



Plano
Cosiprev

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

No plano Cosiprev os participantes ativos podem escolher entre um dos três perfis de investimento: Conservador, Moderado e Agressivo.

Conservador

Esta gestão admite aplicações nos segmentos de renda fixa, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior. O grau de volatilidade do perfil Conservador tende a ser menor do que a dos outros perfis.

Moderado

Esta gestão 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

Esta gestão, de 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.



Resultados do Perfil Conservador

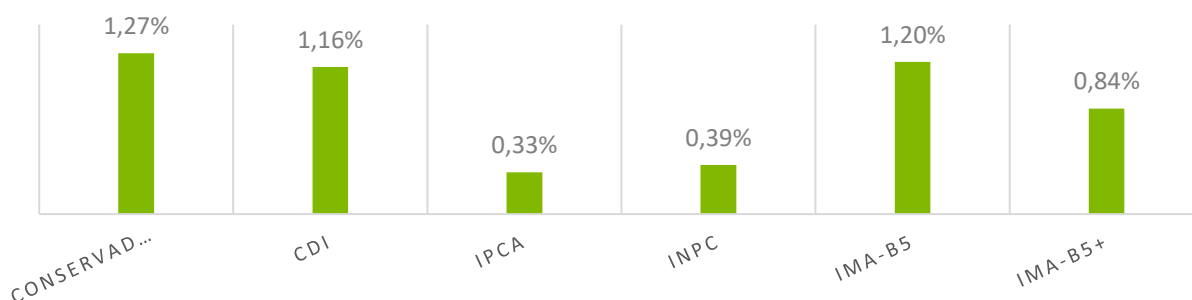


Comentário da Gestão

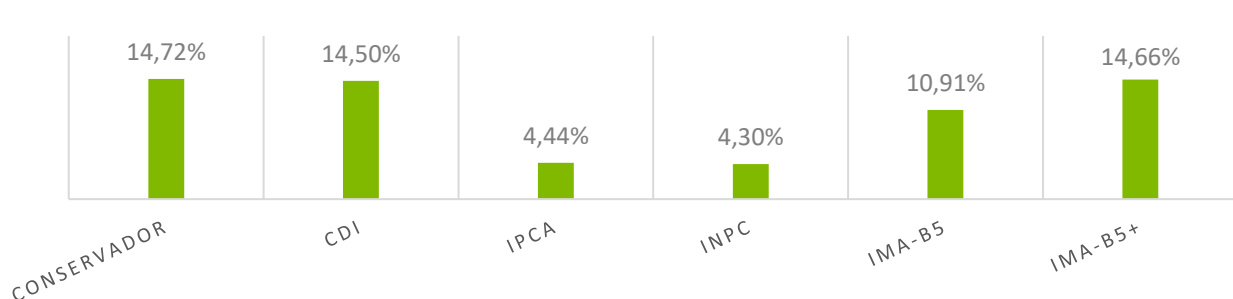
O início de 2026 foi caracterizado por estabilidade nos indicadores de inflação. Em janeiro, o IPCA registrou variação de 0,33%; enquanto o INPC avançou 0,39%, sinalizando controle do ambiente inflacionário. No mercado de renda fixa, o desempenho foi mais favorável nos vértices intermediários da curva 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 1,27% no mês, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,74% no período. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,20%, 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, que registraram 1,19%. O segmento de investimentos imobiliários apresentou desempenho expressivo, com valorização de 4,93% 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	1,20%	-	1,98%	-	4,93%	1,29%	1,27%	0,74%
Ano	1,20%	-	1,98%	-	4,93%	1,29%	1,27%	0,74%
12 meses	14,27%	-	18,32%	-	39,92%	17,10%	14,72%	9,06%
24 meses	27,03%	-	26,27%	-	-	45,06%	27,25%	19,02%
36 meses	43,96%	-	32,87%	-	-	70,63%	43,83%	29,11%
60 meses	68,07%	-	58,11%	-	-	166,31%	68,52%	59,15%
Volatilidade	0,39%	-	3,47%	-	10,26%	0,39%	0,56%	1,21%

CONSERVADOR RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊS



CONSERVADOR RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



* O índice de referência do perfil conservador é IPCA + 5,00%, conforme Política de Investimentos do plano.

Previdência Usiminas

Av. Contorno, 6594 – Sala 1202

30110-044 - Belo Horizonte / MG

Classificação da informação: Confiden



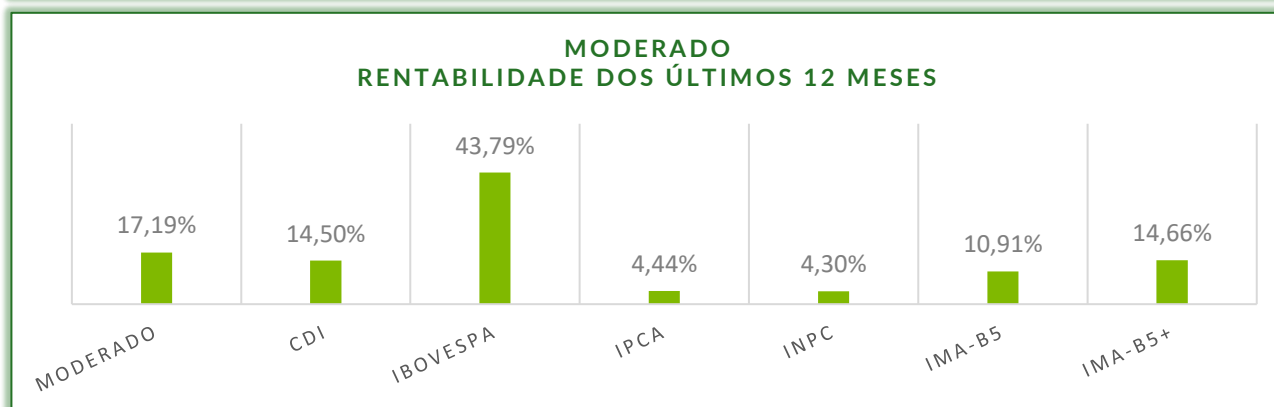
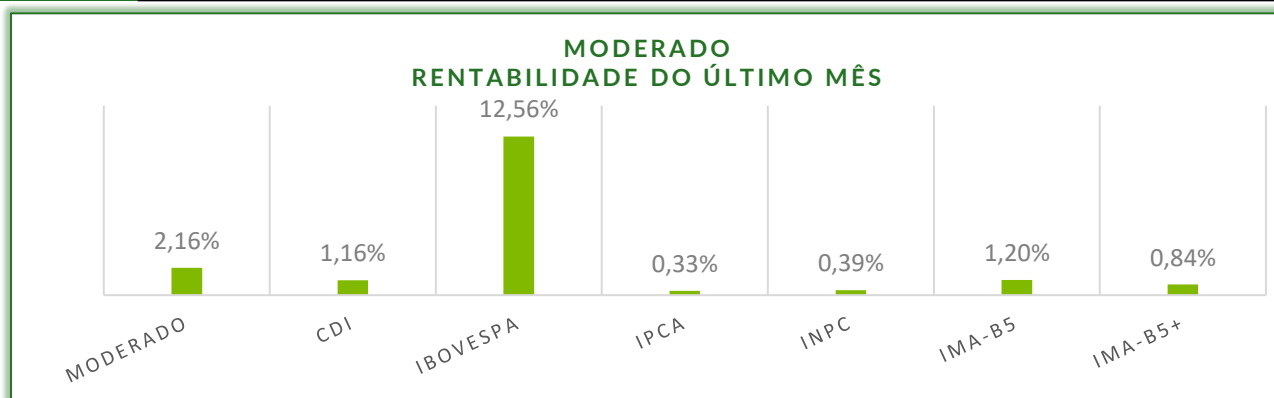
Resultados do Perfil Moderado



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-B 5 avançando 1,20%, superando o CDI (1,16%). O IMA-B registrou alta de 1,00%, enquanto o IMA-B 5+ 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 2,16% no mês, superando o índice de referência, que registrou variação de 1,91% no período. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,20%, 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, que registraram 1,19%. O segmento de renda variável registrou retorno de 11,40%, com destaque para os fundos referenciados, que avançaram 12,78%. Os investimentos imobiliários apresentaram valorização de 4,93% e os estruturados contribuíram com 1,98%. Em contrapartida, os investimentos no exterior recuaram 1,86%, 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	1,20%	11,40%	1,98%	-1,86%	4,93%	1,29%	2,16%	1,92%
Ano	1,20%	11,40%	1,98%	-1,86%	4,93%	1,29%	2,16%	1,92%
12 meses	14,27%	42,73%	18,32%	7,32%	39,92%	17,10%	17,19%	12,26%
24 meses	27,03%	36,88%	26,27%	41,78%	-	45,06%	27,84%	21,16%
36 meses	43,96%	56,10%	32,87%	65,14%	-	70,63%	45,33%	32,86%
60 meses	68,07%	48,84%	58,11%	-	-	166,31%	63,35%	64,60%
Volatilidade	0,39%	15,14%	3,47%	10,68%	10,26%	0,39%	1,67%	1,58%



*O índice de referência do perfil moderado é composto por 90% (IPCA + 5,00%) + 10% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.

Previdência Usiminas

Av. Contorno, 6594 – Sala 1202

30110-044 - Belo Horizonte / MG

Classificação da informação: Confiden



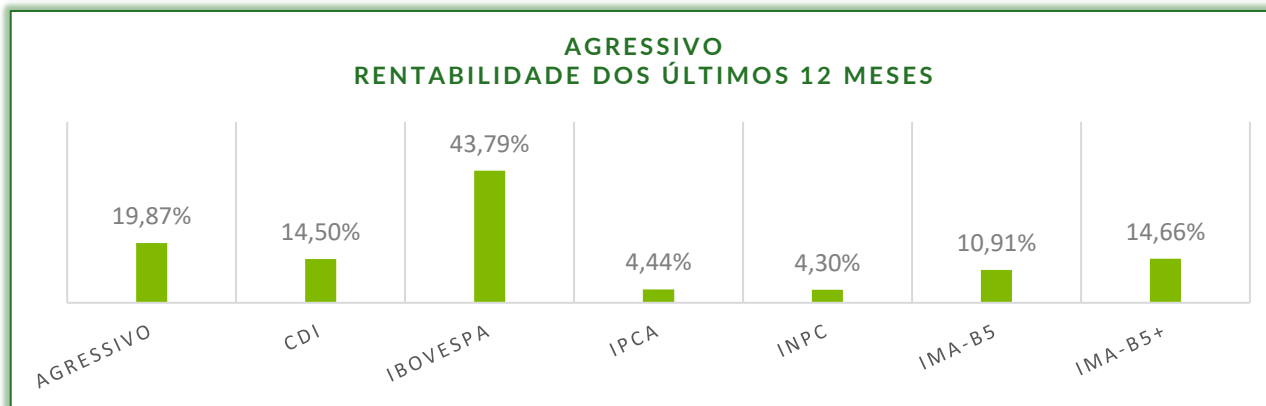
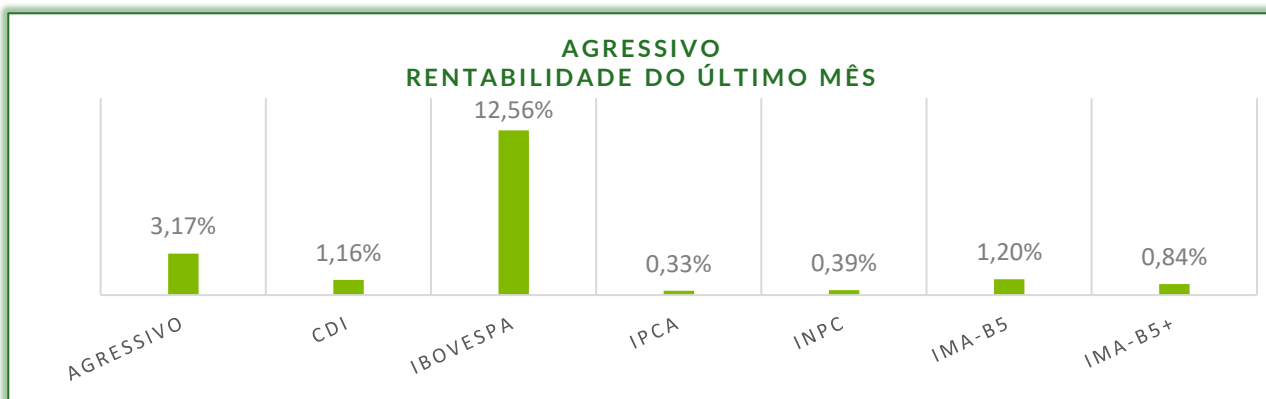
Resultados do Perfil Agressivo



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-B 5 avançando 1,20%, superando o CDI (1,16%). O IMA-B registrou alta de 1,00%, enquanto o IMA-B 5+ 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 3,17% no mês, superando o índice de referência, que registrou variação de 3,10% no período. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,20%, 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, que registraram 1,19%. O segmento de renda variável registrou retorno de 11,40%, com destaque para os fundos referenciados, que avançaram 12,78%. Os investimentos imobiliários apresentaram valorização de 4,93% e os estruturados contribuíram com 1,98%. Em contrapartida, os investimentos no exterior recuaram 1,86%, impactados pela desvalorização do fundo de renda variável internacional de 2,39%.

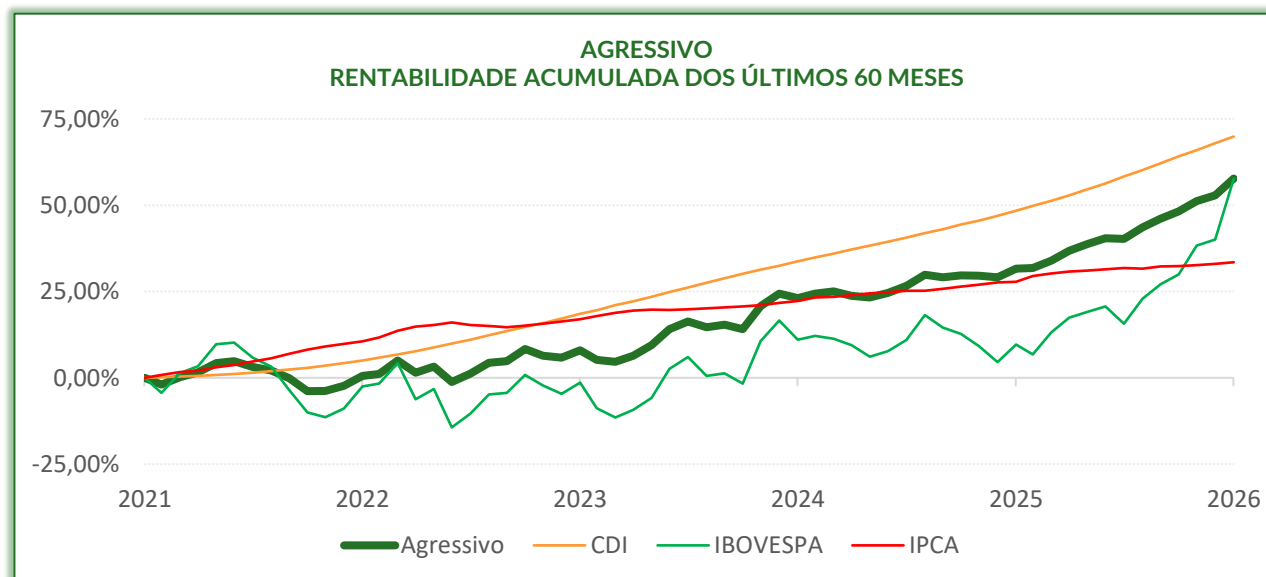
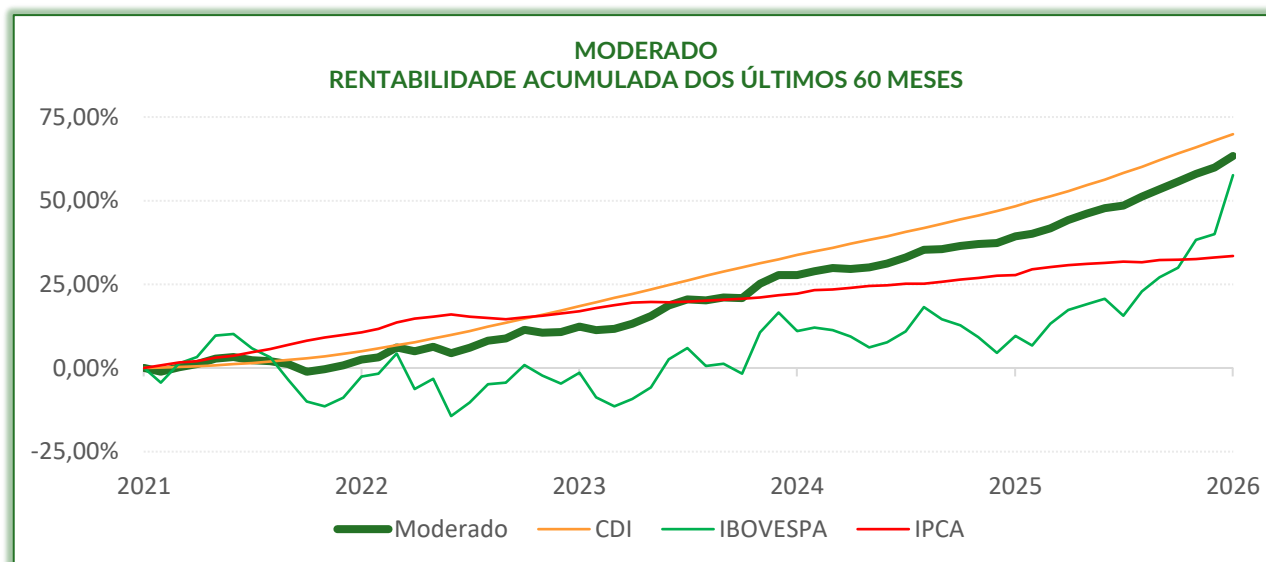
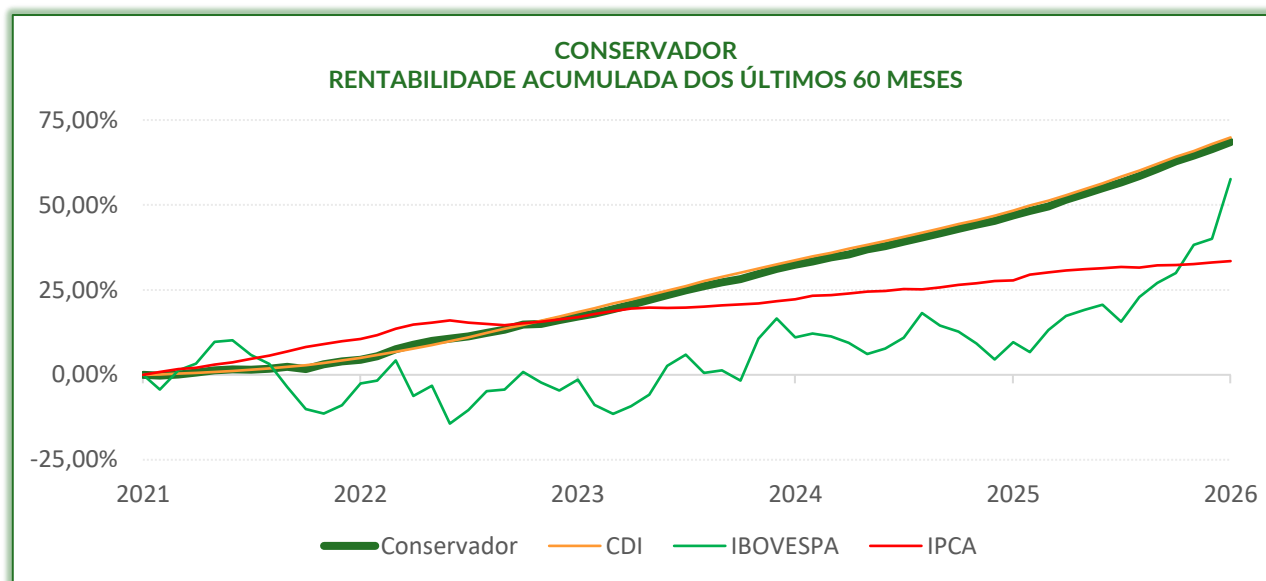
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,20%	11,40%	1,98%	-1,86%	4,93%	1,29%	3,17%	3,10%
Ano	1,20%	11,40%	1,98%	-1,86%	4,93%	1,29%	3,17%	3,10%
12 meses	14,27%	42,73%	18,32%	7,32%	39,92%	17,10%	19,87%	15,52%
24 meses	27,03%	36,88%	26,27%	41,78%	-	45,06%	28,09%	23,27%
36 meses	43,96%	56,10%	32,87%	65,14%	-	70,63%	46,03%	36,41%
60 meses	68,07%	48,84%	58,11%	-	-	166,31%	57,71%	69,84%
Volatilidade	0,39%	15,14%	3,47%	10,68%	10,26%	0,39%	3,11%	2,91%



*O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,00%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



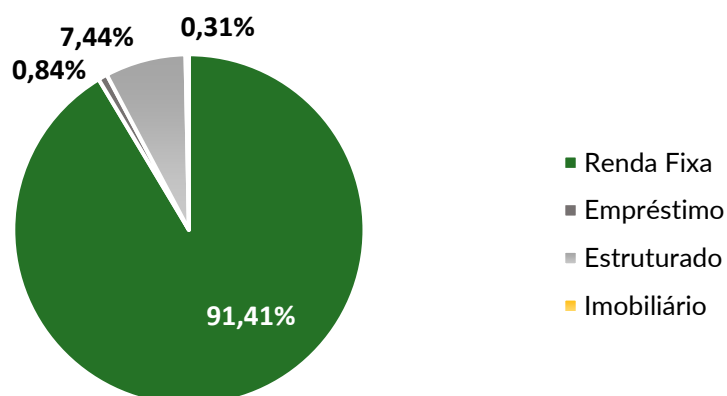
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



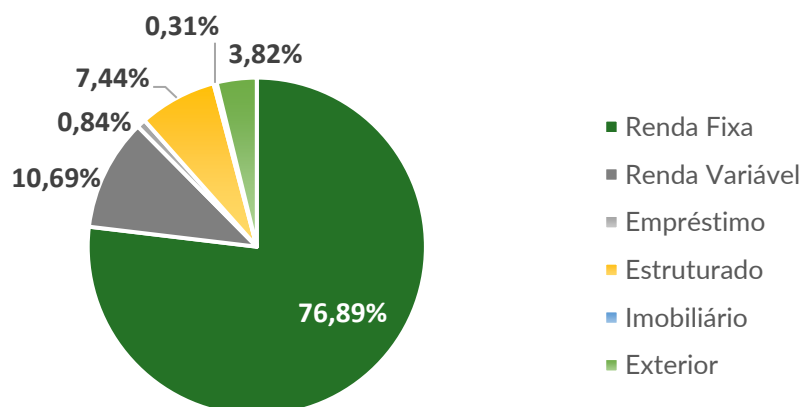


Alocação dos Perfis de Investimentos

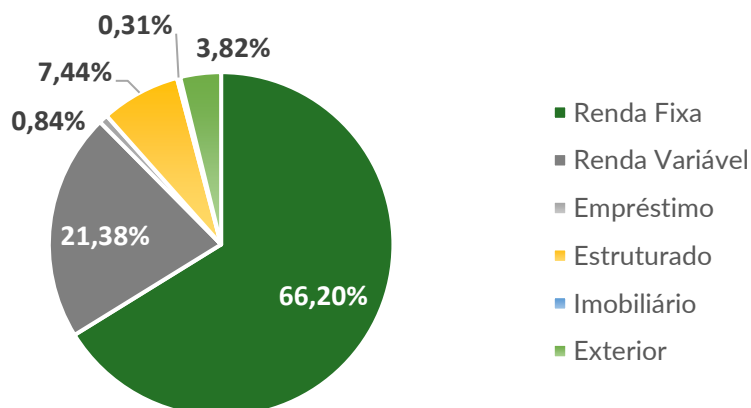
Conservador



Moderado

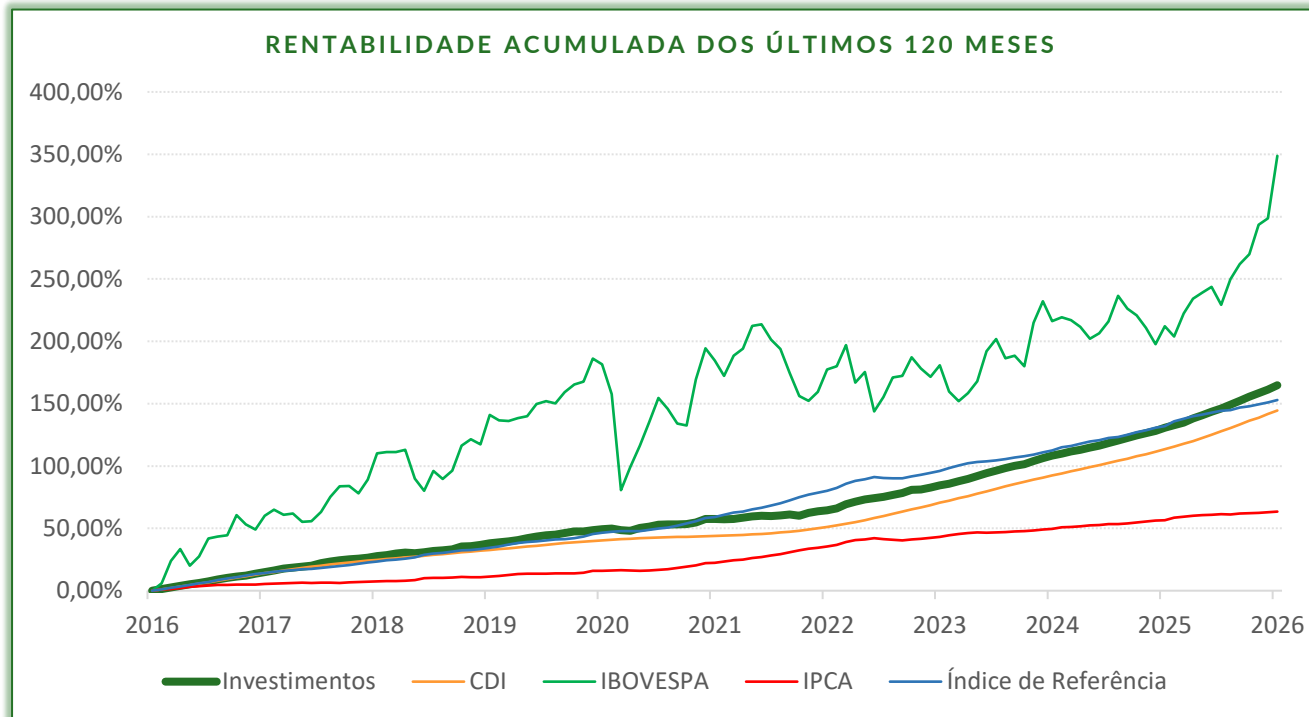
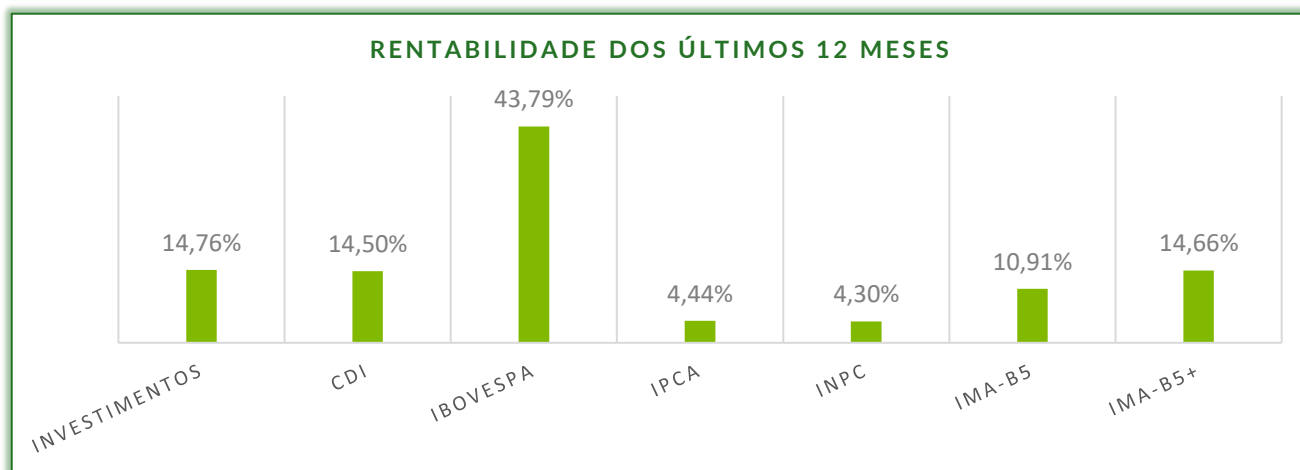
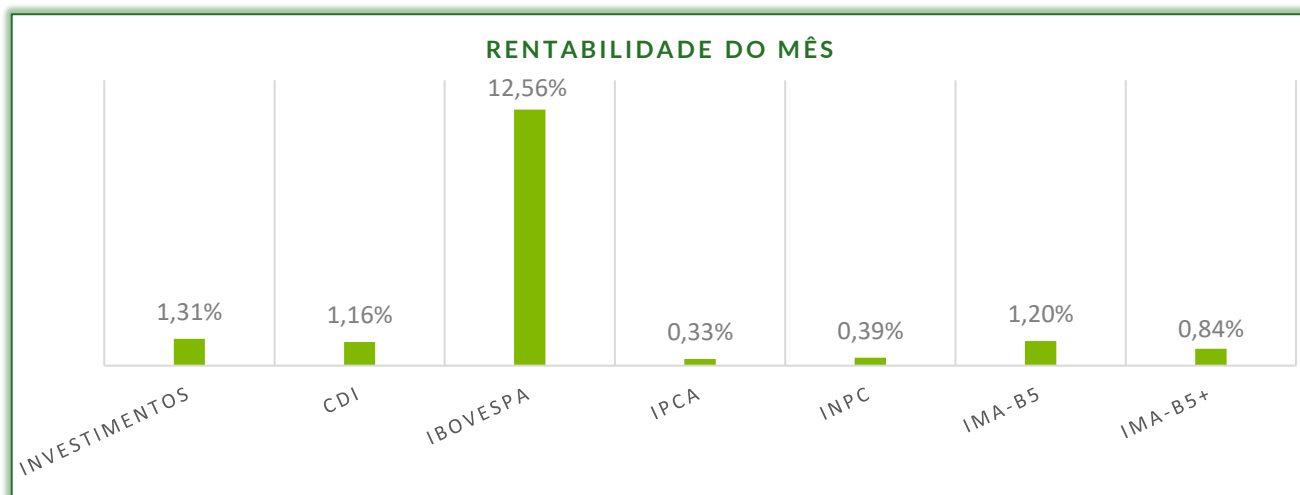


Agressivo





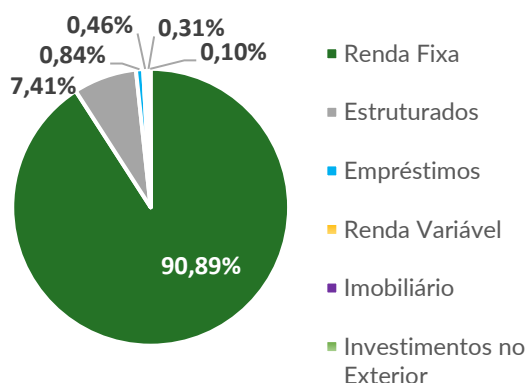
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



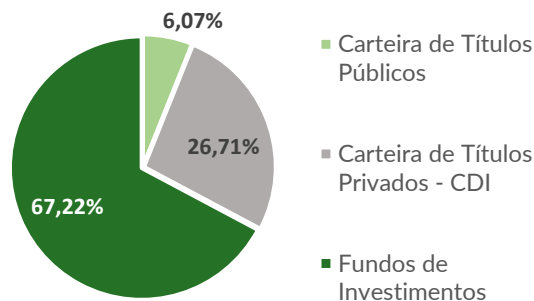


Alocação Consolidada do Plano

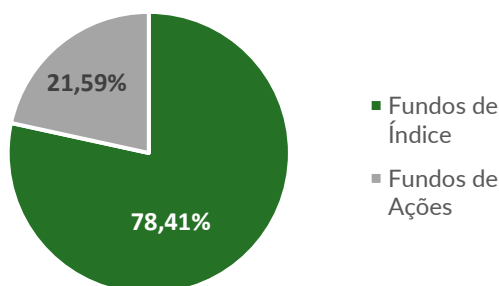
Distribuição por Segmentos



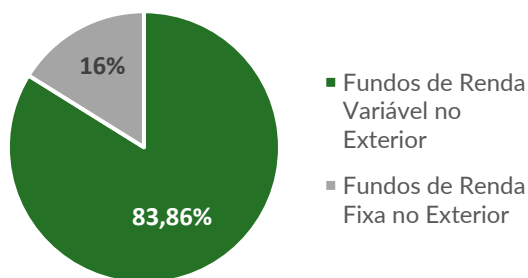
Composição Renda Fixa



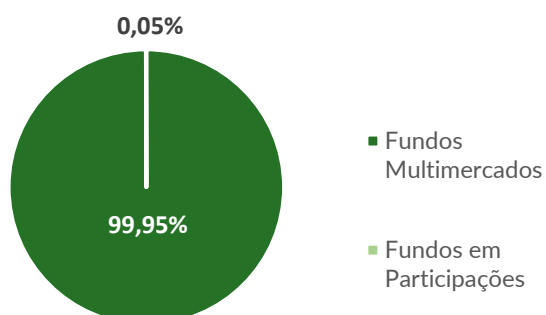
Composição Renda Variável



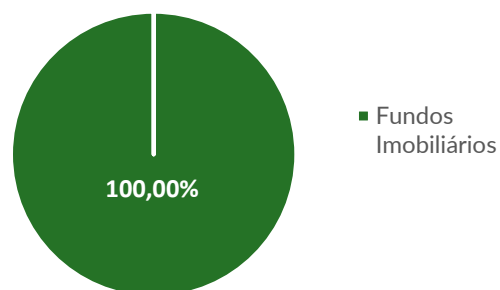
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	781.057.770	100,00%	90,89%
Títulos em Carteira Própria	256.007.159	32,78%	29,79%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	47.381.579	6,07%	5,51%
Carteira de Títulos Privados - CDI	208.625.580	26,71%	24,28%
Fundos de Investimentos	525.050.611	67,22%	61,10%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	424.518.182	54,35%	49,40%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	14.868.825	1,90%	1,73%
MONT BLANC FIRF CP	29.439.691	3,77%	3,43%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	44.885.362	5,75%	5,22%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.789.230	0,23%	0,21%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	9.549.321	1,22%	1,11%
Renda Variável	3.961.319	100,00%	0,46%
Fundos de Índice Listados	3.106.204	78,41%	0,36%
BOVA 11	3.106.204	78,41%	0,36%
Fundos de Ações	855.115	21,59%	0,10%
OCEANA INDIAN FIA	855.115	21,59%	0,10%
Empréstimos	7.229.608	100,00%	0,84%
Investimentos Estruturados	63.673.648	100,00%	7,41%
Fundos Multimercados	63.644.148	99,95%	7,41%
HARLEY FIC FIM	38.657.329	60,71%	4,50%
PLATINUM FIF MM LTDA	24.986.818	39,24%	2,91%
Fundos em Participações	29.500	0,05%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.592	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	21.903	0,03%	0,00%
Investimentos no Exterior	827.600	100,00%	0,10%
Fundos no Exterior	827.600	100,00%	0,10%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	694.044	83,86%	0,08%
PIMCO INCOME FIM	133.556	16,14%	0,02%
Fundos Imobiliários	2.639.930	100,00%	0,31%
KFOF11	1.306.479	49,49%	0,15%
BCIA11	1.333.451	50,51%	0,16%
Total dos Investimentos	859.389.875	100,00%	100,00%