

OPPORTUNITY

Carta de Gestão
Opportunity Total FIC FIM

Maio 2024

Carta de Gestão

Opportunity Total FIC FIM

Evolução do Cenário Econômico

O mês de maio foi marcado por devolução parcial dos movimentos que ocorreram em abril: vimos queda de taxas de juros globais, depreciação do dólar e alta das bolsas. Os principais fatores que contribuíram para essa performance benigna dos ativos foram: (i) reunião do FED mostrando viés *dove*, com Powell destacando que novas altas são improváveis; (ii) core PCE, métrica de preços preferida do BC americano, teve melhora considerável em relação ao primeiro trimestre do ano; (iii) dados de atividade americanos, em especial *payroll* e *retail sales*, apresentaram moderação dos níveis fortes de crescimento do início do ano.

Nos Estados Unidos, a inflação referente ao mês de abril apresentou sinais de moderação quando comparada às altas do primeiro trimestre do ano. Por mais que o último dado de preços ainda não seja condizente com a inflação na meta, é possível observar uma composição mais benigna e uma trajetória de acomodação da inflação. Conforme explicado em nossa última carta, seguimos esperando melhora da inflação ao longo de 2024.

Do lado de atividade, foi possível observar desaceleração do forte ritmo de crescimento do 1T24. Nesse sentido, vimos que as surpresas baixistas de crescimento implicaram em uma trajetória mais positiva para ativos de risco. Isso se deve à menor probabilidade de uma reaceleração da economia americana, que teria como consequência maior necessidade de aperto das condições financeiras por parte do FED. Nosso cenário base permanece de atividade resiliente nos Estados Unidos.

Na Europa, alguns dados geraram preocupação em relação à capacidade do ECB proporcionar um ciclo de cortes extenso. A atividade econômica se mostrou mais forte na Zona do Euro, tanto em dados de alta qualidade, como o PIB, quanto em medidas mais tempestivas como pesquisas empresariais. Ao mesmo tempo, a inflação apresentou um componente de serviços ainda pressionado, o que gera preocupação sobre sua persistência. Por último, as negociações salariais também mostraram uma imagem menos benigna que a esperada pelo Banco Central Europeu. Dito isso, mesmo diante de todas essas informações, o ECB deve realizar um corte em sua próxima reunião, conforme amplamente sinalizado pelos membros. Entretanto, nossa visão é que não devem sinalizar mais cortes a frente, seguindo uma estratégia de *meeting by meeting approach*.

No Brasil, houve grande surpresa no Copom de maio: embora a magnitude do corte de juros tenha sido antecipada corretamente pelo mercado, esperava-se uma decisão consensual, o que não ocorreu. Os cinco membros indicados por governos anteriores optaram por uma redução da taxa SELIC de 0,25%, enquanto os quatro membros indicados pela atual gestão optaram por uma redução de 0,50%. A divisão inesperada desencadeou no mercado uma deterioração das expectativas de inflação de diversos horizontes.

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

Carta de Gestão

Opportunity Total FIC FIM

Além disso, o mês foi marcado por dois eventos de impacto relevante: a demissão do presidente da Petrobras, Jean Paul Prates, e as enchentes no Rio Grande do Sul. A tragédia do Sul pode gerar riscos altistas para a inflação, por conta do impacto na produção e transporte de alimentos, além de trazer a necessidade de novos auxílios do governo para reduzir os danos no Estado.

A combinação de expectativas de inflação mais elevadas e preocupações fiscais acentuadas pelos gastos adicionais no Rio Grande do Sul, gerou uma performance ruim dos ativos brasileiros, ficando aquém de outros países emergentes.

Estratégia do Fundo

Visão geral: O *framework* que enxergamos para navegar os mercados segue muito semelhante ao descrito no mês passado. No mercado de juros, não acreditamos que as apostas no *timing* e magnitude dos ciclos tenham tido um bom risco retorno, com decisões por parte dos BCs muito sensíveis aos dados de curto prazo, que, por sua vez, não têm apresentado tendências tão claras. Por outro lado, para além dessas oscilações de curto prazo, seguimos interpretando esse ambiente de convergência gradual da inflação, crescimento econômico resiliente e perspectiva de cortes de juros como favorável a ativos de risco, nos quais enxergamos uma assimetria de médio prazo mais clara. Além disso, neste contexto de pouca visibilidade sobre a tendência direcional dos juros, buscamos também alocações relativas e posições mais táticas.

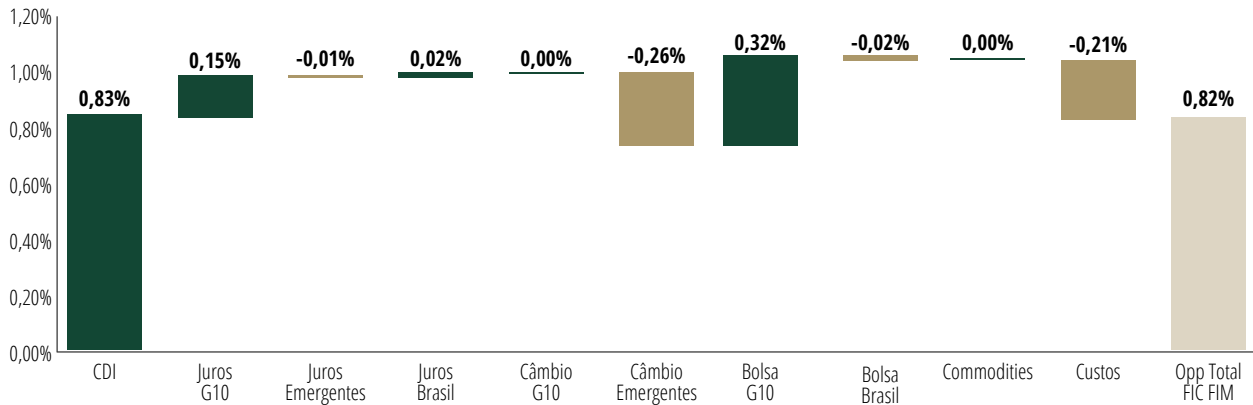
Deste modo, na estratégia de **juros**, estamos sem posições relevantes e alocadas. As apostas direcionais ainda têm mantido um viés aplicador, mas com caráter mais tático, o que expressamos ao longo do mês na curva mexicana, polonesa, tcheca e, mais recentemente, americana.

Em **moedas**, na última carta mencionamos que víamos perspectiva de enfraquecimento do euro e do yuan contra o dólar no médio prazo, mas que aguardávamos sinais mais claros para entrar nessa posição. Seguimos com o mesmo viés, e ainda sem posições nestes ativos. Zeramos a posição descrita no mês passado de peso mexicano contra peso chileno. Para além disso, tivemos posições relativas ao longo do mês, mas com exposição pequena e sem impacto relevante.

Em **equities**, seguimos comprados no S&P 500. Acreditamos que o momento atual de convergência inflacionária, atividade resiliente e um banco central disposto a cortar juros no caso de uma desaceleração mais forte favorecem essa posição.

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

Atribuição de Performance Opportunity Total - Mês



Opportunity Market FIC FIM

JUNHO DE 2024 (30/04/24 A 31/05/24)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
JUROS	0,06%
G10	0,06%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,01%
CÂMBIO	-0,11%
G10	0,00%
Emergentes	-0,11%
BOLSA	0,12%
G10	0,13%
Brasil	-0,01%
Outros	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	0,08%
CDI	0,83%
Custos	-0,15%
Opportunity Market	0,76%
CDI	0,83%

Opportunity Icatu Previdência

JUNHO DE 2024 (30/04/24 A 31/05/24)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
JUROS	0,16%
G10	0,15%
Emergentes	-0,01%
Brasil	0,02%
CÂMBIO	-0,27%
G10	0,00%
Emergentes	-0,27%
BOLSA	0,31%
G10	0,33%
Brasil	-0,02%
Outros	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	0,20%
CDI	0,83%
Custos	-0,17%
Opportunity Icatu Previdência	0,87%
CDI	0,83%

Opportunity BTG Previdência FIC FIM

JUNHO DE 2024 (30/04/24 A 31/05/24)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
JUROS	0,22%
G10	0,21%
Emergentes	-0,01%
Brasil	0,02%
CÂMBIO	-0,39%
G10	0,00%
Emergentes	-0,39%
BOLSA	0,45%
G10	0,47%
Brasil	-0,02%
Outros	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	0,28%
CDI	0,83%
Custos	-0,28%
Opportunity BTG Previdência	0,83%
CDI	0,83%

Opportunity Total Evolution

JUNHO DE 2024 (30/04/24 A 31/05/24)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
JUROS	0,31%
G10	0,29%
Emergentes	-0,01%
Brasil	0,03%
CÂMBIO	-0,53%
G10	0,00%
Emergentes	-0,53%
BOLSA	0,61%
G10	0,64%
Brasil	-0,03%
Outros	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	0,38%
CDI	0,83%
Custos	-0,24%
Opportunity Total Evolution	0,98%
CDI	0,83%

VISITE NOSSO SITE PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE AS CARACTERÍSTICAS DO FUNDO OPP. TOTAL FIC FIM 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: 31/05/2024; Rentabilidade do mês: 0.98% | 117.08% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: -0.70% | -15.85% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 7.04% | 58.43% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$153.158.019,00; Taxa de Administração: 2% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa 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 FIC FIM; Data de início do Fundo: 08/05/2003; Data da cota base: 31/05/2024; Rentabilidade do mês: 0.82% | 98.20% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.39% | 31.63% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 8.46% | 70.14% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$1.002.654.919,00; 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 FIC FIM; Data de início do Fundo: 18/01/1999; Data da cota base: 31/05/2024; Rentabilidade do mês: 0.76% | 91.08% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.84% | 64.49% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.72% | 80.60% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$60.300.083,00; 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: 31/05/2024; Rentabilidade do mês: 0.87% | 104.01% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.46% | 33.31% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.30% | 77.15% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$279.495.148,00; 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: 31/05/2024; Rentabilidade do mês: 0.83% | 100.03% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 0.99% | 22.40% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 0.00% | 0.00% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.303.033,00; 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.

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.