



Plano
Cosiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

MAIO 2026

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em maio, o mercado seguiu volátil diante da guerra e da frustração nas negociações de um cessar-fogo entre EUA e Irã. Nesse cenário, houve a primeira saída mensal de capital estrangeiro na bolsa brasileira em 2026, com um saldo negativo de R\$ 14,9 bilhões – sinalizando um otimismo menor com o mercado de ações local.

A inflação oficial, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, acelerou 0,58% em maio. Com o resultado, o indicador acumula alta de 4,72% em 12 meses e ultrapassou o teto da meta estipulada para 2026, que é de 4,5%. No mesmo período, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC avançou 0,65% no mês, atingindo 4,42% no acumulado de 12 meses. Sob o impacto dos conflitos no Oriente Médio, a projeção de inflação (IPCA) para 2026 no Boletim Focus subiu para 5,09% no fim de maio, sendo essa a 12ª alta consecutiva.

Nos EUA, a atividade econômica segue mostrando sinais de resiliência. Em maio, houve a criação de 172 mil vagas de emprego fora do setor agrícola, número superior ao do mês anterior (115 mil vagas). A taxa de desemprego manteve-se em 4,3%. Já a inflação do país vem sendo pressionada pelos preços de energia, como em outros países. Em maio, a inflação avançou de 3,8% para 4,2% na base anual.

Na zona do euro, a inflação anual, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, acelerou para 3,2% em maio, ante 3,0% em abril, permanecendo acima da meta de 2%. Em contrapartida, a atividade econômica local segue em desaceleração: o PIB da região cresceu 0,1% no 1º trimestre, abaixo dos 0,2% do período anterior, enquanto a alta anual perdeu força, passando de 1,3% para 0,8%.

O Ibovespa (índice de ações) apresentou queda de 7,22% em maio, enquanto o IFIX (índice de fundos imobiliários) registrou queda de 1,33%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, desvalorizou 0,20%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 0,97%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,07% no mês.

No exterior, apesar das incertezas da guerra, as bolsas globais subiram forte no mês (em dólar), com destaque para o setor de tecnologia. Os principais resultados foram: Nasdaq (+8,36%), S&P 500 (+5,15%), MSCI World (+4,37%) e MSCI Europe (+2,03%). Já o dólar (Ptax) encerrou maio cotado a R\$ 5,06, com alta de 1,37% no mês e queda de 8,10% no ano.



Informações dos Perfis de Investimentos

No plano Cosiprev os participantes ativos podem escolher entre um dos três perfis de investimento: Conservador, Moderado e Agressivo.

Conservador

Esta gestão admite aplicações nos segmentos de renda fixa, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior. O grau de volatilidade do perfil Conservador tende a ser menor do que a dos outros perfis.

Moderado

Esta gestão admite aplicações nos segmentos de renda fixa, renda variável, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior, sendo obrigatoriamente observada a alocação entre 7,5% (mínimo) até 12,5% (máximo) no segmento de renda variável. O grau de volatilidade desse perfil tende a ser maior do que o perfil Conservador e pode envolver perdas e ganhos significativos de patrimônio.

Agressivo

Esta gestão, de perfil mais arrojado, admite aplicações nos segmentos de renda fixa, renda variável, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior, sendo obrigatoriamente observada a alocação entre 15% (mínimo) até 25% (máximo) no segmento de renda variável. O grau de volatilidade deste perfil tende a ser maior do que os demais perfis, podendo envolver perdas e ganhos significativos de patrimônio.



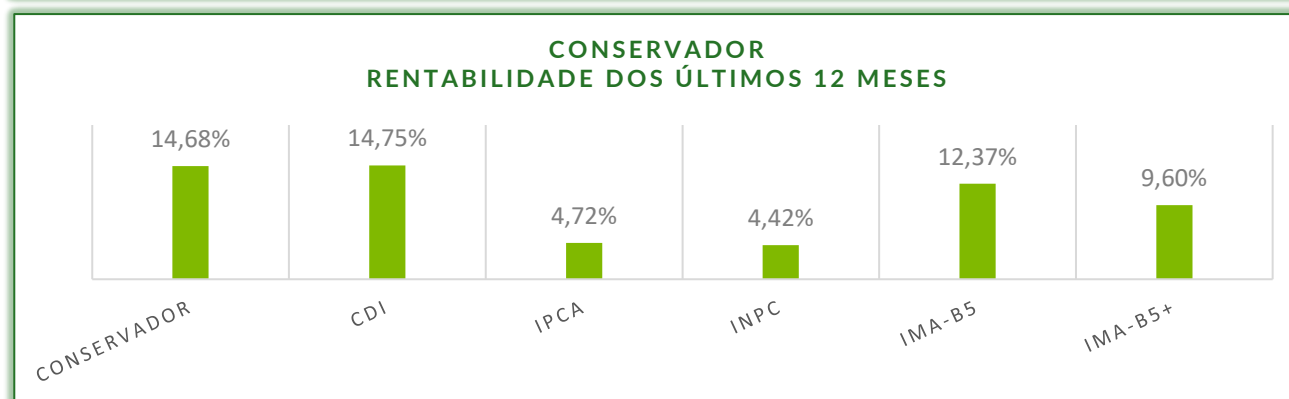
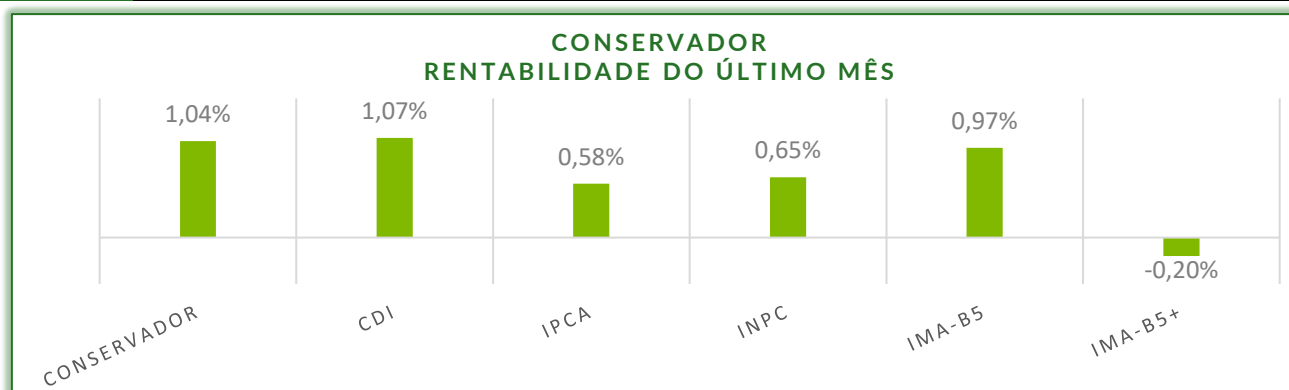
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em maio, os mercados foram impactados pelo aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio e pelas pressões inflacionárias globais, elevando a volatilidade dos ativos. Os índices que acompanham os títulos públicos atrelados à inflação, o IMA-B avançou 0,31%, com destaque para o IMA-B5, que apresentou alta de 0,97%. Por outro lado, o IMA-B5+, que representa os títulos de vencimentos mais longos, registrou queda de 0,20% no período. Por fim, o CDI registrou rentabilidade de 1,07%. O segmento de renda fixa apresentou retorno de 1,09%, com destaque para o fundo indexado à inflação, que rentabilizou 1,28%, e os fundos de crédito pós-fixados, com retorno de 1,25%, no período. Os títulos pós-fixados marcados a mercado acompanharam o bom desempenho, apresentando rentabilidade de 1,13%, enquanto o fundo exclusivo de liquidez apresentou rentabilidade de 1,08%. Os investimentos estruturados registraram retorno de 0,49%, enquanto as operações com participantes apresentaram rentabilidade de 0,90% no mês. A renda fixa exterior apresentou retorno de 1,38% influenciada pelo fechamento das taxas dos títulos americanos. Nesse cenário, o perfil Conservador registrou rentabilidade de 1,04%, abaixo do índice de referência, que apresentou variação de 0,99% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Renda Fixa Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,09%	-	0,49%	1,38%	-3,24%	1,97%	1,04%	0,99%
Ano	5,86%	-	2,92%	2,94%	2,70%	6,81%	5,61%	5,32%
12 meses	14,74%	-	12,91%	-	14,13%	17,13%	14,68%	9,58%
24 meses	28,40%	-	28,46%	-	-	43,69%	28,35%	20,45%
36 meses	44,49%	-	34,13%	-	-	68,69%	44,02%	30,17%
60 meses	74,09%	-	54,90%	-	-	166,76%	73,52%	60,29%
Volatilidade	0,28%	-	4,57%	-	9,28%	0,85%	0,46%	1,06%



* O índice de referência do perfil conservador é IPCA + 5,00%, conforme Política de Investimentos do plano.



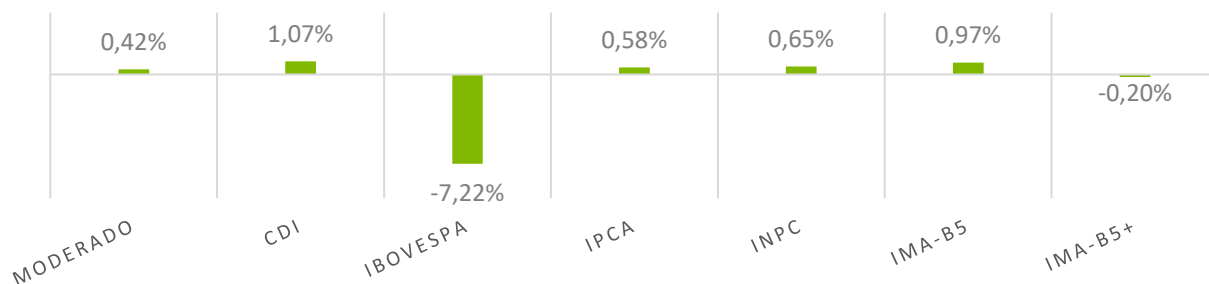
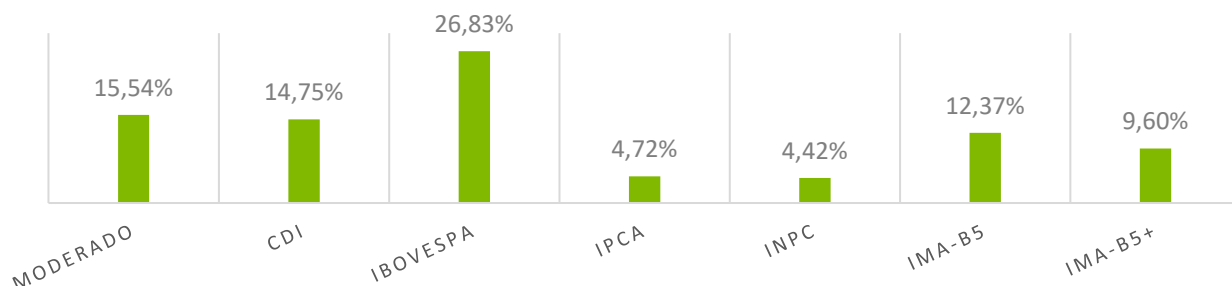
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em maio, os mercados foram impactados pelo aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio e pelas pressões inflacionárias globais, elevando a volatilidade dos ativos. Os índices que acompanham os títulos públicos atrelados à inflação, o IMA-B avançou 0,31%, com destaque para o IMA-B5, que apresentou alta de 0,97%. Por outro lado, o IMA-B5+, que representa os títulos de vencimentos mais longos, registrou queda de 0,20% no período. Por fim, o CDI registrou rentabilidade de 1,07%. Já o Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, recuou 7,22% no mês, refletindo o aumento da aversão ao risco e a saída líquida de capital estrangeiro da bolsa brasileira. O segmento de renda fixa apresentou retorno de 1,09%, com destaque para o fundo indexado à inflação, que rentabilizou 1,28%, e os fundos de crédito pós-fixados, com retorno de 1,25%, no período. Os investimentos no exterior rentabilizaram 5,24%, impulsionados pelo fundo de renda variável internacional que registrou valorização de 6,28% no período, enquanto a renda fixa exterior apresentou retorno de 1,38%. Em contrapartida, a renda variável local recuou 6,89% e os fundos imobiliários, 3,24%. Os investimentos estruturados e as operações com participantes registraram rentabilidades de 0,49% e 1,97%, respectivamente. Nesse cenário, o perfil Moderado registrou rentabilidade de 0,42%, acima do índice de referência, que apresentou variação de 0,17% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,09%	-6,89%	0,49%	5,24%	-3,24%	1,97%	0,42%	0,17%
Ano	5,86%	6,88%	2,92%	3,48%	2,70%	6,81%	5,61%	6,63%
12 meses	14,74%	23,79%	12,91%	13,04%	14,13%	17,13%	15,54%	12,36%
24 meses	28,40%	39,57%	28,46%	39,28%	-	43,69%	29,88%	24,37%
36 meses	44,49%	54,12%	34,13%	66,83%	-	68,69%	46,20%	36,16%
60 meses	74,09%	30,19%	54,90%	-	-	166,76%	64,29%	65,90%
Volatilidade	0,28%	17,23%	4,57%	10,11%	9,28%	0,85%	1,85%	2,42%

MODERADO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSMODERADO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES

*O índice de referência do perfil moderado é composto por 90% (IPCA + 5,00%) + 10% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



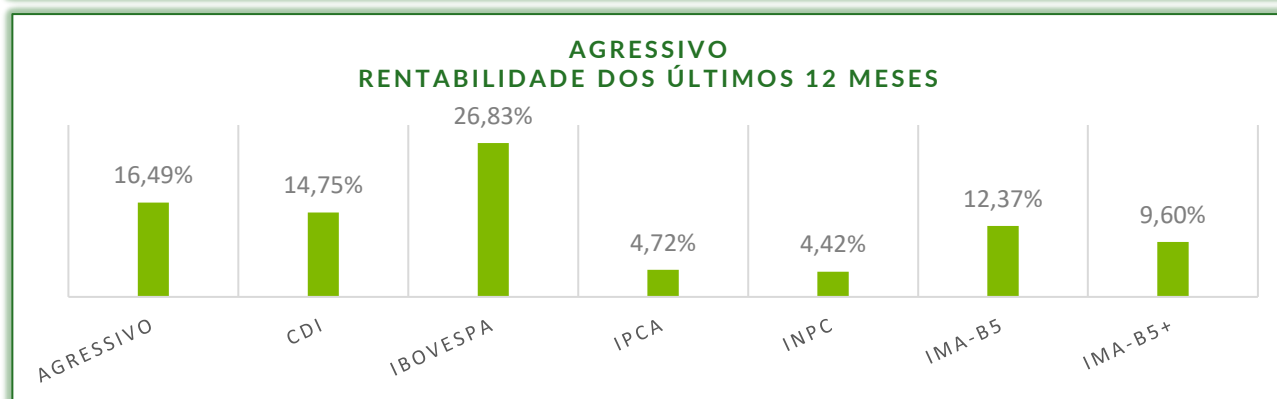
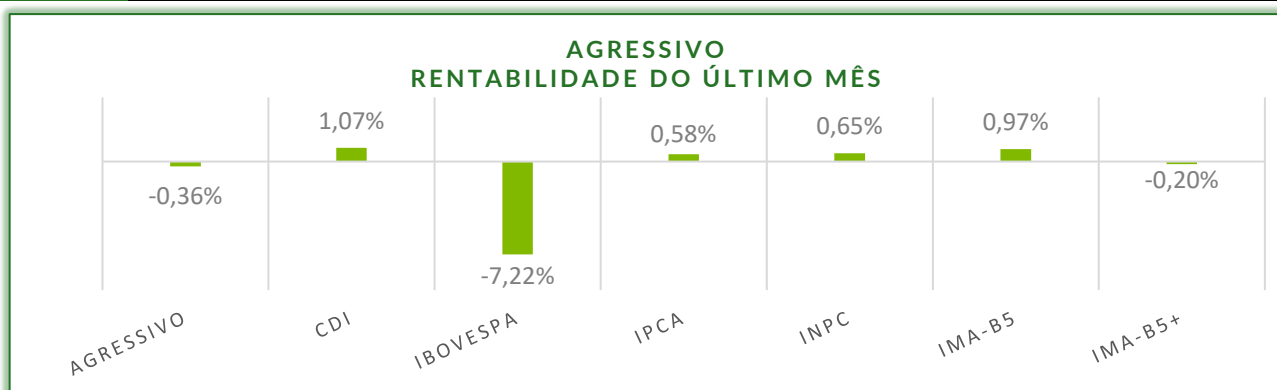
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em maio, os mercados foram impactados pelo aumento das tensões geopolíticas no Oriente Médio e pelas pressões inflacionárias globais, elevando a volatilidade dos ativos. Os índices que acompanham os títulos públicos atrelados à inflação, o IMA-B avançou 0,31%, com destaque para o IMA-B5, que apresentou alta de 0,97%. Por outro lado, o IMA-B5+, que representa os títulos de vencimentos mais longos, registrou queda de 0,20% no período. Por fim, o CDI registrou rentabilidade de 1,07%. Já o Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, recuou 7,22% no mês, refletindo o aumento da aversão ao risco e a saída líquida de capital estrangeiro da bolsa brasileira. O segmento de renda fixa apresentou retorno de 1,09%, com destaque para o fundo indexado à inflação, que rentabilizou 1,28%, e os fundos de crédito pós-fixados, com retorno de 1,25%, no período. Os investimentos no exterior rentabilizaram 5,24%, impulsionados pelo fundo de renda variável internacional que registrou valorização de 6,28% no período, enquanto a renda fixa exterior apresentou retorno de 1,38%. Em contrapartida, a renda variável local recuou 6,89% e os fundos imobiliários, 3,24%. Os investimentos estruturados e as operações com participantes registraram rentabilidades de 0,49% e 1,97%, respectivamente. Nesse cenário, o perfil Agressivo registrou rentabilidade negativa de 0,36%, superando o índice de referência, que apresentou variação negativa de 0,65% no período.

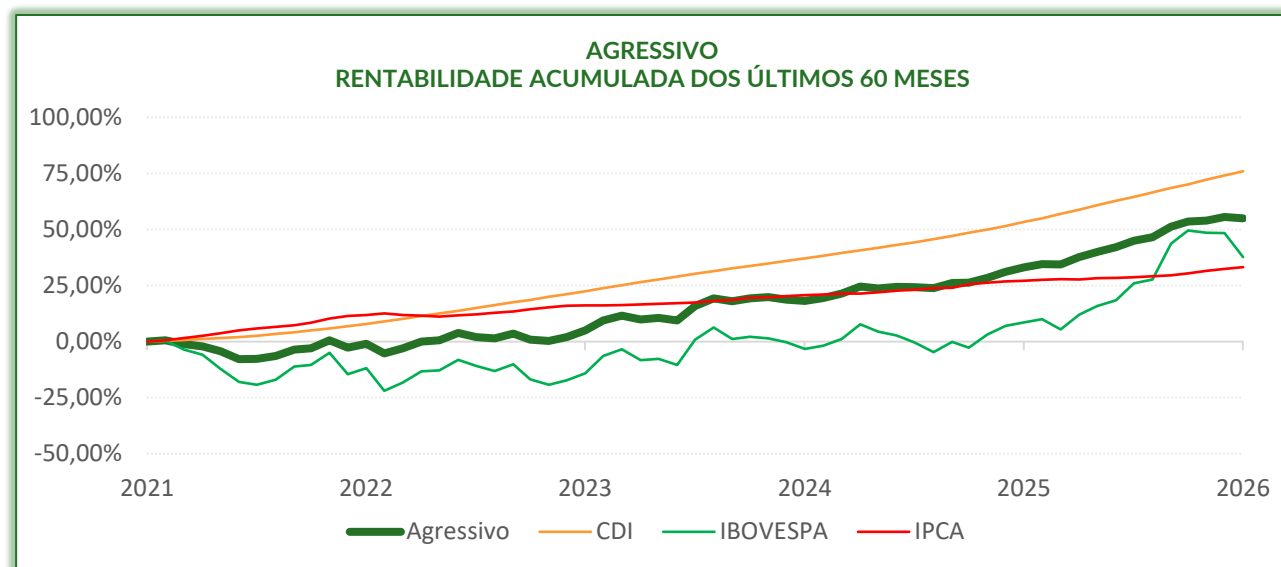
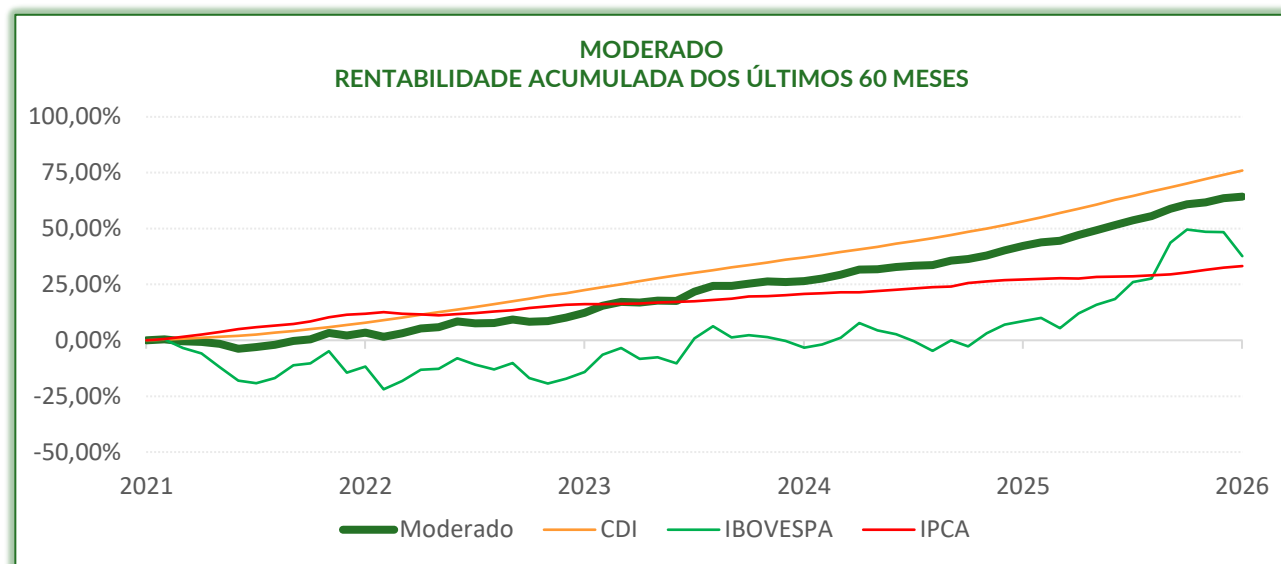
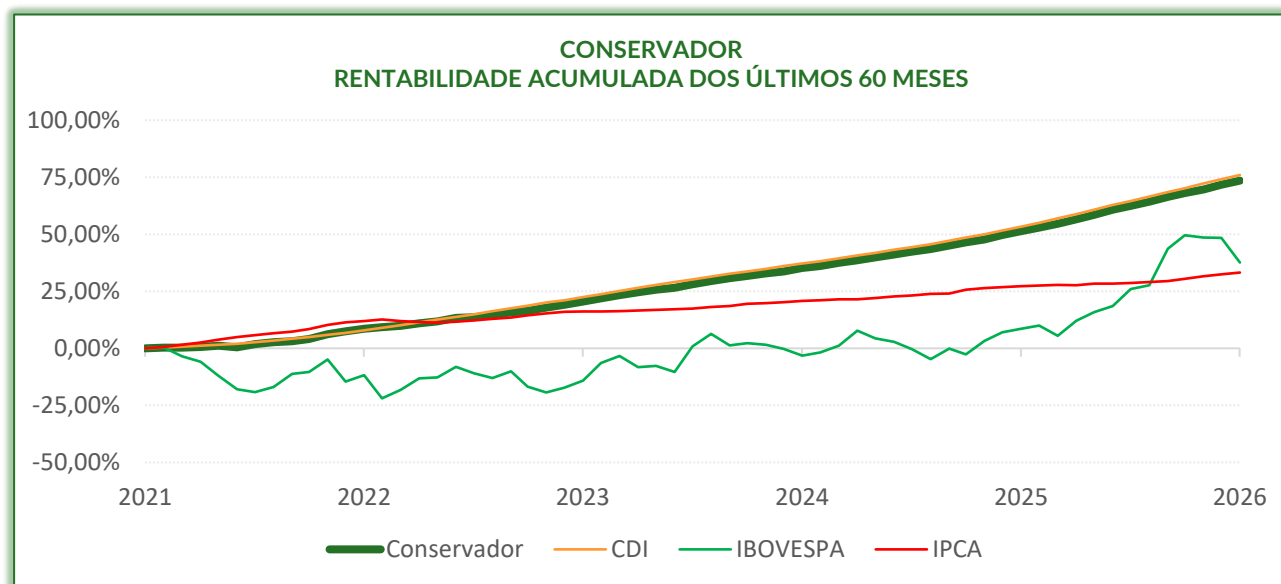
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,09%	-6,89%	0,49%	5,24%	-3,24%	1,97%	-0,36%	-0,65%
Ano	5,86%	6,88%	2,92%	3,48%	2,70%	6,81%	5,76%	5,41%
12 meses	14,74%	23,79%	12,91%	13,04%	14,13%	17,13%	16,49%	12,48%
24 meses	28,40%	39,57%	28,46%	39,28%	-	43,69%	31,21%	25,34%
36 meses	44,49%	54,12%	34,13%	66,83%	-	68,69%	47,71%	38,82%
60 meses	74,09%	30,19%	54,90%	-	-	166,76%	55,03%	67,28%
Volatilidade	0,28%	17,23%	4,57%	10,11%	9,28%	0,85%	3,51%	3,02%



*O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,00%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



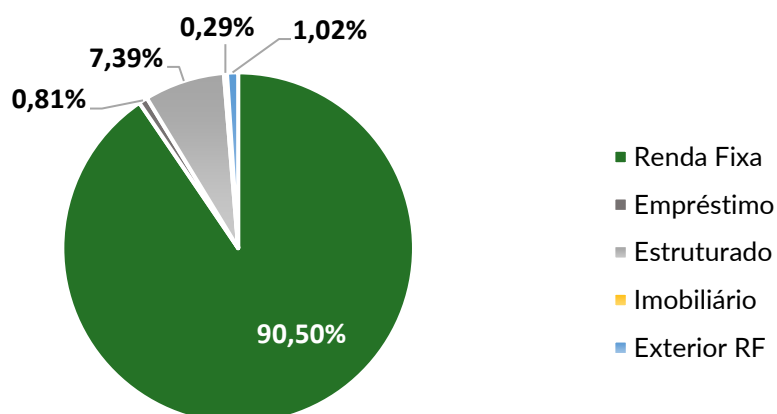
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



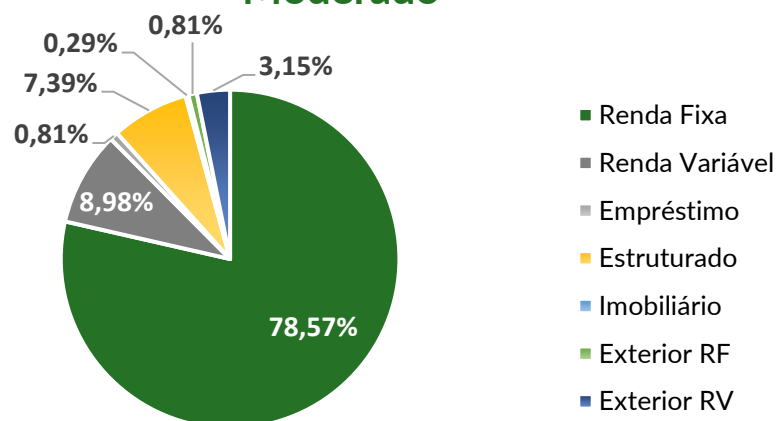


Alocação dos Perfis de Investimentos

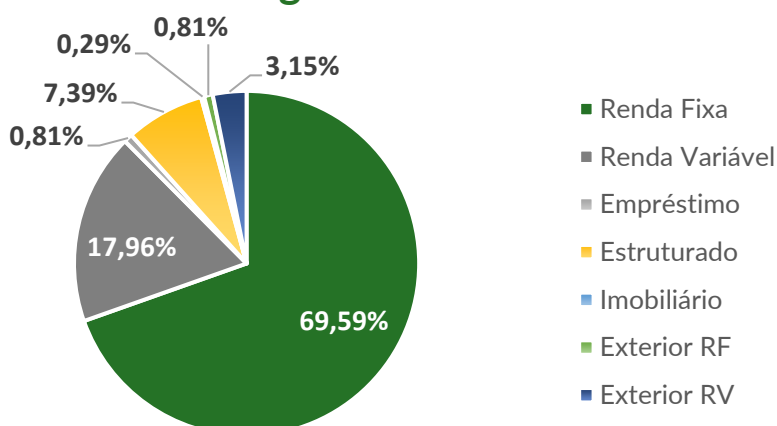
Conservador



Moderado

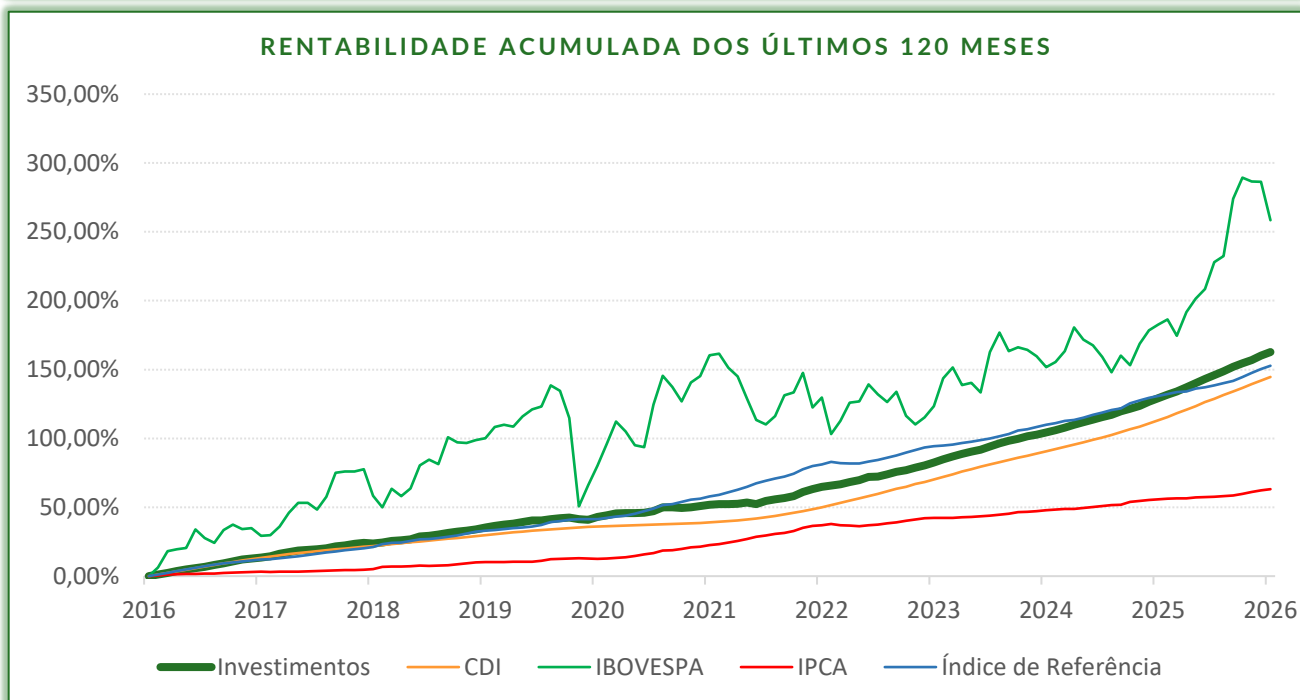
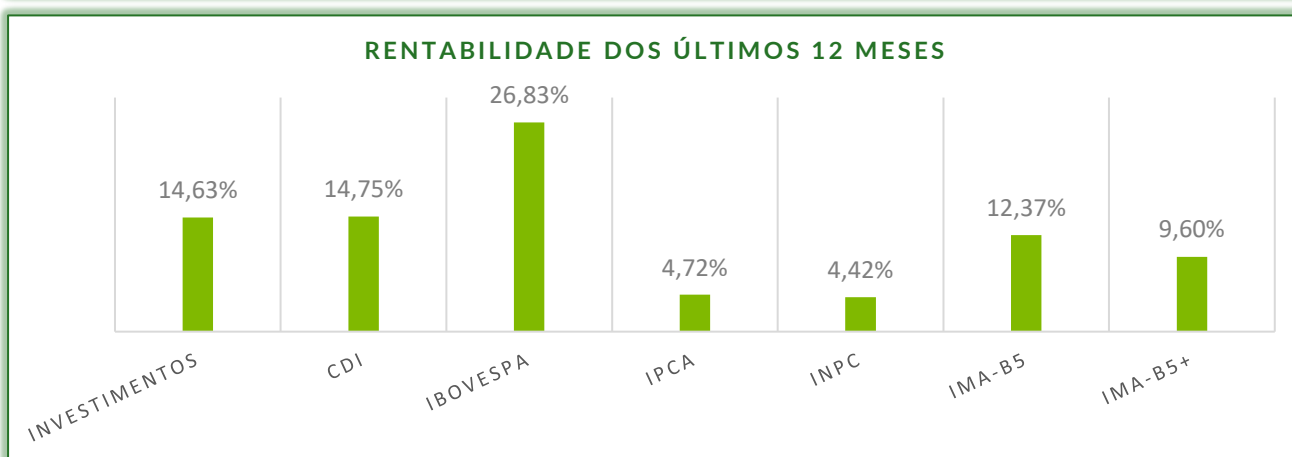
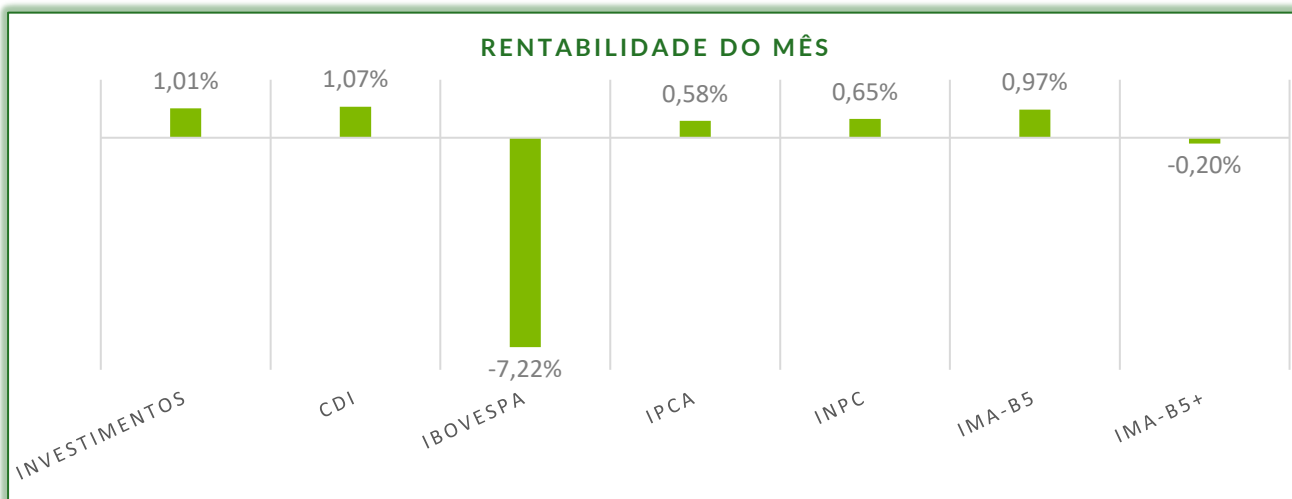


Agressivo





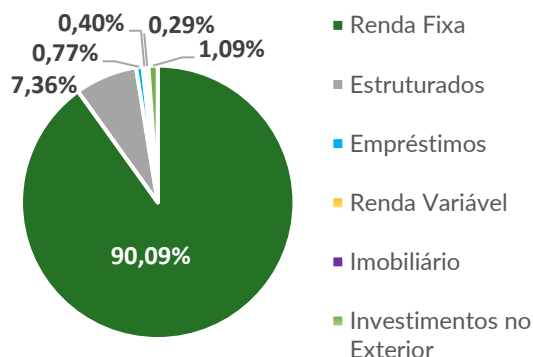
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



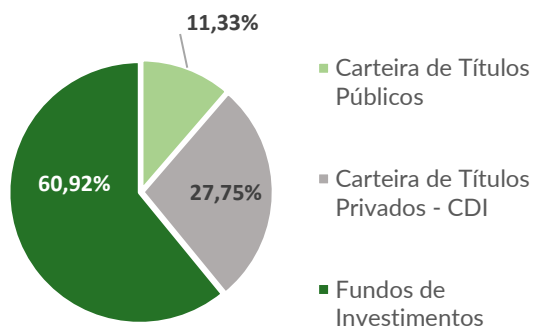


Alocação Consolidada do Plano

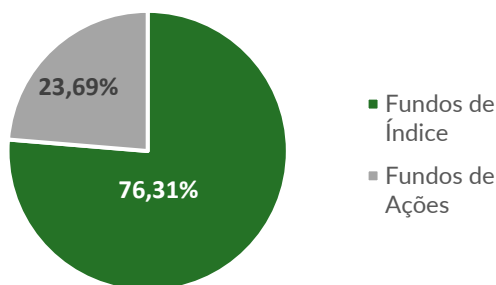
Distribuição por Segmentos



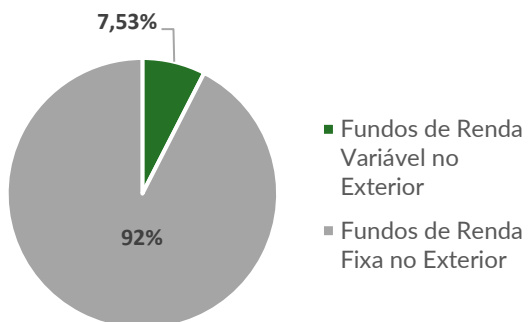
Composição Renda Fixa



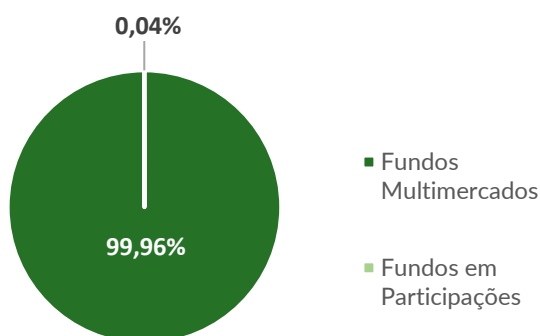
Composição Renda Variável



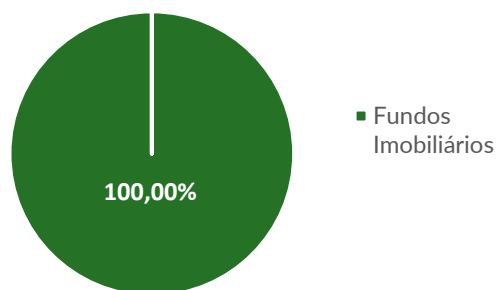
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	786.059.914	100,00%	90,09%
Títulos em Carteira Própria	307.208.881	39,08%	35,21%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	89.087.399	11,33%	10,21%
Carteira de Títulos Privados - CDI	218.121.482	27,75%	25,00%
Fundos de Investimentos	478.851.033	60,92%	54,88%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	373.798.972	47,55%	42,84%
MONT BLANC FIRF CP	30.750.752	3,91%	3,52%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	46.975.605	5,98%	5,38%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.868.428	0,24%	0,21%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	25.457.276	3,24%	2,92%
Renda Variável	3.468.790	100,00%	0,40%
Fundos de Índice Listados	2.647.137	76,31%	0,30%
BOVA 11	2.647.137	76,31%	0,30%
Fundos de Ações	821.652	23,69%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	821.652	23,69%	0,09%
Empréstimos	6.748.213	100,00%	0,77%
Investimentos Estruturados	64.258.826	100,00%	7,36%
Fundos Multimercados	64.235.409	99,96%	7,36%
HARLEY FIC FIM	39.020.567	60,72%	4,47%
PLATINUM FIF MM LTDA	25.214.842	39,24%	2,89%
Fundos em Participações	23.417	0,04%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.773	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	15.639	0,02%	0,00%
Investimentos no Exterior	9.499.855	100,00%	1,09%
Fundos no Exterior	9.499.855	100,00%	1,09%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	715.610	7,53%	0,08%
PIMCO INCOME FIM	8.784.245	92,47%	1,01%
Fundos Imobiliários	2.489.253	100,00%	0,29%
KFOF11	1.214.875	48,80%	0,14%
BCIA11	1.274.377	51,20%	0,15%
Total dos Investimentos	872.524.850	100,00%	100,00%