

Setembro 2025
Comentário do Gestor

No mês de setembro, o cenário internacional foi marcado por sinais mistos vindos dos Estados Unidos. O mercado de trabalho surpreendeu negativamente com uma criação de vagas muito abaixo da expectativa. Ademais, a revisão anual do Payroll evidenciou um mercado de trabalho muito mais fraco que o previsto. Essas divulgações reforçaram as preocupações sobre a perda de dinamismo da economia. Nesse contexto, o Federal Reserve decidiu cortar os juros. Os dados de inflação permaneceram estáveis, sem evidências claras de impacto das tarifas recentemente adotadas. Porém, diante da desaceleração do mercado de trabalho, cresceu a expectativa de que o Fed deva promover novos cortes de juros nos próximos meses, buscando sustentar a atividade econômica e evitar uma desaceleração mais acentuada.

No Brasil, a discussão econômica foi pautada pelos sinais claros de desaceleração. Indicadores de atividade apontaram perda de tração em diversos setores, refletindo tanto o cenário externo mais incerto quanto as condições financeiras restritivas no país. Outras evidências desse movimento foram as importações mais fracas e melhora do déficit em serviços na conta corrente. No campo inflacionário, o IPCA-15 de setembro trouxe algum alívio vindo abaixo do esperado pelo mercado, com uma composição considerada qualitativamente melhor. A desaceleração foi disseminada entre grupos de bens e serviços, o que reduziu a pressão dos núcleos de inflação e abriu espaço para avaliações mais benignas à frente. Diante desse quadro, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central reforçou sua postura de cautela, mantendo a taxa Selic estável. A decisão foi justificada pela necessidade de consolidar a convergência da inflação para a meta. O comunicado da autoridade monetária destacou que, apesar da perda de ritmo da economia, não há espaço no curto prazo para cortes sem uma melhora consistente das expectativas. No plano político, o ambiente mostrou maior incerteza. O governador de São Paulo, Tarcísio de Freitas, considerado até recentemente um dos principais nomes para disputar a eleição presidencial de 2026, começou a sinalizar um distanciamento do pleito. Esse movimento reconfigura parcialmente o tabuleiro político e adiciona dúvidas sobre as alianças e candidaturas que deverão ganhar força nos próximos meses.

O fundo apresentou um retorno em bastante positivo em setembro e acima de seu benchmark. Os principais contribuidores positivos para o alpha no mês foram nossas posições em consumo (SBF), proteína (Minerva), construtoras (Plano&Plano), e setor elétrico (Eneva). Em contrapartida, destaque negativo para nossas posições em Cosan e Hapvida.

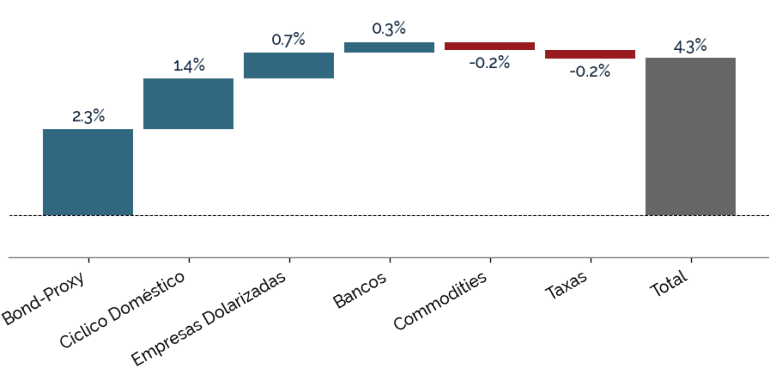
O cenário para o mercado de ações global segue favorável com uma postura mais "dovish" por parte do Fed trazendo injeção de ânimo ao mercado. Essa queda de juros no maior mercado do planeta continuará beneficiando os países emergentes. E o Brasil, caso reduza o enfrentamento político com o governo Trump, também se beneficiará desse cenário. O lado negativo atualmente é o valuation da bolsa local. Vemos bastante espaço para fechamento dos juros no Brasil, porém o prêmio de risco de "equities" voltou para média histórica. Para o valuation ficar atrativo precisamos de um fechamento mais relevante dos juros longos brasileiros. Seguimos a mesma tendência do mês anterior, reduzindo posições que performaram bem nos últimos dois meses (Hapvida, Rede D'Or e Copasa) e aumentamos setor elétrico (Eletrobrás) e proteínas (Minerva). Nossa visão é ter exposição a setores que se beneficiam de uma possível queda de juros, porém não sofram tanto com uma desaceleração econômica.

- Nossas principais posições incluem:
1. Setor elétrico (Equatorial, Eletrobras, Eneva e Neoenergia): Vemos um cenário de alta estrutural no preço de energia e valuations atrativos;
 2. Proteínas (Minerva): Oferta global de carne bovina restrita e melhora na utilização de plantas adquiridas;
 3. Saúde (Rede D'Or, Hapvida e Fleury): Dinâmica positiva de resultados com recuperação de rentabilidade e volta da expansão orgânica;
 4. Consumo (SBF, Track&Field, Smartfit e Vivara): Empresas com momentum operacional positivo e valuation, mesmo em um cenário de PIB mais fraco;
 5. Construção Civil (Plano&Plano e Cyrela): Excelente momento operacional em função de melhoras do programa Minha Casa Minha Vida com custos sob controle.

Varição da Exposição Setorial no mês de Setembro (%)

Sector	Net Exp % (Fechamento) Ago/25	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Set/25
Bond-Proxy	24.7%	6.2%	30.9%
Cíclico Doméstico	20.4%	-2.2%	18.2%
Defensivo Doméstico	20.7%	-5.9%	14.9%
Empresas Dolarizadas	6.2%	7.7%	13.9%
Commodities	15.0%	-2.4%	12.6%
Bancos	12.2%	-6.1%	6.1%
Total	99.3%	-2.6%	96.7%

Resultado por tema no mês de Setembro (%)



Informações Gerais

Data de Início	29/09/2017
Aplicação Inicial Mínima	500
Movimentação Mínima	500
Saldo Mínimo	500
Cota de Aplicação	D+0
Cota de Resgate	30 dias corridos
Pagamento do Resgate	3 dias úteis após a cotização
Taxa de Administração ²	1,7% a.a.
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBX-100

Patrim. Líquido do Master	25.076.444
Classificação Anbima	Ações Índice Ativo
Código Bloomberg	BBG00HWHC1X7
CNPJ	27.783.868/0001-61
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

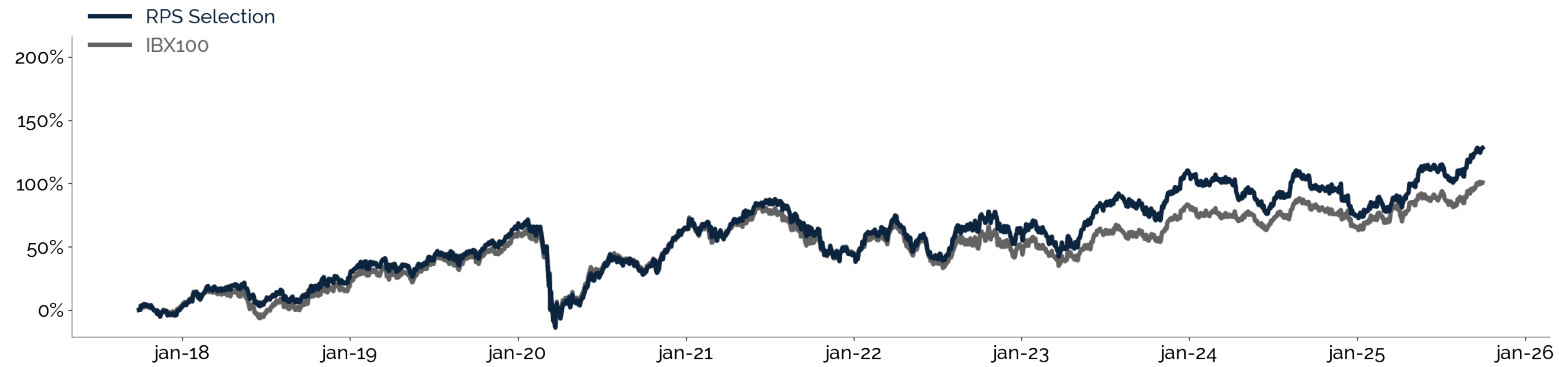
RPS FIA Selection é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através ações compradas em empresas brasileiras.

Política de Investimento e Público Alvo

A política de investimento consiste em alocar seus recursos em ações admitidas à negociação no mercado à vista de bolsa de valores ou entidade do mercado de balcão organizado, títulos públicos e operações no mercado de derivativos.

O fundo é destinado a Investidores no geral.

Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2025	RPS Selection	5.4%	-3.0%	4.2%	7.2%	6.4%	1.0%	-5.2%	7.7%	4.3%	-	-	-	30.7%	128.1%
	IBX100	4.9%	-2.7%	5.9%	3.3%	1.7%	1.4%	-4.2%	6.2%	3.5%	-	-	-	21.4%	100.8%
2024	RPS Selection	-5.1%	2.2%	-0.2%	-6.7%	-3.6%	-0.5%	4.8%	7.8%	-4.6%	-0.2%	-4.2%	-7.0%	-17.0%	74.5%
	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%	65.4%
2023	RPS Selection	3.3%	-8.3%	-3.6%	2.2%	9.6%	8.5%	5.0%	-5.2%	-0.5%	-5.1%	13.9%	7.4%	27.7%	110.2%
	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%	83.2%
2022	RPS Selection	11.1%	0.5%	6.4%	-9.0%	0.6%	-10.6%	5.8%	9.3%	1.7%	5.6%	-4.8%	-1.0%	13.7%	64.6%
	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%	51.1%
2021	RPS Selection	-3.0%	-1.4%	2.6%	6.1%	6.3%	1.6%	-3.4%	-4.2%	-5.9%	-11.3%	-2.2%	3.1%	-12.2%	44.7%
	IBX100	-3.0%	-3.5%	6.0%	2.8%	5.9%	0.6%	-4.0%	-3.3%	-7.0%	-6.8%	-1.7%	3.1%	-11.2%	45.3%
2020	RPS Selection	-1.4%	-9.8%	-32.5%	9.6%	8.2%	9.8%	8.9%	-2.5%	-5.3%	0.1%	16.3%	9.6%	0.3%	64.8%
	IBX100	-1.3%	-8.2%	-30.1%	10.3%	8.5%	9.0%	8.4%	-3.4%	-4.6%	-0.5%	15.5%	9.2%	3.5%	63.5%
2019	RPS Selection	9.9%	-1.6%	-0.4%	0.6%	0.2%	3.4%	1.1%	0.6%	2.7%	3.5%	1.1%	7.0%	31.2%	64.3%
	IBX100	10.7%	-1.8%	-0.1%	1.1%	1.1%	4.1%	1.2%	-0.2%	3.2%	2.2%	1.0%	7.3%	33.4%	58.0%
2018	RPS Selection	12.1%	2.4%	0.7%	2.6%	-8.3%	-2.7%	5.3%	-3.9%	3.2%	9.9%	2.9%	-0.8%	23.9%	25.3%
	IBX100	10.7%	0.4%	0.1%	0.8%	-10.9%	-5.2%	8.8%	-3.1%	3.2%	10.4%	2.7%	-1.3%	15.4%	18.4%
2017	RPS Selection	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-0.0%	-4.3%	5.7%	1.1%	1.1%
	IBX100	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	-0.1%	-3.4%	6.3%	2.6%	2.6%

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 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 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

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.

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