

OPPORTUNITY

Carta de Gestão
Opportunity Macro

Setembro 2025

Cenário Macro Atual

O mês de setembro foi marcado por um ambiente positivo para ativos de risco e de cautela por parte de diversos bancos centrais. A atividade econômica global segue em expansão, em um contexto de condições monetárias pouco ou nada restritivas. Outros fatores também são relevantes para esse ambiente pró-risco, como a perspectiva de cortes contínuos de juros pelo Fed e uma maior articulação na União Europeia para acelerar a ajuda militar à Ucrânia, sem prejudicar a expansão mais ampla dos investimentos públicos dentro do bloco. O impasse em torno do orçamento público nos EUA e a aproximação de um shutdown na esfera federal não foram suficientes para alterar esse tom geral, de economia global resiliente e final de ciclo de cortes de juros em várias geografias.

O corte de juros pelo Fed em setembro (25bps para 4,00%–4,25%) confirmou a sinalização dada pela “virada dovish” do mês anterior, particularmente ao indicar cortes nas próximas duas reuniões. Entretanto, a mensagem preponderante ainda foi de condicionalidade aos dados, já que o risco de inflação persistente — sobretudo devido às tarifas de importação — continua relevante na função de reação do Fed. O grande motivo para uma ação mais contundente seria a confirmação de que o mercado de trabalho, de fato, está em deterioração acelerada. Dessa forma, o discurso de Powell deixou claro que havia uma dose de “seguro” nessa última decisão do Fed.

Isso foi consistente com a continuidade da diminuição do prêmio de inflação na curva de juros dos EUA, embora o tom cauteloso de Powell tenha evitado que isso se traduzisse em queda relevante nos juros nominais. De qualquer forma, em conjunto com a descompressão na parte longa da curva, esse movimento garantiu algum ímpeto para ativos de risco, como bolsas e moedas de países emergentes.

Entre os diversos bancos centrais que tomaram decisões em setembro, talvez essa conjuntura global tenha sido mais construtiva para o banco central do México (corte de 25bps para 7,5%). A perspectiva de cortes de juros pelo Fed, em conjunto com a moeda apreciada e a estabilidade da inflação de serviços, permite que a expectativa de debilidade na atividade econômica seja o argumento central para a continuidade do ciclo de cortes pelo Banxico em direção à neutralidade. Um outro caso particular em setembro foi o do SARB (África do Sul), que optou pela manutenção dos juros em 7%, mas com um cenário ainda bastante construtivo para fechamento de prêmio inflacionário no médio prazo, o que deve permitir a continuidade de cortes de juros. No caso do banco central do Brasil, a manutenção de juros em setembro (em 15%) foi seguida de uma comunicação austera, mesmo que a ata dessa reunião tenha reconhecido que o cenário tem evoluído, em linhas gerais, próximo às projeções. Esse contexto global só permitiria uma postura menos hawkish do BCB à medida que surjam fatores deflacionários no horizonte, como pode ser o caso do incipiente

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

Cenário Macro Atual

enfraquecimento do mercado de trabalho observado em setembro.

De forma mais geral, no entanto, o clima é de final de ciclo de cortes para boa parte dos bancos centrais que acompanhamos. Na Europa, destacamos alguns pontos: (i) o ECB (juros estáveis em 2% na decisão de setembro) sinalizou riscos mais balanceados, para ambos os lados, enquanto o cenário econômico atual não sugere necessidade de movimentos na taxa de juros; (ii) situação semelhante ocorre no CNB (República Tcheca), que, ao decidir pela manutenção dos juros em 3,5%, enfatizou os riscos advindos de crédito aquecido, alta de salários e expansão fiscal; (iii) na Polônia, embora o ciclo ainda não tenha terminado (corte de 25bps para 4,75%) e os dados de inflação tenham melhorado, os riscos fiscais e salariais têm gerado cautela no board; (iv) os cortes de juros na Noruega e na Suécia (-25bps para 4,00% e 1,75%, respectivamente) foram considerados hawkish cuts, sinalizando proximidade do fim de ciclo. Por fim, destacamos o caso do Banco Central do Chile (estabilidade em 4,75%), que ainda administra choques de oferta na inflação em uma economia com pouca — ou nenhuma — folga, e que sinalizou que a taxa neutra provavelmente se encontra na parte superior do intervalo atual, entre 3,5% e 4,5%.

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, aumentamos a posição aplicada no México e zeramos a posição no Canadá.

Renda Fixa Ativa

Opp Income FIC FIF RF LP RL

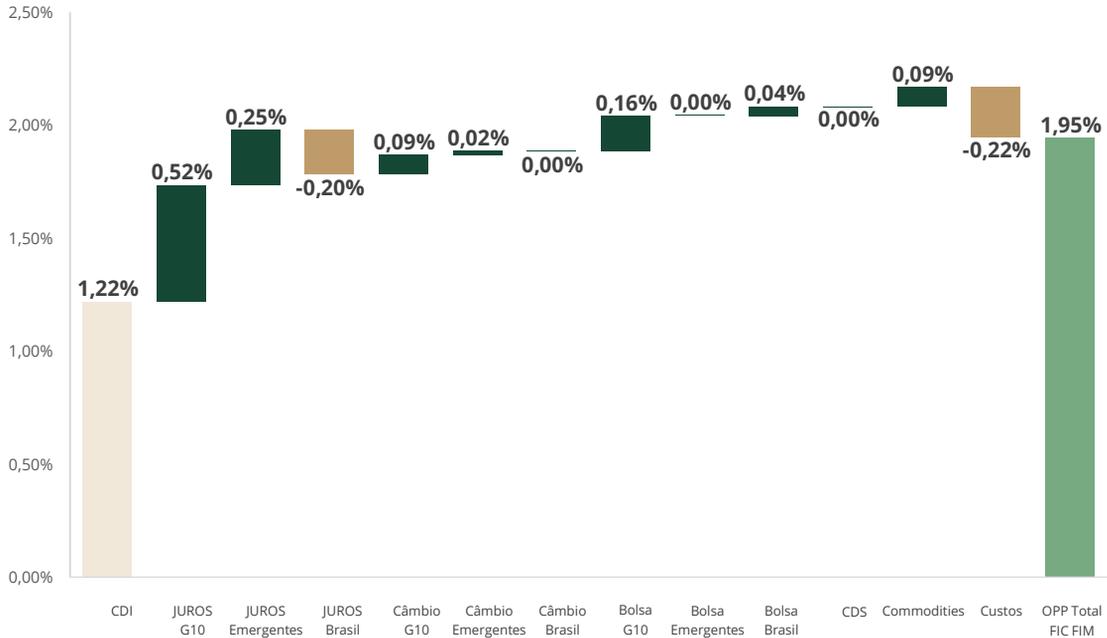
Mantivemos as posições aplicadas em juros no Brasil – em NTN-B longa e na parte intermediária da curva de juros nominal –, na África do Sul e no México, assim como a posição tomada em juros na República Tcheca. Encerramos a posição tática aplicada nos EUA. Diante de fatores como recuperação cíclica, final de ciclo de corte de juros, ambiente de investimentos e nível histórico depreciado, introduzimos posições compradas em CLP (contra o USD) e no EUR (contra o GBP).

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

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | SETEMBRO DE 2025 (29/08/25 A 30/09/25)



Opportunity Icatu Previdência

SETEMBRO DE 2025 (29/08/25 A 30/09/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,56%
G10	0,55%
Emergentes	0,25%
Brasil	-0,24%
CÂMBIO	0,11%
G10	0,09%
Emergentes	0,02%
Brasil	0,01%
BOLSA	0,23%
G10	0,16%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,06%
OUTROS	0,09%
CDS	0,00%
Commodities	0,09%
Total Estratégias	0,99%
CDI	1,22%
Custos	-0,21%
Opportunity Icatu Previdência	2,00%
CDI	1,22%

Opportunity BTG Previdência

SETEMBRO DE 2025 (29/08/25 A 30/09/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,83%
G10	0,76%
Emergentes	0,36%
Brasil	-0,29%
CÂMBIO	0,16%
G10	0,13%
Emergentes	0,03%
Brasil	0,00%
BOLSA	0,28%
G10	0,24%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,04%
OUTROS	0,13%
CDS	0,00%
Commodities	0,13%
Total Estratégias	1,40%
CDI	1,22%
Custos	-0,30%
Opportunity BTG Previdência	2,31%
CDI	1,22%

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

Opportunity Total Evolution

SETEMBRO DE 2025 (29/08/25 A 30/09/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	1,12%
G10	1,03%
Emergentes	0,49%
Brasil	-0,40%
CÂMBIO	0,20%
G10	0,17%
Emergentes	0,04%
Brasil	-0,01%
BOLSA	0,40%
G10	0,31%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,09%
OUTROS	0,17%
CDS	0,00%
Commodities	0,17%
Total Estratégias	1,89%
CDI	1,22%
Custos	-0,28%
Opportunity Total Evolution	2,83%
CDI	1,22%

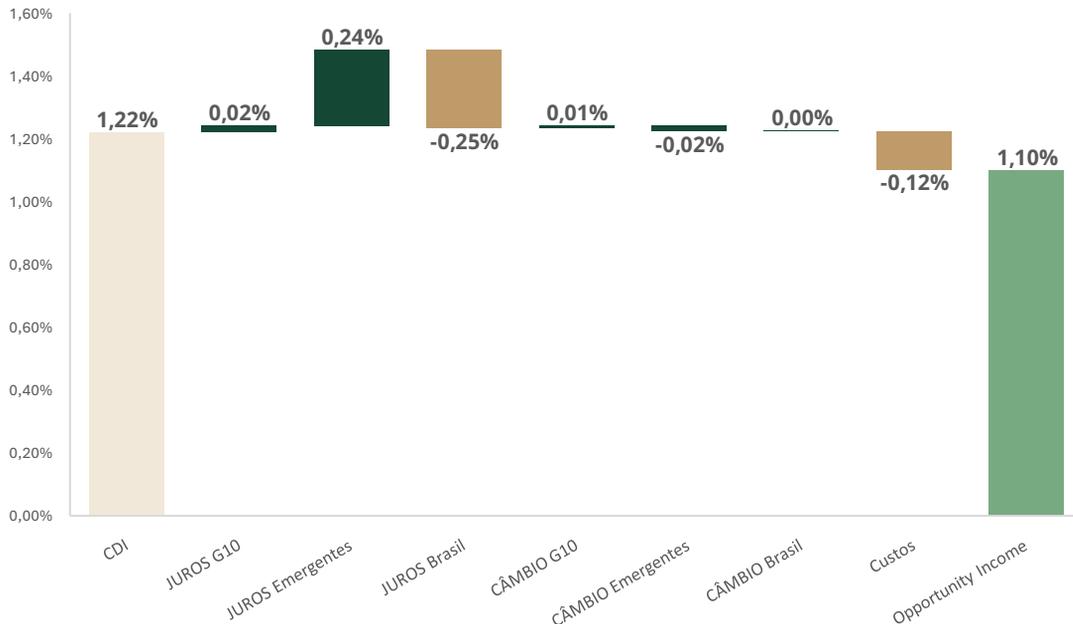
Opportunity Market FIC FIM

SETEMBRO DE 2025 (29/08/25 A 30/09/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,23%
G10	0,21%
Emergentes	0,10%
Brasil	-0,08%
CÂMBIO	0,04%
G10	0,03%
Emergentes	0,01%
Brasil	0,00%
BOLSA	0,08%
G10	0,06%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,02%
OUTROS	0,03%
CDS	0,00%
Commodities	0,04%
Total Estratégias	0,38%
CDI	1,22%
Custos	-0,16%
Opportunity Market	1,44%
CDI	1,22%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | SETEMBRO DE 2025 (29/08/25 A 30/09/25)



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: 30/09/2025; Rentabilidade do mês: 2.83% | 232.03% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 9.82% | 94.88% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.42% | 70.88% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$140.483.988,00; 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: 30/09/2025; Rentabilidade do mês: 1.95% | 159.51% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 9.32% | 90.00% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.29% | 77.41% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$418.285.711,00; 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: 30/09/2025; Rentabilidade do mês: 1.44% | 117.84% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 9.21% | 88.95% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 11.10% | 83.47% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$26.846.913,00; 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: 30/09/2025; Rentabilidade do mês: 2.00% | 164.17% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 9.76% | 94.31% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.85% | 81.60% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$170.473.188,00; 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: 30/09/2025; Rentabilidade do mês: 2.31% | 189.65% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 8.93% | 86.24% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.16% | 68.88% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.799.438,00; 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: 30/09/2025; Rentabilidade do mês: 1.10% | 90.20% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 8.80% | 85.00% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.15% | 68.79% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$1.012.480.305,00; 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.