

OPPORTUNITY

Carta de Gestão Opportunity Macro

Janeiro 2026

Cenário Macro Atual

O primeiro mês do ano concentrou uma gama relevante de desenvolvimentos geopolíticos, comerciais e de política econômica. A intervenção militar dos EUA na Venezuela foi seguida de uma radicalização nas estratégias de negociação com outros blocos, incluindo a ameaça de novas tarifas à União Europeia como mecanismo de pressão para o armamento da Groenlândia, assim como uma ofensiva contra o Canadá no contexto dos acordos do país com a China. Concomitantemente, ruídos fiscais no Japão e indícios de intervenção verbal do Tesouro norte-americano na paridade do dólar com o iene trouxeram volatilidade aos mercados de dívida e de câmbio. Além disso, os EUA escalaram as ameaças ao Irã, enviando ativos militares para a região e ameaçando atacar caso um acordo não seja atingido. Enquanto isso, internamente, Trump precisou lidar com protestos contra a política de fiscalização migratória, contribuindo para uma percepção de fragilidade política. Por fim, a sua escolha para a sucessão no comando do Fed também foi uma fonte de incerteza e especulação. A consequência mais ampla dessa conjuntura foi uma busca por ativos que oferecem proteção contra a inflação e/ou que representam uma diversificação em relação a ativos denominados em dólar.

Do ponto de vista econômico, o pano de fundo segue sendo de resiliência do crescimento global, evidenciada por uma sequência de sinais positivos de demanda nos EUA e na Europa, além do dinamismo de economias exportadoras na Ásia. Essa configuração tem favorecido um cenário de crescimento robusto com inflação controlada, à medida que implica um redirecionamento do excesso de capacidade e das inovações tecnológicas oriundas da Ásia. Por outro lado, as incertezas geradas pela estratégia política de Trump — desde aquelas ligadas às esferas geopolítica e comercial até posturas mais intervencionistas em política monetária — acabaram causando picos de volatilidade e maior procura por proteção. Ao longo do mês, no entanto, o recuo em várias dessas frentes e a escolha de Kevin Warsh para suceder Powell contribuíram para uma reversão de parte dos movimentos nos ativos.

A repercussão nos mercados, de forma geral, ocorreu por meio do fortalecimento das commodities (com destaque para ouro, petróleo, cobre e gás natural) e do enfraquecimento adicional do dólar, sobretudo em relação às moedas de países emergentes e/ou ligadas a commodities. Vale ressaltar que, apesar da maior incerteza e volatilidade, o mês foi positivo para grande parte dos mercados acionários, especialmente na América Latina e na Ásia.

Especificamente no mercado de juros, a busca por proteção gerou uma queda significativa e relativamente generalizada dos juros reais, com aumento da inflação implícita. Em alguns mercados, como nos EUA e no Reino Unido, esse movimento foi acompanhado de aumento dos juros nominais ao longo da curva, causado em grande parte pela postura mais neutra do

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

Cenário Macro Atual

Fed diante de sinais adicionais de resiliência da economia. Nesse sentido, é interessante notar a ausência de contágio relevante para boa parte dos países emergentes, onde a apreciação das moedas e a tendência deflacionária em bens têm sido importantes contrapontos.

Portanto, embora tenhamos identificado nos últimos meses uma postura mais neutra e dependente de dados em boa parte dos bancos centrais, no caso de algumas economias emergentes, os ventos externos favoráveis têm permitido maior grau de manobra. Em janeiro, destacamos alguns eventos nessa direção: (i) no Brasil, o Copom abriu espaço para o início de cortes de juros em março, provavelmente a um ritmo de 50bps, caso o conjunto de novas informações implique uma inflação projetada na meta e ausência de pressões incipientes de demanda; (ii) no México, o programa monetário anual do Banxico sinalizou a continuidade dos cortes de juros, condicionada à estabilidade das expectativas de inflação e à melhora da inflação de serviços; e (iii) no Chile, a decisão unânime de manter os juros foi acompanhada do reconhecimento de melhora nas projeções de inflação, levando a expectativas de antecipação do movimento residual em direção à taxa neutra.

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 em ações domésticas, com foco em companhias que combinam potencial de valorização com o fechamento da curva de juros e um carregio atrativo. Nos Estados Unidos, seguimos com a implementação da estratégia de risk parity, mantendo posição comprada no S&P 500 e exposição aplicada na curva de juros, tendo a maior parte em juros reais.

Entre os mercados emergentes, duas posições aplicadas: permanecemos em México e iniciamos uma pequena posição na República Tcheca. Adicionalmente, ao longo do mês de janeiro, estruturamos posições táticas em diversos países, explorando níveis de inflação implícita que julgamos incompatíveis com o cenário de reaceleração já precificado em outros ativos, tanto por meio de posições aplicadas em juros reais quanto via exposição direta à inflação.

Renda Fixa Ativa

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

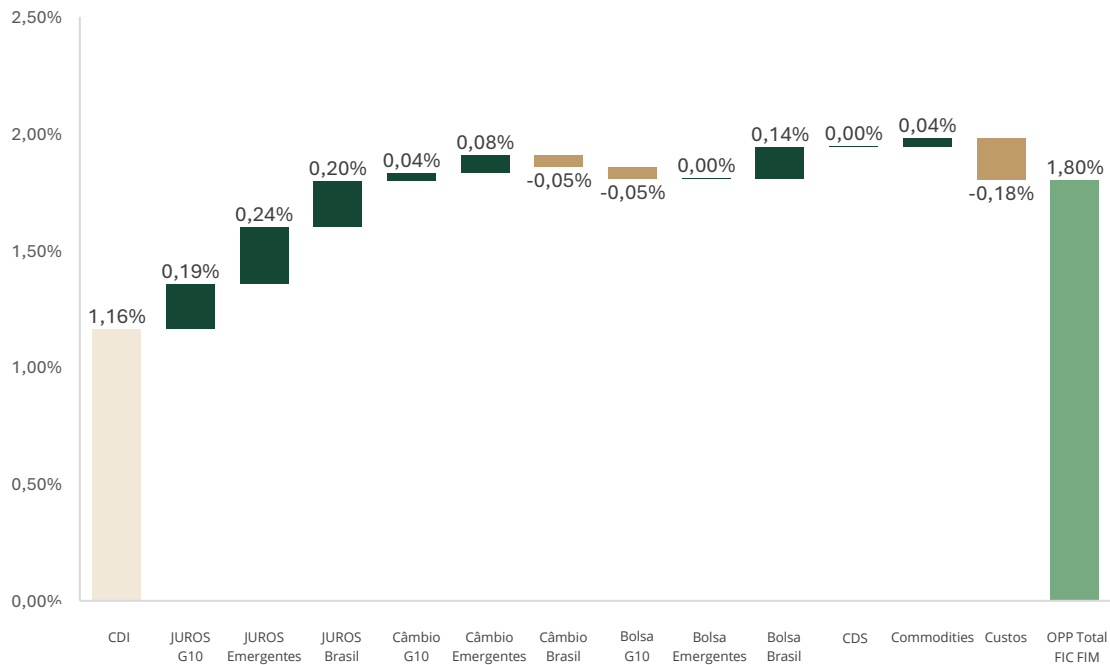
Mantivemos as posições aplicadas em Brasil (NTN-B longa), África do Sul (parte longa da curva nominal) e México (parte curta), assim como a posição tomada na Zona do Euro. Introduzimos posição aplicada na parte curta da curva de Chile, acompanhada de posição comprada no CLP (VS dólar). Na Austrália, seguimos com posição tomada de forma a captar a iminência de altas de juros. Por fim, introduzimos pequena posição relativa aplicada em juros no Canadá e tomada em juros nos EUA.

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

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | JANEIRO 2026 (31/12/25 A 30/01/26)



Opportunity Icatu Previdência

JANEIRO 2026 (31/12/25 A 30/01/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,67%
G10	0,21%
Emergentes	0,26%
Brasil	0,21%
CÂMBIO	0,06%
G10	0,04%
Emergentes	0,08%
Brasil	-0,05%
BOLSA	0,10%
G10	-0,05%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,15%
OUTROS	0,04%
CDS	0,00%
Commodities	0,04%
Total Estratégias	0,88%
CDI	1,16%
Custos	-0,18%
Opportunity Icatu Previdência	1,85%
CDI	1,16%

Opportunity BTG Previdência

JANEIRO DE 2026 (31/12/25 A 30/01/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,96%
G10	0,29%
Emergentes	0,37%
Brasil	0,30%
CÂMBIO	0,09%
G10	0,05%
Emergentes	0,11%
Brasil	-0,08%
BOLSA	0,06%
G10	-0,09%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,15%
OUTROS	0,06%
CDS	0,00%
Commodities	0,06%
Total Estratégias	1,17%
CDI	1,16%
Custos	-0,25%
Opportunity BTG Previdência	2,08%
CDI	1,16%

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

Opportunity Total Evolution

JANEIRO DE 2026 (31/12/25 A 30/01/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	1,26%
G10	0,39%
Emergentes	0,48%
Brasil	0,39%
CÂMBIO	0,12%
G10	0,07%
Emergentes	0,15%
Brasil	-0,10%
BOLSA	0,17%
G10	-0,10%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,27%
OUTROS	0,07%
CDS	0,00%
Commodities	0,07%
Total Estratégias	1,63%
CDI	1,16%
Custos	-0,19%
Opportunity Total Evolution	2,60%
CDI	1,16%

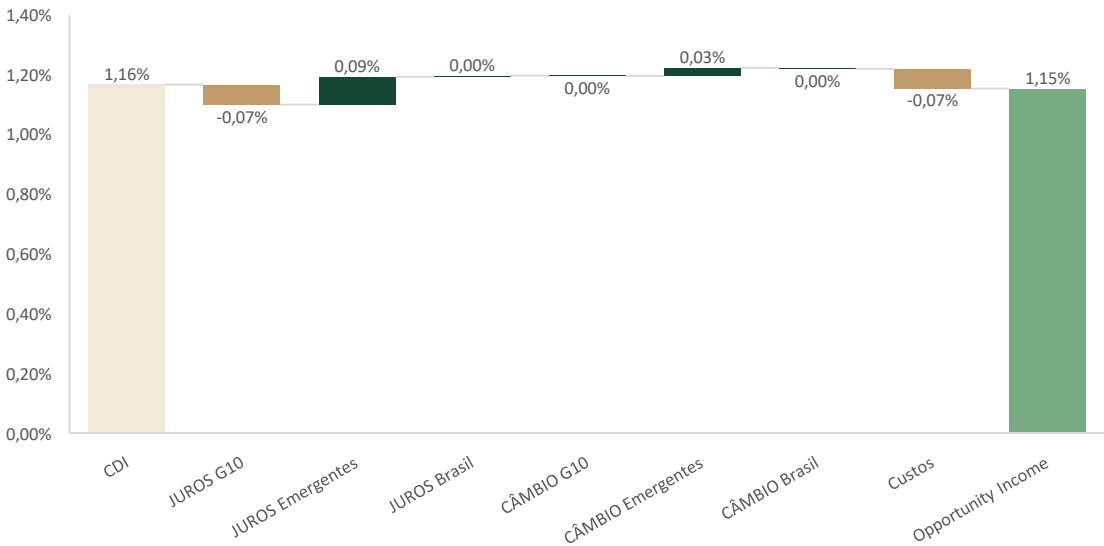
Opportunity Market FIC FIM

JANEIRO DE 2026 (31/12/25 A 30/01/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,25%
G10	0,08%
Emergentes	0,10%
Brasil	0,08%
CÂMBIO	0,02%
G10	0,01%
Emergentes	0,03%
Brasil	-0,02%
BOLSA	0,03%
G10	-0,02%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,05%
OUTROS	0,01%
CDS	0,00%
Commodities	0,01%
Total Estratégias	0,32%
CDI	1,16%
Custos	-0,14%
Opportunity Market	1,34%
CDI	1,16%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | JANEIRO DE 2026 (31/12/25 A 30/01/26)



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: 30/01/2026; Rentabilidade do mês: 2.60% | 223.69% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.60% | 223.69% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 16.62% | 114.71% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$146.352.596,00; 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: 30/01/2026; Rentabilidade do mês: 1.80% | 154.86% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.80% | 154.86% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.45% | 99.72% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$240.803.515,00; 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: 30/01/2026; Rentabilidade do mês: 1.34% | 115.11% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.34% | 115.11% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.44% | 92.74% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$19.984.176,00; 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: Estratégia - Macro; Aberto para Captação: Sim.

OPPORTUNITY ICATU PREVIDÊNCIA FIC FIM; Data de início do Fundo: 26/09/2018; Data da cota base: 30/01/2026; Rentabilidade do mês: 1.85% | 159.33% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.85% | 159.33% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 15.13% | 104.40% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$134.207.652,00; 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: 30/01/2026; Rentabilidade do mês: 2.08% | 178.87% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.08% | 178.87% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.61% | 100.83% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.449.098,00; 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: 30/01/2026; Rentabilidade do mês: 1.15% | 98.86% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.15% | 98.86% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.07% | 90.20% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$924.788.991,00; 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.