



Plano  
**Cosiprev**

# **BOLETIM DE INVESTIMENTO**

**DEZEMBRO 2023**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

No mês de dezembro, os dados divulgados de inflação do Brasil e das principais economias globais registraram comportamento positivo. Os índices inflacionários brasileiros mantiveram uma trajetória de queda ao longo de 2023. A inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,56% em dezembro e 4,62% no acumulado de 2023, ficando abaixo do teto da meta definida pelo Banco Central para este ano.

Na ótica das contas públicas, em dezembro, o Congresso aprovou o texto da reforma tributária proposta pelo governo. Ao longo de 2023, o governo conseguiu a aprovação do arcabouço fiscal e de novas fontes de receitas por meio da criação de tributação para investimentos no exterior, fundos exclusivos e jogos eletrônicos de aposta. Nesse contexto de avanço das propostas econômicas no Congresso, a agência de risco S&P Global Ratings elevou o *rating* de risco do Brasil de BB- para BB+, dois graus abaixo do patamar de grau de investimento (BBB-), com respaldo na aprovação da reforma tributária e na expectativa de aumento da produtividade do Brasil. Entretanto, no final de dezembro, a projeção de déficit primário de 2023 passou para R\$ 177,4 bilhões, acima do previsto pelo governo, que era de R\$100 bilhões.

No exterior, os dados de inflação dos EUA, divulgados em dezembro, mostraram desaceleração. O núcleo da inflação de consumo do país (PCE, sigla em inglês), caiu para 3,2% em novembro em 12 meses, abaixo dos 3,4% do mês anterior. Na zona do euro, a queda foi mais significativa, com a inflação de novembro, medida pelo núcleo do Índice de Preços ao Consumidor (CPI, na sigla inglesa), caindo de 4,2% para 3,6% em 12 meses. Na China, por outro lado, os dados continuam indicando desaceleração da atividade econômica, enquanto o governo chinês tem anunciado medidas para reaquecer o crescimento, como a redução da taxa de novas hipotecas e de depósito dos principais bancos comerciais do país.



## 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 desse perfil 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 17,5% (mínimo) até 22,5% (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

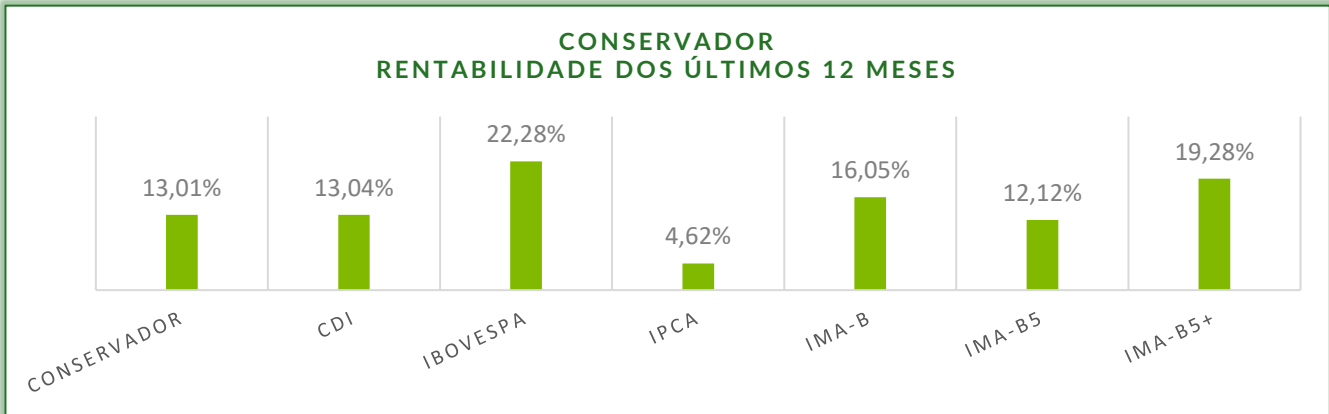
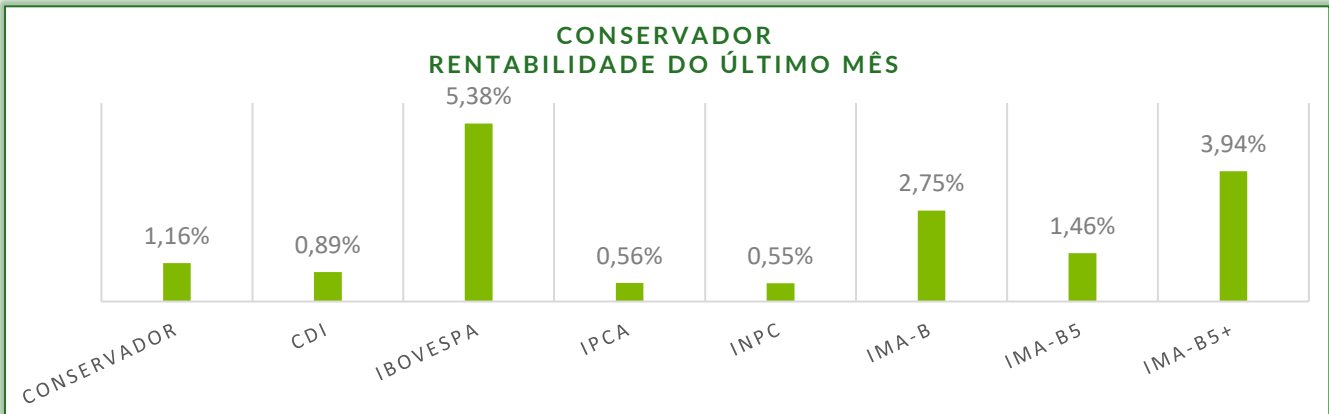
Esta gestão, de perfil mais arrojado, admite aplicações nos segmentos de renda fixa, renda variável, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior, sendo obrigatoriamente observada a alocação entre 35% (mínimo) até 45% (máximo) no segmento de renda variável. O grau de volatilidade deste perfil tende a ser maior do que os demais perfis, podendo envolver perdas e ganhos significativos de patrimônio.

**Resultados do Perfil Conservador**

**Comentário da Gestão**

A melhora das perspectivas refletiu na queda dos juros futuro, gerando resultado positivo para as classes de ativos. O CDI também permanece em patamar elevado, favorecendo os títulos atrelados a este índice. Além disso, os ativos de crédito privado têm contribuído com bons resultados devido à recuperação da classe. Nesse cenário, a carteira de renda fixa valorizou 1,09%. A rentabilidade do segmento de investimentos estruturados foi positiva em 1,89%. Já a carteira de empréstimos apresentou resultado positivo de 1,08%. Com isso, o perfil Conservador apresentou rentabilidade positiva de 1,16%, representando 129,6% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	1,09%	5,52%	1,89%	4,46%	-	1,08%	1,16%	0,86%
Ano	13,21%	23,12%	6,67%	21,20%	-	22,11%	13,01%	8,40%
12 meses	13,21%	23,12%	6,67%	21,20%	-	22,11%	13,01%	8,40%
24 meses	25,94%	26,70%	22,32%	-16,67%	-	56,69%	26,20%	18,02%
<b>Volatilidade</b>	0,52%	20,40%	3,28%	11,92%	-	4,01%	0,59%	0,93%

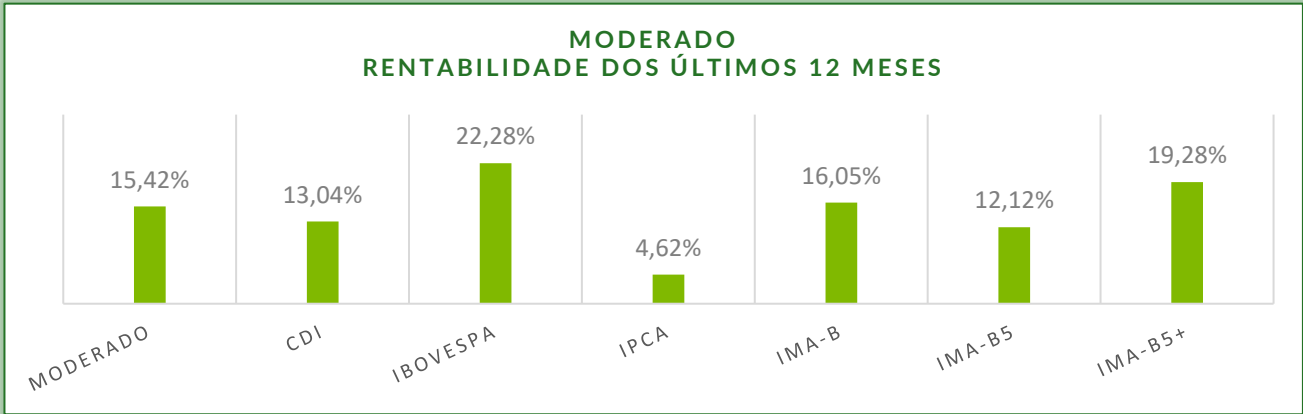
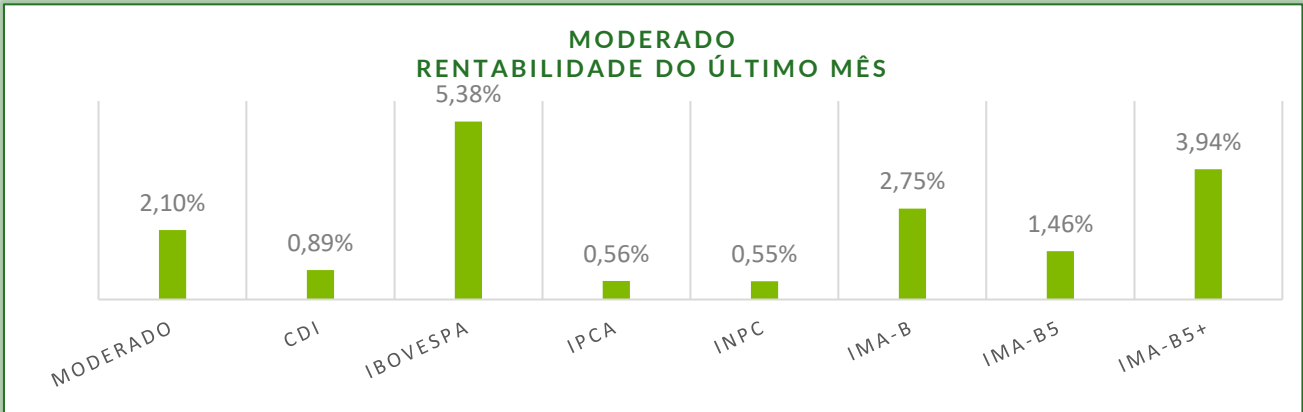


**Resultados do Perfil Moderado**

**Comentário da Gestão**

A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 5,52% em dezembro, contra o Ibovespa de 5,38%. A carteira de investimentos no exterior valorizou 4,46% no mês. Já em relação à carteira de investimentos estruturados a rentabilidade foi de 1,89%. Essas classes foram favorecidas pela melhora das perspectivas, como destacado no texto do cenário econômico acima. Soma-se ao resultado o bom desempenho da renda fixa e da carteira de empréstimos. Nessa conjuntura, o perfil Moderado apresentou valorização de 2,10%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Moderado	Benchmark
<b>Mês</b>	1,09%	5,52%	1,89%	4,46%	-	1,08%	2,10%	0,86%
<b>Ano</b>	13,21%	23,12%	6,67%	21,20%	-	22,11%	15,42%	8,40%
<b>12 meses</b>	13,21%	23,12%	6,67%	21,20%	-	22,11%	15,42%	8,40%
<b>24 meses</b>	25,94%	26,70%	22,32%	-16,67%	-	56,69%	26,81%	18,02%
<b>Volatilidade</b>	0,52%	20,40%	3,28%	11,92%	-	4,01%	4,59%	0,93%

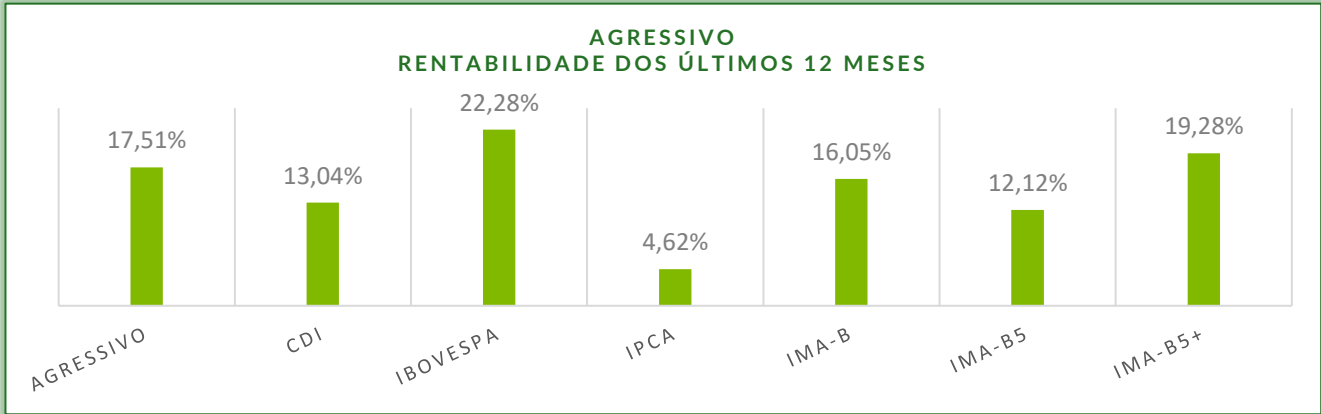
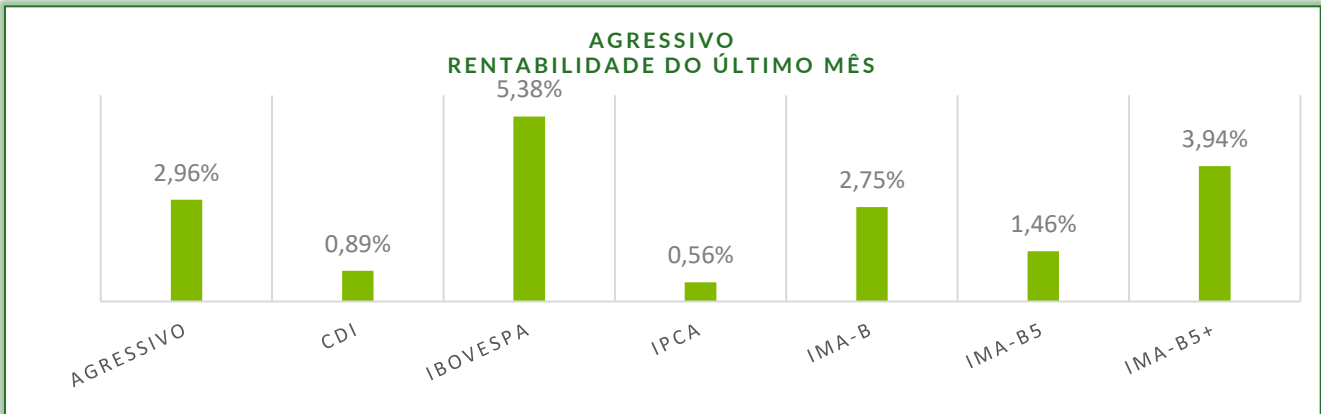


Resultados do Perfil Agressivo

Comentário da Gestão

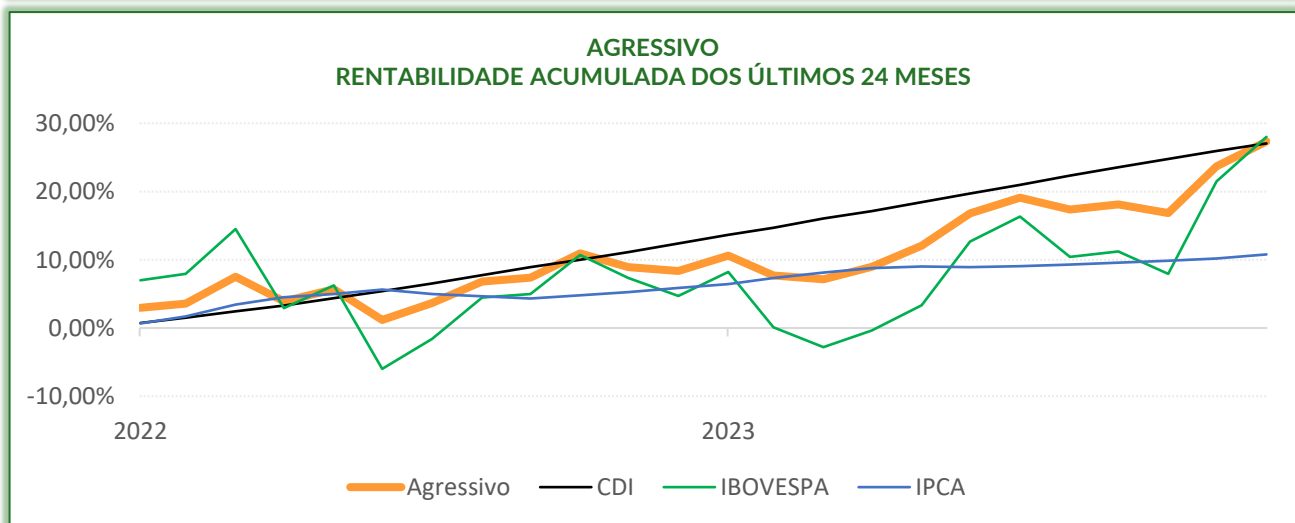
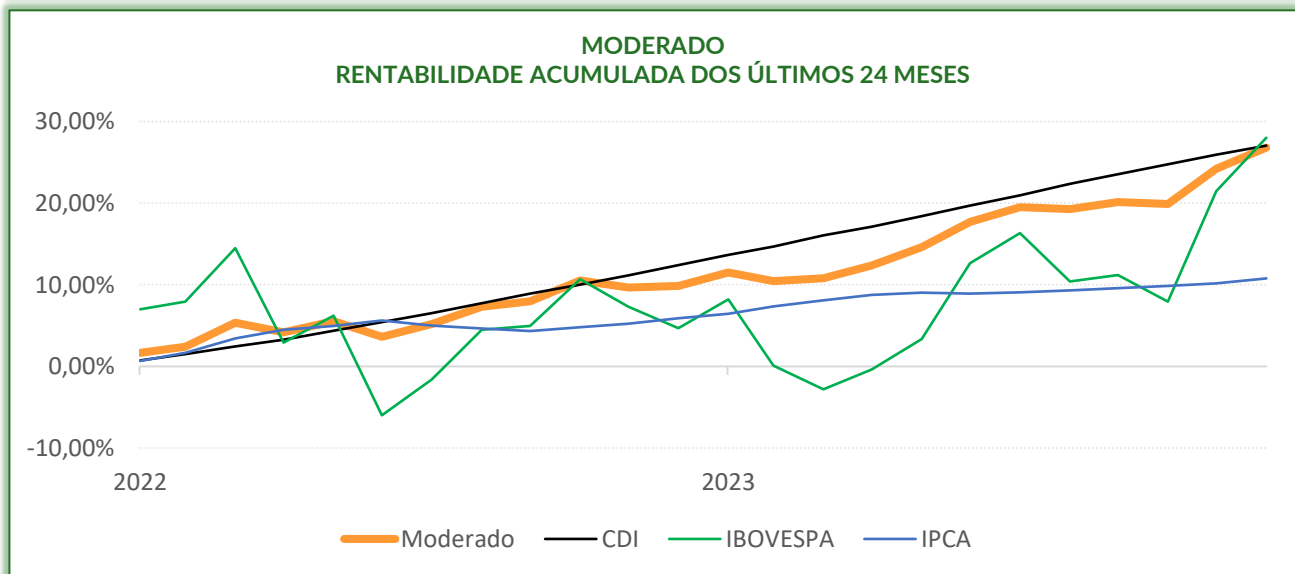
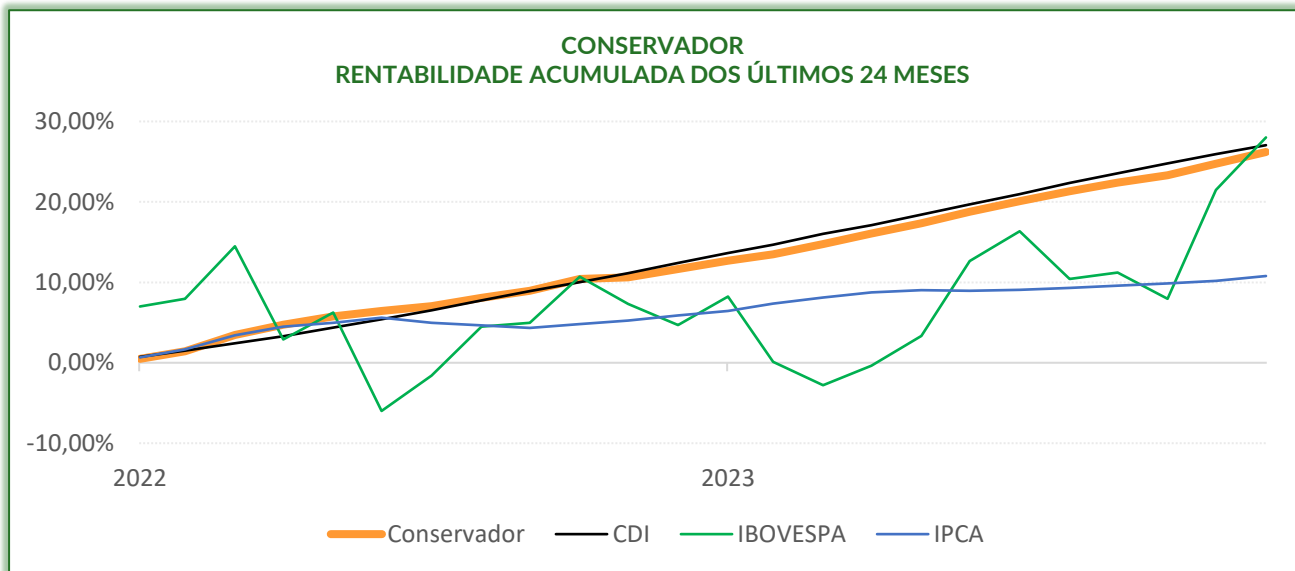
A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 5,52% em dezembro, contra o Ibovespa de 5,38%. A carteira de investimentos no exterior valorizou 4,46% no mês. Já em relação à carteira de investimentos estruturados a rentabilidade foi de 1,89%. Essas classes foram favorecidas pela melhora das perspectivas, como destacado no texto do cenário econômico acima. Soma-se ao resultado o bom desempenho da renda fixa e da carteira de empréstimos. Nessa conjuntura, o perfil Agressivo apresentou rentabilidade positiva de 2,96% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	1,09%	5,52%	1,89%	4,46%	-	1,08%	2,96%	0,86%
Ano	13,21%	23,12%	6,67%	21,20%	-	22,11%	17,51%	8,40%
12 meses	13,21%	23,12%	6,67%	21,20%	-	22,11%	17,51%	8,40%
24 meses	25,94%	26,70%	22,32%	-16,67%	-	56,69%	27,34%	18,02%
Volatilidade	0,52%	20,40%	3,28%	11,92%	-	4,01%	8,60%	0,93%





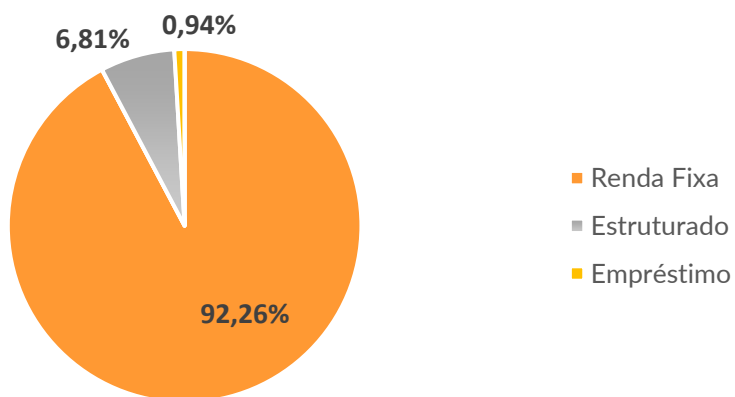
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



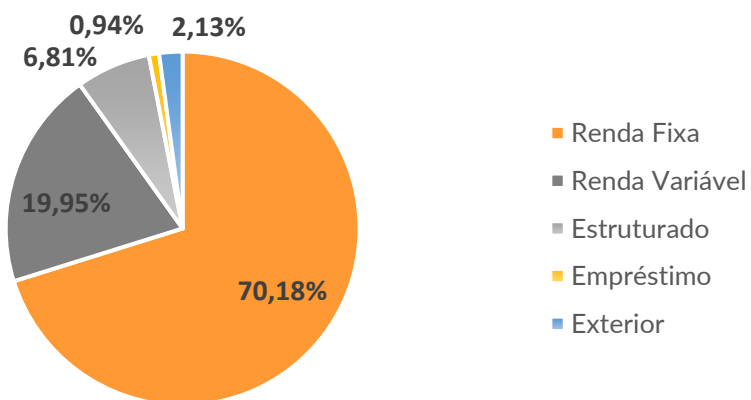


Alocação dos Perfis de Investimentos

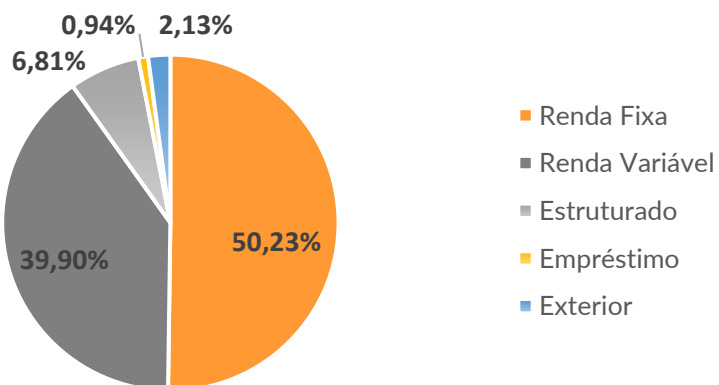
### Conservador



### Moderado

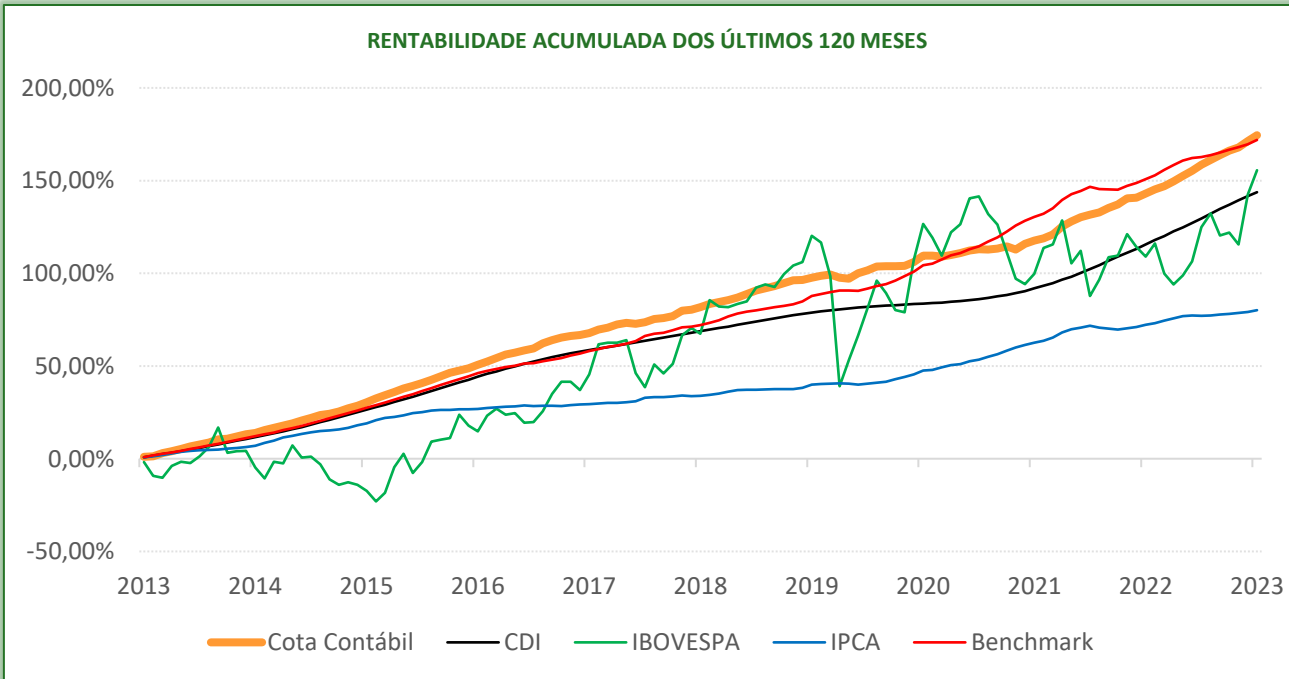
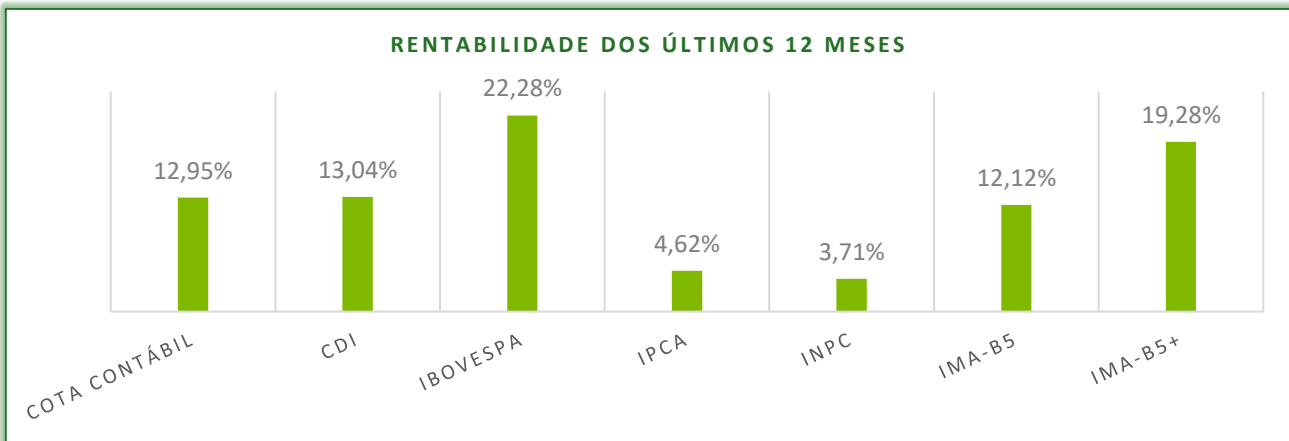
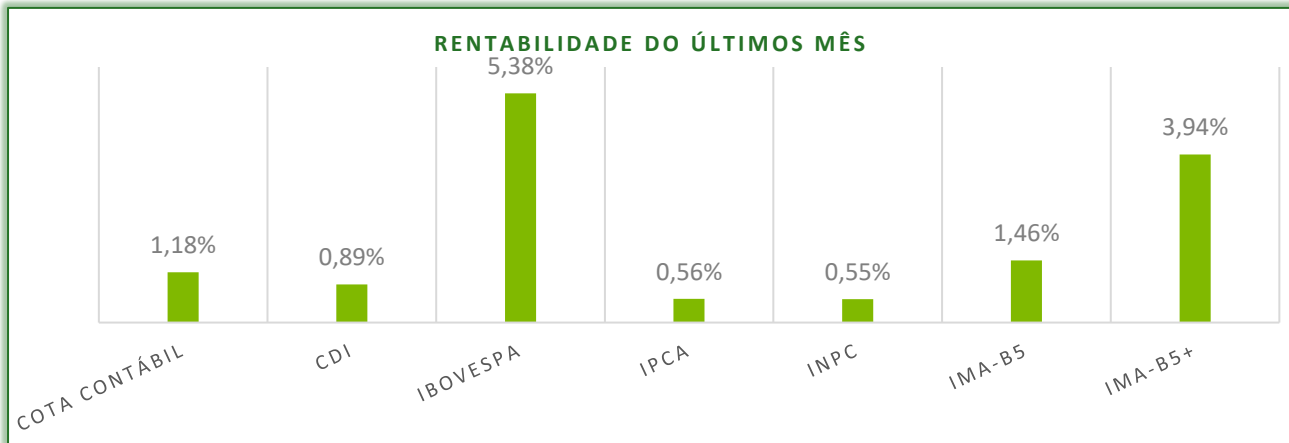


### Agressivo





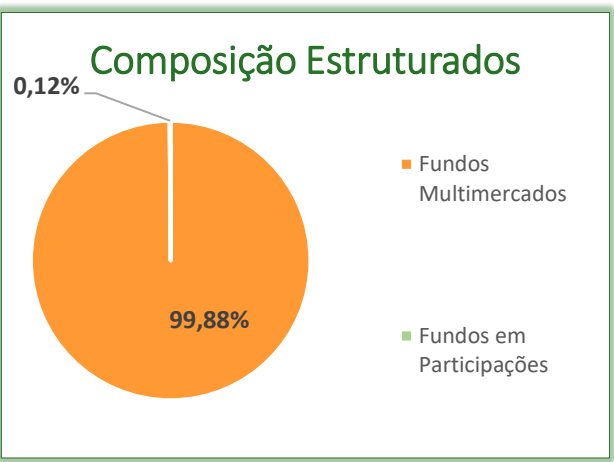
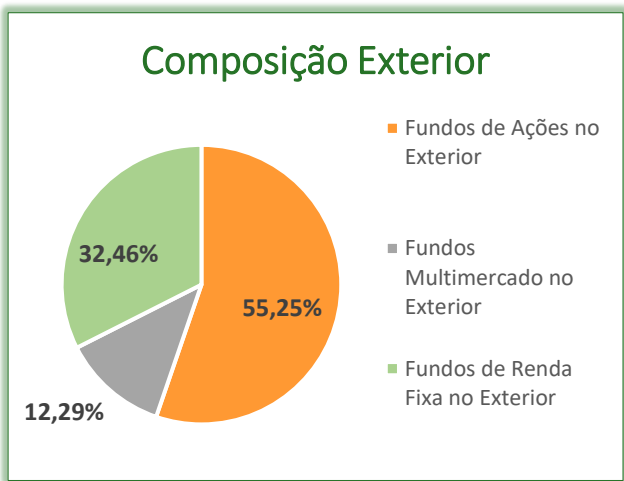
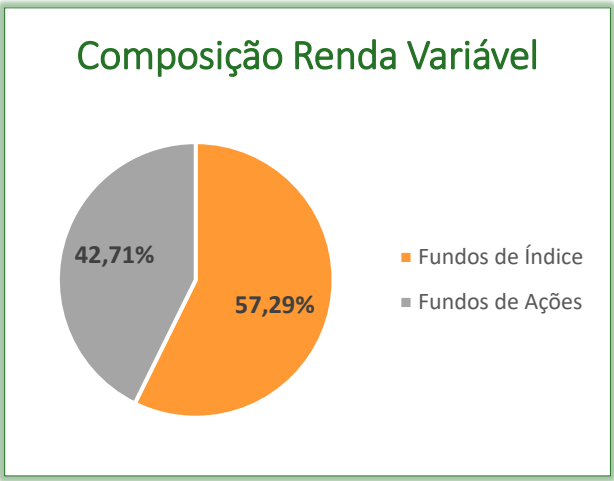
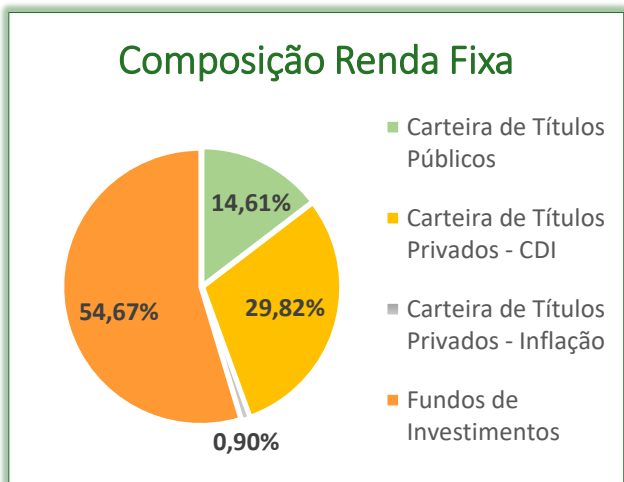
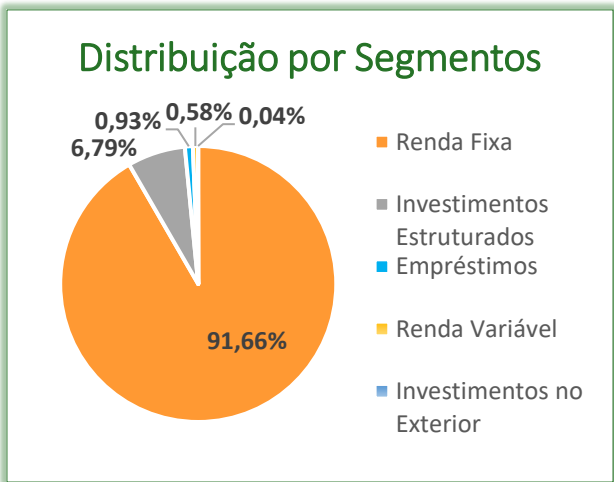
**Resultados dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado**







**Alocação Consolidada do Plano**





## Alocações do Plano

## % Segmento % Total

		% Segmento	% Total
<b>Renda Fixa</b>	<b>723.193.374,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,66%</b>
<b>Títulos em Carteira Própria</b>	<b>327.846.088,25</b>	<b>45,33%</b>	<b>41,55%</b>
Carteira de Títulos Públicos	105.694.342,53	14,61%	13,40%
Carteira de Títulos Privados - CDI	215.630.693,44	29,82%	27,33%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	6.521.052,28	0,90%	0,83%
<b>Fundos de Investimentos</b>	<b>395.347.286,49</b>	<b>54,67%</b>	<b>50,11%</b>
BRAD FI RF TRIUMPH	277.439.996,01	38,36%	35,16%
AZ QUEST LUCE	44.913.649,64	6,21%	5,69%
MONT BLANC FI RF CP	23.264.799,06	3,22%	2,95%
KINEA IPCA ABSOLUTO	36.814.996,52	5,09%	4,67%
SAFRA VITESSE FI RF CP	5.164.448,79	0,71%	0,65%
SUL AMERICA CRÉDITO ESG	7.749.396,47	1,07%	0,98%
<b>Renda Variável</b>	<b>4.587.396,85</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Fundos de Índice Listados</b>	<b>2.628.271,23</b>	<b>57,29%</b>	<b>0,33%</b>
BOVA 11	2.628.271,23	57,29%	0,33%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>1.959.125,62</b>	<b>42,71%</b>	<b>0,25%</b>
TIGER FIA	366.675,87	7,99%	0,05%
OCEANA INDIAN FIA	1.592.449,75	34,71%	0,20%
<b>Empréstimos</b>	<b>7.370.239,74</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,93%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>53.554.828,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,79%</b>
<b>Fundos Multimercados - FIM</b>	<b>53.488.983,77</b>	<b>99,88%</b>	<b>6,78%</b>
HARLEY FIC FIM	53.488.983,77	99,88%	6,78%
<b>Fundos em Participações - FIP</b>	<b>65.844,91</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,01%</b>
FIP CXA MOD OLEO GAS	5,78	0,00%	0,00%
INVEST INSTI III FIP	6.698,01	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZ FIP	24.799,46	0,05%	0,00%
PATRIA RE II FIC FIP	34.341,66	0,06%	0,00%
<b>Investimentos no Exterior</b>	<b>310.358,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Fundos no Exterior - FI IE</b>	<b>310.358,52</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,04%</b>
ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA	19.006,56	6,12%	0,00%
GENIAL MS US GROWTH FIA	12.758,44	4,11%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	98.051,35	31,59%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	41.671,04	13,43%	0,01%
ALLIANZ US INCOME GROWTH FIM	14.420,70	4,65%	0,00%
MAN AHL TARGET RISK FIM	23.711,62	7,64%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	100.738,81	32,46%	0,01%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>789.016.198,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>