

Novembro 2025
Comentário do Gestor

Em novembro de 2025, o cenário global ganhou algum alívio com o fim do shutdown nos Estados Unidos, reduzindo incertezas fiscais e permitindo a normalização de diversas atividades governamentais que vinham pressionando o sentimento de mercado. No entanto, os dados econômicos divulgados no período reforçaram a percepção de desaceleração moderada da economia americana. Em paralelo, o governo americano avançou em medidas de redução de tarifas para alguns países, com destaque para cortes aplicados a produtos agrícolas, decisão que busca aliviar pressões inflacionárias e melhorar relações comerciais estratégicas. O PPI e o Retail Sales vieram mais fracos que o esperado, apontando para menor dinamismo da atividade e reduzindo as projeções para o PCE. Com isso, os mercados passaram a atribuir probabilidade maior a um corte de juros em dezembro, dado que a combinação de inflação mais benigna, atividade moderada e normalização fiscal cria espaço adicional para uma postura monetária menos restritiva.

No Brasil, o destaque foram os sinais mais claros de desaceleração da atividade, com indicadores setoriais e de alta frequência revelando um ritmo de crescimento mais lento no início do terceiro trimestre, mas a expectativa de uma Black Friday forte deve impulsionar os dados de novembro. O mercado de trabalho também segue resiliente, com criação de vagas e massa salarial ainda sustentando o consumo. Na parte da inflação, o IPCA-15 mostrou alívio importante nos núcleos, reforçando a percepção de que a desinflação voltou a ganhar tração após alguns meses de oscilações. Dessa forma, esse mercado de trabalho forte não tem gerado um efeito inflacionário que afete a trajetória do IPCA. Ainda assim, a comunicação recente dos diretores do Banco Central foi de um tom mais duro, refletindo preocupação com a ancoragem das expectativas e com o impacto das incertezas fiscais sobre o horizonte relevante da política monetária. Avaliamos, porém, que essa postura tem caráter predominantemente preventivo. Dada a confiança do Copom em seu modelo e no cenário projetado, a combinação de atividade mais fraca, núcleo de inflação mais benigno e queda das expectativas deve abrir espaço para um corte de juros na reunião de janeiro, garantindo um início do ciclo de flexibilização de forma prudente.

O fundo apresentou um retorno muito positivo no mês de novembro, apesar de ter ficado levemente abaixo do seu benchmark. Os principais contribuidores positivos para o alpha no mês foram nossas posições em concessões (EcoRodovias), Cosan e nossa baixa alocação em Embraer. Em contrapartida, destaque negativo ficou para nossa posição comprada em Hapvida. Vinhamos carregando uma posição pequena no papel (2,5% do fundo), porém a queda bastante acentuada acabou impactando negativamente o mês. Sem essa perda em Hapvida teríamos gerado alpha positivo frente ao benchmark mais uma vez.

Nossa cabeça segue bastante parecida com a do mês passado. 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. 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" está abaixo da média histórica. Para o valuation ficar atrativo precisamos de um fechamento mais relevante dos juros longos brasileiros. Em termos de posicionamento, mudamos pouco o portfólio ao longo de novembro. Vendemos parte da posição de Vale (que havíamos comprado em outubro) e aumentamos a posição de Suzano. Aumentamos nossa posição em Smartfit e Tenda e trocamos Guararapes por Grupo SBF. Reduzimos alguns betas como Bradesco, BTG Pactual e o setor de educação.

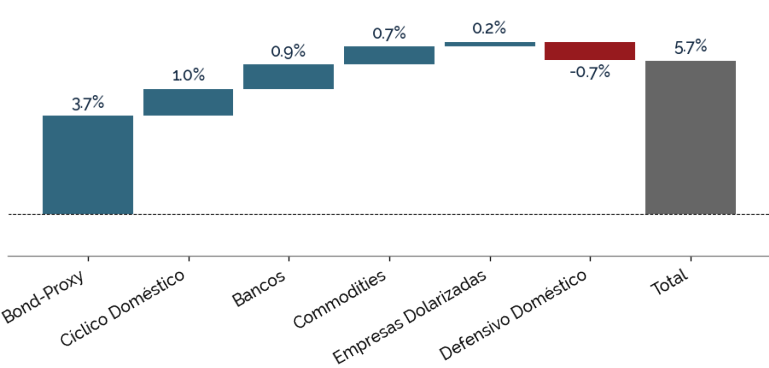
Nossas principais posições incluem:

- 1. Setor elétrico (Equatorial, Eletrobrás, Eneva): 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 Dor e Fleury): Dinâmica positiva de resultados com recuperação de rentabilidade e volta da expansão orgânica;
- 4. Consumo (Smartfit, Grupo SBF e Track&Field): Empresas com momentum operacional positivo e valuation, mesmo em um cenário de PIB mais fraco.

Varição da Exposição Setorial no mês de Novembro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Out/25	Varição no Mês	Net Exp % (Fechamento) Nov/25
Bond-Proxy	29.0%	-0.2%	28.9%
Cíclico Doméstico	20.1%	2.1%	22.1%
Commodities	15.6%	1.6%	17.1%
Defensivo Doméstico	11.6%	4.0%	15.6%
Bancos	15.3%	-3.4%	11.9%
Empresas Dolarizadas	5.9%	-2.6%	3.4%
Total	97.5%	1.5%	99.0%

Resultado por tema no mês de Novembro (%)



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	20.379.596
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

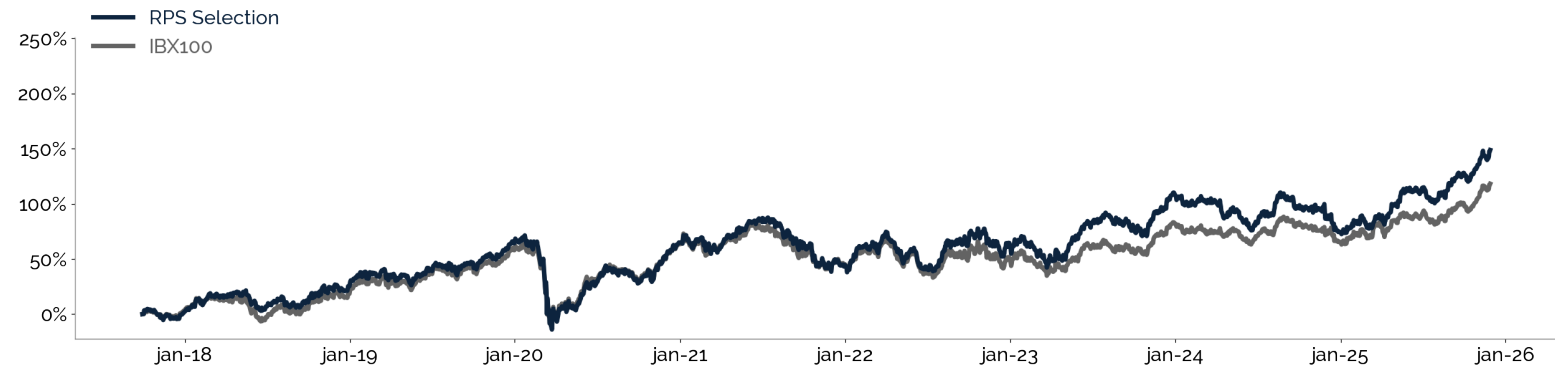
RPS FIA Selection é um fundo long only, que procura obter rentabilidade superior ao seu benchmark através ações compradas em empresas brasileiras.

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 (%)

*Calculado até 28/11/2025

	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%	3.2%	5.7%	-	42.6%	148.8%
	IBX100	4.9%	-2.7%	5.9%	3.3%	1.7%	1.4%	-4.2%	6.2%	3.5%	2.1%	6.4%	-	31.9%	118.2%
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%

*Calculado até 28/11/2025

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



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 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.