

Dezembro 2025

Comentário do Gestor

No cenário internacional, dezembro foi marcado pela redução de incertezas institucionais nos Estados Unidos e pela retomada da divulgação dos principais indicadores de atividade e mercado de trabalho, após o fim do shutdown americano. A leitura dos hard data, interrompidos nas semanas anteriores, passou a indicar uma desaceleração na margem, tanto na dinâmica de emprego quanto nos indicadores de atividade, reforçando a percepção de que os efeitos defasados do aperto monetário começam a se materializar de forma mais evidente. O FED cumpriu as expectativas ao realizar um corte de 0,25 ponto percentual nos juros, o que somado a um discurso marginalmente mais "dove" por parte de Jeremy Powell impulsionou o S&P 500 a renovar máximas históricas durante o mês, apesar de uma leve correção no encerramento do ano.

Em relação ao Brasil, o evento mais importante do mês foi o anúncio da candidatura de Flávio Bolsonaro a presidente do país nas eleições de 2026. Esse anúncio teve uma série de impactos no cenário político local e aumentou bastante a incerteza sobre como a "direita" se organizará no ano que vem. O cenário "Tarcisio", visto como mais positivo pelo mercado, ficou menos provável e fez com o que o Brasil não tivesse uma performance tão forte quanto outros países emergentes ao longo do mês. Outro evento importante foi o Banco central brasileiro mantendo a taxa básica de juros inalterada e sem mudanças tão relevantes em suas declarações que indiquem que o início do ciclo de corte deverá ser em janeiro.

O fundo apresentou uma leve alta no mês de dezembro, encerrando um ano com uma alta de 38,6%, uma performance quase 5 pontos percentuais acima de seu benchmark (IBX). Dentre os maiores contribuidores de dezembro vale mencionar nossa exposição ao setor de commodities, principalmente alumínio (CBA), celulose (Suzano) e petróleo (Prio), que foi parcialmente compensada pela nossa baixa exposição ao minério de ferro (Vale). De empresas expostas ao mercado doméstico o principal contribuidor foi nossa exposição a seguradoras (IRB) e baixa exposição a B3. Do lado negativo destaque para nossa exposição a construtoras de baixa renda (Plano&Plano) e consumo (Grupo SBF e Smartfit).

Nossa visão é de que o cenário para o mercado de ações global continua positivo com juros em tendência de queda, crescimento econômico suportado pela expansão fiscal de boa parte do globo e reduções das tensões geopolíticas entre China e EUA. O mercado de tecnologia americano talvez seja o grande risco para o futuro próximo, diante do questionamento do mercado sobre a rentabilidade dos investimentos colossais que foram e continuarão sendo feitos em inteligência artificial. No Brasil o cenário segue deteriorando com discussões fiscais cada vez mais preocupantes, enfraquecimento institucional em função de um claro desequilíbrio entre os três poderes e uma redução na probabilidade de mudança política nas próximas eleições. Os contrapontos que podem seguir suportando o mercado são um nível de juro real bastante excessivo comparado aos seus peers, um ERP que voltou a apresentar algum prêmio em relação à média histórica e o fluxo estrangeiro que deve seguir positivo conforme esse cenário global comentado anteriormente.

Em termos de posicionamento, seguimos com um portfolio com viés mais defensivo, expostos as empresas que devem se beneficiar do ciclo de queda de juros adiante. Duas das mudanças mais relevantes se deram em função do "price action" dos papéis: Aumentamos bastante Plano&Plano após realização no mês anterior e reduzimos IRB que performou muito bem em dezembro. Além disso vale mencionar uma nova redução de empresas com mais beta como Locaweb, Smartfit, Bradesco, YDUQs e Ecorodovias. De nova posição compramos Allos que deve se tornar um forte pagador de dividendos ao longo de 2026.

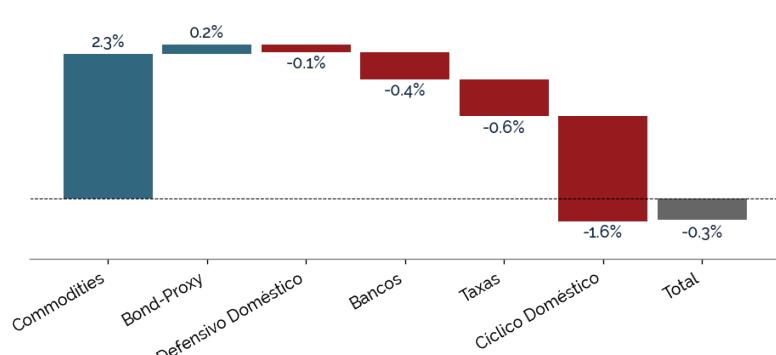
Nossas principais posições incluem:

1. Setor elétrico (Eneva, Equatorial e Axia): Vemos um cenário de alta estrutural no preço de energia e valuations atrativas;
2. Commodities (Vale, Suzano, Prio e CBA): Devem se beneficiar de um crescimento econômico global mais robusto em função do ciclo de queda de juros e expansão fiscal ao redor do mundo;
3. Saúde (Rede Dor e Fleury): Dinâmica positiva de resultados com recuperação de rentabilidade e volta da expansão orgânica;
4. Consumo (Grupo SBF e Track&Field): Empresas com momentum operacional positivo e valuation, mesmo em um cenário de PIB mais fraco;
5. Construtoras de baixa renda (Plano & Plano e Tenda): Setor que deve continuar se beneficiando da solidez do programa "Minha Casa Minha Vida", independente do resultado da eleição em 2026.

Variação da Exposição Setorial no mês de Dezembro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Nov/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Dez/25
Bond-Proxy	27.9%	1.9%	29.8%
Commodities	16.9%	5.2%	22.1%
Cíclico Doméstico	21.1%	-2.7%	18.4%
Bancos	12.9%	-1.9%	11.0%
Defensivo Doméstico	15.3%	-5.5%	9.9%
Empresas Dolarizadas	3.2%	2.4%	5.6%
Total	97.3%	-0.5%	96.7%

Resultado por tema no mês de Dezembro (%)



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	2.265.997
Classificação Ambíma	Previdência - Ações Ativo
Código Bloomberg	BBG00ZB4SY1
CNPJ	37.567.399/0001-05
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	Intrag DTVI
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



*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 Previdência Ações	5.2%	-3.5%	4.3%	6.8%	6.7%	0.7%	-6.1%	7.5%	4.4%	2.8%	5.5%	-0.3%	38.5%	31.6%
	IBX100	4.9%	-2.7%	5.9%	3.3%	1.7%	1.4%	-4.2%	6.2%	3.5%	2.1%	6.4%	1.2%	33.5%	31.1%
2024	RPS Previdência Ações	-5.2%	1.8%	-0.3%	-6.2%	-4.2%	-1.1%	4.5%	9.0%	-5.1%	-0.2%	-4.5%	-7.3%	-18.4%	-5.0%
	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%
	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%
	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%
	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 31/12/2025

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



ESG: Environmental
Social Governance



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 FORMULARIO 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 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

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 – 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.