



Plano
Cosiprev

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 consideram 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

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.



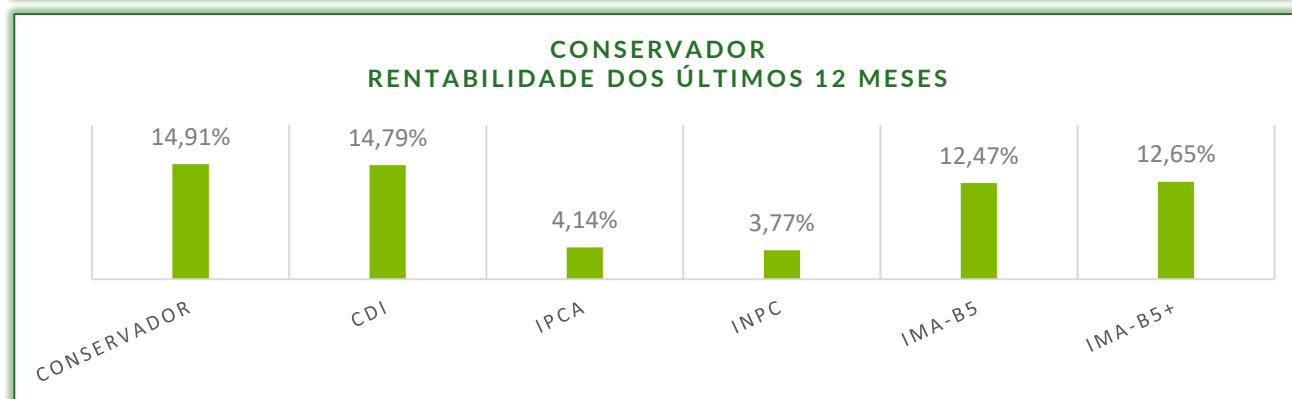
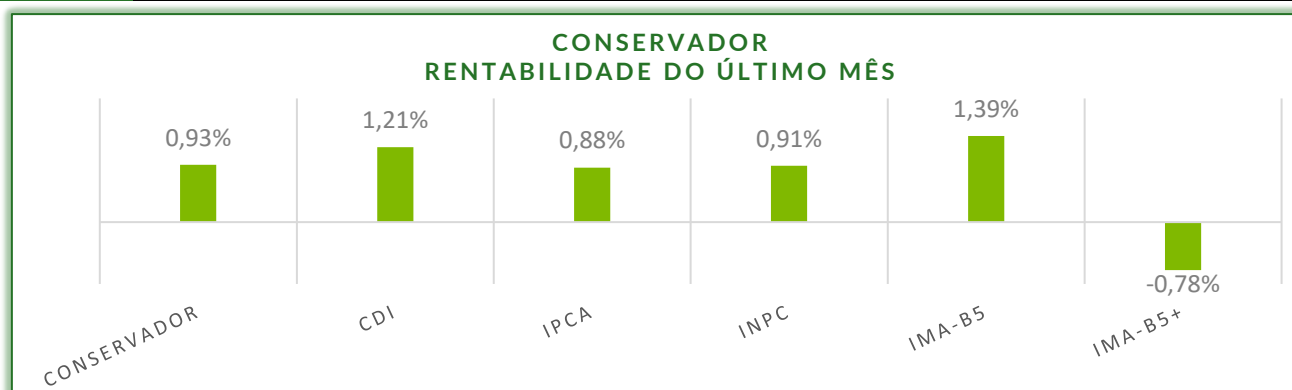
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em 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. A renda fixa apresentou rentabilidade de 1,25%, com destaque para os títulos públicos indexados marcados a mercado, que registraram 1,49%, e para os títulos privados pós fixados, que apresentaram retorno de 1,27%. O segmento de renda fixa no exterior apresentou desempenho negativo de 1,74%, impactado pela abertura das taxas ao longo da curva de juros dos Estados Unidos. Os investimentos imobiliários e estruturados encerraram o período com rentabilidade negativa, de 2,33% e 2,49%, respectivamente. O segmento de empréstimos registrou rentabilidade de 1,04% no mês. Diante desse cenário, o perfil Conservador apresentou rentabilidade de 0,93% no mês, desempenho inferior ao índice de referência, que registrou variação positiva de 1,29% no período.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Renda Fixa Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,25%	-	-2,49%	-1,74%	-2,33%	1,04%	0,93%	1,29%
Ano	3,54%	-	0,40%	0,09%	3,27%	3,49%	3,28%	3,17%
12 meses	14,78%	-	15,56%	-	25,10%	16,70%	14,91%	8,86%
24 meses	27,72%	-	23,92%	-	-	43,85%	27,65%	19,84%
36 meses	44,23%	-	33,16%	-	-	69,19%	44,02%	29,39%
60 meses	72,07%	-	53,86%	-	-	166,00%	71,62%	59,47%
Volatilidade	0,28%	-	5,06%	-	10,62%	0,51%	0,48%	0,97%



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



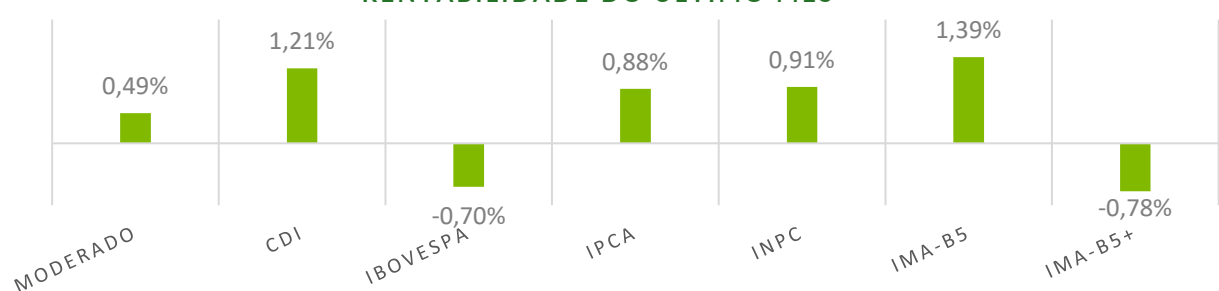
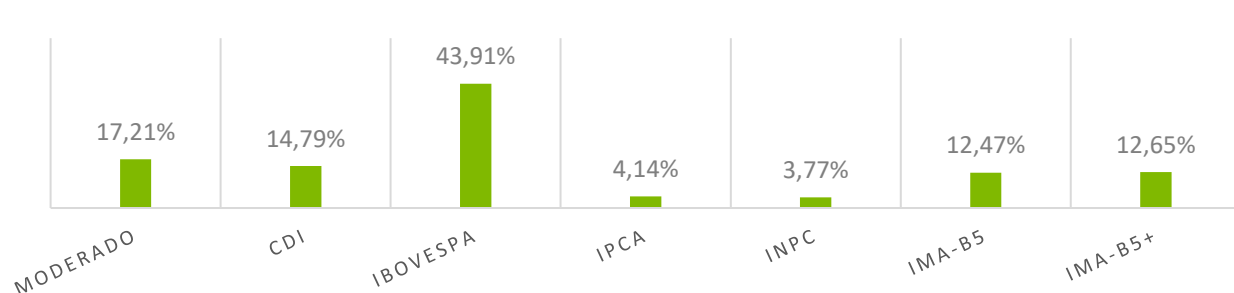
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em 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. A renda fixa apresentou rentabilidade de 1,25%, com destaque para os títulos públicos indexados marcados a mercado, que registraram 1,49% e para os títulos privados pós-fixados, que registraram 1,27%. A renda variável, diante do cenário, encerrou o período de forma negativa, com retorno de 0,56%. O segmento exterior registrou desempenho negativo de 5,12%, refletindo os impactos da guerra nos mercados globais e a abertura dos juros nos EUA. Já os investimentos imobiliários e estruturados encerraram o período com rentabilidade negativa, de 2,33% e 2,49%, respectivamente. Nesse contexto, o perfil Moderado rendeu 0,49% no mês, abaixo do índice de referência, que registrou variação de 1,09%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,25%	-0,56%	-2,49%	-5,12%	-2,33%	1,04%	0,49%	1,09%
Ano	3,54%	14,90%	0,40%	-5,77%	3,27%	3,49%	3,92%	5,44%
12 meses	14,78%	42,98%	15,56%	10,56%	25,10%	16,70%	17,21%	13,09%
24 meses	27,72%	39,56%	23,92%	27,67%	-	43,85%	27,93%	23,54%
36 meses	44,23%	79,24%	33,16%	55,38%	-	69,19%	48,81%	37,91%
60 meses	72,07%	52,01%	53,86%	-	-	166,00%	65,87%	66,59%
Volatilidade	0,28%	14,13%	5,06%	9,89%	10,62%	0,51%	1,69%	2,28%

MODERADO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSMODERADO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES

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



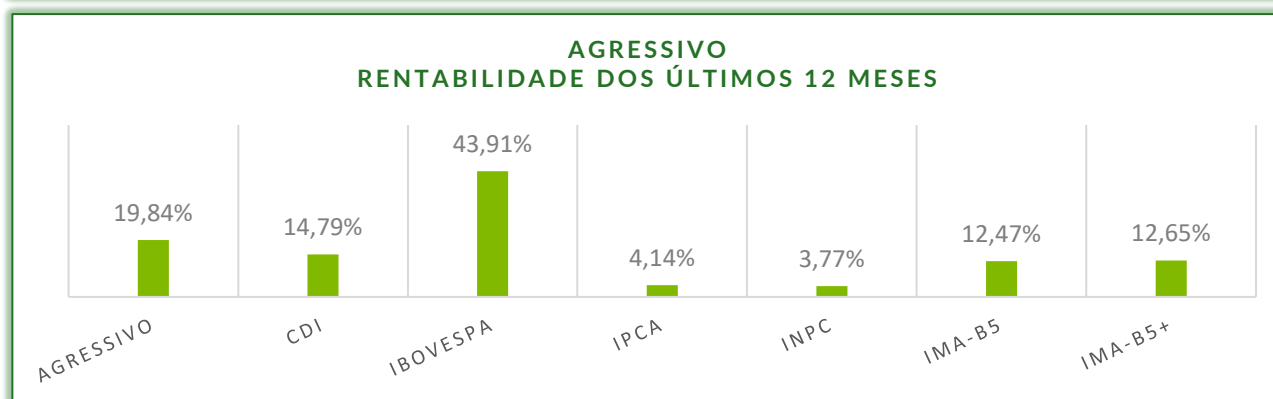
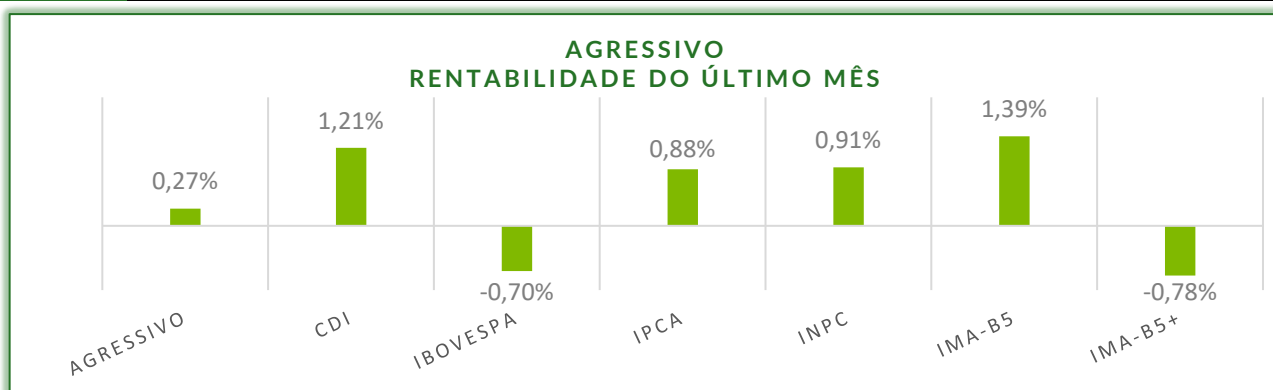
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em 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. A renda fixa apresentou rentabilidade de 1,25%, com destaque para os títulos públicos indexados marcados a mercado, que registraram 1,49% e para os títulos privados pós-fixados, que registraram 1,27%. A renda variável, diante do cenário, encerrou o período de forma negativa, com retorno de 0,56%. O segmento exterior registrou desempenho negativo de 5,12%, refletindo os impactos da guerra nos mercados globais e a abertura dos juros nos EUA. Já os investimentos imobiliários e estruturados encerraram o período com rentabilidade negativa, de 2,33% e 2,49%, respectivamente. Nesse contexto, o perfil Agressivo rendeu 0,27% no mês, abaixo do índice de referência, que registrou variação de 0,89%.

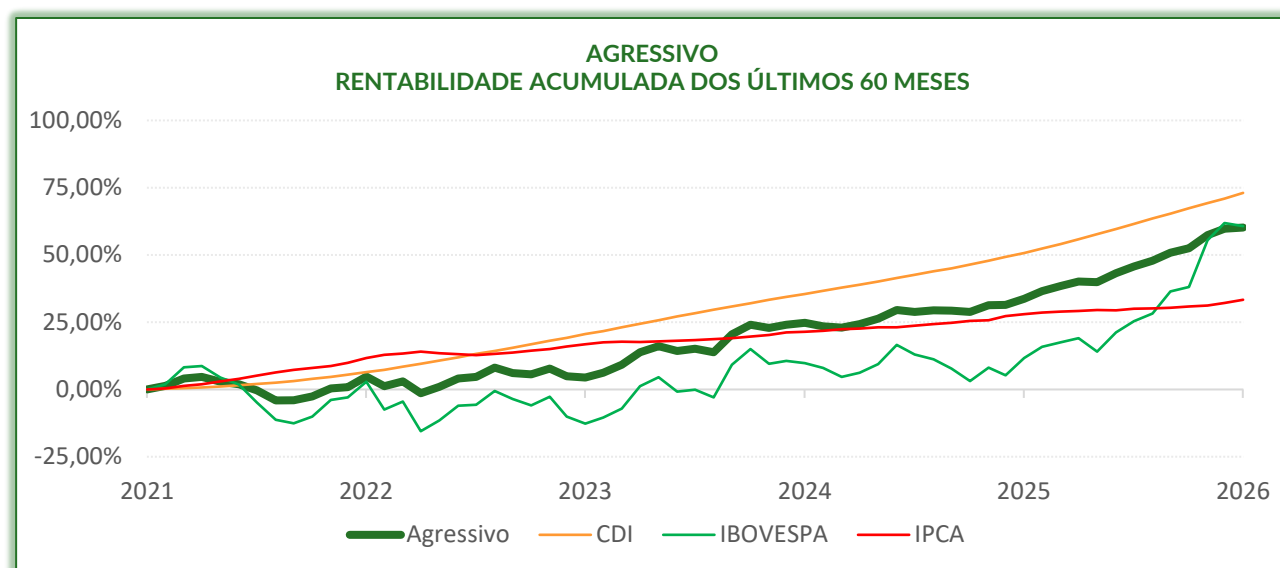
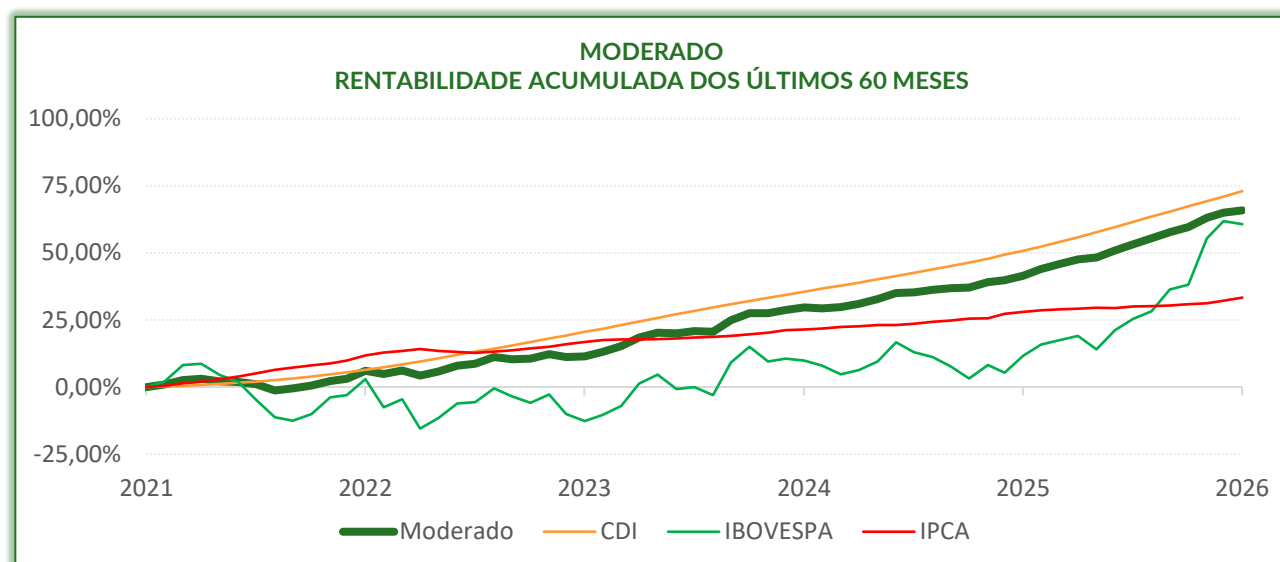
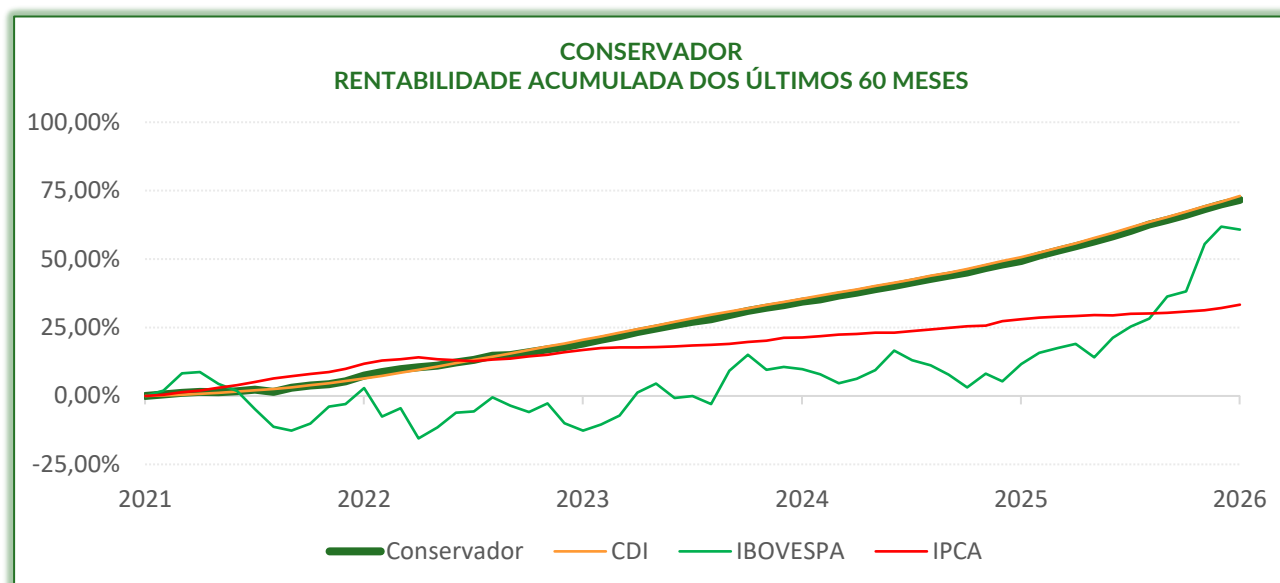
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,25%	-0,56%	-2,49%	-5,12%	-2,33%	1,04%	0,27%	0,89%
Ano	3,54%	14,90%	0,40%	-5,77%	3,27%	3,49%	5,02%	5,21%
12 meses	14,78%	42,98%	15,56%	10,56%	25,10%	16,70%	19,84%	14,70%
24 meses	27,72%	39,56%	23,92%	27,67%	-	43,85%	28,38%	24,29%
36 meses	44,23%	79,24%	33,16%	55,38%	-	69,19%	53,45%	43,27%
60 meses	72,07%	52,01%	53,86%	-	-	166,00%	60,18%	69,57%
Volatilidade	0,28%	14,13%	5,06%	9,89%	10,62%	0,51%	3,06%	2,45%



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



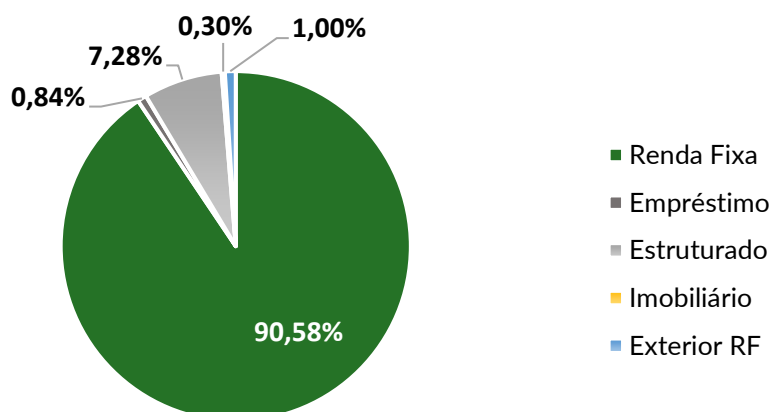
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



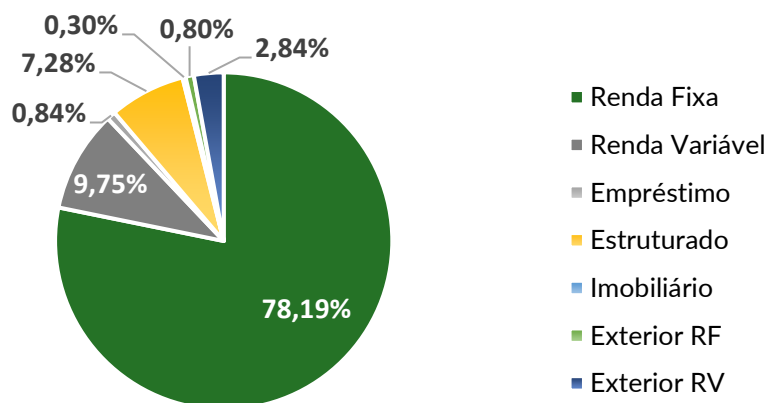


Alocação dos Perfis de Investimentos

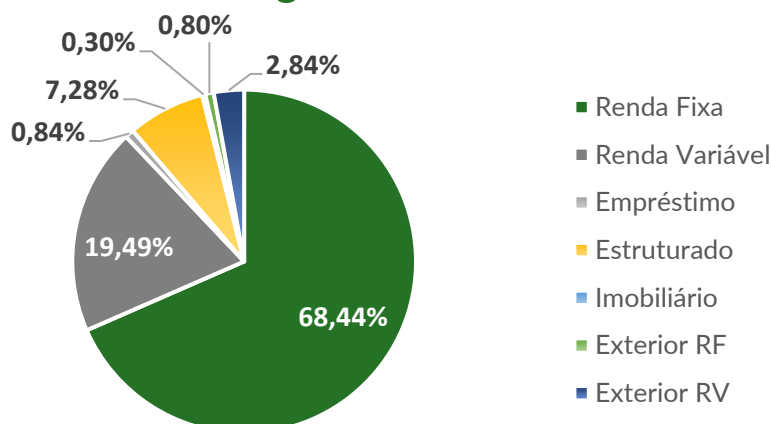
Conservador



Moderado



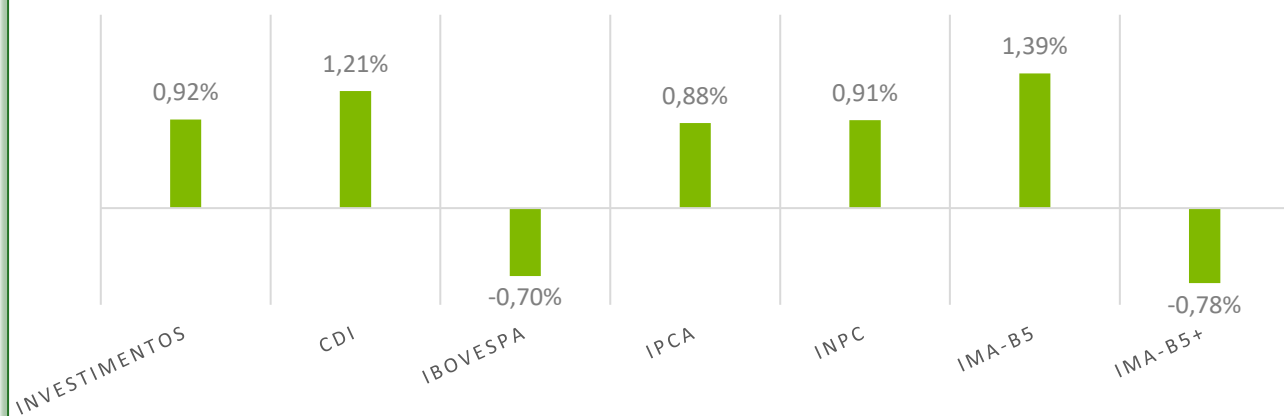
Agressivo



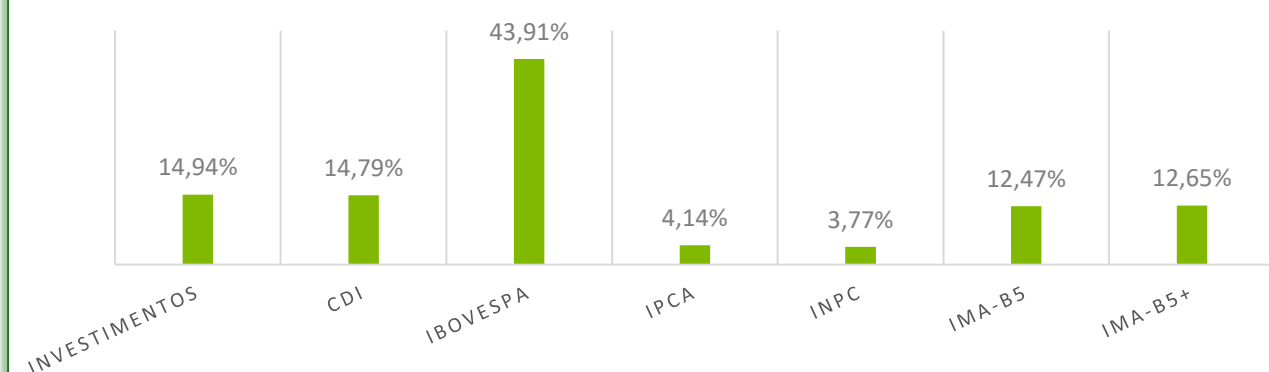


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

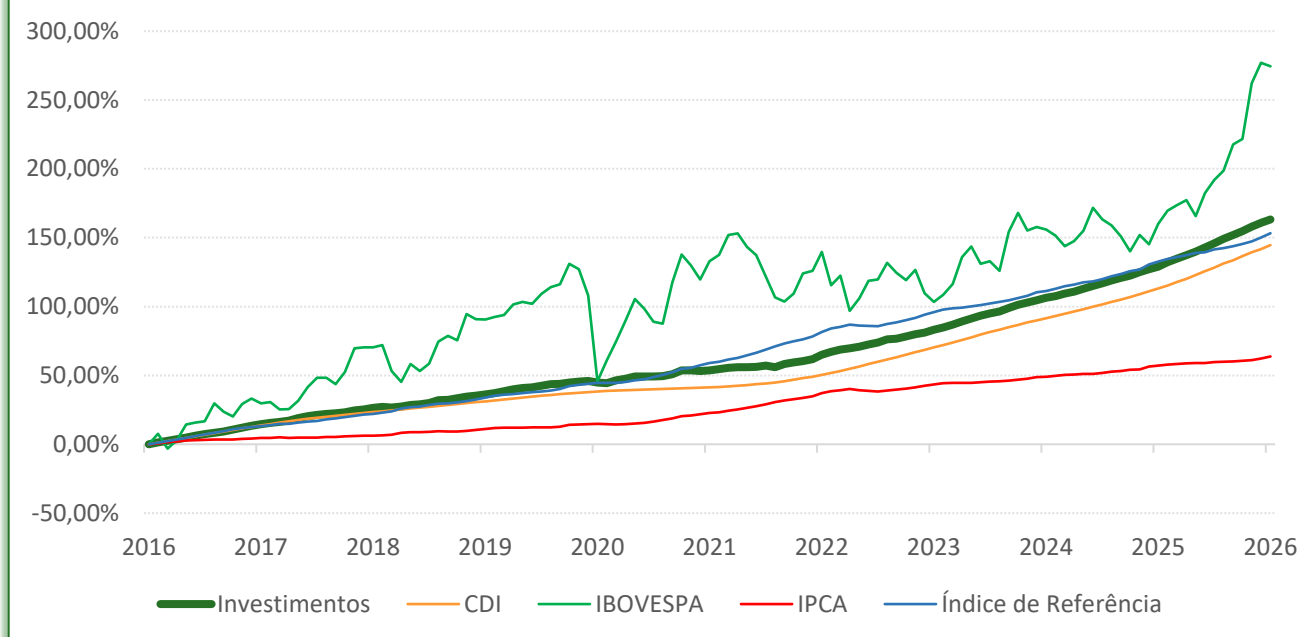
RENTABILIDADE DO MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



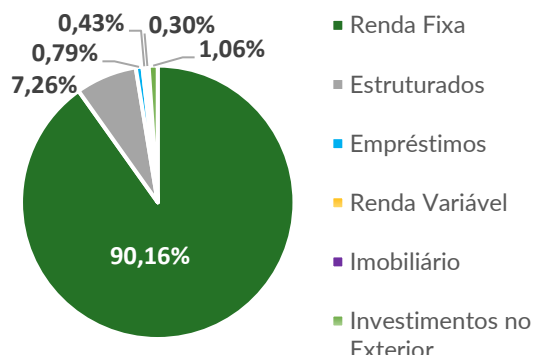
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



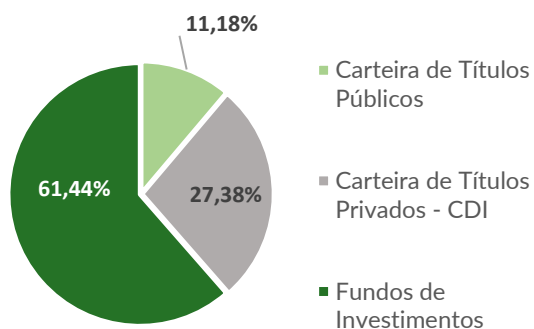


Alocação Consolidada do Plano

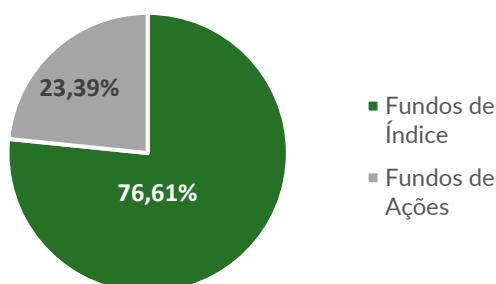
Distribuição por Segmentos



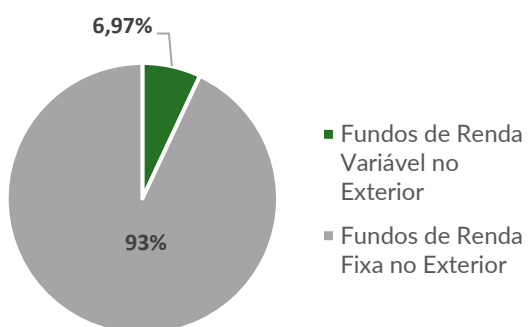
Composição Renda Fixa



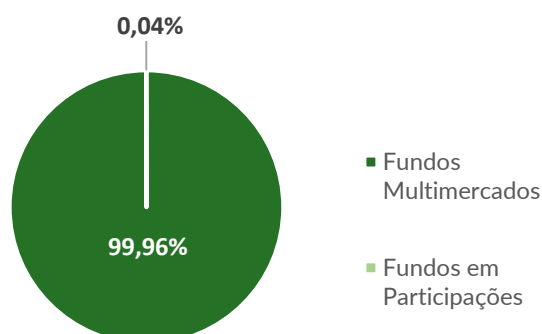
Composição Renda Variável



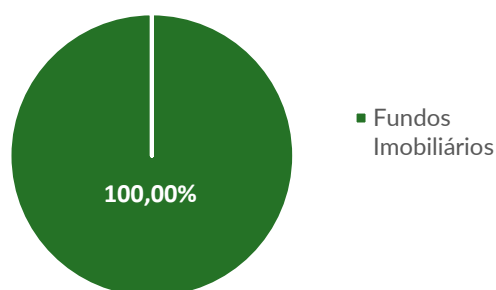
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	779.053.121	100,00%	90,16%
Títulos em Carteira Própria	300.409.711	38,56%	34,77%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	87.082.078	11,18%	10,08%
Carteira de Títulos Privados - CDI	213.327.633	27,38%	24,69%
Fundos de Investimentos	478.643.410	61,44%	55,39%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	376.072.209	48,27%	43,52%
MONT BLANC FIRF CP	30.023.701	3,85%	3,47%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	45.843.545	5,88%	5,31%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.827.260	0,23%	0,21%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	24.876.695	3,19%	2,88%
Renda Variável	3.729.153	100,00%	0,43%
Fundos de Índice Listados	2.856.893	76,61%	0,33%
BOVA 11	2.856.893	76,61%	0,33%
Fundos de Ações	872.260	23,39%	0,10%
OCEANA INDIAN FIA	872.260	23,39%	0,10%
Empréstimos	6.856.348	100,00%	0,79%
Investimentos Estruturados	62.687.607	100,00%	7,26%
Fundos Multimercados	62.662.952	99,96%	7,25%
HARLEY FIC FIM	38.057.180	60,71%	4,40%
PLATINUM FIF MM LTDA	24.605.771	39,25%	2,85%
Fundos em Participações	24.655	0,04%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.682	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	16.967	0,03%	0,00%
Investimentos no Exterior	9.180.661	100,00%	1,06%
Fundos no Exterior	9.180.661	100,00%	1,06%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	640.155	6,97%	0,07%
PIMCO INCOME FIM	8.540.506	93,03%	0,99%
Fundos Imobiliários	2.550.599	100,00%	0,30%
KFOF11	1.255.421	49,22%	0,15%
BCIA11	1.295.178	50,78%	0,15%
Total dos Investimentos	864.057.488	100,00%	100,00%