

OPPORTUNITY

Carta de Gestão Opportunity Macro

Fevereiro 2026

Cenário Macro Atual

A dinâmica dos mercados em fevereiro seguiu refletindo uma combinação de economia global robusta e inflação controlada. Um aumento das incertezas teve os EUA como centro: o julgamento da Suprema Corte sobre as tarifas de importação e o contra-ataque de Trump deixaram o atual estado dos acordos comerciais em suspenso, enquanto a tensão com o Irã continuou a aumentar (de fato, o conflito teve início no sábado, 28 de fevereiro). O contexto permanece favorável para boa parte dos mercados emergentes, onde alguns fatores internos também mereceram destaque em fevereiro, como nos casos do Brasil e do México.

Após o entendimento da Suprema Corte de que não é atribuição direta do presidente decidir sobre tarifas de importação em um contexto de “emergência econômica”, a reação de Trump foi utilizar outra brecha legal para introduzir, de forma temporária, uma tarifa global de 10%. Embora essa nova configuração não deixe totalmente claro quais serão as exceções setoriais adotadas, o impacto inicial seria positivo para algumas grandes economias asiáticas e para o Brasil, mas negativo para países cujos acordos comerciais eram mais favoráveis, como Reino Unido e Austrália. De qualquer forma, ainda que o resultado dessa política seja uma tarifa efetiva de importação dos EUA semelhante à que estava vigente antes da decisão da Suprema Corte, a incerteza voltou a aumentar. Um caso ilustrativo é o da União Europeia, onde houve impacto muito moderado na tarifa efetiva, mas o novo desenho trouxe incertezas setoriais e levou à paralisação da implementação do acordo comercial prévio firmado com os EUA.

Um tema de grande repercussão nos mercados foi a percepção de um salto tecnológico advindo de melhorias dos agentes de IA (que ficaram mais visíveis com Claude Code depois do Claude 4.5 ter sido lançado), que, além de provocar uma forte correção em empresas de software, levou a questionamentos sobre qual será o equilíbrio econômico mais amplo neste “novo mundo”, impactando também outras classes de ativos. Algumas das teses mais enfáticas defendem que o ganho de renda decorrente da maior produtividade ficaria muito concentrado, enquanto a substituição de trabalho poderia ser mais acelerada, levando a aumento do desemprego e queda do consumo. A adesão de parte relevante do mercado à ideia de que o ganho de produtividade teria impacto baixista sobre os preços e altista sobre o desemprego levou a movimentos significativos, dentre os quais destacamos a queda das expectativas implícitas de inflação. Essa dinâmica chamou atenção principalmente pelo contraste com as commodities (muitas das quais próximas às máximas) e com os dados recentes do mercado de trabalho, que continuam apontando resiliência. Não subestimamos o potencial ganho de produtividade das inovações em curso nem o impacto setorial que isso pode ter no mercado de ações, mas acreditamos que o receio quanto a um efeito negativo relevante sobre o mercado de trabalho parece excessivo. De todo modo, esse quadro de crescimento resiliente com juros baixos e commodities fortes mantém o ambiente bastante benigno para países emergentes.

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

Cenário Macro Atual

Nesse cenário, o mercado brasileiro teve desempenho positivo em diversas classes de ativos, reforçado pelos desenvolvimentos políticos que apontam para uma disputa presidencial mais acirrada. A despeito da volatilidade de curto prazo nos números de inflação, o cenário de convergência do índice no horizonte de política monetária vem sendo reforçado pelo desempenho positivo da taxa de câmbio, aumentando as apostas em um ciclo de afrouxamento monetário mais amplo. Por fim, destacamos o caso do México, onde essa conjuntura externa também tem aberto a possibilidade de que a taxa terminal do atual processo de queda de juros seja mais baixa do que a atualmente precificada. Além disso, do lado doméstico, a inflação tem evoluído de forma favorável após o choque de elevação de impostos, o que se refletiu em comentários de diretores do Banxico que reforçam a iminência da retomada do ciclo de cortes.

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, bem como uma exposição seletiva em ações domésticas, priorizando companhias que combinam potencial de valorização em um cenário de fechamento da curva de juros com um nível de carregio atrativo. Passamos a proteger essa posição através de venda de índice após a alta expressiva que vimos neste início de ano. 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 reais.

Entre as alocações mais cíclicas, mantivemos posição aplicada no México. Adicionalmente, ao longo do mês de fevereiro, estruturamos posições táticas tomadas em inflação implícita nos Estados Unidos. No livro de moedas, iniciamos posição comprada em peso chileno contra o peso mexicano.

Renda Fixa Ativa

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

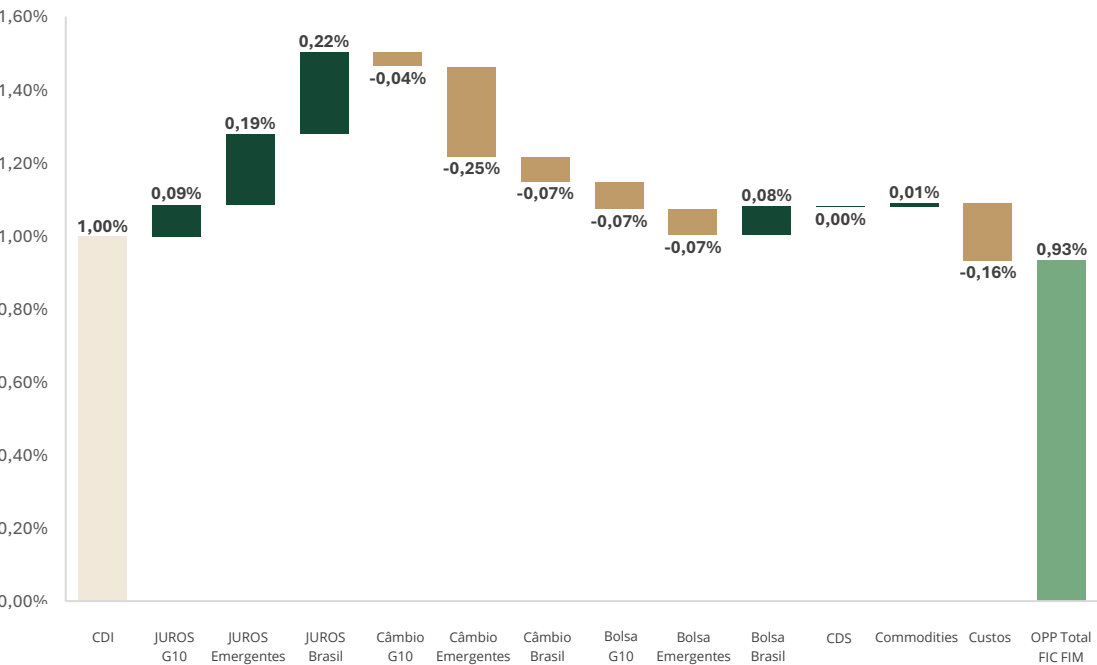
Mantivemos as posições aplicadas em Brasil (NTN-B longa), África do Sul, México e Chile, e reduzimos as posições tomadas na Zona do Euro e na Austrália. Iniciamos uma pequena posição aplicada na curva de Suécia, e mantivemos pequena posição relativa aplicada em juros no Canadá e tomada em juros nos EUA. Em moedas, encerramos a posição comprada em peso chileno e introduzimos posição comprada no dólar australiano.

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

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | FEVEREIRO 2026 (30/01/26 A 27/02/26)



Opportunity Icatu Previdência

FEVEREIRO 2026 (30/01/26 A 27/02/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,55%
G10	0,09%
Emergentes	0,20%
Brasil	0,27%
CÂMBIO	-0,37%
G10	-0,04%
Emergentes	-0,25%
Brasil	-0,07%
BOLSA	-0,05%
G10	-0,08%
Emergentes	-0,07%
Brasil	0,10%
OUTROS	0,01%
CDS	0,00%
Commodities	0,01%
Total Estratégias	0,15%
CDI	1,00%
Custos	-0,16%
Opportunity Icatu Previdência	0,99%
CDI	1,00%

Opportunity BTG Previdência

FEVEREIRO 2026 (30/01/26 A 27/02/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,71%
G10	0,13%
Emergentes	0,29%
Brasil	0,30%
CÂMBIO	-0,52%
G10	-0,06%
Emergentes	-0,37%
Brasil	-0,10%
BOLSA	-0,14%
G10	-0,12%
Emergentes	-0,10%
Brasil	0,09%
OUTROS	0,04%
CDS	0,02%
Commodities	0,02%
Total Estratégias	0,10%
CDI	1,00%
Custos	-0,27%
Opportunity BTG Previdência	0,82%
CDI	1,00%

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

Opportunity Total Evolution

FEVEREIRO 2026 (30/01/26 A 27/02/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	1,00%
G10	0,17%
Emergentes	0,38%
Brasil	0,44%
CÂMBIO	-0,70%
G10	-0,08%
Emergentes	-0,49%
Brasil	-0,14%
BOLSA	-0,13%
G10	-0,15%
Emergentes	-0,14%
Brasil	0,16%
OUTROS	0,02%
CDS	-0,01%
Commodities	0,02%
Total Estratégias	0,18%
CDI	1,00%
Custos	-0,22%
Opportunity Total Evolution	0,97%
CDI	1,00%

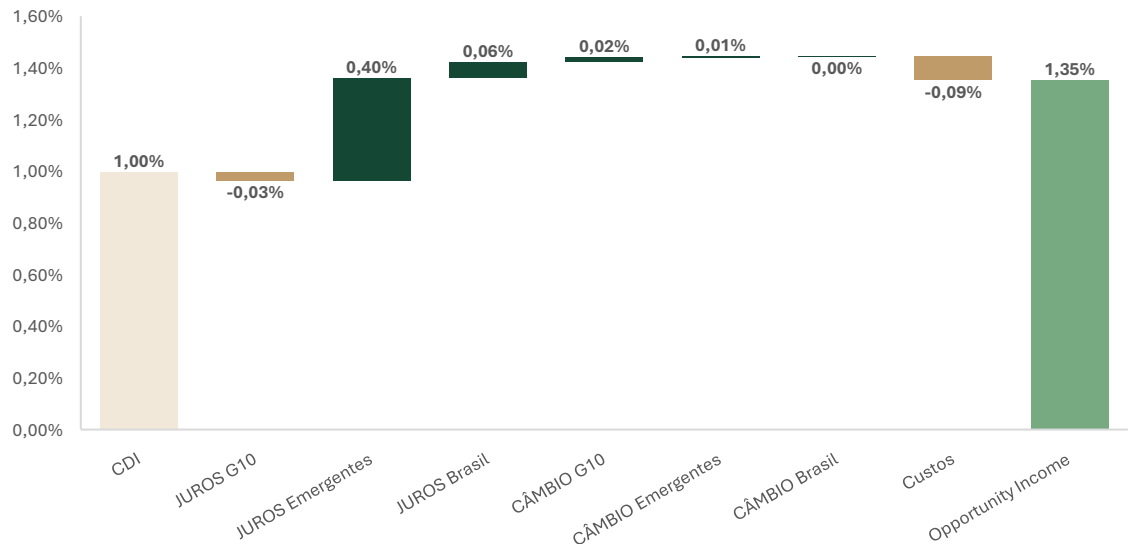
Opportunity Market FIC FIM

FEVEREIRO 2026 (30/01/26 A 27/02/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,20%
G10	0,03%
Emergentes	0,08%
Brasil	0,09%
CÂMBIO	-0,14%
G10	-0,02%
Emergentes	-0,10%
Brasil	-0,03%
BOLSA	-0,03%
G10	-0,03%
Emergentes	-0,03%
Brasil	0,03%
OUTROS	0,00%
CDS	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	0,04%
CDI	1,00%
Custos	-0,10%
Opportunity Market	0,93%
CDI	1,00%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | FEVEREIRO 2026 (30/01/26 A 27/02/26)



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: 27/02/2026; Rentabilidade do mês: 0.97% | 96.82% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 3.59% | 165.43% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 16.85% | 116.20% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$148.139.513,00; 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: 27/02/2026; Rentabilidade do mês: 0.93% | 93.47% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.75% | 126.64% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.61% | 100.72% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$202.600.707,00; 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: 27/02/2026; Rentabilidade do mês: 0.93% | 93.44% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.28% | 105.12% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.54% | 93.36% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$18.397.089,00; 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: 27/02/2026; Rentabilidade do mês: 0.99% | 98.89% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.86% | 131.58% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 15.30% | 105.49% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$126.361.933,00; 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 - 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: 27/02/2026; Rentabilidade do mês: 0.82% | 82.62% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.92% | 134.54% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.71% | 101.47% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.520.831,00; 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 - 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: Estratégia - 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.