



Plano
Cosiprev

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

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.



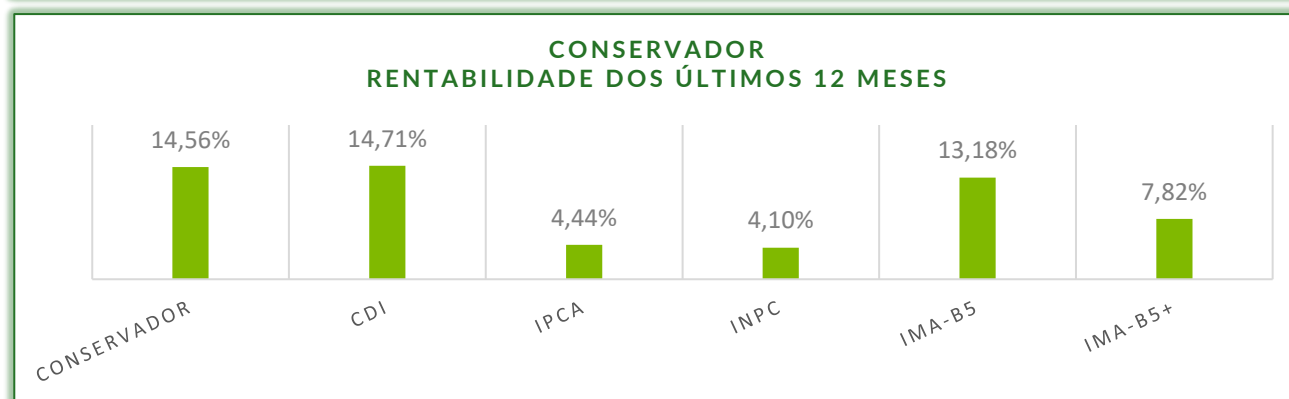
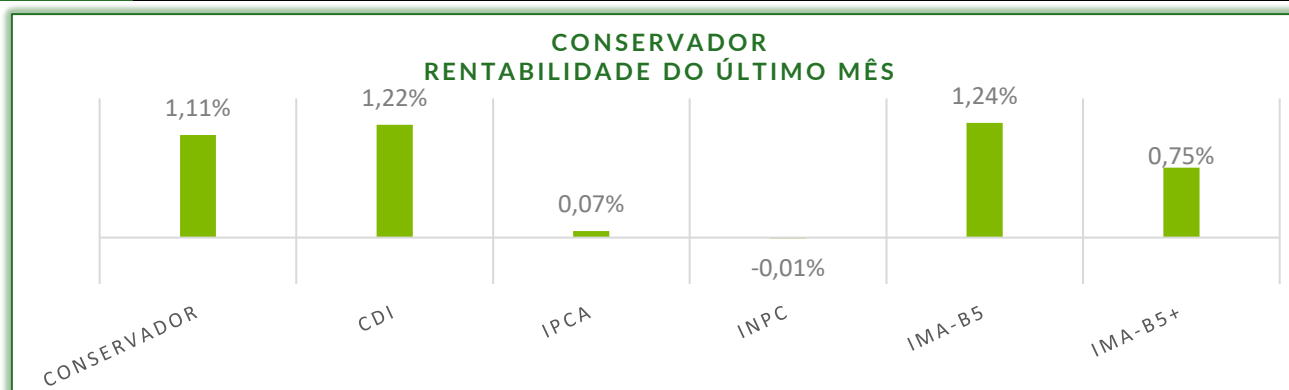
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

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 1,22%, com destaque para os títulos marcados a mercado, especialmente os títulos privados pós-fixados, que avançaram 1,24%, e os títulos públicos indexados, com retorno de 1,16% no período. Os fundos de crédito também apresentaram desempenho positivo, com rentabilidade de 1,22%, enquanto os fundos indexados à inflação registraram retorno de 1,16% no mês. Os empréstimos contribuíram positivamente para o resultado, registrando rentabilidade de 1,06% no período. Já os investimentos estruturados apresentaram retorno de 0,08%. No segmento exterior, os investimentos registraram 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%. Nesse cenário, o perfil Conservador registrou rentabilidade de 1,11%, acima dos 0,48% observados no índice de referência.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Renda Fixa Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,22%	-	0,08%	-0,52%	-0,23%	1,06%	1,11%	0,48%
Ano	8,19%	-	4,13%	3,72%	1,57%	9,03%	7,82%	6,42%
12 meses	14,68%	-	12,24%	-	15,10%	16,44%	14,56%	9,39%
24 meses	29,04%	-	27,82%	-	-	43,22%	28,87%	20,14%
36 meses	44,33%	-	32,79%	-	-	67,19%	43,69%	30,67%
60 meses	77,23%	-	58,23%	-	-	165,50%	76,70%	58,93%
Volatilidade	0,31%	-	4,41%	-	8,99%	0,93%	0,49%	1,09%



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



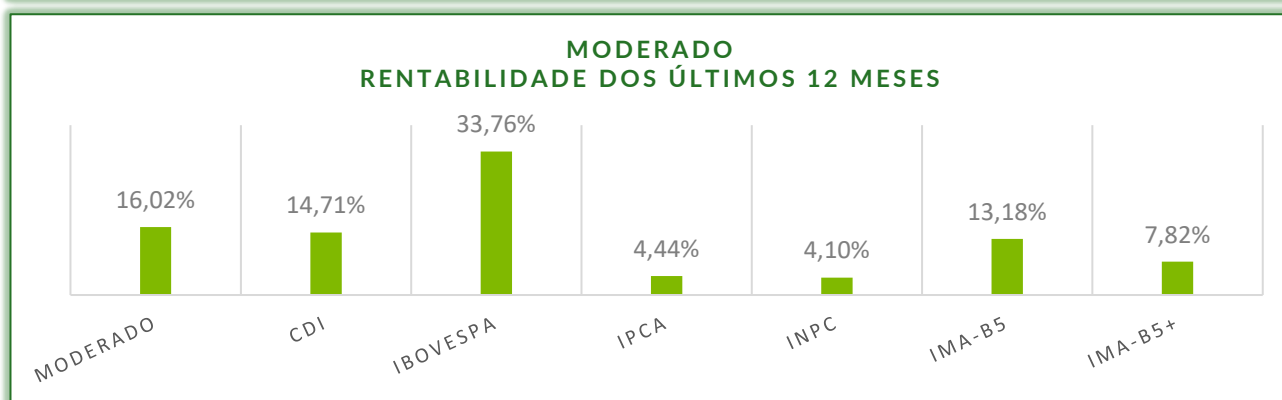
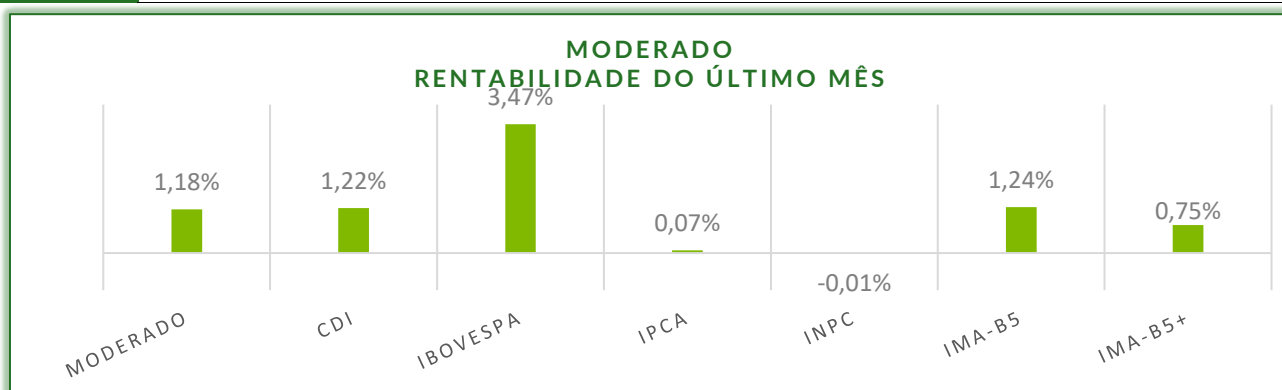
Resultados do Perfil Moderado



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 apresentou rentabilidade de 1,22%. Já o Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, avançou 3,47% no mês. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,22%, com destaque para os títulos marcados a mercado, especialmente os títulos privados pós-fixados, que rentabilizaram 1,24%, e os títulos públicos indexados, que avançaram 1,16%. Os fundos de crédito apresentaram retorno de 1,22% no mês, enquanto os fundos indexados à inflação avançaram 1,16%. O segmento de renda variável foi o principal destaque da carteira, com alta de 2,98%, beneficiado pelo desempenho positivo do mercado acionário brasileiro. No exterior, os investimentos registraram retorno negativo de 1,82%, impactados pela queda dos mercados globais e pela desvalorização do dólar frente ao real. Os investimentos estruturados avançaram 0,08%, enquanto o segmento imobiliário registrou retorno negativo de 0,23%. Por fim, os empréstimos apresentaram rentabilidade de 1,06%. Nesse cenário, o perfil Moderado registrou rentabilidade de 1,18%, acima dos 0,78% observados no índice de referência.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,22%	2,98%	0,08%	-1,82%	-0,23%	1,06%	1,18%	0,78%
Ano	8,19%	9,36%	4,13%	3,23%	1,57%	9,03%	7,76%	7,90%
12 meses	14,68%	31,20%	12,24%	10,39%	15,10%	16,44%	16,02%	12,78%
24 meses	29,04%	36,60%	27,82%	29,60%	-	43,22%	29,56%	23,54%
36 meses	44,33%	40,45%	32,79%	60,82%	-	67,19%	43,04%	33,76%
60 meses	77,23%	37,35%	58,23%	-	-	165,50%	68,36%	64,73%
Volatilidade	0,31%	15,88%	4,41%	10,53%	8,99%	0,93%	1,72%	2,32%



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



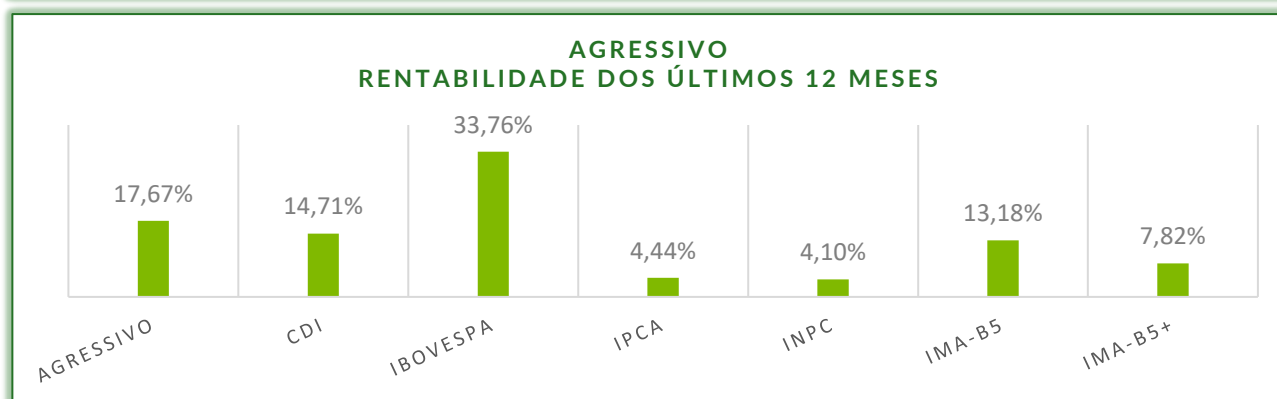
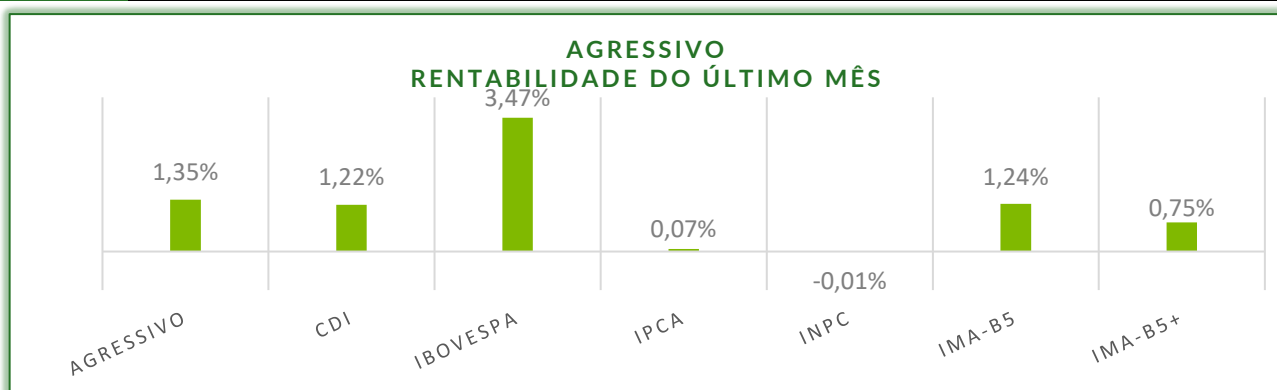
Resultados do Perfil Agressivo



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 apresentou rentabilidade de 1,22%. Já o Ibovespa, principal índice do mercado acionário brasileiro, avançou 3,47% no mês. O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 1,22%, com destaque para os títulos marcados a mercado, especialmente os títulos privados pós-fixados, que rentabilizaram 1,24%, e os títulos públicos indexados, que avançaram 1,16%. Os fundos de crédito apresentaram retorno de 1,22% no mês, enquanto os fundos indexados à inflação avançaram 1,16%. O segmento de renda variável foi o principal destaque da carteira, com alta de 2,98%, beneficiado pelo desempenho positivo do mercado acionário brasileiro. No exterior, os investimentos registraram retorno negativo de 1,82%, impactados pela queda dos mercados globais e pela desvalorização do dólar frente ao real. Os investimentos estruturados avançaram 0,08%, enquanto o segmento imobiliário registrou retorno negativo de 0,23%. Por fim, os empréstimos apresentaram rentabilidade de 1,06%. Nesse cenário, o perfil Agressivo registrou rentabilidade de 1,35%, acima dos 1,08% observados no índice de referência.

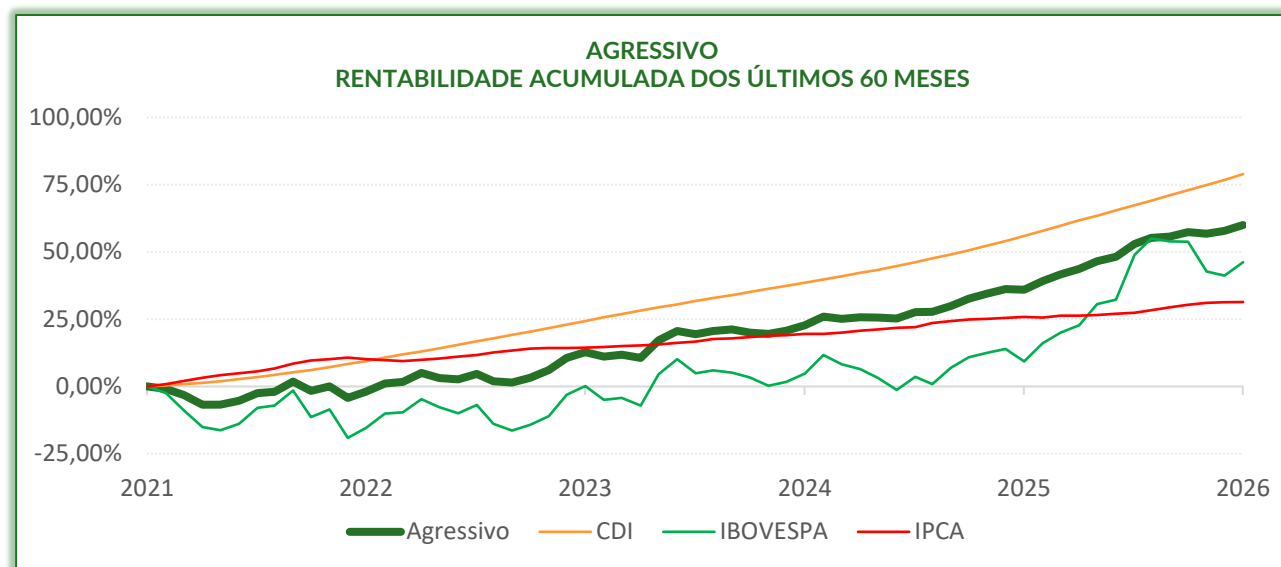
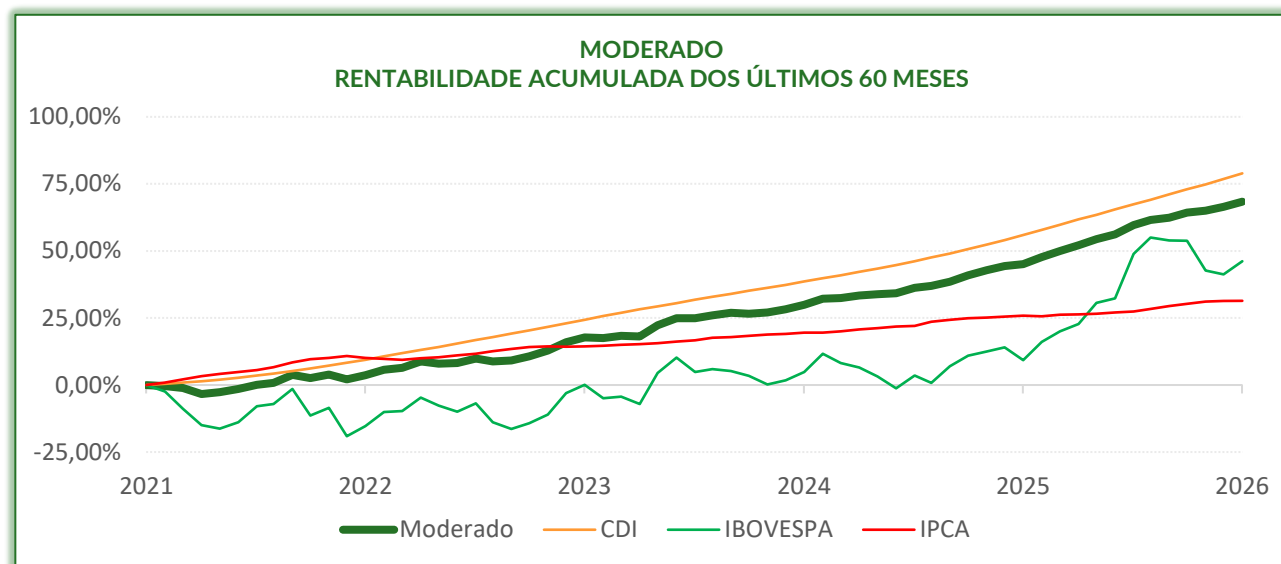
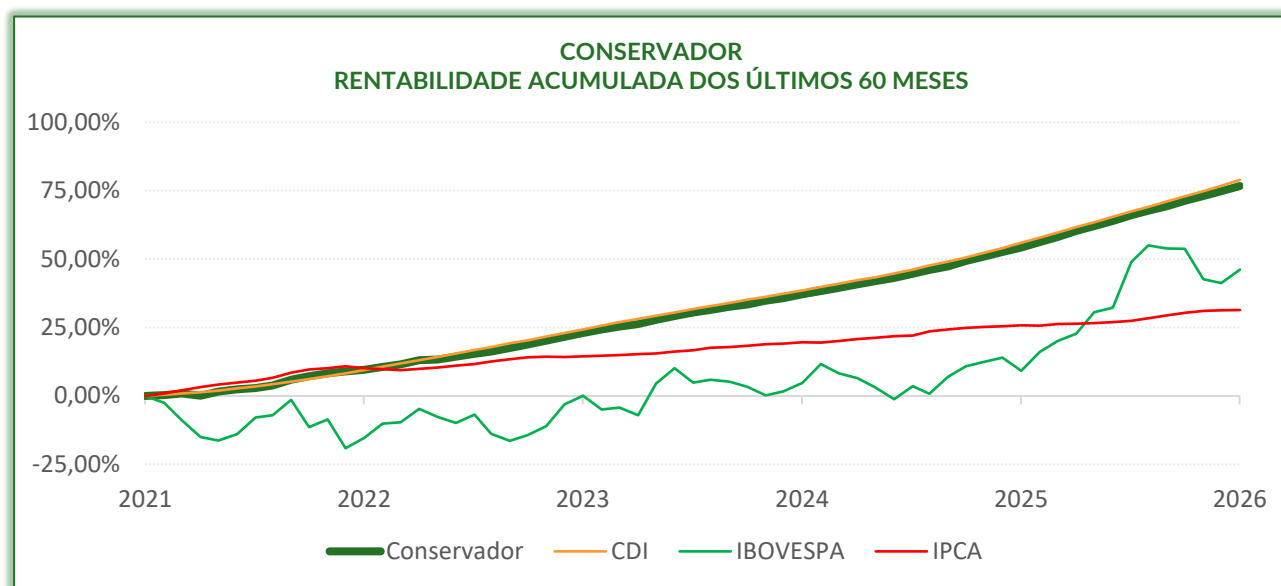
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,22%	2,98%	0,08%	-1,82%	-0,23%	1,06%	1,35%	1,08%
Ano	8,19%	9,36%	4,13%	3,23%	1,57%	9,03%	7,94%	6,82%
12 meses	14,68%	31,20%	12,24%	10,39%	15,10%	16,44%	17,67%	13,52%
24 meses	29,04%	36,60%	27,82%	29,60%	-	43,22%	30,30%	23,98%
36 meses	44,33%	40,45%	32,79%	60,82%	-	67,19%	41,87%	33,51%
60 meses	77,23%	37,35%	58,23%	-	-	165,50%	60,01%	66,33%
Volatilidade	0,31%	15,88%	4,41%	10,53%	8,99%	0,93%	3,23%	2,77%



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



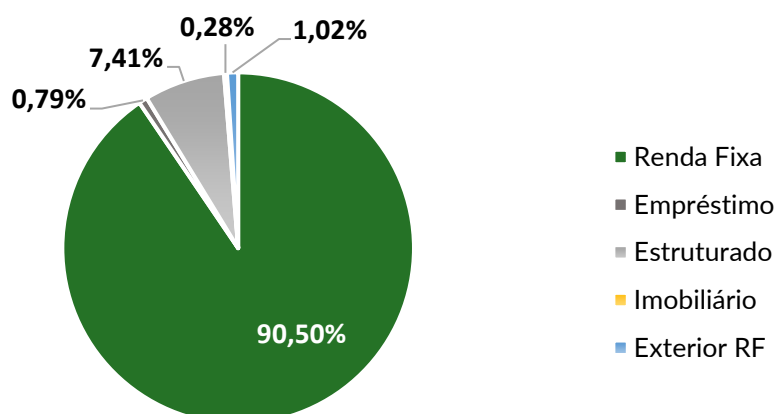
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



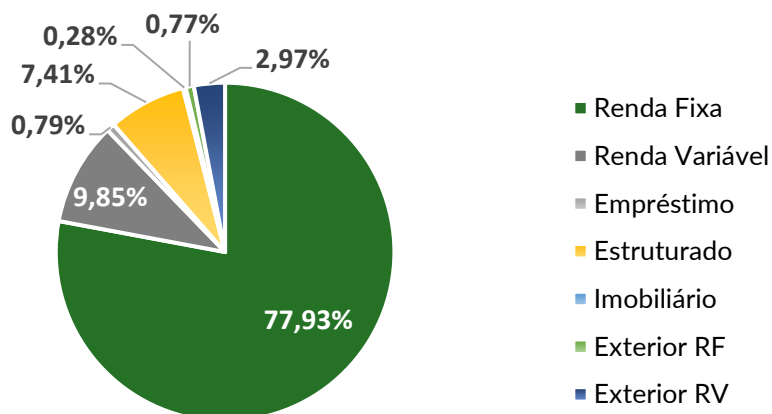


Alocação dos Perfis de Investimentos

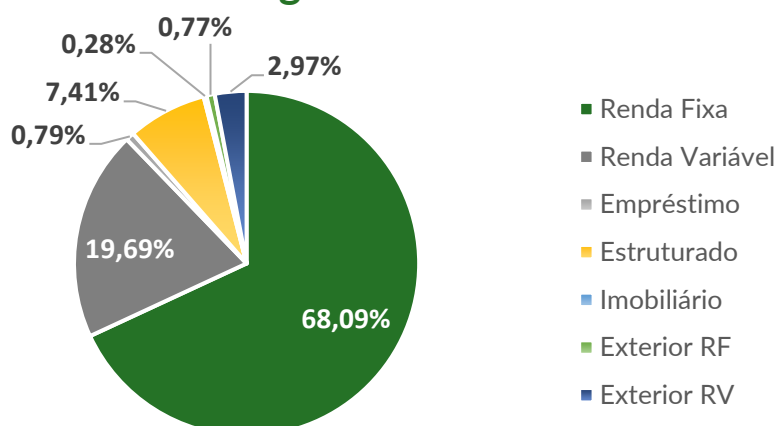
Conservador



Moderado

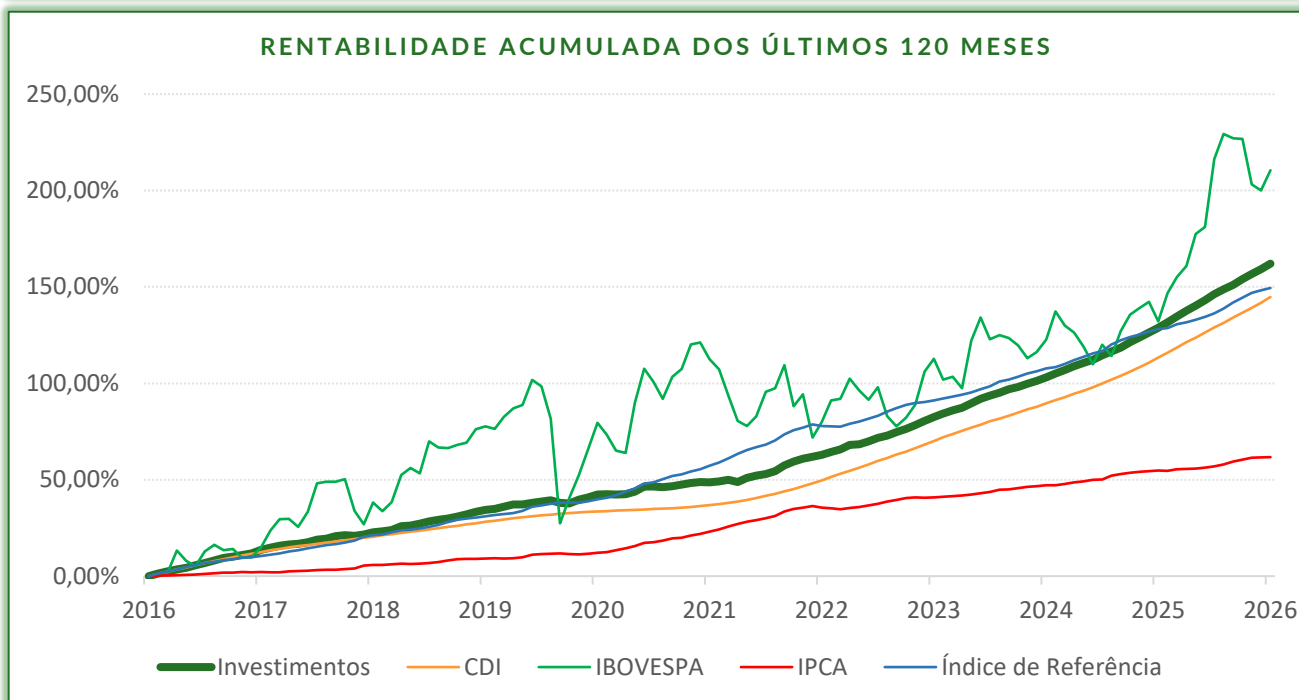
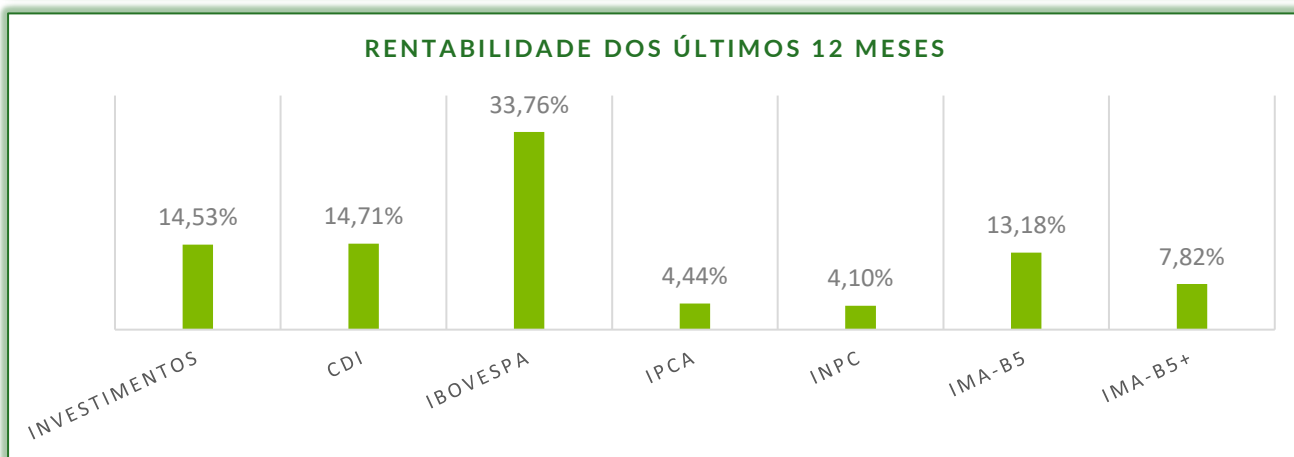
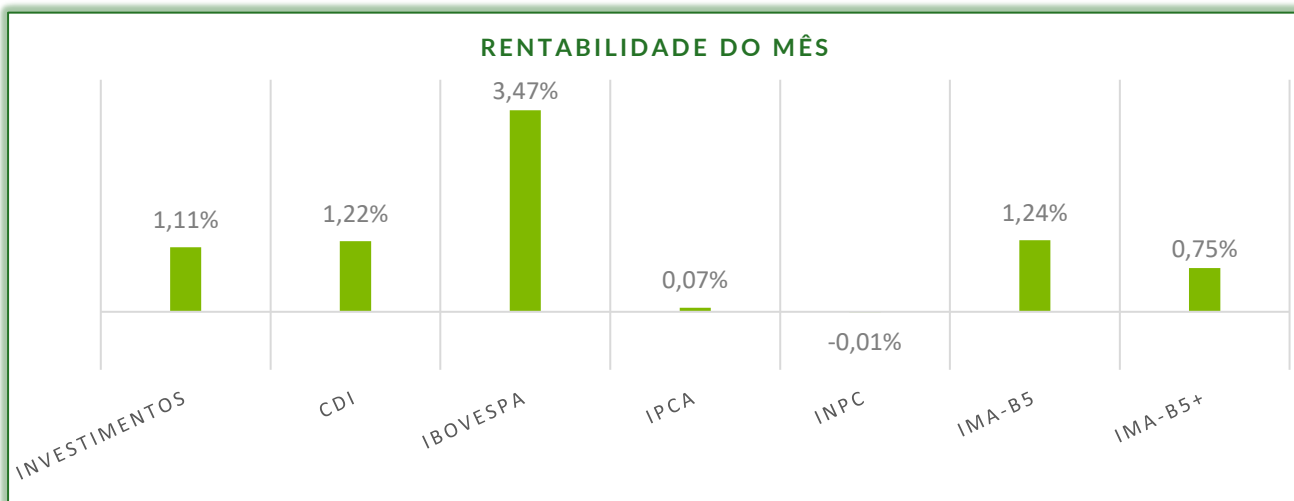


Agressivo





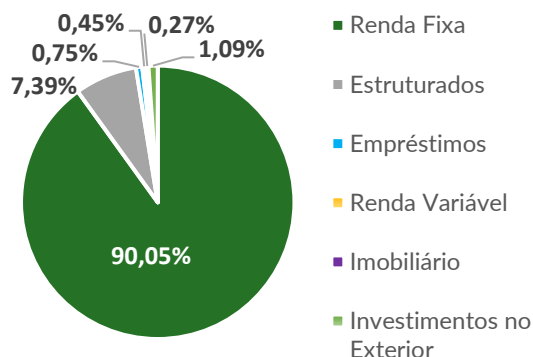
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



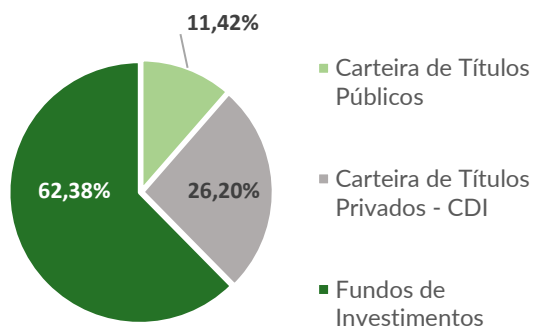


Alocação Consolidada do Plano

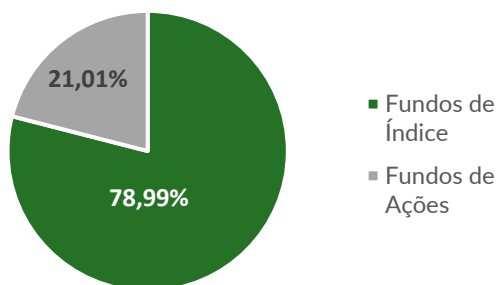
Distribuição por Segmentos



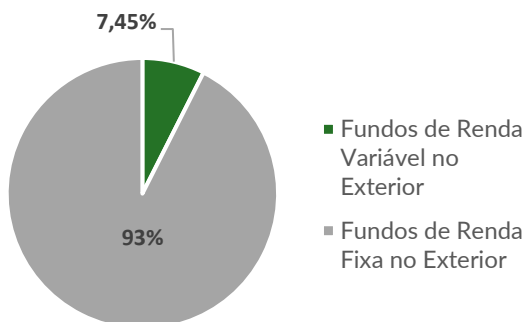
Composição Renda Fixa



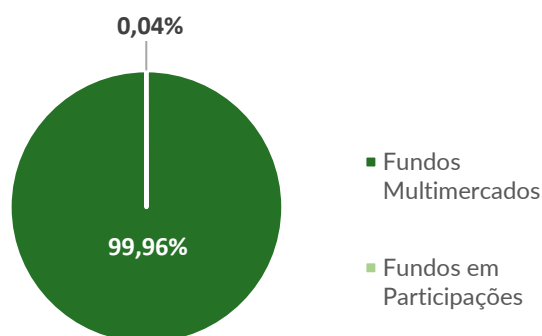
Composição Renda Variável



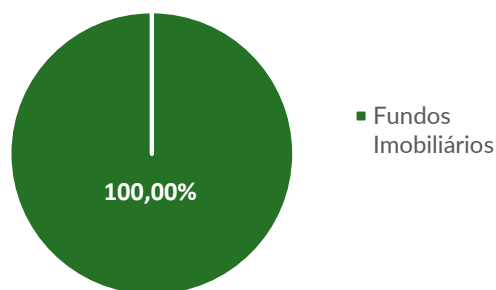
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	792.415.449	100,00%	90,05%
Títulos em Carteira Própria	298.097.119	37,62%	33,88%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	90.455.937	11,42%	10,28%
Carteira de Títulos Privados - CDI	207.641.182	26,20%	23,60%
Fundos de Investimentos	494.318.330	62,38%	56,18%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	387.394.201	48,89%	44,02%
MONT BLANC FIRF CP	31.382.836	3,96%	3,57%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	47.543.473	6,00%	5,40%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.912.079	0,24%	0,22%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	26.085.742	3,29%	2,96%
Renda Variável	3.972.816	100,00%	0,45%
Fundos de Índice Listados	3.138.284	78,99%	0,36%
BOVA 11	3.138.284	78,99%	0,36%
Fundos de Ações	834.532	21,01%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	834.532	21,01%	0,09%
Empréstimos	6.567.384	100,00%	0,75%
Investimentos Estruturados	65.012.956	100,00%	7,39%
Fundos Multimercados	64.989.478	99,96%	7,39%
HARLEY FIC FIM	39.400.819	60,60%	4,48%
PLATINUM FIF MM LTDA	25.588.660	39,36%	2,91%
Fundos em Participações	23.478	0,04%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.884	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	15.588	0,02%	0,00%
Investimentos no Exterior	9.562.414	100,00%	1,09%
Fundos no Exterior	9.562.414	100,00%	1,09%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	712.073	7,45%	0,08%
PIMCO INCOME FIM	8.850.341	92,55%	1,01%
Fundos Imobiliários	2.412.383	100,00%	0,27%
KFOF11	1.183.490	49,06%	0,13%
BCIA11	1.228.894	50,94%	0,14%
Total dos Investimentos	879.943.403	100,00%	100,00%