

Outubro 2025

Comentário do Gestor

O mês de outubro foi marcado por elevada volatilidade nos mercados internacionais, refletindo decisões e comunicações importantes de política monetária nos Estados Unidos, além de avanços nas negociações comerciais entre Washington e Pequim. O principal destaque foi a decisão do Federal Reserve, que cortou a taxa básica de juros em 0,25 p.p. para a faixa entre 3,75% e 4,00%. Apesar do movimento amplamente antecipado, o presidente Jerome Powell adotou um tom mais cauteloso em sua coletiva, afirmando que novos cortes não estão garantidos e destacando que o comitê segue dividido quanto ao ritmo de afrouxamento. Suas declarações reforçaram a percepção de que o ciclo de flexibilização pode ser mais curto do que o inicialmente esperado, elevando a volatilidade nas taxas de juros futuras. A comunicação do Fed foi impactada também pela paralisação parcial do governo norte-americano, que suspendeu a divulgação de dados oficiais de atividade e emprego no mês. Essa falta de informações tornou a leitura do cenário econômico mais incerta, dificultando a avaliação sobre a real intensidade da desaceleração da economia dos EUA. Entre os poucos indicadores disponíveis, o CPI de setembro veio abaixo das expectativas, sugerindo algum alívio nas pressões de preços. No foco geopolítico, o mês trouxe sinais positivos. Estados Unidos e China anunciaram um avanço nas negociações comerciais, estabelecendo um acordo que inclui a suspensão de novas tarifas americanas e o adiamento, por parte de Pequim, de restrições sobre exportações de terras raras. Embora ainda preliminar, o entendimento reduziu as tensões existentes no início do mês.

No Brasil, o noticiário do mês mostrou avanço do diálogo com os Estados Unidos, no entanto, apesar da intensificação das conversas, não houve progresso concreto na redução de tarifas sobre produtos brasileiros. O destaque de dados foi o IPCA-15 de outubro, que registrou variação de 0,18%, abaixo das expectativas do mercado. O resultado trouxe melhora qualitativa, com desaceleração nos núcleos e recuo em bens industriais, reforçando a percepção de que o processo desinflacionário segue em curso. A leitura mais benigna deu suporte à curva de juros e ao sentimento mais favorável com a inflação no curto prazo. Por outro lado, o ambiente fiscal voltou a preocupar. A derrubada da MP 1.303, que tratava de compensações de receitas e ajustes no arcabouço fiscal, gerou dúvidas sobre a capacidade do governo de cumprir as metas estabelecidas para 2025 e 2026. A medida foi interpretada como um revés político relevante e aumentou a percepção de fragilidade na condução das contas públicas.

O fundo apresentou outro mês de retorno positivo em outubro, tanto em termos absolutos como em relação ao seu benchmark. No acumulado do ano apresentamos uma alta de quase 35%, 10 pontos percentuais acima do IBX. Os principais contribuidores positivos para o alpha no mês foram nossas posições em commodities (CBA), setor elétrico (Eneva), proteínas (Minerva), e nossa baixa alocação em petróleo. Em contrapartida, destaque negativo para nosso "underweight" em Vale e nossas posições compradas em construtoras (Plano&Plano) e saúde (Fleury).

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, empresas de tecnologia entregando acima das expectativas e uma redução das tensões entre as duas maiores economias do mundo. No Brasil o cenário segue mais incerto em função de uma eleição que deve ser bastante acirrada. 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. Em termos de posicionamento, reduzimos ao longo do mês nossa posição em proteínas (Minerva), diante da performance bastante forte do papel nos dois últimos meses. Reduzimos também setor de petróleo (Prio) e ferrovias (Rumo). Compramos Vale para reduzir nosso "underweight", em função de uma visão um pouco mais positiva no curto-prazo com o minério de ferro e resultados. Mesma lógica no setor de bancos, na qual compramos Bradesco e Itaú.

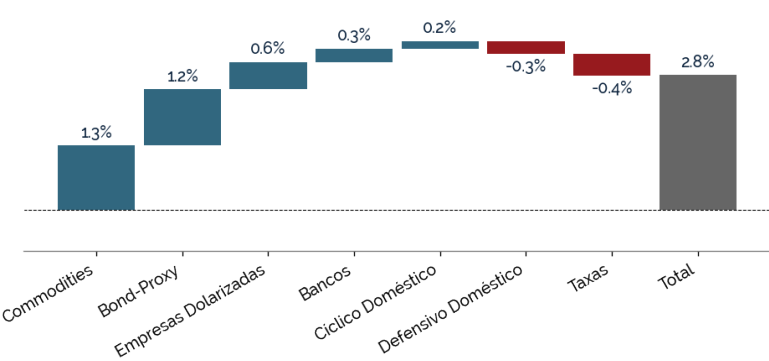
Nossas principais posições incluem:

- Setor elétrico (Equatorial, Eletrobras, Eneva e Neoenergia): Vemos um cenário de alta estrutural no preço de energia e valuations atrativos;
- Proteínas (Minerva): Oferta global de carne bovina restrita e melhora na utilização de plantas adquiridas;
- Saúde (Rede Dor e Fleury): Dinâmica positiva de resultados com recuperação de rentabilidade e volta da expansão orgânica;
- Consumo (Guararapes, Track&Field, Smartfit e SBF): Empresas com momentum operacional positivo e valuation, mesmo em um cenário de PIB mais fraco.

Variação da Exposição Setorial no mês de Outubro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Set/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Out/25
Bond-Proxy	30.5%	-2.1%	28.3%
Cíclico Doméstico	17.3%	2.4%	19.7%
Bancos	10.2%	5.9%	16.1%
Commodities	11.7%	3.7%	15.4%
Defensivo Doméstico	14.1%	-2.5%	11.6%
Empresas Dolarizadas	13.5%	-7.7%	5.8%
Total	97.2%	-0.3%	96.9%

Resultado por tema no mês de Outubro (%)



Informações Gerais

Data de Início	13/01/2021	Patrim. Líquido do Master	1.841.990
Aplicação Inicial Mínima	Não há	Classificação Anbima	Previdência - Ações Ativo
Movimentação Mínima	Não há	Código Bloomberg	BBG00XZB4SY1
Saldo Mínimo	Não há	CNPJ	37.567.399/0001-05
Cota de Aplicação	D+0	Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Cota de Resgate	22 dias corridos	Adm. e Custodia	Intrag DTMV
Pagamento do Resgate	2 dias úteis após a cotização	Auditoria	Ernst & Young
Taxa de Administração	2,0% a.a.	Tributação	Previdência
Taxa de Performance	20% do que exceder o IBX-100	Perfil de Risco	Sofisticado

Objetivo

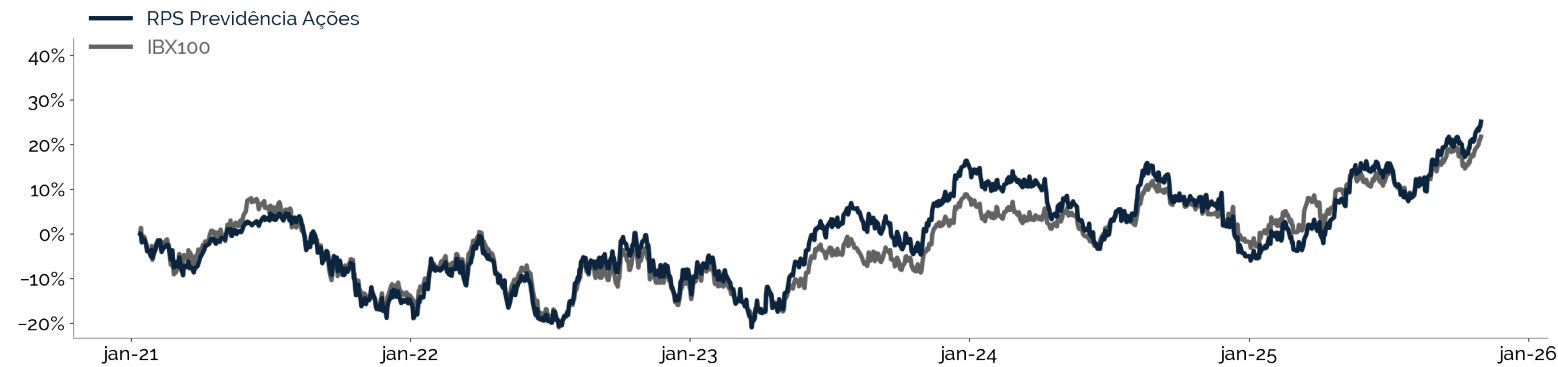
RPS FIA Prev Ações é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através ações compradas majoritariamente em empresas brasileiras.

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



Rentabilidade (%)

*Calculado até 31/10/2025

	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%	-	-	31.7%	25.1%
	IBX100	4.9%	-2.7%	5.9%	3.3%	1.7%	1.4%	-4.2%	6.2%	3.5%	2.1%	-	-	23.9%	21.7%
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 31/10/2025

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:



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.