

Plano Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

JANEIRO 2026

Previdência USIMINAS

Boletim de Investimento | Janeiro/2026

Previdência USIMINAS | Plano Usiprev

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, na sigla em inglês) 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.

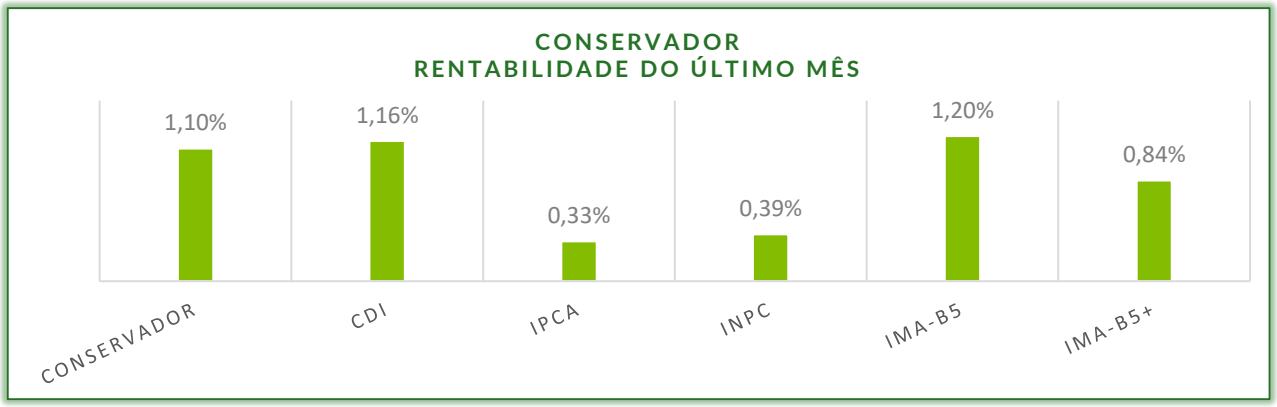
Carteira Renda Vitalícia
A carteira de Renda Vitalícia foi formada para gerir os recursos da parcela de Benefício Definido do Usiprev. Essa carteira corresponde ao saldo dos participantes fundadores que aposentaram e optaram pela modalidade vitalícia. Considerando o risco atuarial dessa parcela são executadas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

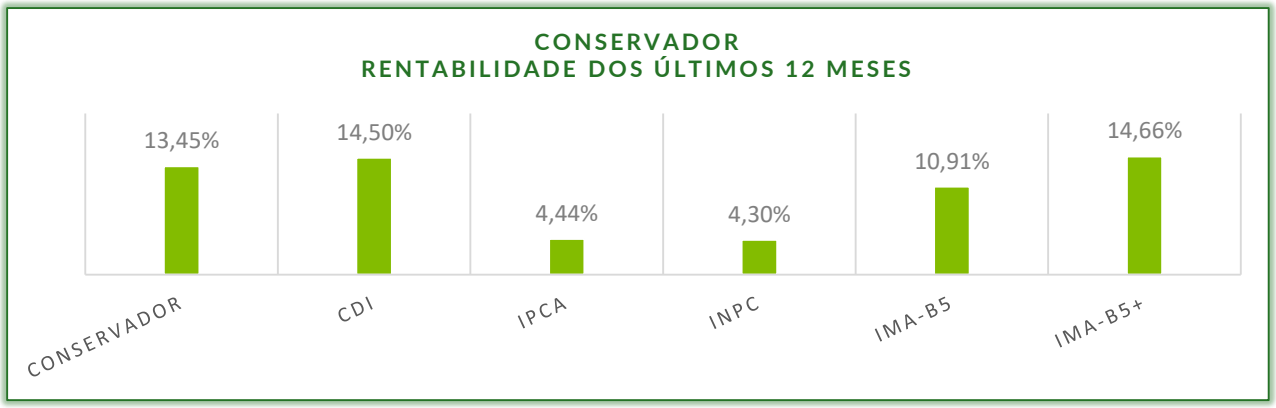
Resultados do Perfil Conservador

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%	0,98%	1,10%	0,78%
Ano	1,06%	-	1,98%	-	4,94%	0,98%	1,10%	0,78%
12 meses	13,22%	-	18,32%	-	39,91%	16,23%	13,45%	9,78%
24 meses	25,58%	-	26,28%	-	-	37,52%	25,61%	20,62%
36 meses	41,00%	-	32,78%	-	-	62,57%	40,97%	32,02%
60 meses	75,97%	-	56,96%	-	-	134,27%	73,84%	67,44%
Volatilidade	0,22%	-	3,48%	-	10,26%	1,32%	0,28%	1,21%





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

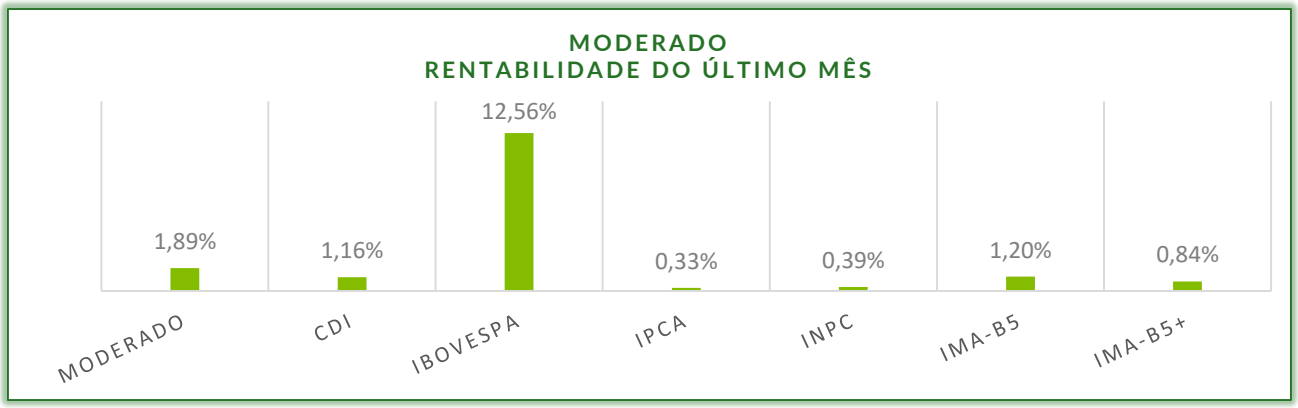
Boletim de Investimento | Janeiro/2026

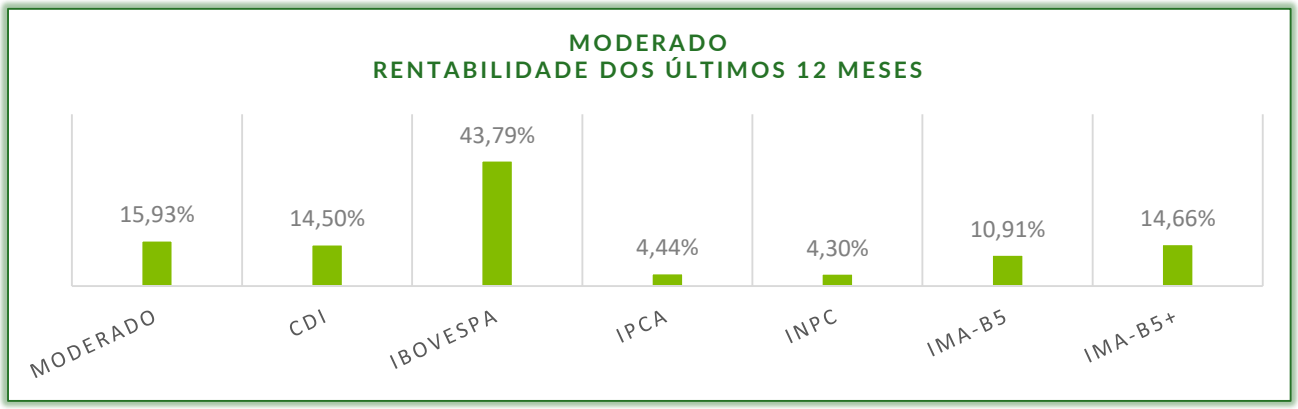
Resultados do Perfil Moderado

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%	0,98%	1,89%	1,96%
Ano	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	0,98%	1,89%	1,96%
12 meses	13,22%	40,36%	18,32%	6,54%	39,91%	16,23%	15,93%	12,93%
24 meses	25,58%	32,68%	26,28%	38,58%	-	37,52%	26,10%	22,95%
36 meses	41,00%	49,98%	32,78%	61,22%	-	62,57%	42,34%	35,98%
60 meses	75,97%	41,54%	56,96%	-	-	134,27%	66,67%	73,29%
Volatilidade	0,22%	14,89%	3,48%	10,51%	10,26%	1,32%	1,49%	1,57%





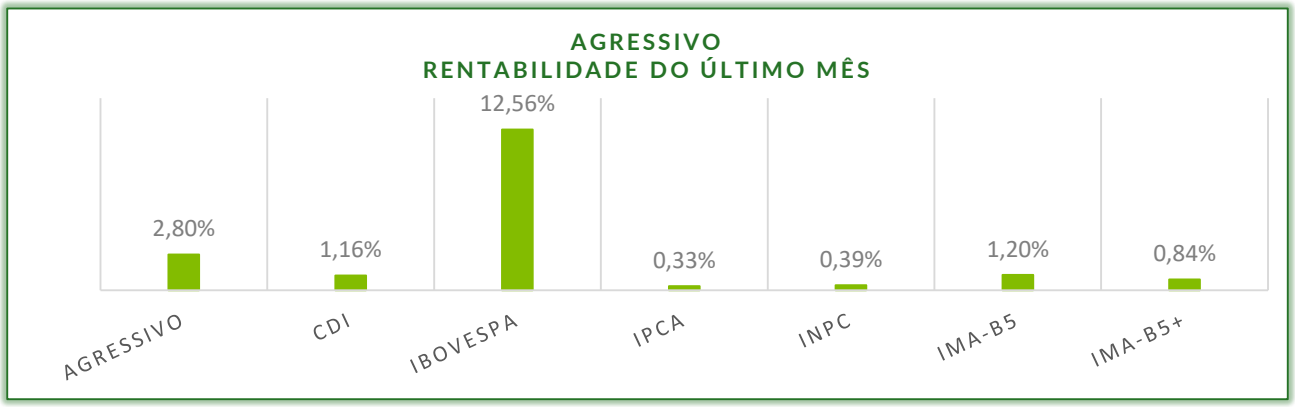
*O índice de referência do perfil moderado é composto por 90% (IPCA + 5,50%) + 10% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.

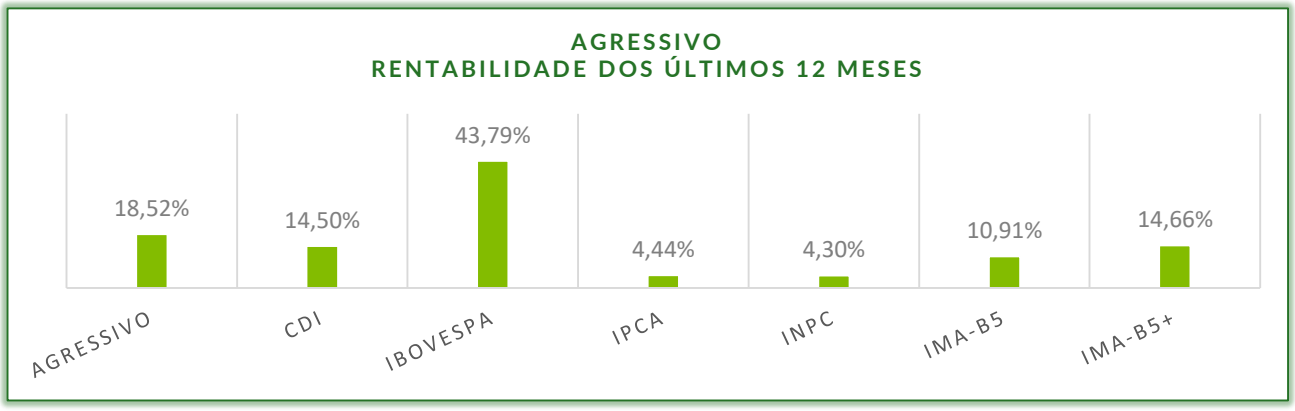
Resultados do Perfil Agressivo

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%.

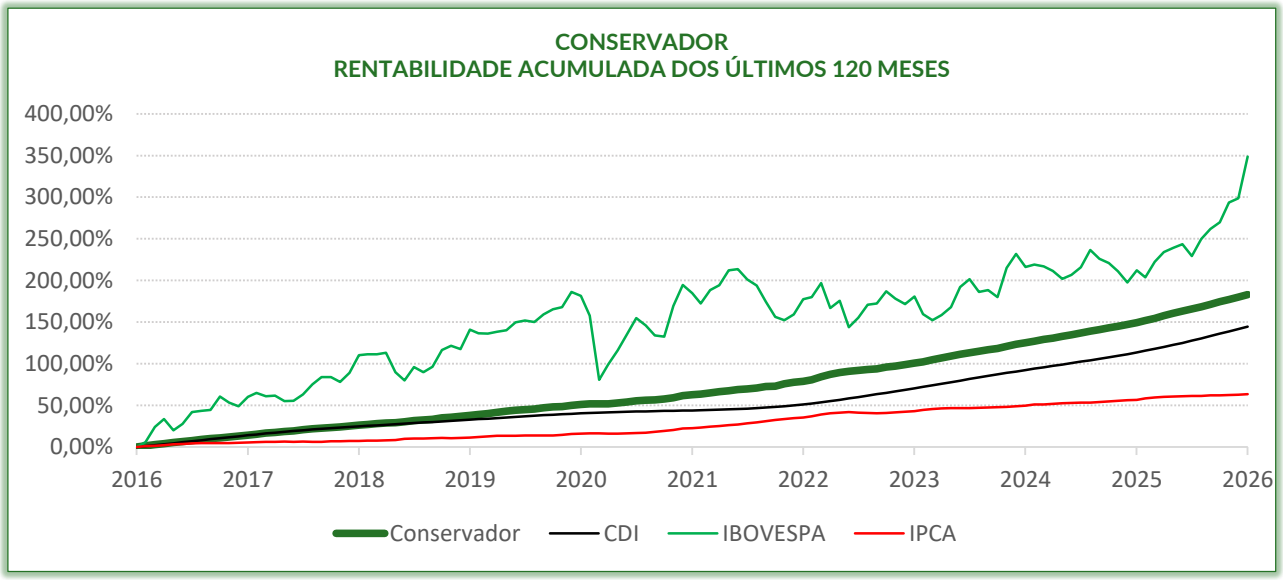
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	0,98%	2,80%	3,14%
Ano	1,06%	10,17%	1,98%	-2,07%	4,94%	0,98%	2,80%	3,14%
12 meses	13,22%	40,36%	18,32%	6,54%	39,91%	16,23%	18,52%	16,13%
24 meses	25,58%	32,68%	26,28%	38,58%	-	37,52%	26,25%	25,25%
36 meses	41,00%	49,98%	32,78%	61,22%	-	62,57%	42,94%	39,74%
60 meses	75,97%	41,54%	56,96%	-	-	134,27%	59,28%	78,96%
Volatilidade	0,22%	14,89%	3,48%	10,51%	10,26%	1,32%	2,95%	2,90%

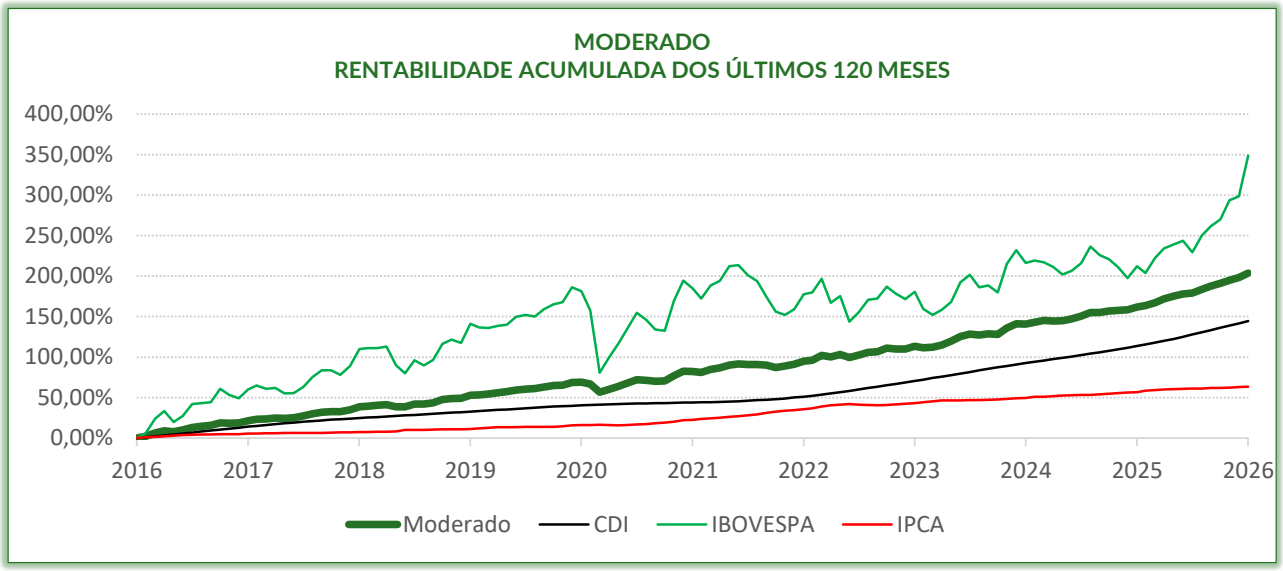


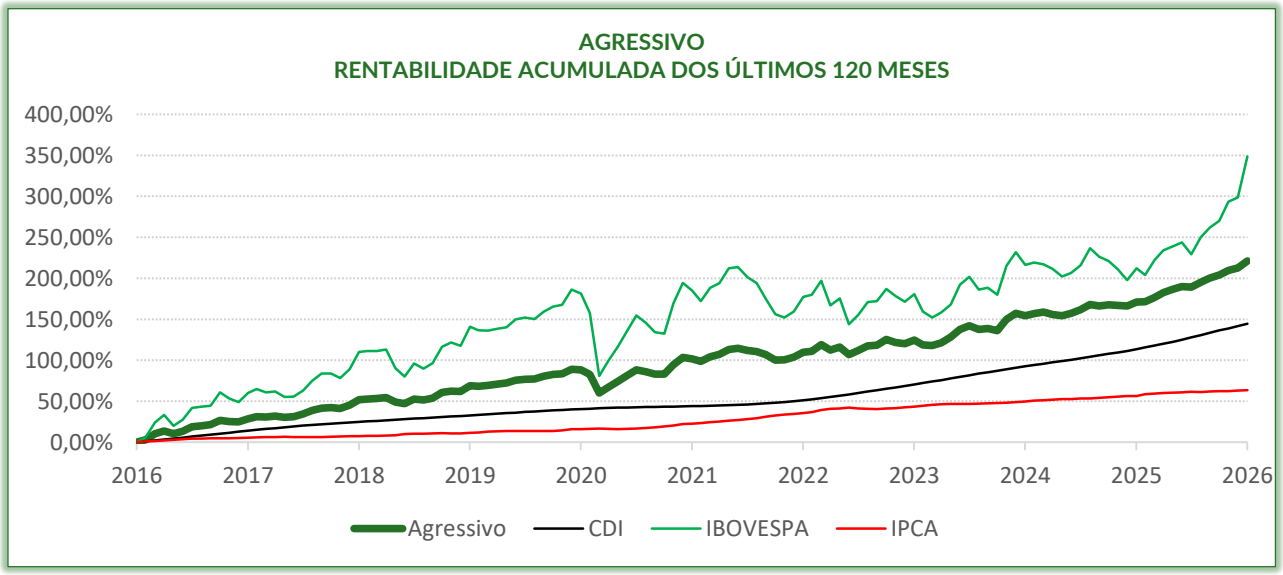


*O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,50%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.

Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





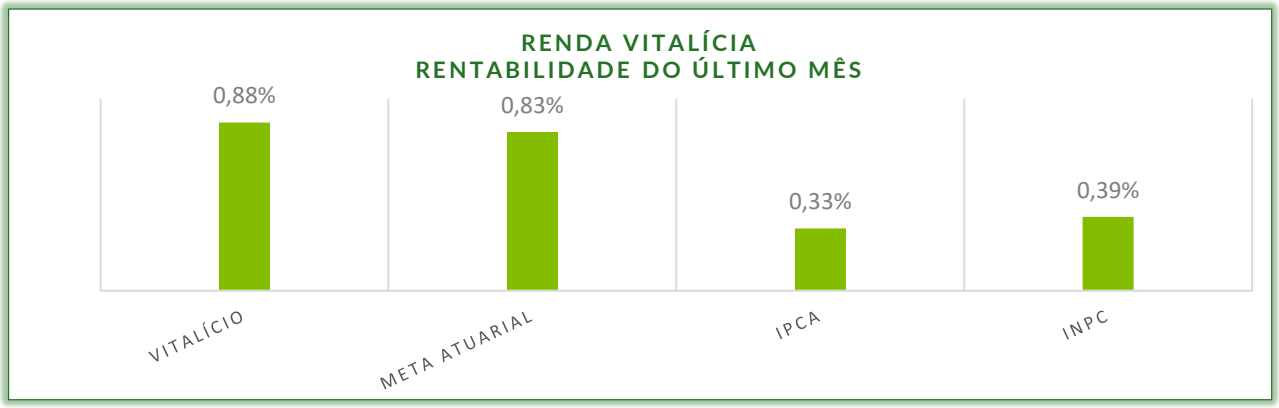


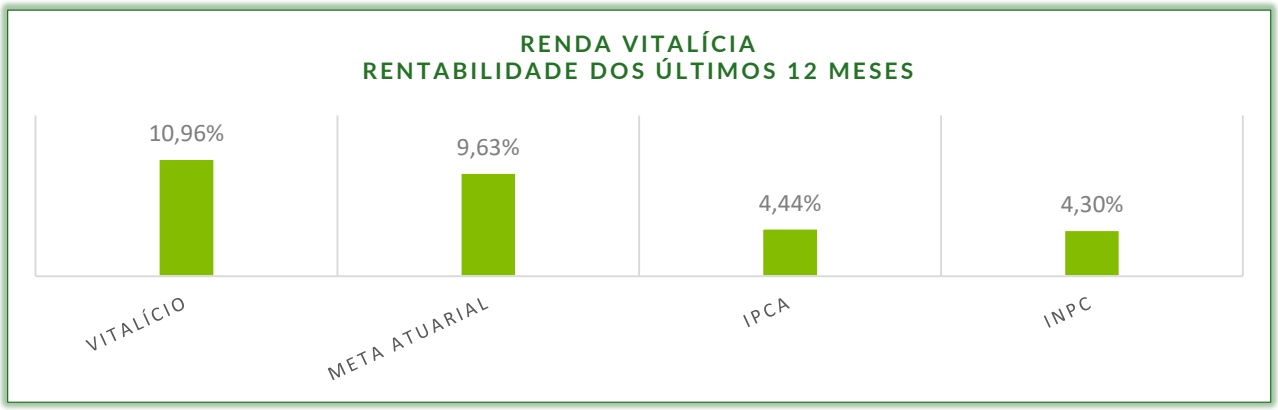
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia

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%	-	-	-	-	1,03%	0,88%	0,83%
Ano	0,87%	-	-	-	-	1,03%	0,88%	0,83%
12 meses	11,04%	-	-	-	-	14,85%	10,96%	9,63%
24 meses	22,42%	-	-	-	-	32,40%	22,23%	20,01%
36 meses	36,62%	-	-	-	-	166,76%	36,21%	30,28%
60 meses	70,43%	-	-	-	-	287,38%	67,82%	65,09%
Volatilidade	0,66%	-	-	-	-	0,08%	0,66%	1,45%

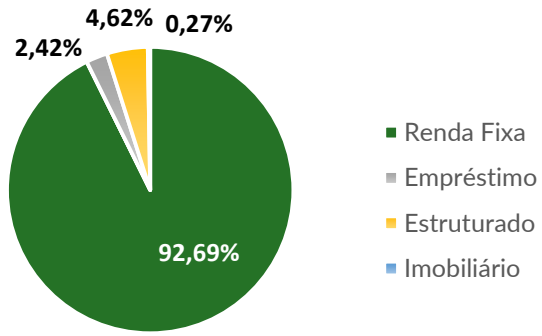




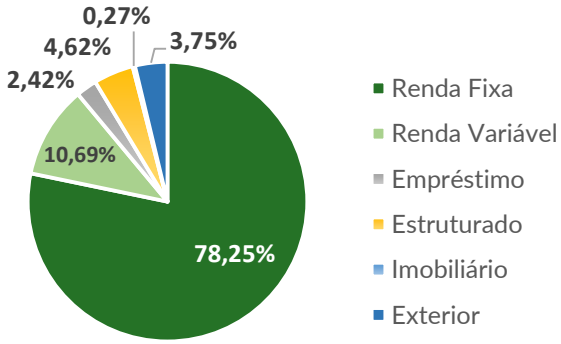
*A meta atuarial do plano é INPC + 5,35%, conforme Política de Investimentos.

Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

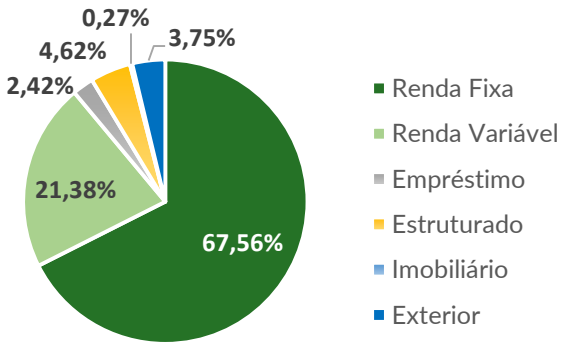
Conservador



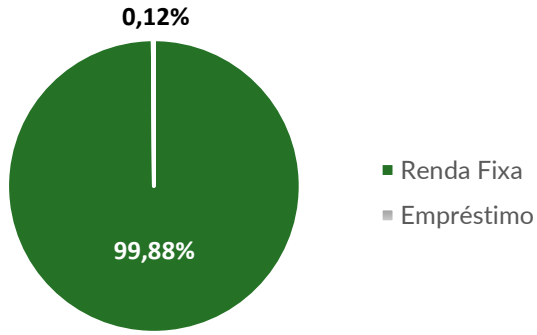
Moderado



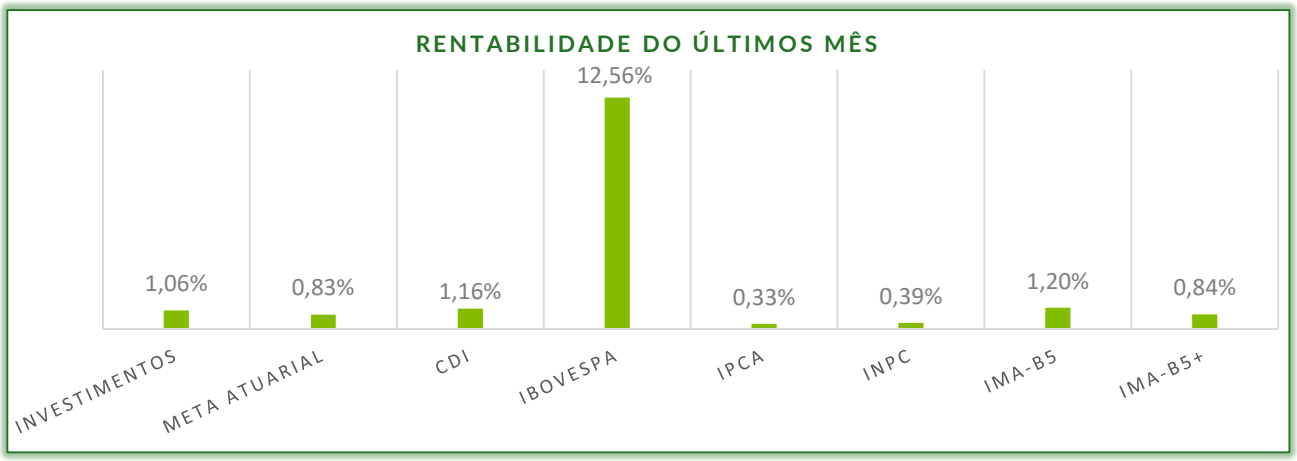
Agressivo

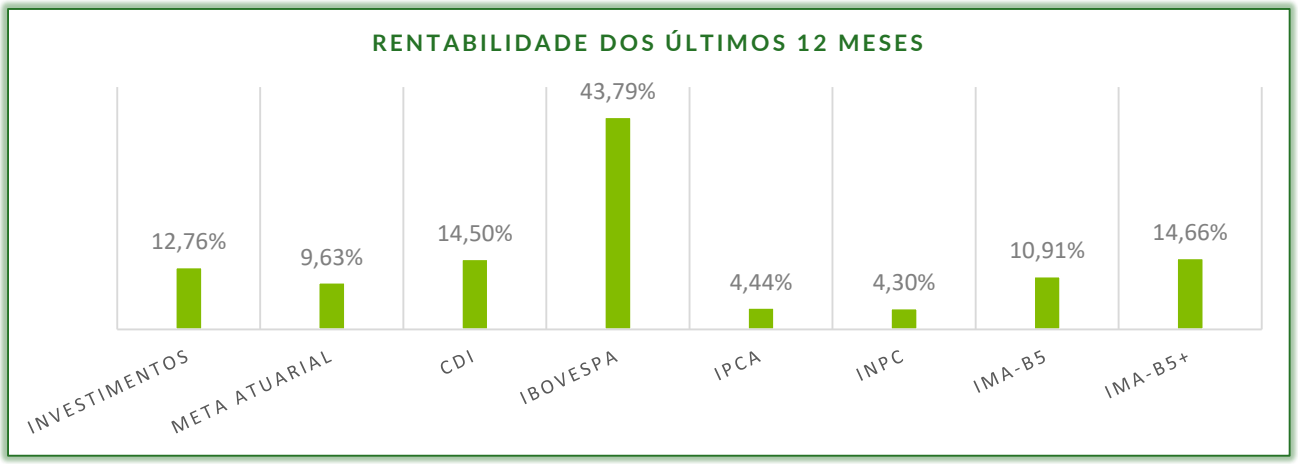


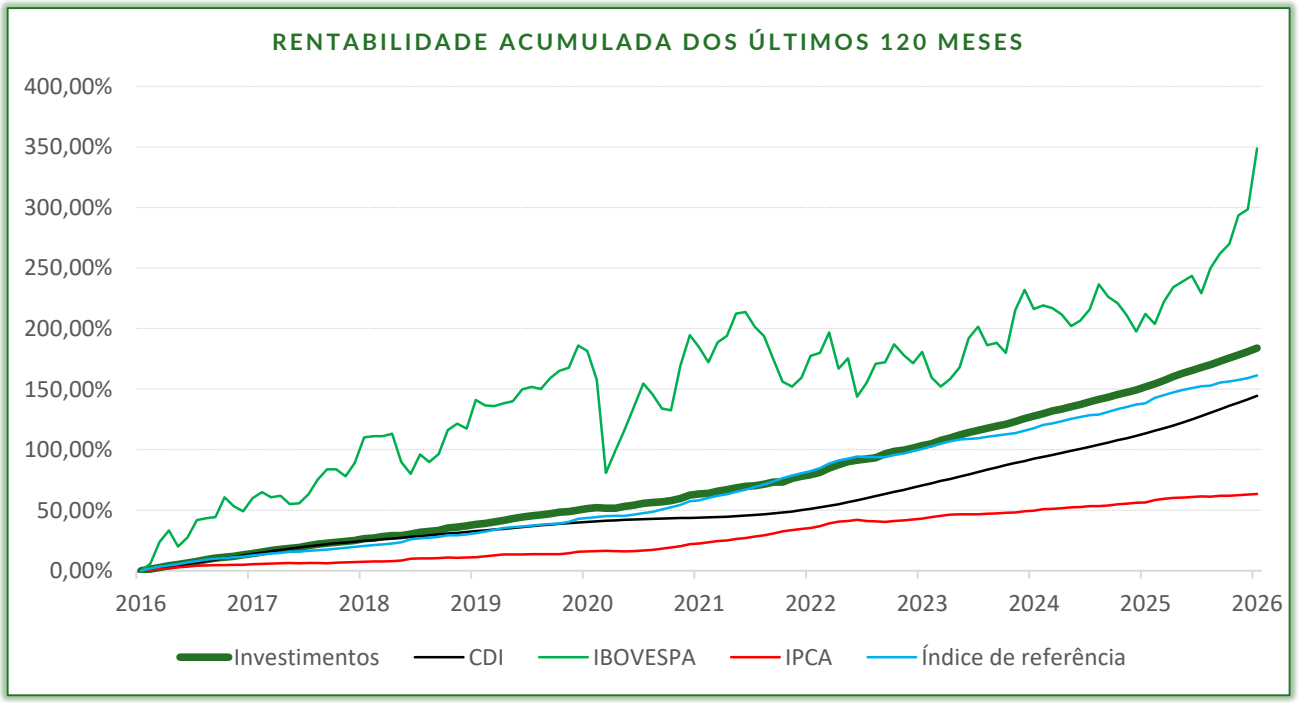
Renda Vitalícia



Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

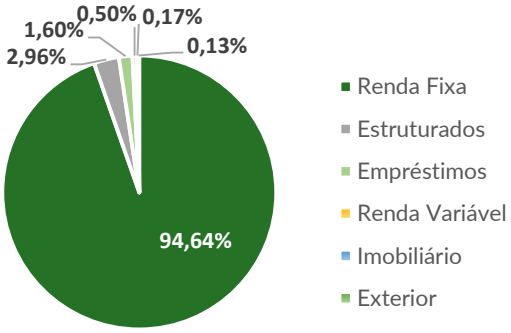




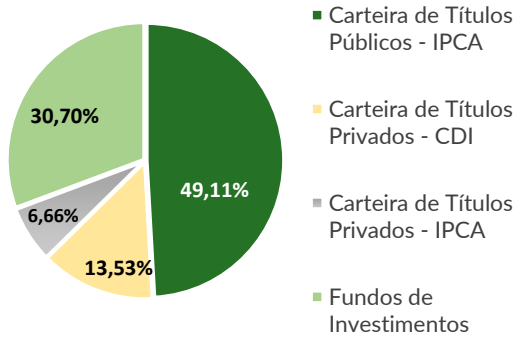


Alocação Consolidada do Plano

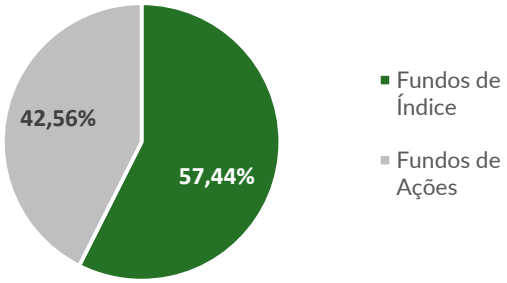
Distribuição por segmentos



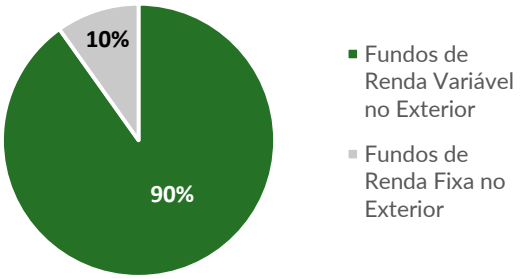
Composição Renda Fixa



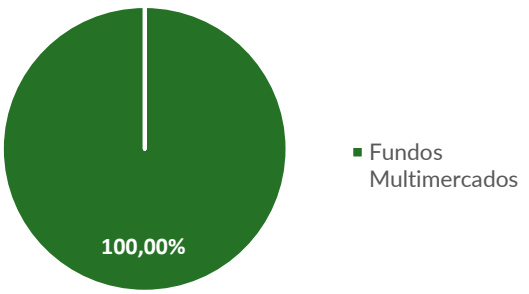
Composição Renda Variável



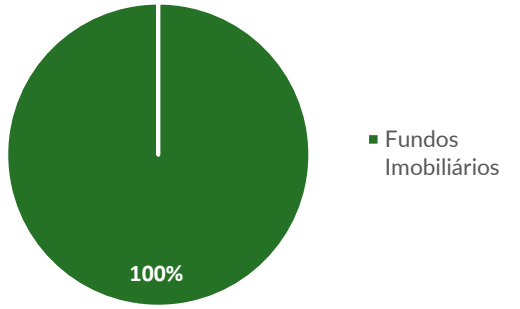
Composição Imobiliário



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



Boletim de Investimento | Janeiro/2026

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	**90.778.881**	**100,00%**	**2,96%**
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%**