

Outubro 2025

Comentário do Gestor

Ambiente Global

Outubro foi marcado pela continuidade do ciclo de normalização monetária global, com o Federal Reserve promovendo mais um corte de juros, em linha com as expectativas. As condições financeiras seguem bastante frouxas, com liquidez elevada, spreads comprimidos e apetite por risco sustentado.

No front geopolítico, houve avanço relevante. O presidente Trump se reuniu com o presidente Xi, resultando em um acordo que reduz tensões da guerra comercial. Esse movimento levou à realização no ouro e reforçou a percepção de distensionamento geopolítico.

A economia global continua se expandindo em ritmo moderado. Até o momento, o shutdown prolongado nos EUA tem tido impacto limitado, embora um acordo seja necessário em breve para evitar consequências mais duradouras. Vivemos um ambiente de Goldilocks — crescimento moderado, inflação controlada e política monetária acomodaticia.

Do lado fiscal, o impulso tende a se acelerar com o início dos efeitos da Big Beautiful Bill nos EUA e a implementação do pacote de estímulos da Alemanha, enquanto a China segue estimulando consumo doméstico.

O petróleo se manteve pressionado, contribuindo para moderação inflacionária global. A capacidade chinesa de redirecionar exportações originalmente destinadas aos EUA ajudou a desinflacionar preços de bens no restante do mundo. Mesmo com inflação acima da meta nos EUA, o Fed mantém o ciclo de cortes ancorado no arrefecimento do mercado de trabalho e expectativas estabilizadas — ambiente favorável aos mercados emergentes.

Cenário Brasil

No Brasil, a política monetária segue restritiva, a inflação continua arrefecendo e expectativas seguem bem ancoradas, abrindo espaço para o início do ciclo de corte de juros nas próximas reuniões.

A atividade econômica permanece resiliente apesar dos juros elevados devido a postura fiscal expansionista. No cenário político, o Congresso tem apoiado o governo em pautas importantes de populismo fiscal em 2026. A direita segue desorganizada, enquanto a popularidade do presidente Lula permanece elevada, reforçando seu favoritismo para o próximo pleito.

O encontro entre Lula e Trump reduziu tensões comerciais e deve resultar na reversão das tarifas adicionais — vitória diplomática relevante para o governo. No curto prazo, o cenário permanece construtivo, mas o desafio fiscal pós-eleição segue enorme.

Observamos, ainda, desaceleração no fluxo estrangeiro para a bolsa em outubro, reforçando a necessidade de gestão ativa e seletividade.

Cenário Argentina

A vitória de Javier Milei consolidou o processo de transformação estrutural — um verdadeiro Fourth Turning argentino, com ampla anuência social para mudanças profundas. A formação de acordos de governabilidade dá tração à agenda de reformas, acelerando a convergência macro e a reprecificação dos ativos locais.

Apesar do forte rali ao longo do ano, mantemos visão estruturalmente otimista. Há paralelos históricos claros com México pós-1995 e Brasil pós-Plano Real. Em ambos os casos, o início da estabilização marcou apenas o começo do ciclo de valorização. A Argentina, em nossa visão, está diante de trajetória semelhante, condicionada à continuidade das reformas e disciplina fiscal.

Desempenho e Atribuição

Tivemos o melhor mês da história do fundo, com retorno de 9,2%.

Aproximadamente 2/3 da performance veio de nossa posição comprada em Argentina, capturando a continuidade da normalização macro e da reprecificação estrutural dos ativos.

A outra metade foi explicada pela combinação de uma exposição comprada em mercados emergentes, posição vendida em Europa e trades long & short no Brasil com forte execução.

No Brasil, destacaram-se Banco Pan, com forte ganho após anúncio de fechamento de capital; empresas reguladas com performance robusta, como Copasa, Eneva e Eletrobras; commodities, com acerto comprados em CBA e vendidos em produtores de petróleo, e pequena perda na posição vendida em Vale

Esses resultados refletem nossa capacidade de combinar diagnóstico macro com execução micro rigorosa.

Posicionamento Atual

Seguimos com carteira net comprada em torno de 30%, acima do nosso neutro histórico, refletindo um ambiente construtivo global e oportunidades ainda claras na América Latina, mas mantendo disciplina diante de riscos remanescentes.

Mantemos posição relevante em Argentina, próxima de 20%, expressando convicção estrutural no processo de transformação econômica e institucional do país.

Globalmente, carregamos posição comprada em mercados emergentes contra Europa, refletindo nossa visão favorável para emergentes em um ambiente de dólar mais fraco e liquidez global elevada.

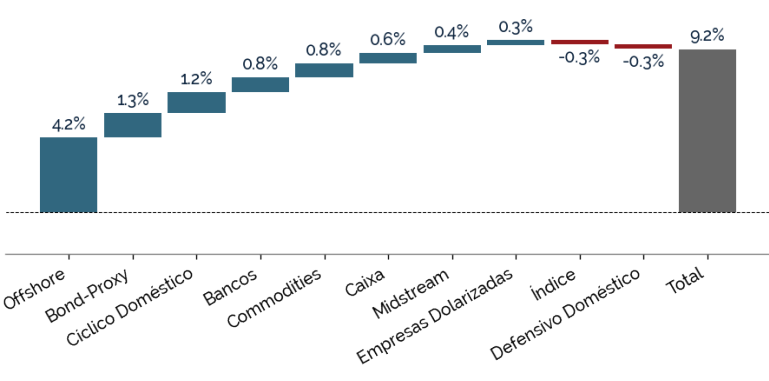
No Brasil, reduzimos o risco bruto e direcional do portfólio, permanecendo cerca de 10% net comprados, com preferência por companhias ligadas a setores cíclicos e defensivos domésticos e bond proxies, financiadas por posições vendidas em produtores de petróleo, mineração e bancos — onde vemos assimetria menos favorável no atual contexto.

Seguimos disciplinados, preservando opcionalidade para aumentar risco caso o cenário siga se materializando, e prontos para reduzir caso surjam sinais de mudança relevante.

Variação da Exposição Setorial no mês de Outubro (%)

Setor	Net Exp % (Fechamento) Set/25	Variação no Mês	Net Exp % (Fechamento) Out/25
Cíclico Doméstico	16.3%	-0.3%	16.0%
Offshore	-0.0%	8.8%	8.8%
Defensivo Doméstico	-4.9%	7.3%	2.4%
Bond-Proxy	10.8%	-9.2%	1.6%
Empresas Dolarizadas	5.9%	-4.7%	1.2%
Midstream	2.0%	-1.0%	1.0%
Índice	-0.2%	-2.7%	-2.9%
Bancos	0.3%	-4.7%	-4.4%
Commodities	0.0%	-7.1%	-7.0%
Total	30.2%	-13.5%	16.7%

Resultado por tema no mês de Outubro (%)



Informações Gerais

Data de Início	13/10/2016
Aplicação Inicial Mínima	500
Movimentação Mínima	100
Saldo Mínimo	100
Cota de Aplicação	D+1
Cota de Resgate	15 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 CDI

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.

Patrim. Líquido do Master	37575.677
Classificação Anbima	Multimercado Livre
Código Bloomberg	BBG00DZNC6R6
CNPJ	25.530.044/0001-54
Gestor	RPS Capital Adm. de Recursos Ltda.
Adm. e Custodia	BTG Pactual Serviços Financeiros
Auditoria	Ernst & Young
Tributação	Longo Prazo
Perfil de Risco	Sofisticado

Objetivo

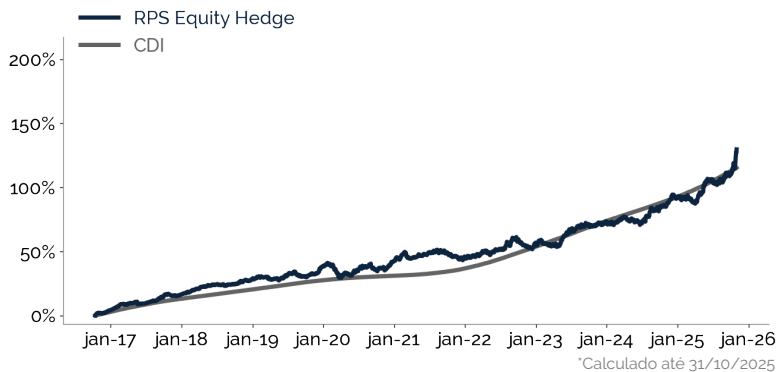
RPS Equity Hedge é um multimercado, sem viés preestabelecido e focado no retorno absoluto. O fundo procura obter rentabilidade superior ao CDI através de estratégias com instrumentos de renda variável e renda fixa.

Política de Investimento e Público Alvo

O Fundo se baseia na identificação de distorções de preços entre ativos tornando o fundo menos dependente de movimentos direcionais de mercado.

O Fundo é destinado a Investidores em geral.

Rentabilidade Acumulada



Rentabilidade (%)

	Indicador	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Ano	Desde o Início
2025	RPS Equity Hedge	0.3%	-0.7%	-1.8%	3.7%	5.4%	0.8%	-1.5%	2.7%	0.7%	9.2%	-	-	19.8%	129.7%
	CDI	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%	-	-	11.8%	115.3%
	IBOVESPA	4.9%	-2.6%	6.1%	3.7%	1.5%	1.3%	-4.2%	6.3%	3.4%	2.3%	-	-	24.3%	144.7%
2024	RPS Equity Hedge	-1.0%	1.2%	1.9%	-2.1%	0.1%	-0.7%	2.8%	2.7%	0.8%	1.4%	3.8%	-0.7%	10.4%	91.7%
	CDI	1.0%	0.8%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	10.9%	92.6%
	IBOVESPA	-4.8%	1.0%	-0.7%	-1.7%	-3.0%	1.5%	3.0%	6.5%	-3.1%	-1.6%	-3.1%	-4.3%	-10.4%	96.8%
2023	RPS Equity Hedge	0.9%	-1.5%	-0.4%	-0.0%	4.8%	2.4%	1.5%	0.1%	1.3%	-1.1%	1.4%	0.9%	10.7%	73.6%
	CDI	1.1%	0.9%	1.2%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	13.0%	73.7%
	IBOVESPA	3.4%	-7.5%	-2.9%	2.5%	3.7%	9.0%	3.3%	-5.1%	0.7%	-2.9%	12.5%	5.4%	22.3%	119.5%
2022	RPS Equity Hedge	-0.5%	1.4%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.6%	1.8%	3.0%	-0.5%	-1.9%	-1.1%	2.2%	7.6%	56.8%
	CDI	0.7%	0.7%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	12.4%	53.7%
	IBOVESPA	7.0%	0.9%	6.1%	-10.1%	3.2%	-11.5%	4.7%	6.2%	0.5%	5.5%	-3.1%	-2.4%	4.7%	79.5%
2021	RPS Equity Hedge	0.7%	3.1%	-2.3%	1.1%	0.8%	1.2%	0.1%	0.6%	-1.1%	-1.8%	-1.2%	1.1%	2.2%	45.8%
	CDI	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	4.4%	36.8%
	IBOVESPA	-3.3%	-4.4%	6.0%	1.9%	6.2%	0.5%	-3.9%	-2.5%	-6.6%	-6.7%	-1.5%	2.9%	-11.9%	71.5%
2020	RPS Equity Hedge	1.3%	-2.9%	-3.6%	1.5%	-0.7%	2.7%	2.1%	1.1%	-3.0%	0.9%	0.6%	3.6%	3.3%	42.6%
	CDI	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	2.8%	31.0%
	IBOVESPA	-1.6%	-8.4%	-29.9%	10.3%	8.6%	8.8%	8.3%	-3.4%	-4.8%	-0.7%	15.9%	9.3%	2.9%	94.7%
2019	RPS Equity Hedge	1.6%	-0.4%	-1.0%	0.3%	0.4%	1.5%	1.5%	-1.5%	-0.7%	1.6%	0.4%	3.7%	7.6%	38.1%
	CDI	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	6.0%	27.5%
	IBOVESPA	10.8%	-1.9%	-0.2%	1.0%	0.7%	4.1%	0.8%	-0.7%	3.6%	2.4%	0.9%	6.8%	31.6%	89.2%
2018	RPS Equity Hedge	1.8%	1.3%	0.7%	1.4%	0.6%	0.9%	-0.2%	-0.0%	0.5%	1.9%	0.6%	0.5%	10.4%	28.3%
	CDI	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	6.4%	20.3%
	IBOVESPA	11.1%	0.5%	0.0%	0.9%	-10.9%	-5.2%	8.9%	-3.2%	3.5%	10.2%	2.4%	-1.8%	15.0%	43.8%
2017	RPS Equity Hedge	2.3%	1.9%	0.6%	0.4%	-0.7%	0.6%	1.2%	1.2%	2.2%	1.3%	-0.8%	0.8%	11.6%	16.3%
	CDI	1.1%	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	10.0%	13.0%
	IBOVESPA	7.4%	3.1%	-2.5%	0.6%	-4.1%	0.3%	4.8%	7.5%	4.9%	0.0%	-3.1%	6.2%	26.9%	25.0%
2016	RPS Equity Hedge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.1%	0.1%	2.0%	4.2%	4.2%
	CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.6%	1.0%	1.1%	2.8%	2.8%
	IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.2%	-4.6%	-2.7%	-1.5%	-1.5%

*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:



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 a 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. 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.