

Carta do Gestor

Opportunity Total FIC FIM

EVOLUÇÃO DO CENÁRIO ECONÔMICO

Os sinais de aperto nas condições de crédito e suas consequências sobre as estratégias de política monetária dos principais bancos centrais foram o grande foco do mercado durante o mês de abril, na esteira das medidas de liquidez adotadas pelas instituições reguladoras nos EUA e na Europa para a manutenção da estabilidade financeira. Estas medidas, construídas em resposta aos eventos bancários ocorridos no mês anterior, têm mostrado êxito em conter uma crise financeira sistêmica, mas não isolam o sistema do problema original: um aperto monetário intenso e rápido que afetou a rentabilidade do setor bancário e, em casos como o dos EUA, gerou uma competição na captação de recursos com fundos que, pela sua natureza, conseguem oferecer uma remuneração de depósitos mais atraente (*money market funds*).

A principal consequência deste “problema original” é um aperto nas condições de crédito, que em alguma medida reforça o aperto monetário que já está sendo conduzido pela elevação das taxas de juros. Nos EUA, este contexto certamente teve peso nas últimas comunicações e decisões do Federal Reserve (Fed), que sinalizaram de forma mais clara que há grandes chances de que a taxa de juros não seja mais aumentada de seu nível atual, de 5.25%. A cautela do Fed se justifica pelo aumento da incerteza com relação ao surgimento de novos focos de instabilidade no sistema bancário, que teriam impactos sobre o crédito. Tiveram também papel importante os últimos dados mostrando que a dinâmica inflacionária está indo na direção desejada. Dito isso, reforçamos o fato de que a atividade econômica e o mercado de trabalho americanos têm se desaquecido de forma bastante gradual, sugerindo

que a queda da inflação para níveis confortáveis também será lenta, o que torna bastante improvável uma discussão próxima a respeito de relaxamento monetário.

Na Zona do Euro, mesmo com o banco central europeu (ECB) estando ainda numa fase menos avançada no processo de aperto monetário em comparação ao Fed, está ocorrendo aparentemente uma restrição mais acentuada nas condições de crédito. De forma análoga aos EUA, isso foi determinante não somente para a diminuição do ritmo de altas de juros de 50bps para 25bps, mas também para um discurso mais moderado e que já coloca elementos para uma discussão de final de elevações nos juros. No caso do ECB, entretanto, o nível ainda bastante alto da inflação e, prospectivamente, a dinâmica de salários ainda tornam pouco provável uma parada imediata. Antevemos que ainda há um caminho a percorrer, com uma ou duas altas adicionais de 25bps nas próximas reuniões.

Neste ambiente global de “final de ciclo”, a economia chinesa tem mostrado uma recuperação impulsionada pela reabertura da economia pós-Covid, que se caracteriza sobretudo pelo reaquecimento do consumo mais ligado a serviços. Por outro lado, a crise ocorrida no setor imobiliário da China ainda restringe a demanda por investimentos. Dessa forma, não se tem observado o canal tradicional através do qual o crescimento da economia chinesa coloca uma pressão significativa sobre o mercado de commodities.

O ponto crucial que tiramos desses últimos desenvolvimentos é que, mesmo que tenha crescido consideravelmente a probabilidade de que os principais bancos centrais estejam próximos de encerrar o ciclo de alta de juros, a manutenção de condições financeiras apertadas parece necessária, dado o desafio de convergência da inflação em um contexto de

PARA MAIORES INFORMAÇÕES SOBRE AS CARACTERÍSTICAS DO FUNDO OPP. TOTAL FIC FIM VISITE NOSSO SITE WWW.OPPORTUNITY.COM.BR

mercado de trabalho ainda aquecido. Por este motivo, acreditamos que, após o encerramento do ciclo, o cenário mais provável é de manutenção dos juros ao longo deste ano pelos principais bancos centrais. O maior risco em torno deste cenário, em nossa avaliação, é o surgimento de novos focos de stress no sistema financeiro, o que poderia antecipar o início do ciclo de relaxamento monetário.

No Brasil, mantemos a visão de que o desenho do novo arcabouço fiscal, embora altamente dependente de receitas, afasta o risco de cenários extremos. Enxergamos, também, alguns desenvolvimentos positivos no *front* de inflação, relacionados a uma dinâmica global de queda em preços de alimentos e combustíveis. No entanto, com a inflação de serviços em patamar desconfortável e um mercado de trabalho ainda aquecido, o banco central deve seguir cauteloso, à espera de sinais convincentes de convergência da inflação no horizonte relevante. Neste contexto, a discussão sobre a revisão da meta de inflação tem papel central, à medida que afeta diretamente a formação de expectativas de inflação. Em nossa avaliação, um resultado favorável dessas discussões é condição muito importante para a possibilidade de início do ciclo de cortes na Selic a partir do terceiro ou quarto trimestre deste ano.

ESTRATÉGIA DO FUNDO

No mercado brasileiro, mantemos posições aplicadas na parte curta da curva DI. Na nossa visão, a atividade econômica deve desacelerar sensivelmente nos próximos meses e, do lado da inflação, a queda das commodities deve ter um impacto significativo na inflação deste ano. Neste contexto, a confirmação da manutenção da meta de inflação poderia abrir espaço para o COPOM iniciar um ciclo de afrouxamento monetário. Iniciamos também posição comprada na bolsa brasileira em papéis de qualidade, resilientes a um cenário de crescimento estrutural mais baixo, com endividamento controlado e que podem se beneficiar de um eventual afrouxamento monetário.

No mercado internacional, procuramos posições aplicadas na curva de juros de algumas economias avançadas. Nos EUA em particular, os choques no sistema financeiro advindos da quebra de alguns bancos regionais têm o potencial de acelerar a transmissão da contração monetária em curso sobre a atividade econômica. Mantemos também posições vendidas em bolsas internacionais pelo aumento do risco de recessão. No mercado de câmbio, encerramos posição tática comprados no dólar contra moedas do G10.

Opportunity Total FIC FIM

ABRIL DE 2023 (31/03/23 A 28/04/23)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,07%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,00%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,07%
CÂMBIO	-0,18%
Cesta de Moedas	-0,18%
JUROS	-0,15%
Juros Nominais	-0,16%
Juros Reais	0,01%
INTERNACIONAL	-0,08%
Bolsas Internacionais	-0,09%
Juros internacionais	0,01%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	-0,34%
CDI	0,92%
Custos	-0,22%
Opportunity Total	0,37%
CDI	0,92%

Opportunity Market FIC FIM

ABRIL DE 2023 (31/03/23 A 28/04/23)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,03%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,00%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,03%
CÂMBIO	-0,07%
Cesta de Moedas	-0,07%
JUROS	-0,06%
Juros Nominais	-0,06%
Juros Reais	0,00%
INTERNACIONAL	-0,04%
Bolsas Internacionais	-0,04%
Juros internacionais	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	-0,13%
CDI	0,92%
Custos	-0,18%
Opportunity Market	0,61%
CDI	0,92%

Opportunity Icatu Previdência

ABRIL DE 2023 (31/03/23 A 28/04/23)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,08%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,00%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,08%
CÂMBIO	-0,15%
Cesta de Moedas	-0,15%
JUROS	-0,14%
Juros Nominais	-0,14%
Juros Reais	0,00%
INTERNACIONAL	-0,07%
Bolsas Internacionais	-0,08%
Juros internacionais	0,01%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	-0,28%
CDI	0,92%
Custos	-0,16%
Opportunity Icatu Previdência	0,48%
CDI	0,92%

Opportunity Total Evolution

ABRIL DE 2023 (31/03/23 A 28/04/23)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,15%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,00%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,15%
CÂMBIO	-0,35%
Cesta de Moedas	-0,35%
JUROS	-0,31%
Juros Nominais	-0,32%
Juros Reais	0,01%
INTERNACIONAL	-0,17%
Bolsas Internacionais	-0,18%
Juros internacionais	0,01%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	-0,67%
CDI	0,92%
Custos	-0,24%
Opportunity Total Evolution	0,01%
CDI	0,92%

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: 28/04/2023; Rentabilidade do mês: 0.01% | 0.95% CDI; Rentabilidade acumulada do ano: 0.29% | 6.96% CDI; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 7.02% | 52.48% CDI; PL médio 12 meses FIC: R\$111716460.16; 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 - Macro; Aberto para Captação: Sim.

OPPORTUNITY TOTAL FIC FIM - Data de início do Fundo: 08/05/2003; Data da cota base: 28/04/2023; Rentabilidade do mês: 0.37% | 39.86% CDI; Rentabilidade acumulada do ano: 1.88% | 44.67% CDI; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.13% | 68.29% CDI; PL médio 12 meses FIC: R\$1189943444.49; 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 FIC FIM - Data de início do Fundo: 18/01/1999; Data da cota base: 28/04/2023; Rentabilidade do mês: 0.61% | 66.28% CDI; Rentabilidade acumulada do ano: 2.96% | 70.51% CDI; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.78% | 80.59% CDI; PL médio 12 meses FIC: R\$89227724.17; 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: 28/04/2023; Rentabilidade do mês: 0.47% | 51.31% CDI; Rentabilidade acumulada do ano: 2.20% | 52.37% CDI; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.39% | 70.25% CDI; PL médio 12 meses FIC: R\$244110893.30; 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.

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com 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.