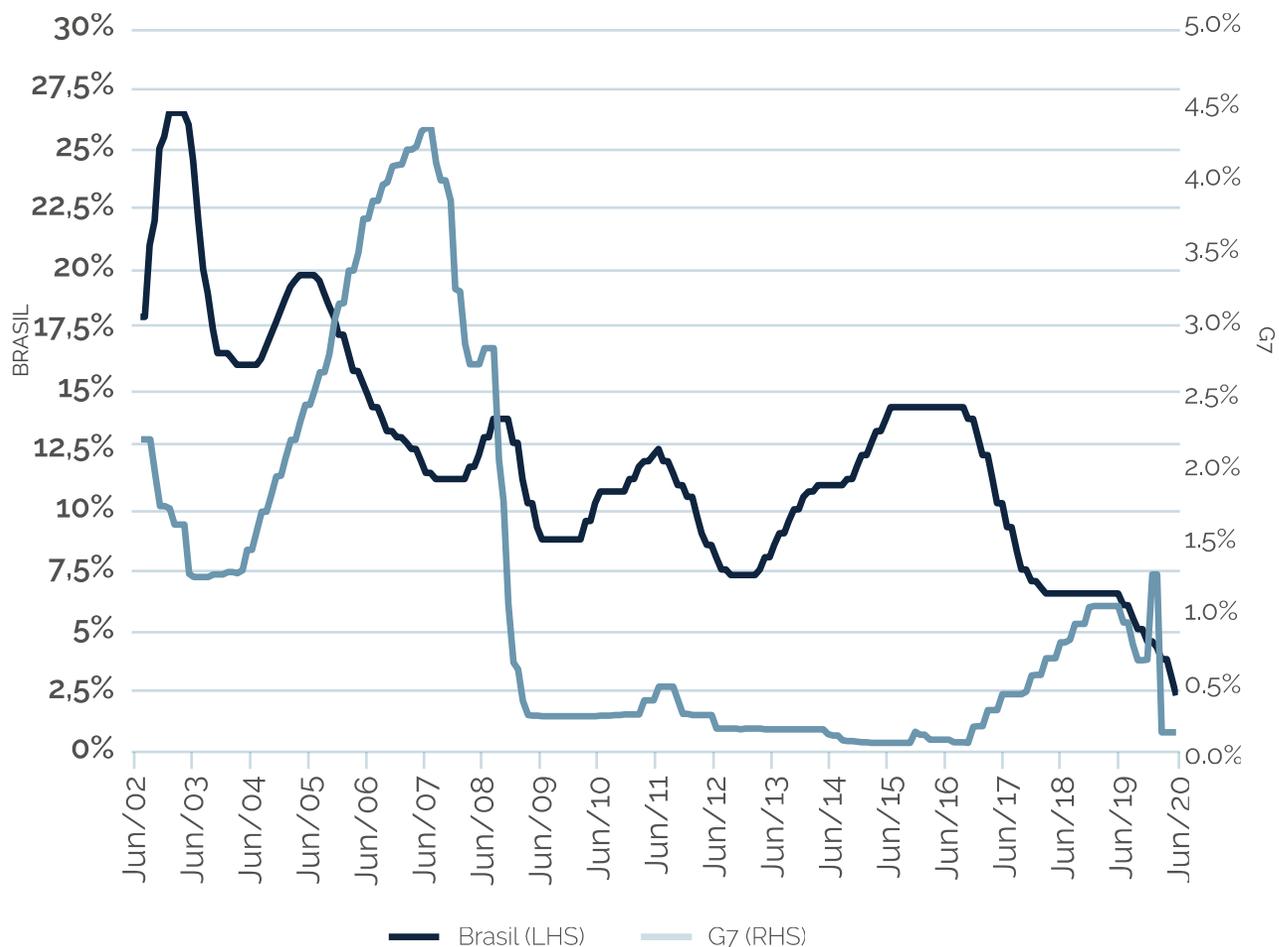
## JUROS REAIS DA DÍVIDA DE 10 ANOS NOS EUA



Fonte: Bloomberg.

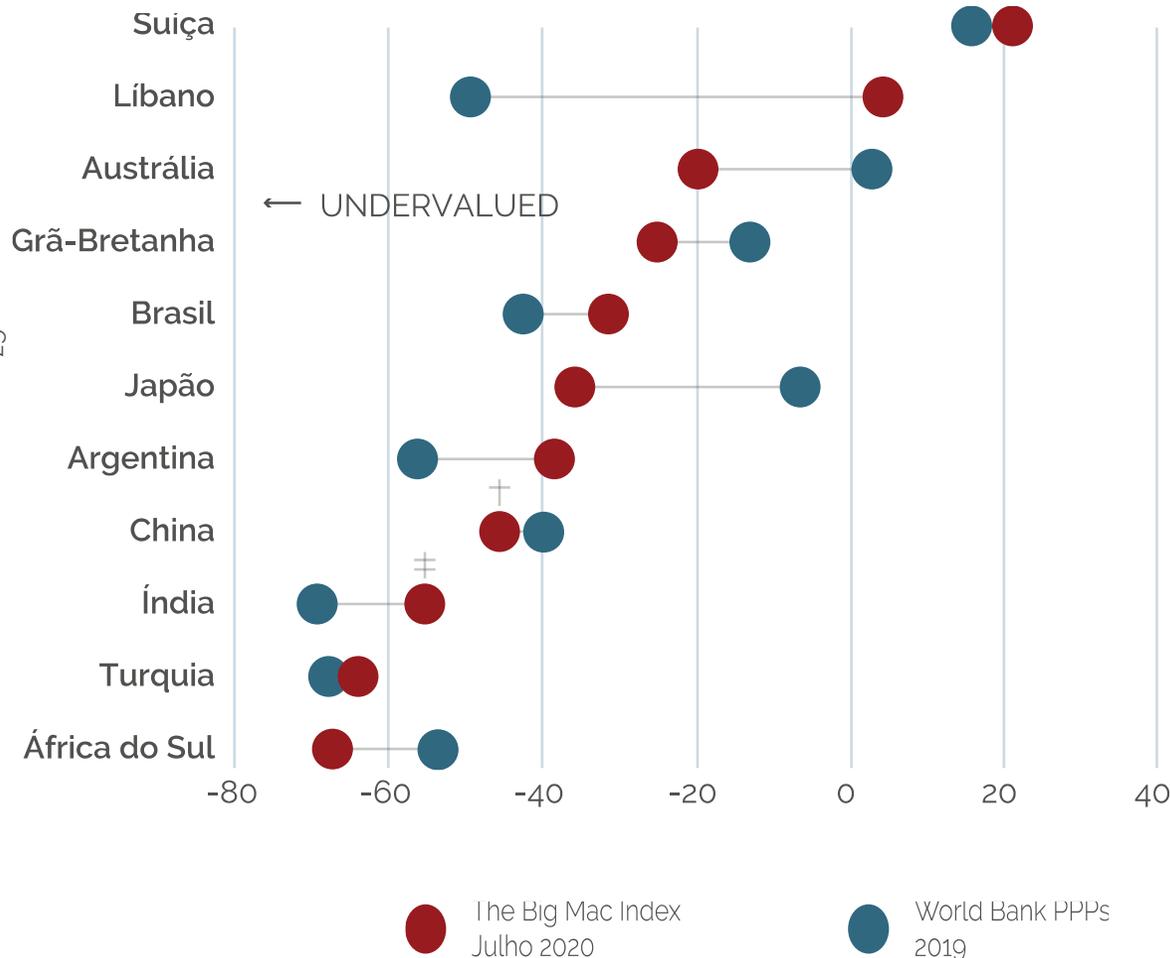
# TESE 1 – TAXAS DE JUROS E MOEDAS

## JUROS BÁSICOS NOMINAIS



Fonte: Bloomberg

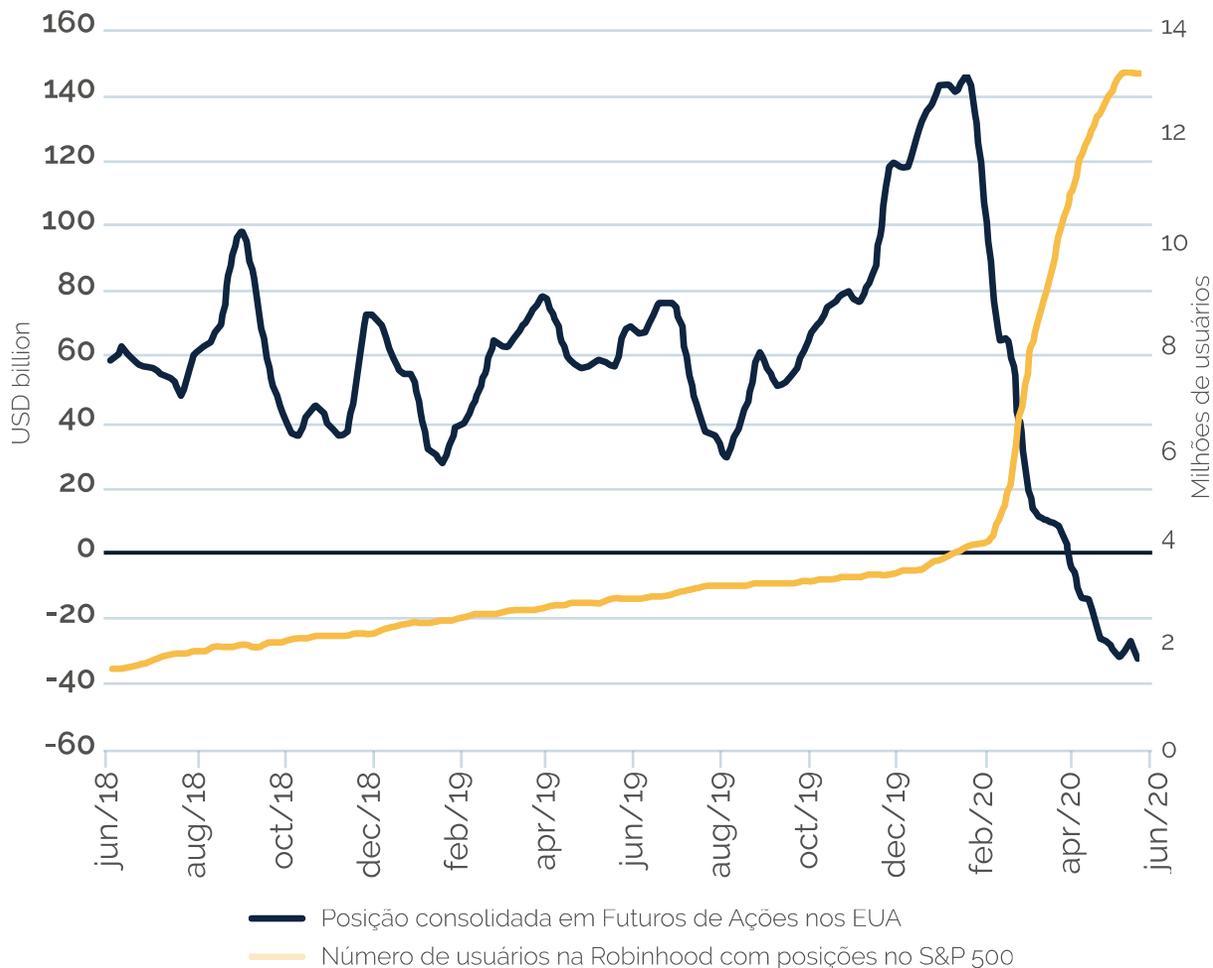
## THE BIG MAC INDEX MOEDA LOCAL ABAIXO(-) / ACIMA(+) DO VALUATION CONTRA O DÓLAR %



Fonte: The Economist, World Bank

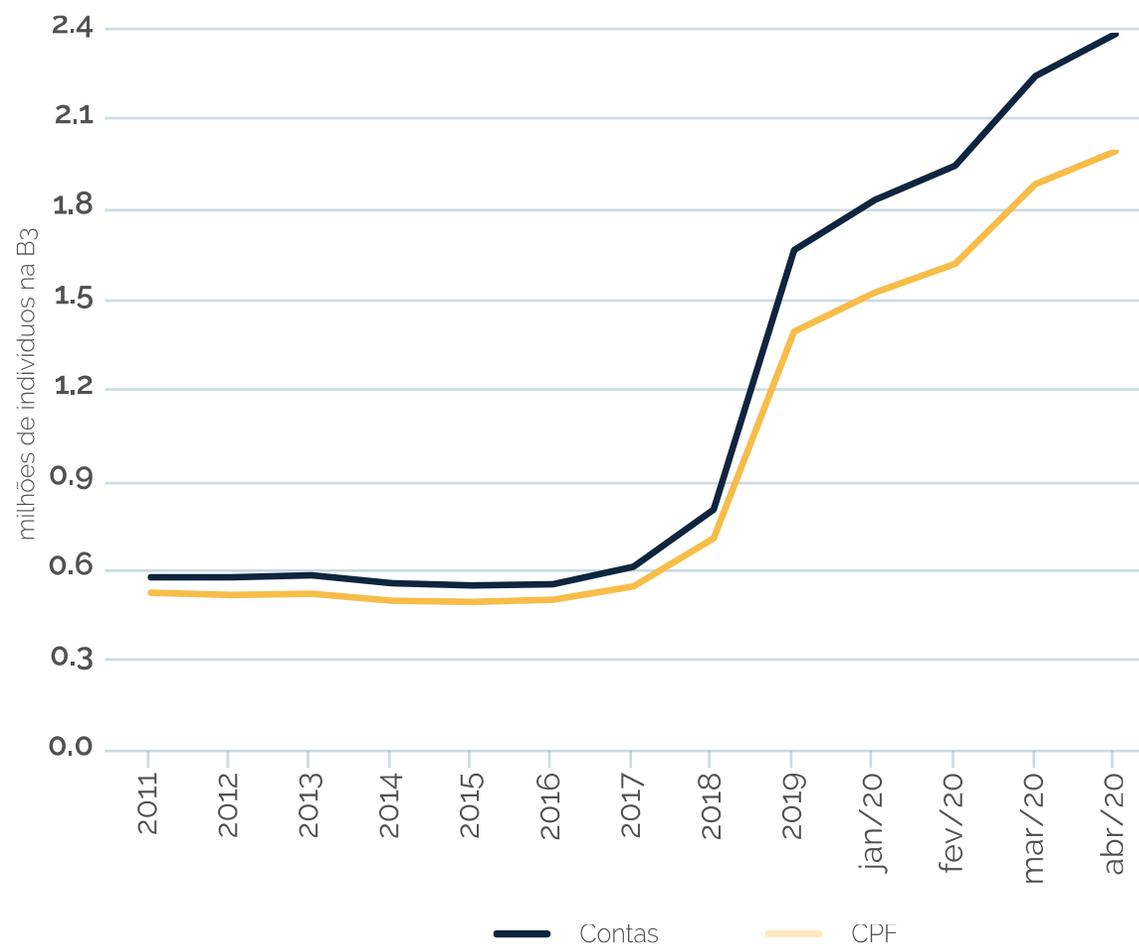
# TESE 1 – EFEITO 1: ROBINHOOD

## PESSOAS FÍSICAS x INSTITUCIONAIS NOS EUA



Fonte: Bloomberg, Goldman Sachs Research

## NÚMERO DE CONTAS E CPFs NA BOLSA SEGUE CRESCENDO



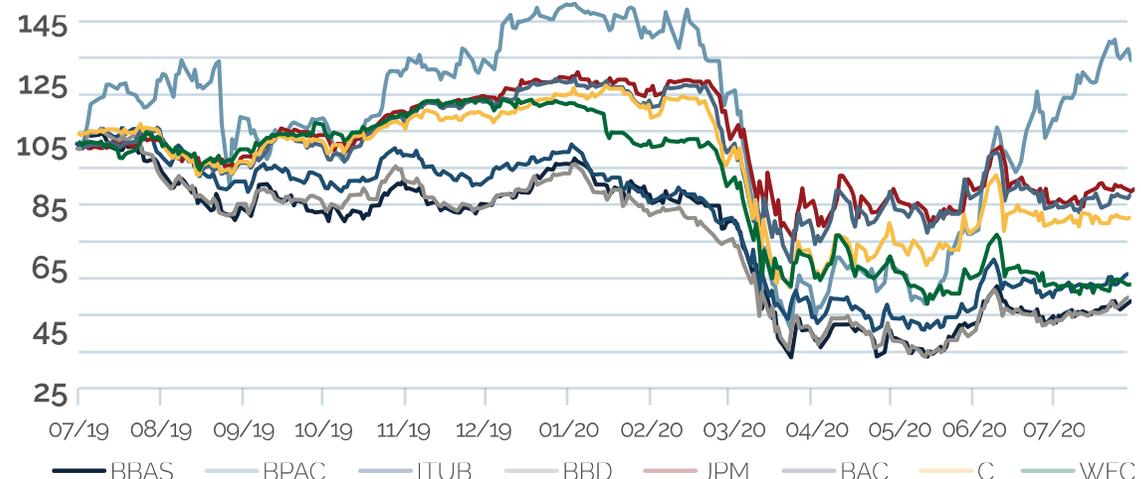
Fonte: B3

# TESE 1 – EFEITO 2: ELEVADA CORRELAÇÃO

## BRASIL E EUROPA SMALL CAPS



## BRASIL E EUA BANCOS



## MERCADO LIVRE E AMAZON

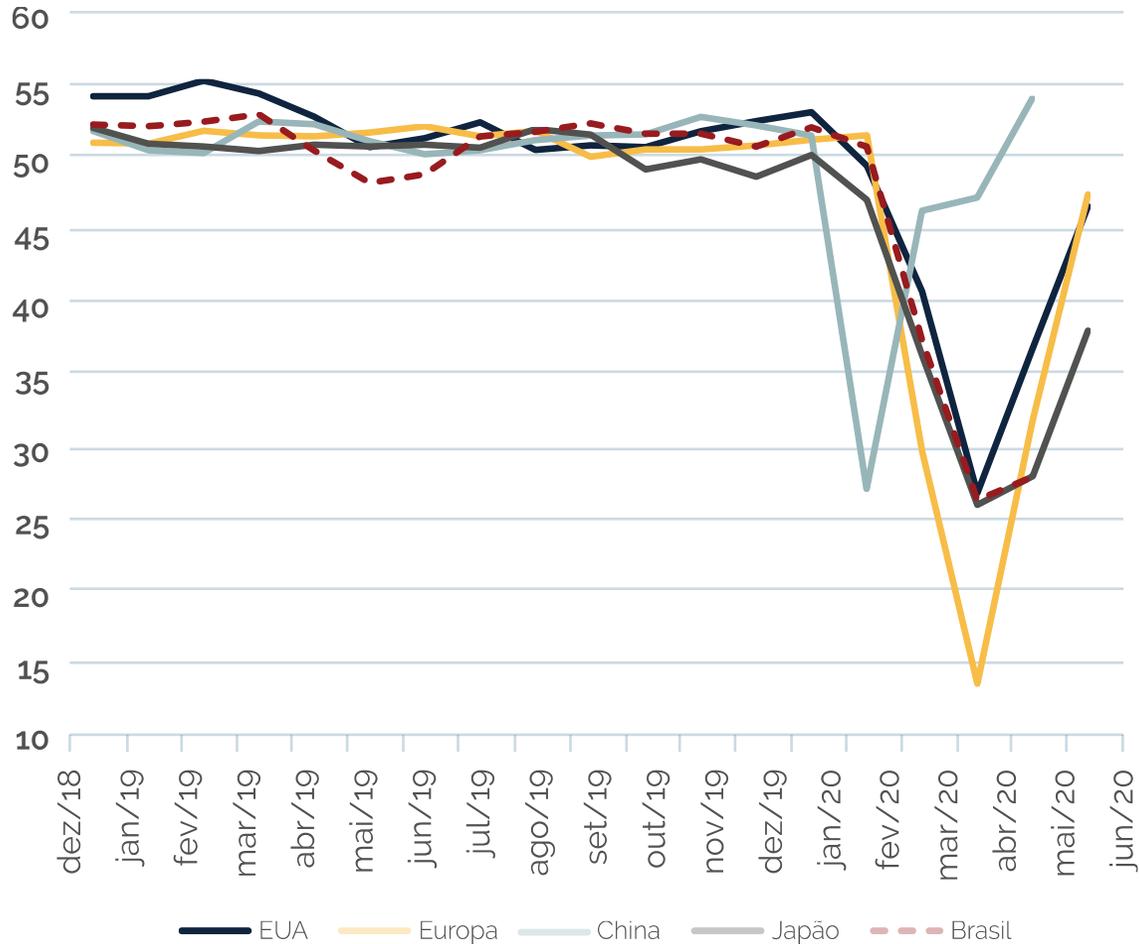


## RESTAURANTE LATAM E EUA

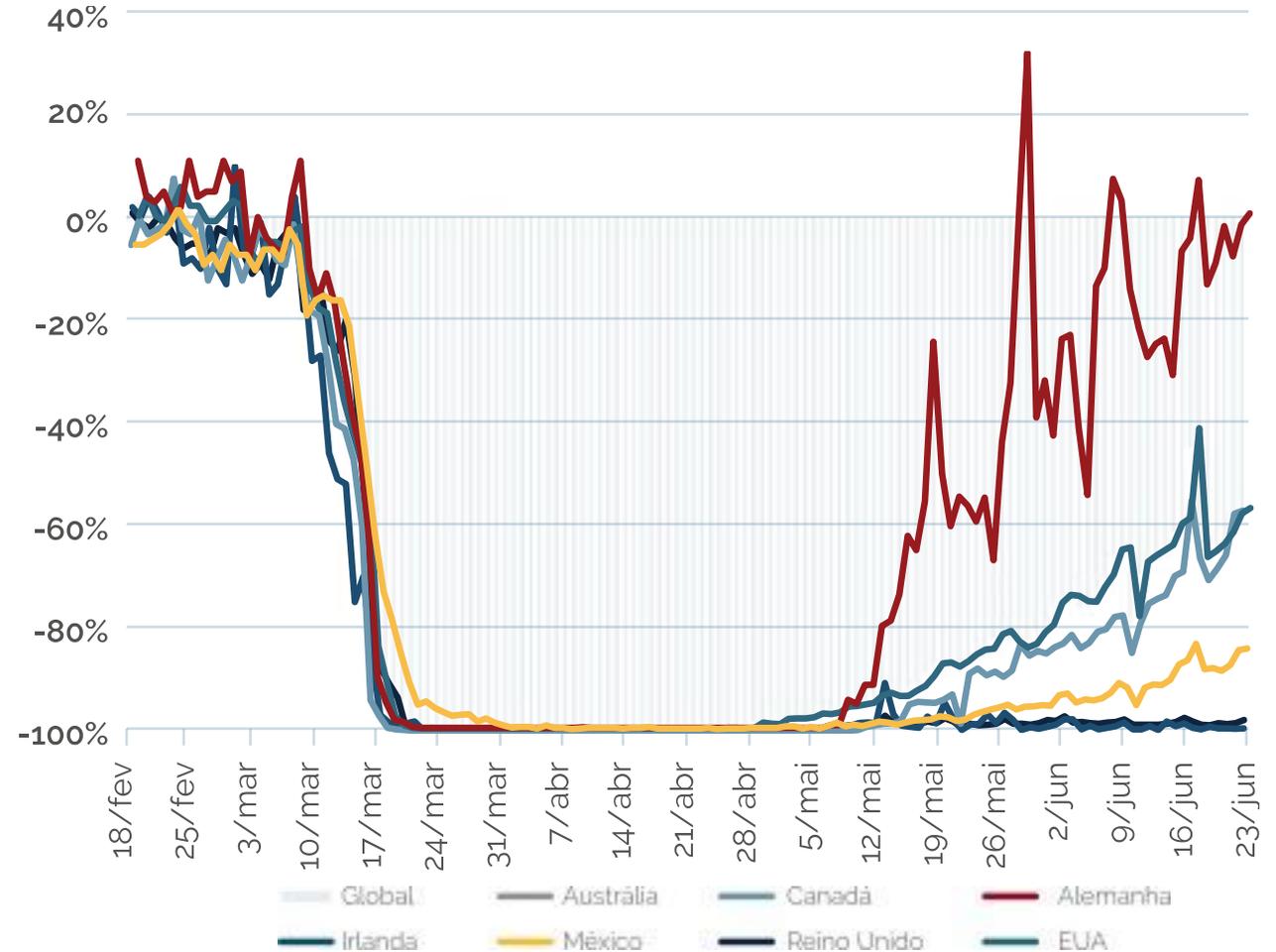


# TESE 1 – EFEITO 3: RECUPERAÇÃO EM V-SHAPE

PMI

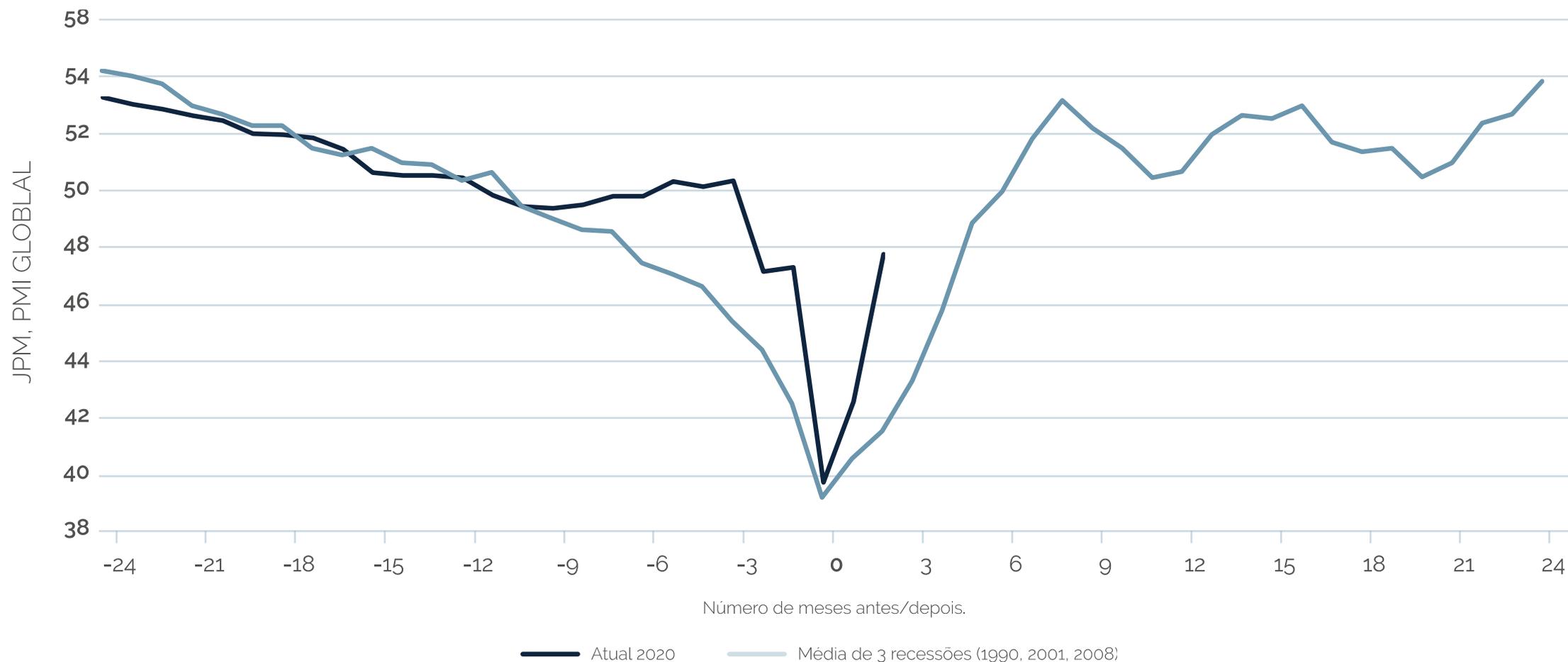


RESERVAS DE MESAS PARA RESTAURANTES



# TESE 1 – EFEITO 3: RECUPERAÇÃO EM V-SHAPE

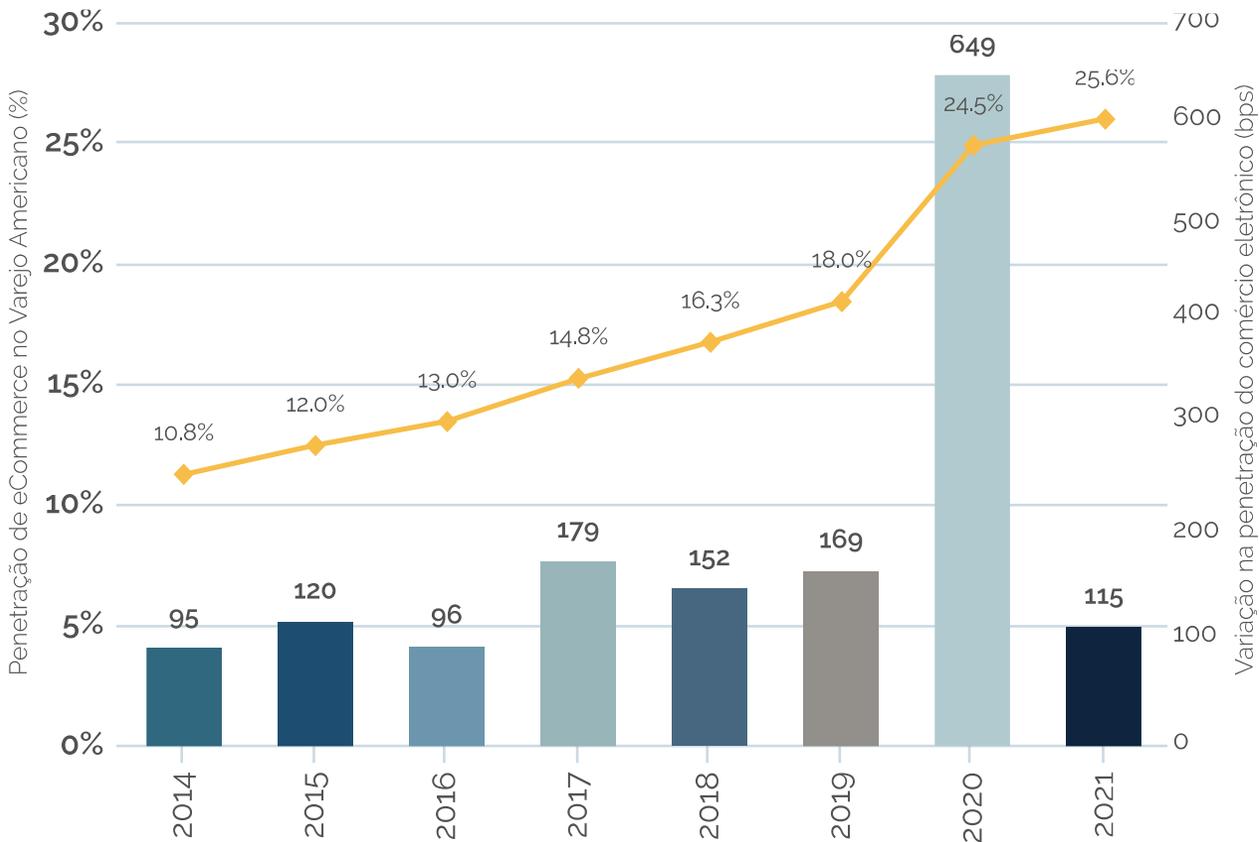
PMI GLOBAL DO JPM NOS DOIS ANOS ANTERIORES E POSTERIORES AO FINAL DE UMA RECESSÃO



Fonte: J.P. Morgan

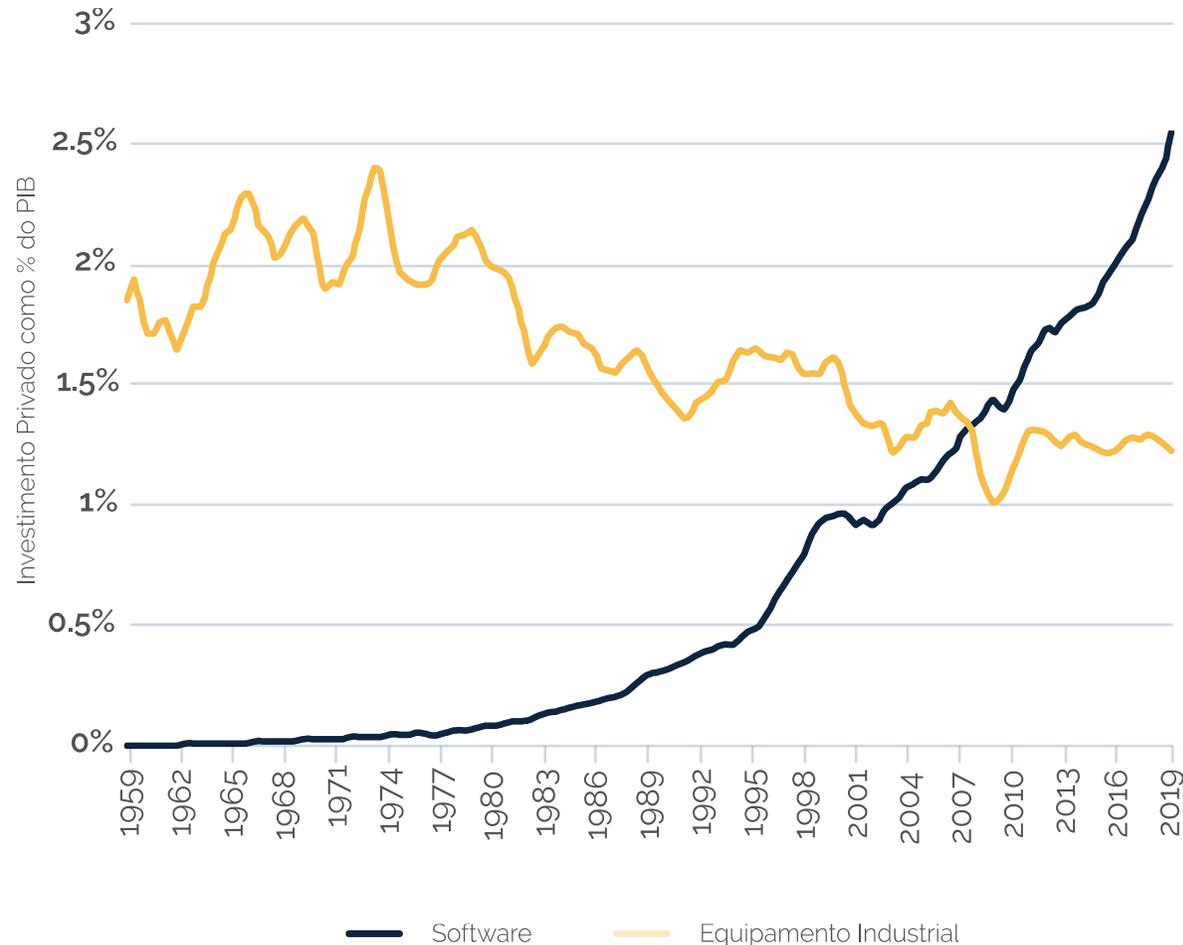
# TESE 2 – DIGITALIZAÇÃO: 5 ANOS EM 6 MESES

## COVID ACELERANDO A PENETRAÇÃO DE E-COMMERCE EM 3 ANOS EM USA



Fonte: Morgan Stanley Research

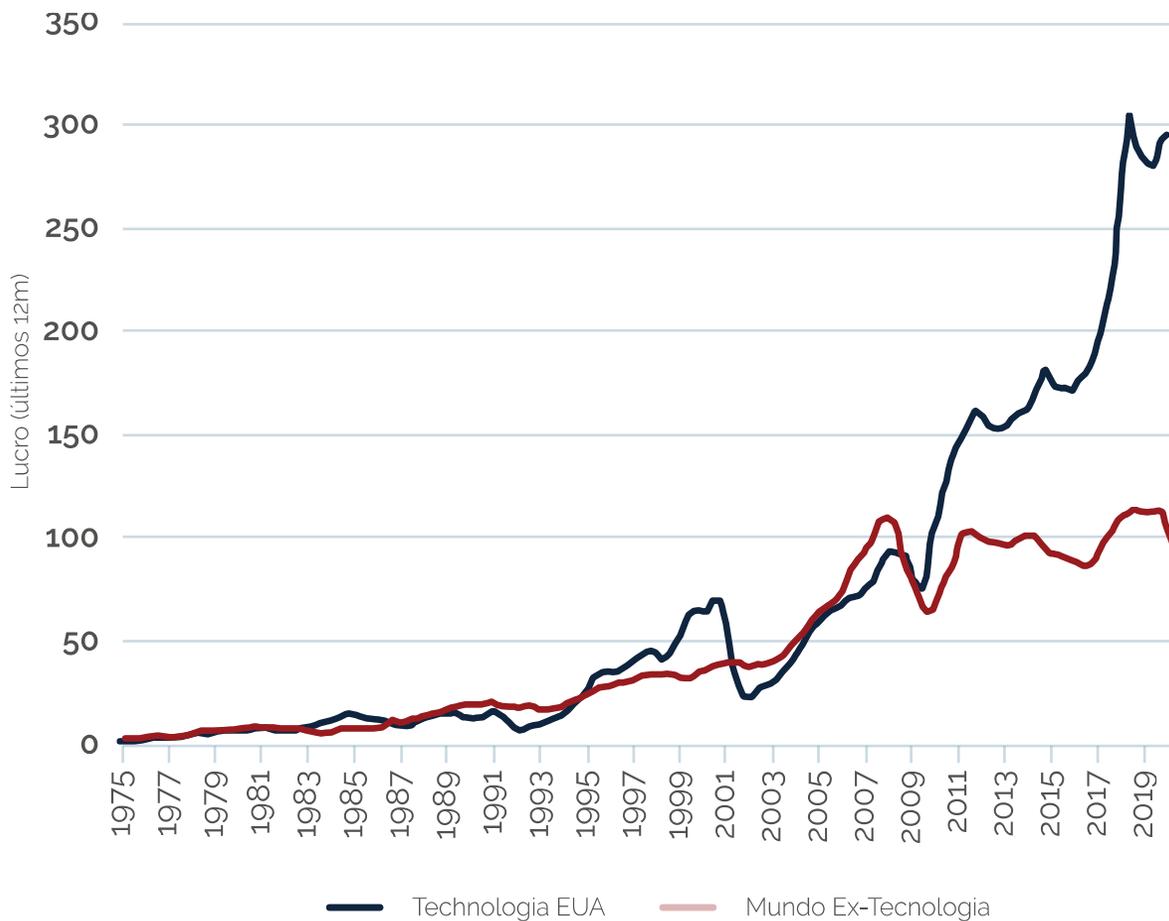
## INVESTIMENTO PRIVADO EM SOFTWARE ULTRAPASSOU EQUIPAMENTOS INDUSTRIAIS UMA DÉCADA ATRÁS



Fonte: Goldman Sachs Research

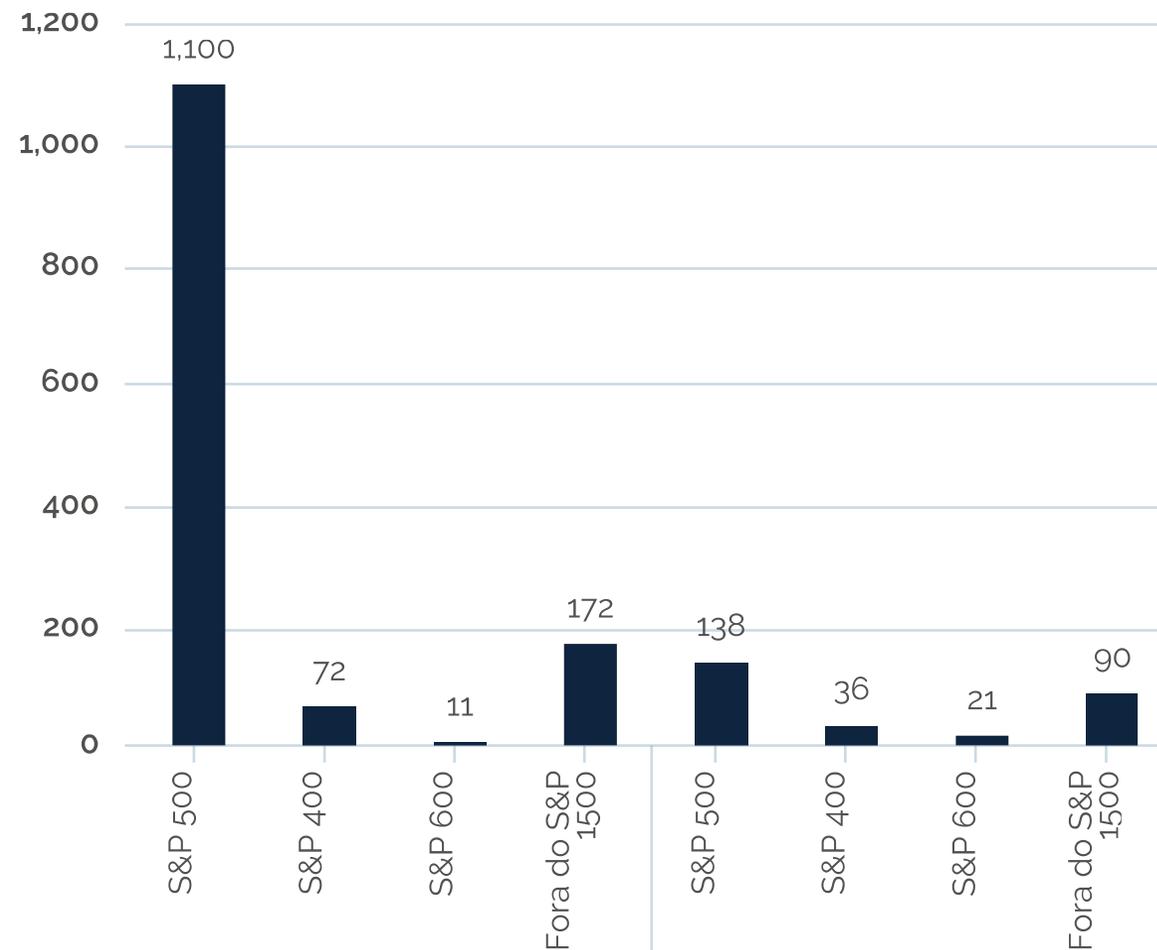
# TESE 3 - CONSOLIDAÇÃO DAS EMPRESAS LÍDERES

## LUCRO DAS EMPRESAS DE TECNOLOGIA VS. MUNDO EX-TECH



Fonte: Bloomberg, RPS Capital

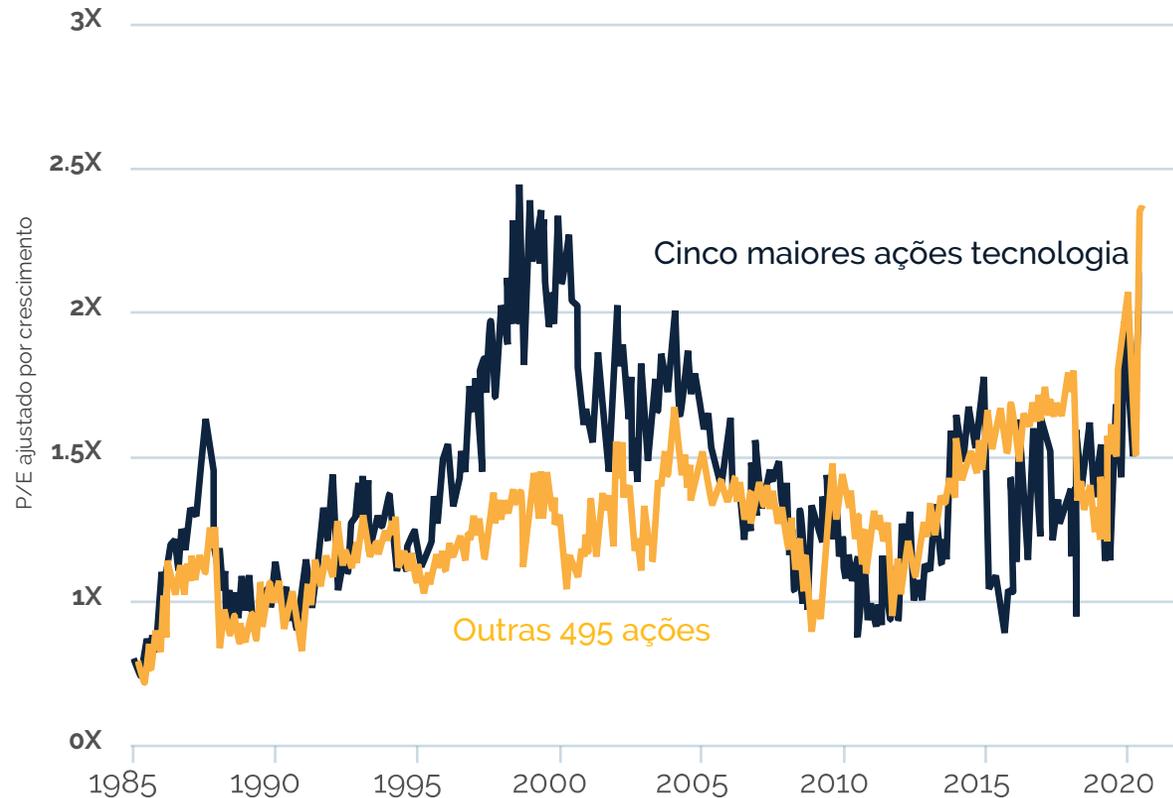
## EMISSÕES/ROLAGENS DE DÍVIDAS NO ANO



Fonte: Morgan Stanley

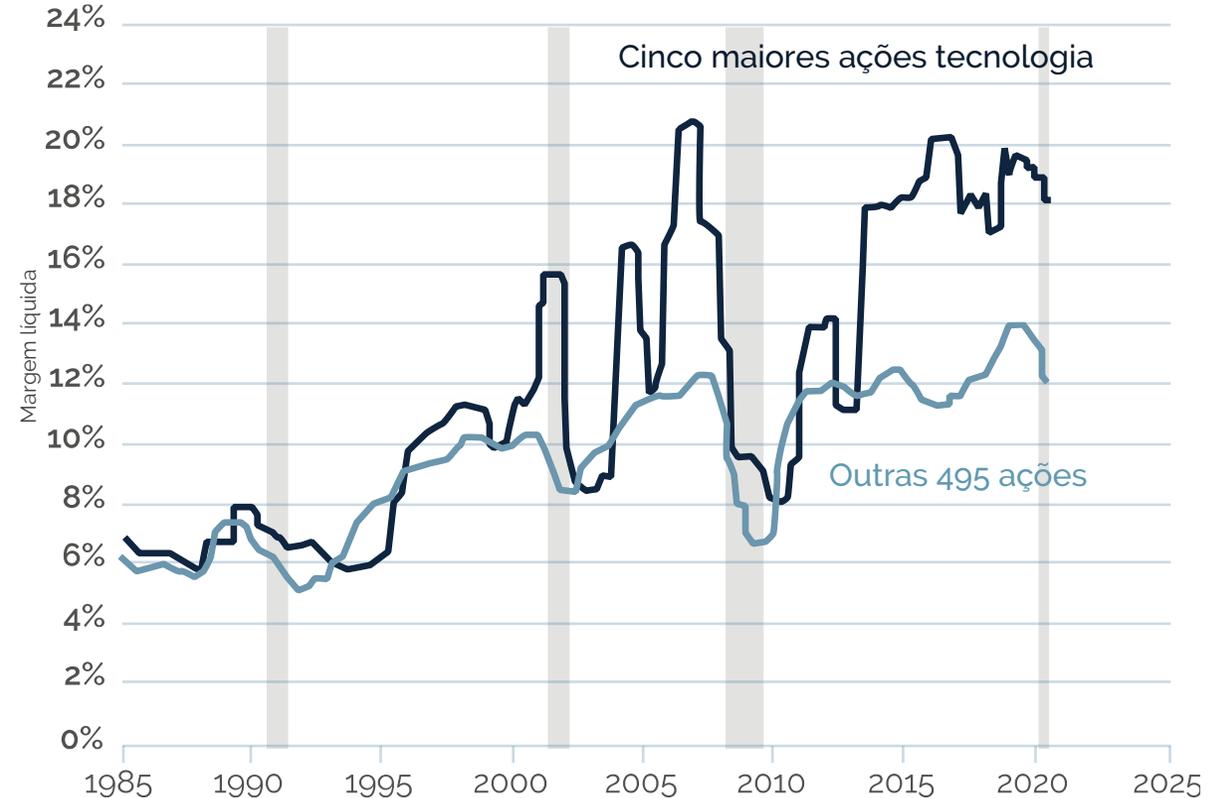
# TESE 3 – FAAMG: RENTÁVEIS E COM VALUATION JUSTO

## LUCRO AJUSTADO POR CRESCIMENTO DAS 5 MAIORES AÇÕES DO SPX VS AS OUTRAS 495



Fonte: Bloomberg e RPS Capital

## AS CINCO MAIORES AÇÕES DO S&P CARREGAM 18% DE MARGEM LÍQUIDA



Fonte: Bloomberg e RPS Capital

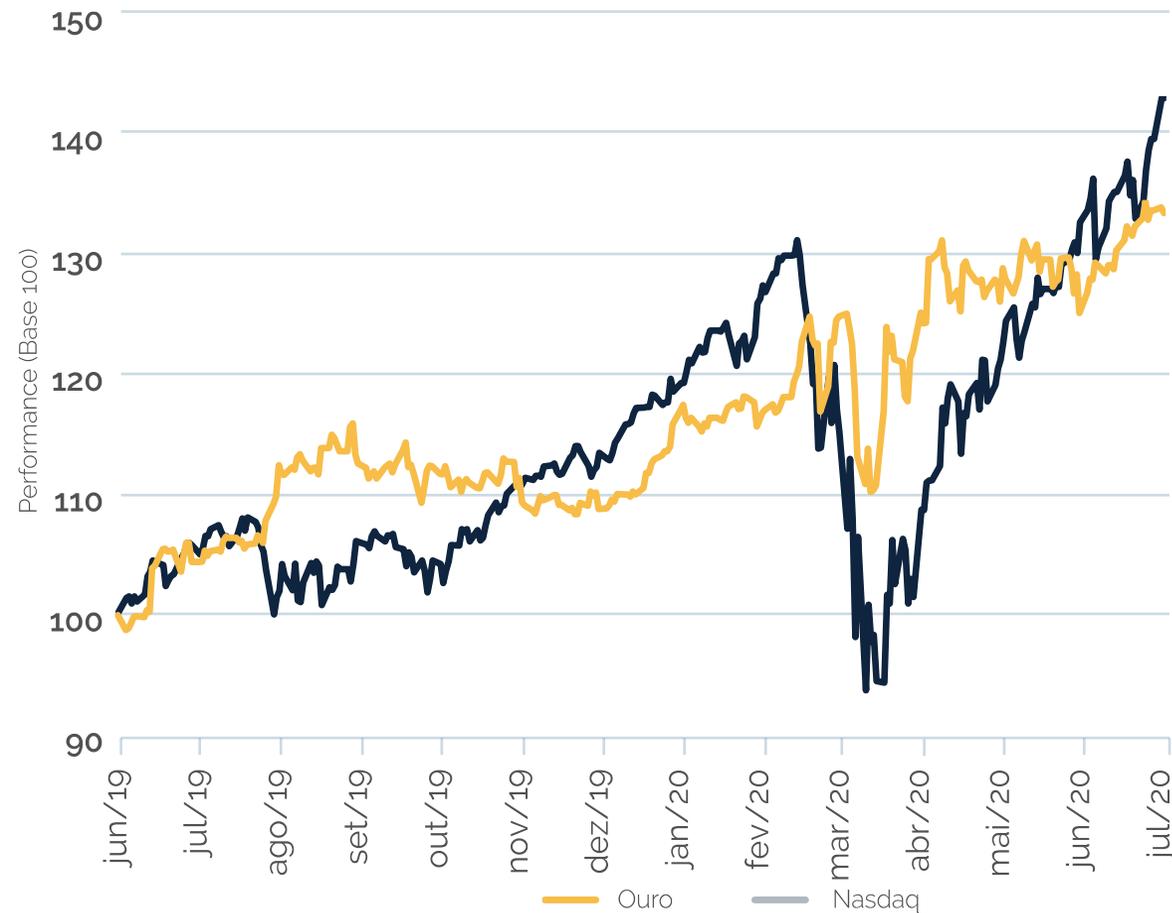
# TESE 1,2 e 3 - CONSOLIDAÇÃO DAS EMPRESAS LÍDERES

## AÇÕES DE CRESCIMENTO VS MERCADOS EMERGENTES (PERFORMANCE MÉDIA DE 6 MESES)



Fonte: Bloomberg

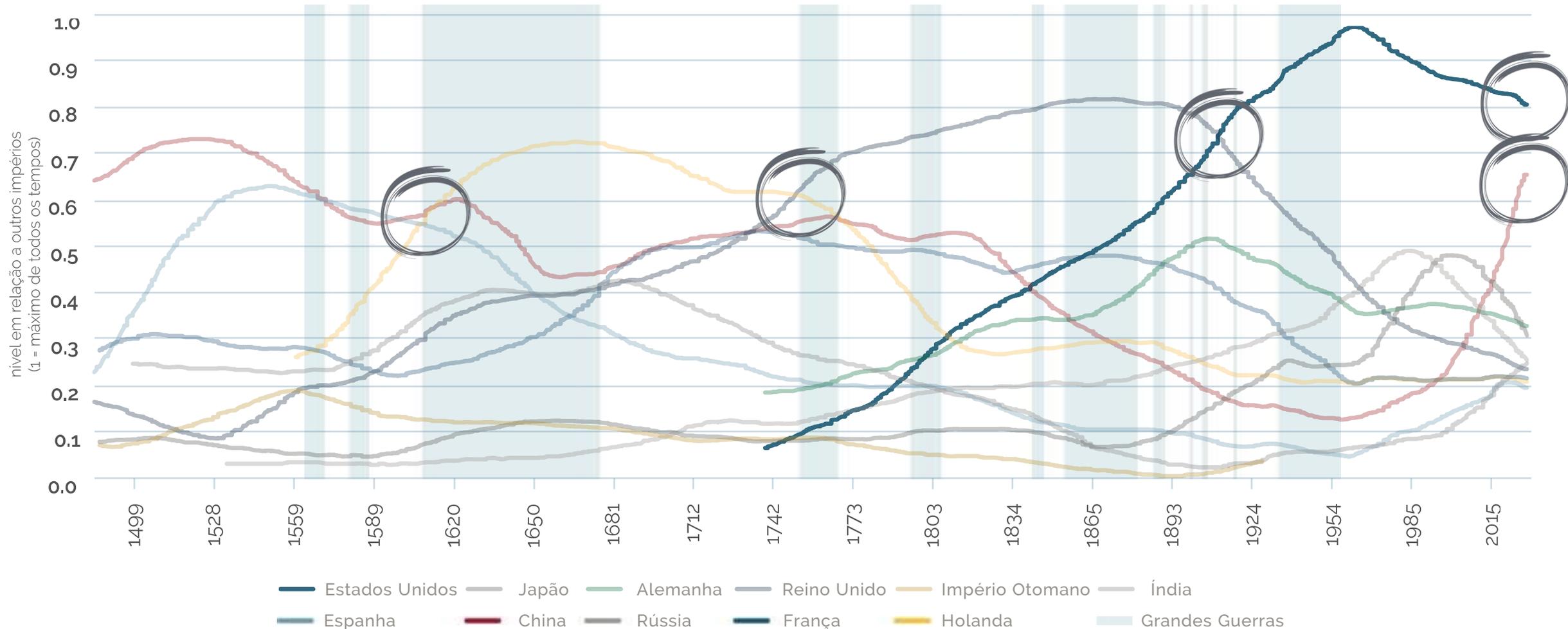
## VENCEDORES NOSSO VERDADEIRO "OURO"



Fonte: Bloomberg

# TESE 4 – GUERRA DE TITÃS

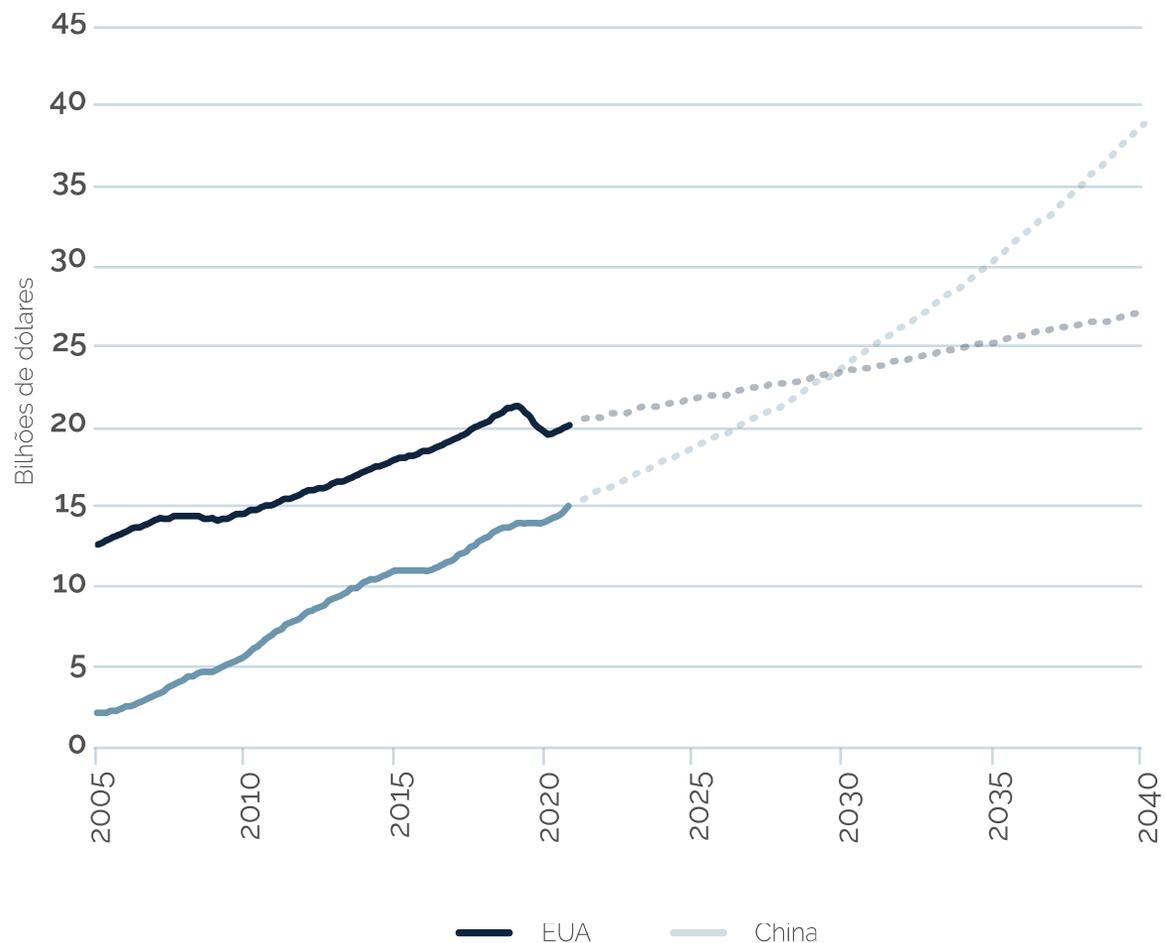
## AUMENTO E DIMINUIÇÃO DO PODER DOS IMPÉRIOS DESDE 1.500



Fonte: Bridgewater

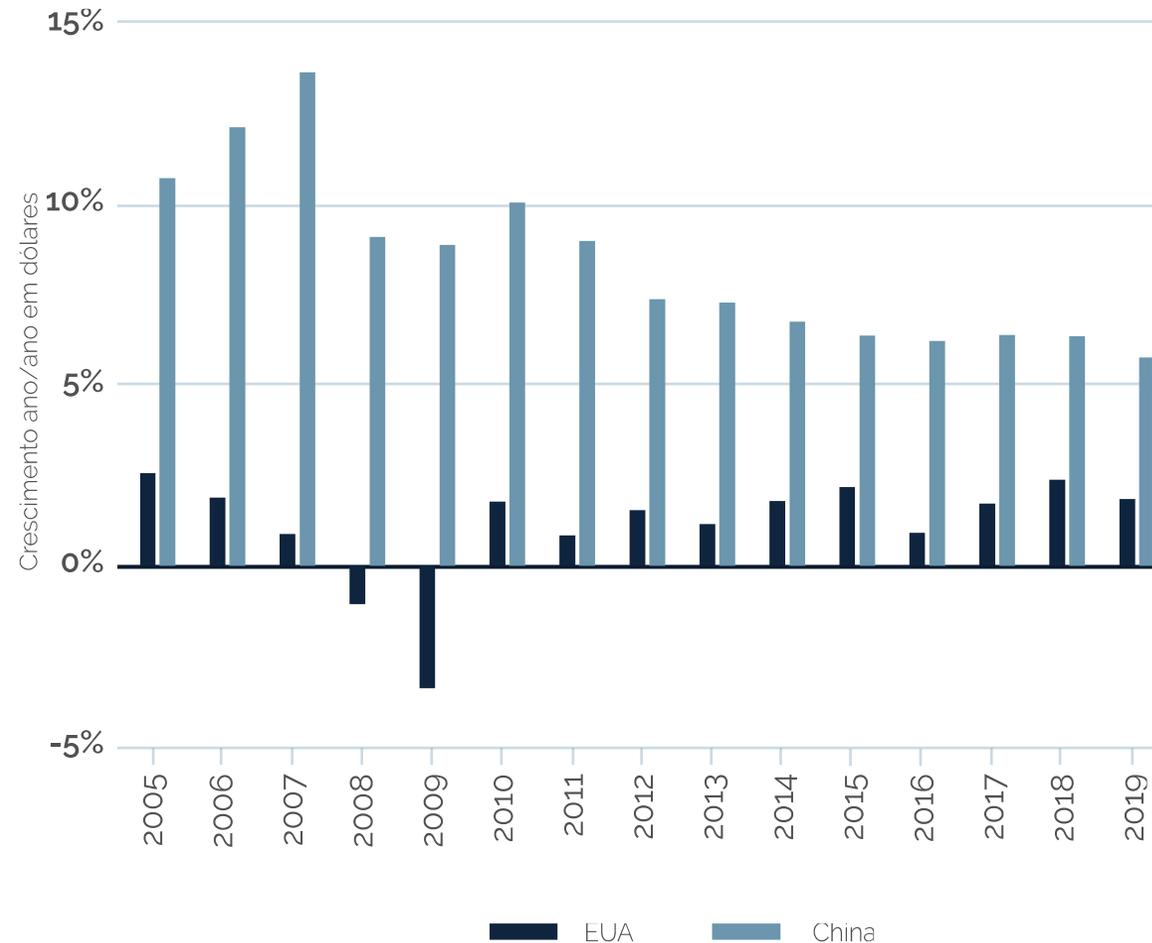
# TESE 4 – GUERRA DE TITÃS

## ATUAIS TAXAS DE CRESCIMENTO PROJETADAS



Fonte: IMF, World Bank.

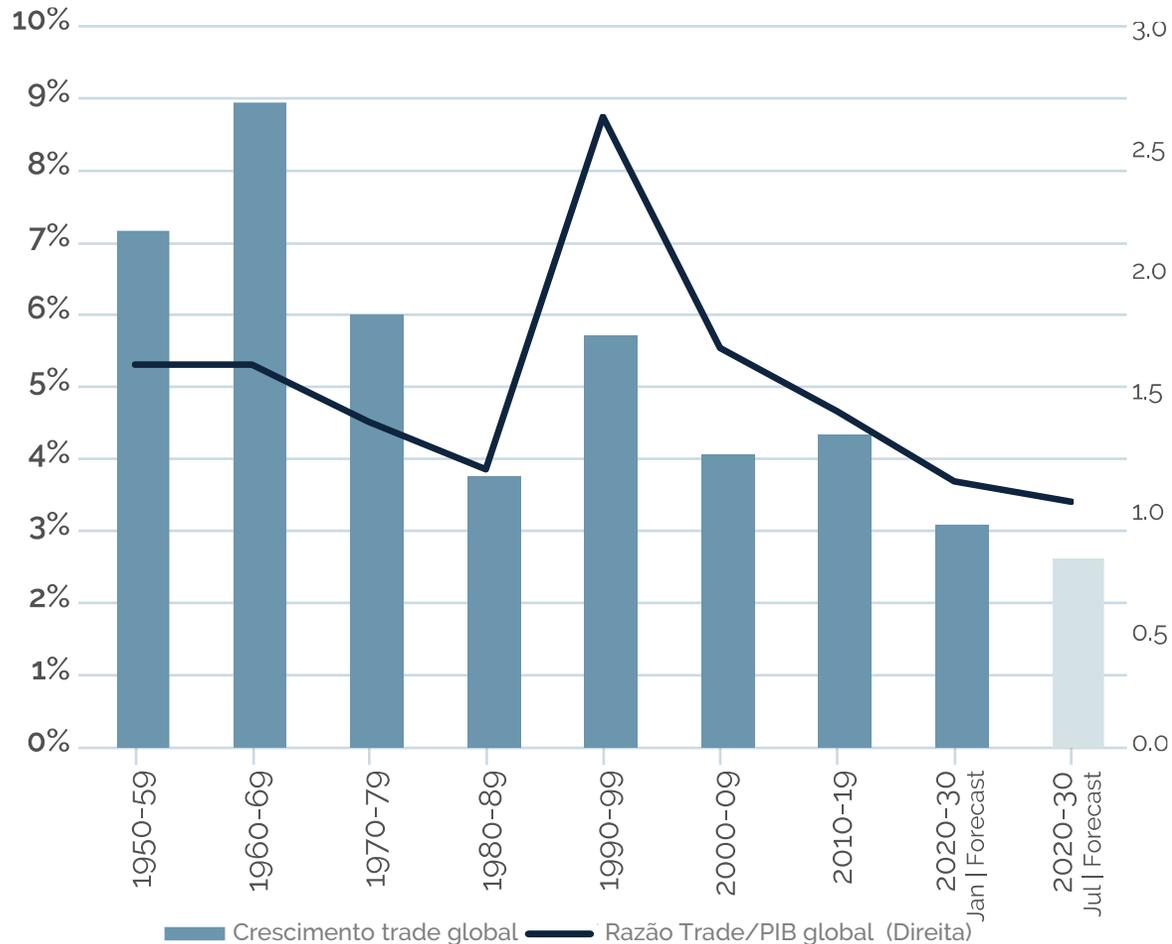
## MAIOR CRESCIMENTO DO PIB PER CAPITA



Fonte: World Bank

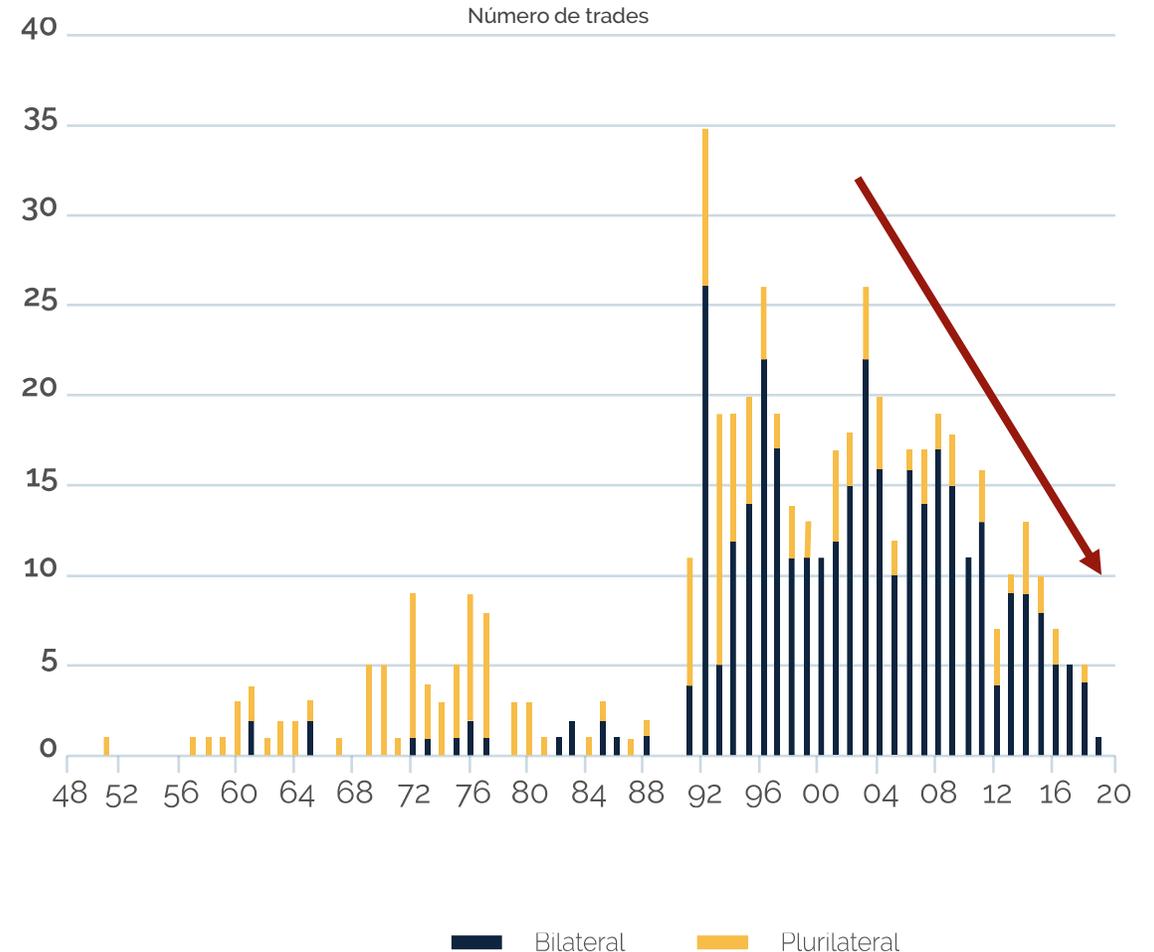
# TESE 4 – “GLOBAL TRADE” CONTINUA A SE DETERIORAR

## O CRESCIMENTO ESTÁ LENTO



Fonte: Oxford Economics.

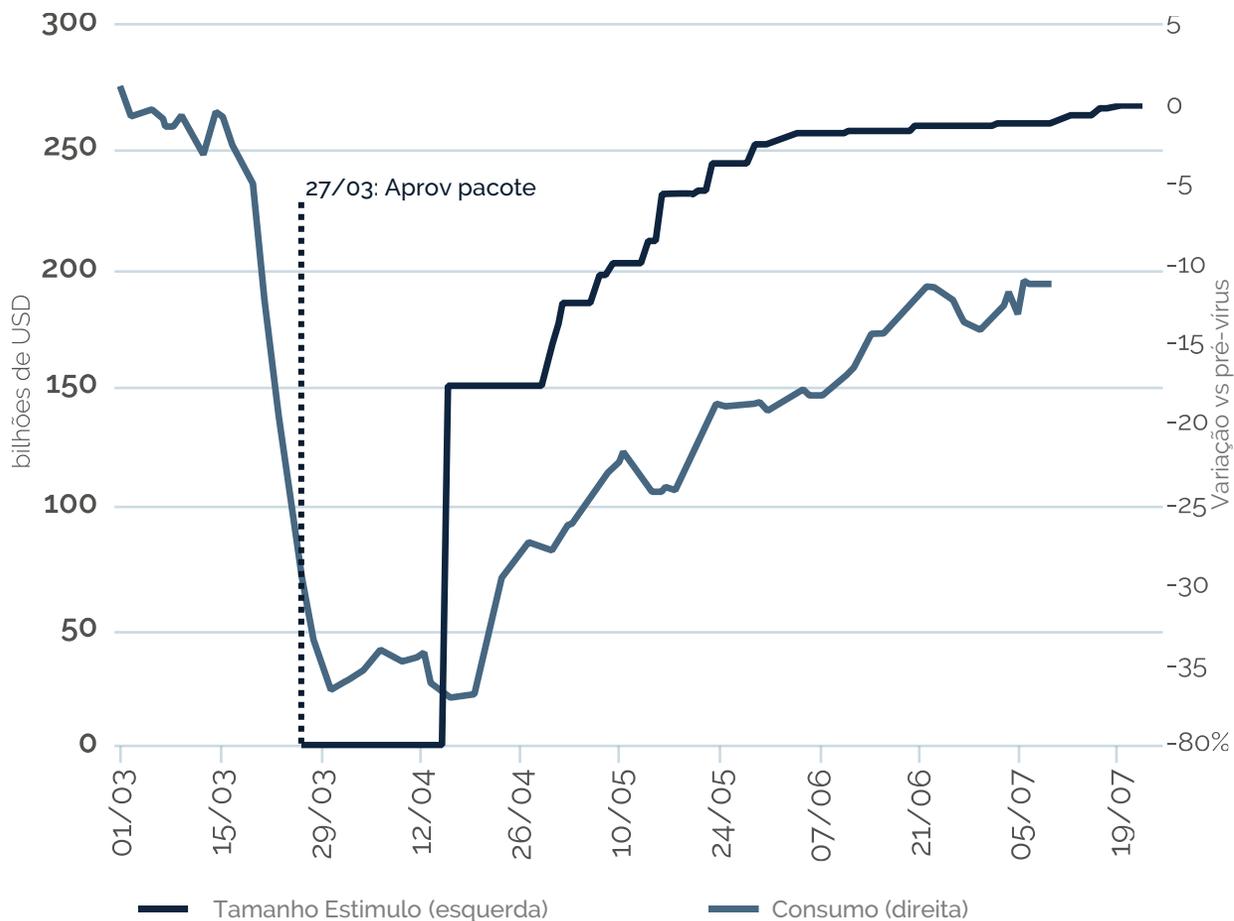
## MENOS ACORDOS COMERCIAIS À FRENTE



Fonte: Regional Trade Agreements Database, WTO.

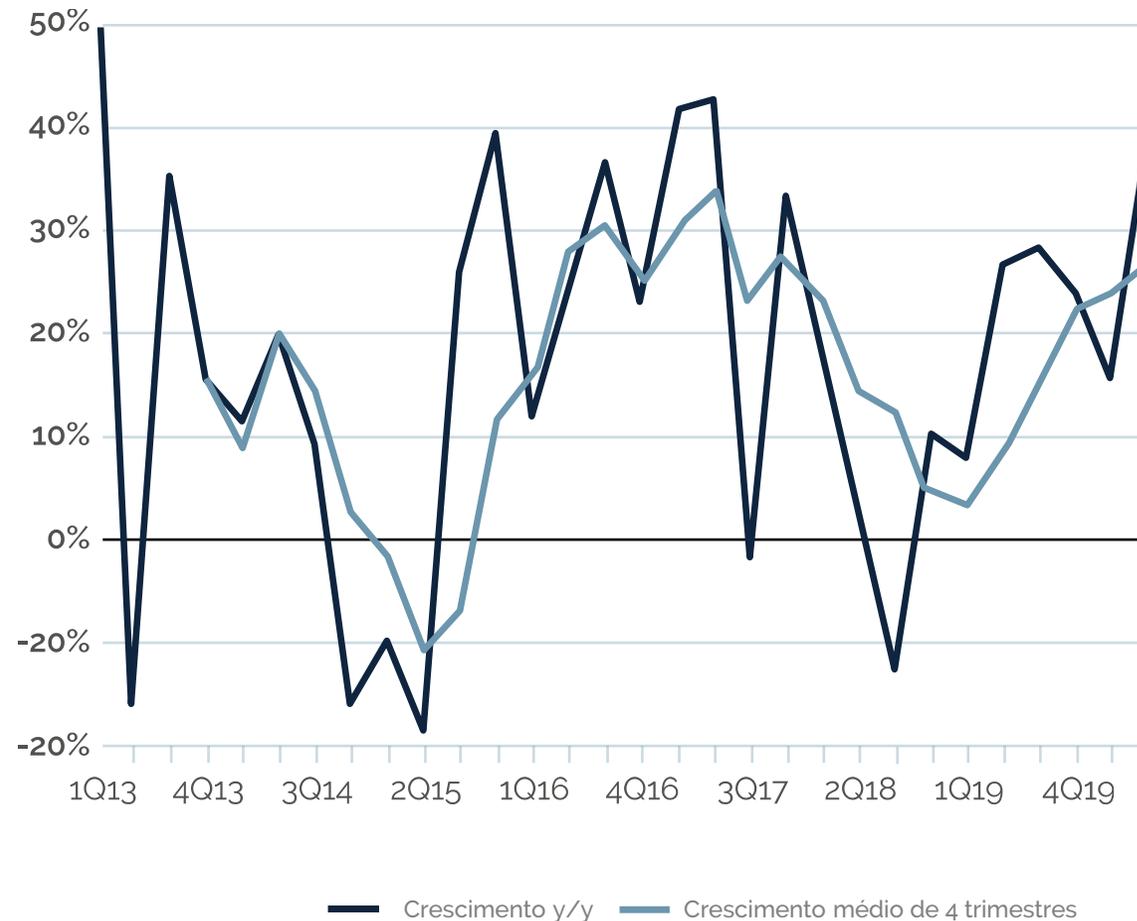
# TESE 4 – ESTÍMULOS FOCADOS NAS FORTALEZAS

## EUA – ESTIMULANDO SEU CONSUMIDOR



Fonte: Chetty et al. (2020), Goldman Sachs

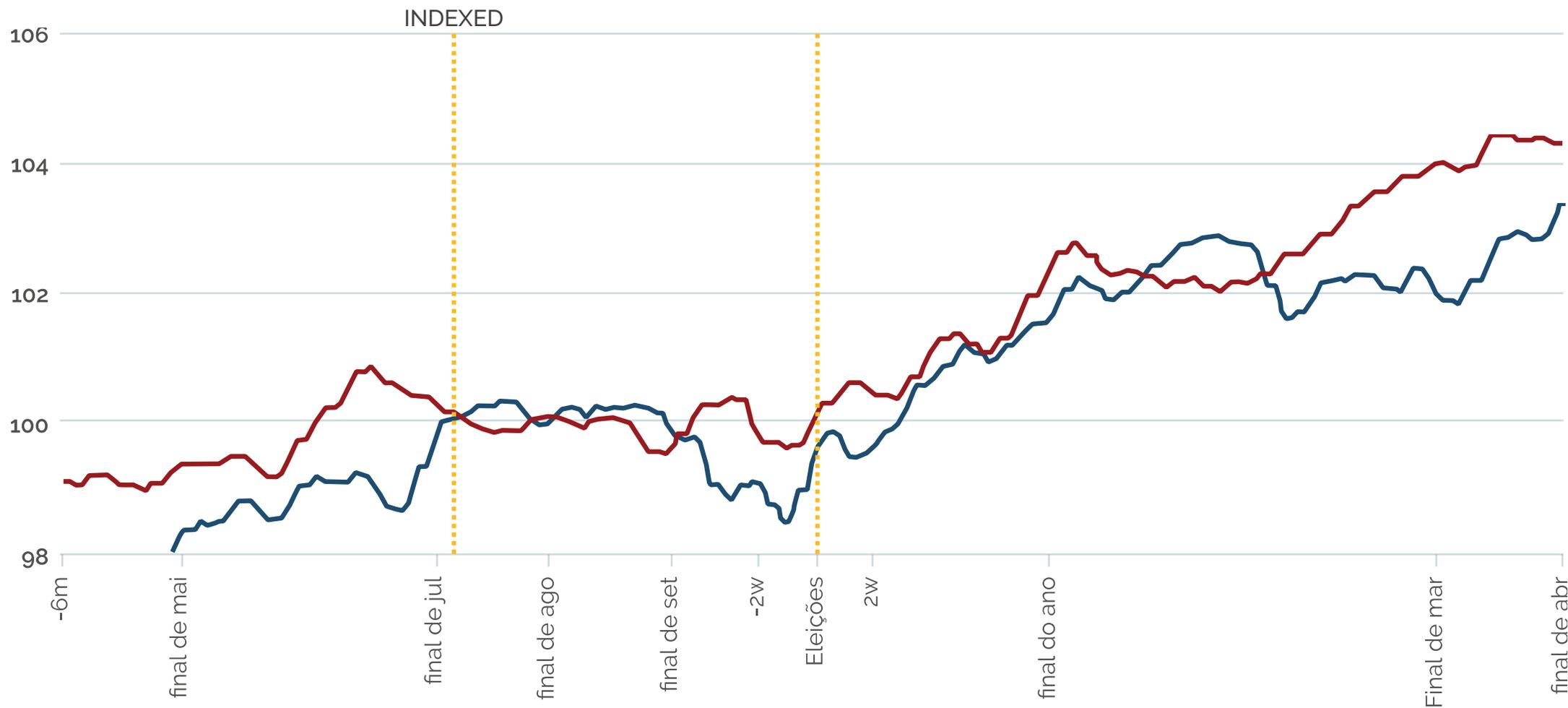
## CHINA – ESTIMULANDO SUA INFRAESTRUTURA



Fonte: Bloomberg

# TESE 4 – ELEIÇÕES À FRENTE: IMPACTO NOS MERCADOS

## S&P 500 DESEMPENHO EM TORNO DAS ELEIÇÕES PRESIDENCIAIS\*



\* Anos de eleição desde 1940

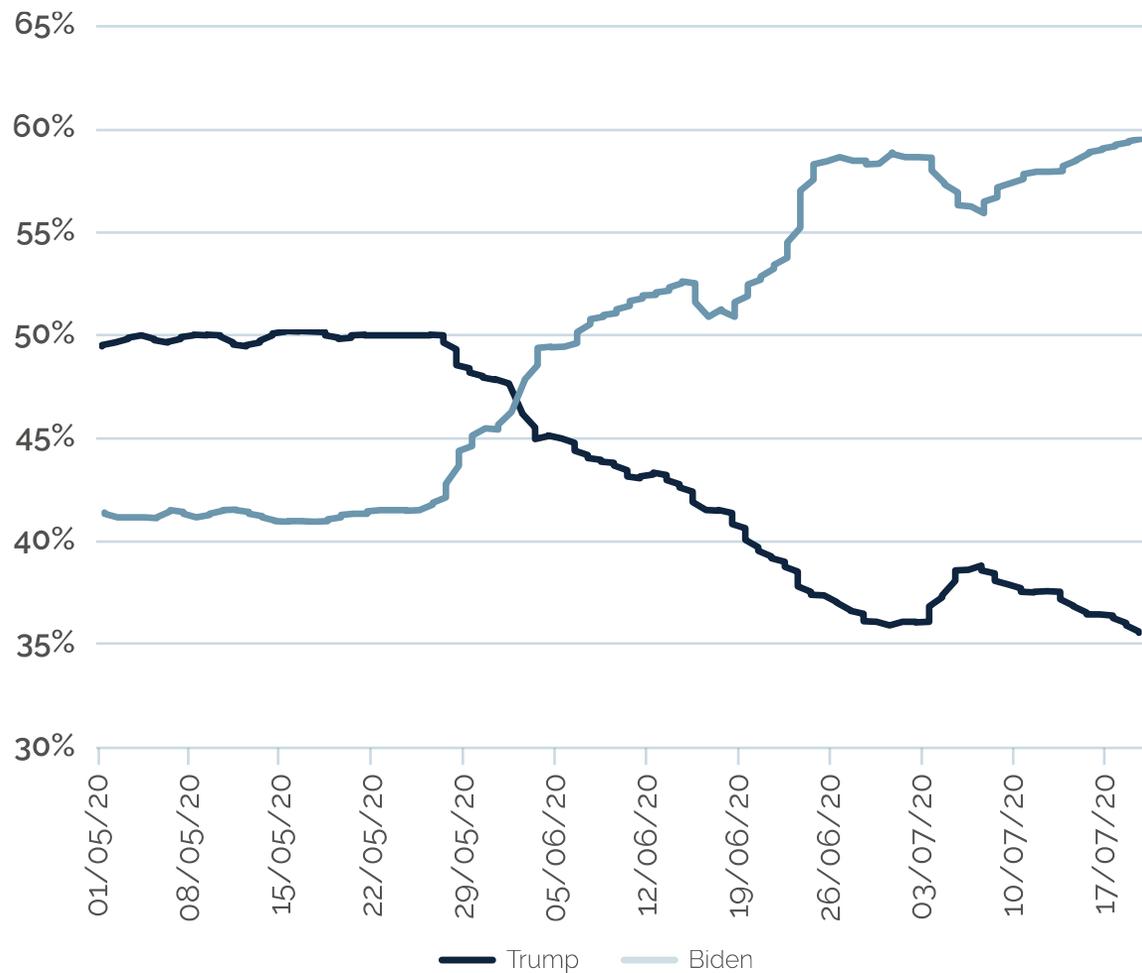
Fonte: Bloomberg e RPS Capital

— Presidencial

— Todos não eleitorais

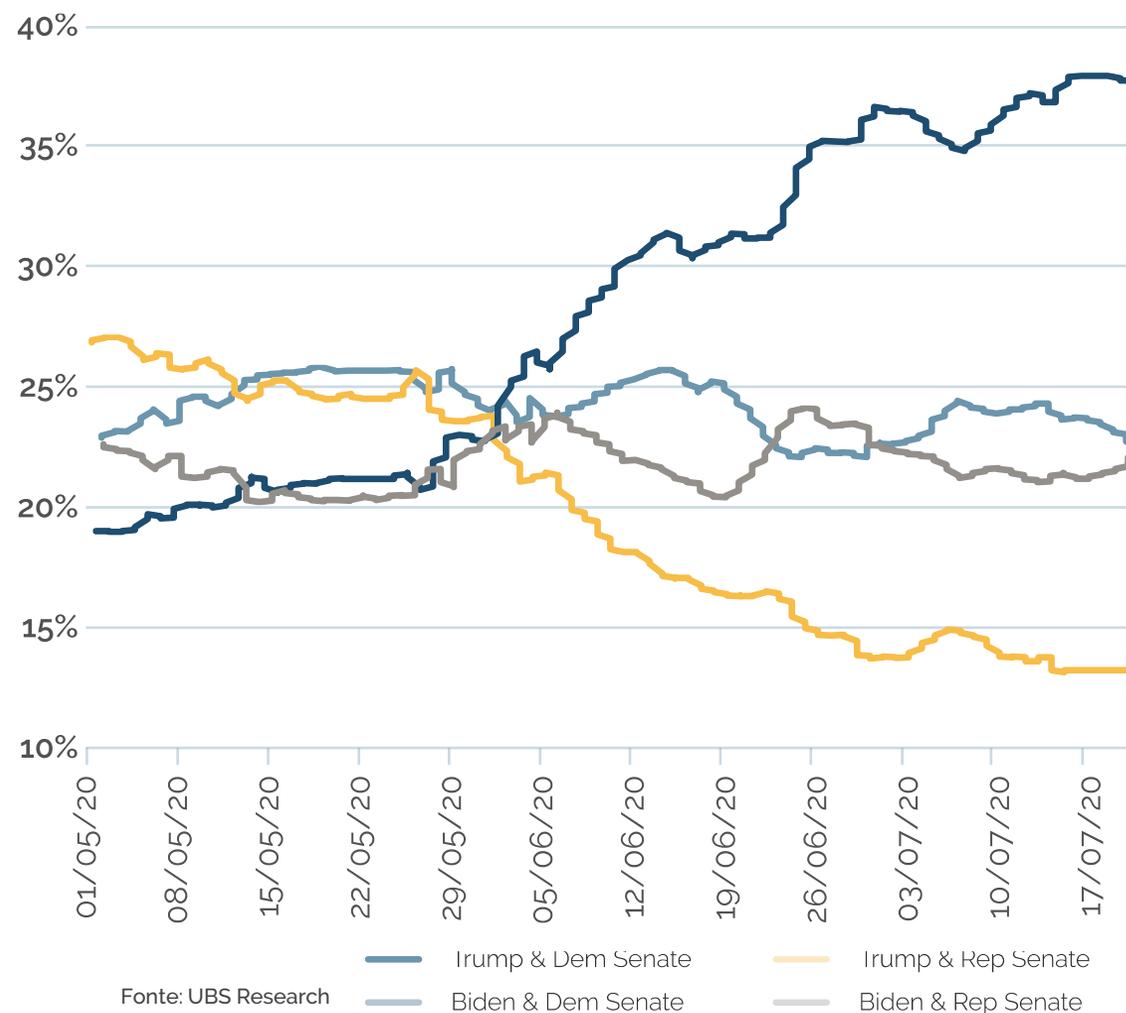
# TESE 4 – BIDEN LIDERA: GANHAR SERÁ UMA SURPRESA?

## CANDIDATOS PRESIDENCIAIS À ELEIÇÃO



Fonte: UBS Research

## RANKINGS DOS PRINCIPAIS RESULTADOS DA ELEIÇÃO



Fonte: UBS Research

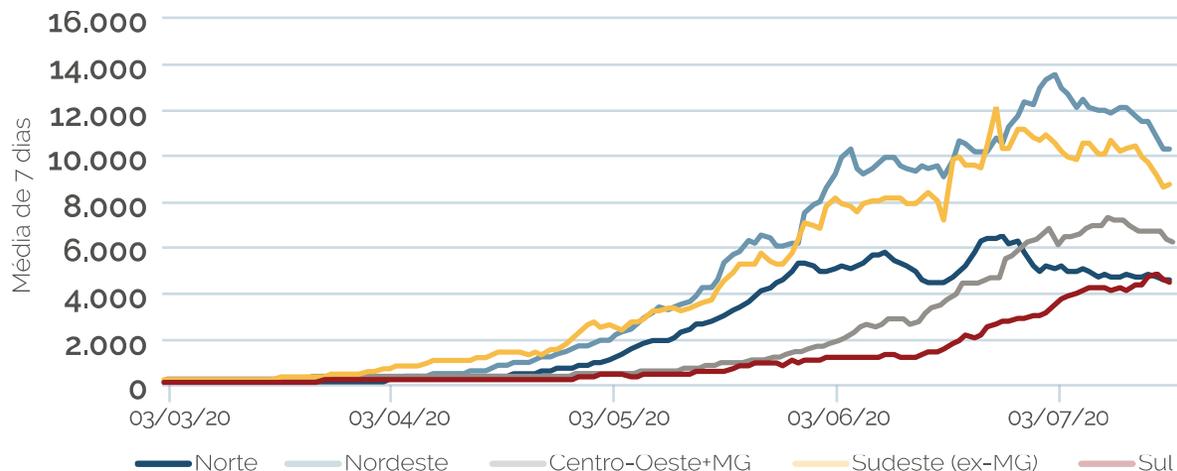


**RPS | CAPITAL**  
INVESTMENT MANAGEMENT

**VISÃO SOBRE BRASIL**

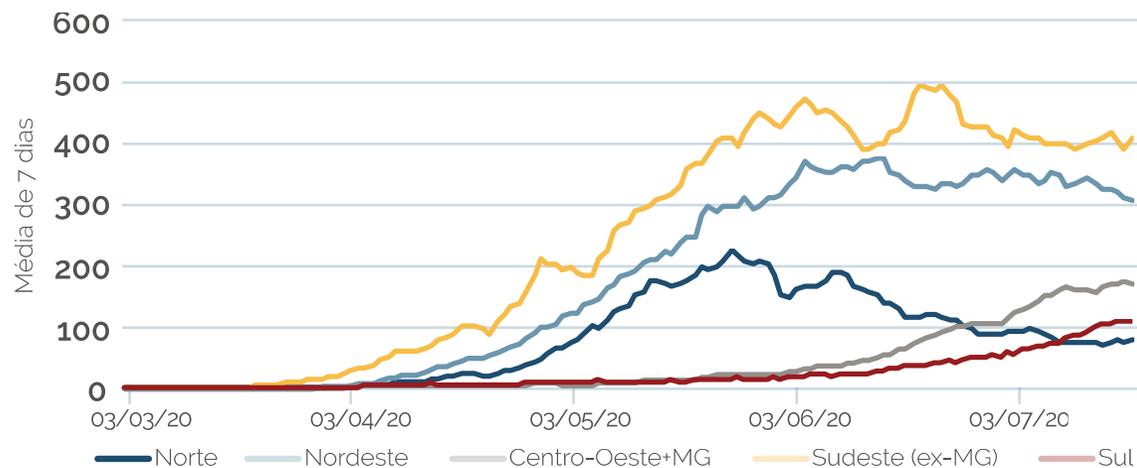
# PANDEMIA | CENÁRIO LOCAL

## NOVOS CASOS DIÁRIOS POR REGIÃO



Fontes: Ministério da Saúde e Secretarias Estaduais de saúde

## NOVAS MORTES DIÁRIAS POR REGIÃO



ESTADO

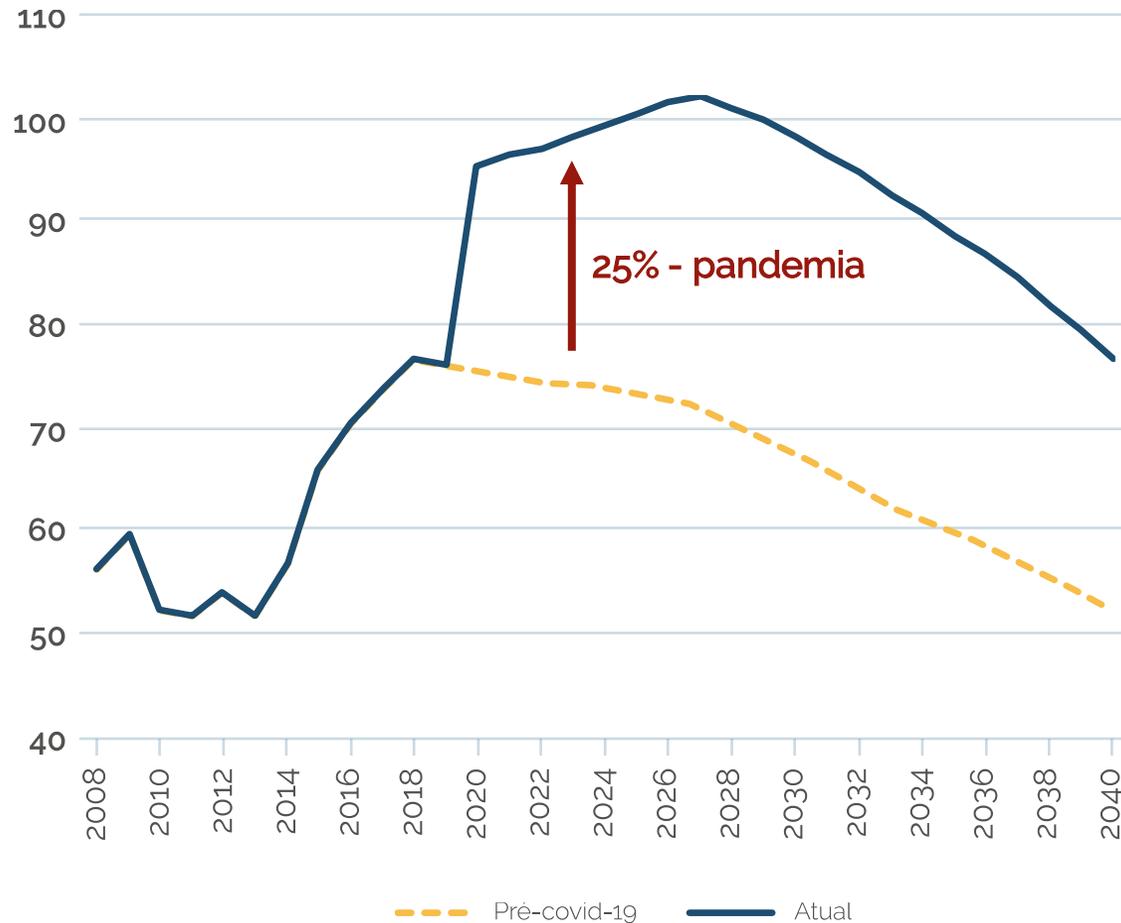
TX OCUPAÇÃO  
45 DIAS ATRÁS

TX OCUPAÇÃO  
ATUAL

SANTA CATARINA	31%	67%
PARANÁ	45%	76%
BAHIA	61%	80%
SERGIPE	64%	81%
MINAS GERAIS	54%	69%
RIO GRANDE DO SUL	73%	76%
ESPÍRITO SANTO	78%	78%
ALAGOAS	60%	60%
CEARÁ	89%	72%
PERNAMBUCO	96%	75%
PARAÍBA	65%	54%
SÃO PAULO	83%	68%
PARÁ	84%	60%
MARANHÃO	88%	57%
AMAZONAS	90%	32%
RIO DE JANEIRO	100%	38%

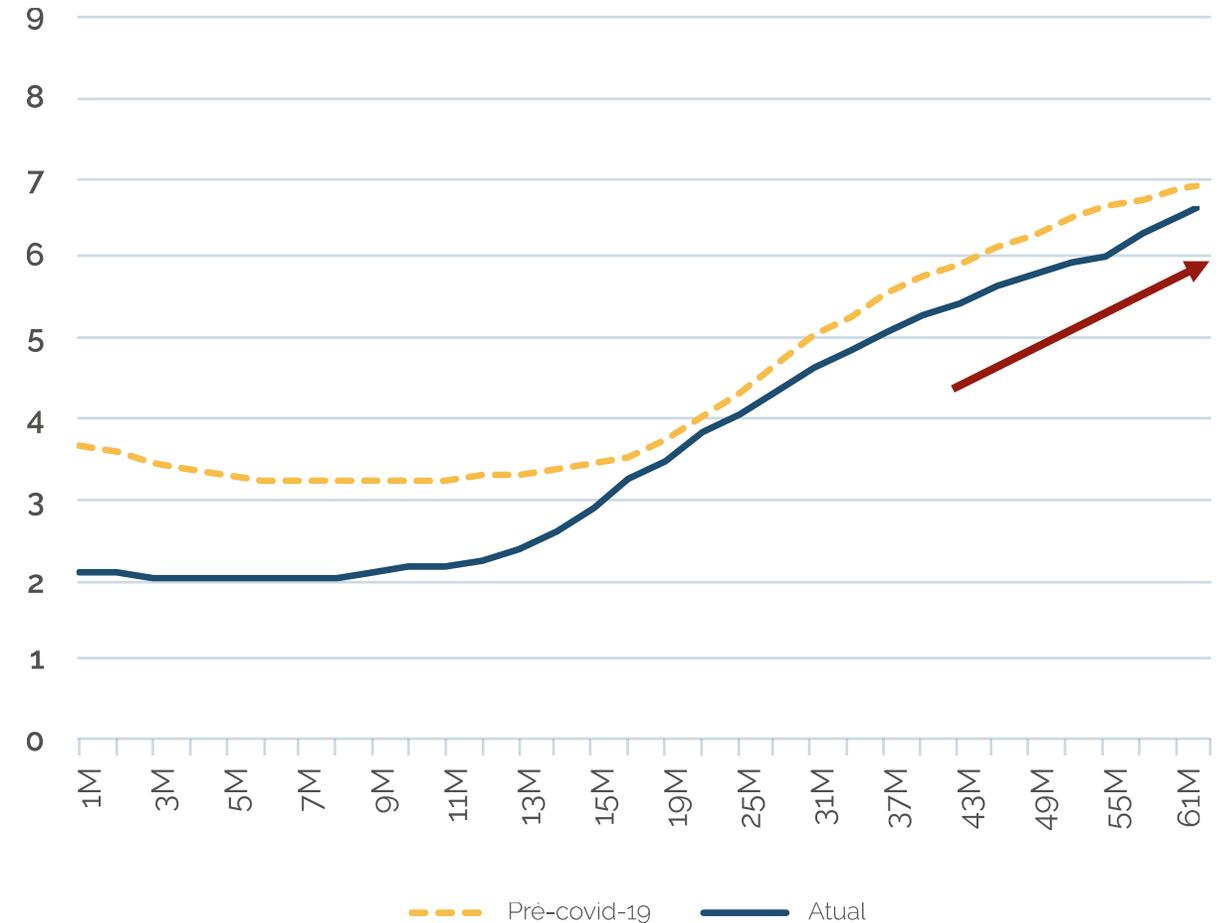
# BRASIL | VISÃO FISCAL – GRANDE DESAFIO

## DÍVIDA BRUTA DO SETOR PÚBLICO (% DO PIB)



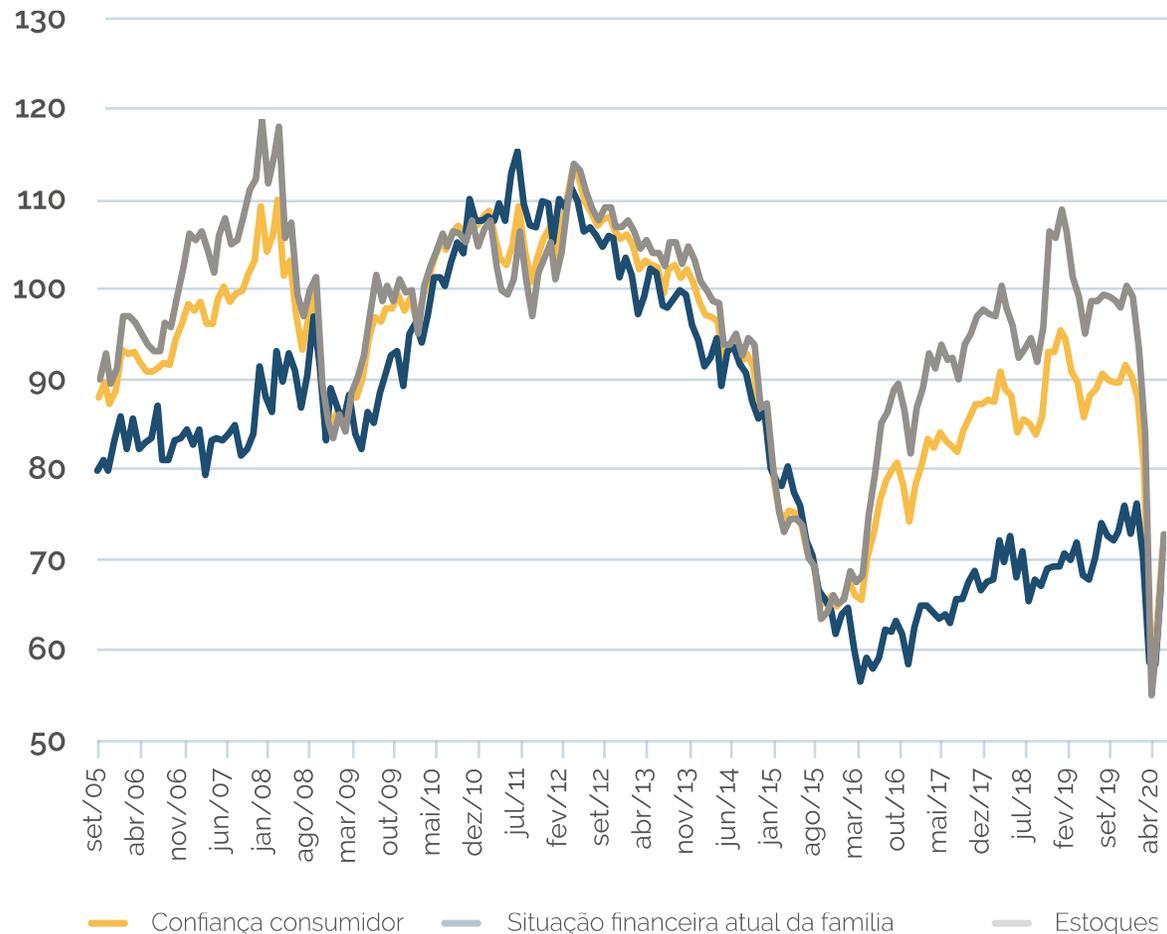
Fonte: Secretaria do Tesouro Nacional, Banco Central do Brasil, Santander

## TAXA DE JUROS DI (%)



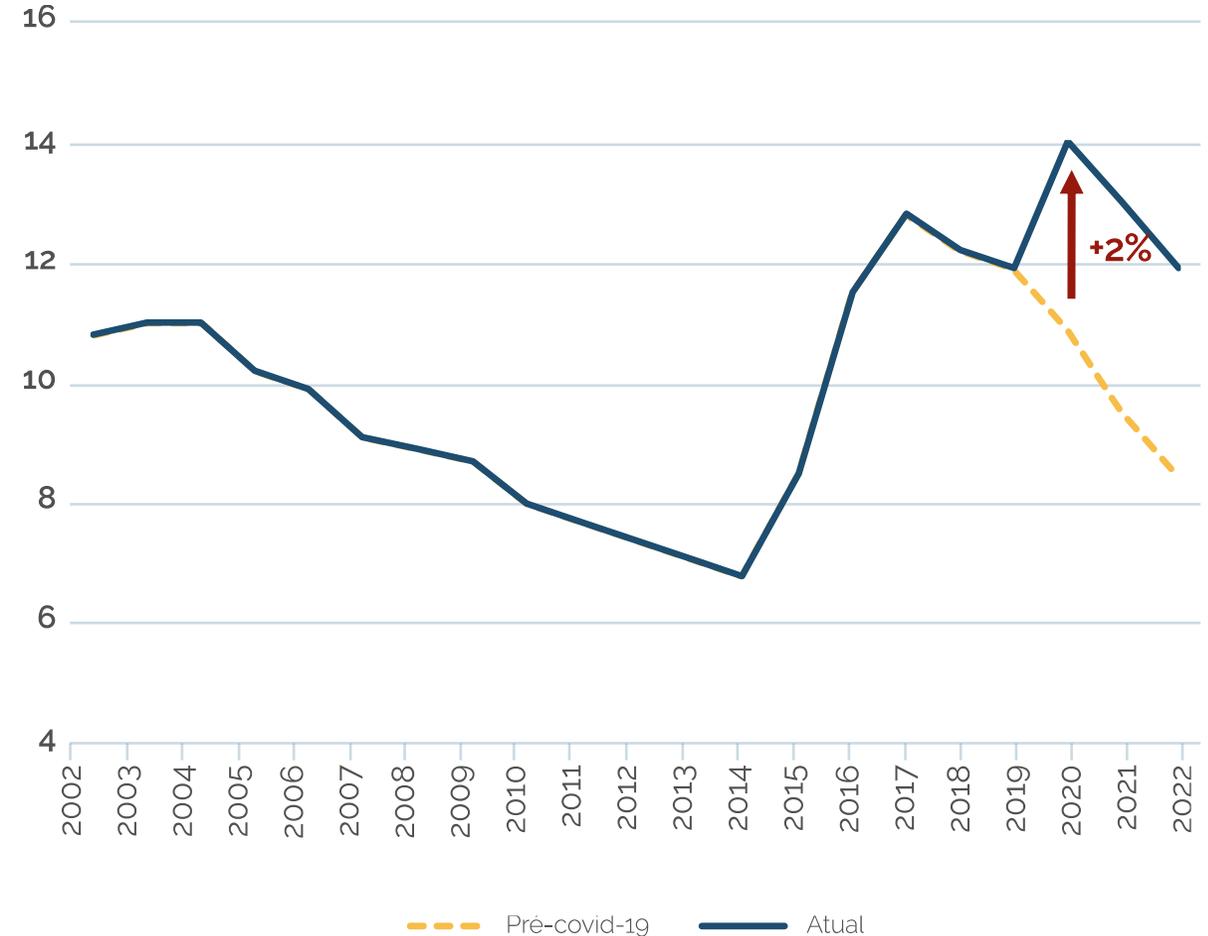
Fonte: Bloomberg

## QUEDA FORTE NA CONFIANÇA É UM LIMITADOR À RETOMADA



Fonte: IPEA, RPS Capital

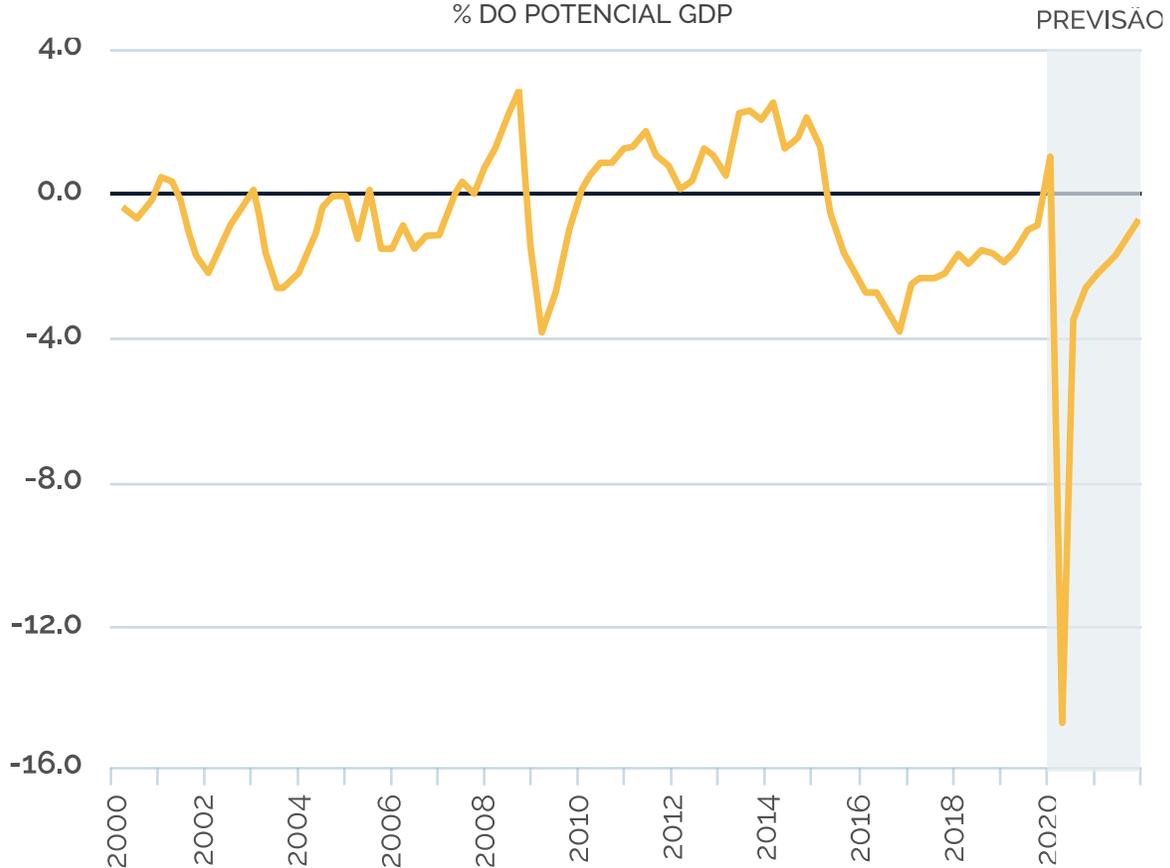
## TAXA DE DESEMPREGO (MÉDIA ANUAL %)



Fonte: IBGE, RPS Capital

# BRASIL | ATIVIDADE E INFLAÇÃO

## HIATO DO PRODUTO % DO POTENCIAL GDP



Fonte: RPS Capital

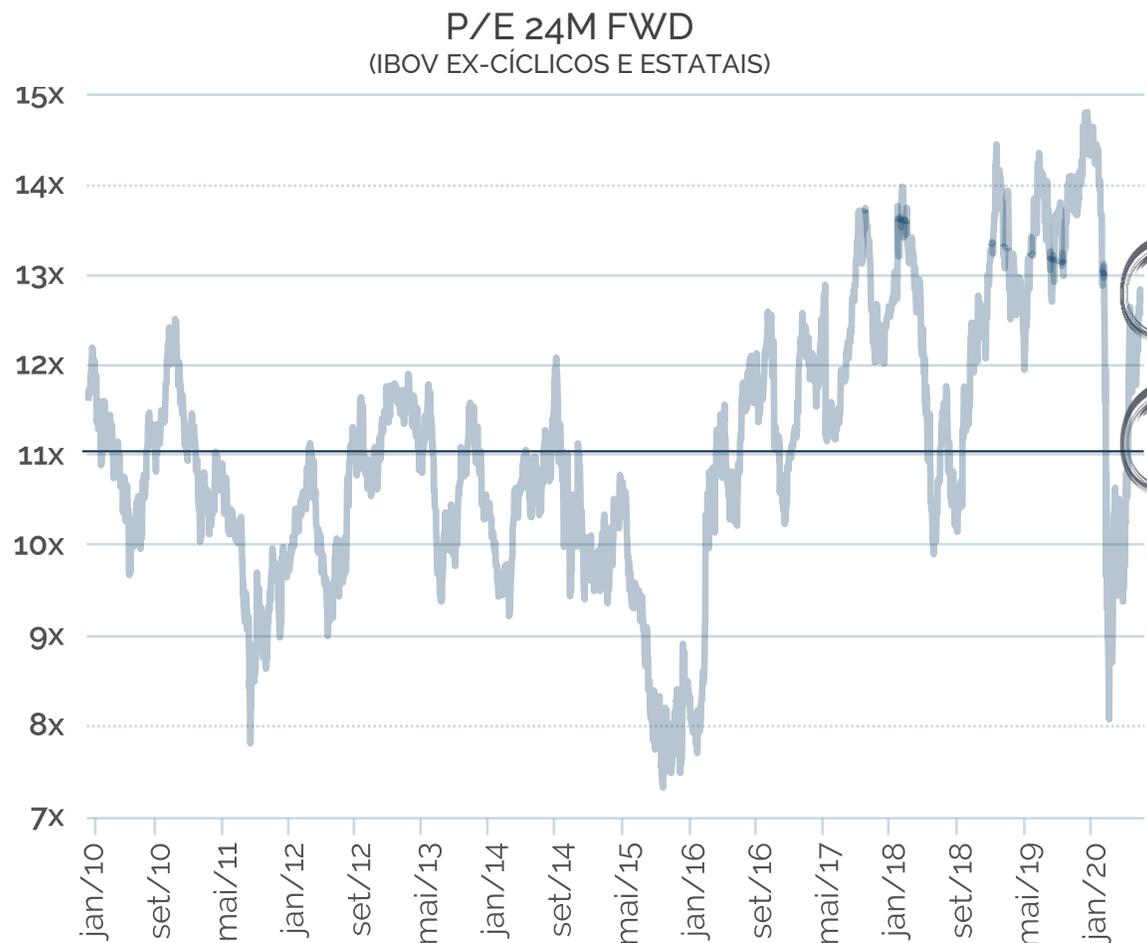
## EXPECTATIVA DE INFLAÇÃO – 12 MESES PARA FRENTE % AMOSTRA APROXIMADA



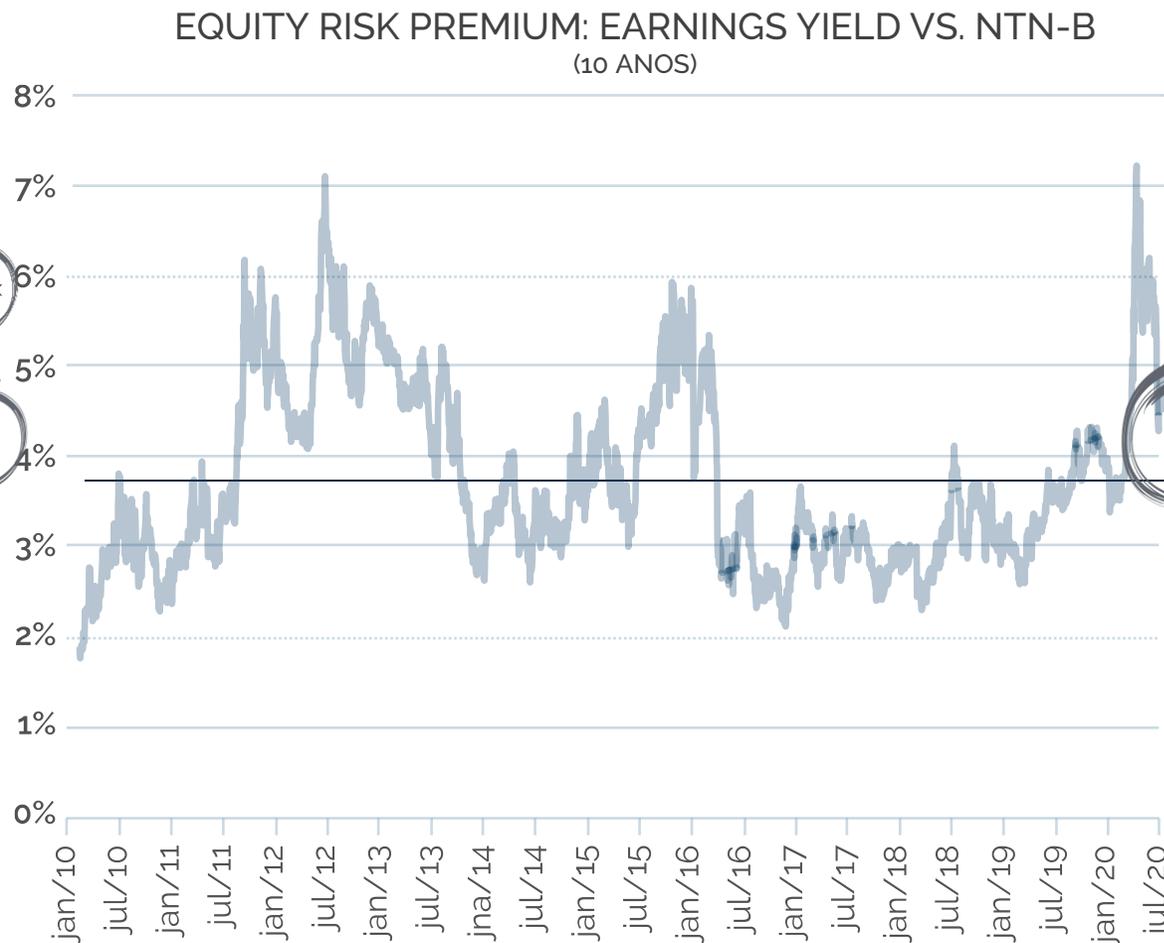
Fonte: BCB

# ESTRATÉGIA DIRECIONAL | VALUATION

Ibov: Múltiplos e Equity Risk Premium



Fonte: Bloomberg

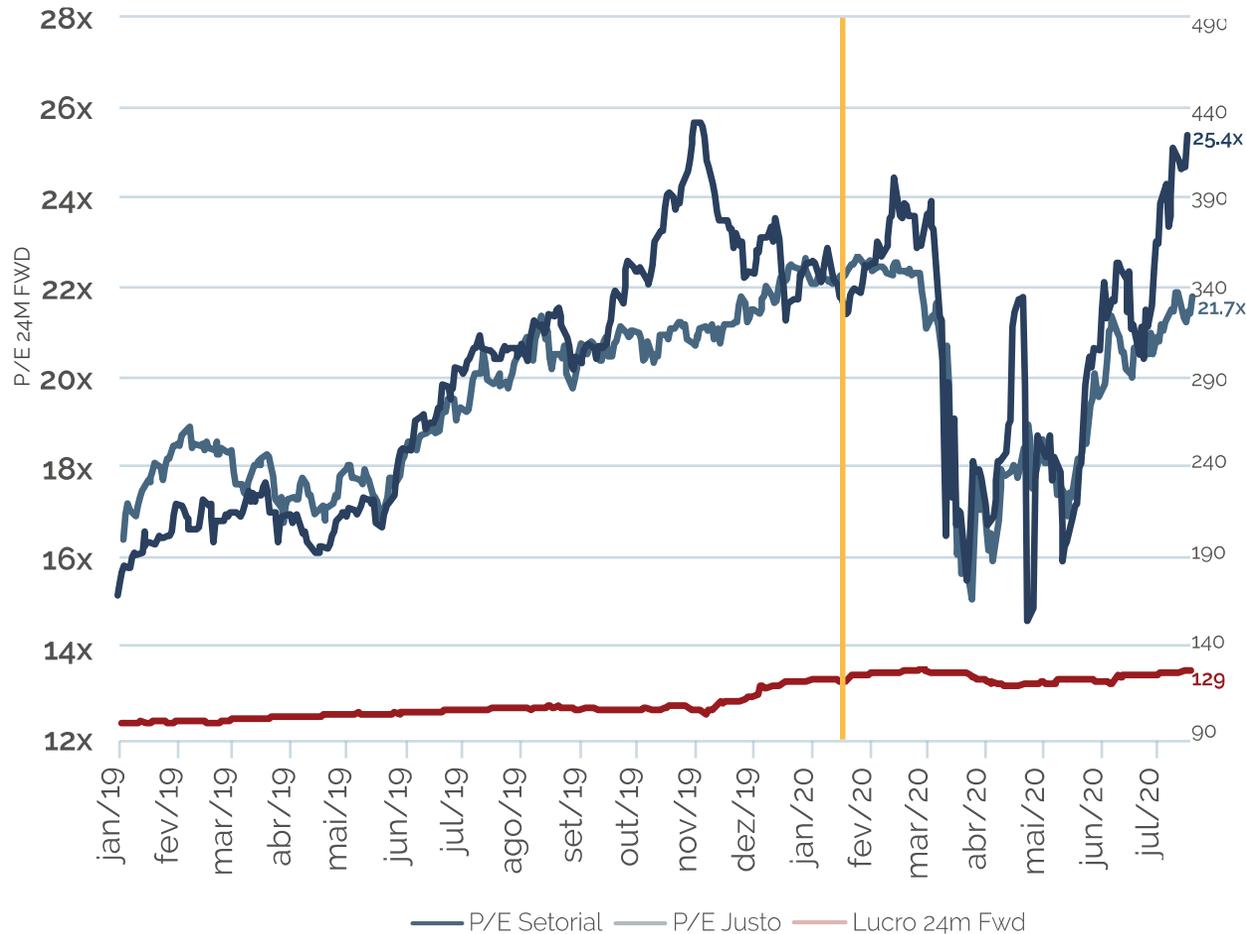


Fonte: Bloomberg

# ESTRATÉGIA DIRECIONAL | VALUATION

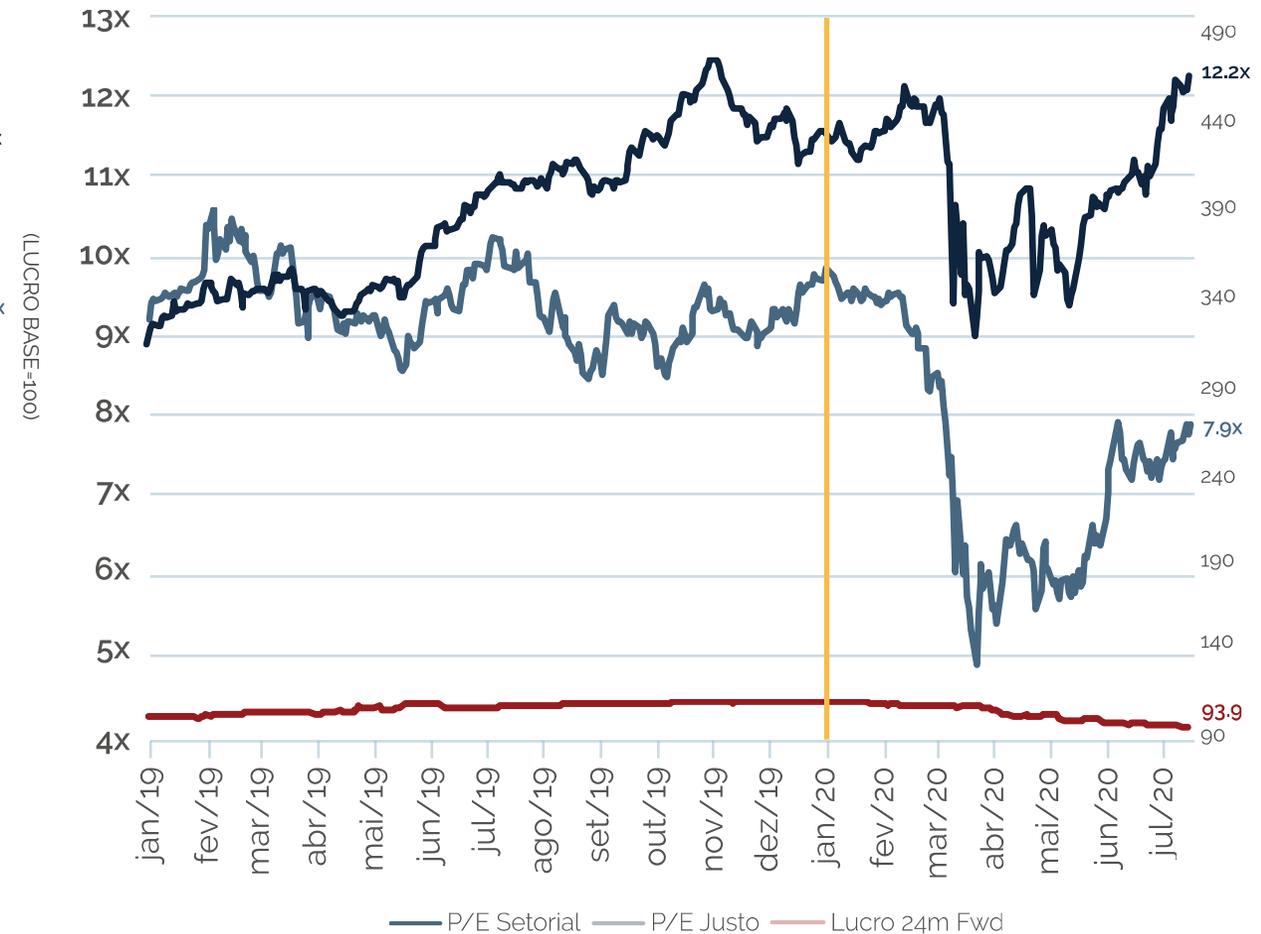
Análise Setorial: Múltiplos Atuais vs. Justo e Crescimento de Lucro

## SETOR DE CRESCIMENTO / QUALIDADE



Fonte: Bloomberg

## SETOR FINANCEIRO



Fonte: Bloomberg

# ESTRATÉGIA RPS: Alocação do Risco em Julho 2020

BEARISH

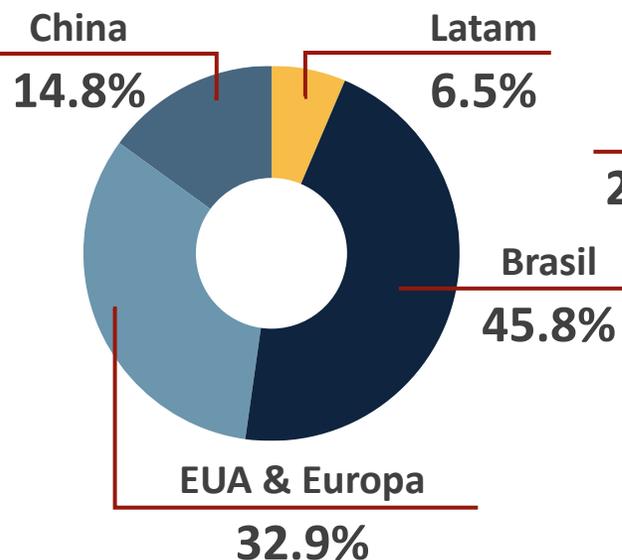
BULLISH

SETORES	STRONGLY	MODERATELY	SLIGHTLY	NEUTRAL	SLIGHTLY	MODERATELY	STRONGLY
Moedas USDxBRL			██████████				
Equities Global					██████████	██████████	██████████
Equities Latam (ex-Brasil)			██████████				
Equities Brasil					██████████	██████████	██████████
Defensivo Doméstico		██████████	██████████				
Bancos			██████████				
Bond-Proxy					██████████	██████████	
Cíclico Doméstico					██████████	██████████	
Commodities					██████████		

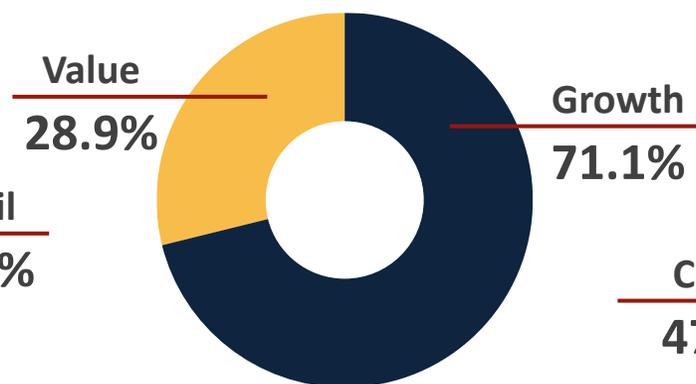
## RPS TOP HOLDINGS

VALUE	GROWTH	CÍCLICOS
RAIL3	E-Com	VALE
JBS3	BR Fintech	Locadoras
Telecom	Glob. Tech	Incorpor.

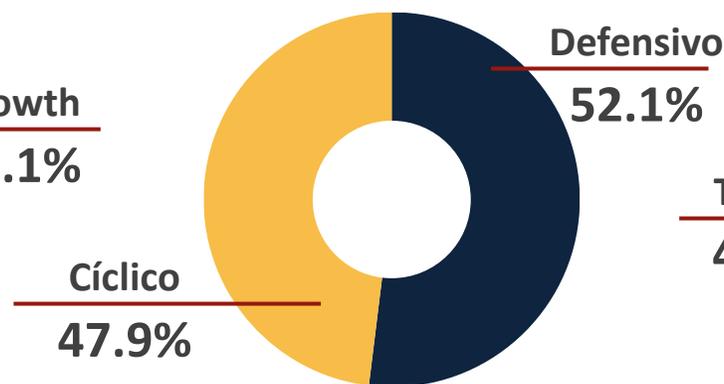
## NET POR GEOGRAFIA



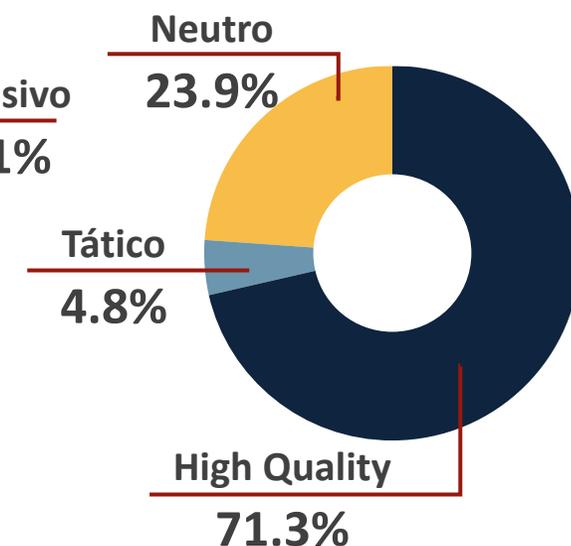
## NET GROWTH VS. VALUE



## NET CÍCLICOS VS. DEFENSIVOS



## QUALIDADE VS. TÁTICO





**RPS | CAPITAL**

INVESTMENT MANAGEMENT