

OPPORTUNITY

Carta de Gestão
Opportunity Macro

Agosto 2025

Cenário Macro Atual

Uma comunicação mais dovish do Fed foi o principal evento para os mercados no mês de agosto. Em meio a dados econômicos nos EUA ainda ambíguos em relação à trajetória futura da inflação e a uma escalada substancial nos ataques políticos ao Fed, o foco no mandato duplo da política monetária acabou determinando essa mudança de comunicação. Apesar do efeito positivo para o risco global, observamos que os impactos foram mais comedidos em algumas regiões, como na Europa. No âmbito das economias emergentes, ressaltamos desenvolvimentos relevantes no Brasil e no México durante o mês.

Nos EUA, o cenário econômico descrito no mês passado seguiu presente em agosto. De um lado, os indicadores de gastos dos consumidores, vendas no varejo e renda continuaram robustos; de outro, o conjunto de medidas comerciais adotadas, que envolve tarifas amplas sobre importações e taxação sobre pequenas compras, adiciona incerteza a uma trajetória de inflação que já apresenta certa rigidez no componente de serviços. As novas informações relevantes foram o enfraquecimento observado na criação de vagas de trabalho e a comunicação do presidente do banco central americano, Jerome Powell, em Jackson Hole, que mostrou maior propensão a diminuir a restrição monetária de forma mais tempestiva. Dessa forma, após o aumento na precificação de risco inflacionário ocorrido em julho, o que se observou em agosto foi um forte deslocamento para baixo na curva de juros, sustentando um ambiente pró-risco e de dólar fraco.

Esse ambiente teve repercussões limitadas na Europa. Na Zona do Euro, os dados divulgados reforçam uma posição confortável do ECB no atual patamar de juros, que deve estar próximo da neutralidade. Indicadores correntes e prospectivos apontam para uma suave recuperação econômica, ausência de sinais de restrição monetária e baixo risco de undershooting persistente da inflação. O impasse político na França, ainda que dificulte a consolidação fiscal pretendida, não traz, por ora, implicações relevantes para a política monetária do ECB. Por outro lado, observamos, no Reino Unido, uma conjuntura menos benigna, em que, a despeito do enfraquecimento no mercado de trabalho, uma conjugação de fatores tem elevado o risco de persistência inflacionária. Adicionalmente, as discussões em torno das medidas que deverão ser adotadas no orçamento em novembro levam a uma ampla gama de possibilidades, inclusive cenários mais disruptivos que podem deteriorar significativamente a percepção de risco.

Nas economias emergentes, um dos destaques de agosto foi o Brasil. Na esteira das repercussões das medidas comerciais e sanções praticadas pelo governo Trump, o debate político antecipou, de forma atípica, o tema da eleição presidencial de 2026, trazendo oscilações significativas aos mercados, sobretudo na renda fixa. A situação econômica segue

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

Cenário Macro Atual

sendo de desaceleração gradual, mas com desenvolvimentos mais favoráveis nas expectativas de inflação, reforçando a proximidade do início de um ciclo de cortes de juros — que acreditamos ocorrer entre o quarto trimestre deste ano e o primeiro trimestre de 2026. A situação fiscal, entretanto, continua desafiadora, e o acirramento das disputas políticas pré-eleitorais ainda pode trazer muitas surpresas na tramitação de votações no Congresso.

Por fim, destacamos a situação do México, onde a desaceleração econômica não tem sido tão severa quanto se antecipava, e as negociações comerciais com os EUA seguem construtivas, reforçando uma posição relativa do país favorável na economia global. Esse contexto, a princípio, seria mais desafiador para a continuidade de cortes de juros pelo Banxico. Entretanto, dados mais favoráveis de inflação no curto prazo e a guinada mais dovish do Fed, em conjunto com a estabilidade da moeda, mantêm o espaço aberto. De fato, o conjunto das comunicações relacionadas à decisão de agosto (corte de 25bps) e o relatório trimestral de inflação, divulgado mais para o final do mês, indicam que a maioria do board permanece determinada em prosseguir em um ciclo de cortes de juros.

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

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

No Brasil, mantemos posição comprada em NTN-Bs, principalmente em vencimentos longos da curva, além de pequena exposição em ações domésticas que se beneficiam do fechamento de juros e de carregos favorável. Nos Estados Unidos, seguimos com a estratégia de risk parity, mantendo posição comprada em S&P e aplicada em juros. Em termos mais cíclicos, iniciamos posição aplicada no Canadá e México contra posições tomadas no Chile. No mercado de moedas, estivemos comprados em euro contra o dólar americano, posição que atualmente se encontra zerada.

Renda Fixa Ativa

Opp Income FIC FIF RF LP RL

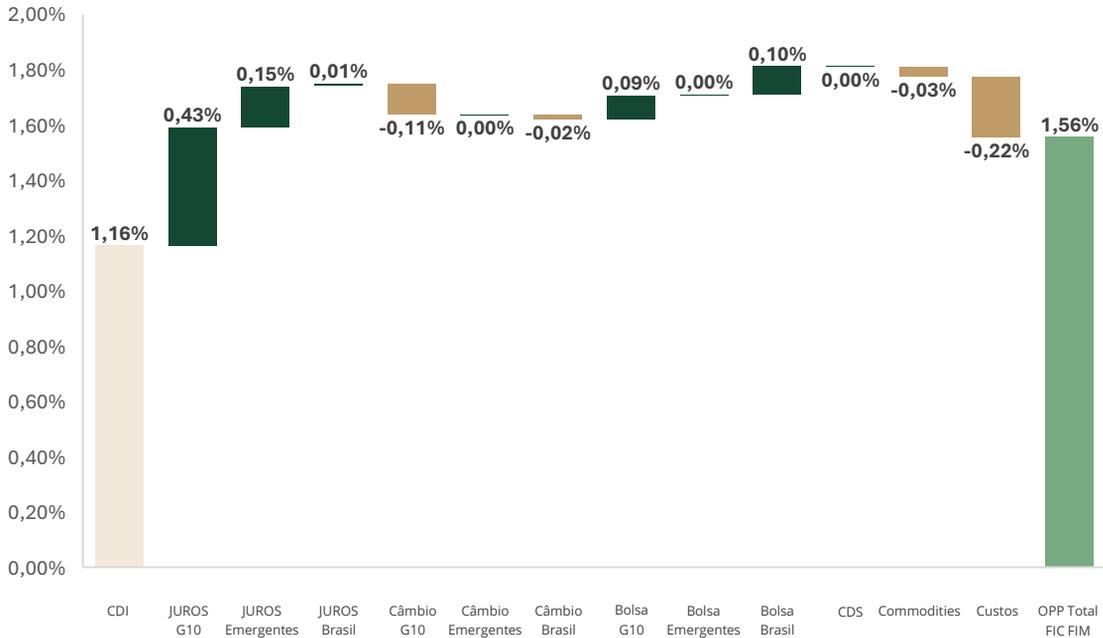
Mantivemos posição aplicada em juros no Brasil, com uma pequena parcela da posição comprada em NTN-B longa sendo substituída pela aplicação na parte intermediária da curva de juros nominal, que tende a performar relativamente melhor no início de ciclos de queda de juros. As posições aplicadas em juros na África do Sul e tomadas na República Tcheca também foram mantidas. Introduzimos posições aplicadas em juros curtos no México e nos EUA. Encerramos a posição aplicada no Reino Unido, diante da falta de progresso nos dados de inflação e intensificação do debate em torno do risco fiscal.

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

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | AGOSTO DE 2025 (31/07/25 A 29/08/25)



Opportunity Icatu Previdência

AGOSTO DE 2025 (31/07/25 A 29/08/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,57%
G10	0,42%
Emergentes	0,15%
Brasil	0,00%
CÂMBIO	-0,14%
G10	-0,11%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,03%
BOLSA	0,24%
G10	0,10%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,14%
OUTROS	-0,04%
CDS	0,00%
Commodities	-0,03%
Total Estratégias	0,62%
CDI	1,16%
Custos	-0,16%
Opportunity Icatu Previdência	1,62%
CDI	1,16%

Opportunity BTG Previdência

AGOSTO DE 2025 (31/07/25 A 29/08/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,88%
G10	0,63%
Emergentes	0,22%
Brasil	0,02%
CÂMBIO	-0,19%
G10	-0,17%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,02%
BOLSA	0,24%
G10	0,13%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,11%
OUTROS	-0,06%
CDS	0,00%
Commodities	-0,05%
Total Estratégias	0,87%
CDI	1,16%
Custos	-0,26%
Opportunity BTG Previdência	1,78%
CDI	1,16%

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

Opportunity Total Evolution

AGOSTO DE 2025 (31/07/25 A 29/08/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	1,17%
G10	0,86%
Emergentes	0,30%
Brasil	0,02%
CÂMBIO	-0,26%
G10	-0,22%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,03%
BOLSA	0,38%
G10	0,17%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,21%
OUTROS	-0,08%
CDS	-0,01%
Commodities	-0,07%
Total Estratégias	1,22%
CDI	1,16%
Custos	-0,26%
Opportunity Total Evolution	2,13%
CDI	1,16%

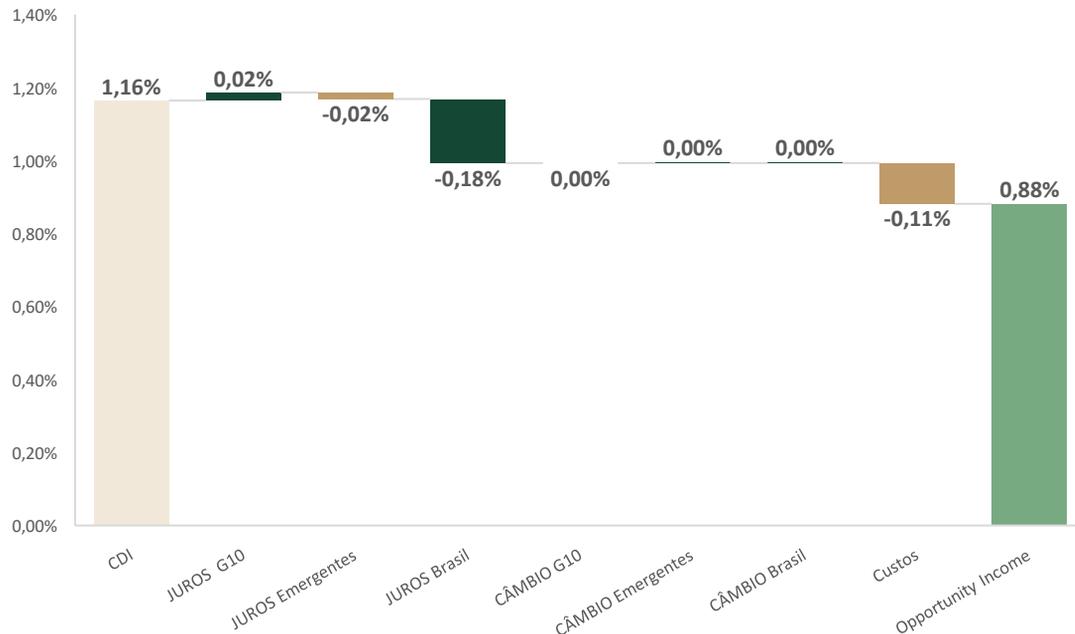
Opportunity Market FIC FIM

AGOSTO DE 2025 (31/07/25 A 29/08/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,24%
G10	0,17%
Emergentes	0,06%
Brasil	0,00%
CÂMBIO	-0,05%
G10	-0,05%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,01%
BOLSA	0,08%
G10	0,04%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,04%
OUTROS	-0,02%
CDS	0,00%
Commodities	-0,01%
Total Estratégias	0,25%
CDI	1,16%
Custos	-0,17%
Opportunity Market	1,24%
CDI	1,16%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | AGOSTO DE 2025 (31/07/25 A 29/08/25)



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: 29/08/2025; Rentabilidade do mês: 2.13% | 183.12% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 6.80% | 75.36% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 7.92% | 61.54% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$140.088.663,00; 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: 29/08/2025; Rentabilidade do mês: 1.56% | 133.72% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 7.23% | 80.14% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.31% | 72.37% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$468.756.800,00; 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: 29/08/2025; Rentabilidade do mês: 1.24% | 106.69% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 7.66% | 84.91% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.45% | 81.26% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$28.706.489,00; 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: 29/08/2025; Rentabilidade do mês: 1.62% | 139.38% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 7.61% | 84.33% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.86% | 76.60% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$179.593.145,00; 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: 29/08/2025; Rentabilidade do mês: 1.78% | 152.62% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 6.46% | 71.65% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 7.86% | 61.13% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.928.138,00; 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: 29/08/2025; Rentabilidade do mês: 0.88% | 75.71% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 7.61% | 84.40% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.19% | 71.43% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$1.015.835.127,00; 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.