

Dezembro 2025

## Comentário do Gestor

### Perspectiva e Vetores de Valuation

A Argentina entra em 2026 em uma nova fase do programa econômico, marcada pela transição de um ajuste macro centrado na estabilização fiscal para um ciclo de reformas estruturais profundas, agora sustentado por uma base política mais ampla após as eleições legislativas. A aprovação de um orçamento equilibrado para 2026 consolidou a âncora fiscal e reforçou a percepção de governabilidade, elemento essencial para a reancoragem de expectativas e a redução estrutural do risco-país.

O próximo vetor relevante será o avanço de reformas pró-crescimento, com destaque para a reforma trabalhista e a reforma tributária, ambas já desenhadas e com envio esperado ao Congresso. A reforma trabalhista busca reduzir o custo de contratação, flexibilizar regras e incentivar a formalização de uma força de trabalho ainda majoritariamente informal, além de descentralizar negociações coletivas para o nível das empresas, com impacto direto sobre produtividade e eficiência econômica. A reforma tributária, por sua vez, foca na simplificação do sistema, na redução do peso sobre exportadores e setores produtivos e na redistribuição da carga tributária, preservando a arrecadação no curto prazo e criando espaço para redução estrutural no médio prazo.

Em paralelo, observa-se uma melhora consistente no acesso ao mercado de capitais, especialmente no mercado de dívida em dólar. Empresas, entes subnacionais e o próprio soberano em jurisdição local voltaram a acessar financiamento, sinalizando uma normalização gradual da percepção de risco e reforçando a credibilidade do ajuste macro. Historicamente, a reabertura do mercado de crédito tende a anteceder a reprecificação mais ampla do mercado acionário.

No campo do investimento produtivo, a Argentina apresenta vantagens comparativas relevantes nos setores de energia e mineração. Em mineração, o país possui geologia comparável à do Chile, mas com nível de exportações ainda significativamente inferior, indicando amplo espaço para expansão. Projetos em cobre, lítio, potássio e terras raras começam a avançar, apoiados por uma agenda de concessões e melhorias logísticas. Em energia, a Vaca Muerta se consolida como vetor estratégico, com expectativa de forte expansão da produção de óleo e gás nos próximos anos, reforçando o potencial exportador e o balanço externo.

Apesar desse panorama de fundo construtivo, o mercado acionário argentino permanece lateral no curto prazo. Entendemos esse movimento como predominantemente técnico, influenciado por correlação regional e fluxos táticos — em especial com o Brasil — e não como reflexo de deterioração dos fundamentos. A divergência entre melhora macro-institucional e preços ainda contidos reforça a leitura de reprecificação incompleta dos ativos.

Olhando à frente, enxergamos a Argentina como um dos casos mais assimétricos do universo emergente, combinando disciplina fiscal, avanço institucional, melhora no acesso ao financiamento e uma bolsa ainda descontada. Nesse contexto, seguimos construtivos com o país e entendemos que, à medida que o processo de normalização avance e o ruído regional diminua, o mercado acionário argentino tende a convergir para seus fundamentos, oferecendo uma assimetria risco-retorno particularmente atrativa no horizonte relevante.

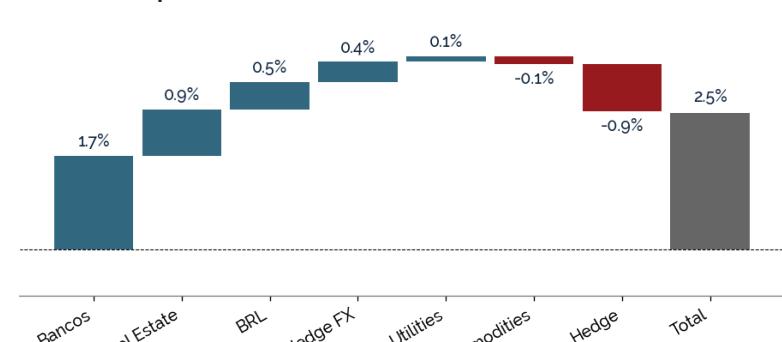
Ao longo de dezembro e durante 2025 a gestão ativa do produto, rotacionando entre temas e exposição líquida, foi um fator chave para a performance do produto. O Merval em reais teve retorno de -24% enquanto o fundo performou 17.8%.

Para o ano que se inicia, o fundo está com posição líquida comprada de cerca de 90%, sendo o maior fator de risco Bancos e Financials, seguido de Utilities e por fim Real Estate. Seguimos zerados no setor de petróleo devido a nossa visão negativa para a commodity.

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

Setor	Net Exp % (Fechamento) Nov/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Dez/25
Bancos	33.7%	8.8%	42.5%
Utilities	24.8%	4.9%	29.7%
Real Estate	22.5%	-3.9%	18.6%
Hedge	0.0%	3.0%	3.0%
Commodities	10.5%	-10.5%	0.0%
<b>Total</b>	<b>91.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>93.8%</b>

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



## 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 excede o IPCA + Yield do IMA-B

Patrim. Líquido do Master	78.244.680
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

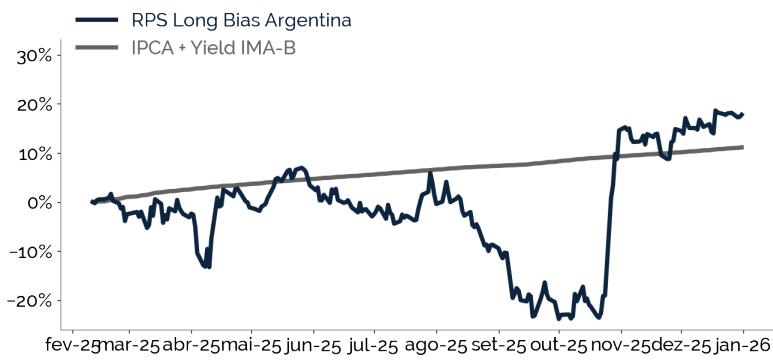
O RPS Long Bias Argentina procura gerar valor por meio de investimentos em renda variável, visando alcançar retornos absolutos que, a longo prazo, superem a variação da taxa de juro real (IPCA + Yield IMA-B). Embora o fundo concentre seus investimentos principalmente no mercado de ações argentino, possui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



\*Calculado até 31/12/2025

## Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
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%

\*Calculado até 31/12/2025

Tel. (11) 5644-7979  
 Av. Santo Amaro, nº 48, 1º andar, conj. 11,  
 São Paulo - SP - 04506-000  
[www.rpscicapital.com.br](http://www.rpscicapital.com.br)  
[@rpscicapital](https://linktr.ee/rpscicapital)  
<https://linktr.ee/rpscicapital>



Gestão de Recursos

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.btgactual.com/asset-management/administracao-fiduciaria>. Este material tem o único propósito de divulgar informações e dar transparéncia 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.rpscicapital.com.br](http://www.rpscicapital.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.