

Março 2026

Comentário do Gestor

O mercado argentino apresentou uma performance relativamente positiva no mês de março, apesar da forte queda das bolsas globais. Parte relevante dessa resiliência pode ser explicada por fatores técnicos, uma vez que o país segue fora dos principais índices de mercados emergentes, ficando menos exposto ao desmonte de posições globais e fluxos de "stop" que impactaram de forma significativa outros mercados. Na dimensão fundamental, a reprecificação para cima da curva de petróleo aumentou o valor estratégico de Vaca Muerta, reforçando a percepção de que a Argentina pode ser uma das principais beneficiárias do atual rearranjo geopolítico global. O país combina um elevado potencial de exportação de energia, minerais estratégicos e agronegócio, além de um mercado acionário com peso relevante de empresas do setor de energia, que apresentou forte desempenho no período.

Ao longo das últimas semanas, reforçamos nossa convicção de que a Argentina segue avançando de forma consistente em um processo de ajuste macroeconômico profundo. A âncora fiscal permanece intacta, enquanto a inflação, ainda resiliente no curto prazo, segue sendo combatida por meio de uma política monetária temporariamente mais apertada. Esse processo tem gerado uma economia com duas dinâmicas distintas: de um lado, setores exportadores no interior do país — impulsionados por investimentos em energia, mineração e agronegócio — apresentam forte expansão; de outro, setores domésticos permanecem mais fracos, refletindo os efeitos do aperto fiscal e monetário.

Acreditamos que esse ambiente de transição deve persistir ao menos até meados do ano, quando o governo poderá iniciar uma flexibilização gradual das condições econômicas. Paralelamente, a agenda de reformas segue avançando no Congresso, sustentando a melhora estrutural do país. No front externo, o governo continua atuando na recomposição de reservas internacionais, com compras recorrentes de dólares e beneficiado pela sazonalidade positiva da safra agrícola entre abril e junho, que tende a acelerar o acúmulo de reservas no período.

Adicionalmente, a Argentina vem desenhando um pacote relevante de financiamento externo junto a organismos multilaterais, que, combinado ao processo de acumulação de reservas, pode reduzir de forma significativa as vulnerabilidades externas do país. Em conjunto com o avanço do setor energético e o novo contexto global mais favorável a produtores de commodities, esses fatores reforçam a visão de que a Argentina está no início de um novo ciclo econômico, com melhora progressiva dos fundamentos e potencial relevante de reprecificação dos ativos ao longo do tempo.

Performance e Posicionamento

O fundo apresentou forte performance no mês, com valorização superior a 7%. O principal destaque foi o book de energia, com posições compradas em Vista Energy, YPF, Pampa Energia e Transportadora de Gas del Sur, que performaram muito bem no contexto de alta do petróleo e crescente relevância estratégica do setor energético argentino.

Ao longo do mês, reduzimos de forma significativa nossa exposição ao setor financeiro, em especial bancos, movimento que se mostrou acertado dado o desempenho inferior desses ativos, refletindo sua maior exposição à economia doméstica ainda enfraquecida pelo aperto macroeconômico.

Desde o início do fundo, em fevereiro de 2025, acumulamos uma performance significativamente superior à bolsa argentina, com um outperformance próximo de 30%. Esse resultado reforça nossa capacidade de navegar os ciclos de volatilidade do mercado argentino, capturando assimetrias tanto no eixo macro quanto micro.

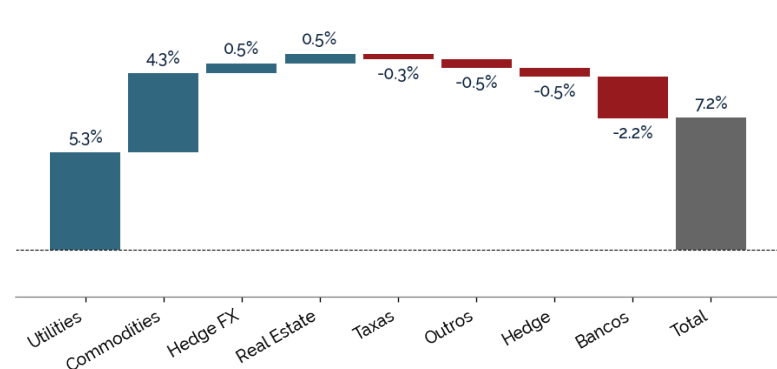
Em termos de posicionamento, reduzimos a exposição direcional do fundo para aproximadamente 60%, refletindo o aumento da incerteza no cenário global de curto prazo. Seguimos concentrados em setores exportadores e de energia, que continuam sendo os principais beneficiários do novo contexto macro, mantendo ao mesmo tempo uma exposição mais reduzida ao setor bancário.

Seguimos otimistas com a tese estrutural de transformação da Argentina, sustentada por um ajuste macroeconômico consistente e pelo avanço de setores com forte capacidade de geração de divisas, em especial energia, mineração e agronegócio.

Varição da Exposição Setorial no mês de Março (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Fev/26	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Mar/26
Utilities	48.8%	-8.8%	40.1%
Commodities	11.6%	10.3%	21.9%
Real Estate	22.4%	-9.7%	12.8%
Outros	7.6%	-7.6%	0.0%
Bancos	1.8%	-3.4%	-1.6%
Hedge	0.0%	-10.6%	-10.6%
Total	92.2%	-29.6%	62.6%

Resultado por tema no mês de Março (%)



Informações Gerais

Data de Início	11/02/2025
Aplicação Inicial Mínima	10.000
Movimentação Mínima	1.000
Saldo Mínimo	5.000
Cota de Aplicação	D+1
Cota de Resgate	90 dias corridos
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração	1.85% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IPCA + Yield do IMA-B

Patrim. Líquido do Master	109.749.218
Classificação Anbima	Ações investimento no exterior
Código Bloomberg	None
CNPJ	59.225.536/0001-58
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst & Young
Tributação	Ações
Perfil de Risco	Sofisticado

Objetivo

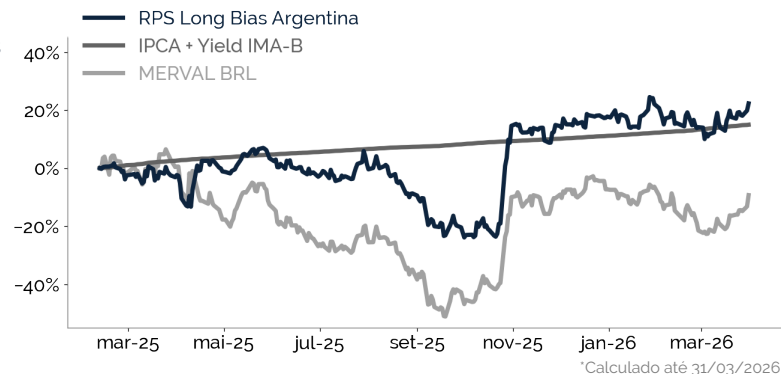
O RPS Long Bias Argentina procura gerar valor por meio de investimentos em renda variável, visando alcançar retornos absolutos que, a longo prazo, superem a variação da taxa de juro real (IPCA + Yield IMA-B). Embora o fundo concentre seus investimentos principalmente no mercado de ações argentino, possui também flexibilidade para explorar oportunidades em ações internacionais.

Política de Investimento e Público Alvo

Público Alvo: Investidor Qualificado

Política: O Fundo se baseia na identificação de distorções de preços entre ativos tornando o fundo menos dependente de movimentos direcionais de mercado.

Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2026	RPS Long Bias Argentina	3.6%	-6.5%	7.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.8%	22.3%
	IPCA + Yield IMA-B	1.0%	1.0%	15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.5%	15.0%
	MERVAL BRL	1.0%	-16.1%	15.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.2%	-9.3%
2025	RPS Long Bias Argentina	-	-2.5%	-0.6%	2.1%	4.6%	-6.2%	4.5%	-10.0%	-14.8%	47.2%	0.2%	2.5%	17.8%	17.8%
	IPCA + Yield IMA-B	-	1.0%	15%	1.1%	1.0%	0.8%	1.0%	0.7%	0.8%	1.0%	0.7%	0.9%	11.1%	11.1%
	MERVAL BRL	-	-1.8%	2.2%	-18.0%	6.2%	-16.4%	5.0%	-15.3%	-15.4%	63.5%	-0.4%	3.4%	-7.3%	-7.3%

Calculado até 31/03/2026

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 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.