



Plano  
**Usiprev**

# BOLETIM DE INVESTIMENTO

**MARÇO 2026**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

Em março, o conflito entre EUA e Irã no Oriente Médio dominou o cenário econômico. Apesar do início do ciclo de corte da Selic, as incertezas sobre os impactos da guerra prevaleceram sobre o otimismo doméstico, elevando significativamente a volatilidade e impactando o desempenho de todas as estratégias de investimento. A inflação oficial, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou alta de 0,88% em março, acumulando 4,14% em 12 meses, ainda inferior ao teto da meta de inflação (4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC subiu 0,91% no mês e 3,77% nos últimos 12 meses. No último mês, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a Selic de 15% para 14,75% ao ano. A instituição, entretanto, ressaltou a necessidade de cautela frente aos potenciais efeitos decorrentes da guerra no Oriente Médio.

Nos EUA, o Banco Central manteve a taxa de juros no intervalo entre 3,50% e 3,75%. De acordo com a ata da reunião, os membros da instituição consideraram o risco de a inflação permanecer acima da meta por mais tempo, a depender do impacto da guerra sobre os indicadores econômicos do país. A inflação anual dos EUA subiu de 2,4% para 3,3% em março, acima da meta de 2%.

O Banco Central Europeu também manteve as taxas de juros na reunião de março. A instituição reforçou que a guerra aumentou os riscos para o controle da inflação e para a manutenção do crescimento da região. A inflação anual da Zona do Euro acelerou de 1,9% para 2,5% em março, acima da meta de 2%.

Sob o impacto da guerra, os ativos brasileiros evidenciaram a cautela dos investidores. O Ibovespa (índice de ações) apresentou queda de 0,70% em março, enquanto o IFIX (índice de fundos imobiliários) caiu 1,06%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, desvalorizou 0,78%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 1,39%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,21% no mês. No exterior, os principais índices acionários acumularam forte queda no mês (em dólar), refletindo as tensões no Oriente Médio: nos EUA, o Nasdaq recuou 4,8975% e o S&P 500, 5,09%. Já os índices MSCI World e MSCI Europe registraram perdas de 6,55% e 10,25%, respectivamente. O dólar (Ptax) encerrou março cotado a R\$ 5,22, alta de 1,36% no mês, mas em queda de 5,14% em 2026.



## 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

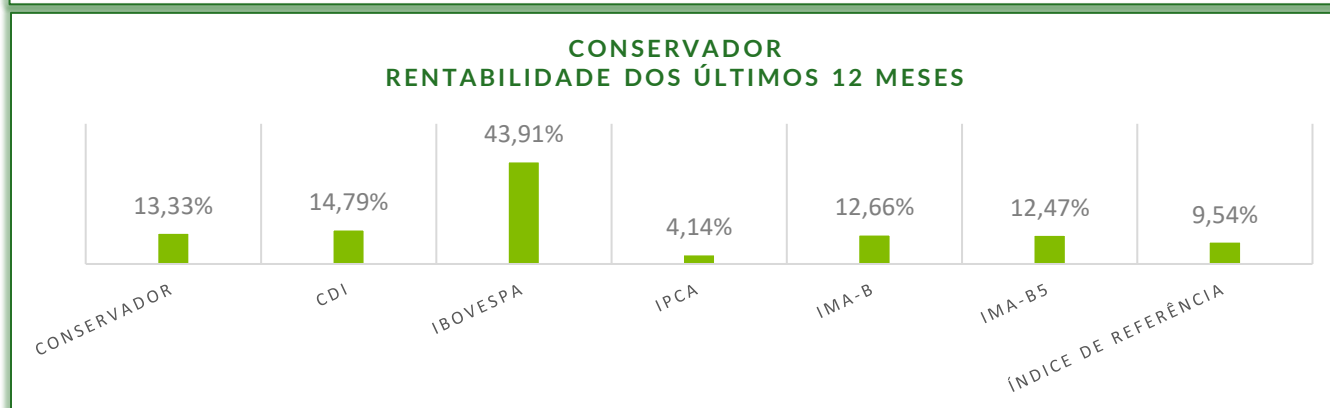
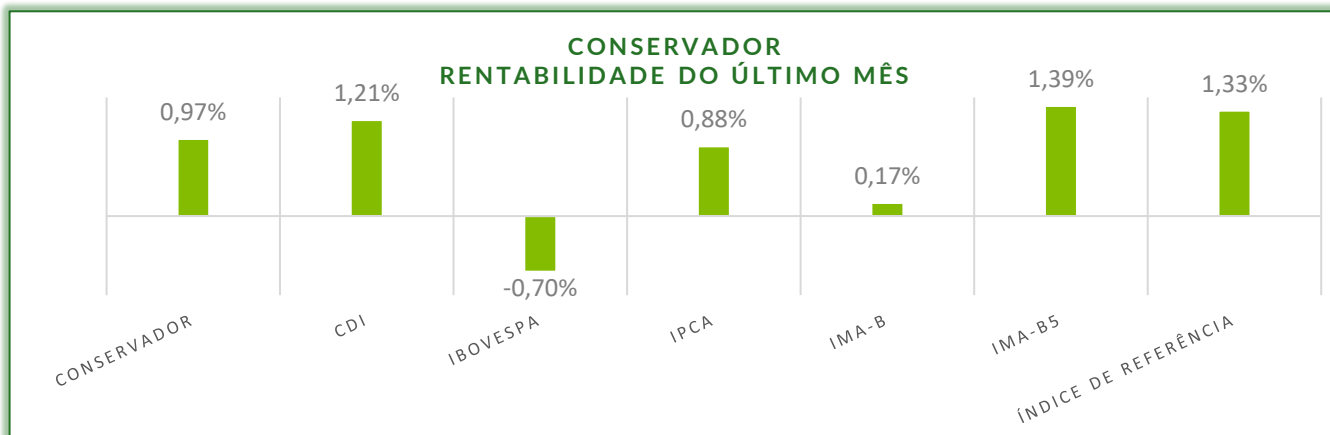


## Comentário da Gestão

Em março, o mercado foi marcado por movimentos distintos ao longo da curva de juros, em um ambiente de maior cautela dos investidores. Os índices atrelados à inflação tiveram comportamento heterogêneo, enquanto os vértices intermediários da curva apresentaram desempenho positivo, os prazos mais longos foram impactados pela abertura das taxas. Nesse contexto, o IMA-B 5 avançou 1,39%, ao passo que o IMA-B 5+ recuou 0,78%, resultando em uma alta mais moderada do IMA-B, de 0,17%. Já o CDI apresentou rentabilidade de 1,21%, reforçando a atratividade dos ativos pós-fixados. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,22%, com destaque para os títulos públicos indexados marcados na curva, que avançaram 1,39%, e para o fundo de liquidez, que registrou desempenho de 1,27% no período. A renda fixa no exterior apresentou desempenho negativo de 1,74%, refletindo a abertura das taxas ao longo da curva de juros nos Estados Unidos. Os investimentos imobiliários e estruturados também encerraram o período com rentabilidade negativa de 2,33% e 2,48%, respectivamente. O segmento de empréstimos registrou rentabilidade de 0,87% no mês. Nesse contexto, o perfil Conservador apresentou rentabilidade de 0,97% em março, desempenho inferior ao índice de referência, que registrou variação de 1,33% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Renda Fixa Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
<b>Mês</b>	1,22%	-	-2,48%	-1,74%	-2,33%	0,87%	0,97%	1,33%
<b>Ano</b>	3,30%	-	0,41%	0,09%	3,27%	3,14%	3,08%	3,29%
<b>12 meses</b>	13,35%	-	15,58%	-	25,10%	15,73%	13,33%	9,54%
<b>24 meses</b>	26,03%	-	23,96%	-	-	36,40%	25,82%	21,41%
<b>36 meses</b>	40,99%	-	33,06%	-	-	61,21%	40,88%	32,23%
<b>60 meses</b>	77,45%	-	52,77%	-	-	133,11%	74,85%	67,65%

<b>Volatilidade</b>	0,28%	-	5,06%	8,82%	10,62%	1,36%	0,29%	0,95%
---------------------	-------	---	-------	-------	--------	-------	-------	-------



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



## Resultados do Perfil Moderado

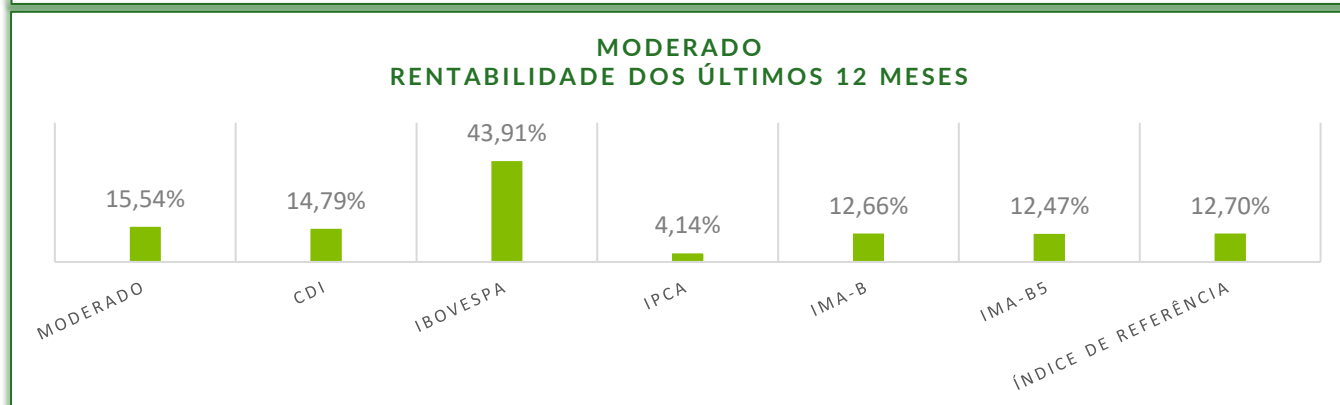
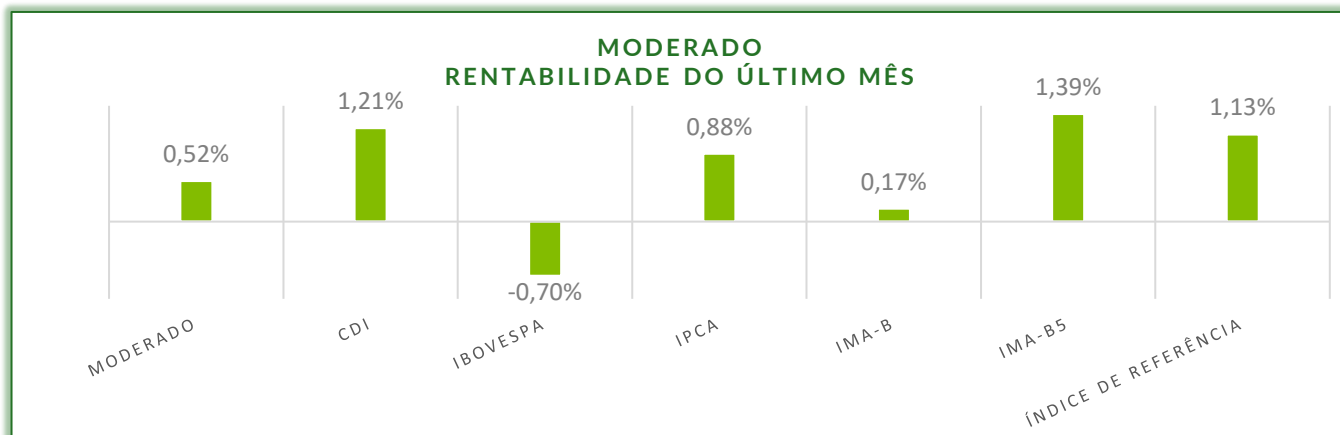


## Comentário da Gestão

Em março, o mercado foi marcado por movimentos distintos ao longo da curva de juros, em um ambiente de maior cautela dos investidores. Os índices atrelados à inflação tiveram comportamento heterogêneo, enquanto os vértices intermediários da curva apresentaram desempenho positivo, os prazos mais longos foram impactados pela abertura das taxas. Nesse contexto, o IMA-B 5 avançou 1,39%, ao passo que o IMA-B 5+ recuou 0,78%, resultando em uma alta mais moderada do IMA-B, de 0,17%. Já o CDI apresentou rentabilidade de 1,21%, reforçando a atratividade dos ativos pós-fixados. O principal índice do mercado acionário brasileiro, o Ibovespa, apresentou desempenho negativo no mês, recuando 0,70%, refletindo um ambiente de maior aversão ao risco. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,22%, com destaque para os títulos públicos indexados marcados na curva, que avançaram 1,39%, e para o fundo de liquidez, que registrou desempenho de 1,27% no período. O segmento exterior registrou desempenho negativo de 5,12%, refletindo os impactos da guerra nos mercados globais e a abertura dos juros nos EUA. Os investimentos imobiliários e estruturados também encerraram o período com rentabilidade negativa, de 2,33% e 2,48% respectivamente. O segmento de empréstimos registrou rentabilidade de 0,87% no mês. Nesse contexto, o perfil Moderado apresentou rentabilidade de 0,52% no mês, desempenho inferior ao índice de referência, que registrou variação de 1,13% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
<b>Mês</b>	1,22%	-0,87%	-2,48%	-5,12%	-2,33%	0,87%	0,52%	1,13%
<b>Ano</b>	3,30%	12,78%	0,41%	-6,24%	3,27%	3,14%	3,55%	4,60%
<b>12 meses</b>	13,35%	40,10%	15,58%	9,05%	25,10%	15,73%	15,54%	12,70%
<b>24 meses</b>	26,03%	34,19%	23,96%	24,00%	-	36,40%	25,92%	24,20%
<b>36 meses</b>	40,99%	70,80%	33,06%	51,30%	-	61,21%	45,40%	39,81%
<b>60 meses</b>	77,45%	43,56%	52,77%	-	-	133,11%	67,17%	73,66%

<b>Volatilidade</b>	0,28%	13,98%	5,06%	9,95%	10,62%	1,36%	1,52%	1,53%
---------------------	-------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	-------



\*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

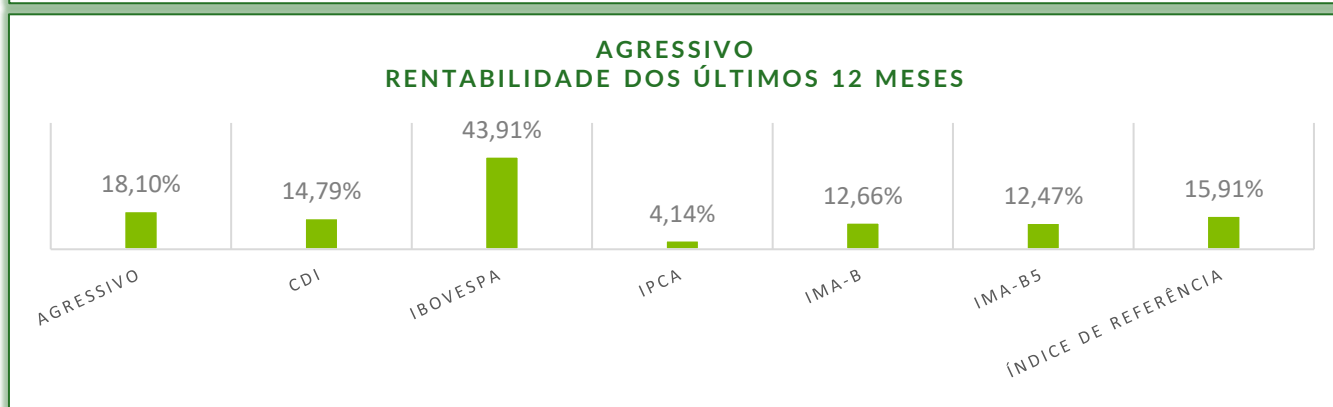
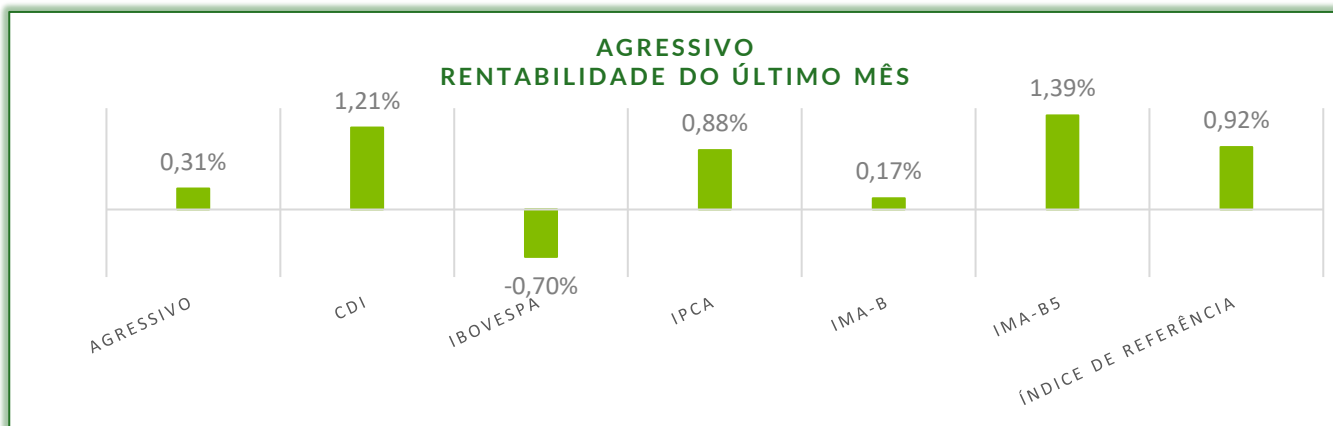


## Comentário da Gestão

Em março, o mercado foi marcado por movimentos distintos ao longo da curva de juros, em um ambiente de maior cautela dos investidores. Já os índices atrelados à inflação tiveram comportamento heterogêneo, enquanto os vértices intermediários da curva apresentaram desempenho positivo, os prazos mais longos foram impactados pela abertura das taxas. Nesse contexto, o IMA-B 5 avançou 1,39%, ao passo que o IMA-B 5+ recuou 0,78%, resultando em uma alta mais moderada do IMA-B, de 0,17%. Já o CDI apresentou rentabilidade de 1,21%, reforçando a atratividade dos ativos pós-fixados. O principal índice do mercado acionário brasileiro, o Ibovespa, apresentou desempenho negativo no mês, recuando 0,70%, refletindo um ambiente de maior aversão ao risco. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,22%, com destaque para os títulos públicos indexados marcados na curva, que avançaram 1,39%, e para o fundo de liquidez, que registrou desempenho de 1,27% no período. O segmento exterior registrou desempenho negativo de 5,12%, refletindo os impactos da guerra nos mercados globais e a abertura dos juros nos EUA. Os investimentos imobiliários e estruturados também encerraram o período com rentabilidade negativa de 2,33% e 2,48%, respectivamente. O segmento de empréstimos registrou rentabilidade de 0,87% no mês. Nesse contexto, o perfil Agressivo apresentou rentabilidade de 0,31% no mês, desempenho inferior ao índice de referência, que registrou variação de 0,92% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
<b>Mês</b>	1,22%	-0,87%	-2,48%	-5,12%	-2,33%	0,87%	0,31%	0,92%
<b>Ano</b>	3,30%	12,78%	0,41%	-6,24%	3,27%	3,14%	4,49%	5,90%
<b>12 meses</b>	13,35%	40,10%	15,58%	9,05%	25,10%	15,73%	18,10%	15,91%
<b>24 meses</b>	26,03%	34,19%	23,96%	24,00%	-	36,40%	26,21%	26,97%
<b>36 meses</b>	40,99%	70,80%	33,06%	51,30%	-	61,21%	49,80%	47,55%
<b>60 meses</b>	77,45%	43,56%	52,77%	-	-	133,11%	59,86%	79,50%

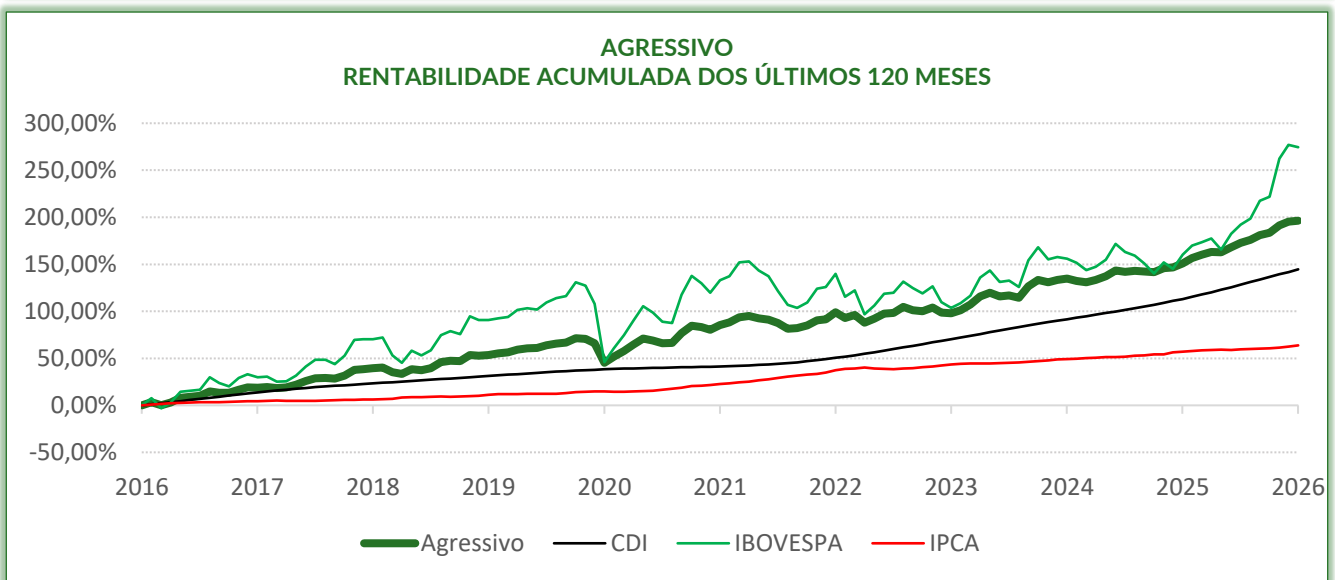
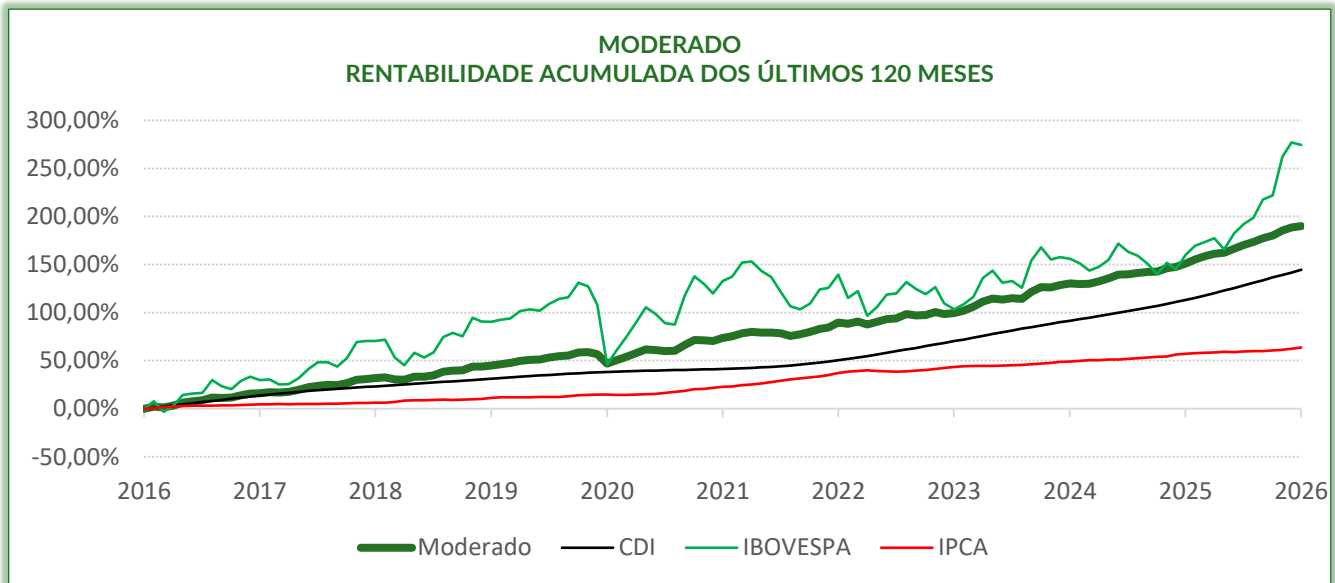
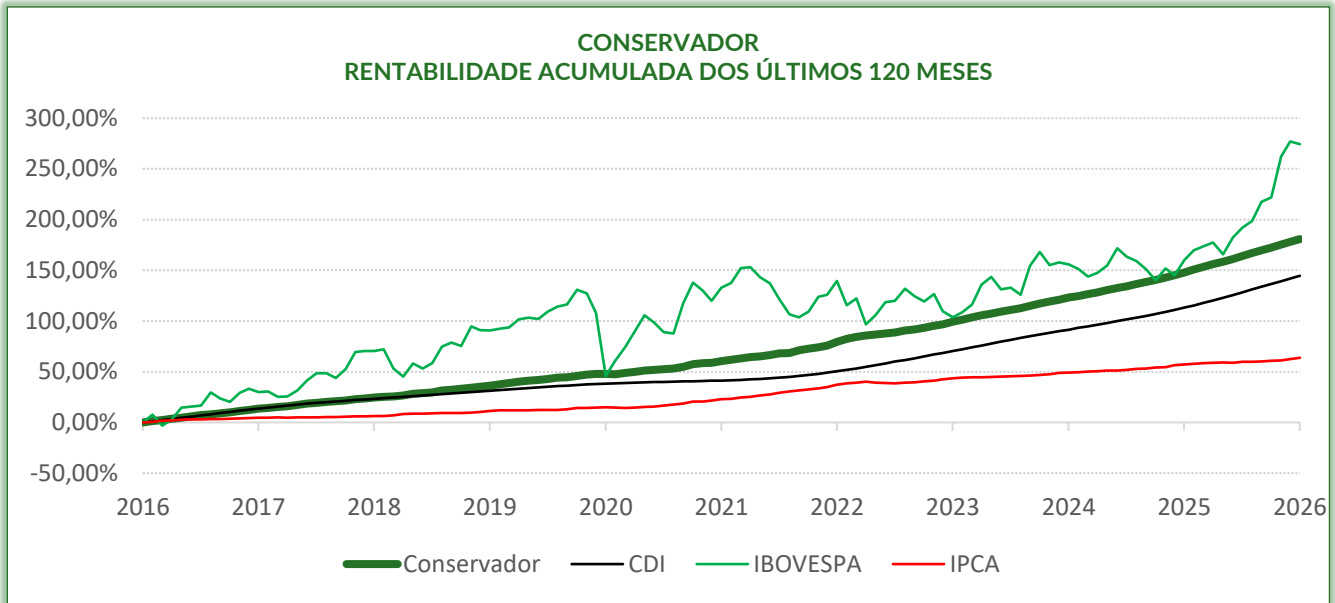
<b>Volatilidade</b>	0,28%	13,98%	5,06%	9,95%	10,62%	1,36%	2,89%	2,83%
---------------------	-------	--------	-------	-------	--------	-------	-------	-------



\*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





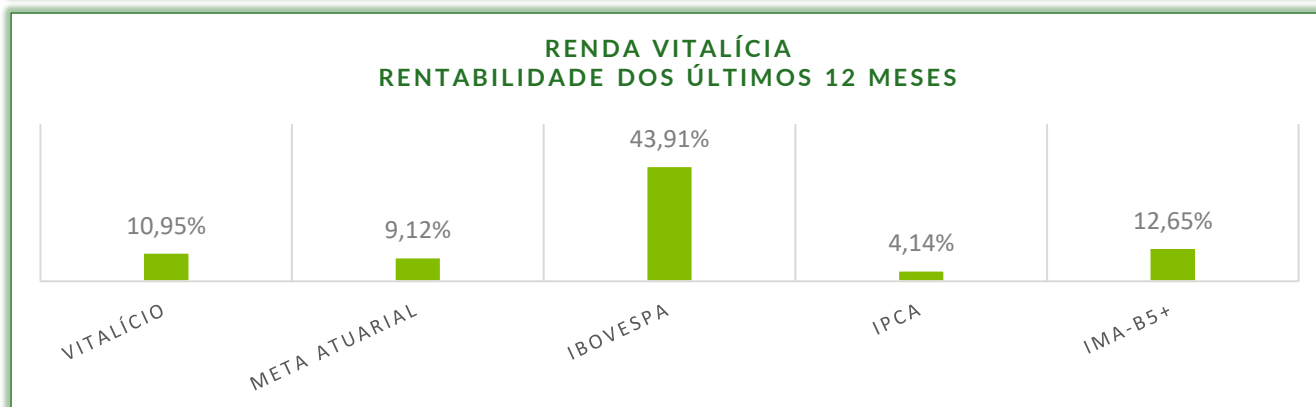
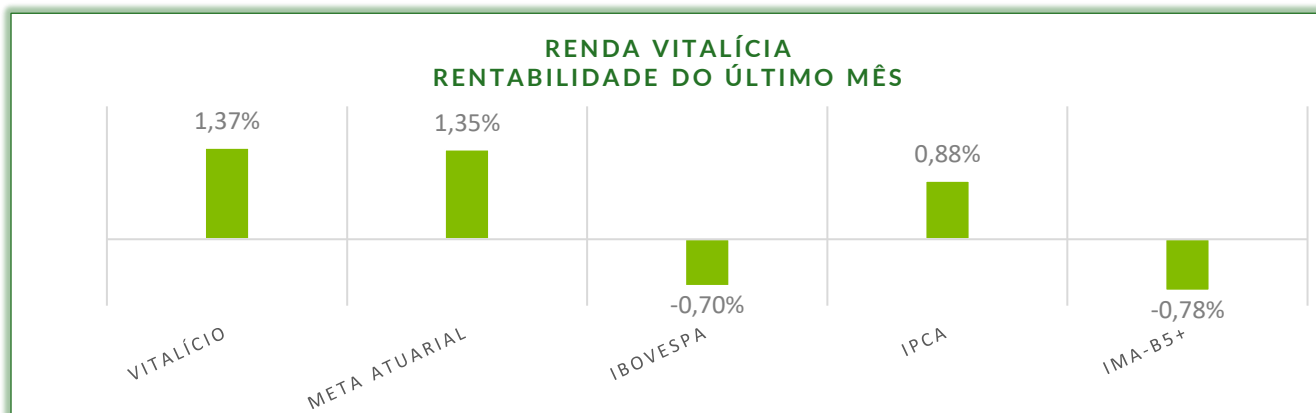
## Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



## Comentário da Gestão

Em março, o mercado foi marcado por movimentos distintos ao longo da curva de juros, em um ambiente de maior cautela dos investidores. Os índices atrelados à inflação tiveram comportamento heterogêneo, enquanto os vértices intermediários da curva apresentaram desempenho positivo, os prazos mais longos foram impactados pela abertura das taxas. Nesse contexto, o IMA-B 5 avançou 1,39%, ao passo que o IMA-B 5+ recuou 0,78%, resultando em uma alta mais moderada do IMA-B, de 0,17%. Já o CDI apresentou rentabilidade de 1,21%, reforçando a atratividade dos ativos pós-fixados. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,36%, com destaque para os títulos indexados marcados a mercado, que registraram retorno de 1,25% e os títulos indexados marcados na curva, que registraram retorno de 1,40%. O fundo Triumph, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, apresentou valorização de 1,27%. O segmento de empréstimos registrou rentabilidade de 1,12%, no mês. Nesse contexto, a parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 1,37% no mês, desempenho acima da meta atuarial, que registrou variação de 1,35% no período.

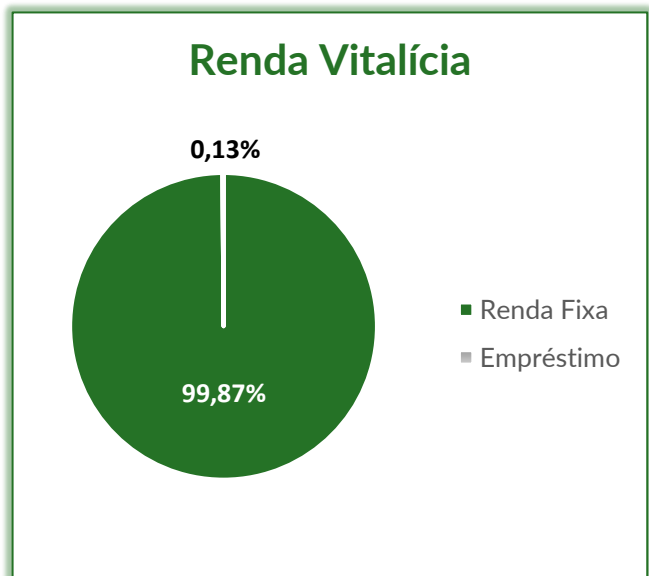
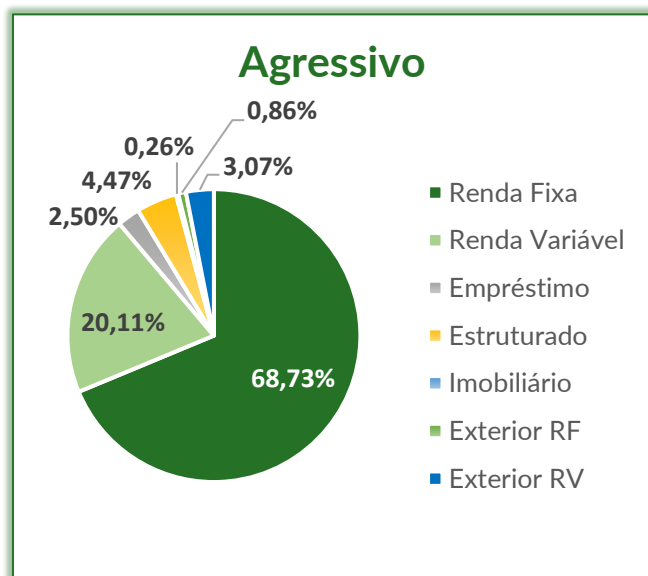
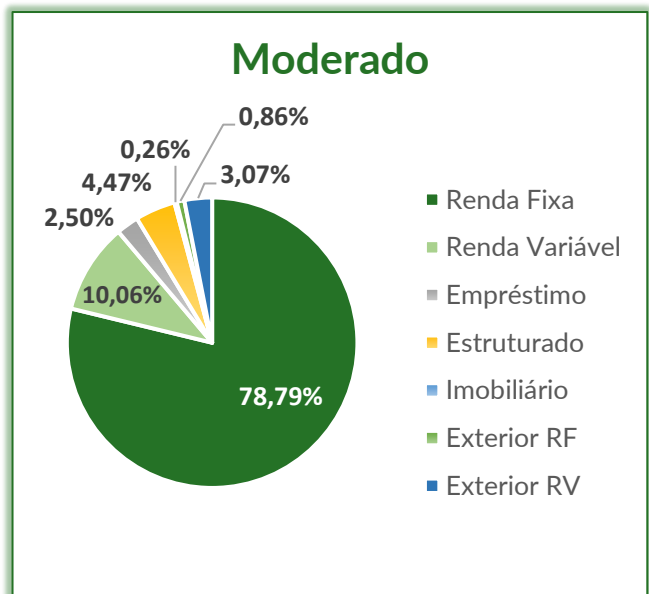
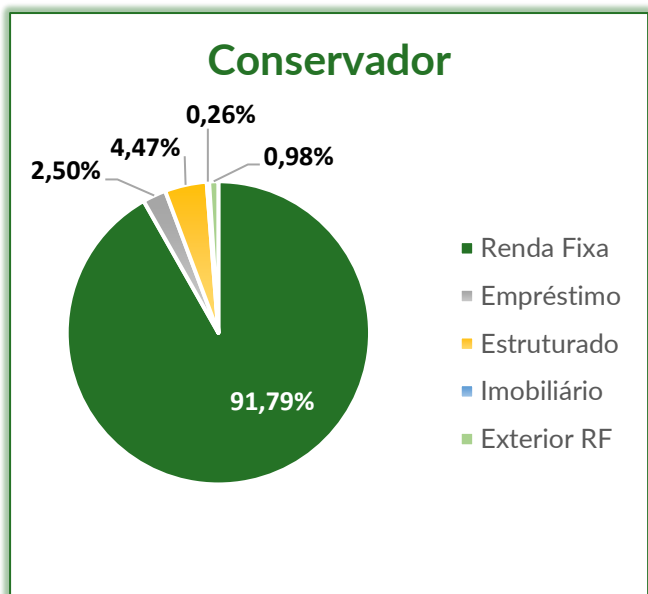
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
<b>Mês</b>	1,36%	-	-	-	-	1,12%	1,37%	1,35%
<b>Ano</b>	3,14%	-	-	-	-	3,46%	3,18%	3,21%
<b>12 meses</b>	10,98%	-	-	-	-	14,88%	10,95%	9,12%
<b>24 meses</b>	22,81%	-	-	-	-	32,29%	22,68%	20,62%
<b>36 meses</b>	40,99%	-	-	-	-	61,21%	36,37%	30,53%
<b>60 meses</b>	77,45%	-	-	-	-	133,11%	69,33%	65,08%
<b>Volatilidade</b>	0,70%	-	-	-	-	0,07%	0,72%	1,05%



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

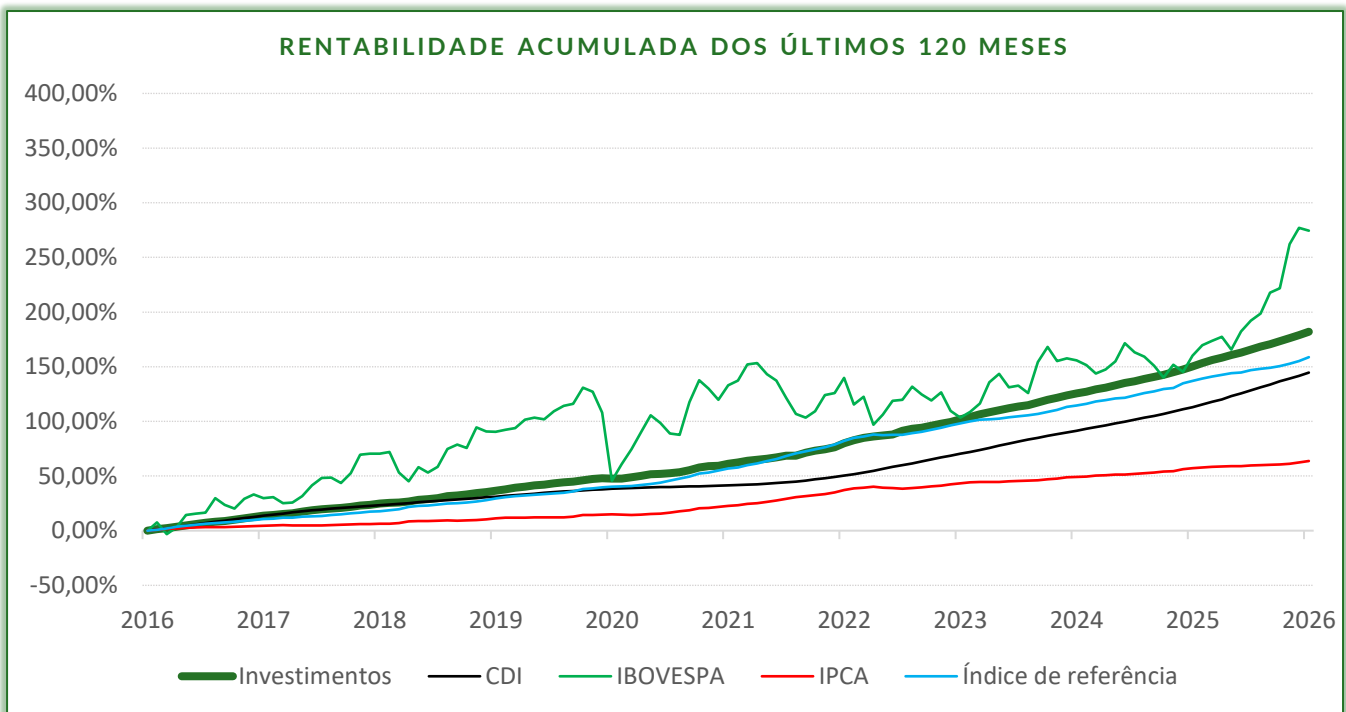
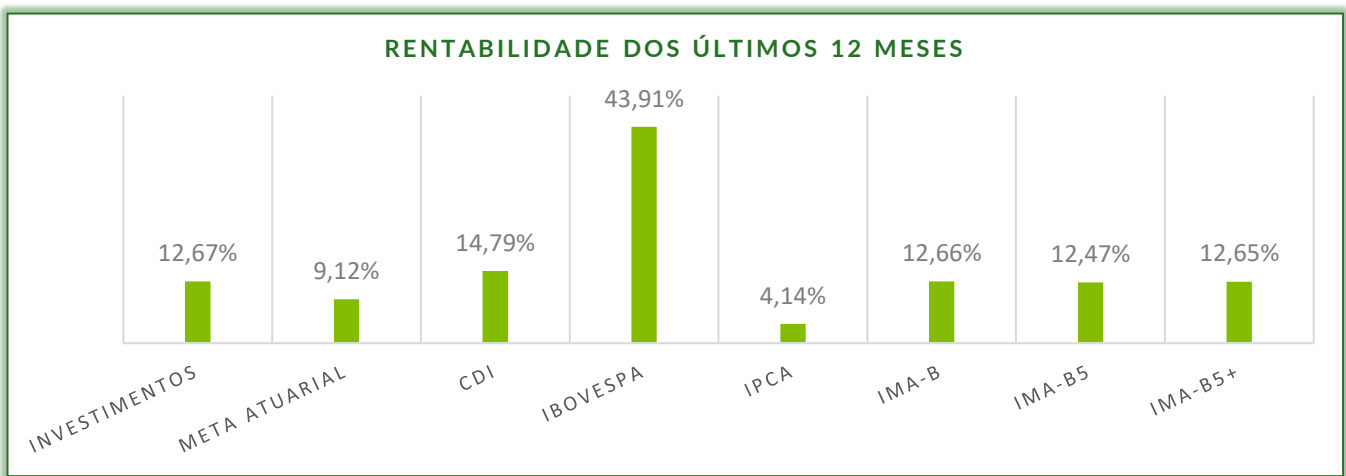
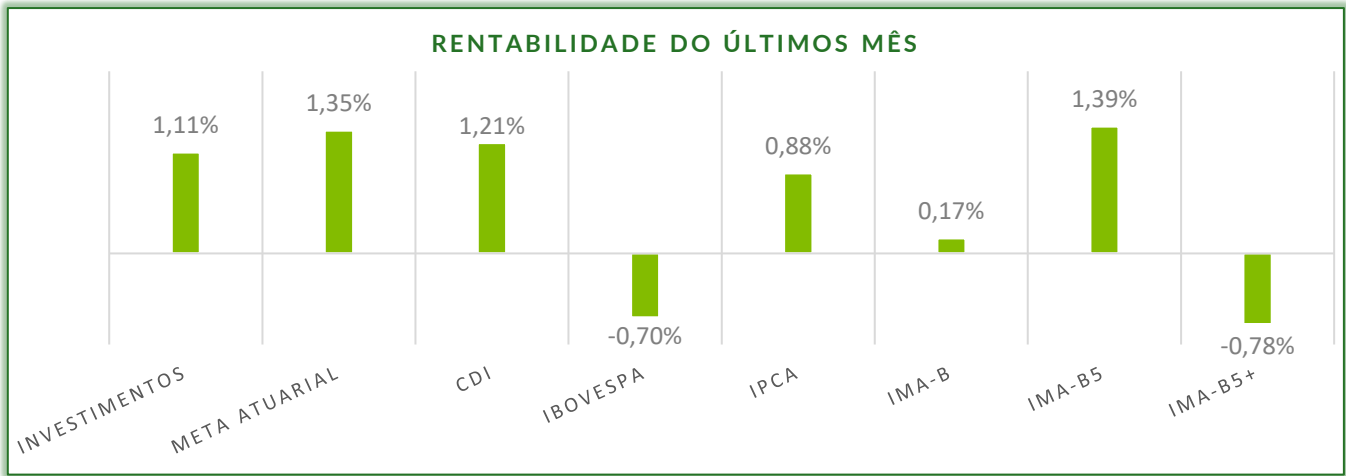


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia





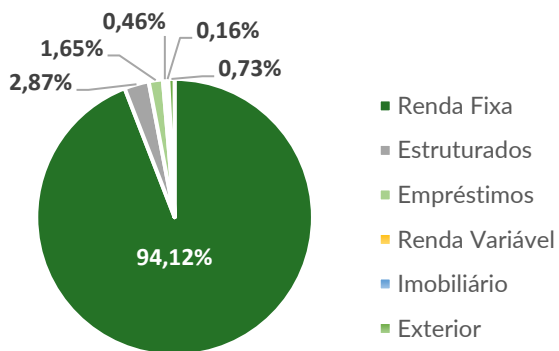
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



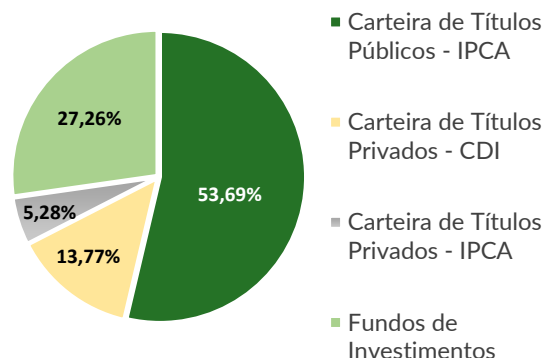


Alocação Consolidada do Plano

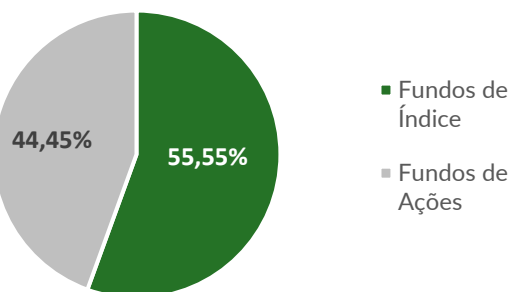
Distribuição por segmentos



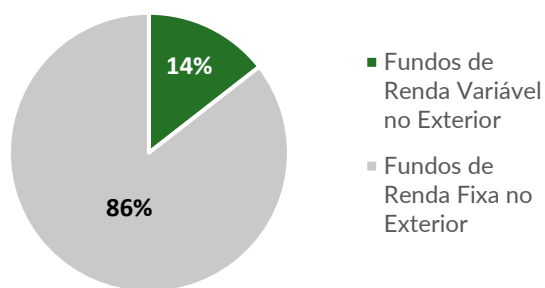
Composição Renda Fixa



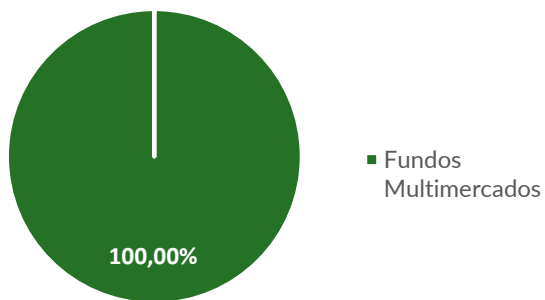
Composição Renda Variável



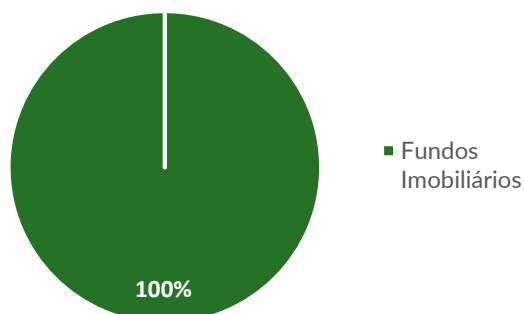
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
<b>Renda Fixa</b>	<b>2.926.448.311</b>	<b>100,00%</b>	<b>94,12%</b>
<b>Títulos em Carteira Própria</b>	<b>2.128.810.040</b>	<b>72,74%</b>	<b>68,46%</b>
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.571.264.794	53,69%	50,53%
Carteira de Títulos Privados - CDI	402.882.788	13,77%	12,96%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	154.662.458	5,28%	4,97%
<b>Fundos de Investimentos</b>	<b>797.638.271</b>	<b>27,26%</b>	<b>25,65%</b>
BRADESCO TRIUMPH FIRF	616.159.648	21,05%	19,82%
MONT BLANC FIRF CP	60.047.388	2,05%	1,93%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	44.275.820	1,51%	1,42%
SAFRA VITESSE FIRF CP	8.041.425	0,27%	0,26%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	69.113.991	2,36%	2,22%
<b>Renda Variável</b>	<b>14.405.299</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,46%</b>
<b>Fundos de Índice Listados</b>	<b>8.001.438</b>	<b>55,55%</b>	<b>0,26%</b>
BOVA 11	8.001.438	55,55%	0,26%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>6.403.861</b>	<b>44,45%</b>	<b>0,21%</b>
OCEANA INDIAN FIA	5.497.759	38,16%	0,18%
4UM TITANIUM FIA	906.103	6,29%	0,03%
<b>Empréstimos</b>	<b>51.370.952</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,65%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>89.379.351</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,87%</b>
<b>Fundos Multimercados - FIM</b>	<b>54.282.794</b>	<b>60,73%</b>	<b>1,75%</b>
HARLEY FIC FIM	54.282.794	60,73%	1,75%
PLATINUM FIF MM LTDA	35.096.557	39,27%	1,13%
<b>Investimentos no Exterior</b>	<b>22.666.545</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,73%</b>
<b>Fundos no Exterior - FI IE</b>	<b>22.666.545</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,73%</b>
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.278.475	14,46%	0,11%
PIMCO INCOME FIM	19.388.071	85,54%	0,62%
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>5.102.142</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,16%</b>
KFOF11	2.510.759	49,21%	0,08%
BCIA11	2.591.383	50,79%	0,08%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>3.109.372.599</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>