

OPPORTUNITY

Carta de Gestão

Opportunity Total FIC FIM

Fevereiro 2025

Carta de Gestão

Opportunity Total FIC FIM

Cenário

Os eventos deste mês reforçaram nossa visão de que os ciclos econômicos globais estão se tornando menos coordenados do que observamos nos últimos anos. Enquanto antes as economias tendiam a crescer ou desacelerar de forma sincronizada, agora vemos uma dinâmica mais fragmentada, com regiões e países respondendo de forma mais idiossincrática a fatores locais e políticas governamentais específicas.

Nos **Estados Unidos**, houve uma revisão baixista nas perspectivas de crescimento econômico, influenciada por diversos fatores:

- Menor expectativa de expansão fiscal:** O pacote enviado pela Câmara é mais conservador do que o imaginado após as eleições de novembro de 2024. Embora ainda haja espaço para mudanças durante a tramitação, o ponto de partida sugere um impulso fiscal consideravelmente menor do que o esperado anteriormente.
- Esforços de redução de custos no governo (DOGE):** Programas de demissões (forçadas e voluntárias) começam a mostrar efeitos, apesar de resistência judicial. Caso governos estaduais e municipais adotem medidas semelhantes, o impacto pode aumentar.
- Incerteza sobre tarifas e políticas governamentais:** A confiança de empresários e consumidores foi afetada pela falta de clareza sobre as "regras do jogo", o que pode vir a prejudicar investimentos e contratações.
- Fatores temporários:** Condições climáticas adversas e antecipação de importações devido à expectativa de tarifas também pressionaram os dados do trimestre.

Esses elementos apontam para uma desaceleração da economia americana. A questão central é se essa desaceleração será abrupta (uma ruptura do ciclo) ou controlada. Acreditamos na segunda hipótese, dado o cenário de balanços saudáveis (pouca alavancagem das famílias e empresas), espaço para cortes de juros pelo Fed e um governo Trump que, em nossa avaliação, tende a ser mais pragmático do que ideológico. Em outras palavras, estão ativas as "policy puts" — a capacidade de ajustar políticas diante de custos econômicos elevados.

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

Na **Europa**, a postura do governo Trump em relação à guerra na Ucrânia e ao suporte militar ao continente ganhou destaque. A redução expressiva do apoio econômico e militar dos EUA criou um senso de urgência entre os países europeus, que agora buscam aumentar seus gastos com defesa sem depender de ajuda externa.

Dois avanços importantes foram observados:

1. **Programa ReArm Europe:** Proposto pela Comissão Europeia, o programa busca flexibilizar o uso de recursos fiscais dos países membros para gastos militares.
2. **Medidas fiscais na Alemanha:** Após a recente eleição, Friedrich Merz, o próximo primeiro-ministro, anunciou novas medidas fiscais, incluindo um fundo para infraestrutura e maior investimento em defesa.

Na nossa leitura, essas iniciativas representam uma mudança de paradigma para a região, com potencial para impulsionar o crescimento econômico, elevar as taxas de juros e fortalecer a moeda europeia.

No **Brasil**, os sinais incipientes de desaceleração econômica levantam dúvidas sobre a extensão adicional do ciclo de aperto monetário. No entanto, núcleos de inflação pressionados e expectativas de inflação consideravelmente acima da meta devem manter o Banco Central cauteloso.

Além disso, com o início do ano legislativo, o ruído político e fiscal tende a aumentar. Esse cenário ocorre em um contexto de popularidade baixa e em declínio do governo, o que pode dificultar a aprovação de reformas e medidas de ajuste fiscal necessárias para ancorar a confiança dos mercados

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

Alocação

Juros: zeramos a posição aplicada em República Tcheca, em função de i) preços mais próximos do que avaliamos como justos; ii) perspectiva de impulso fiscal na Europa, já comentado acima. Mantemos posição aplicada em juro real americano, assim como comprada em NTN-B. Além disso, operamos taticamente tomados no juro canadense, economia que começa a mostrar resultado econômico do ciclo de cortes de juros promovido pelo banco central, mas que vive risco relevante da política tarifária do governo Trump.

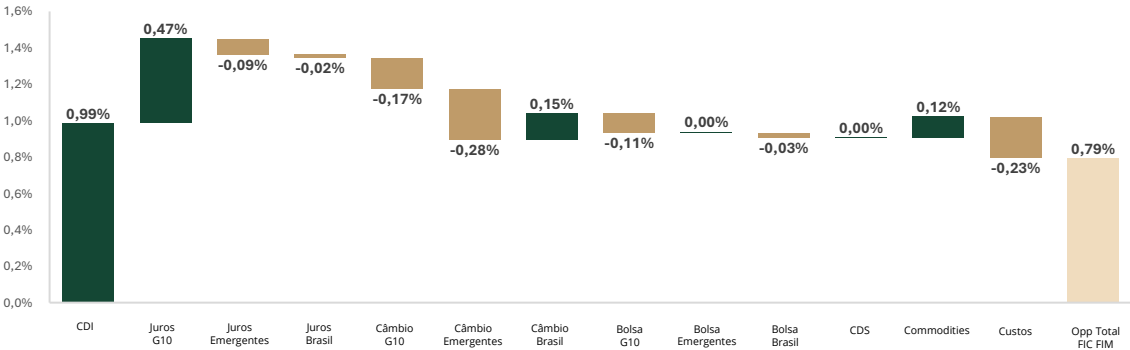
Moedas: estamos comprados em euro, vendidos em dólar americano e em real. Zeramos temporariamente a posição vendida em yuan, em função de um período de melhora nos dados domésticos, acompanhada de abertura de juros domésticos e alta das bolsas locais.

Ações: mantemos pequena posição comprada em ações americanas.

Commodities: zeramos a pequena posição vendida em petróleo aberta no mês passado.

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

Atribuição de Performance Opportunity Total – Fevereiro 2025



Opportunity Icatu Previdência

FEVEREIRO DE 2025 (31/01/25 A 28/02/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,36%
G10	0,49%
Emergentes	-0,09%
Brasil	-0,04%
CÂMBIO	-0,32%
G10	-0,18%
Emergentes	-0,30%
Brasil	0,16%
BOLSA	-0,15%
G10	-0,12%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,03%
OUTROS	0,12%
CDS	0,00%
Commodities	0,12%
Total Estratégias	0,02%
CDI	0,99%
Custos	-0,17%
Opportunity Icatu Previdência	0,83%
CDI	0,99%

Opportunity BTG Previdência

FEVEREIRO DE 2025 (31/01/25 A 28/02/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,51%
G10	0,65%
Emergentes	-0,13%
Brasil	-0,02%
CÂMBIO	-0,43%
G10	-0,24%
Emergentes	-0,40%
Brasil	0,21%
BOLSA	-0,20%
G10	-0,17%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,04%
OUTROS	0,16%
CDS	0,00%
Commodities	0,16%
Total Estratégias	0,03%
CDI	0,99%
Custos	-0,29%
Opportunity BTG Previdência	0,73%
CDI	0,99%

Opportunity Total Evolution

FEVEREIRO DE 2025 (31/01/25 A 28/02/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,71%
G10	0,92%
Emergentes	-0,18%
Brasil	-0,04%
CÂMBIO	-0,60%
G10	-0,34%
Emergentes	-0,56%
Brasil	0,29%
BOLSA	-0,27%
G10	-0,22%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,05%
OUTROS	0,23%
CDS	0,00%
Commodities	0,23%
Total Estratégias	0,07%
CDI	0,99%
Custos	-0,29%
Opportunity Total Evolution	0,77%
CDI	0,99%

Opportunity Market FIC FIM

FEVEREIRO DE 2025 (31/01/25 A 28/02/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,14%
G10	0,19%
Emergentes	-0,04%
Brasil	-0,01%
CÂMBIO	-0,12%
G10	-0,07%
Emergentes	-0,11%
Brasil	0,06%
BOLSA	-0,05%
G10	-0,04%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,01%
OUTROS	0,05%
CDS	0,00%
Commodities	0,05%
Total Estratégias	0,01%
CDI	0,99%
Custos	-0,16%
Opportunity Market	0,84%
CDI	0,99%

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: 28/02/2025; Rentabilidade do mês: 0.77% | 77.71% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.80% | 89.75% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 4.56% | 41.01% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$144.413.852,00; 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 FIC FIM; Data de início do Fundo: 08/05/2003; Data da cota base: 28/02/2025; Rentabilidade do mês: 0.79% | 80.53% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.76% | 87.74% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 6.76% | 60.79% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$802.220.771,00; 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: 28/02/2025; Rentabilidade do mês: 0.84% | 85.34% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.79% | 89.24% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 8.50% | 76.38% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$40.771.815,00; 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: 28/02/2025; Rentabilidade do mês: 0.83% | 84.74% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.85% | 92.48% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 7.28% | 65.46% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$227.564.632,00; Taxa de Administração: 1.5% a.a.; Taxa 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: 28/02/2025; Rentabilidade do mês: 0.73% | 74.11% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.67% | 83.54% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 5.41% | 48.68% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$7.679.312,00; 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.