



Plano
PBD

BOLETIM DE INVESTIMENTO

ABRIL 2026

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em abril, apesar da continuidade da guerra no Oriente Médio e da disparada do preço do petróleo no mercado global, as estratégias de investimentos apresentaram comportamentos distintos. Nesse período, o fluxo de capital estrangeiro para bolsa brasileira apresentou desaceleração, saindo de R\$12,1 bilhões para R\$ 3,17 bilhões. No final do mês, o Comitê de Política Monetária – Copom reduziu a taxa Selic para 14,5%, sinalizando, contudo, que as próximas decisões dependerão de análise cautelosa dos efeitos da guerra sobre os níveis de preços.

A inflação oficial, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,67% em abril, acumulando 4,39% em 12 meses, ainda inferior ao teto da meta de inflação (4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,81% no mês e 4,11% nos últimos 12 meses. Em meio às incertezas decorrentes da guerra, a projeção de inflação do mercado, divulgada pelo Boletim Focus, segue em trajetória de alta. No último relatório de abril, a projeção para 2026 subiu para 4,89% – a oitava revisão altista consecutiva.

No cenário internacional, o Banco Central dos EUA manteve a taxa de juros no intervalo entre 3,50% e 3,75%. Os membros da instituição reforçaram que a economia segue em expansão e a taxa de desemprego tem apresentado poucas alterações. Já a inflação tem subido, refletindo, em parte, o aumento do preço de energia decorrente da guerra. A inflação anual dos EUA subiu de 3,3% para 3,7% em abril, maior patamar dos últimos três anos e acima da meta de 2% ao ano. O Banco Central Europeu também manteve inalteradas as taxas de juros na reunião de abril. Atualmente, a taxa de depósito é de 2% ao ano. Apesar da decisão ter sido unânime, o risco de aceleração da inflação em função da alta recente no preço de energia gerou debate sobre a necessidade de elevação dos juros. A inflação anual da zona do euro acelerou de 2,6% para 3% em abril, acima da meta de 2%.

O Ibovespa (índice de ações) apresentou queda marginal de 0,08% em abril, enquanto o IFIX (índice de fundos imobiliários) registrou alta de 1,53%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,20%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 1,32%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,09% no mês.

No exterior, mesmo com ambiente de incerteza gerado pela guerra, os principais índices acionários acumularam forte alta no mês (em dólar) nos EUA, o Nasdaq subiu 15,29% e o S&P 500, 10,42%. Já os índices MSCI World e MSCI Europe registraram altas de 9,45% e 6,52%, respectivamente. O dólar (Ptax) encerrou abril cotado a R\$ 4,99 – queda de 4,42% no mês e de 9,34% em 2026.



Comentário da Gestão

Em abril, o mercado foi marcado por desempenho positivo ao longo da curva de juros, em um ambiente ainda de cautela por parte dos investidores. Os índices atrelados à inflação apresentaram resultados positivos, com destaque para os vértices mais longos da curva. Nesse contexto, o IMA B 5 avançou 1,32%, enquanto o IMA B 5+ apresentou valorização de 2,20%. Já o CDI apresentou rentabilidade de 1,09%, reforçando a atratividade dos ativos pós fixados. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,31%, com destaque para os títulos marcados mercado, que contribuíram com 1,45%, refletindo o fechamento das taxas no mês, e o fundo Triumph, alocado com foco na gestão de liquidez do plano, que registrou valorização de 1,08%. A carteira de empréstimos aos participantes manteve contribuição positiva ao resultado consolidado, com retorno de 1,14% no período. Em sentido oposto, os investimentos estruturados apresentaram rentabilidade negativa de 0,07%, impactados pelo ajuste na contabilização dos Fundos de Investimento em Participações (FIPs) a valor justo. Nesse contexto, os investimentos do PBD apresentaram rentabilidade de 1,30% no mês, acima da meta atuarial de 1,25%. A cota contábil do plano variou 1,30%.

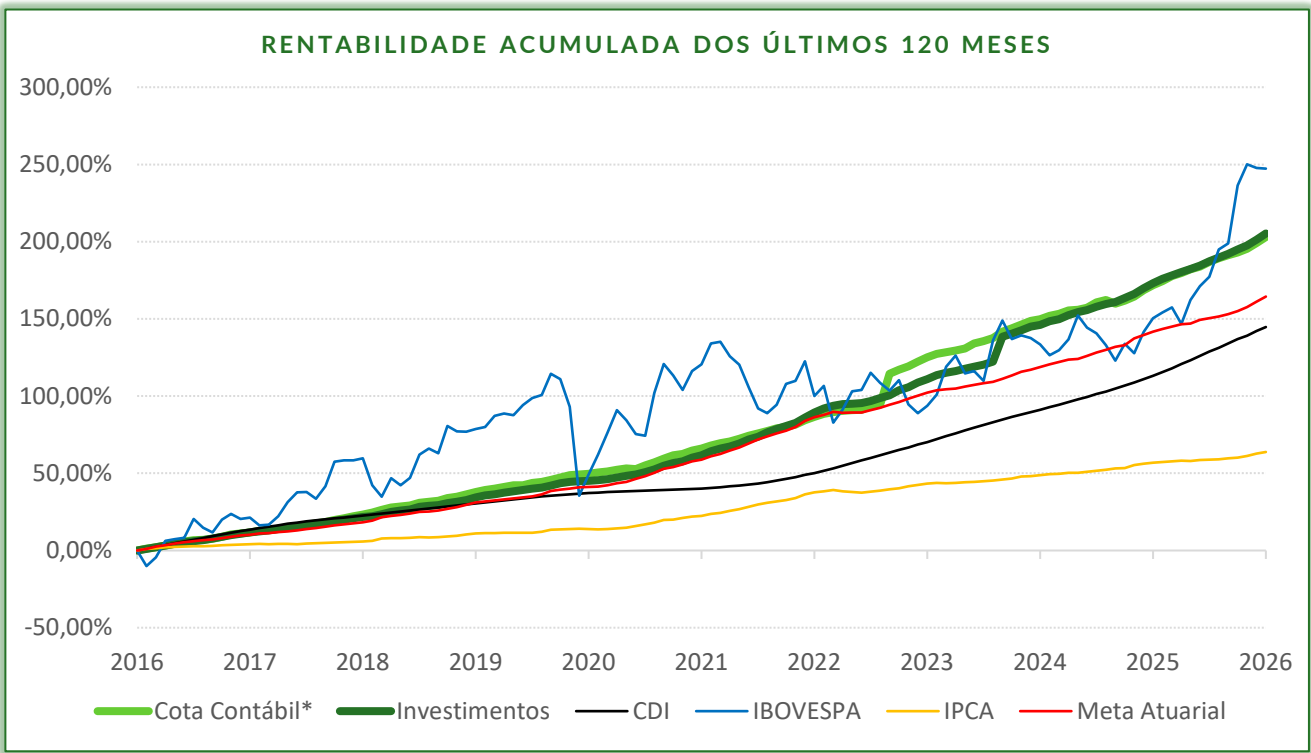
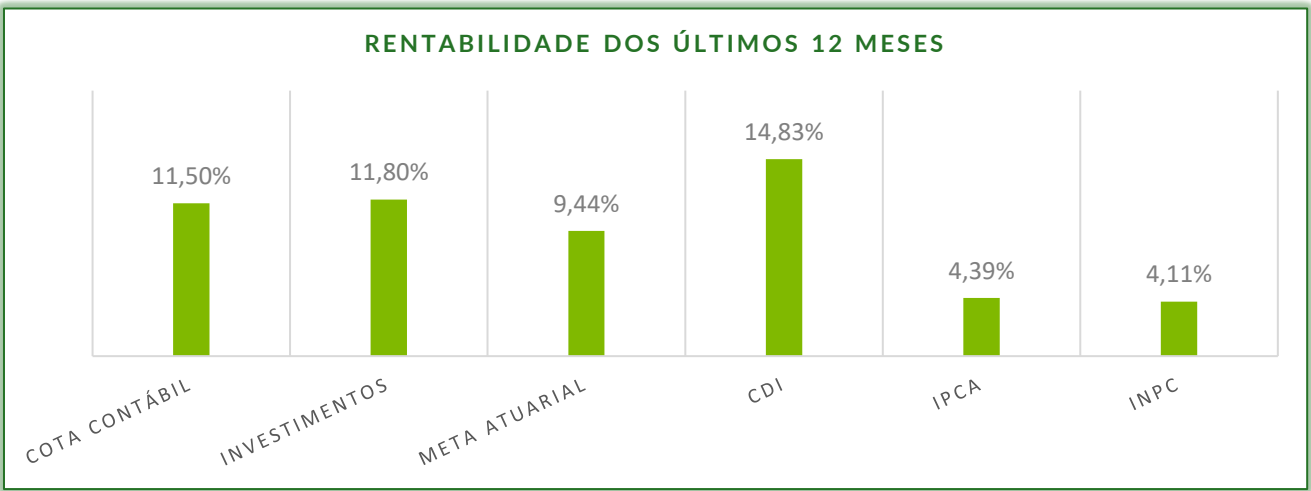
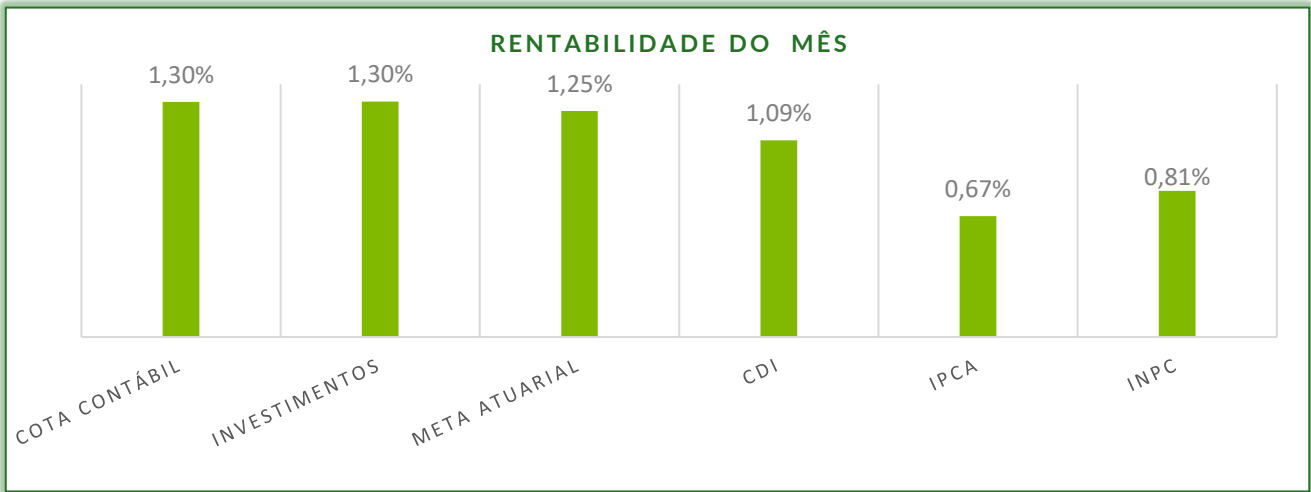
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	1,31%	-	-0,07%	-	-	1,14%	1,30%	1,30%	1,25%
Ano	4,52%	-	-22,79%	-	-	4,11%	4,48%	4,06%	4,51%
12 meses	11,81%	-	-23,06%	-	-	20,31%	11,80%	11,50%	9,44%
24 meses	24,06%	-	-16,53%	-	-	49,66%	24,10%	21,25%	20,87%
36 meses	37,01%	-	5,46%	-	-	88,47%	44,79%	34,62%	30,76%
48 meses	53,18%	-	17,15%	-	-	138,68%	61,26%	62,54%	41,88%
60 meses	79,77%	-	23,53%	-	-	201,90%	88,80%	82,51%	66,49%

*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

O INPC é o índice de inflação utilizado para reajustar os benefícios do plano PBD e, por esta razão, compõe a meta atuarial. O IPCA é o índice de preços oficial utilizado pelo Governo Federal e que é utilizado para corrigir os títulos atrelados à inflação emitidos pelo Tesouro Nacional (NTN-B).



Resultados dos Investimentos x Índices de Mercado

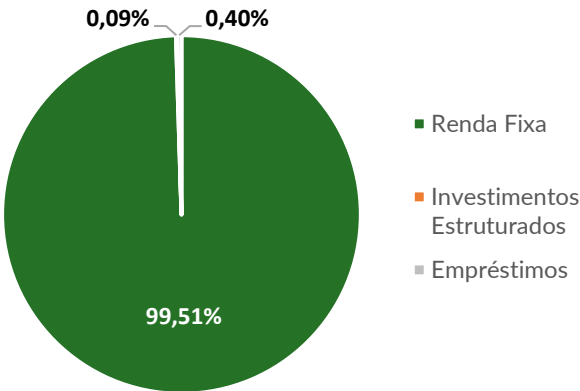


*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

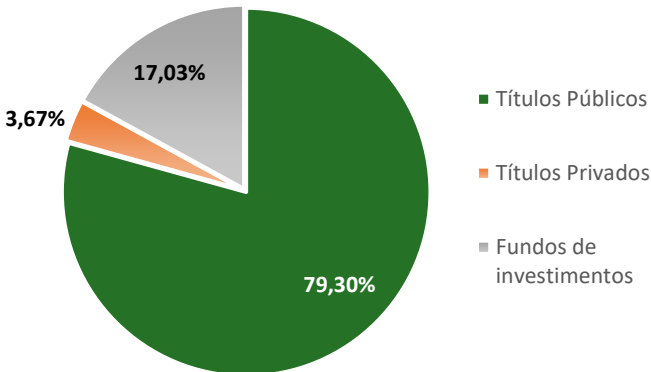


Alocação Consolidadas do Plano

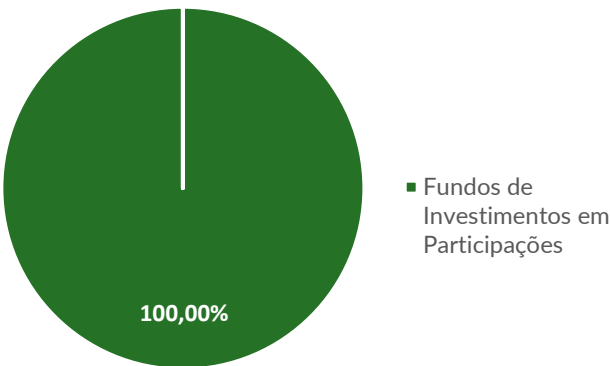
Distribuição por Segmentos



Composição Renda Fixa



Composição Estruturados



 Alocações do Plano - Prévio		% Segmento	% Total
Renda Fixa	1.211.857.873	100,00%	99,51%
Títulos em Carteira Própria	1.005.455.716	82,97%	82,56%
Títulos Públicos - IPCA	960.995.178	79,30%	78,91%
Títulos Privados - IPCA	19.413.107	1,60%	1,59%
Títulos Privados - CDI	25.047.431	2,07%	2,06%
Fundos de investimentos	206.402.157	17,03%	16,95%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	206.402.157	17,03%	16,95%
Empréstimos	4.872.331	100,00%	0,40%
Investimentos Estruturados	1.141.085	100,00%	0,09%
OLEO E GAS FIP	68	0,01%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	41.885	3,67%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	1.099.131	96,32%	0,09%
Total dos Investimentos	1.217.871.288	100,00%	100,00%