OPPORTUNITY

Carta de Gestão

Opportunity Macro

Outubro 2026

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Cenário Macro Atual

Os altos níveis de juros globais começaram a trazer implicações mais amplas para os mercados em outubro. Com o crescente custo de financiamento e a divulgação de alguns resultados abaixo do esperado de empresas que estão na fronteira da inteligência artificial, houve a percepção de um aperto mais contundente das condições financeiras. Os dados econômicos trouxeram indicações adicionais de resiliência do crescimento global e de que o problema inflacionário seguirá premente, mas os riscos do outro lado começaram a parecer menos distantes. Com isso, o mercado acionário reagiu a esse ambiente, assim como os bancos centrais de relevância sistêmica. Nos mercados emergentes, o destaque do mês foi a queda dos ativos brasileiros após o resultado da eleição presidencial, que divergiu das expectativas do mercado. Além disso, apontamos mudanças importantes na comunicação do banco central mexicano ao longo do mês.

A queda de cerca de 30 bps nas partes intermediária e longa da curva de juros nos EUA não foi reflexo de dados correntes mais fracos de crescimento e inflação. De fato, após uma revisão metodológica que havia sugerido uma dinâmica mais benigna da principal medida de núcleo de inflação no país, a piora observada nas métricas em outubro certamente mantém o risco inflacionário como principal foco da política monetária. Além disso, os indicadores preliminares do PIB do terceiro trimestre confirmaram que a demanda interna segue com forte tendência de crescimento. O fator decisivo para a reversão parcial do movimento de alta dos juros ocorrido nos meses anteriores foi a percepção de vulnerabilidade do modelo de negócios das principais empresas de tecnologia, diante da necessidade de altos investimentos e do custo crescente de financiamento. Essa percepção foi reforçada pela decisão do Federal Reserve de manter os juros na reunião realizada no fim de outubro (após ter subido em setembro), acompanhada de uma comunicação que, implicitamente, começa a atribuir maior peso aos trade-offs de política monetária decorrentes do aperto das condições financeiras.

Esse tema também esteve no cerne da mudança gradual de retórica do Banco Central Europeu (ECB) ao longo do mês, em direção ao reconhecimento de que o aperto já ocorrido nas condições financeiras acentuou de forma relevante os riscos de queda do crescimento econômico. No caso da Europa, o aumento das incertezas nas esferas fiscal e política também tem contribuído de forma significativa para um aperto das condições financeiras por meio de um prêmio de risco mais elevado. A dinâmica dos preços dos combustíveis e da energia, assim como a resiliência da economia, aproximam a perspectiva de inflação do cenário adverso considerado nos exercícios de projeção do ECB. Ainda assim, a decisão de manutenção dos juros e as comunicações posteriores deixaram claro que, diante dessa piora nas condições financeiras, uma estratégia de altas de juros em reuniões alternadas é a que melhor se adapta a essa realidade.

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Cenário Macro Atual

Nos mercados emergentes, destacamos a reeleição de Lula para um quarto mandato na Presidência do Brasil, em resultado que divergiu das pesquisas e do que vinha sendo precificado pelos ativos. Como parte do mercado associava o cenário de oposição a uma maior probabilidade de ajuste fiscal, a confirmação da continuidade resultou em desvalorização dos ativos e alta da curva de juros. A atenção no Brasil seguirá voltada aos sinais de política econômica do novo mandato do presidente, com destaque para o comando da Fazenda, a estratégia de política fiscal e o arcabouço formal da política monetária. Por fim, a ata da última decisão de política monetária no México, seguida de entrevistas e análises de diretores do Banxico em eventos, abriu novamente espaço para cortes residuais de juros. Esse conjunto de comunicações evidenciou um maior enfoque na melhora da dinâmica inflacionária em um cenário de ausência de pressões de demanda, em detrimento da preocupação com o estreitamento do diferencial de juros em relação aos EUA e a consequente vulnerabilidade da taxa de câmbio.

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Posicionamento

Família Total | 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, reduzimos substancialmente a posição comprada em NTN-Bs, mas mantivemos uma exposição seletiva em ações domésticas. Adicionalmente, zeramos as posições em juros nominais na parte intermediária da curva e em índice de ações local.

No exterior, mantivemos exposição a uma seleção de empresas dos setores de semicondutores, serviços financeiros e mídia. Entre as estratégias de caráter mais cíclico, após a divulgação de uma ata dovish do Banxico, optamos por operar com uma combinação de posições vendidas no peso mexicano e aplicadas na parte curta da curva do país.

Família Income | Renda Fixa Ativa

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

No Brasil, reduzimos moderadamente a posição aplicada em juros reais longos e, de forma mais significativa, as posições em juros nominais intermediários. Mantivemos as posições aplicadas no México (com hedge parcial através de posição comprada em USDMXN) e na África do Sul. Adicionamos pequena posição aplicada na parte intermediária da curva de juros na Colômbia. A posição tomada em juros nos EUA foi levemente reduzida.

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

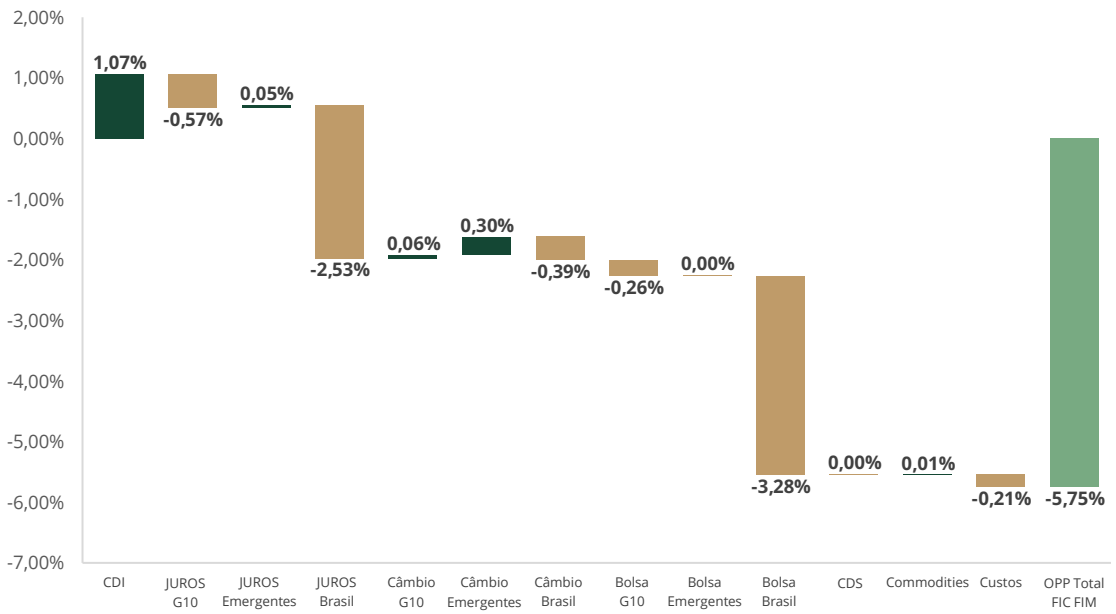
Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | OUTUBRO 2026 (30/09/26 A 30/10/26)



Opportunity Icatu Previdência

OUTUBRO 2026 (30/09/26 A 30/10/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	**-3,20%**
G10	-0,56%
Emergentes	0,04%
Brasil	-2,68%
CÂMBIO	**-0,01%**
G10	0,07%
Emergentes	0,31%
Brasil	-0,38%
BOLSA	**-3,60%**
G10	-0,27%
Emergentes	0,00%
Brasil	-3,34%
OUTROS	**0,01%**
CDS	0,00%
Commodities	0,01%
Total Estratégias	**-6,80%**
CDI	1,07%
Custos	-0,16%
Opportunity Icatu Previdência	**-5,89%**
CDI	1,07%

Opportunity BTG Previdência

OUTUBRO 2026 (30/09/26 A 30/10/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	**-4,56%**
G10	-0,83%
Emergentes	0,06%
Brasil	-3,79%
CÂMBIO	**-0,08%**
G10	0,10%
Emergentes	0,46%
Brasil	-0,64%
BOLSA	**-5,05%**
G10	-0,41%
Emergentes	0,00%
Brasil	-4,64%
OUTROS	**0,01%**
CDS	0,00%
Commodities	0,01%
Total Estratégias	**-9,68%**
CDI	1,07%
Custos	-0,21%
Opportunity BTG Previdência	**-8,82%**
CDI	1,07%

WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Opportunity Total Evolution

OUTUBRO 2026 (30/09/26 A 30/10/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-6,36%
G10	-1,10%
Emergentes	0,08%
Brasil	-5,35%
CÂMBIO	-0,04%
G10	0,13%
Emergentes	0,61%
Brasil	-0,79%
BOLSA	-7,23%
G10	-0,51%
Emergentes	0,00%
Brasil	-6,73%
OUTROS	0,01%
CDS	0,00%
Commodities	0,01%
Total Estratégias	-13,63%
CDI	1,07%
Custos	-0,24%
Opportunity Total Evolution	-12,79%
CDI	1,07%

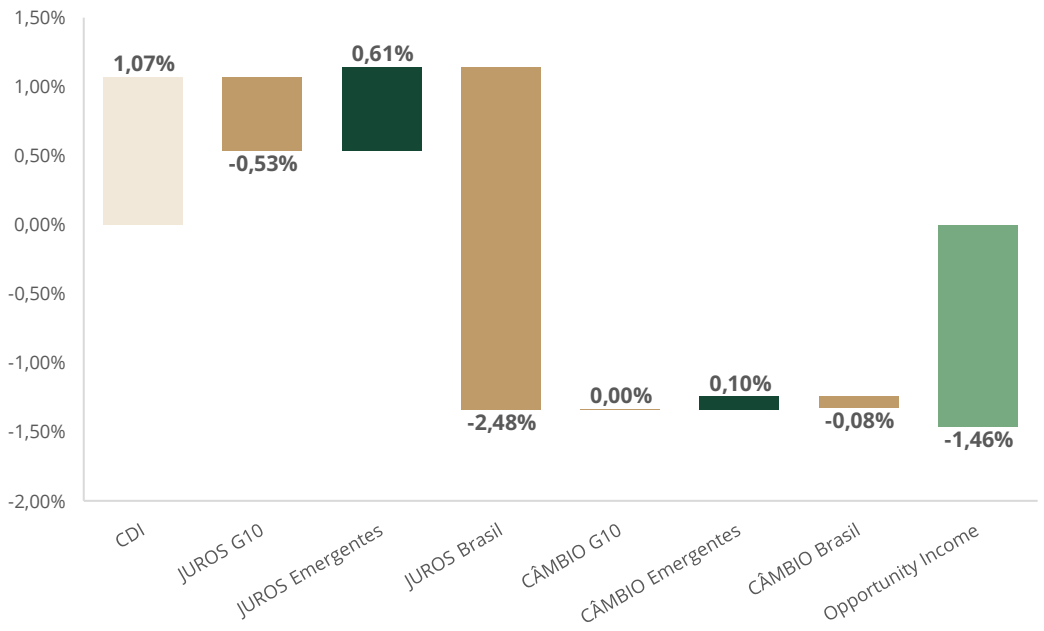
Opportunity Market FIC FIM

OUTUBRO 2026 (30/09/26 A 30/10/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-1,19%
G10	-0,23%
Emergentes	0,02%
Brasil	-0,98%
CÂMBIO	-0,01%
G10	0,02%
Emergentes	0,12%
Brasil	-0,15%
BOLSA	-1,40%
G10	-0,11%
Emergentes	0,00%
Brasil	-1,29%
OUTROS	0,00%
CDS	0,00%
Commodities	0,00%
Total Estratégias	-2,60%
CDI	1,07%
Custos	-0,17%
Opportunity Market	-1,70%
CDI	1,07%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | OUTUBRO 2026 (30/09/26 A 30/10/26)



WWW.OPPORTUNITY.COM.BR
OPPORTUNITY@OPPORTUNITY.COM.BR
RJ (21) 3804.3434
SP (11) 3039.120

Ouvidoria Opportunity DTVM
0800 2823853
ouvidoria@opportunity.com.br
CVM | 0800 7225354

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

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: 30/10/2026; Rentabilidade do mês: -12.79% | -1193.55% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: -7.44% | -63.57% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: -5.16% | -36.22% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$158.066.627,00; 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: 30/10/2026; Rentabilidade do mês: -5.75% | -536.57% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.40% | 11.98% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 3.64% | 25.52% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$167.884.022,00; 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: 30/10/2026; Rentabilidade do mês: -1.70% | -158.26% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 6.82% | 58.29% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 9.07% | 63.68% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$15.261.880,00; 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: 30/10/2026; Rentabilidade do mês: -5.89% | -549.07% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 1.43% | 12.19% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 3.82% | 26.83% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$89.528.492,00; 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: 30/10/2026; Rentabilidade do mês: -8.82% | -822.87% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: -3.19% | -27.23% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: -1.06% | -7.45% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$6.899.560,00; 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: 30/10/2026; Rentabilidade do mês: -1.46% | -136.39% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 5.94% | 50.74% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 8.33% | 58.45% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R$514.153.666,00; 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.