

OPPORTUNITY

Carta de Gestão
Opportunity Macro

Maio 2026

Cenário Macro Atual

Uma postura mais *hawkish* do Fed foi central para os mercados em maio, mesmo que avanços nas negociações entre EUA e Irã tenham trazido algum alívio aos preços do petróleo. Essa descompressão de preços se estendeu a outras commodities e às medidas de inflação implícita, mantendo um ambiente positivo para ativos de risco, mas sem evitar uma alta dos juros reais ao longo da curva e um fortalecimento do dólar. Tanto o contexto interno dos EUA quanto o da economia global ainda apontam para um foco maior no risco inflacionário — o que também observamos em alguns casos de economias emergentes durante maio. No entanto, as reações de política monetária a esse ambiente ainda se circunscrevem a uma esfera preventiva, dado o risco de que a continuidade do fechamento do Estreito de Hormuz leve a uma retração da demanda global.

Com o conflito militar em torno do Irã já alcançando três meses, as negociações prosseguiram em maio, embora temas como o enriquecimento de urânio, o controle do estreito de Hormuz e a situação entre Líbano e Israel ainda pareçam estar gerando impasse. De qualquer maneira, os avanços se fizeram sentir nos mercados, sobretudo na forma de uma correção para baixo próxima de 15% no preço do petróleo e da interrupção do movimento de alta das commodities agrícolas. Em particular, houve uma queda significativa das medidas implícitas de inflação nos principais mercados de renda fixa, como os dos EUA e da Zona do Euro.

Concomitantemente, os dados seguiram apontando para a resiliência da economia global, a despeito do choque nos preços de energia já ocorrido e da ausência de uma resolução para o conflito. Sem dúvida, há sinais de fraqueza no crescimento em algumas regiões, como em partes da Zona do Euro, na Suécia e no Canadá. No entanto, um conjunto de fatores — como a absorção da poupança acumulada pelos consumidores, o uso de reservas de petróleo e de fontes alternativas de energia, os ciclos de investimento (não apenas em tecnologia) e os maiores gastos com defesa — ainda sustenta um crescimento global próximo do potencial. Esse contexto continua se refletindo em um ambiente positivo para ativos de risco, com máximas históricas em algumas bolsas dos EUA e da Ásia, assim como em commodities como o cobre.

Nesse contexto, um fator central para os mercados em maio foi o movimento do banco central dos EUA (Fed) no sentido de atribuir maior peso ao risco inflacionário em detrimento do risco de enfraquecimento do mercado de trabalho. Esse movimento, concentrado tanto na ata da última decisão de política monetária, quanto nas falas de diversos membros do comitê, certamente foi influenciado pelo fato de não terem se confirmado as projeções mais pessimistas para o mercado de trabalho nos EUA.

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

Cenário Macro Atual

Entretanto, assim como no caso de outros bancos centrais, ele reflete uma preocupação com os efeitos diretos, indiretos e de segunda ordem do choque ocorrido nos preços de energia, em um contexto de economia global resiliente. Dessa forma, a despeito da descompressão das medidas de inflação e do ambiente positivo para o risco que se seguiram ao avanço das negociações para o encerramento do conflito, a mudança de postura do Fed levou a um aumento significativo dos juros reais ao longo da curva, acompanhado pelo fortalecimento do dólar.

Outros movimentos relevantes de política monetária ocorreram no mês, dentre os quais destacamos os casos da África do Sul (SARB) e da República Tcheca (CNB). Após um período bem-sucedido de convergência da inflação para a nova meta de 3%, o SARB confirmou as expectativas de mercado e elevou a taxa de juros em 25 bps, para 7%. No entanto, sem unanimidade na votação e por meio de exercícios com cenários alternativos, enviou uma mensagem implícita de ação preventiva e moderada. No caso do CNB, que desde o começo do conflito adotou uma postura bastante neutra, as comunicações que sucederam a decisão de manter os juros em 3,5% foram marginalmente mais cautelosas, à luz de novas projeções e de dados correntes de inflação mais pressionados. Considerando que, ao longo do mês, os sinais emitidos pelo ECB consolidaram a expectativa de uma alta de juros na Zona do Euro em junho, aumentou consideravelmente a probabilidade de que o CNB siga o mesmo caminho.

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 exposição seletiva em ações domésticas, priorizando companhias que combinam potencial de valorização em um cenário de fechamento da curva de juros com níveis atrativos de carregamento. Adicionalmente, seguimos com posição aplicada no trecho curto da curva de DI, em níveis que consideramos interessantes.

Nos EUA, mantivemos a implementação da estratégia de *risk parity*, com posições compradas em ações e exposição aplicada na curva de juros. Entre as alocações mais cíclicas, zeramos a posição aplicada no México e mantivemos posição tomada na curva de juros chilena. Além disso, carregamos ao longo do mês posição relativa entre juro canadense e norte-americano, que gerou resultado positivo.

Renda Fixa Ativa

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

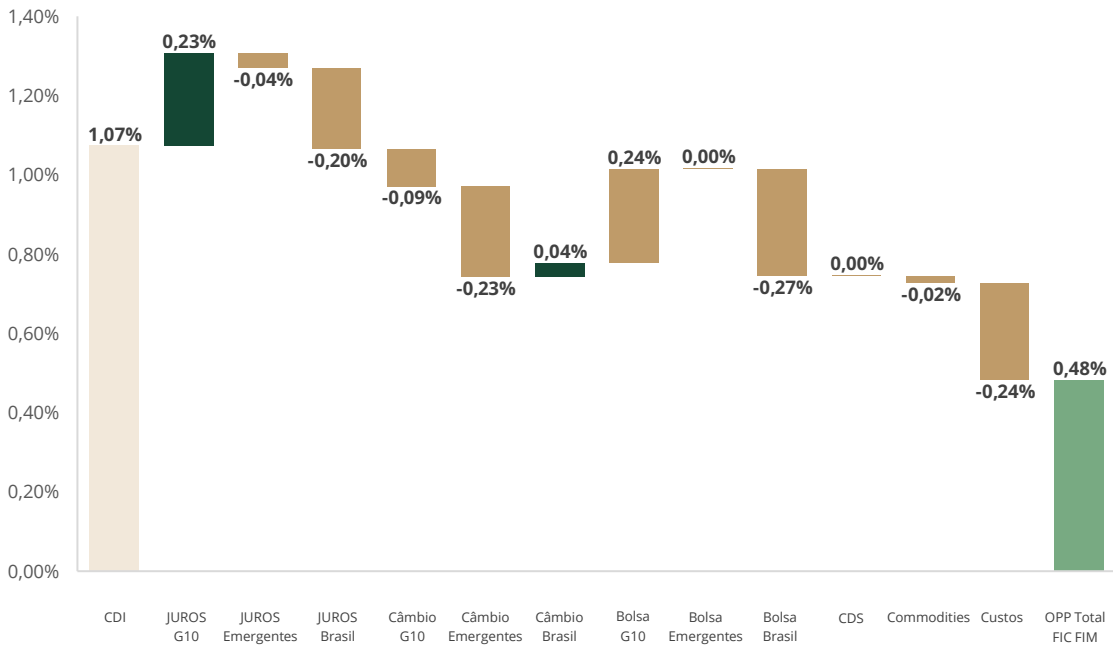
Mantivemos as posições aplicadas em juros reais longos no Brasil e na Zona do Euro, assim como em juros nominais no México e na Suécia — neste caso, um trade relativo com Zona do Euro. A posição aplicada na parte intermediária de juros nominais no Brasil foi diminuída, e voltamos a aumentar a posição aplicada em juros longos na África do Sul. Adicionalmente, introduzimos posição tomada na parte intermediária da curva de EUA, e pequena posição tática aplicada no Canadá.

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

Atribuição de Performance

Multimercados

Opportunity Total | MAIO 2026 (30/04/26 A 29/05/26)



Opportunity Icatu Previdência

MAIO 2026 (30/04/26 A 29/05/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-0,04%
G10	0,24%
Emergentes	-0,04%
Brasil	-0,23%
CÂMBIO	-0,28%
G10	-0,09%
Emergentes	-0,23%
Brasil	0,04%
BOLSA	-0,10%
G10	0,23%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,34%
OUTROS	-0,02%
CDS	0,00%
Commodities	-0,02%
Total Estratégias	-0,44%
CDI	1,07%
Custos	-0,21%
Opportunity Icatu Previdência	0,42%
CDI	1,07%

Opportunity BTG Previdência

MAIO 2026 (30/04/26 A 29/05/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,00%
G10	0,34%
Emergentes	-0,06%
Brasil	-0,28%
CÂMBIO	-0,41%
G10	-0,14%
Emergentes	-0,34%
Brasil	0,07%
BOLSA	0,03%
G10	0,34%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,30%
OUTROS	-0,03%
CDS	0,00%
Commodities	-0,03%
Total Estratégias	-0,40%
CDI	1,07%
Custos	-0,35%
Opportunity BTG Previdência	0,33%
CDI	1,07%

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

Opportunity Total Evolution

MAIO 2026 (30/04/26 A 29/05/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	-0,01%
G10	0,47%
Emergentes	-0,08%
Brasil	-0,40%
CÂMBIO	-0,57%
G10	-0,19%
Emergentes	-0,46%
Brasil	0,07%
BOLSA	-0,07%
G10	0,47%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,54%
OUTROS	-0,04%
CDS	0,00%
Commodities	-0,04%
Total Estratégias	-0,69%
CDI	1,07%
Custos	-0,32%
Opportunity Total Evolution	0,06%
CDI	1,07%

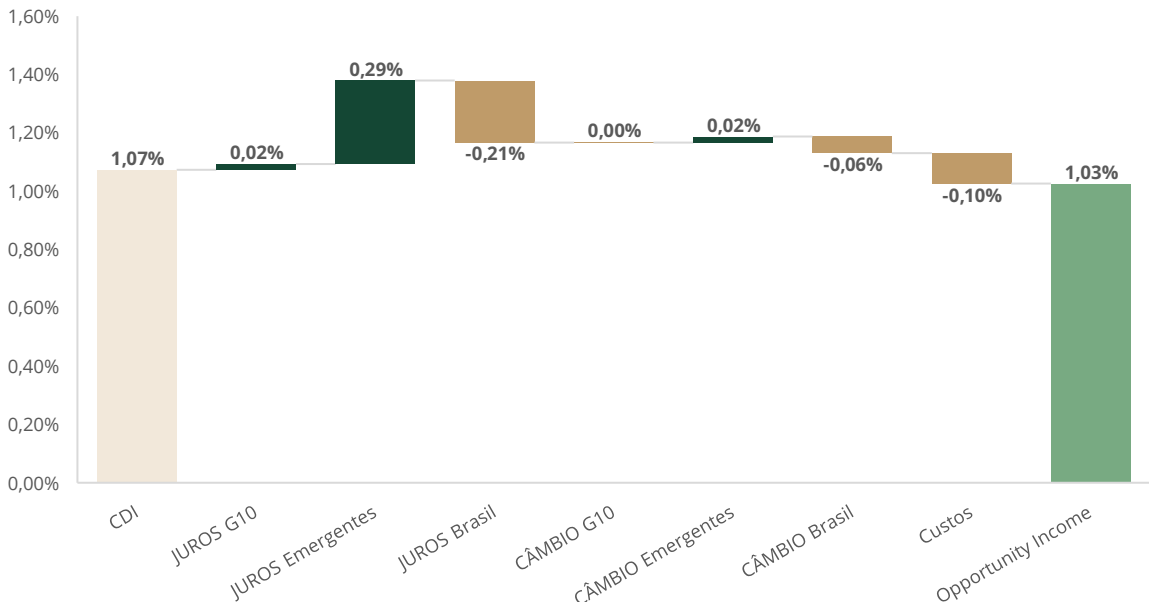
Opportunity Market FIC FIM

MAIO 2026 (30/04/26 A 29/05/26)

ESTRATÉGIAS	IMPACTOS
JUROS	0,00%
G10	0,09%
Emergentes	-0,02%
Brasil	-0,08%
CÂMBIO	-0,12%
G10	-0,04%
Emergentes	-0,09%
Brasil	0,01%
BOLSA	-0,01%
G10	0,09%
Emergentes	0,00%
Brasil	-0,11%
OUTROS	-0,01%
CDS	0,00%
Commodities	-0,01%
Total Estratégias	-0,14%
CDI	1,07%
Custos	-0,17%
Opportunity Market	0,76%
CDI	1,07%

Renda Fixa Ativa

Opportunity Income | MAIO 2026 (30/04/26 A 29/05/26)



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: 29/05/2026; Rentabilidade do mês: 0.06% | 5.83% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 3.92% | 69.27% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 14.47% | 98.05% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$152.704.017,00; 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: 29/05/2026; Rentabilidade do mês: 0.48% | 45.01% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 4.45% | 78.57% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.57% | 91.99% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$185.072.340,00; 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: 29/05/2026; Rentabilidade do mês: 0.76% | 70.82% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 4.86% | 85.83% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.34% | 90.44% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$17.028.498,00; 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: 29/05/2026; Rentabilidade do mês: 0.42% | 38.88% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 4.51% | 79.67% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.87% | 94.01% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$106.331.239,00; 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: 29/05/2026; Rentabilidade do mês: 0.33% | 30.44% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 3.90% | 68.89% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 13.34% | 90.42% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$6.672.224,00; 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: 29/05/2026; Rentabilidade do mês: 1.03% | 95.57% Cdi; Rentabilidade acumulada do ano: 2.82% | 49.80% Cdi; Rentabilidade dos últimos 12 meses: 10.32% | 69.92% Cdi; PL médio 12 meses FIC: R\$753.214.097,00; 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.