



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

JANEIRO 2026

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O primeiro mês de 2026 foi marcado pela melhora do apetite a risco global e pela sinalização de início do ciclo de cortes da Selic, dada a desaceleração da inflação brasileira. Além disso, em meio ao crescimento do fluxo de investimentos para a América Latina — região menos impactada pelas tensões geopolíticas atuais — o investimento estrangeiro na bolsa brasileira intensificou-se. Em janeiro, a entrada desse capital foi de R\$26,3 bilhões, volume superior ao fluxo total de investimento estrangeiro de 2025, que foi de R\$ 25,4 bilhões.

No cenário econômico local, a inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,33% em janeiro e 4,44% em 12 meses, nível inferior ao teto da meta de inflação para 2026 (4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,39% no mês e 4,30% em 12 meses. Na primeira reunião do ano do Banco Central, a instituição manteve a Selic em 15%, mas indicou que iniciará o corte de juros na sua próxima reunião, em março. Conforme o último Relatório Focus de janeiro, o mercado projeta que a Selic encerre 2026 em 12,25% e a inflação em 3,99%.

Nos EUA, o Banco Central iniciou o ano optando por interromper o ciclo de cortes de juros que vinha se mantendo nas últimas três reuniões. Com isso, a taxa foi mantida no intervalo entre 3,50% e 3,75% ano. Os dados apresentados na reunião mostram que a taxa de desemprego do país está estável, mas que a inflação ainda está elevada. Em janeiro, a inflação dos EUA medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI acumulou alta de 2,4% em 12 meses, acima da meta (2%). O Banco Central Europeu também decidiu na primeira reunião do ano manter a taxa de depósito, referência na zona do euro, em 2%. A inflação anual da região, medida pelo CPI, desacelerou para 1,7% em janeiro e a indicação da instituição é que taxa se mantenha próxima da meta de 2%. Em relação à atividade econômica, segundo o resultado preliminar divulgado em janeiro, o PIB da zona do euro cresceu 1% em 2025, nível superior ao de 2024 (0,7%).

No mercado local, o Ibovespa (índice de ações) superou as expectativas do mercado com valorização de 12,56% em janeiro. Já o Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários – IFIX subiu 2,27%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, registrou alta de 0,84%; e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 1,20%. Com a Selic ainda elevada, a variação do CDI foi de 1,16% no mês. No exterior, os principais índices acionários apresentaram performance positiva em dólar, com destaque para o MSCI Europe que registrou alta de 4,41%, o MSCI World avançou 2,19%, o S&P 500 subiu 1,37% e o Nasdaq Composite valorizou 0,95%. O dólar (Ptax), por sua vez, tem mantido a trajetória de desvalorização registrada em 2025, tendo encerrado janeiro cotado a R\$ 5,23 — queda de 4,45% no mês e desvalorização de 11,36% em 12 meses.



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.



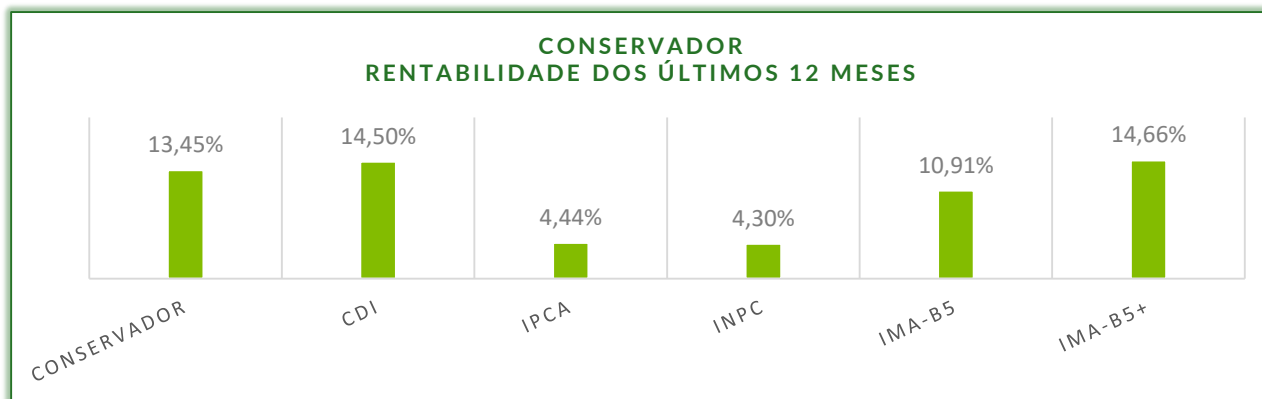
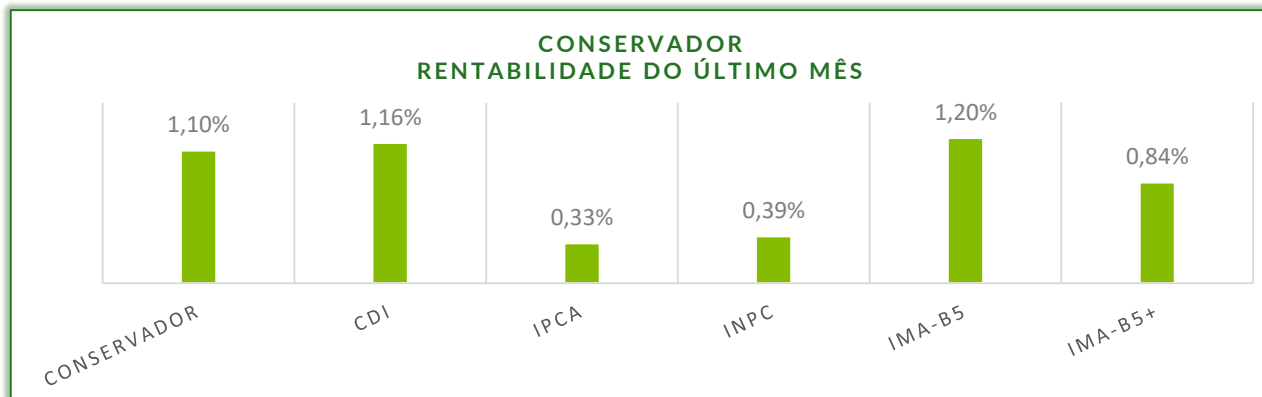
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

O início de 2026 foi caracterizado por estabilidade nos indicadores de inflação. Em janeiro, o IPCA registrou variação de 0,33%; enquanto o INPC avançou 0,39%, sinalizando controle do ambiente inflacionário. No mercado de renda fixa, o desempenho foi mais favorável nos vértices intermediários da curva de juros reais. O IMA-B 5 apresentou valorização de 1,20% no mês, superando o CDI, que registrou variação de 1,16% no período. O IMA-B, por sua vez, avançou 1,00%. Já os títulos de prazos mais longos, representados pelo IMA-B 5+, registraram alta de 0,84%, desempenho inferior ao CDI, refletindo abertura dos juros na ponta longa da curva. Nesse contexto, o perfil Conservador apresentou rentabilidade de 1,10% no mês, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,78% no período. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,06%, com destaque para os fundos indexados à inflação, que avançaram 1,50%, os fundos de crédito, com retorno de 1,23% e os títulos privados pós-fixados marcados a mercado, que registraram 1,19%. O segmento de investimentos imobiliários apresentou desempenho expressivo, com valorização de 4,94% no período. Os investimentos estruturados também contribuíram positivamente para o resultado, com rentabilidade de 1,98%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,06%	-	1,98%	-	4,94%	1,15%	1,10%	0,78%
Ano	1,06%	-	1,98%	-	4,94%	1,15%	1,10%	0,78%
12 meses	13,22%	-	18,32%	-	39,91%	16,43%	13,45%	9,78%
24 meses	25,58%	-	26,28%	-	-	37,74%	25,61%	20,62%
36 meses	41,00%	-	32,78%	-	-	62,83%	40,97%	32,02%
60 meses	75,97%	-	56,96%	-	-	134,65%	73,84%	67,44%
Volatilidade	0,22%	-	3,48%	-	10,26%	1,29%	0,28%	1,21%



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



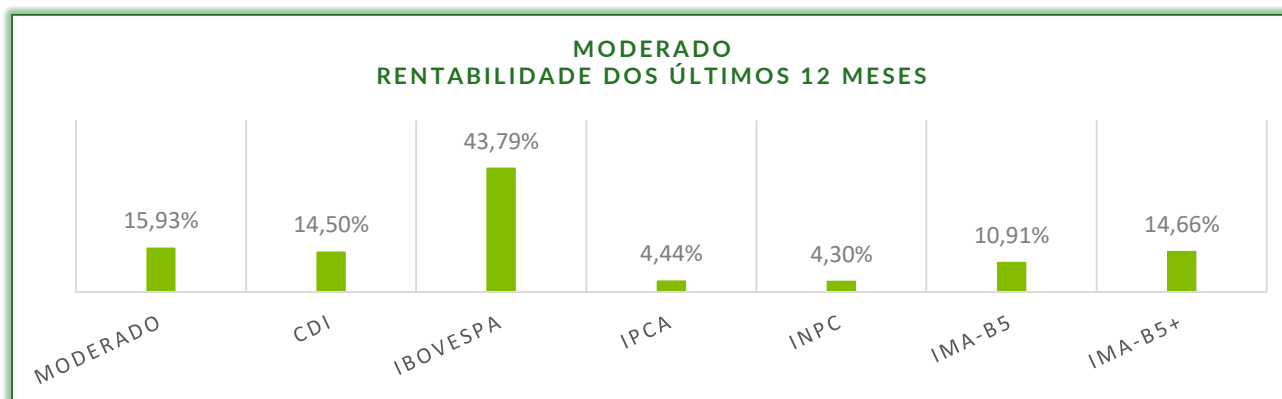
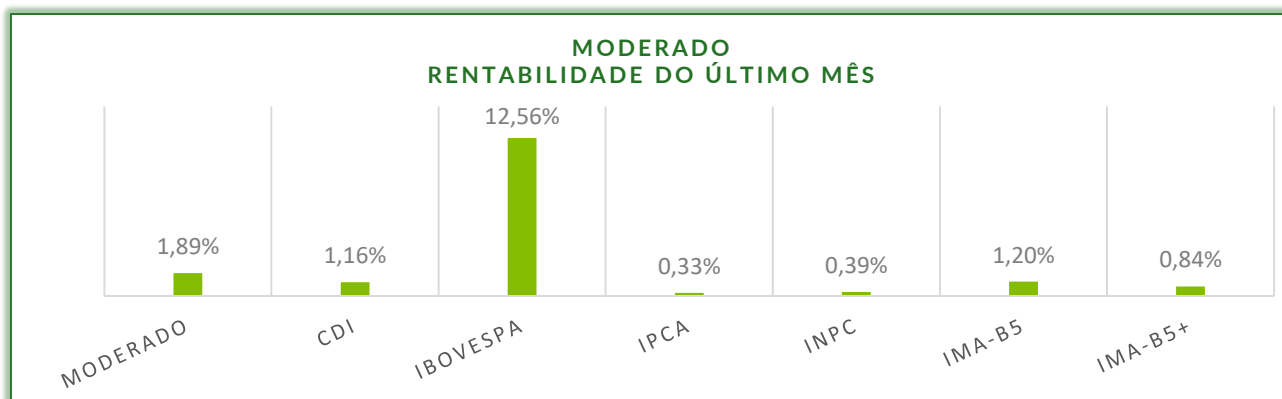
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

O início de 2026 foi caracterizado por estabilidade nos indicadores de inflação. Em janeiro, o IPCA registrou variação de 0,33%; enquanto o INPC avançou 0,39%, sinalizando controle do ambiente inflacionário. No mercado de renda fixa, observou-se melhor desempenho nos vértices intermediários da curva de juros reais, com o IMA-B5 avançando 1,20%, superando o CDI (1,16%). O IMA-B registrou alta de 1,00%, enquanto o IMA-B5+ apresentou valorização de 0,84%. No segmento de renda variável, o Ibovespa registrou expressiva valorização de 12,56% no mês, fruto do relevante fluxo estrangeiro direcionado ao mercado acionário doméstico. Nesse contexto, o perfil Moderado apresentou rentabilidade de 1,89% no mês. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,06%, com destaque para os fundos indexados à inflação, que avançaram 1,50%, os fundos de crédito, com retorno de 1,23% e os títulos privados pós-fixados marcados a mercado, que registraram 1,19%. O segmento de renda variável registrou retorno de 10,17%, com destaque para os fundos referenciados, que avançaram 12,78%. Os investimentos imobiliários apresentaram valorização de 4,94% e os estruturados contribuíram com 1,98%. Em contrapartida, os investimentos no exterior recuaram 2,07%, impactados pela desvalorização do fundo de renda variável internacional de 2,39%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	1,15%	1,89%	1,96%
Ano	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	1,15%	1,89%	1,96%
12 meses	13,22%	40,36%	18,32%	6,54%	39,91%	16,43%	15,93%	12,93%
24 meses	25,58%	32,68%	26,28%	38,58%	-	37,74%	26,10%	22,95%
36 meses	41,00%	49,98%	32,78%	61,22%	-	62,83%	42,34%	35,98%
60 meses	75,97%	41,54%	56,96%	-	-	134,65%	66,67%	73,29%
Volatilidade	0,22%	14,89%	3,48%	10,51%	10,26%	1,29%	1,49%	1,57%



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



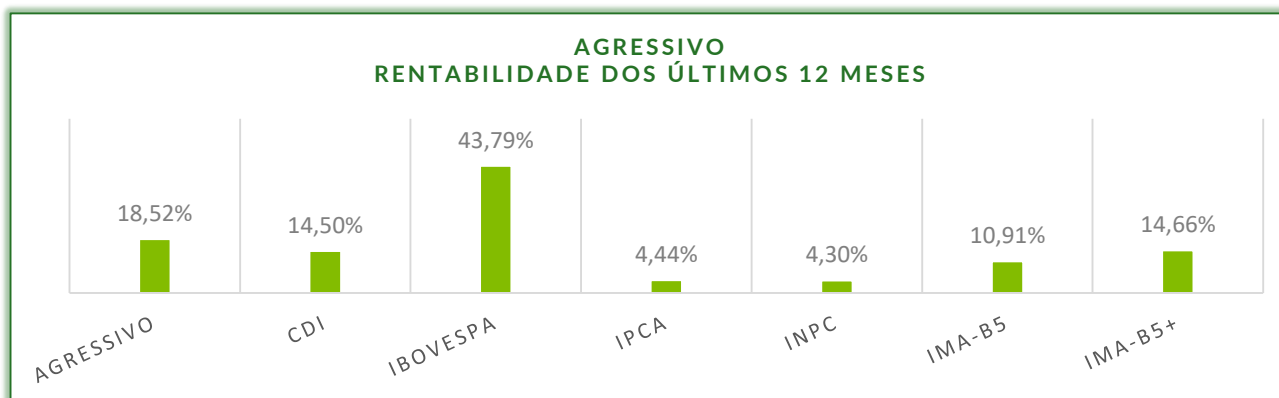
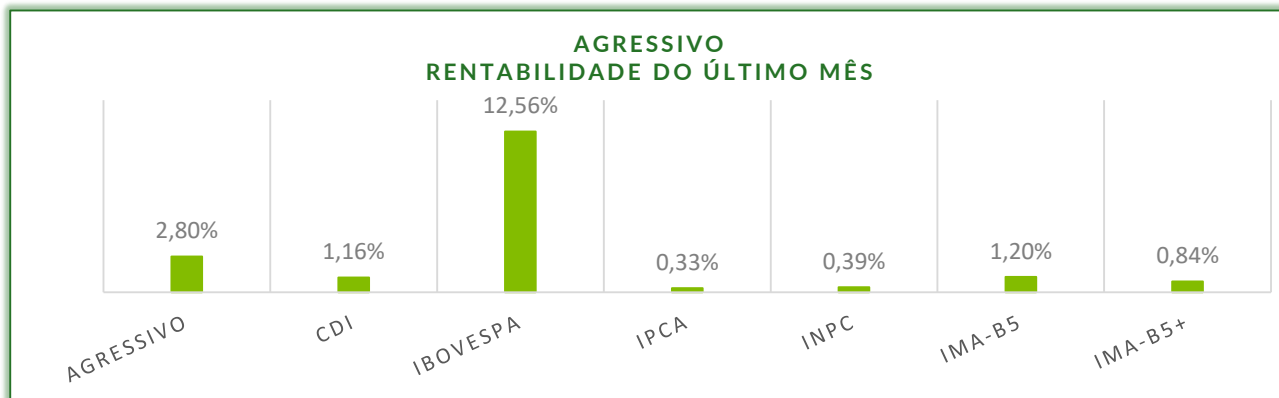
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

O início de 2026 foi caracterizado por estabilidade nos indicadores de inflação. Em janeiro, o IPCA registrou variação de 0,33%, enquanto o INPC avançou 0,39%, sinalizando controle do ambiente inflacionário. No mercado de renda fixa, observou-se melhor desempenho nos vértices intermediários da curva de juros reais, com o IMA-B5 avançando 1,20%, superando o CDI (1,16%). O IMA-B registrou alta de 1,00%, enquanto o IMA-B5+ apresentou valorização de 0,84%. No segmento de renda variável, o Ibovespa registrou expressiva valorização de 12,56% no mês, fruto do relevante fluxo estrangeiro direcionado ao mercado acionário doméstico. Nesse contexto, o perfil Agressivo apresentou rentabilidade de 2,80% no mês. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,06%, com destaque para os fundos indexados à inflação, que avançaram 1,50%, os fundos de crédito, com retorno de 1,23% e os títulos privados pós-fixados marcados a mercado, que registraram 1,19%. O segmento de renda variável registrou retorno de 10,17%, com destaque para os fundos referenciados, que avançaram 12,78%. Os investimentos imobiliários apresentaram valorização de 4,94% e os estruturados contribuíram com 1,98%. Em contrapartida, os investimentos no exterior recuaram 2,07%, impactados pela desvalorização do fundo de renda variável internacional de 2,39%.

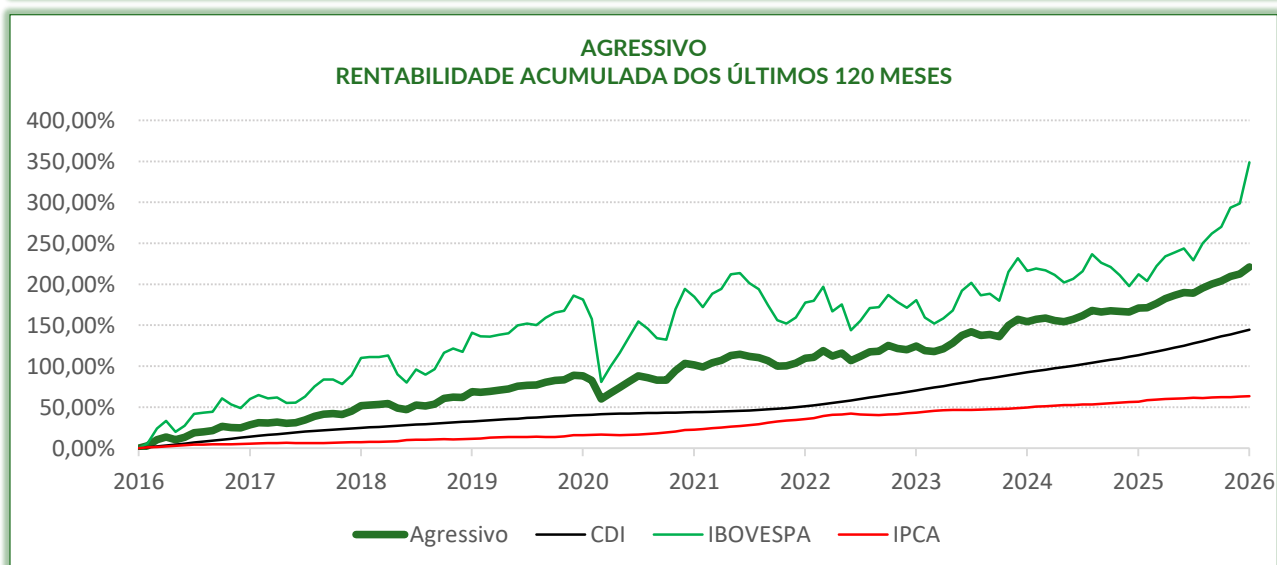
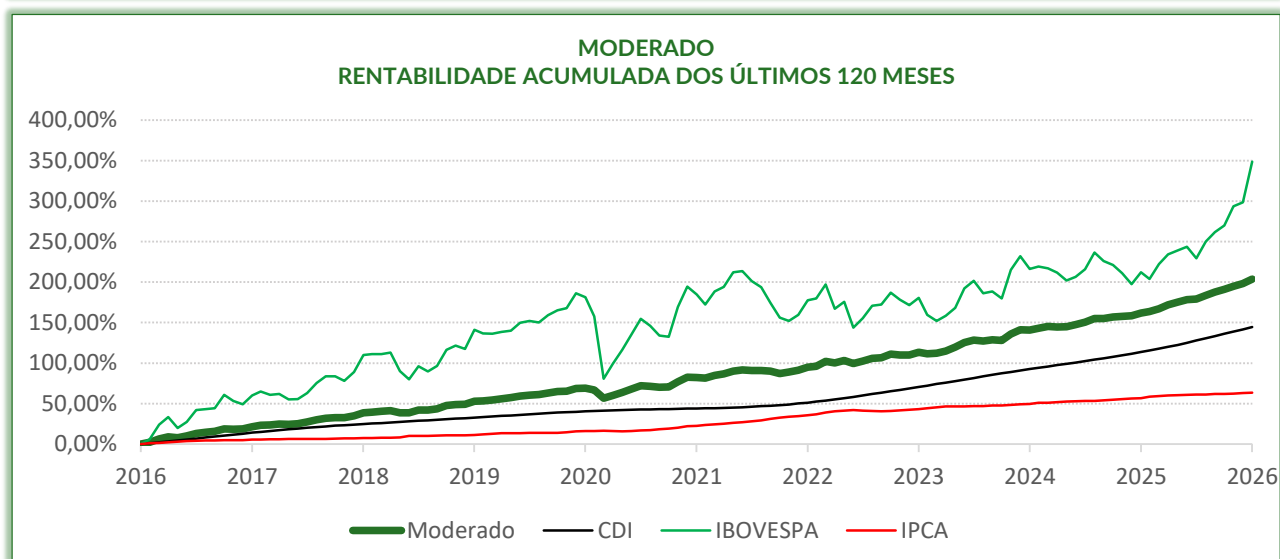
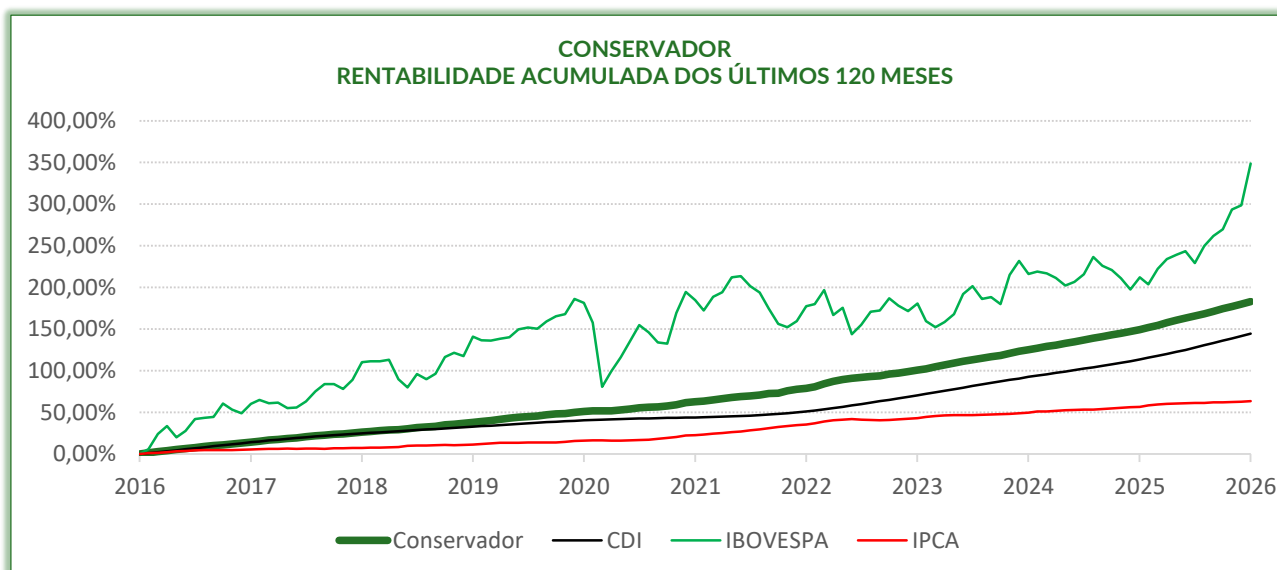
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	1,15%	2,80%	3,14%
Ano	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	1,15%	2,80%	3,14%
12 meses	13,22%	40,36%	18,32%	6,54%	39,91%	16,43%	18,52%	16,13%
24 meses	25,58%	32,68%	26,28%	38,58%	-	37,74%	26,25%	25,25%
36 meses	41,00%	49,98%	32,78%	61,22%	-	62,83%	42,94%	39,74%
60 meses	75,97%	41,54%	56,96%	-	-	134,65%	59,28%	78,96%
Volatilidade	0,22%	14,89%	3,48%	10,51%	10,26%	1,29%	2,95%	2,90%



*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





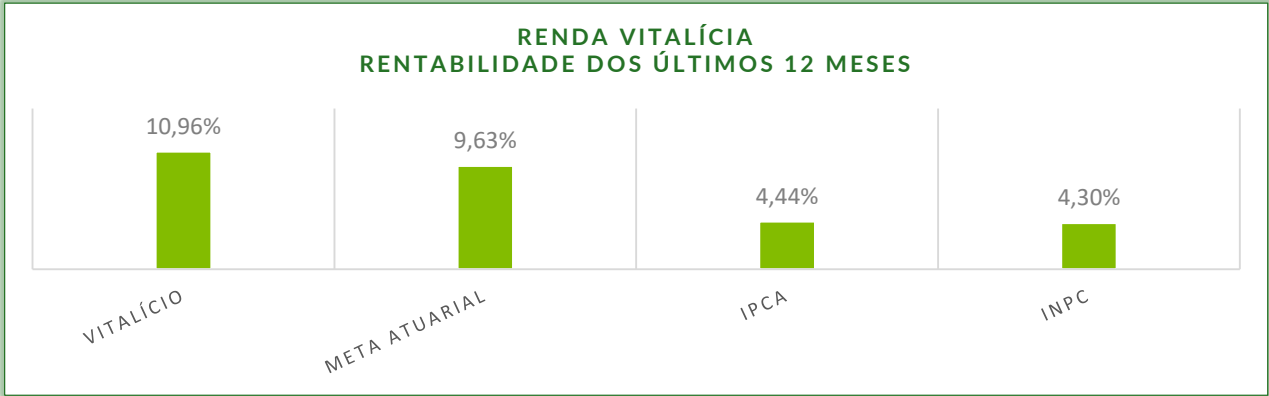
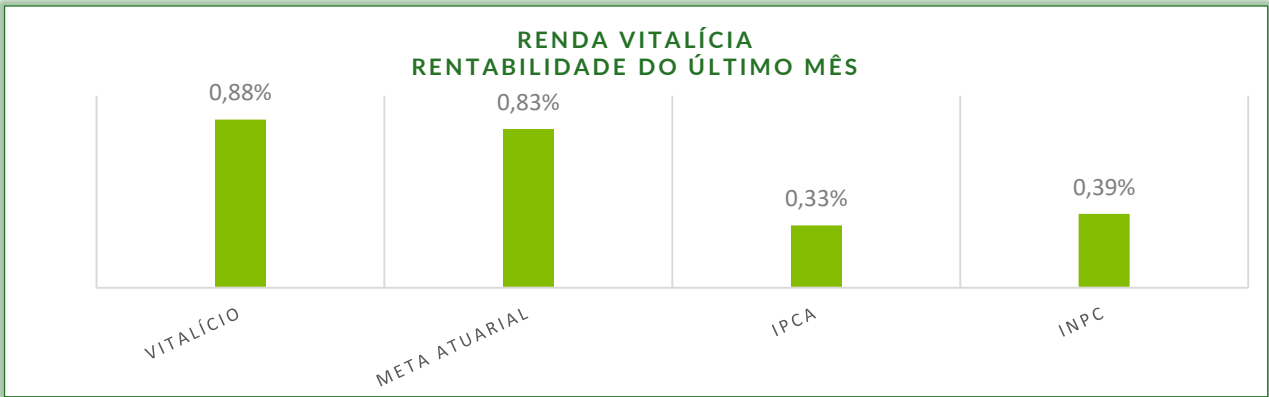
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

O início de 2026 foi caracterizado por estabilidade nos indicadores de inflação. Em janeiro, o IPCA registrou variação de 0,33%; enquanto o INPC avançou 0,39%, sinalizando controle do ambiente inflacionário. No mercado de renda fixa, o desempenho foi mais favorável nos vértices intermediários da curva de juros reais. O IMA-B 5 apresentou valorização de 1,20% no mês, superando o CDI, que registrou variação de 1,16% no período. O IMA-B, por sua vez, avançou 1,00%. Já os títulos de prazos mais longos, representados pelo IMA-B 5+, registraram alta de 0,84%, desempenho inferior ao CDI, refletindo abertura dos juros na ponta longa da curva. Nesse contexto, a parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 0,88% no mês, superando sua meta atuarial, que registrou variação de 0,83% no período. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,87%, com destaque para os fundos de crédito, com retorno de 1,24%, e os títulos privados pós-fixados marcados a mercado, que registraram 1,17%. O fundo Triumph, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, apresentou valorização de 1,18%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,87%	-	-	-	-	1,12%	0,88%	0,83%
Ano	0,87%	-	-	-	-	1,12%	0,88%	0,83%
12 meses	11,04%	-	-	-	-	14,94%	10,96%	9,63%
24 meses	22,42%	-	-	-	-	32,52%	22,23%	20,01%
36 meses	41,00%	-	-	-	-	62,83%	36,21%	30,28%
60 meses	75,97%	-	-	-	-	134,65%	67,82%	65,09%
Volatilidade	0,66%	-	-	-	-	0,08%	0,66%	1,45%

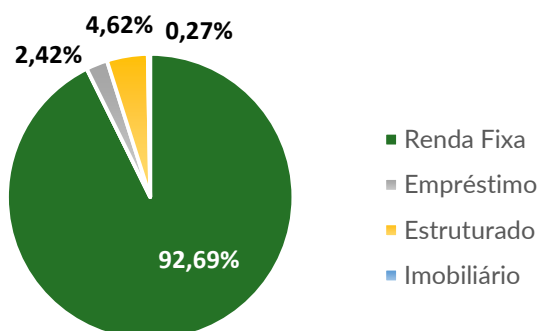


*A meta atuarial do plano é INPC + 5,35%, conforme Política de Investimentos.

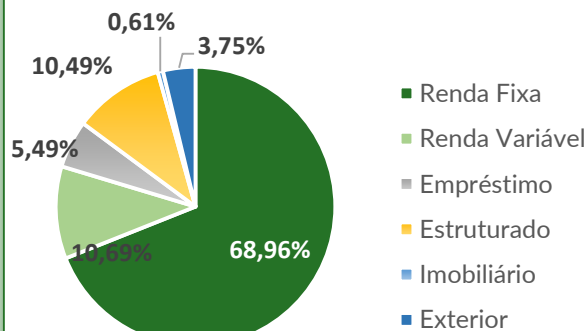


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

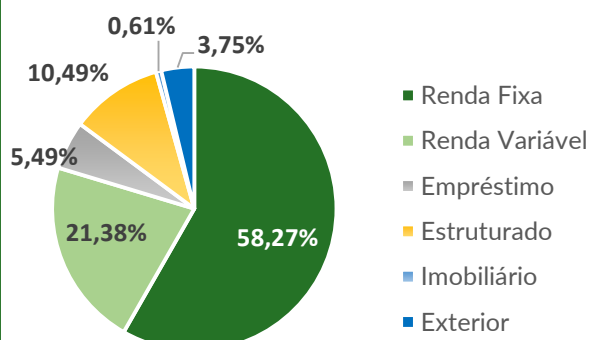
Conservador



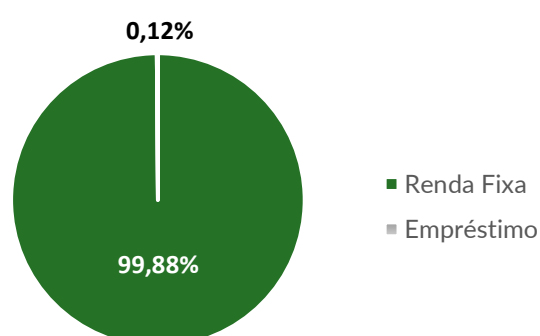
Moderado



Agressivo



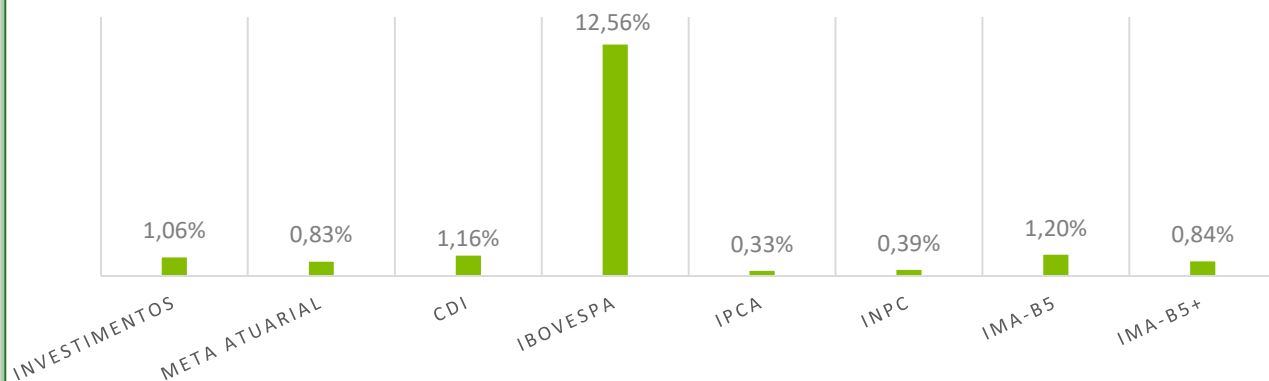
Renda Vitalícia



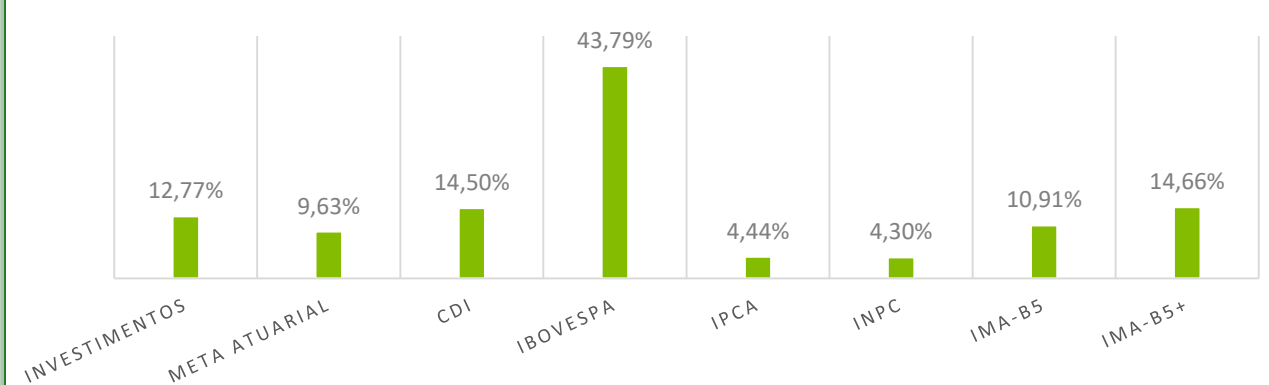


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

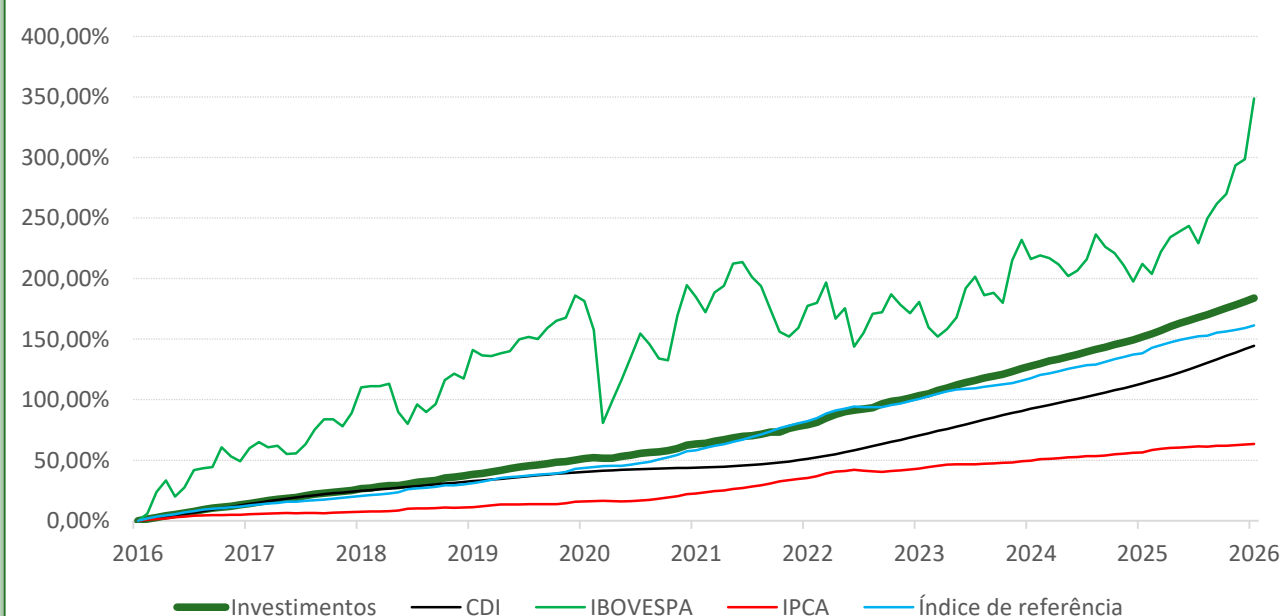
RENTABILIDADE DO ÚLTIMOS MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



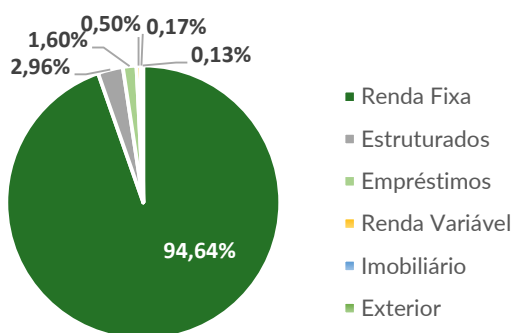
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



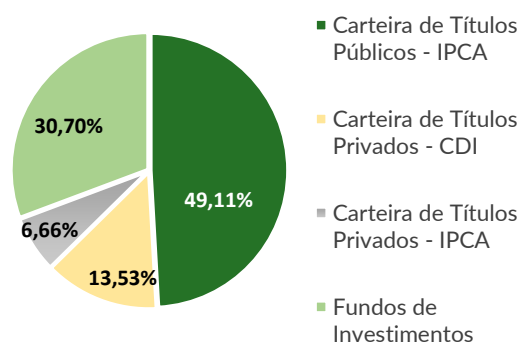


Alocação Consolidada do Plano

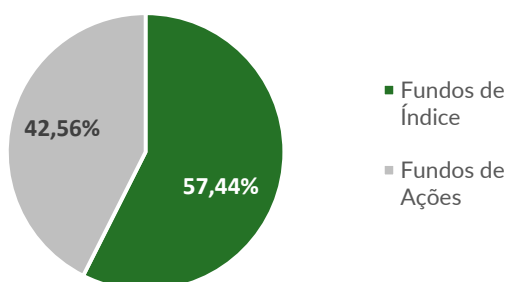
Distribuição por segmentos



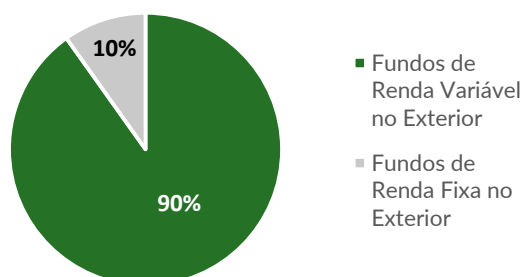
Composição Renda Fixa



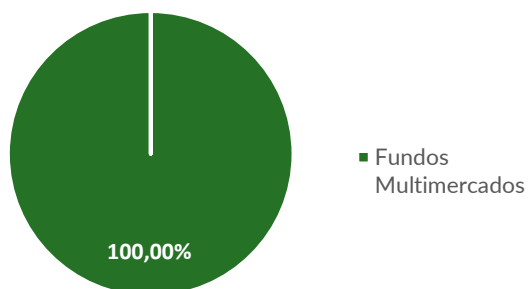
Composição Renda Variável



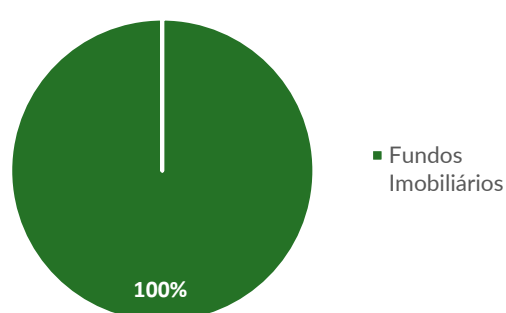
Composição Imobiliário



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.899.357.712	100,00%	94,64%
Títulos em Carteira Própria	2.009.149.893	69,30%	65,58%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.423.771.830	49,11%	46,48%
Carteira de Títulos Privados - CDI	392.245.360	13,53%	12,80%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	193.132.703	6,66%	6,30%
Fundos de Investimentos	890.207.819	30,70%	29,06%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	712.284.240	24,57%	23,25%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	23.797.692	0,82%	0,78%
MONT BLANC FIRF CP	58.879.369	2,03%	1,92%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	43.350.405	1,50%	1,42%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.874.061	0,27%	0,26%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	44.022.052	1,52%	1,44%
 Renda Variável	 15.208.051	 100,00%	 0,50%
Fundos de Índice Listados	8.734.829	57,44%	0,29%
BOVA 11	8.734.829	57,44%	0,29%
Fundos de Ações	6.473.221	42,56%	0,21%
OCEANA INDIAN FIA	5.389.697	35,44%	0,18%
4UM TITANIUM FIA	1.083.524	7,12%	0,04%
 Empréstimos	 48.865.330	 100,00%	 1,60%
 Investimentos Estruturados	 90.778.881	 100,00%	 2,96%
Fundos Multimercados - FIM	55.138.816	60,74%	1,80%
HARLEY FIC FIM	55.138.816	60,74%	1,80%
PLATINUM FIF MM LTDA	35.640.065	39,26%	1,16%
 Investimentos no Exterior	 3.942.797	 100,00%	 0,13%
Fundos no Exterior - FI IE	3.942.797	100,00%	0,13%
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.554.462	90,15%	0,12%
PIMCO INCOME FIM	388.334	9,85%	0,01%
 Fundos Imobiliários	 5.280.830	 100,00%	 0,17%
KFOF11	2.612.871	49,48%	0,09%
BCIA11	2.667.959	50,52%	0,09%
 Total dos Investimentos	 3.063.433.601	 100,00%	 100,00%