

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 obteve um retorno bastante positivo em março, porém abaixo de seu benchmark. A razão principal desse alpha negativo foi um posicionamento mais defensivo do portfólio em um mês que a bolsa subiu consideravelmente. Os principais detratores de alpha no mês foram nossas posições no setor de utilities (Serena e Sanepar), em celulose (Suzano) e em Natura. De positivo vale mencionar nossa exposição ao setor de proteínas (JBS), petróleo (Brava) e construção civil (Plano&Plano).

O cenário para o mercado de ações, tanto global como local, segue desafiador e vem piorando na margem. A postura combativa do presidente Donald Trump vem trazendo bastante incerteza ao panorama externo, somando-se às preocupações com o crescimento econômico norte-americano. Na perspectiva local estamos observando uma deterioração da popularidade do presidente, o que em um primeiro momento gerou um otimismo do mercado em relação às eleições de 2026, mas deve desencadear uma reação de mais gasto fiscal e parafiscal por parte do governo. O fator que, em nossa visão, foi o principal responsável pela boa performance da bolsa local foi o fluxo estrangeiro com entrada de mais de R\$ 10 bilhões no mês. Em relação a indústria local, seguimos vendo resgates. Não houve uma mudança relevante em relação a nossa visão e exposição temática da carteira ao longo do mês. As principais mudanças foram reduções de algumas posições que perdemos parte da convicção (São Martinho, Sanepar e Serena) e adição de ações com peso mais relevante no índice (Itaú, B3, Vale e Petrobrás), papéis que em função de sua liquidez costumam receber mais fluxo de investidores estrangeiros.

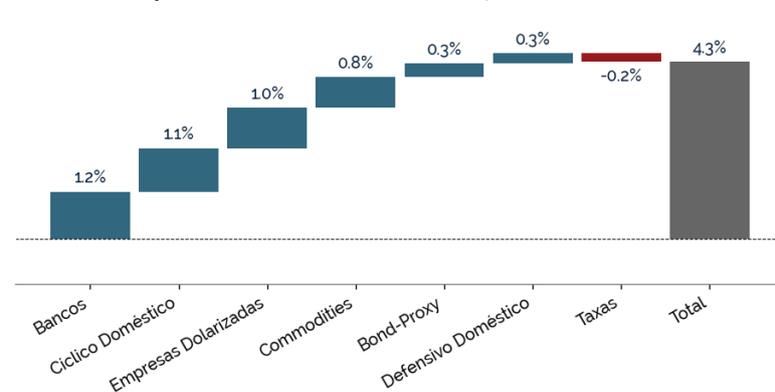
Nossas principais posições incluem:

1. Setor elétrico (Equatorial, Eletrobrás e Serena): Setor defensivo, pouco correlacionado com PIB e com prêmios de valuation frente a NTN-B nas máximas históricas;
2. Saúde (Rede Dor e Hapvida): Dinâmica positiva de resultados com recuperação de rentabilidade e volta da expansão orgânica;
3. Construção Civil (Tenda e Plano&Plano): Excelente momento operacional em função de melhoras do programa Minha Casa Minha Vida e arrefecimento de custos;
4. Proteínas (JBS): Receita dolarizada como hedge para o portfólio em um cenário de trade war e desaceleração global, com ciclo positivo esperado para frangos e suínos em 2025. Opcionalidade de reavaliação dos múltiplos com a listagem nos EUA;
5. Celulose (Suzano): Trajetória de preço da celulose nos low do ciclo, valuation muito descontada frente as peers globais e proteção cambial para o portfólio.

## Variação da Exposição Setorial no mês de Março (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Fev/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Mar/25
Commodities	28.4%	-3.1%	25.3%
Bond-Proxy	25.2%	-4.0%	21.2%
Defensivo Doméstico	17.0%	-1.8%	15.2%
Bancos	12.3%	2.7%	15.0%
Cíclico Doméstico	8.3%	4.5%	12.8%
Empresas Dolarizadas	6.4%	0.1%	6.6%
<b>Total</b>	<b>97.5%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>96.1%</b>

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



## Informações Gerais

Data de Início	13/01/2021
Aplicação Inicial Mínima	Não há
Movimentação Mínima	Não há
Saldo Mínimo	Não há
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	22 dias corridos
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração	2,0% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBX-100

Patrim. Líquido do Master	4964676.6
Classificação Anbima	Previdência - Ações Ativo
Código Bloomberg	BBG00XZB4SY1
CNPJ	37.567.399/0001-05
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	Intrag DTVM
Auditoria	Ernst & Young
Tributação	Previdência
Perfil de Risco	Sofisticado

## Objetivo

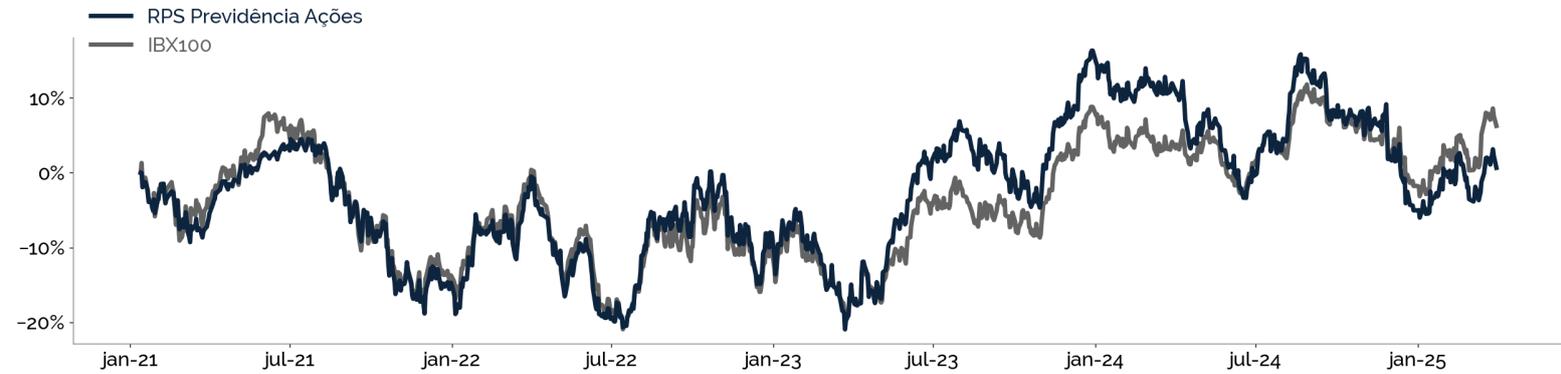
RPS FIA Prev Ações é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através ações compradas majoritariamente em empresas brasileiras.

## 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 31/03/2025

Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2025 RPS Previdência Ações	5.2%	-3.5%	4.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.0%	0.6%
2025 IBX100	4.9%	-2.7%	5.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.2%	6.3%
2024 RPS Previdência Ações	-5.2%	1.8%	-0.3%	-6.2%	-4.2%	-11%	4.5%	9.0%	-5.1%	-0.2%	-4.5%	-7.3%	-18.4%	-5.0%
2024 IBX100	-4.5%	1.0%	-0.7%	-1.3%	-3.2%	1.5%	2.9%	6.6%	-3.0%	-1.5%	-2.9%	-4.4%	-9.7%	-1.8%
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%
2023 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%
2022 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%
2021 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 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:



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.

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