

Carta do Gestor

Opportunity Total FIC FIM

DESEMPENHO DO FUNDO EM MARÇO

O **Opportunity Total** encerrou o mês com alta de 2,66%. Os ganhos decorreram do livro de juros internacional (1,67%), do mercado de câmbio doméstico (0,31%), do livro de ações domésticas (0,29%) e do mercado de juros local (0,12%). As perdas decorreram do livro de ações internacional (-0,15%) e do livro de moedas internacional (-0,03%).

Aproveitamos a oportunidade para anunciar o lançamento do nosso novo produto **Opportunity Total Evolution**, que replica a carteira do **Opportunity Total** mas com o dobro de sua exposição a risco. O **Opportunity Total Evolution** apresentou ganho de 4,5% em março, e acumula alta de 5,6% no ano, 15,2% em 12 meses e 48,8% em 24 meses.

CENÁRIO PARA A ECONOMIA E MERCADOS

Após um mês do início do conflito, a Guerra da Ucrânia vem confirmando o diagnóstico inicial de que seus efeitos econômicos se manifestariam como um grande choque de oferta para a economia global. No lado da inflação, as pressões de preços seguem apresentando forte aceleração e disseminação para além das matérias primas, contaminando serviços e produzindo preocupantes efeitos de segunda ordem sobre os salários.

O receio dessa espiral contaminar de maneira mais duradoura a dinâmica das expectativas inflacionárias de consumidores e empresas vem forçando os principais bancos centrais a revisarem suas estratégias de política monetária, sinalizando trajetórias substancialmente mais elevadas para as taxas de juros. O caso mais emblemático é certamente o do Federal Reserve (Fed), que não apenas confirmou as expectativas de início do ciclo de aperto no mês passado, como também passou a sinalizar a intenção de acelerar o ritmo de altas para 50bp, além de reconhecer a possibilidade de os juros alcançarem o território contracionista já em meados de 2023.

O tom duro das autoridades monetárias ganha respaldo adicional quando observamos que, de forma geral, os efeitos do conflito sobre a atividade econômica global vem se mostrando bastante limitados até o momento. De fato, mesmo após deflagrado o conflito, as pesquisas de confiança de consumidores e serviços apontaram um recuo apenas modesto em março – e para níveis ainda historicamente elevados – sugerindo que a tendência de crescimento da economia global não deverá ser dramaticamente revertida, ao menos no curto prazo.

Conspiram a favor desse cenário um conjunto de fundamentos bastante sólidos, entre os quais condições financeiras ainda expansionistas, mercados de trabalho robustos, e balanços sólidos de famílias e empresas. Nos EUA, o relatório de emprego do mês de março registrou mais um mês de forte criação de novas vagas, o que ajudou a derrubar a taxa de desemprego para 3,6%, ao passo que os salários mantiveram a tendência de rápida aceleração. Juntamente com a poupança acumulada ao longo do ano passado – resultado das fartas transferências de renda por parte do governo – essa combinação deverá garantir ao consumidor um colchão suficiente para administrar o impacto da forte alta da inflação.

Diante desse quadro, entedemos que o Fed irá confirmar a aceleração do ritmo de altas para 50bp em maio, e que o ciclo de aperto não deverá se encerrar com uma taxa terminal inferior a 3,5%. Ainda, acreditamos que já na reunião de maio o banco central dará início ao programa de redução do seu balanço (“aperto quantitativo”), o que deverá ocorrer em um ritmo substancialmente mais rápido do que o realizado no período anterior à pandemia.

Se no curto prazo o cenário ainda se apresenta favoravelmente, as incertezas aumentam consideravelmente quando olhamos mais à frente. De fato, há indicações de que os desdobramentos da guerra sobre o setor de energia deverão ser mais agudos e

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

prolongados, com sanções mais severas à Rússia e a intenção da União Europeia de acelerar a diversificação do seu suprimento energético. Isso certamente adicionaria complicações a um quadro inflacionário já altamente desafiador, com impactos diretos e indiretos potencialmente muito mais severos sobre o crescimento econômico.

Outro elemento de incerteza no cenário à frente decorre da dinâmica da economia chinesa, que se encontra novamente sob impacto de duras medidas de restrição de mobilidade em função da onda de contágio da Ômicron. Ainda, a desalavancagem das empresas do setor de habitação continua produzindo desaceleração da atividade imobiliária. Embora o governo tenha anunciado a intenção de adicionar novas medidas de estímulos, os riscos de o crescimento chinês frustrar a meta de 5,5% para 2022 vem crescendo substancialmente. Já há sinais de que as medidas de *lockdown* voltaram a intensificar gargalos em algumas cadeias industriais.

No Brasil, a atividade econômica surpreendeu positivamente nos últimos meses, com crescimento do PIB no último trimestre de 2022 ligeiramente acima das expectativas, e continuidade da recuperação do mercado de trabalho. Entretanto, não acreditamos que essa resiliência da economia venha a se repetir nos próximos trimestres. Em primeiro lugar, com a reabertura quase plena da economia, os efeitos positivos desta sobre o emprego e a atividade do setor de serviços perderão fôlego nos próximos meses. Em segundo lugar, a nova escalada a inflação continuará deprimindo o poder de compra das famílias, anulando boa parte da recuperação do emprego sobre a massa de real de rendimentos. Por fim, embora o Banco Central tenha

sinalizado a intenção de encerrar o ciclo de altas na próxima reunião (acreditamos em uma última elevação de 100bp, levando a Selic a 12,75%), grande parte dos efeitos do forte aperto da política monetária ainda deverão se fazer sentir sobre a economia na forma de condições de crédito mais restritivas a consumidores e empresas.

ESTRATÉGIA DO FUNDO

No mercado internacional, nossa principal estratégia continua sendo a de procurar exposições que se beneficiem da alta nas taxas de juros. Destaque para posições na parte curta da curva norte-americana, que embora já tenha avançando significativamente, ainda indica uma taxa terminal baixa, em nossa visão. No mercado acionário, iniciamos posição vendida na bolsa norte-americana por meio de opções de índices. Já em moedas, adicionamos posição comprada em Dólar contra o Euro e o Pound, com o objetivo de explorar a diferenciação nos processos de normalização de política monetária entre as economias avançadas a favor dos EUA. No mercado de commodities, diante de uma assimetria de riscos que nos parece claramente altista, adicionamos posição comprada em petróleo.

No Brasil, mantemos uma postura taticamente positiva. Iniciamos posição vendida em taxa de juros na região curta da curva DI, motivada pelas seguidas sinalizações do Banco Central de que o ciclo de aperto monetária deverá se encerrar na próxima reunião. No mercado acionário, mantemos posição comprada no índice Ibovespa e em empresas do setor de commodities. No mercado cambial doméstico, mantemos posição tática vendida no Dólar.

Opportunity Total FIC FIM

MARÇO DE 2022 (28/02/22 A 31/03/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,3%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,3%
CÂMBIO	0,3%
Cesta de Moedas	0,3%
JUROS	0,1%
Juros Nominais	0,0%
Juros Reais	0,2%
INTERNACIONAL	1,7%
Bolsas Internacionais	0,1%
Juros internacionais	1,7%
Total Estratégias	2,3%
CDI	0,9%
Custos	-0,6%
Opportunity Total	2,7%
CDI	0,9%

Opportunity Market FIC FIM

MARÇO DE 2022 (28/02/22 A 31/03/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,1%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,1%
CÂMBIO	0,1%
Cesta de Moedas	0,1%
JUROS	0,1%
Juros Nominais	0,0%
Juros Reais	0,1%
INTERNACIONAL	0,7%
Bolsas Internacionais	0,0%
Juros internacionais	0,7%
Total Estratégias	0,9%
CDI	0,9%
Custos	-0,2%
Opportunity Market	1,7%
CDI	0,9%

Opportunity Icatu Previdência

MARÇO DE 2022 (28/02/22 A 31/03/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,3%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,3%
CÂMBIO	0,0%
Cesta de Moedas	0,0%
JUROS	0,3%
Juros Nominais	0,0%
Juros Reais	0,3%
INTERNACIONAL	1,6%
Bolsas Internacionais	-0,2%
Juros internacionais	1,7%
Total Estratégias	2,2%
CDI	0,9%
Custos	-0,5%
Opportunity Icatu Previdência	2,6%
CDI	0,9%

Opportunity Total Evolution

MARÇO DE 2022 (28/02/22 A 31/03/22)

ESTRATÉGIAS	IMPACTO
BOLSA	0,6%
Bolsa Brasil (Carteira)	0,0%
Bolsa Brasil (Direcional)	0,6%
CÂMBIO	0,7%
Cesta de Moedas	0,7%
JUROS	0,2%
Juros Nominais	-0,1%
Juros Reais	0,3%
INTERNACIONAL	3,0%
Bolsas Internacionais	-0,3%
Juros internacionais	3,3%
Total Estratégias	4,6%
CDI	0,9%
Custos	-1,0%
Opportunity Total Evolution	4,5%
CDI	0,9%

PARA MAIORES INFORMAÇÕES: RJ (21) 3804.3434 – SP (11) 3039.1201

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.