

Agosto 2025

Comentário do Gestor

Agosto foi um mês muito duro para os ativos argentinos. O cenário político dominou o humor do mercado diante da proximidade das eleições legislativas de 7 de setembro na província de Buenos Aires e 26 de outubro no Congresso federal. A luta pela sobrevivência do kirchnerismo intensificou-se, com a eclosão do escândalo Spagnuolo/Karina Milei no fim do mês — gravações antigas com evidente direcionamento político — e a aprovação de diversas pautas-bomba fiscais pelo Congresso, que buscam desgastar Milei com sucessivos vetos presidenciais e tentativas de derrubada desses vetos.

Apesar dos avanços estruturais no macro, a economia deu sinais de desaceleração na margem, pressionada pela volatilidade dos juros. O governo optou por enxugar a liquidez de curto prazo, elevando compulsórios e emitindo títulos curtos, com o objetivo de reduzir recursos disponíveis para compra de dólares e manter o câmbio controlado no período pré-eleitoral. Esse arranjo deve manter a volatilidade macro elevada no curto prazo, até que a agenda política seja superada.

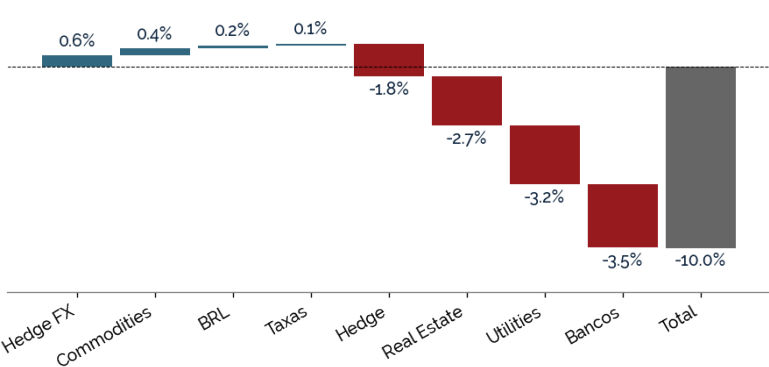
Em nossa visão, o resultado da eleição não é binário. Mesmo com a perda de popularidade recente, a expectativa é de que a La Libertad Avanza (LLA) conquiste entre 40 e 50 novas cadeiras, alcançando algo em torno de 78 a 88 deputados. Ainda que a deterioração de imagem possa custar entre 5 e 10 cadeiras, a governabilidade tende a se fortalecer por meio de um acordo com forças de centro, como PRO e UCR. Isso assegura maior estabilidade na segunda metade do mandato, ainda que com menor espaço para grandes reformas estruturais. De todo modo, a Argentina já conta com equilíbrio fiscal e pipeline de investimentos relevantes, como os projetos do programa RIGI, que somam mais de US\$ 33 bilhões. Nesse cenário, se o ruído político se dissipar, há espaço para o retorno de fluxos estrangeiros, dado o robusto fundamento macroeconômico.

No mês, nosso fundo caiu 10,0%, contra uma queda de 15,3% do Merval em reais. Desde o início, há cerca de seis meses, a queda acumulada foi de apenas 8,7%, frente à expressiva baixa de 35,0% do índice no período. Durante agosto, carregamos uma posição líquida de cerca de 80%, gerando alfa sem exposição relevante em bancos — que tiveram desempenho mais fraco devido a resultados de curto prazo — e com ganhos relativos em ByMA, Cresud e IRSA, que performaram melhor. Na margem, reduzimos a exposição direcional para cerca de 50% e passamos a montar estruturas de opções de alta em Pampa com vencimento após as eleições de outubro. Acreditamos que a expressiva queda recente já embute um cenário desafiador nas urnas, e vemos hoje uma assimetria muito favorável nos preços atuais.

Variação da Exposição Setorial no mês de Agosto (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Jul/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Ago/25
Bancos	35.7%	-17.1%	18.6%
Real Estate	31.4%	-16.2%	15.2%
Utilities	31.3%	-16.5%	14.8%
Commodities	0.0%	2.0%	2.0%
Hedge	-13.8%	13.7%	-0.1%
Total	84.5%	-34.1%	50.4%

Resultado por tema no mês de Agosto (%)



Informações Gerais

Data de Início	11/02/2025	Patrim. Líquido do Master	25104.329
Aplicação Inicial Mínima	50.000	Classificação Anbima	Ações investimento no exterior
Movimentação Mínima	10.000	Código Bloomberg	None
Saldo Mínimo	20.000	CNPJ	59.225.536/0001-58
Cota de Aplicação	D+1	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	90 dias corridos	Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização	Auditoria	Ernst & Young
Taxa de Administração	1.85% a.a.	Tributação	Ações
Taxa de Performance	20% do que exceder o IPCA + Yield do IMA-B	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 (%)

	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%	-	-	-	-	-8.7%	-8.7%
	IPCA + Yield IMA-B	-	1.0%	1.5%	1.1%	1.0%	0.8%	1.0%	0.7%	-	-	-	-	7.3%	7.3%
	MERVAL BRL	-	-1.8%	2.2%	-18.0%	6.2%	-16.4%	5.0%	-15.3%	-	-	-	-	-35.0%	-35.0%

*Calculado até 29/08/2025

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:

PRI Principles for Responsible Investment



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.