



Plano
Usiprev

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 e da Carteira de Renda Vitalícia

No plano Usiprev, os participantes ativos podem escolher entre um dos três perfis de investimento:

Conservador

A carteira deste perfil admite aplicações nos segmentos de renda fixa, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior. Não há previsão de alocação no segmento de renda variável. O grau de volatilidade do perfil Conservador tende a ser menor do que a dos outros perfis.

Moderado

A carteira deste perfil 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

A carteira deste 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.

Carteira Renda Vitalícia

A carteira de Renda Vitalícia foi formada para gerir os recursos da parcela de Benefício Definido do Usiprev. Essa carteira corresponde ao saldo dos participantes fundadores que aposentaram e optaram pela modalidade vitalícia. Considerando o risco atuarial dessa parcela são executadas estratégias de investimentos específicas para gestão do seu passivo atuarial.



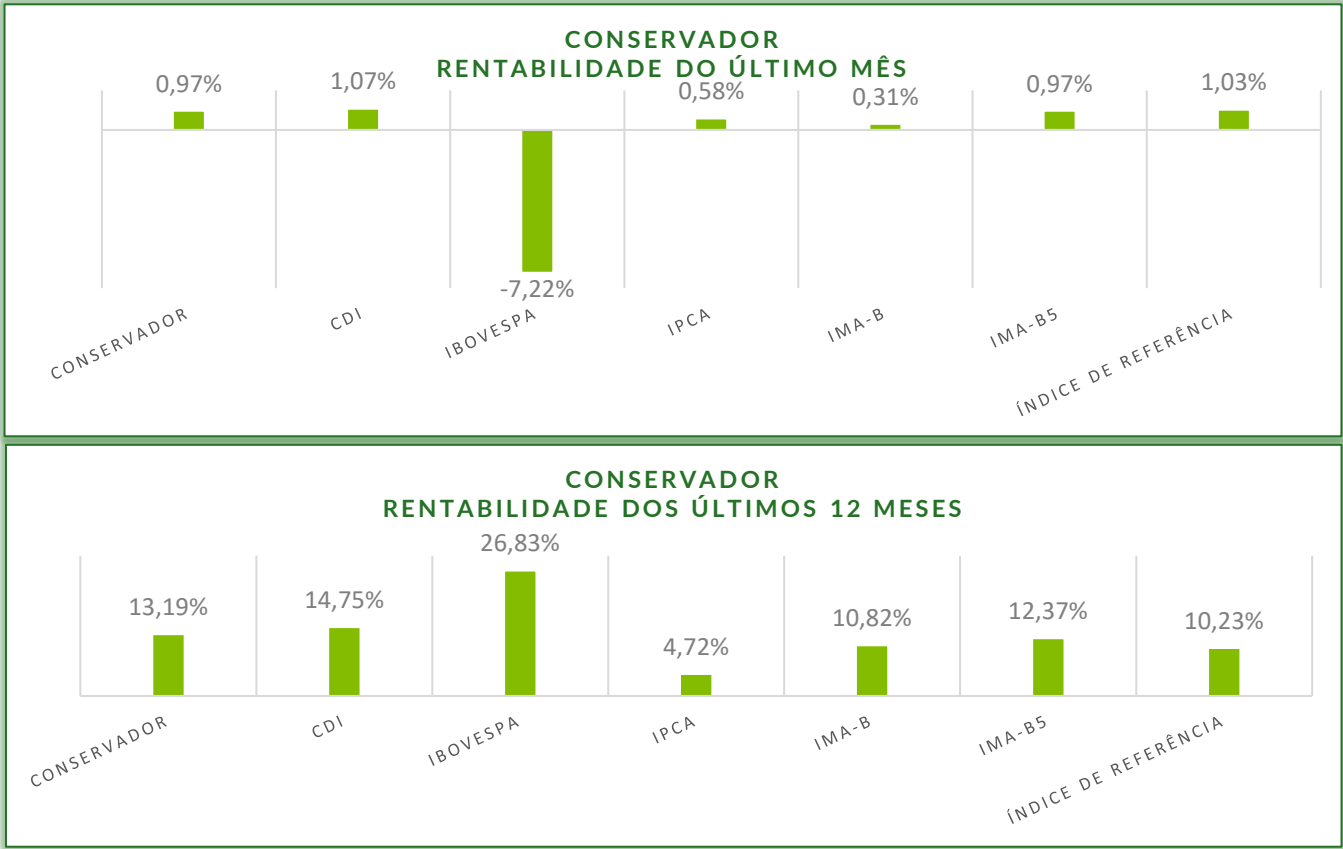
Resultados do Perfil Conservador



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 1,03%, 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 indexados privados marcados a mercado acompanharam o bom desempenho, apresentando rentabilidade de 1,34%, 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 titulos americanos. Nesse cenário, o perfil Conservador registrou rentabilidade de 0,97%, abaixo do índice de referência, que apresentou variação de 1,03% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Renda Fixa Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,03%	-	0,49%	1,38%	-3,24%	0,90%	0,97%	1,03%
Ano	5,61%	-	2,93%	2,94%	2,70%	5,07%	5,34%	5,53%
12 meses	13,42%	-	12,95%	-	14,13%	14,75%	13,19%	10,23%
24 meses	26,74%	-	28,50%	-	-	35,17%	26,61%	21,99%
36 meses	41,14%	-	34,10%	-	-	58,98%	40,94%	32,94%
60 meses	78,61%	-	53,77%	-	-	129,96%	75,84%	67,87%
Volatilidade	0,32%	-	4,57%	5,77%	9,28%	1,38%	0,30%	1,04%



* O índice de referência do perfil conservador é IPCA + 5,50%, conforme Política de Investimentos do plano.



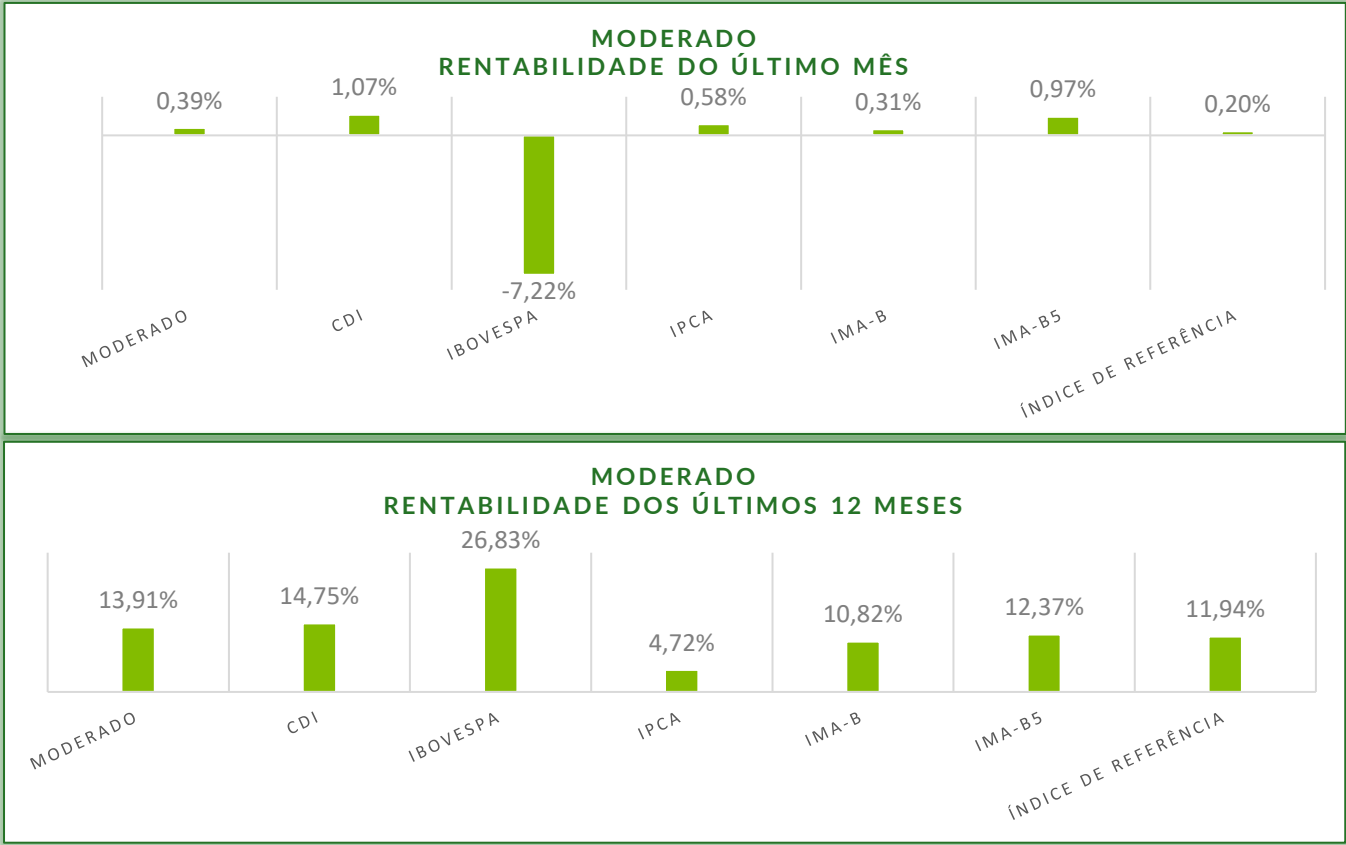
Resultados do Perfil Moderado



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 1,03%, 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 6,52% e os fundos imobiliários, 3,24%. Os investimentos estruturados e as operações com participantes registraram rentabilidades de 0,49% e 0,90%, respectivamente. Nesse cenário, o perfil Moderado registrou rentabilidade de 0,39%, acima do índice de referência, que apresentou variação de 0,20% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,03%	-6,52%	0,49%	5,24%	-3,24%	0,90%	0,39%	0,20%
Ano	5,61%	5,26%	2,93%	2,97%	2,70%	5,07%	5,21%	5,86%
12 meses	13,42%	19,95%	12,95%	12,18%	14,13%	14,75%	13,91%	11,94%
24 meses	26,74%	34,95%	28,50%	35,09%	-	35,17%	28,00%	25,01%
36 meses	41,14%	47,02%	34,10%	62,50%	-	58,98%	42,81%	37,97%
60 meses	78,61%	23,64%	53,77%	-	-	129,96%	64,93%	72,28%
Volatilidade	0,32%	16,42%	4,57%	10,31%	9,28%	1,38%	1,60%	1,70%



*O índice de referência do perfil moderado é composto por 90% (IPCA + 5,50%) + 10% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



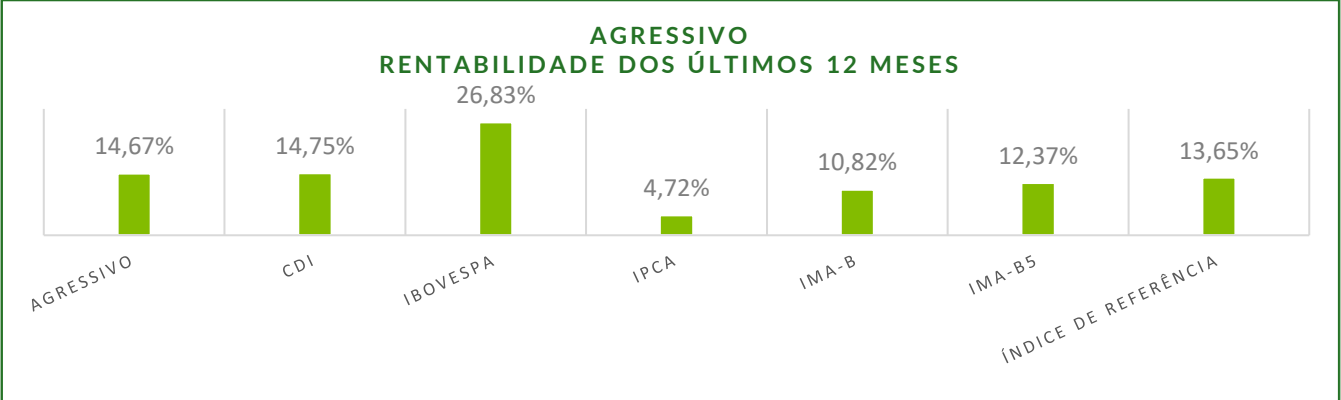
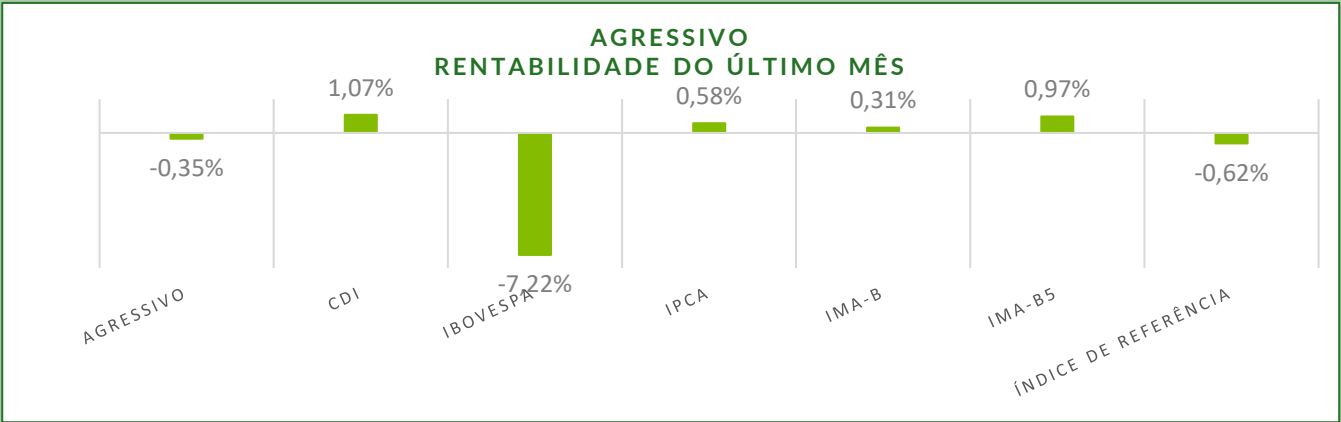
Resultados do Perfil Agressivo



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 1,03%, 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 6,52% e os fundos imobiliários, 3,24%. Os investimentos estruturados e as operações com participantes registraram rentabilidades de 0,49% e 0,90%, respectivamente. Nesse cenário, o perfil Agressivo registrou rentabilidade negativa de 0,35%, superando o índice de referência, que apresentou variação negativa de 0,62% no período.

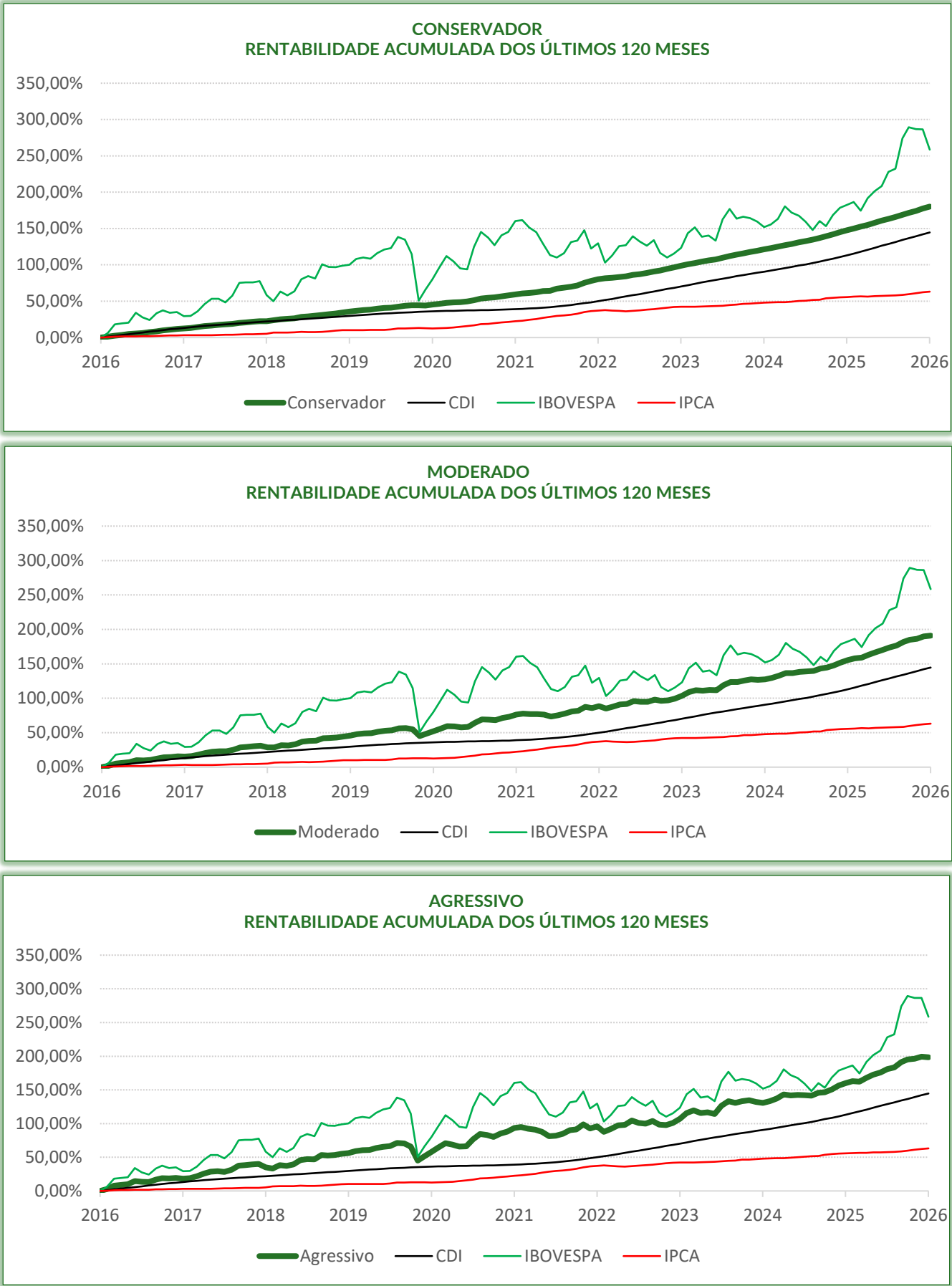
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,03%	-6,52%	0,49%	5,24%	-3,24%	0,90%	-0,35%	-0,62%
Ano	5,61%	5,26%	2,93%	2,97%	2,70%	5,07%	5,23%	6,17%
12 meses	13,42%	19,95%	12,95%	12,18%	14,13%	14,75%	14,67%	13,65%
24 meses	26,74%	34,95%	28,50%	35,09%	-	35,17%	29,22%	28,03%
36 meses	41,14%	47,02%	34,10%	62,50%	-	58,98%	44,03%	42,94%
60 meses	78,61%	23,64%	53,77%	-	-	129,96%	54,29%	76,39%
Volatilidade	0,32%	16,42%	4,57%	10,31%	9,28%	1,38%	3,19%	3,37%



*O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,50%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





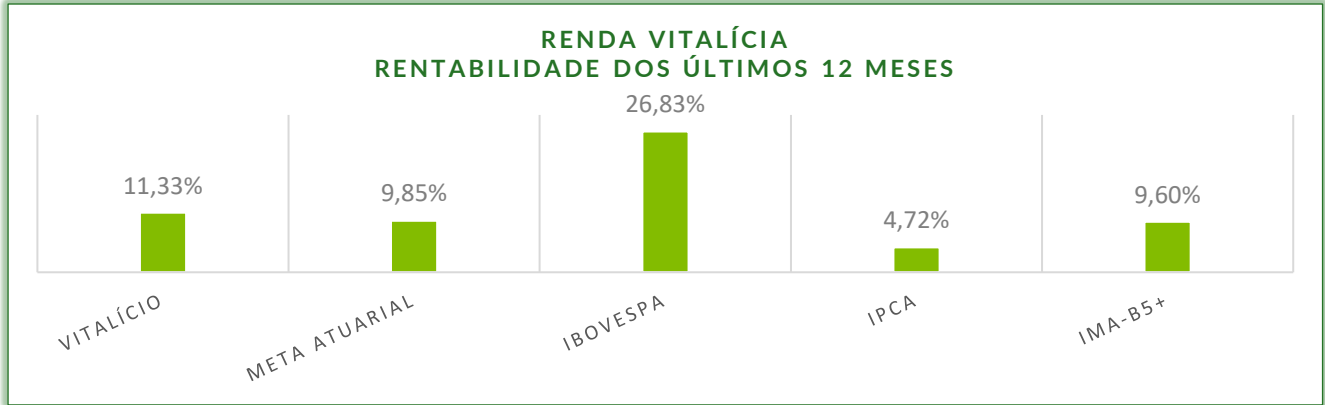
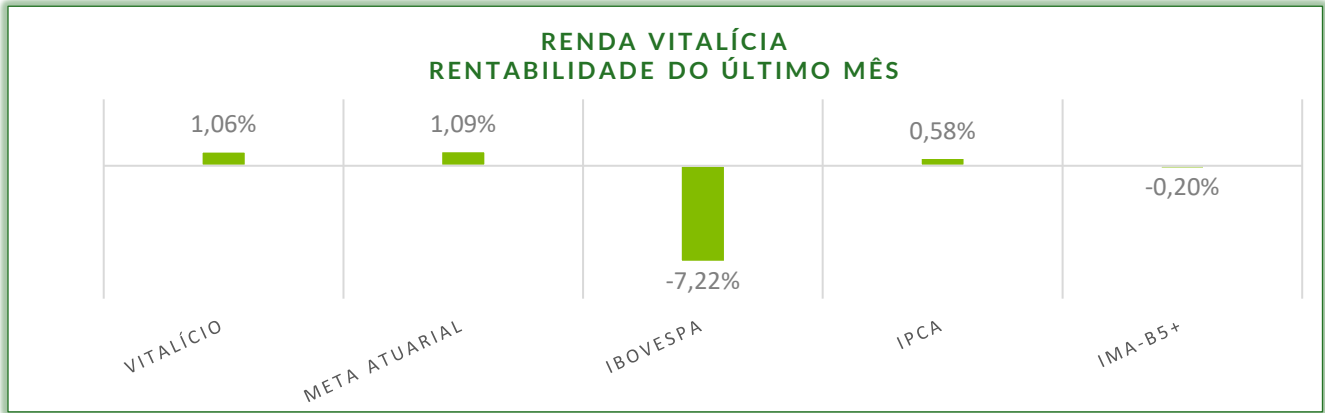
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



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 1,04%, com destaque para os títulos indexados privados marcados a mercado, apresentando rentabilidade de 1,25%, e o fundo de crédito indexado, com retorno de 1,10%, no período. Enquanto o fundo exclusivo de liquidez apresentou rentabilidade de 1,08%. As operações com participantes apresentaram rentabilidade de 0,97% no mês. Nesse cenário, a parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 1,06% em maio, desempenho abaixo da meta atuarial, que registrou variação de 1,09% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	1,04%	-	-	-	-	0,97%	1,06%	1,09%
Ano	5,58%	-	-	-	-	5,41%	5,69%	5,64%
12 meses	11,28%	-	-	-	-	14,23%	11,33%	9,85%
24 meses	23,81%	-	-	-	-	31,71%	23,78%	21,43%
36 meses	41,14%	-	-	-	-	58,98%	36,64%	31,45%
60 meses	78,61%	-	-	-	-	129,96%	70,68%	65,61%
Volatilidade	0,80%	-	-	-	-	0,10%	0,85%	1,21%

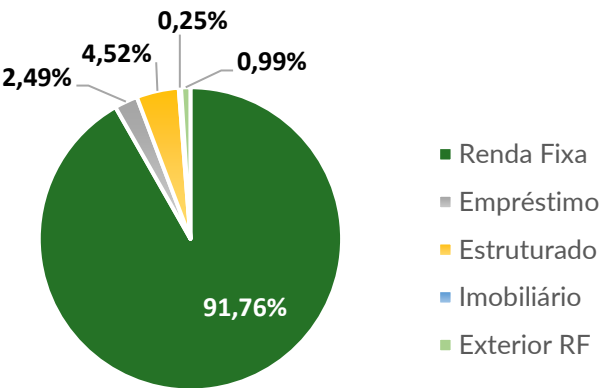


*A meta atuarial do plano é INPC + 5,35%, conforme Política de Investimentos.

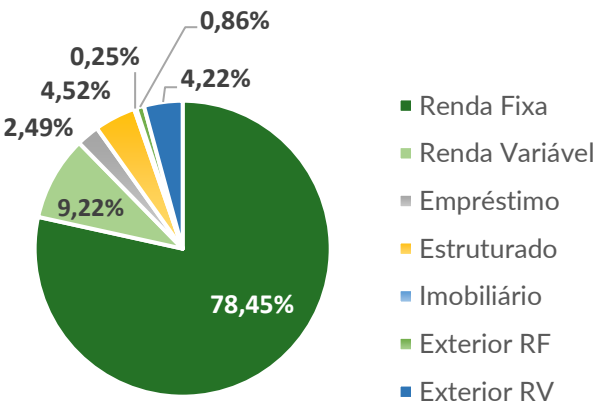


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

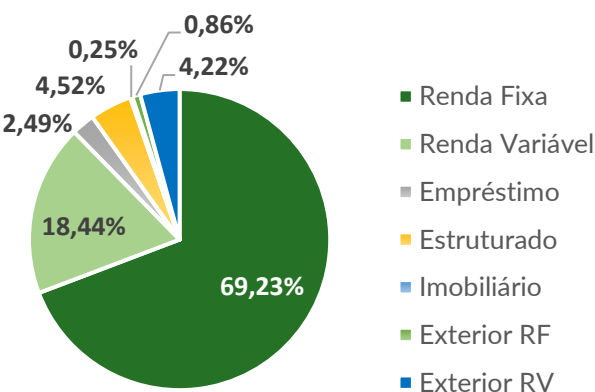
Conservador



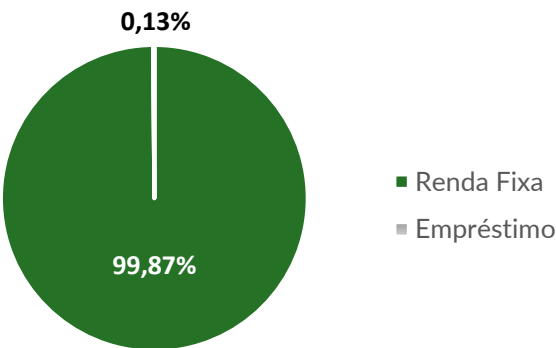
Moderado



Agressivo

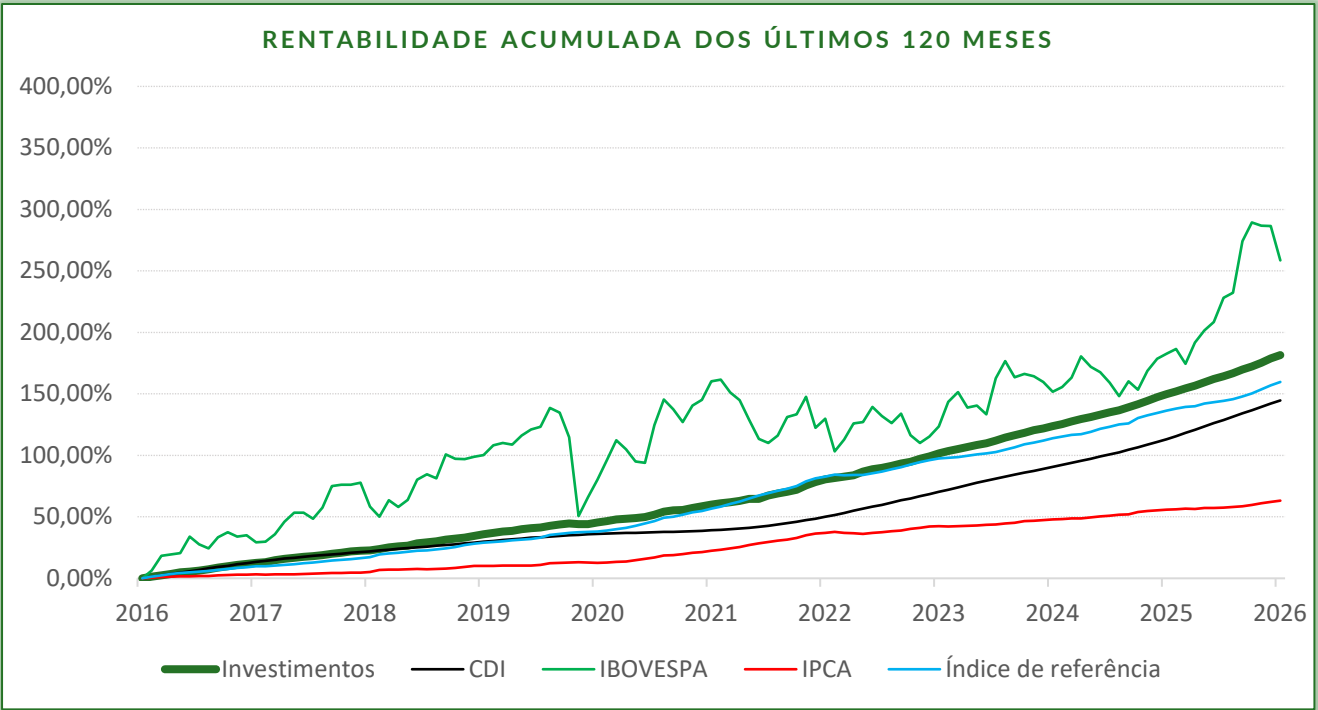
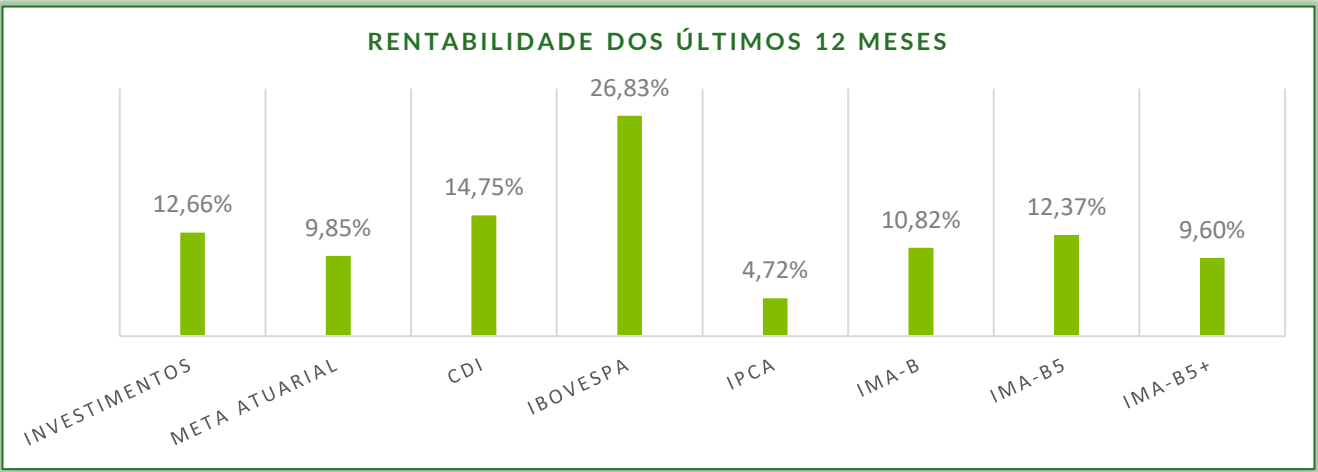
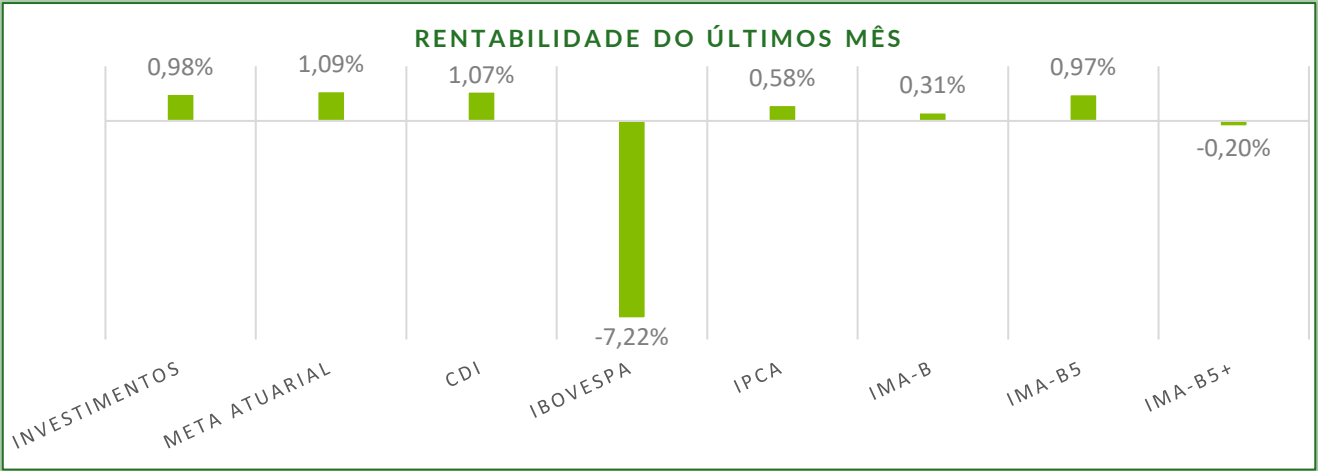


Renda Vitalícia





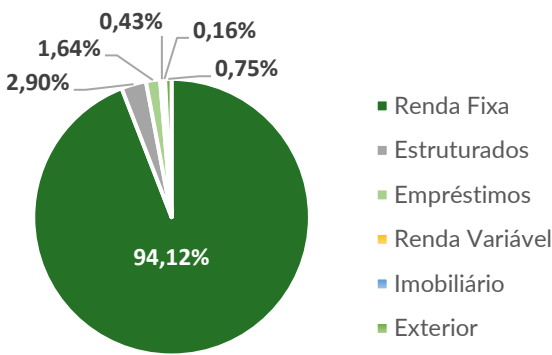
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



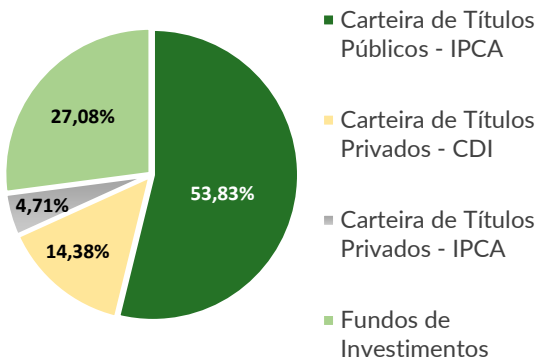


Alocação Consolidada do Plano

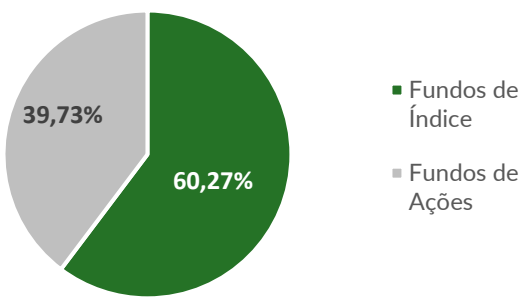
Distribuição por segmentos



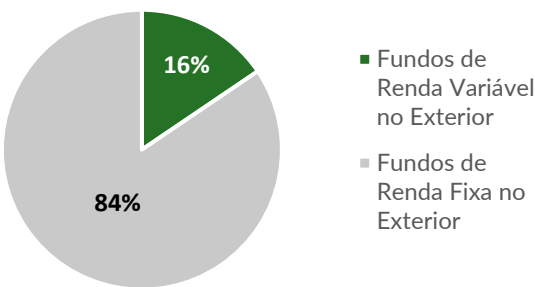
Composição Renda Fixa



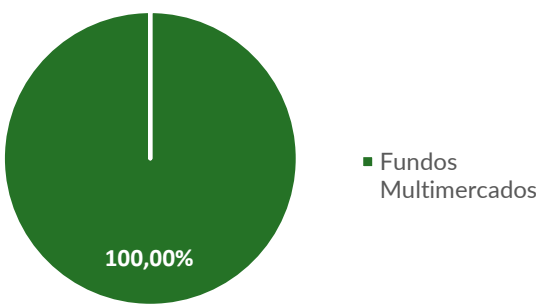
Composição Renda Variável



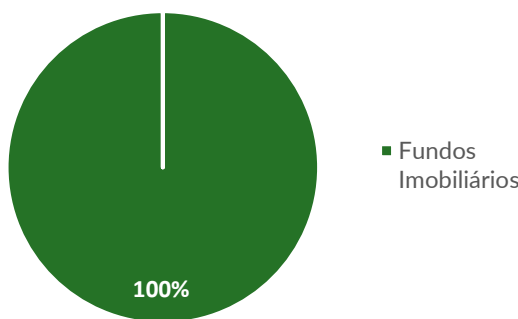
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



	Alocações do Plano	% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.968.414.823	100,00%	94,12%
Títulos em Carteira Própria	2.164.605.090	72,92%	68,63%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.597.875.182	53,83%	50,66%
Carteira de Títulos Privados - CDI	426.993.069	14,38%	13,54%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	139.736.839	4,71%	4,43%
Fundos de Investimentos	803.809.733	27,08%	25,49%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	617.989.483	20,82%	19,59%
MONT BLANC FIRF CP	61.501.491	2,07%	1,95%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	45.369.167	1,53%	1,44%
SAFRA VITESSE FIRF CP	8.222.596	0,28%	0,26%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	70.726.997	2,38%	2,24%
Renda Variável	13.445.835	100,00%	0,43%
Fundos de Índice Listados	8.104.137	60,27%	0,26%
BOVA 11	8.104.137	60,27%	0,26%
Fundos de Ações	5.341.699	39,73%	0,17%
OCEANA INDIAN FIA	4.480.399	33,32%	0,14%
4UM TITANIUM FIA	861.299	6,41%	0,03%
Empréstimos	51.882.411	100,00%	1,64%
Investimentos Estruturados	91.622.227	100,00%	2,90%
Fundos Multimercados - FIM	91.622.227	100,00%	2,90%
HARLEY FIC FIM	55.656.919	60,75%	1,76%
PLATINUM FIF MM LTDA	35.965.308	39,25%	1,14%
Investimentos no Exterior	23.606.298	100,00%	0,75%
Fundos no Exterior - FI IE	23.606.298	100,00%	0,75%
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.664.908	15,53%	0,12%
PIMCO INCOME FIM	19.941.390	84,47%	0,63%
Fundos Imobiliários	4.979.435	100,00%	0,16%
KFOF11	2.429.670	48,79%	0,08%
BCIA11	2.549.766	51,21%	0,08%
Total dos Investimentos	3.153.951.028	100,00%	100,00%