OPPORTUNITY

Carta de Gestão

Opportunity Macro

Junho 2025

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Cenário Macro Atual

A queda na curva de juros dos EUA compensou fatores globais potencialmente disruptivos e acabou levando a uma melhora no ambiente de risco no mês de junho. Um dos focos de apreensão foi o conflito militar no Oriente Médio, que envolveu a participação direta dos EUA e trouxe forte volatilidade aos preços do petróleo. Houve também a rápida tramitação no Senado dos EUA das controversas medidas de cortes de gastos e impostos propostas por Trump, com altas chances de aprovação, que trazem riscos fiscais significativos no médio prazo. Adicionalmente, há poucos sinais de avanços positivos nas negociações comerciais entre EUA e União Europeia/China, mesmo com a proximidade do prazo final de 9 de julho. Não obstante, diversos termômetros de mercado terminaram o mês claramente no sentido pró-risco.

A reunião de junho do Fed reafirmou a avaliação de que o mercado de trabalho segue sólido e trouxe revisões para cima tanto na inflação quanto no desemprego, mas manteve, em seus "dots", a expectativa de dois cortes de juros neste ano. Por outro lado, a mediana das projeções do board apontou para menos cortes em 2026 e 2027, enquanto as falas de Powell seguiram cautelosas e sinalizaram que os efeitos das tarifas comerciais sobre a inflação ainda não apareceram. Ao mesmo tempo, as medidas implícitas de inflação futura pausaram o processo de deterioração, e outros membros do board passaram a sinalizar a possibilidade de cortes de juros mais iminentes. O conjunto desses desenvolvimentos acabou levando a uma descompressão na curva de juros dos EUA, com efeitos positivos sobre o risco de forma geral.

Apesar da forte reação inicial do preço do petróleo ao conflito no Oriente Médio, as retaliações do Irã a Israel e aos EUA tiveram escopo limitado. Dessa forma, não se confirmaram os cenários mais disruptivos na cadeia global de petróleo e gás, o que possibilitou a reversão de boa parte do movimento nos preços. Com relação à guerra comercial, enquanto o efeito negativo no crescimento global ainda pode ser reforçado além do que já foi precificado, alguns fatores atuam na direção contrária. Entre eles, incluem-se a expansão fiscal esperada na Europa e o poder de barganha da China em diversos setores. Por fim, o tema fiscal nos EUA tem sido, de certa forma, incorporado via fraqueza do dólar e prêmio de risco de inflação, mas ainda não é um tema dominante de mercado.

Houve também, em junho, sinalizações de importantes bancos centrais de que o risco, diante desse cenário externo incerto, é de debilidade no crescimento. A nova rodada de projeções do ECB e as comunicações subsequentes deixam claro que ainda há um temor de que uma economia muito fraca, como consequência da guerra comercial, leve a inflação a permanecer persistentemente abaixo da meta.

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Cenário Macro Atual

No Reino Unido, há um reconhecimento, por parte do Bank of England, de um enfraquecimento relevante no mercado de trabalho, que tem aumentado a coesão dentro do board em atribuir maior peso a um cenário de demanda fraca em detrimento de limitações no lado da oferta. Já o banco central do Canadá deixou mais explícita a intenção de cortar juros nas próximas reuniões, diante da crescente preocupação em sustentar o crescimento econômico.

Na América Latina, observamos momentos relevantes de decisões de bancos centrais, que estão em fases claramente distintas do ciclo de política monetária. A alta de juros pelo banco central do Brasil, em junho, foi comunicada como a última do ciclo, mas com uma sinalização cautelosa de manutenção dos juros no nível atual por um período prolongado. O banco central do México sinalizou, em sua decisão de corte de 50bps, uma mudança de fase — de "calibração" para cortes mais dependentes da situação econômica. O banco central do Chile, por sua vez, indicou uma convergência potencialmente mais rápida dos juros para o topo da região neutra, mas sem confirmar urgência, ao optar pela manutenção e permanecer dependente dos dados.

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Posicionamento

Multimercados

Opp Total FIC FIM | Opp Total Evolution FIC FIM | Opp Market FIC FIM
Opp BTG Previdência FIC FIM | Opp Icatu Previdência FIC FIM

Após mais um dado favorável de inflação nos Estados Unidos, o mercado aumentou sua convicção de que o FED irá reduzir a taxa de juros de forma gradual nos próximos meses até seu nível considerado neutro. Seguimos aplicados em juros nos Estados Unidos, contudo, com o ajuste baixista na curva refletindo de maneira mais adequada a assimetria dos dados prospectivos, aproveitamos para ajustar tamanho da posição. Além disso, mantivemos a posição comprada no S&P500, além de posições aplicadas em juros reais no Brasil.

Renda Fixa Ativa

Opp Income FIC FIF RF LP RL

Encerramos as posições aplicadas no México e na Polônia, em ambos os casos após termos captado um movimento relevante de compressão de taxas e onde, no curto prazo, enxergamos uma conjuntura econômica interna e global que trará mais ruídos em torno das estratégias dos respectivos bancos centrais. Mantivemos as posições aplicadas na África do Sul e no Reino Unido. Aumentamos a posição tomada em juros na República Tcheca, com a confirmação de um cenário de final de ciclo de corte de juros e riscos inflacionários relevantes no futuro. Ainda, acrescentamos posição aplicada na parte intermediária da curva de juros nos EUA, diante da combinação excessivamente conservadora de nível de juros e riscos inflacionários. A posição comprada em NTN-B longa foi novamente aumentada, representando uma visão mais estrutural de queda de juros reais no Brasil, e que também contém uma proteção para um cenário de stress no qual a inflação atua como variável de ajuste para desequilíbrios macroeconômicos.

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

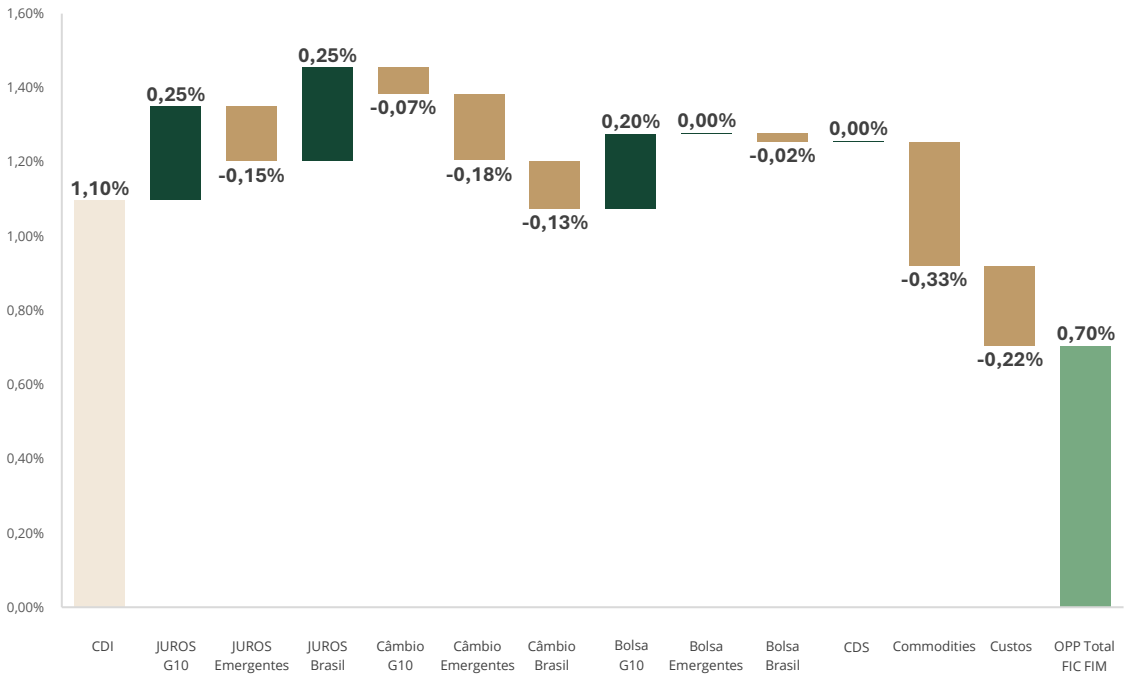
Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | JUNHO DE 2025 (30/05/25 A 30/06/25)



Opportunity Icatu Previdência

JUNHO DE 2025 (30/05/25 A 30/06/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	**0,45%**
G10	0,30%
Emergentes	-0,16%
Brasil	0,31%
CÂMBIO	**-0,40%**
G10	-0,08%
Emergentes	-0,19%
Brasil	-0,14%
BOLSA	**0,19%**
G10	0,22%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,03%
OUTROS	**-0,34%**
CDS	0,00%
Commodities	-0,34%
Total Estratégias	**-0,11%**
CDI	1,10%
Custos	-0,18%
Opportunity Icatu Previdência	**0,80%**
CDI	1,10%

Opportunity BTG Previdência

JUNHO DE 2025 (30/05/25 A 30/06/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	**0,54%**
G10	0,37%
Emergentes	-0,22%
Brasil	0,39%
CÂMBIO	**-0,56%**
G10	-0,11%
Emergentes	-0,27%
Brasil	-0,19%
BOLSA	**0,26%**
G10	0,29%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,03%
OUTROS	**-0,50%**
CDS	0,00%
Commodities	-0,50%
Total Estratégias	**-0,26%**
CDI	1,10%
Custos	-0,31%
Opportunity BTG Previdência	**0,53%**
CDI	1,10%

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Opportunity Total Evolution

JUNHO DE 2025 (30/05/25 A 30/06/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,71%
G10	0,51%
Emergentes	-0,30%
Brasil	0,50%
CÂMBIO	-0,76%
G10	-0,14%
Emergentes	-0,36%
Brasil	-0,26%
BOLSA	0,36%
G10	0,40%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,05%
OUTROS	-0,66%
CDS	0,00%
Commodities	-0,66%
Total Estratégias	-0,35%
CDI	1,10%
Custos	-0,27%
Opportunity Total Evolution	0,47%
CDI	1,10%

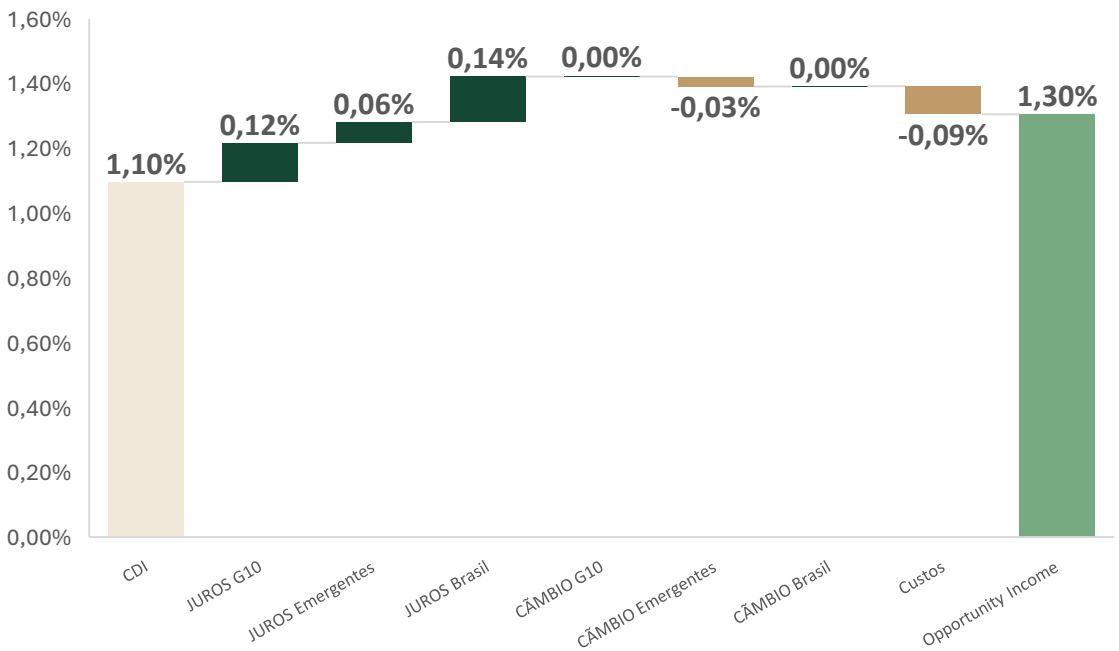
Opportunity Market FIC FIM

JUNHO DE 2025 (30/05/25 A 30/06/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,15%
G10	0,10%
Emergentes	-0,06%
Brasil	0,10%
CÂMBIO	-0,15%
G10	-0,03%
Emergentes	-0,07%
Brasil	-0,05%
BOLSA	0,07%
G10	0,08%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,01%
OUTROS	-0,13%
CDS	0,00%
Commodities	-0,13%
Total Estratégias	-0,07%
CDI	1,10%
Custos	-0,16%
Opportunity Market	0,87%
CDI	1,10%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | JUNHO DE 2025 (30/05/25 A 30/06/25)



VISITE NOSSO SITE PARA MAIS INFORMAÇÕES WWW.OPPORTUNITY.COM.BR

PARA MAIORES INFORMAÇÕES: RJ (21) 3804.3434 – SP (11) 3039.1201

OPPORTUNITY TOTAL EVOLUTION FIC FIM; Data de início do Fundo: 16/09/2019; Data da cota base: 30/06/2025; Rentabilidade do mês: 0.47% | 43.29% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 4.74% | 73.99% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 6.31% | 52.02% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$140.178.557,00; Taxa de Administração: 2% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa de Saída: 5% sobre o valor resgatado, em casos de resgate antecipado apenas; Público alvo: Investidor Qualificado; Classificação ANBIMA: Estratégia - Livre; Aberto para Captação: Sim.

OPPORTUNITY TOTAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO; Data de início do Fundo: 08/05/2003; Data da cota base: 30/06/2025; Rentabilidade do mês: 0.70% | 64.19% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 5.11% | 79.80% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 8.17% | 67.35% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$571.857.196,00; Taxa de Administração: 2% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidores em Geral; Classificação ANBIMA: Estratégia - Macro; Aberto para Captação: Sim.

OPPORTUNITY MARKET FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO; Data de início do Fundo: 18/01/1999; Data da cota base: 30/06/2025; Rentabilidade do mês: 0.87% | 79.10% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 5.44% | 84.84% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.60% | 79.19% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$32.531.470,00; Taxa de Administração: 1.5% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidores em Geral; Classificação ANBIMA: Estratégia - Macro; Aberto para Captação: Sim.

OPPORTUNITY ICATU PREVIDÊNCIA FIC FIM; Data de início do Fundo: 26/09/2018; Data da cota base: 30/06/2025; Rentabilidade do mês: 0.80% | 73.32% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 5.63% | 87.81% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 8.95% | 73.78% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$197.686.692,00; Taxa de Administração: 1.5% a.a; Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidor Profissional; Classificação ANBIMA: Previdência Multimercado - Livre; PGBL e VGBL instituídos pela Icatu Seguros S.A. O proponente desses planos podem ser investidores não qualificados; Aberto para Captação: Sim.

OPPORTUNITY BTG PREVIDÊNCIA FIC FIM; Data de início do Fundo: 28/09/2023; Data da cota base: 30/06/2025; Rentabilidade do mês: 0.53% | 48.07% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 4.43% | 69.12% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 6.48% | 53.47% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$7.212.335,00; Taxa de Administração: 2% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidores em Geral; Classificação ANBIMA: Previdência Multimercado - Livre; PGBL e VGBL instituídos pela BTG Seguros. O proponente desses planos podem ser investidores não qualificados; Aberto para Captação: Sim.

OPP INCOME FIC FI FIRF LP RL; Data de início do Fundo: 19/03/2024; Data da cota base: 30/06/2025; Rentabilidade do mês: 1.30% | 119.00% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 6.34% | 98.92% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.61% | 87.54% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$1.022.080.750,00; Taxa de Administração: 1% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidores em Geral; Classificação ANBIMA: Livre Duração - Grau de Investimento; Aberto para Captação: Sim.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam como garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou ainda do Fundo Garantidor de Créditos/FGC. A rentabilidade divulgada é líquida de taxas de administração e performance, mas bruta de impostos. - Ao investidor, é imprescindível a leitura da lâmina de informações essenciais, se houver, e do regulamento do fundo, antes de aplicar os seus recursos, os quais estão disponíveis no site do administrador, no endereço www.bnymellon.com.br/sf. - Para fins de resgate, a data de sua solicitação, a data de conversão das cotas e a data de pagamento diferem entre si. Este fundo pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate e, ainda, diferentes telefones e centrais de atendimento ao cliente. - Todas as opiniões aqui contidas foram elaboradas dentro do contexto e conjuntura do momento em que o relatório foi editado, podendo mudar sem aviso prévio. Algumas das informações aqui apresentadas podem ter sido obtidas de fontes de mercado. Apesar de todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o Opportunity não se responsabiliza pela publicação acidental de dados incorretos. - A Supervisão e Fiscalização de questões relacionadas ao Fundo competem à Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. - Central de Atendimento CVM 0800 7225354.– Ouvidoria Opportunity 0800 2823853 ou ouvidoria@opportunity.com.br.