



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

JULHO 2026

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em julho, a guerra entre Irã e EUA continuou pautando os mercados, elevando as preocupações com a oferta global de petróleo. Com a proximidade das eleições no Brasil, a agenda política também ganhou peso nas expectativas dos investidores. O fluxo estrangeiro na bolsa brasileira voltou a ser positivo (R\$ 2,5 bilhões), após dois meses de saldo negativo, influenciado principalmente pela alta do petróleo e valorização das ações do setor, como Petrobras e PetroRio.

A inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, desacelerou de 0,16% para 0,07% em julho, influenciada pela queda nos preços de alimentos. O índice acumula alta de 4,44% em 12 meses e o teto da meta para 2026 é de 4,5%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC registrou queda de 0,01% no mês e alta de 4,10% em 12 meses.

Em julho, o Federal Reserve (Fed), banco central dos EUA, manteve a taxa de juros entre 3,50% e 3,75% pela quinta reunião consecutiva. A ata da reunião indicou a intensificação do debate sobre uma eventual alta, com participantes destacando aumentos de preços em bens e serviços. A inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, desacelerou de 3,5% para 3,4% ao ano, mas segue acima da meta de 2%.

Em julho, o Banco Central Europeu manteve a taxa de depósito em 2,25% ao ano, citando a necessidade de acompanhar a evolução dos preços de energia em função do conflito no Oriente Médio. A inflação anual da zona do euro, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, acelerou de 2,8% para 2,9% em julho e permanece acima da meta de 2%.

No Brasil, o Ibovespa (principal índice de ações), impulsionado pela alta do petróleo, registrou alta de 3,47% no mês, enquanto o IFIX (índice de fundos imobiliários) caiu 0,32%. Na renda fixa, o IMA-B5+, composto por títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 0,75%. O IMA-B5, que reúne títulos atrelados ao IPCA de prazo mais curto, valorizou 1,24%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,22% no mês.

No exterior, o desempenho do mercado de ações, em dólar, foi misto. Nos EUA, os índices Nasdaq (-3,20%) e S&P 500 (-0,13%) recuaram, em meio à queda de empresas do setor de semicondutores. O MSCI World, índice global de ações, subiu marginalmente (+0,46%), enquanto o MSCI Europe registrou alta de 1,54%. O dólar (Ptax) encerrou julho a R\$ 5,08, com queda de 1,92% no mês ante o real.



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.



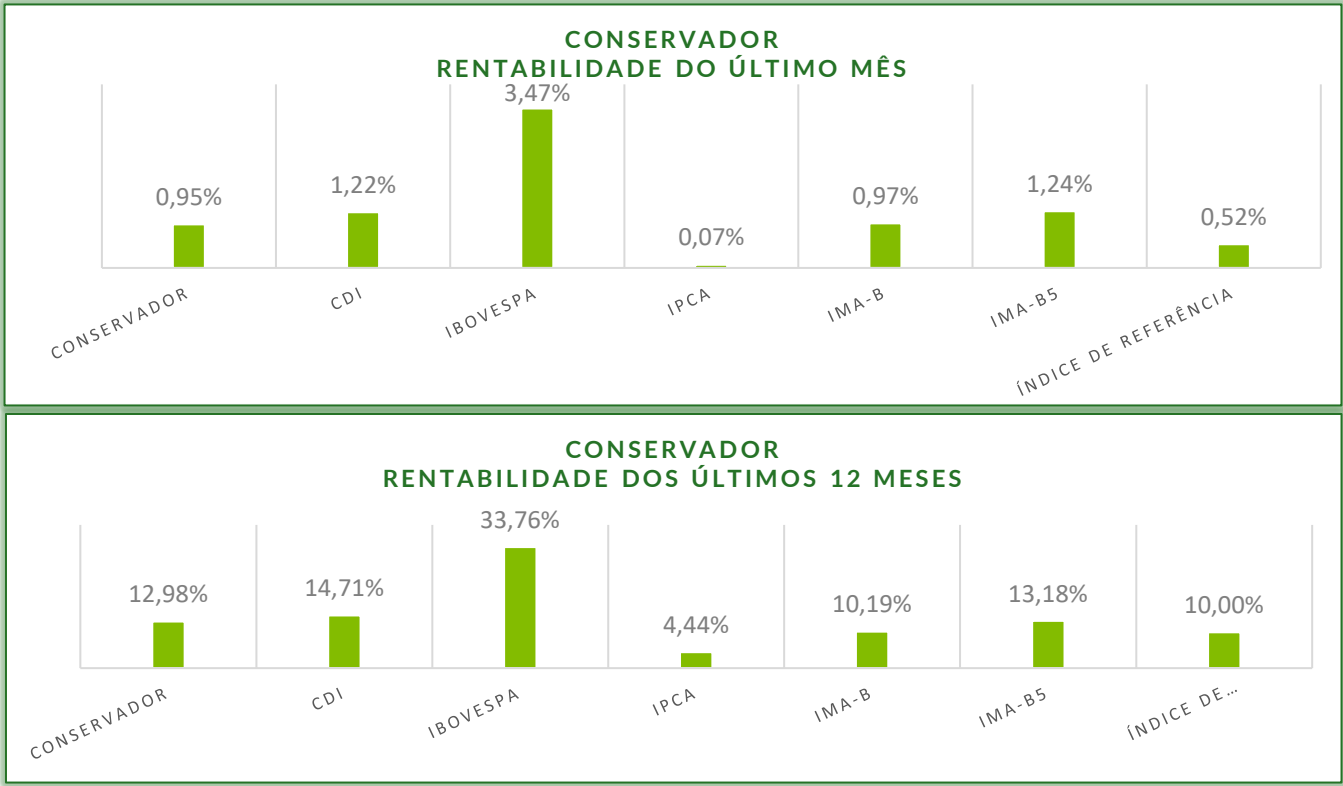
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em julho, os mercados seguiram atentos aos desdobramentos do conflito entre EUA e Irã e aos seus potenciais impactos sobre a inflação global. Nesse contexto, os indicadores de renda fixa apresentaram desempenho positivo, com o IMA-B5 avançando 1,24%, enquanto o IMA-B5+ registrou alta de 0,75%. Por fim, o CDI apresentou rentabilidade de 1,22% no mês. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,02%, com destaque para os títulos marcados a mercado, especialmente os títulos privados pós-fixados, que avançaram 1,25%, e os títulos públicos indexados, com retorno de 1,17% no período. Os fundos de crédito também apresentaram desempenho positivo, com rentabilidade de 1,24%, enquanto os fundos indexados à inflação registraram retorno de 1,16% no mês. Os empréstimos contribuíram positivamente para o resultado, registrando rentabilidade de 1,04% no período. Já os investimentos estruturados apresentaram retorno de 0,08%. A renda fixa no exterior registrou retorno negativo de 0,52, refletindo principalmente a abertura das curvas de juros nos mercados internacionais. O segmento imobiliário apresentou retorno negativo de 0,23%, acompanhando a queda de 0,32% observada no IFIX no período. Nesse cenário, o perfil Conservador registrou rentabilidade de 0,95%, acima dos 0,52% observados no índice de referência.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Renda Fixa Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,02%	-	0,08%	-0,52%	-0,23%	1,04%	0,95%	0,52%
Ano	7,62%	-	4,14%	3,72%	1,57%	7,24%	7,24%	6,72%
12 meses	13,26%	-	12,28%	-	15,10%	14,11%	12,98%	10,00%
24 meses	26,98%	-	27,84%	-	-	34,21%	26,73%	21,63%
36 meses	41,22%	-	32,75%	-	-	57,40%	40,83%	33,36%
60 meses	79,70%	-	57,06%	-	-	127,97%	76,91%	65,94%
Volatilidade	0,35%	-	4,41%	4,93%	8,99%	1,36%	0,36%	1,08%



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



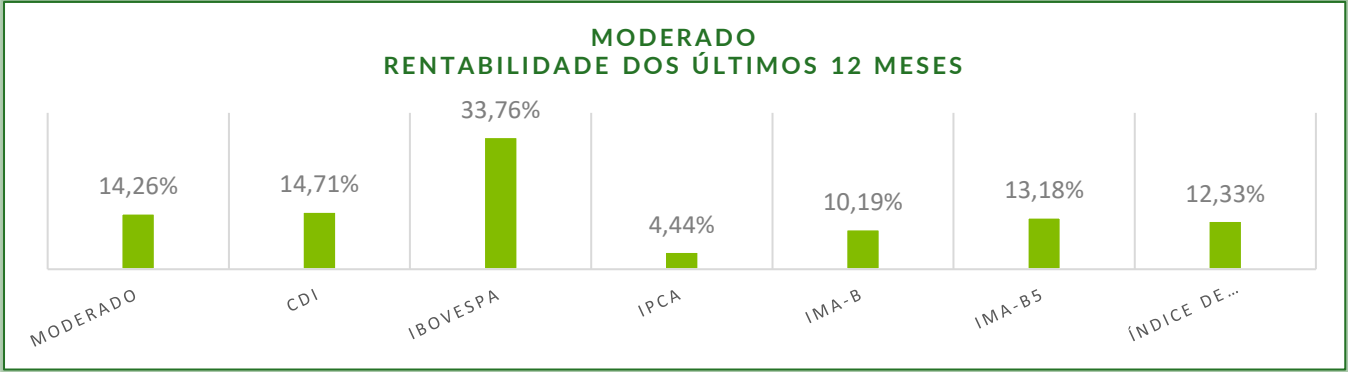
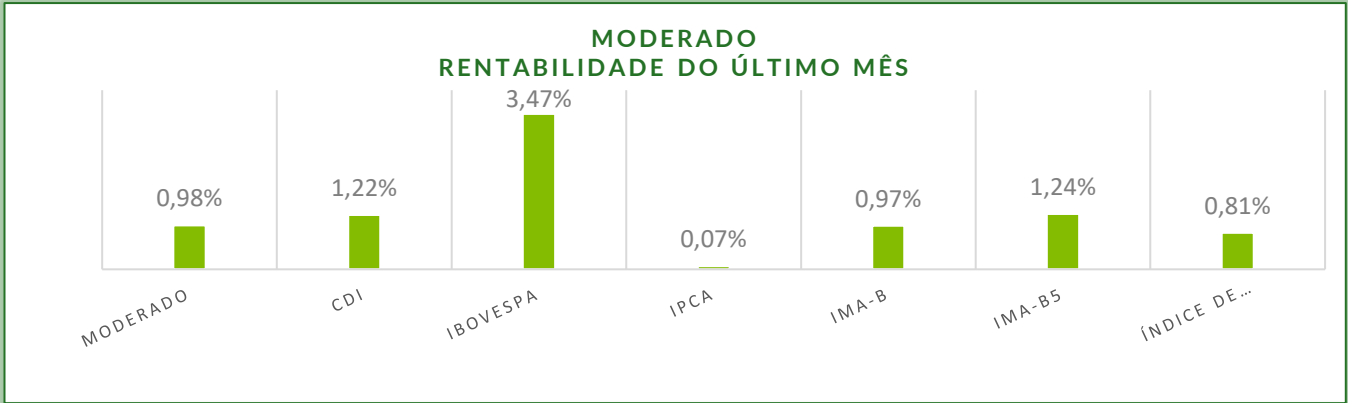
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em julho, os mercados seguiram atentos aos desdobramentos do conflito entre EUA e Irã e aos seus potenciais impactos sobre a inflação global. Nesse contexto, os indicadores de renda fixa apresentaram desempenho positivo, com o IMA-B5 avançando 1,24%, refletindo o bom comportamento dos títulos indexados à inflação de menor duração, enquanto o IMA-B5+ registrou alta de 0,75%. Por fim, o CDI teve rentabilidade de 1,22%. Já o Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, avançou 3,47% no mês. O segmento de renda fixa teve rentabilidade de 1,02%, com destaque para os títulos marcados a mercado, especialmente os títulos privados pós-fixados, que rentabilizaram 1,25%, e os títulos públicos indexados, que avançaram 1,17% no período. Os fundos de crédito apresentaram retorno de 1,24% no mês, enquanto os fundos indexados à inflação registraram rentabilidade de 1,16%. O segmento de renda variável foi o principal destaque da carteira, com alta de 2,38%, beneficiado pelo desempenho positivo do mercado acionário brasileiro. No segmento exterior, os investimentos recuaram 1,82%, impactados pela retomada do conflito no Oriente Médio, pela queda dos mercados globais e pela desvalorização do dólar frente ao real. Já os investimentos estruturados contribuíram positivamente para o resultado, com alta de 0,08%, enquanto o segmento imobiliário registrou retorno negativo de 0,23%, acompanhando o desempenho do IFIX no período. Por fim, os empréstimos apresentaram rentabilidade de 1,04% no mês. Nesse cenário, o perfil Moderado registrou rentabilidade de 0,98%, acima dos 0,81% observados no índice de referência.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,02%	2,38%	0,08%	-1,82%	-0,23%	1,04%	0,98%	0,81%
Ano	7,62%	7,29%	4,14%	2,72%	1,57%	7,24%	7,05%	7,19%
12 meses	13,26%	27,00%	12,28%	9,85%	15,10%	14,11%	14,26%	12,33%
24 meses	26,98%	31,51%	27,84%	25,65%	-	34,21%	27,29%	24,14%
36 meses	41,22%	33,59%	32,75%	56,57%	-	57,40%	39,75%	35,49%
60 meses	79,70%	29,94%	57,06%	-	-	127,97%	67,19%	70,52%
Volatilidade	0,35%	14,87%	4,41%	10,71%	8,99%	1,36%	1,47%	1,58%



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



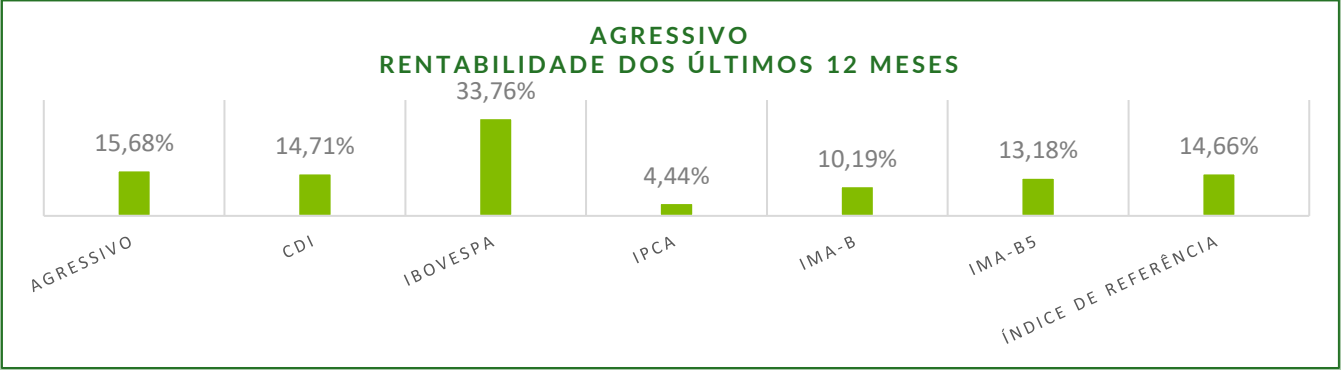
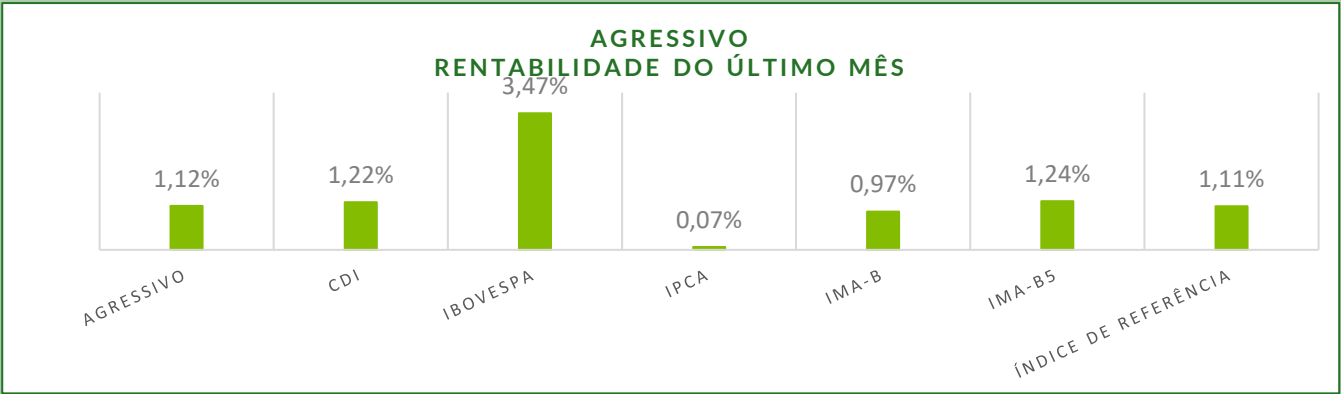
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em julho, os mercados seguiram atentos aos desdobramentos do conflito entre EUA e Irã e aos seus potenciais impactos sobre a inflação global. Nesse contexto, os indicadores de renda fixa apresentaram desempenho positivo, com o IMA-B5 avançando 1,24%, refletindo o bom comportamento dos títulos indexados à inflação de menor duração, enquanto o IMA-B5+ registrou alta de 0,75%. Por fim, o CDI teve rentabilidade de 1,22%. Já o Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, avançou 3,47% no mês. O segmento de renda fixa teve rentabilidade de 1,02%, com destaque para os títulos marcados a mercado, especialmente os títulos privados pós-fixados, que rentabilizaram 1,25%, e os títulos públicos indexados, que avançaram 1,17% no período. Os fundos de crédito apresentaram retorno de 1,24% no mês, enquanto os fundos indexados à inflação registraram rentabilidade de 1,16%. O segmento de renda variável foi o principal destaque da carteira, com alta de 2,38%, beneficiado pelo desempenho positivo do mercado acionário brasileiro. No segmento exterior, os investimentos recuaram 1,82%, impactados pela retomada do conflito no Oriente Médio, pela queda dos mercados globais e pela desvalorização do dólar frente ao real. Já os investimentos estruturados contribuíram positivamente para o resultado, com alta de 0,08%, enquanto o segmento imobiliário registrou retorno negativo de 0,23%, acompanhando o desempenho do IFIX no período. Por fim, os empréstimos apresentaram rentabilidade de 1,04% no mês. Nesse cenário, o perfil Agressivo registrou rentabilidade de 1,12%, acima dos 1,11% observados no índice de referência.

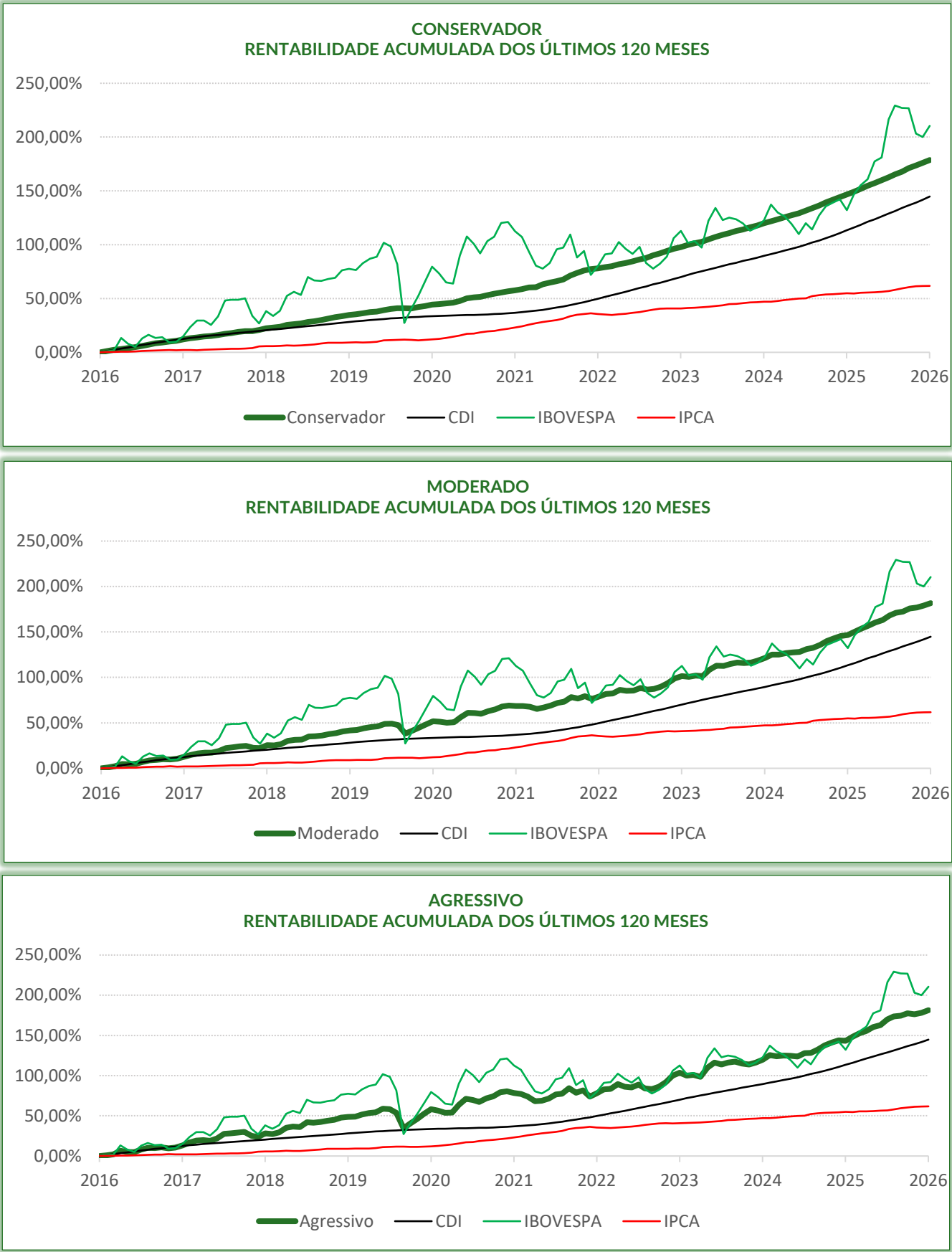
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,02%	2,38%	0,08%	-1,82%	-0,23%	1,04%	1,12%	1,11%
Ano	7,62%	7,29%	4,14%	2,72%	1,57%	7,24%	7,09%	7,65%
12 meses	13,26%	27,00%	12,28%	9,85%	15,10%	14,11%	15,68%	14,66%
24 meses	26,98%	31,51%	27,84%	25,65%	-	34,21%	27,91%	26,63%
36 meses	41,22%	33,59%	32,75%	56,57%	-	57,40%	38,22%	37,44%
60 meses	79,70%	29,94%	57,06%	-	-	127,97%	57,72%	74,81%
Volatilidade	0,35%	14,87%	4,41%	10,71%	8,99%	1,36%	2,90%	3,14%



*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





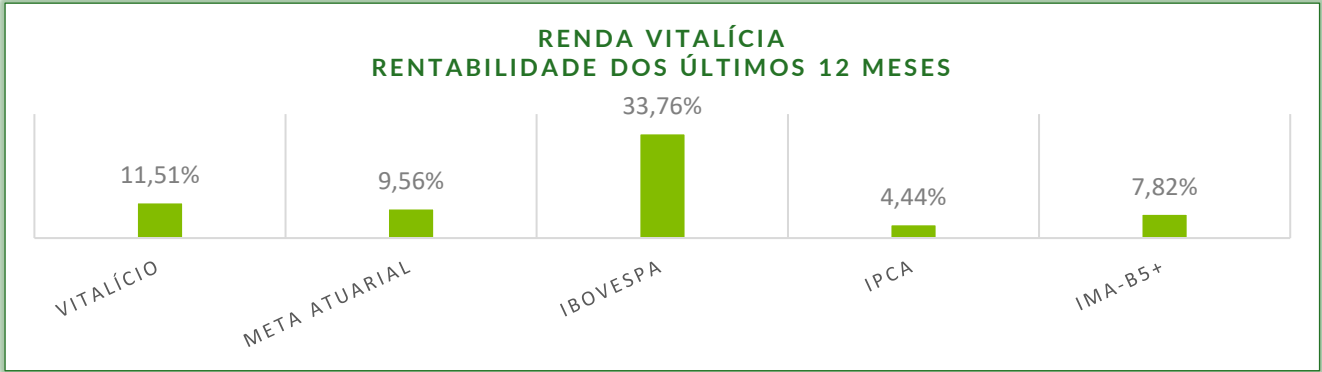
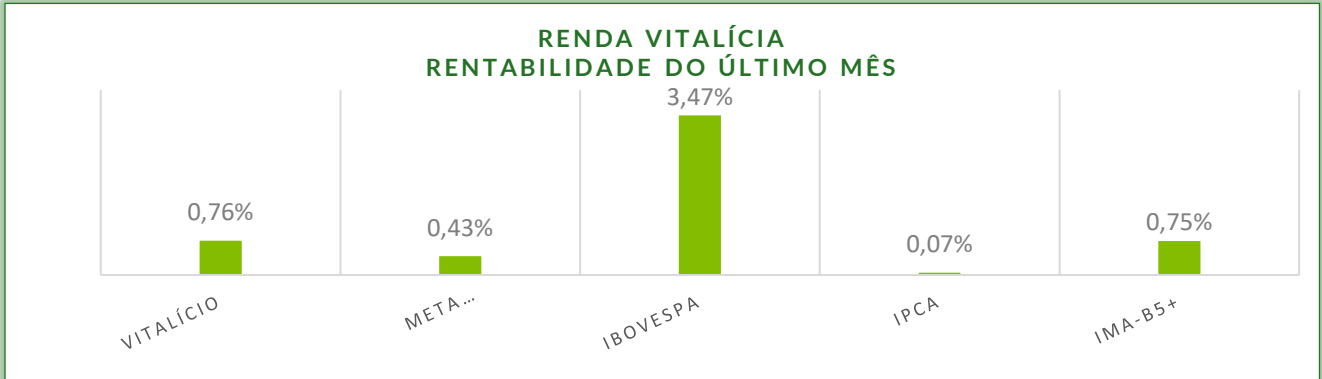
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

Em julho, os mercados seguiram atentos aos desdobramentos do conflito entre EUA e Irã e aos seus potenciais impactos sobre a inflação global. Nesse contexto, os indicadores de renda fixa apresentaram desempenho positivo, com o IMA-B5 avançando 1,24%, enquanto o IMA-B5+ registrou alta de 0,75%. Por fim, o CDI apresentou rentabilidade de 1,22% no mês. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,75%, com destaque para os títulos marcados a mercado, que avançaram 1,35%, especialmente os títulos privados indexados, com retorno de 1,49%, e os títulos privados pós-fixados, que rentabilizaram 1,37% no período. O fundo de crédito indexado à inflação apresentou retorno de 1,17% no mês, enquanto o fundo de liquidez, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, registrou valorização de 1,22%. Por fim, a carteira de empréstimos aos participantes apresentou rentabilidade de 1,08% no período. Nesse contexto, a parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 0,76% em julho, desempenho acima da meta atuarial, que registrou variação de 0,43% no mês.

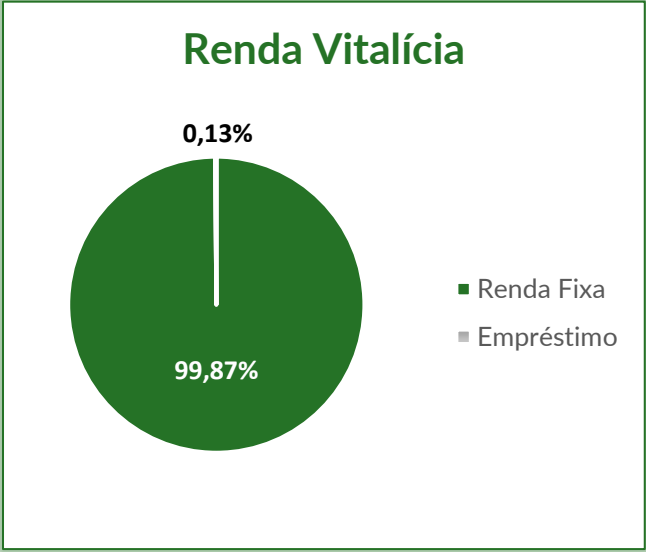
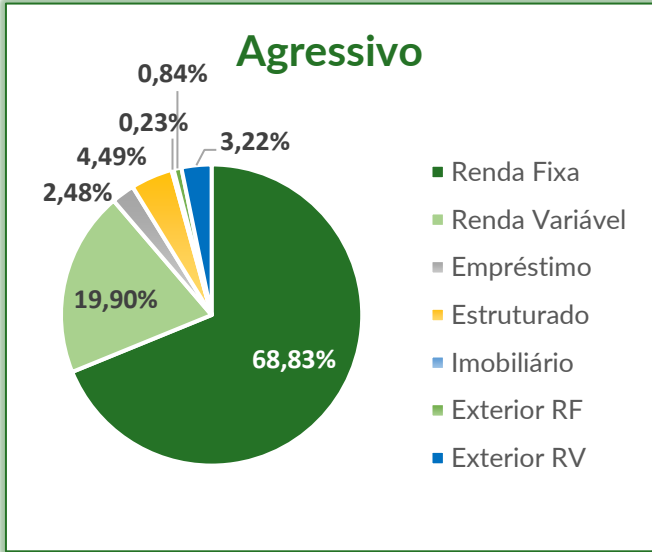
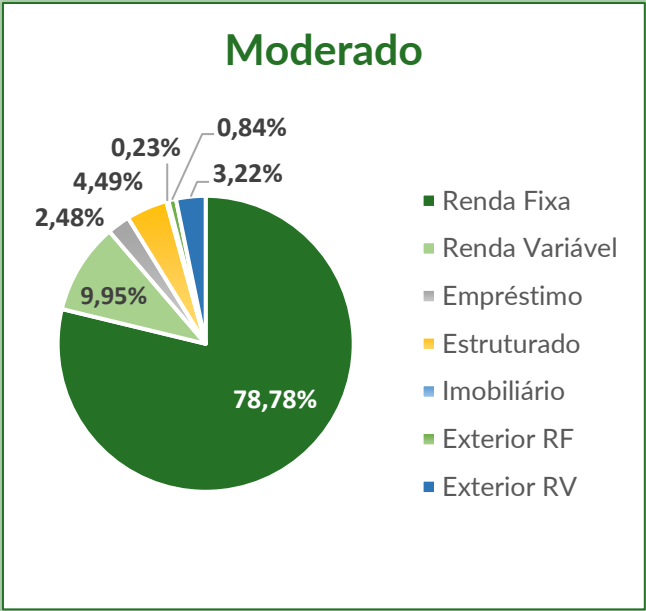
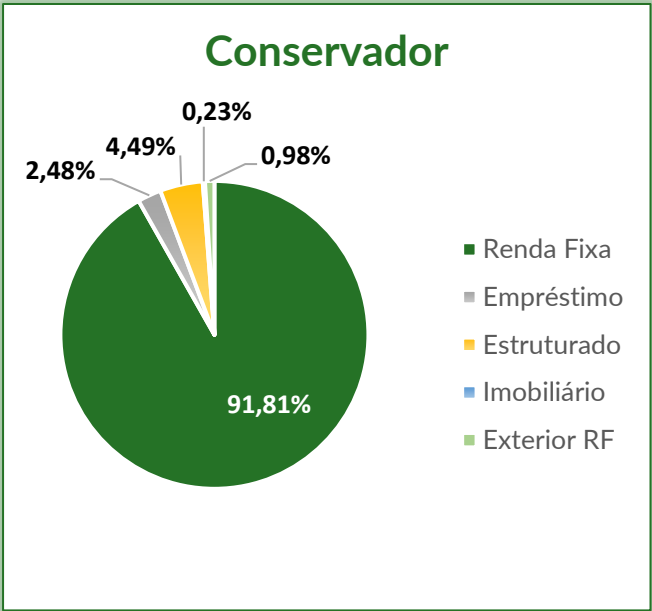
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,75%	-	-	-	-	1,08%	0,76%	0,43%
Ano	7,25%	-	-	-	-	7,71%	7,41%	6,70%
12 meses	11,39%	-	-	-	-	13,92%	11,51%	9,56%
24 meses	23,76%	-	-	-	-	31,25%	23,79%	21,02%
36 meses	41,22%	-	-	-	-	57,40%	36,82%	32,04%
60 meses	79,70%	-	-	-	-	127,97%	71,41%	63,50%
Volatilidade	0,78%	-	-	-	-	0,09%	0,82%	1,26%



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

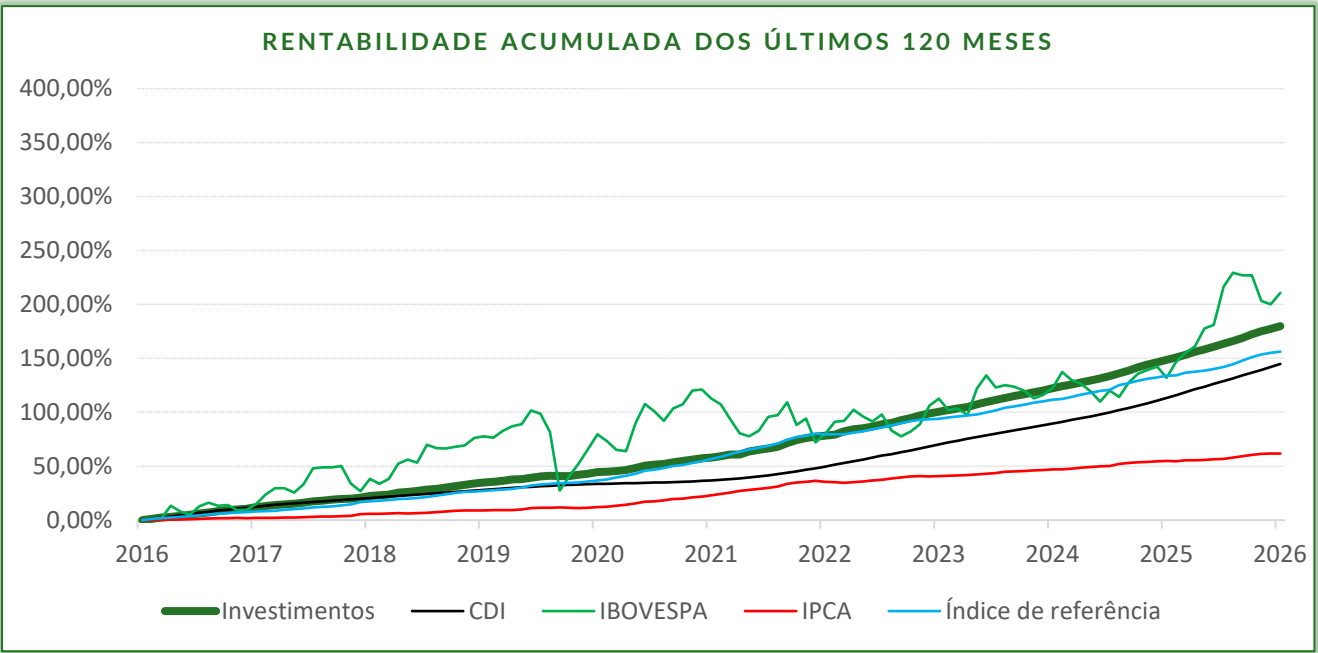
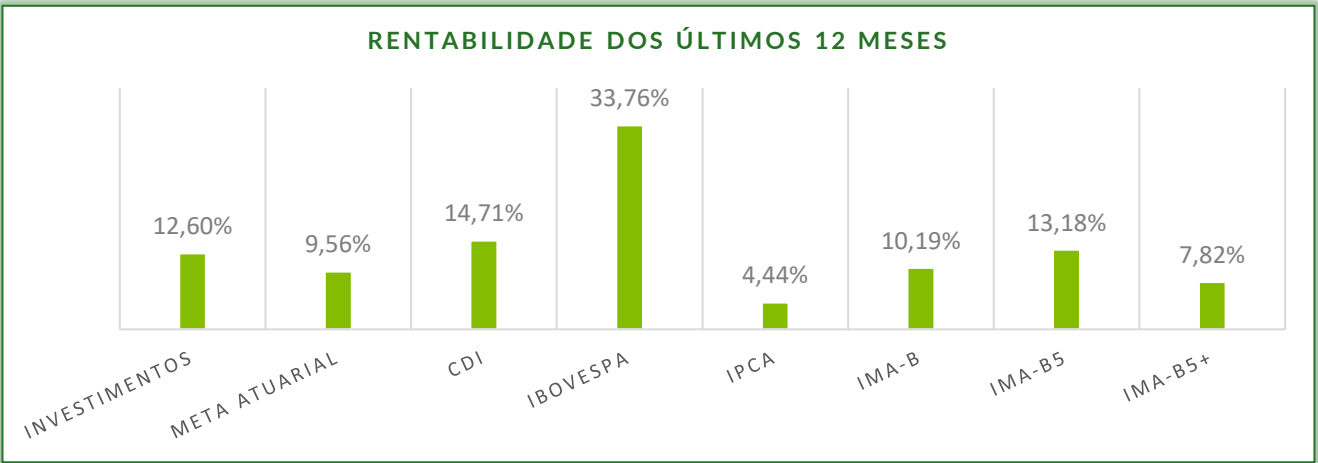
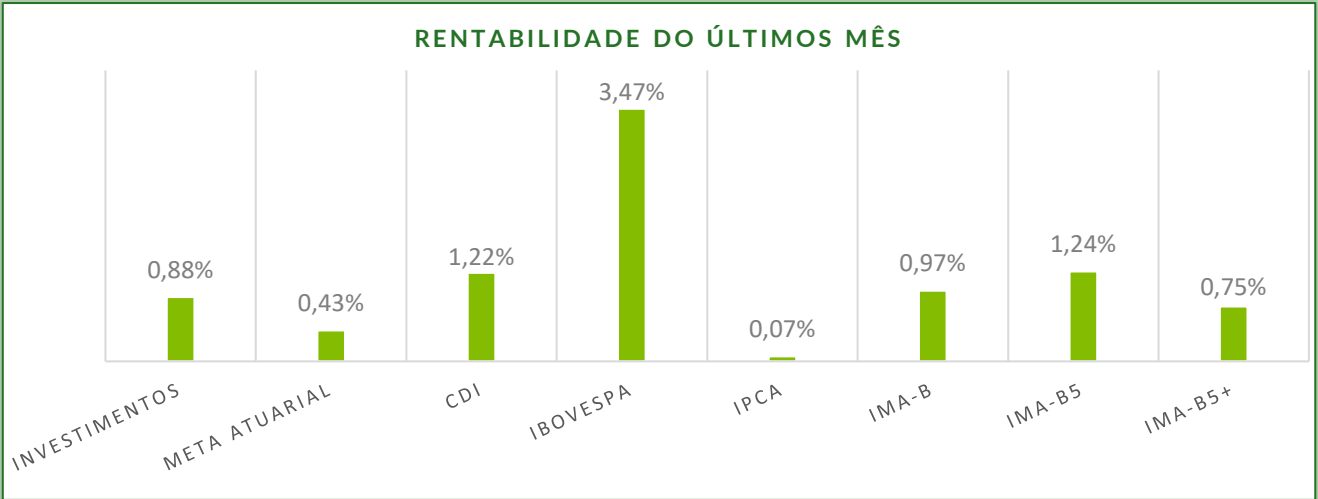


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia





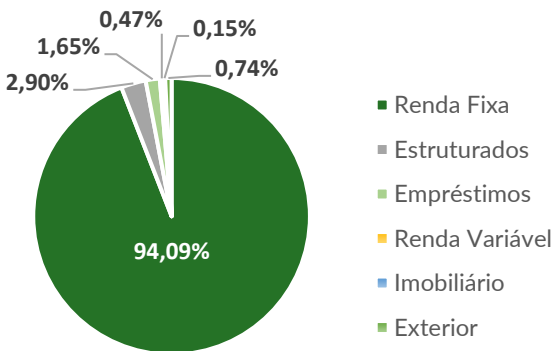
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



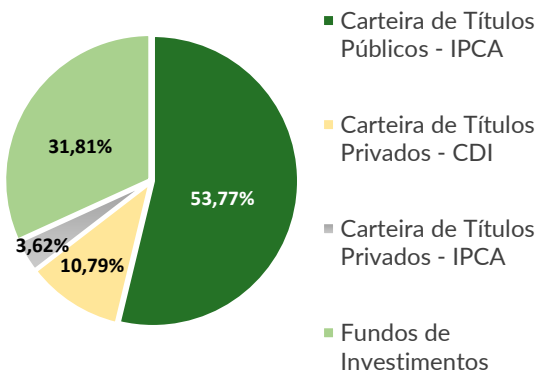


Alocação Consolidada do Plano

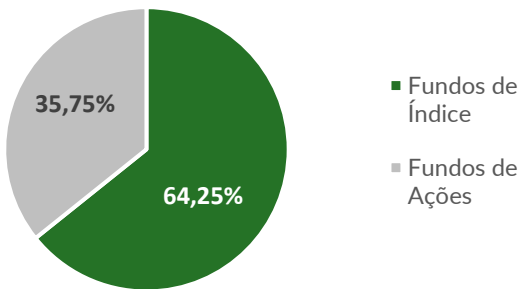
Distribuição por segmentos



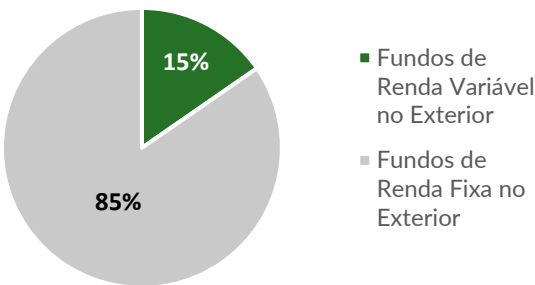
Composição Renda Fixa



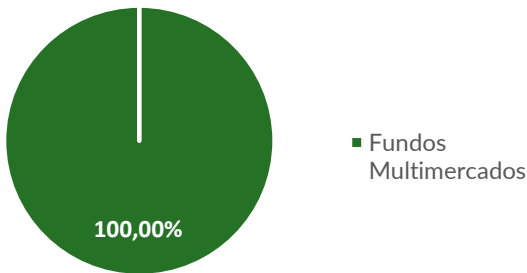
Composição Renda Variável



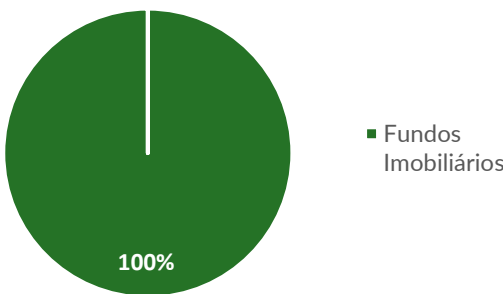
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



	Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	3.011.064.275	100,00%	94,09%	
Títulos em Carteira Própria	2.053.137.685	68,19%	64,16%	
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.619.116.712	53,77%	50,60%	
Carteira de Títulos Privados - CDI	324.940.284	10,79%	10,15%	
Carteira de Títulos Privados - IPCA	109.080.689	3,62%	3,41%	
Fundos de Investimentos	957.926.589	31,81%	29,93%	
BRADESCO TRIUMPH FIRF	768.355.579	25,52%	24,01%	
MONT BLANC FIRF CP	62.765.657	2,08%	1,96%	
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	45.917.615	1,52%	1,43%	
SAFRA VITESSE FIRF CP	8.414.696	0,28%	0,26%	
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	72.473.042	2,41%	2,26%	
Renda Variável	15.068.050	100,00%	0,47%	
Fundos de Índice Listados	9.681.231	64,25%	0,30%	
BOVA 11	9.681.231	64,25%	0,30%	
Fundos de Ações	5.386.818	35,75%	0,17%	
OCEANA INDIAN FIA	4.550.631	30,20%	0,14%	
4UM TITANIUM FIA	836.188	5,55%	0,03%	
Empréstimos	52.663.854	100,00%	1,65%	
Investimentos Estruturados	92.697.795	100,00%	2,90%	
Fundos Multimercados - FIM	92.697.795	100,00%	2,90%	
HARLEY FIC FIM	56.199.291	60,63%	1,76%	
PLATINUM FIF MM LTDA	36.498.504	39,37%	1,14%	
Investimentos no Exterior	23.738.232	100,00%	0,74%	
Fundos no Exterior - FI IE	23.738.232	100,00%	0,74%	
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.646.796	15,36%	0,11%	
PIMCO INCOME FIM	20.091.436	84,64%	0,63%	
Fundos Imobiliários	4.825.663	100,00%	0,15%	
KFOF11	2.366.901	49,05%	0,07%	
BCIA11	2.458.762	50,95%	0,08%	
Total dos Investimentos	3.200.057.868	100,00%	100,00%	