

OPPORTUNITY

Carta de Gestão
Opportunity Macro

Dezembro 2025

Cenário Macro Atual

Os desenvolvimentos do mês de dezembro reforçaram um cenário de economia global com crescimento resiliente e inflação controlada. Além dos sinais emitidos pelo conjunto de pesquisas de sentimento e pela aceleração do comércio global, destacaram-se os dados correntes de demanda nos EUA e uma conjuntura favorável para o crescimento na Europa. Dessa forma, uma postura mais neutra e dependente dos dados tornou-se a tendência entre os principais bancos centrais. Esse cenário se refletiu nos mercados por meio de menor volatilidade, aumento dos juros reais, dólar fraco e tendência positiva para ações. O Brasil foi uma importante exceção nesse sentido, já que os desenvolvimentos políticos relacionados às eleições de 2026 levaram a maior volatilidade e a um desempenho relativo inferior dos ativos.

A desaceleração na geração de empregos nos EUA, em conjunto com a alta da taxa de desemprego, contribuiu para a decisão de um terceiro corte consecutivo de juros pelo Fed em dezembro. No entanto, a estratégia de política monetária segue fundamentalmente à espera de mais dados para a definição dos próximos passos. Alguns elementos prejudicam a visibilidade, desde prováveis distorções nos dados de emprego relacionadas ao setor público até a falta de estatísticas completas, como no caso dos números de inflação. Outros fatores, contudo, sugerem que a economia permanece forte, como a evolução da renda, a revisão do crescimento no terceiro trimestre – sobretudo do consumo das famílias –, e os indicadores de investimento para o quarto trimestre. Ademais, o efeito da reabertura do governo deve gerar um impulso pontual nos indicadores correntes, enquanto os estímulos fiscais e o ambiente global positivo devem representar uma base importante de sustentação para a economia e o emprego no primeiro semestre de 2026.

A atividade econômica na Zona do Euro também tem se mostrado positiva, tanto nos dados correntes quanto nos prospectivos, o que foi reforçado por projeções mais otimistas do ECB em suas atualizações de dezembro. Enquanto isso, a finalização de um suporte financeiro à Ucrânia – financiado pela emissão de títulos da União Europeia, com cláusulas generosas de repagamento e por meio de um mecanismo que dispensa a adesão de todos os países-membros – representou um passo importante no sentido de maior unificação do mercado europeu e de fortalecimento da participação europeia nas negociações com a Rússia e os EUA. Somando-se a isso, o plano de estímulos fiscais na Alemanha e um mercado de trabalho ainda apertado de forma geral, o contexto segue marcado por alguma pressão sobre a inflação de serviços, o que tem afastado de maneira mais incisiva o cenário de undershooting da inflação e de cortes de juros pelo ECB.

O mês de dezembro, que tradicionalmente concentra um grande número de decisões de bancos centrais, mostrou que uma postura mais neutra e dependente dos dados foi razoavelmente generalizada.

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

Cenário Macro Atual

Há casos em que a comunicação já aponta abertamente para a possibilidade de alta de juros, embora sem urgência de agir (Austrália); casos em que o estado da economia justifica a manutenção dos juros nesse patamar nos próximos trimestres (Chile e República Tcheca); e situações em que a proximidade da taxa neutra suscita cautela e intervalos maiores entre os próximos cortes (Reino Unido e México).

No Brasil, a decisão e o conjunto de comunicações do BCB em dezembro sinalizaram aproximação do início do ciclo de cortes, mas foram cautelosos e condicionais aos dados. Ao mesmo tempo, as eleições de 2026 passaram a figurar de forma definitiva como fator central para a precificação dos ativos, trazendo alta volatilidade e um deslocamento relevante na curva de juros. Em conjunto a indicações de maior rigidez da inflação de serviços na leitura parcial de dezembro, o cenário de início de cortes de juros pelo BCB em março parece o mais provável.

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, mantivemos posição comprada em NTN-Bs, além de uma exposição seletiva a ações domésticas que se beneficiam tanto do fechamento da taxa de juros quanto de um carregamento atrativo. Nos Estados Unidos, seguimos com a estratégia de risk parity, mantendo posição comprada em S&P e aplicada em juros. Entre os países emergentes, continuamos aplicados no México, apesar de termos reduzido parcialmente a posição. Seguimos com pequena exposição a moedas.

Renda Fixa Ativa

Opp Income FIC FIF RF LP RL | Opp Income Master - subclasse Evolution

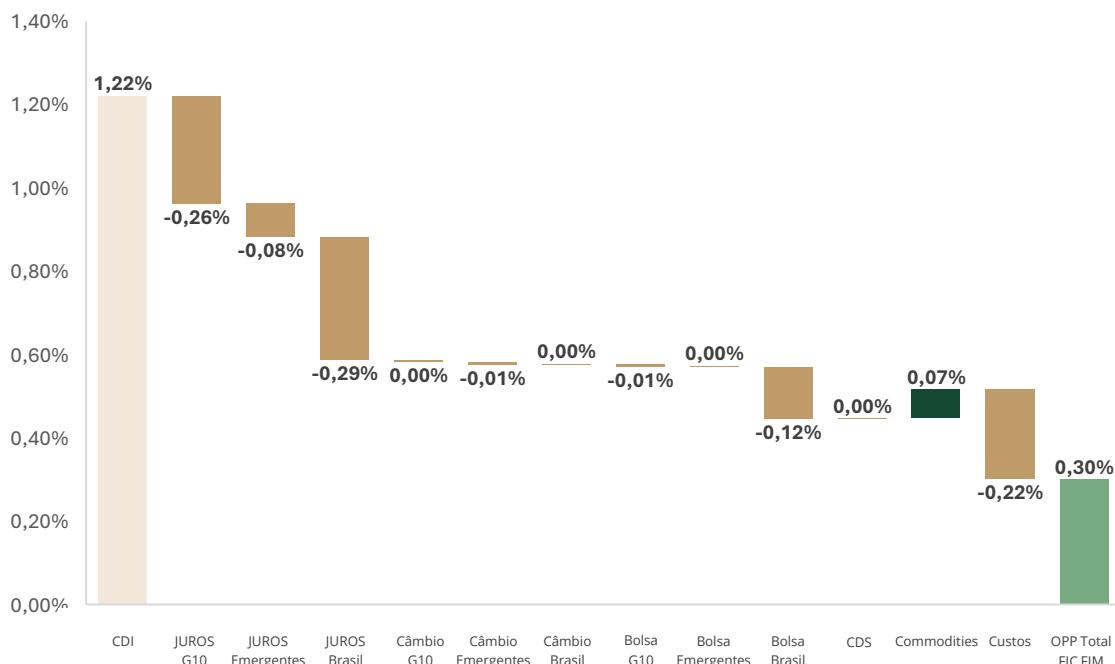
No Brasil, continuamos com a posição aplicada em NTN-B longa e encerramos a posição aplicada na parte intermediária da curva de juros nominal. Entre as principais posições tomadas em juros, mantivemos Europa (Zona do Euro e República Tcheca) e aumentamos Austrália. Entre as posições aplicadas, seguimos com África do Sul e voltamos a aumentar México, diante de dados mais positivos de inflação, moeda apreciada e uma comunicação dovish do Banxico. Em moedas, encerramos a posição comprada em EUR (contra o GBP).

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

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | DEZEMBRO DE 2025 (28/11/25 A 31/12/25)



Opportunity Icatu Previdência

DEZEMBRO DE 2025 (28/11/25 A 31/12/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-0,70%
G10	-0,26%
Emergentes	-0,08%
Brasil	-0,36%
CÂMBIO	0,00%
G10	-0,01%
Emergentes	-0,01%
Brasil	0,01%
BOLSA	-0,16%
G10	-0,01%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,15%
OUTROS	0,07%
CDS	0,00%
Commodities	0,07%
Total Estratégias	-0,80%
CDI	1,22%
Custos	-0,15%
Opportunity Icatu Previdência	0,27%
CDI	1,22%

Opportunity BTG Previdência

DEZEMBRO DE 2025 (28/11/25 A 31/12/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-0,92%
G10	-0,38%
Emergentes	-0,12%
Brasil	-0,42%
CÂMBIO	-0,01%
G10	-0,01%
Emergentes	-0,01%
Brasil	0,00%
BOLSA	-0,15%
G10	-0,01%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,14%
OUTROS	0,10%
CDS	0,00%
Commodities	0,10%
Total Estratégias	-0,98%
CDI	1,22%
Custos	-0,31%
Opportunity BTG Previdência	-0,07%
CDI	1,22%

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

Opportunity Total Evolution

DEZEMBRO DE 2025 (28/11/25 A 31/12/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-1,25%
G10	-0,51%
Emergentes	-0,16%
Brasil	-0,58%
CÂMBIO	-0,02%
G10	-0,01%
Emergentes	-0,01%
Brasil	0,00%
BOLSA	-0,26%
G10	-0,01%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,24%
OUTROS	0,14%
CDS	0,00%
Commodities	0,14%
Total Estratégias	-1,39%
CDI	1,22%
Custos	-0,27%
Opportunity Total Evolution	-0,44%
CDI	1,22%

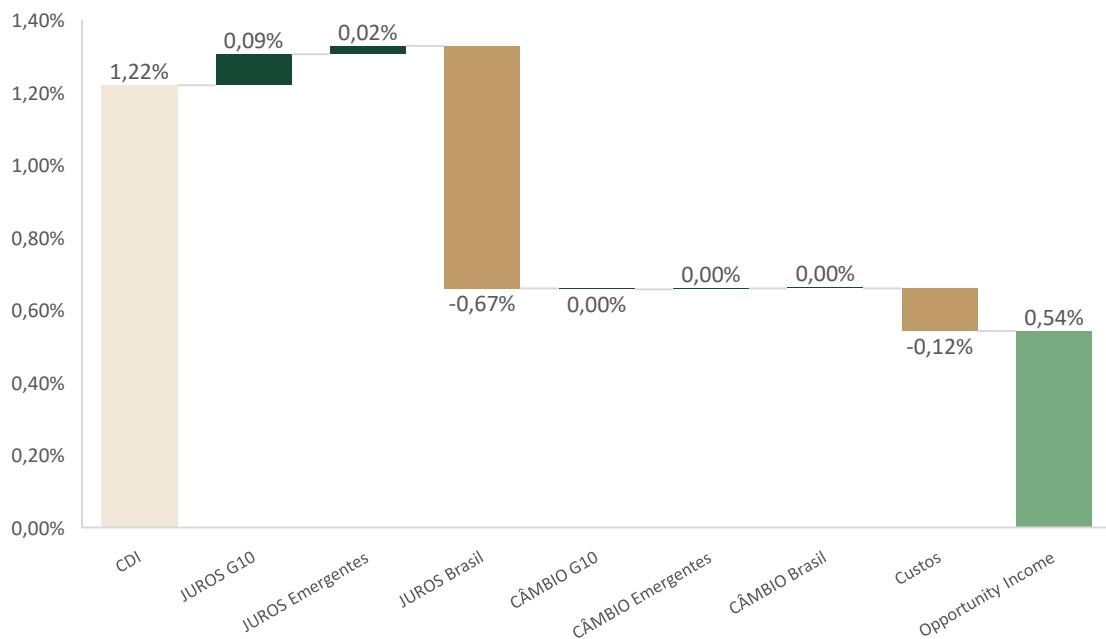
Opportunity Market FIC FIM

DEZEMBRO DE 2025 (28/11/25 A 31/12/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-0,25%
G10	-0,10%
Emergentes	-0,03%
Brasil	-0,12%
CÂMBIO	0,00%
G10	0,00%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,00%
BOLSA	-0,05%
G10	0,00%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,05%
OUTROS	0,03%
CDS	0,00%
Commodities	0,03%
Total Estratégias	-0,28%
CDI	1,22%
Custos	-0,16%
Opportunity Market	0,78%
CDI	1,22%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | DEZEMBRO DE 2025 (28/11/25 A 31/12/25)

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: 31/12/2025; Rentabilidade do mês: -0.44% | -35.96% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 14.83% | 103.58% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.83% | 103.58% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$144.659.398,00; 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: 31/12/2025; Rentabilidade do mês: 0.30% | 24.65% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 13.50% | 94.31% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.50% | 94.31% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$280.887.712,00; Taxa de Administração: 2% a.a; Taxa Performance: 20% do que exceder 100% do CDI; Taxa Saída: Não há; Público alvo: Investidor Qualificado; 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: 31/12/2025; Rentabilidade do mês: 0.78% | 63.92% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 12.99% | 90.75% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 12.99% | 90.75% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$21.654.412,00; 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: 31/12/2025; Rentabilidade do mês: 0.27% | 22.12% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 14.17% | 99.01% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.17% | 99.01% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$142.684.308,00; 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: 31/12/2025; Rentabilidade do mês: -0.07% | -5.65% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 13.32% | 93.08% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.32% | 93.08% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.378.194,00; 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: 31/12/2025; Rentabilidade do mês: 0.54% | 44.48% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 12.63% | 88.21% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 12.63% | 88.21% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$967.579.024,00; 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.