

OPPORTUNITY

Carta de Gestão
Opportunity Total FIC FIM

Março 2025

Carta de Gestão

Opportunity Total FIC FIM

Cenário

Março foi caracterizado por novas revisões negativas nas projeções de crescimento dos Estados Unidos e do mundo, em resposta às políticas adotadas pelo governo Trump. Continuamos monitorando as ações da nova administração americana com base nos fatores destacados em nossa carta de [novembro](#):

- Política fiscal:** Não houve grandes alterações nesse ponto. O pacote enviado pela Câmara segue em tramitação no Senado, onde podem ocorrer ajustes que ampliem os gastos, embora o resultado deva implicar um impulso fiscal menor do que o antecipado após a vitória republicana nas eleições. Nosso diagnóstico é de que o vetor fiscal será menos estimulativo para a economia do que nos últimos anos.
- Migração:** Os dados mais tempestivos apresentam queda acentuada nos fluxos migratórios.
- Regulação:** Poucos avanços nessa frente, que, como antecipamos, deve ter um impacto mais gradual sobre a economia e mais ainda sobre os mercados.
- Política comercial:** Representou o principal desenvolvimento desde nossa última carta. As tarifas anunciadas pela nova administração superaram amplamente as expectativas do mercado, impondo desafios significativos à atividade global.

Diante da grande incerteza quanto à trajetória das negociações comerciais e dos anúncios do governo Trump, acreditamos que a maneira mais eficaz de construir um portfólio não é tentar prever as medidas exatas que serão adotadas ou navegar pelas oscilações imprevisíveis da política. Em vez disso, optamos por uma abordagem que busca identificar tendências que têm o potencial de se manter ao longo do tempo, irrespectivo dos resultados específicos.

Nesse sentido, estamos bastante convictos de que esse processo causará uma desaceleração econômica. A incerteza provocada por essas ações compromete a confiança de investidores e empresários na hora de planejar novos projetos de investimento e contratação. Mesmo diante de uma eventual reversão por parte de Donald Trump em relação à estratégia comercial,

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

acreditamos que o dano causado já é suficiente para gerar uma desaceleração expressiva; e se o atual regime de tarifas for mantido, a desaceleração mais aguda nos EUA se torna o cenário mais plausível.

Somam-se ao efeito das tarifas, as restrições migratórias e o aparente pico “local” do ciclo de investimento em AI, contribuindo para um cenário de crescimento mais fraco. Com isso, temos convicção alta de que as taxas de juros americanas serão mais baixas nos próximos anos.

No **continente europeu**, ainda entendemos o pacote fiscal como uma mudança de paradigmas no cenário econômico local, com capacidade de estimular a expansão da atividade. Contudo, as recentes medidas tarifárias impostas pelos Estados Unidos à União Europeia introduzem importantes ameaças de desaceleração econômica na região. Ressaltamos que é possível haver uma reação a partir de estímulos adicionais a fim de mitigar tais impactos. Seguimos acreditando que o desempenho da Europa tende a superar o dos EUA no horizonte intermediário, mas optamos por diminuir nossa exposição diante da elevada incerteza e dos riscos presentes em ambas as direções.

A **China** continua sendo um dos principais alvos das medidas tarifárias. Acreditamos que essa dinâmica tende a pressionar a desvalorização do renminbi nos próximos meses. O PBOC (Banco Popular da China), que interfere regularmente no mercado cambial, parece ter adotado uma postura um pouco mais leniente em relação à moeda, permitindo que ela encontre um novo ponto de equilíbrio. Vinda de uma situação fragilizada e altamente dependente de sua indústria de exportação, a economia chinesa deve enfrentar uma provação diante das ameaças significativas do governo Trump.

No **Brasil**, a atividade econômica surpreendeu positivamente no 1º trimestre, refletindo resiliência após sinais fracos no fim de 2024. Iniciativas do governo para estimular o consumo e crédito devem diminuir o risco de uma desaceleração abrupta à frente. Por outro lado, o cenário inflacionário segue desafiador, com núcleos acima da meta e expectativas desancoradas. A retomada do protecionismo nos EUA adiciona incerteza, com potenciais efeitos mistos via câmbio e atividade global. Nesse contexto, o BC indicou possível desaceleração no ritmo de alta da Selic, mas ainda vemos necessidade de extensão do ciclo de aperto após a reunião de maio.

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

Em paralelo, a discussão eleitoral de 2026 já vem sendo antecipada pelo mercado – de forma precoce em nossa visão, dado o grau de incerteza para a corrida – com preços reagindo a pesquisas de aprovação do governo e articulações relacionadas à candidatura de oposição.

Alocação

Visão Geral: Os três principais temas do portfólio ao longo do mês foram: posição aplicada em juros americanos, exposição comprada a ativos europeus e posição vendida na moeda chinesa. Na virada do mês, diante das medidas anunciadas pelo governo Trump, ampliamos de forma expressiva a alocação em juros americanos, reduzimos substancialmente a exposição à Europa e elevamos levemente a posição vendida em yuan.

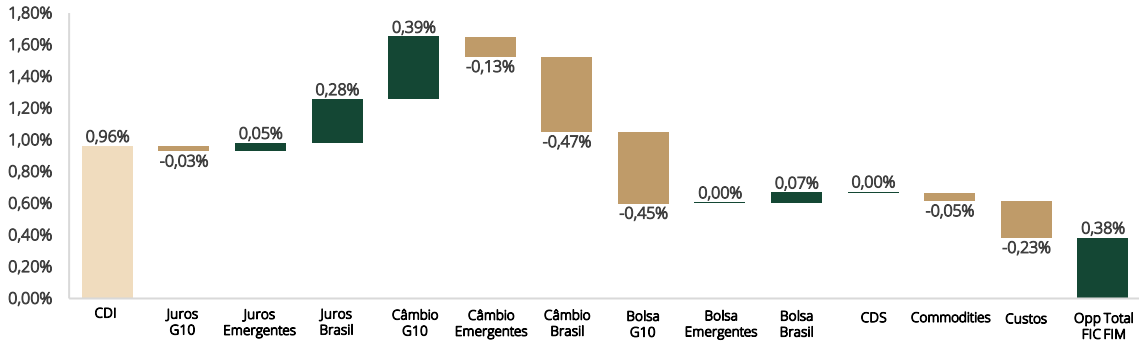
Juros: Aumentamos nossa posição aplicada em juro americano – tanto real quanto nominal – para um tamanho relevante. Mantemos uma pequena posição comprada em NTN-B.

Moedas: Reduzimos nossa posição comprada em euro e aumentamos a venda de yuan contra o dólar.

Ações: mantemos pequena posição comprada em ações americanas.

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

Atribuição de Performance Opportunity Total – Março 2025



Opportunity Icatu Previdência

MARÇO DE 2025 (28/02/25 A 31/03/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,32%
G10	-0,01%
Emergentes	0,06%
Brasil	0,27%
CÂMBIO	-0,23%
G10	0,41%
Emergentes	-0,13%
Brasil	-0,51%
BOLSA	-0,42%
G10	-0,50%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,08%
OUTROS	-0,06%
CDS	0,00%
Commodities	-0,06%
Total Estratégias	-0,39%
CDI	0,96%
Custos	-0,17%
Opportunity Icatu Previdência	0,40%
CDI	0,96%

Opportunity BTG Previdência

MARÇO DE 2025 (28/02/25 A 31/03/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,41%
G10	-0,04%
Emergentes	0,07%
Brasil	0,38%
CÂMBIO	-0,26%
G10	0,54%
Emergentes	-0,17%
Brasil	-0,62%
BOLSA	-0,52%
G10	-0,61%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,09%
OUTROS	-0,07%
CDS	0,00%
Commodities	-0,07%
Total Estratégias	-0,45%
CDI	0,96%
Custos	-0,33%
Opportunity BTG Previdência	0,18%
CDI	0,96%

Opportunity Total Evolution

MARÇO DE 2025 (28/02/25 A 31/03/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,60%
G10	-0,06%
Emergentes	0,11%
Brasil	0,55%
CÂMBIO	-0,41%
G10	0,77%
Emergentes	-0,25%
Brasil	-0,94%
BOLSA	-0,78%
G10	-0,91%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,13%
OUTROS	-0,11%
CDS	0,00%
Commodities	-0,11%
Total Estratégias	-0,70%
CDI	0,96%
Custos	-0,30%
Opportunity Total Evolution	-0,04%
CDI	0,96%

Opportunity Market FIC FIM

MARÇO DE 2025 (28/02/25 A 31/03/25)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,12%
G10	-0,01%
Emergentes	0,02%
Brasil	0,11%
CÂMBIO	-0,08%
G10	0,16%
Emergentes	-0,05%
Brasil	-0,19%
BOLSA	-0,16%
G10	-0,18%
Emergentes	0,00%
Brasil	0,03%
OUTROS	-0,02%
CDS	0,00%
Commodities	-0,02%
Total Estratégias	-0,14%
CDI	0,96%
Custos	-0,19%
Opportunity Market	0,63%
CDI	0,96%

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: 31/03/2025; Rentabilidade do mês: -0.04% | -3.82% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.76% | 59.03% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 3.77% | 33.45% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$142.932.974,00; 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: 31/03/2025; Rentabilidade do mês: 0.38% | 39.81% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.15% | 71.97% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 6.43% | 57.06% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$742.772.149,00; 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: 31/03/2025; Rentabilidade do mês: 0.63% | 65.50% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.43% | 81.40% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 8.40% | 74.62% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$38.616.439,00; 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: 31/03/2025; Rentabilidade do mês: 0.40% | 41.49% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.26% | 75.72% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 6.94% | 61.63% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$220.212.429,00; 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: 31/03/2025; Rentabilidade do mês: 0.18% | 19.25% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.86% | 62.42% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 4.89% | 43.44% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$7.557.193,00; 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.