

# Carta do Gestor

# Opportunity Total FIC FIM

## EVOLUÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO

O grande destaque do mês de agosto foi a reafirmação do compromisso dos principais bancos centrais com o combate à inflação. O ponto alto certamente ficou por conta do *chairman* do Federal Reserve (Fed), Jerome Powell, que em discurso durante a conferência anual de Jackson Hole trouxe uma mensagem contundente de que a autoridade monetária irá perseverar em sua estratégia de aperto até que a inflação dê sinais consistentes de alívio.

Essa sinalização reascendeu o debate sobre a possibilidade de o banco central norte-americano voltar a elevar a taxa de juros novamente em 75bp na sua reunião de setembro. Mais relevante, ainda, é a indicação de que a taxa terminal deverá estacionar por um longo período em um terreno contracionista, após encerrado o ciclo de aperto.

Nesse sentido, Powell apontou para a necessidade de a economia norte-americana demonstrar sinais contundentes de desaceleração, em particular no mercado de trabalho, que ainda se encontra em posição extremamente aquecida, com número recorde de vagas não preenchidas e salários crescendo em ritmo incompatível com a meta de inflação.

Essa mensagem dura do Fed reforça nossa visão, já divulgada em [Cartas anteriores](#), de que os juros nos EUA deverão subir para a vizinhança de 4%, e permanecerão nesses níveis possivelmente por todo o ano de 2023.

A interrupção no fornecimento de gás da Rússia para a Zona do Euro produziu nova disparada nos preços da *commodity* na região, adicionando novo impulso a um ambiente inflacionário já extremamente desafiador. Mesmo diante dos riscos crescentes de recessão, a pressão sobre o euro

e a perspectiva da inflação alcançar o patamar de dois dígitos deverão levar o Banco Central Europeu a acelerar o ritmo de altas dos juros para 75bp na próxima semana.

Na China, cresce a ansiedade com a capacidade do governo de combater a desaceleração econômica em vigor desde meados do ano passado. Embora haja fatores transitórios, como a política de Covid Zero, que deverão se reverter a médio prazo, entendemos que a raiz do problema se encontra na exaustão do modelo de crescimento baseado no estímulo à alavancagem do setor imobiliário, que vigora na última década. A transição para um novo modelo, sustentado no consumo das famílias e serviços, não será rápida, com riscos relevantes de derrapada ao longo do processo.

A combinação de aperto monetário sincronizado nas economias avançadas e um ambiente de menor crescimento estrutural na China traz perspectivas desafiadoras para o ambiente econômico global nos próximos meses, especialmente quando o efeito da alta de juros se materializar de forma mais clara sobre a atividade. Entendemos serem significativos os riscos de uma recessão global em algum momento do próximo ano.

No Brasil, o cenário doméstico continuou evoluindo na contramão do exterior, com mais sinais positivos sobre o crescimento da economia. O PIB do segundo trimestre surpreendeu as estimativas dos analistas e mostrou expansão de 1,2% na comparação trimestral, com forte desempenho dos serviços e indústria. O desempenho positivo da atividade econômica continuou se traduzindo em continuidade da melhora do mercado de trabalho, com a taxa de desemprego recuando para 9,1% em junho, o menor nível em seis anos.

PARA MAIORES INFORMAÇÕES SOBRE AS CARACTERÍSTICAS DO FUNDO OPP. TOTAL FIC FIM VISITE NOSSO SITE [WWW.OPPORTUNITY.COM.BR](http://WWW.OPPORTUNITY.COM.BR)

Na política monetária, o Banco Central deverá confirmar em sua reunião de setembro a intenção, já declarada, de interromper o processo de altas da Selic. Entretanto, o forte ritmo da economia deverá se traduzir em uma queda lenta da inflação, afastando a possibilidade de um ciclo de corte de juros ainda no primeiro semestre do próximo ano.

### **ESTRATÉGIA DO FUNDO**

No mercado internacional, mantemos posições na direção da alta dos juros, concentradas na parte mais curta da curva

americana. No mercado acionário internacional, retomamos posições vendidas nos EUA e Europa. Mantemos também posição comprada no setor de energia, diretamente com exposição no petróleo, e indiretamente por meio de ações de empresas do setor. No mercado de moedas, mantemos exposição a favor do dólar contra moedas de G10.

No mercado local, voltamos a adicionar exposição no mercado acionário brasileiro e posições aplicadas na parte curta da curva nominal de juros.

## Opportunity Total FIC FIM

AGOSTO DE 2022 (29/07/22 A 31/08/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
<b>BOLSA</b>	<b>0.0%</b>
Bolsa Brasil (Carteira)	0.0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0.0%
<b>CÂMBIO</b>	<b>0.1%</b>
Cesta de Moedas	0.1%
<b>JUROS</b>	<b>0.1%</b>
Juros Nominais	0.1%
Juros Reais	0.0%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0.4%</b>
Bolsas Internacionais	0.3%
Juros internacionais	0.1%
<b>Total Estratégias</b>	<b>0.6%</b>
CDI	1.2%
Custos	-0.2%
<b>Opportunity Total</b>	<b>1.5%</b>
CDI	1.2%

## Opportunity Market FIC FIM

AGOSTO DE 2022 (29/07/22 A 31/08/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
<b>BOLSA</b>	<b>0.0%</b>
Bolsa Brasil (Carteira)	0.0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0.0%
<b>CÂMBIO</b>	<b>0.0%</b>
Cesta de Moedas	0.0%
<b>JUROS</b>	<b>0.0%</b>
Juros Nominais	0.0%
Juros Reais	0.0%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0.2%</b>
Bolsas Internacionais	0.1%
Juros internacionais	0.1%
<b>Total Estratégias</b>	<b>0.2%</b>
CDI	1.2%
Custos	-0.2%
<b>Opportunity Market</b>	<b>1.2%</b>
CDI	1.2%

## Opportunity Icatu Previdência

AGOSTO DE 2022 (29/07/22 A 31/08/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
<b>BOLSA</b>	<b>0.0%</b>
Bolsa Brasil (Carteira)	0.0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0.0%
<b>CÂMBIO</b>	<b>0.0%</b>
Cesta de Moedas	0.0%
<b>JUROS</b>	<b>-0.1%</b>
Juros Nominais	-0.1%
Juros Reais	0.0%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0.4%</b>
Bolsas Internacionais	0.3%
Juros internacionais	0.1%
<b>Total Estratégias</b>	<b>0.4%</b>
CDI	1.2%
Custos	-0.1%
<b>Opportunity Icatu Previdência</b>	<b>1.4%</b>
CDI	1.2%

## Opportunity Total Evolution

AGOSTO DE 2022 (29/07/22 A 31/08/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
<b>BOLSA</b>	<b>0.0%</b>
Bolsa Brasil (Carteira)	0.0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0.0%
<b>CÂMBIO</b>	<b>0.1%</b>
Cesta de Moedas	0.1%
<b>JUROS</b>	<b>0.1%</b>
Juros Nominais	0.1%
Juros Reais	0.0%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0.9%</b>
Bolsas Internacionais	0.7%
Juros internacionais	0.2%
<b>Total Estratégias</b>	<b>1.1%</b>
CDI	1.2%
Custos	-0.4%
<b>Opportunity Total Evolution</b>	<b>1.9%</b>
CDI	1.2%

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: 31/08/2022; Rentabilidade do mês: 1.94% | 166.20% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 12.25% | 158.39% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 17.31% | 169.67% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$35241200.73; 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; Aberto para Captação: Sim.

**OPPORTUNITY TOTAL FIC FIM** - Data de início do Fundo: 08/05/2003; Data da cota base: 31/08/2022; Rentabilidade do mês: 1.52% | 129.95% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 9.49% | 122.66% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.03% | 127.74% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$1201119552.01; Taxa de Administração: 2% a.a.; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidores em Geral; Aberto para Captação: Sim.

**OPPORTUNITY MARKET FIC FIM** - Data de início do Fundo: 18/01/1999; Data da cota base: 31/08/2022; Rentabilidade do mês: 1.24% | 106.56% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 8.07% | 104.31% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.82% | 106.03% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$116140896.12; 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; Aberto para Captação: Sim.

**OPPORTUNITY ICATU PREVIDÊNCIA FIC FIM** - Data de início do Fundo: 26/09/2018; Data da cota base: 31/08/2022; Rentabilidade do mês: 1.44% | 123.00% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 10.21% | 131.95% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.12% | 138.43% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$170427781.84; Taxa de Administração: 1.5% a.a.; Taxa de Performance: Não há; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidor Profissional; PGBL e VGBL instituídos pela Icatu Seguros S.A. O proponente desses planos podem ser investidores não qualificados; 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](http://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](http://www.cvm.gov.br). - Central de Atendimento CVM 0800 7225354. – Ouvidoria Opportunity 0800 2823853 ou [ouvidoria@opportunity.com.br](mailto:ouvidoria@opportunity.com.br).