

Plano Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

MAIO 2026

Previdência USIMINAS

Boletim de Investimento | Maio/2026

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.

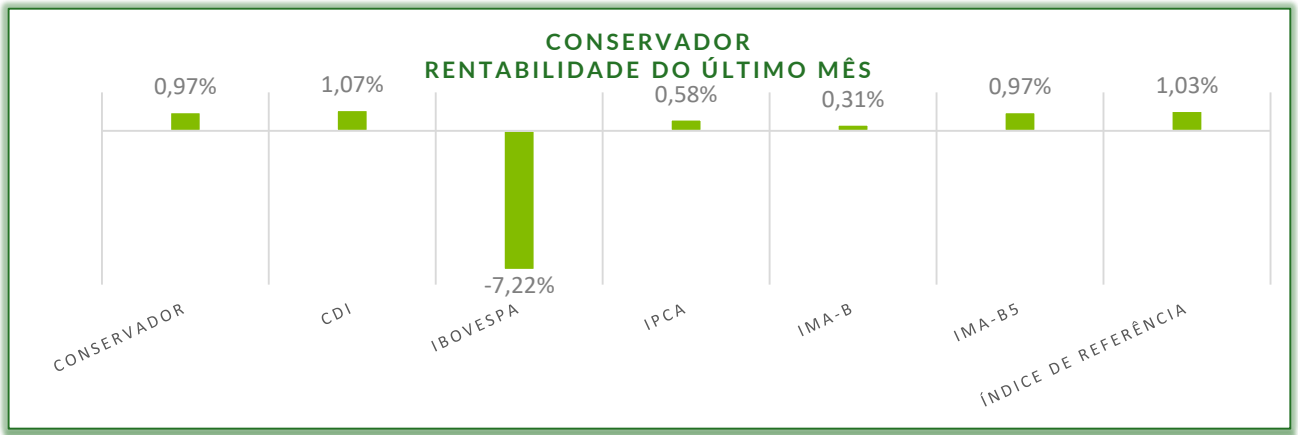
Boletim de Investimento | Maio/2026

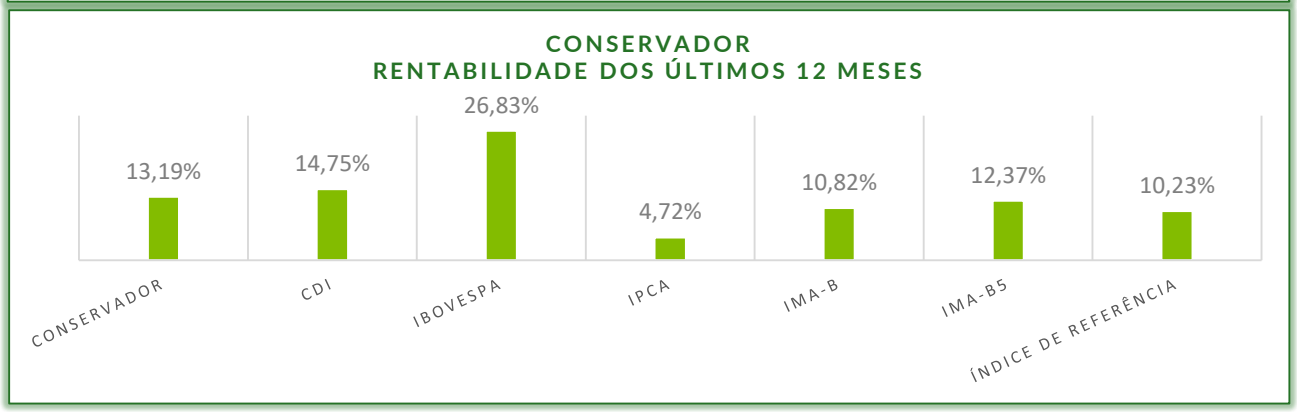
Resultados do Perfil Conservador

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%	-	8,35%	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.

Boletim de Investimento | Maio/2026

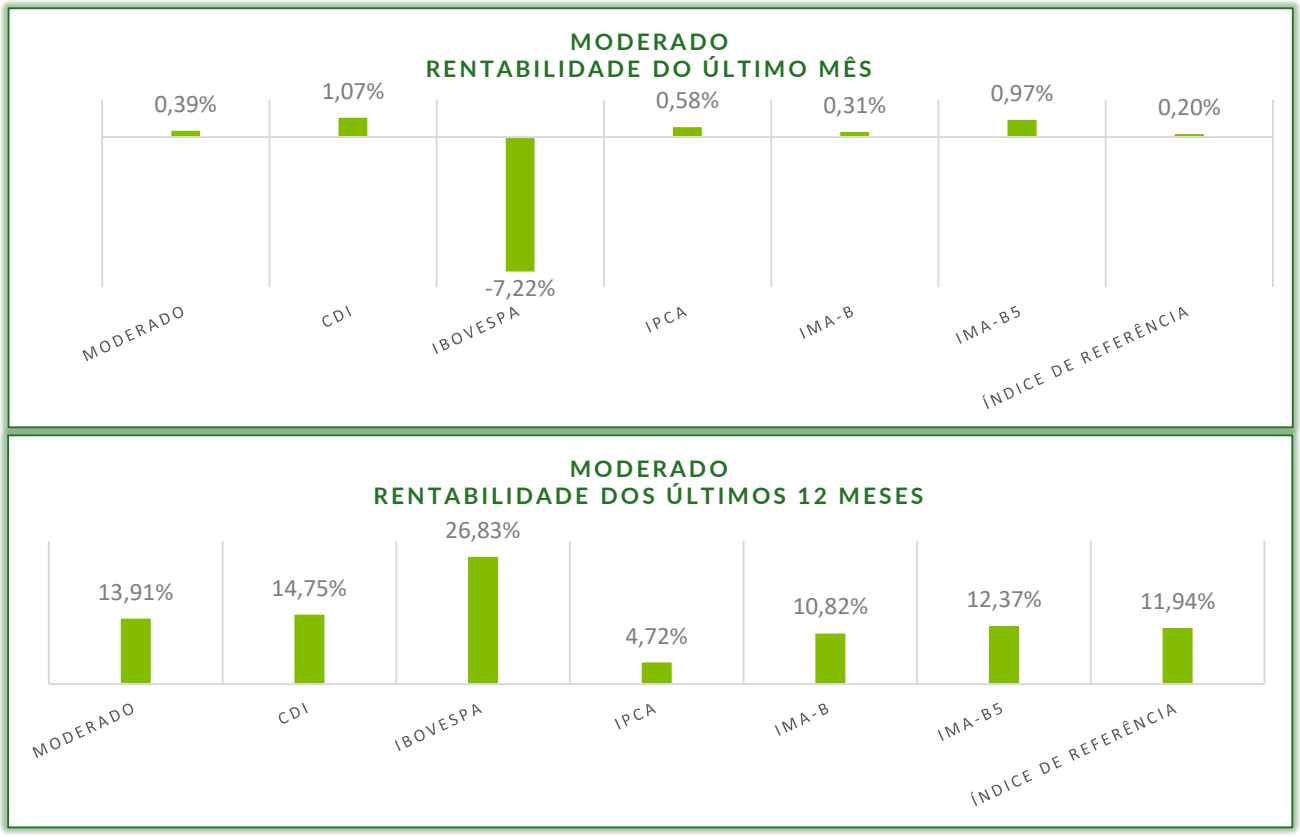
Previdência USIMINAS | Plano Usiprev

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%	8,35%	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.

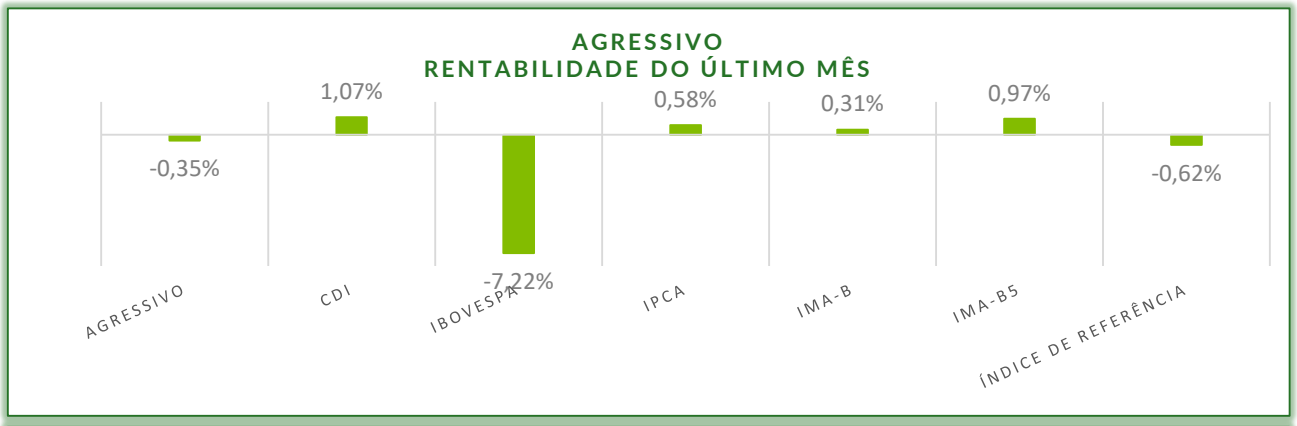
Boletim de Investimento | Maio/2026

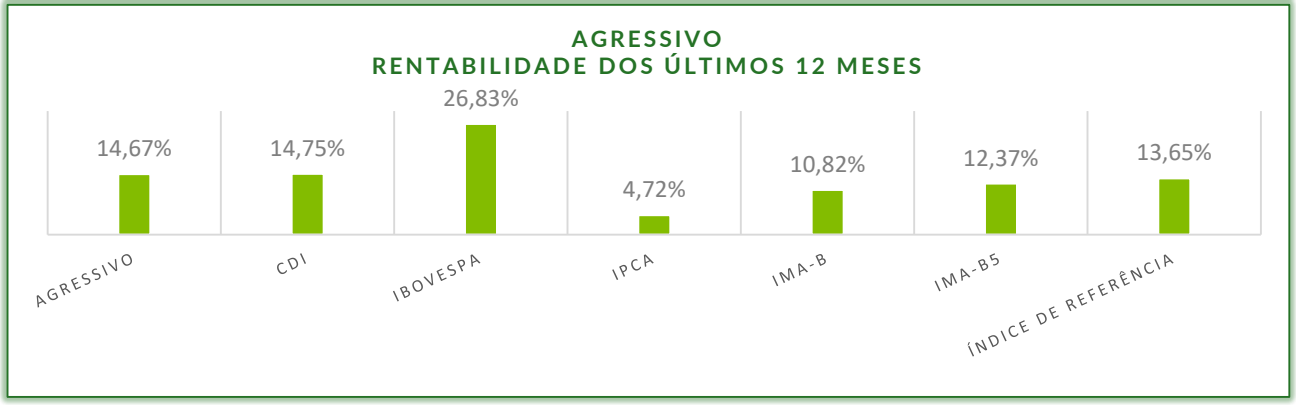
Resultados do Perfil Agressivo

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.

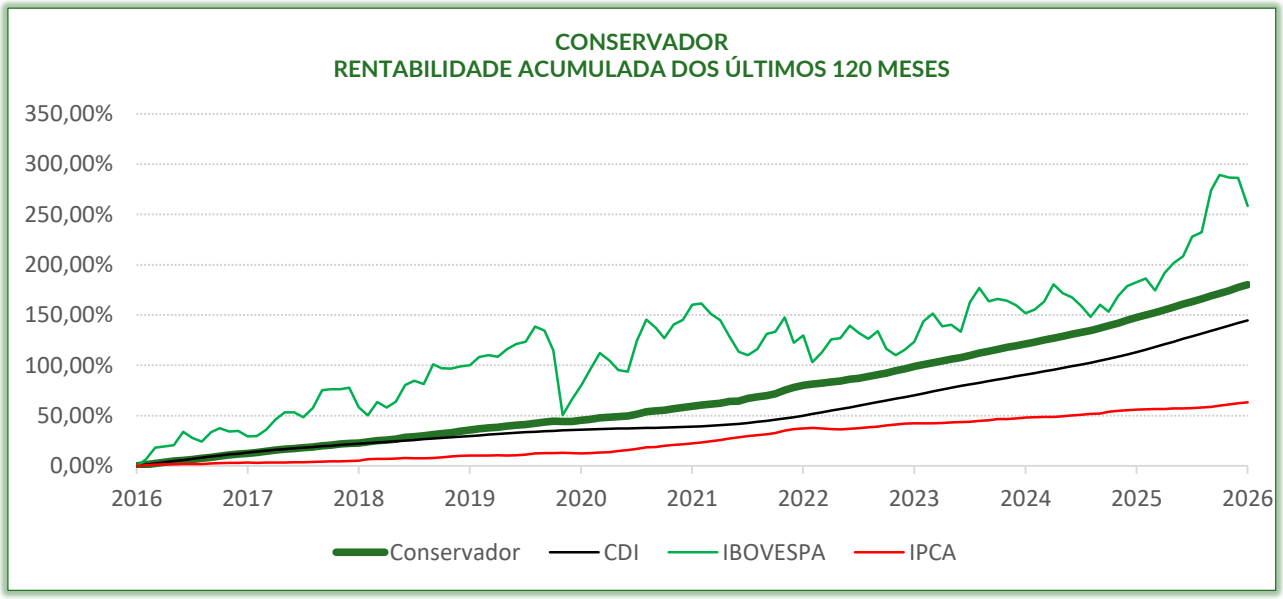
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,03%	-6,52%	0,49%	5,24%	-3,24%	0,90%	-0,35%	-0,62%
Ano	5,61%	5,26%	2,93%	2,97%	2,70%	5,07%	5,23%	6,17%
12 meses	13,42%	19,95%	12,95%	12,18%	14,13%	14,75%	14,67%	13,65%
24 meses	26,74%	34,95%	28,50%	35,09%	8,35%	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%

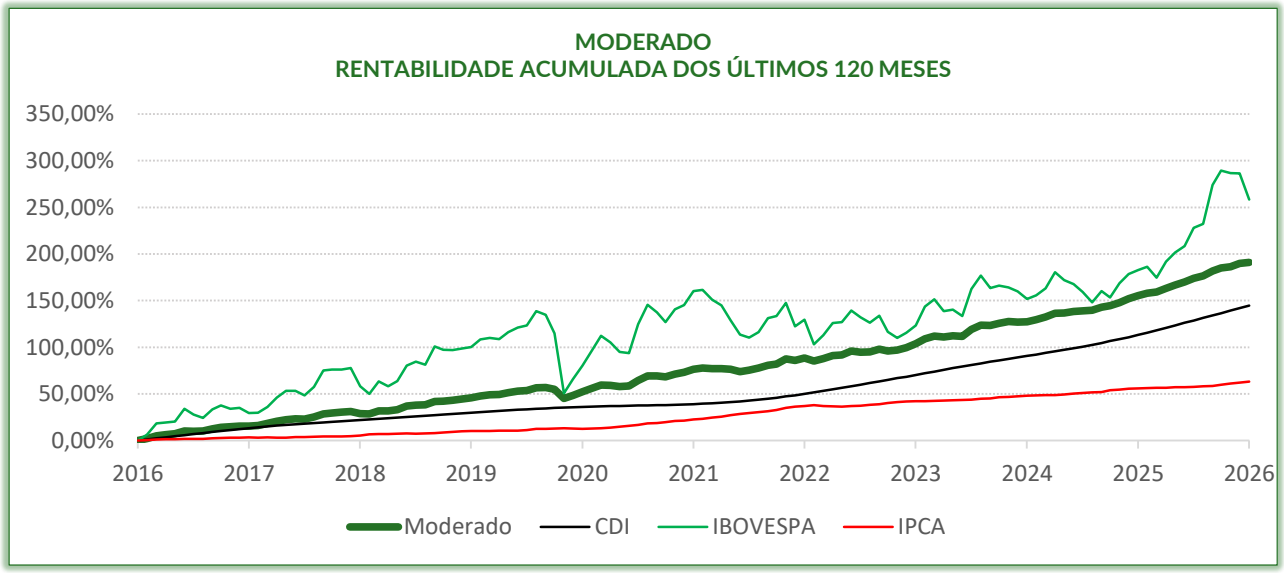


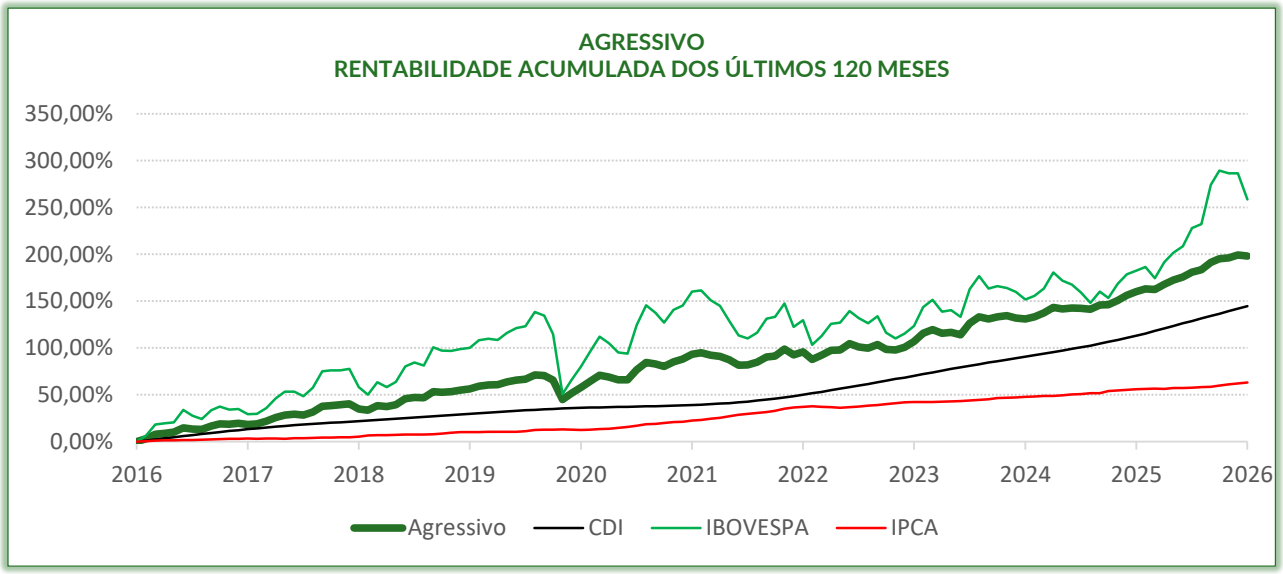


*O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,50%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.

Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





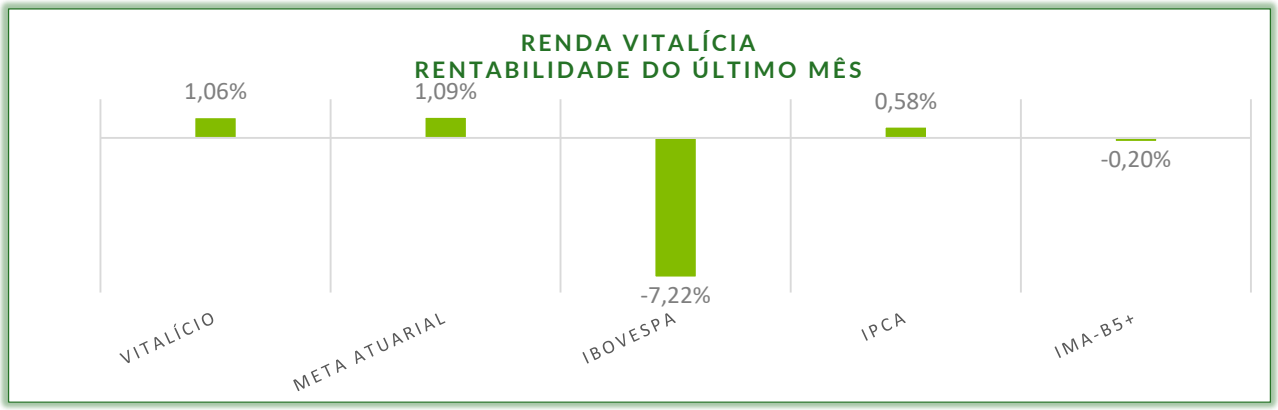


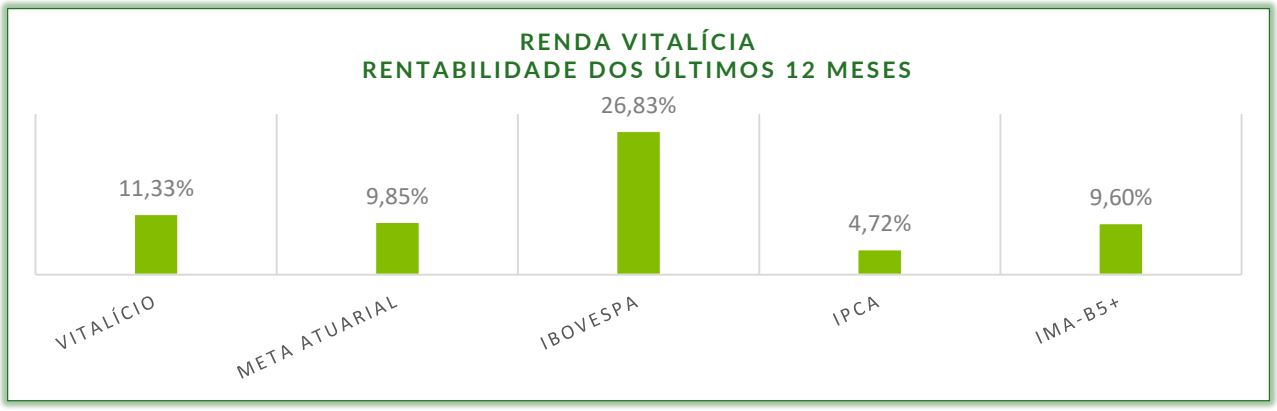
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia

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	36,66%	-	-	-	-	180,38%	36,64%	31,45%
60 meses	73,26%	-	-	-	-	281,30%	70,68%	65,61%
Volatilidade	0,80%	-	-	-	-	0,10%	0,85%	1,21%

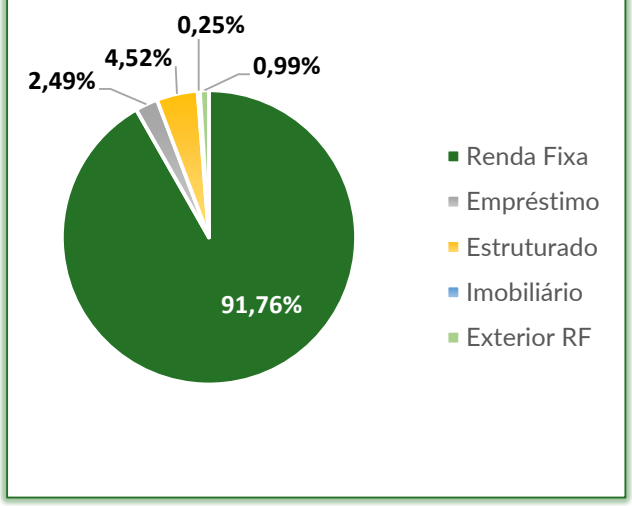




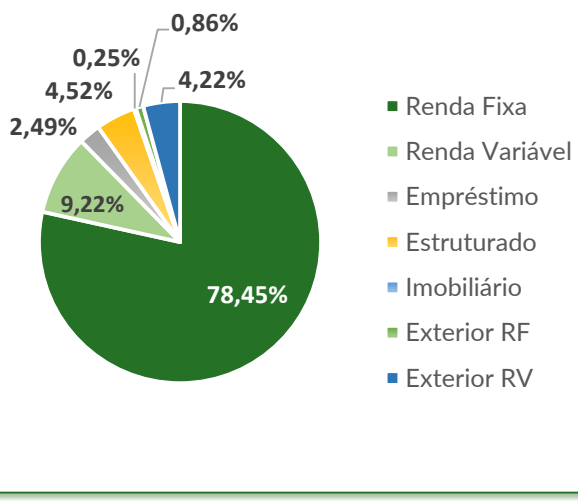
*A meta atuarial do plano é INPC + 5,35%, conforme Política de Investimentos.

Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

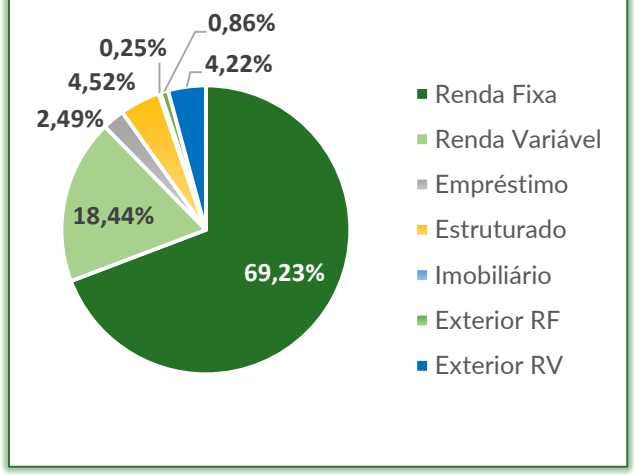
Conservador



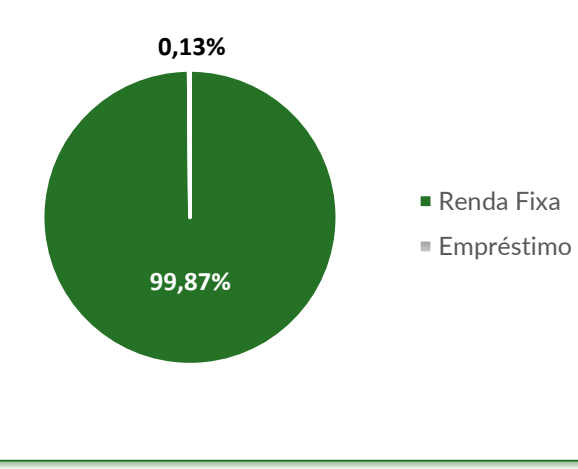
Moderado



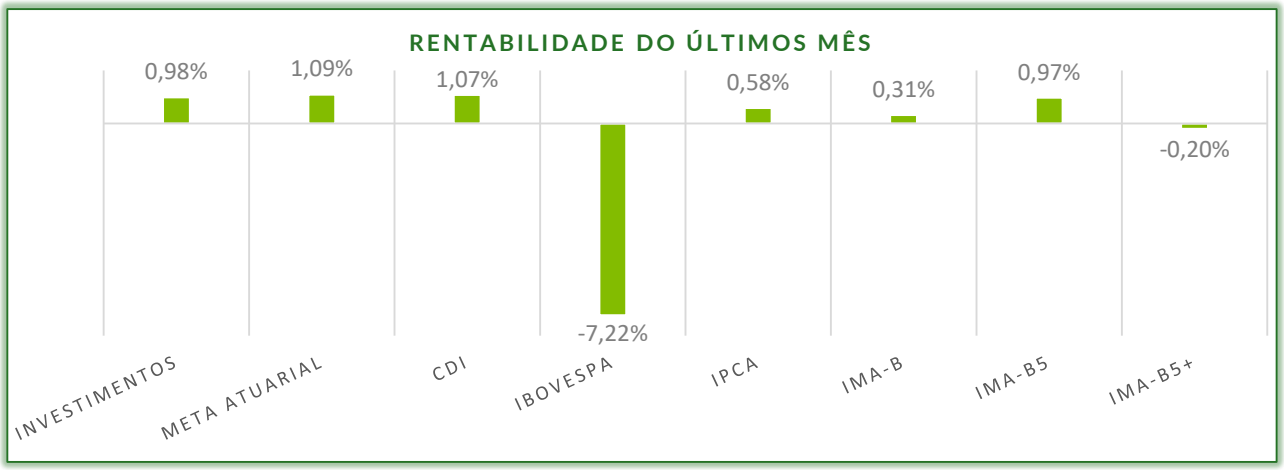
Agressivo

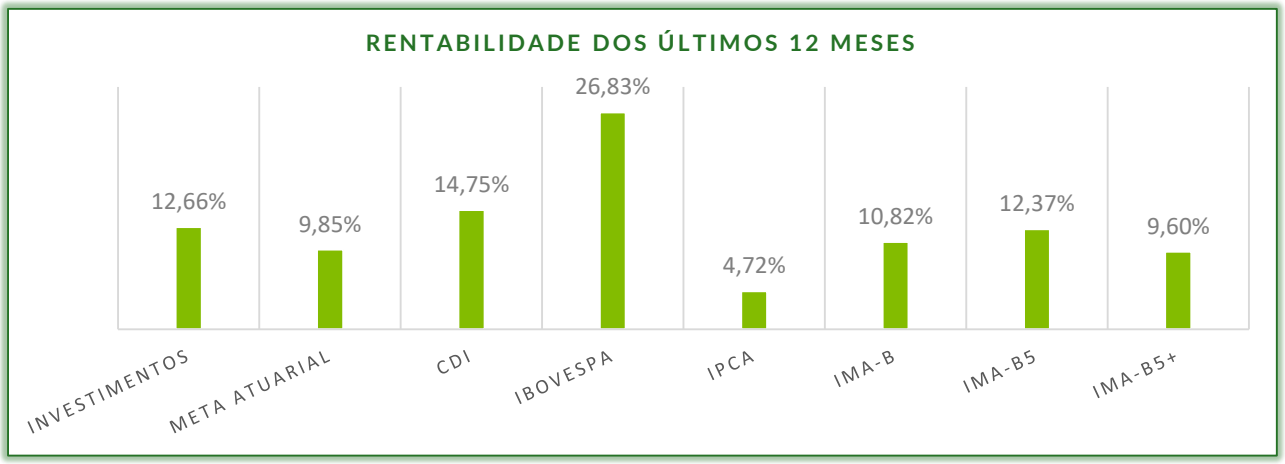


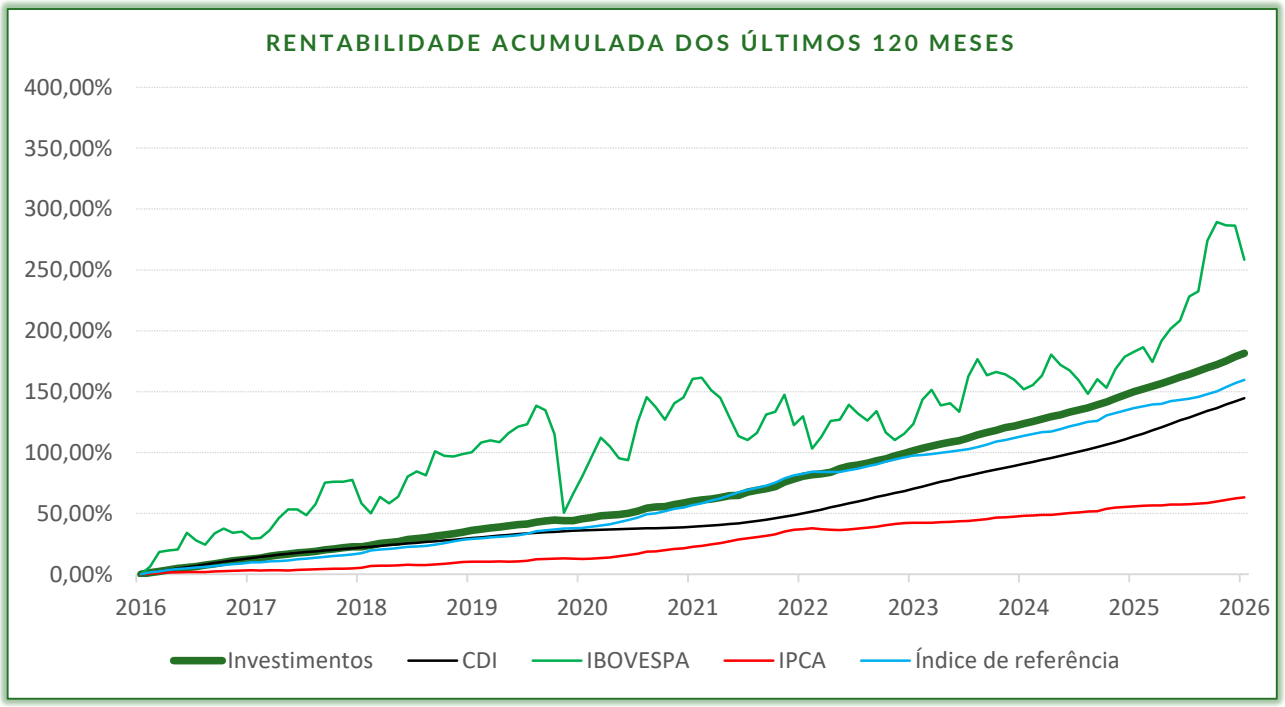
Renda Vitalícia



Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

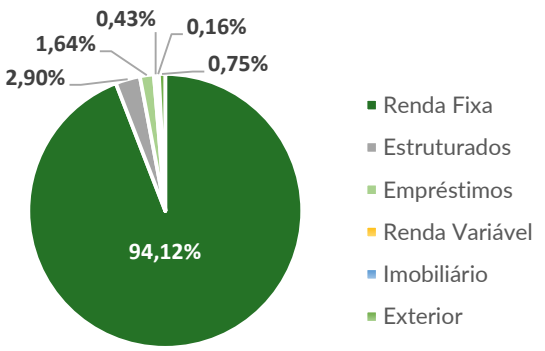




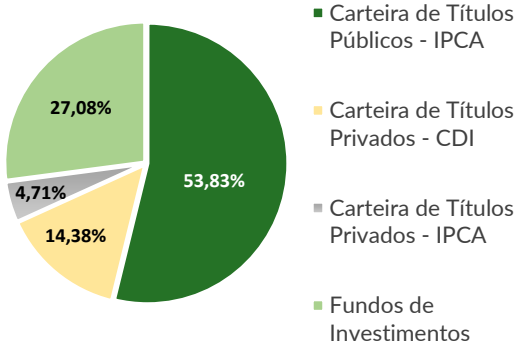


Alocação Consolidada do Plano

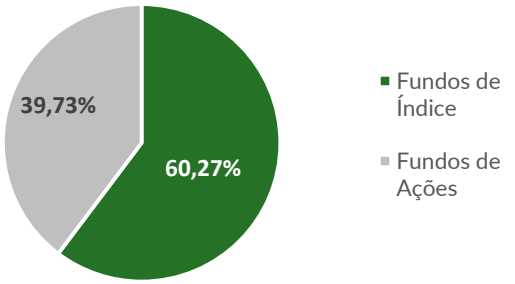
Distribuição por segmentos



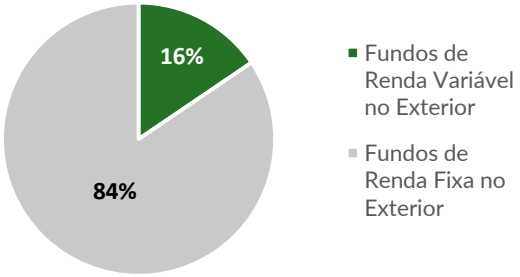
Composição Renda Fixa



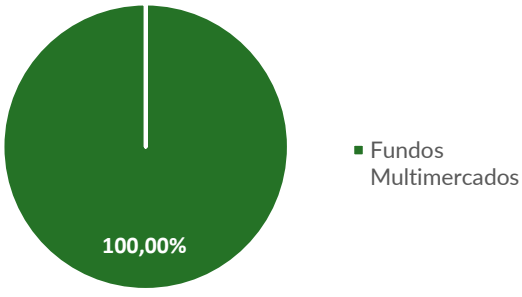
Composição Renda Variável



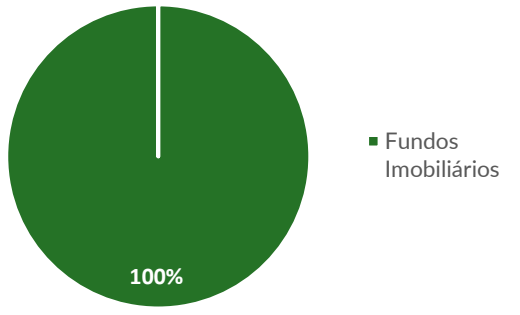
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



Boletim de Investimento | Maio/2026

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%**