



Plano  
**Cosiprev**

# **BOLETIM DE INVESTIMENTO**

**NOVEMBRO 2023**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

O cenário econômico em novembro se mostrou benéfico para quase todos os tipos de investimentos. No Brasil, os principais índices inflacionários têm indicado continuidade na queda nos preços. A inflação, medida pelo IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) segue próximo ao intervalo da meta para 2023 (entre 1,75% e 4,75% em 12 meses), tendo registrado alta de 0,28% em novembro e 4,68% em 12 meses. Além disso, já em dezembro, o Comitê de Política Monetária – Copom decidiu novamente pelo corte da taxa Selic, na mesma magnitude da reunião anterior, de 0,5 ponto percentual, levando a Selic de 12,25% para 11,75% ao ano. O Boletim Focus, relatório que mede a expectativa do mercado sobre os principais indicadores econômicos, tem indicado novos cortes para as próximas reuniões do Copom, em 2024, com um cenário para Selic encerrando o próximo ano em 9,25%.

No aspecto da atividade econômica, o Produto Interno Bruto – PIB do Brasil cresceu marginalmente no terceiro trimestre, com variação de 0,1%, em relação ao segundo trimestre deste ano, acima das expectativas do mercado, que esperavam queda de 0,2% nesse período. As contribuições positivas vieram do setor industrial e do setor de serviços, ambos com alta de 0,6%. Já a agropecuária caiu 3,3%. Em termos da demanda, no terceiro trimestre, houve queda no nível de investimento (-2,5%), aumento do consumo das famílias (1,1%) e das despesas do governo (0,5%). No primeiro trimestre de 2023, o Brasil cresceu 1,4%; e no segundo trimestre 1%. No ano de 2023, a economia brasileira acumula crescimento de 3,2%.

Com a perspectiva de um cenário econômico positivo no Brasil e no exterior, o Ibovespa encerrou novembro com alta de 12,54%, o maior patamar dos últimos três anos. Grande parte desse resultado foi influenciado pela entrada de recursos de investidores estrangeiros na bolsa brasileira, cujo fluxo mensal foi o maior em 2023 (R\$ 21 bilhões). Nesse contexto, o dólar encerrou o mês com desvalorização de 2,41%.



## 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 17,50% (mínimo) até 22,50% (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

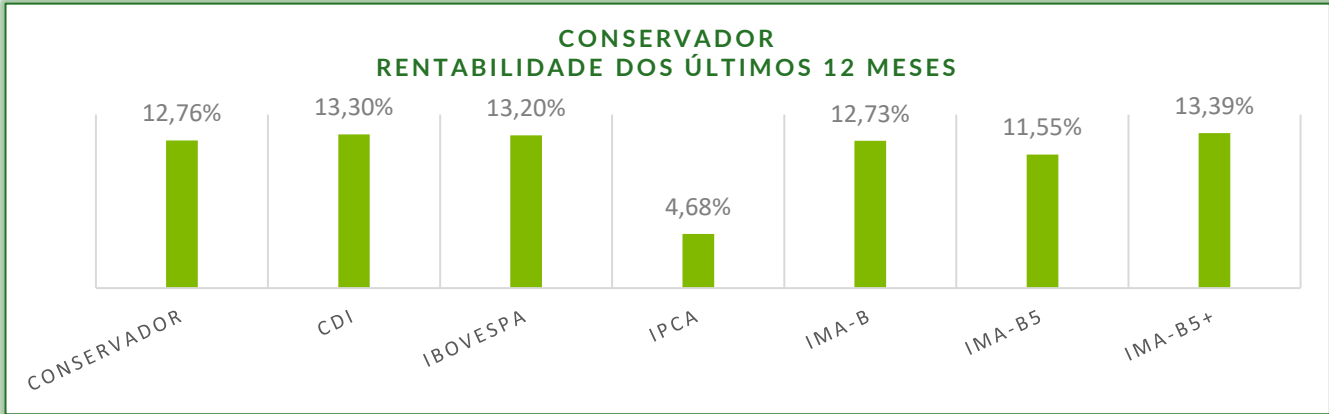
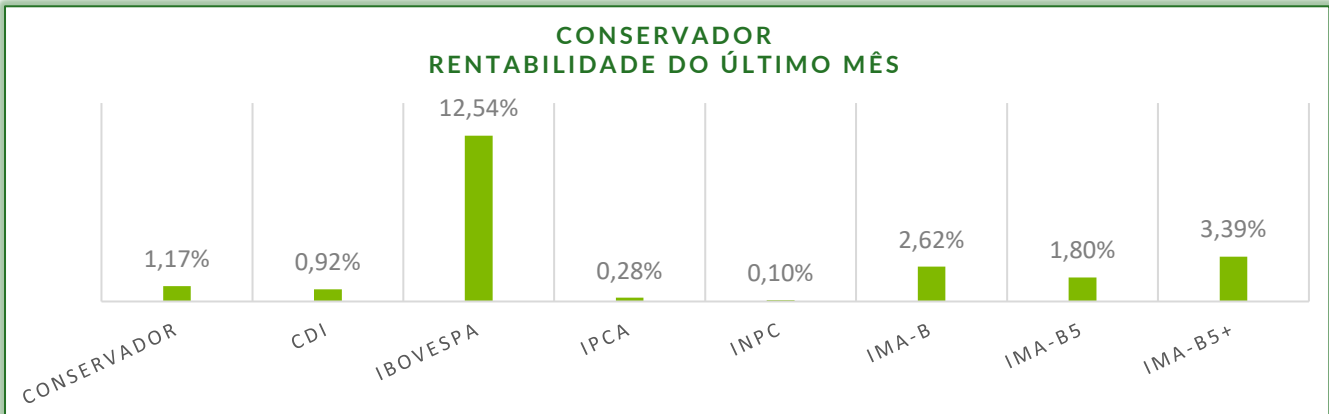
Esta gestão, de perfil mais arrojado, admite aplicações nos segmentos de renda fixa, renda variável, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior, sendo obrigatoriamente observada a alocação entre 35,00% (mínimo) até 45,00% (máximo) no segmento de renda variável. O grau de volatilidade deste perfil tende a ser maior do que os demais, podendo envolver perdas e ganhos significativos de patrimônio.

**Resultados do Perfil Conservador**

**Comentário da Gestão**

O cenário favorável refletiu na queda dos juros negociados no mercado, trazendo resultado positivo para parte da carteira. O CDI também permanece em patamar elevado, favorecendo os ativos atrelados a ele. Além disso, os ativos de crédito privado têm contribuído com bons resultados devido à acelerada recuperação da classe. Nesse cenário, a carteira de renda fixa valorizou 1,15%. A rentabilidade do segmento de investimentos estruturados foi positiva em 1,46%. Já a carteira de empréstimos apresentou resultado positivo de 1,34%. Com isso, o perfil Conservador apresentou rentabilidade positiva de 1,17%, representando 128% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	1,15%	12,47%	1,46%	8,38%	-	1,34%	1,17%	0,58%
Ano	12,01%	16,68%	4,68%	15,94%	-	20,80%	11,72%	7,48%
12 meses	13,09%	13,60%	5,18%	13,85%	-	22,49%	12,76%	8,40%
24 meses	25,49%	23,12%	21,60%	-23,68%	-	57,65%	25,75%	18,11%
<b>Volatilidade</b>	0,52%	20,45%	2,93%	11,96%	-	3,97%	0,58%	0,94%





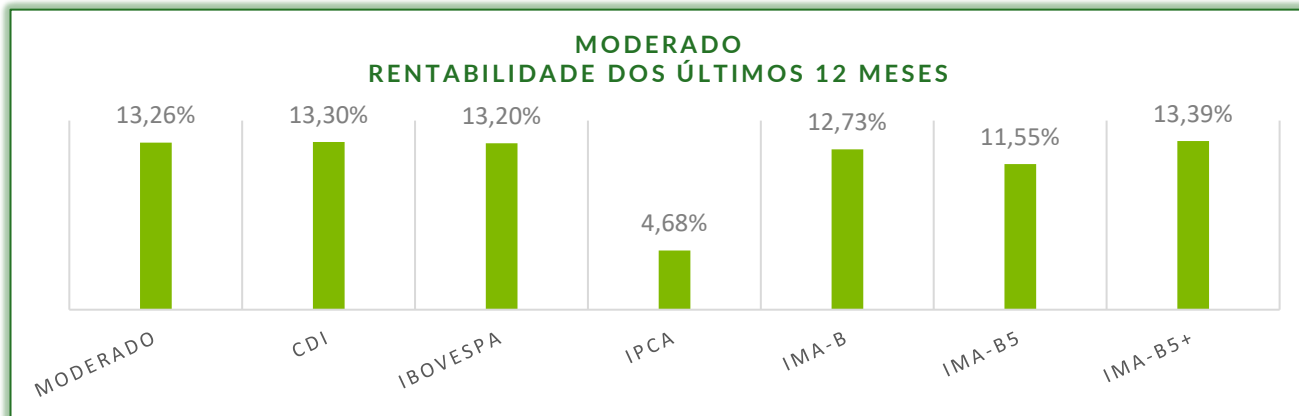
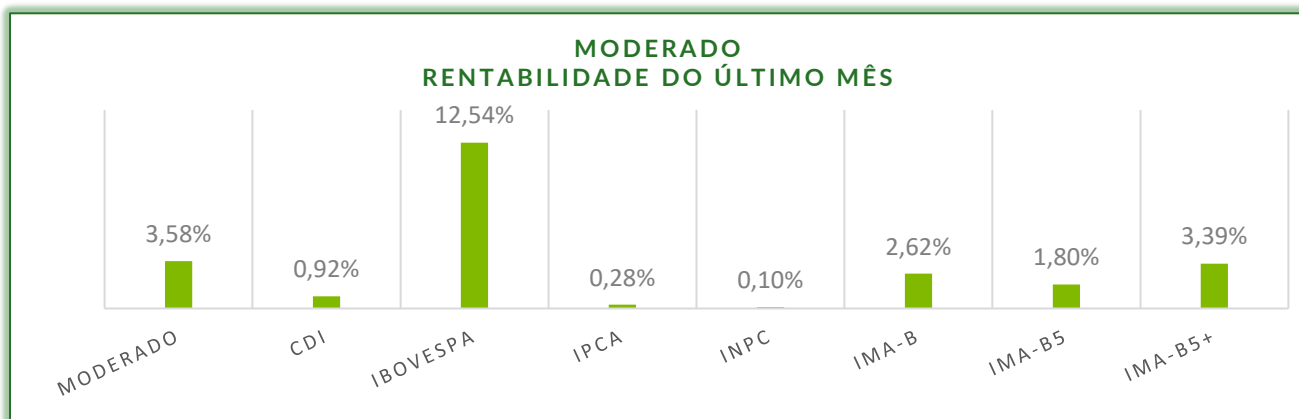
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 12,47% em novembro, contra o Ibovespa de 12,54%. A carteira de investimentos no exterior valorizou 8,38% no mês. Já em relação à carteira de investimentos estruturados a rentabilidade foi de 1,46%. Essas classes foram favorecidas pela melhora do ambiente econômico, 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 3,58%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	1,15%	12,47%	1,46%	8,38%	-	1,34%	3,58%	0,58%
Ano	12,01%	16,68%	4,68%	15,94%	-	20,80%	13,04%	7,48%
12 meses	13,09%	13,60%	5,18%	13,85%	-	22,49%	13,26%	8,40%
24 meses	25,49%	23,12%	21,60%	-23,68%	-	57,65%	25,61%	18,11%
Volatilidade	0,52%	20,45%	2,93%	11,96%	-	3,97%	4,58%	0,94%





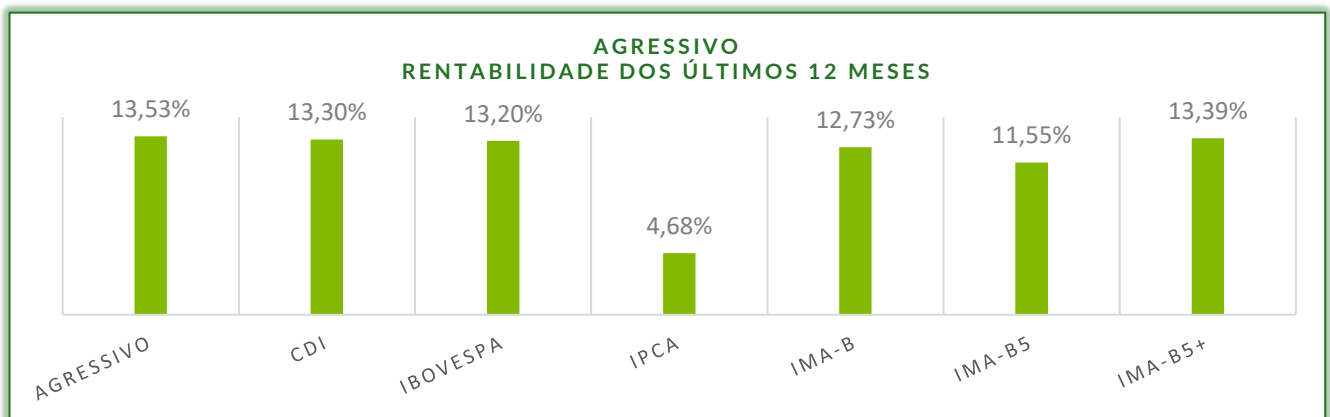
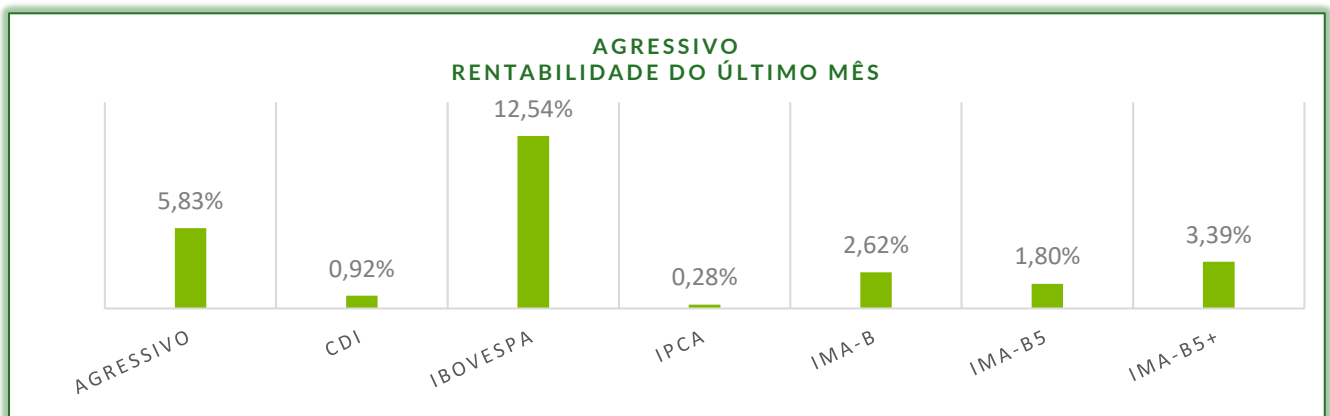
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

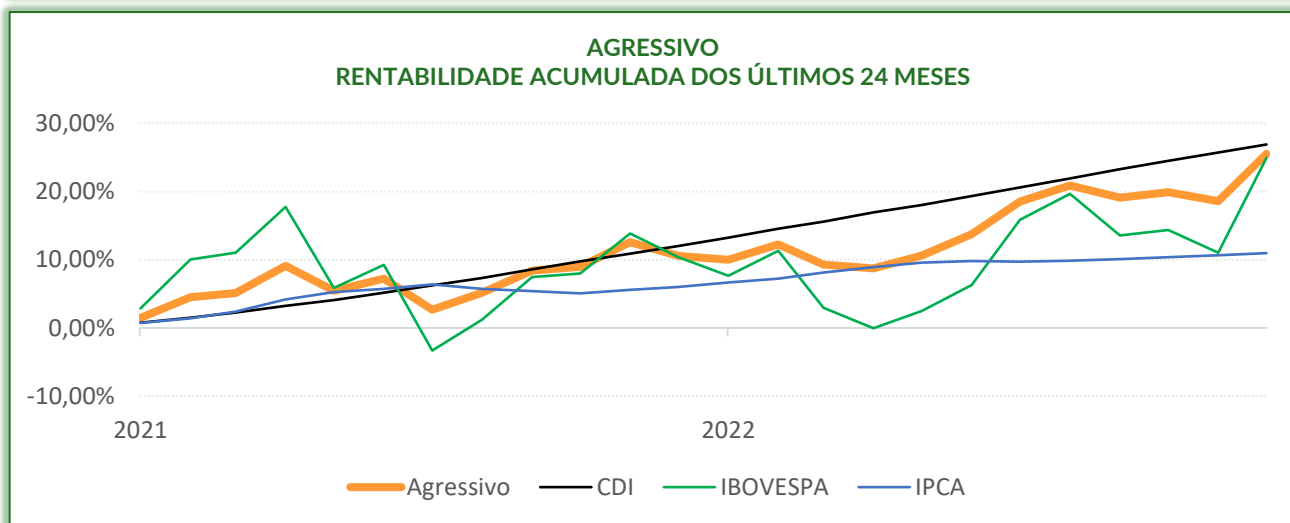
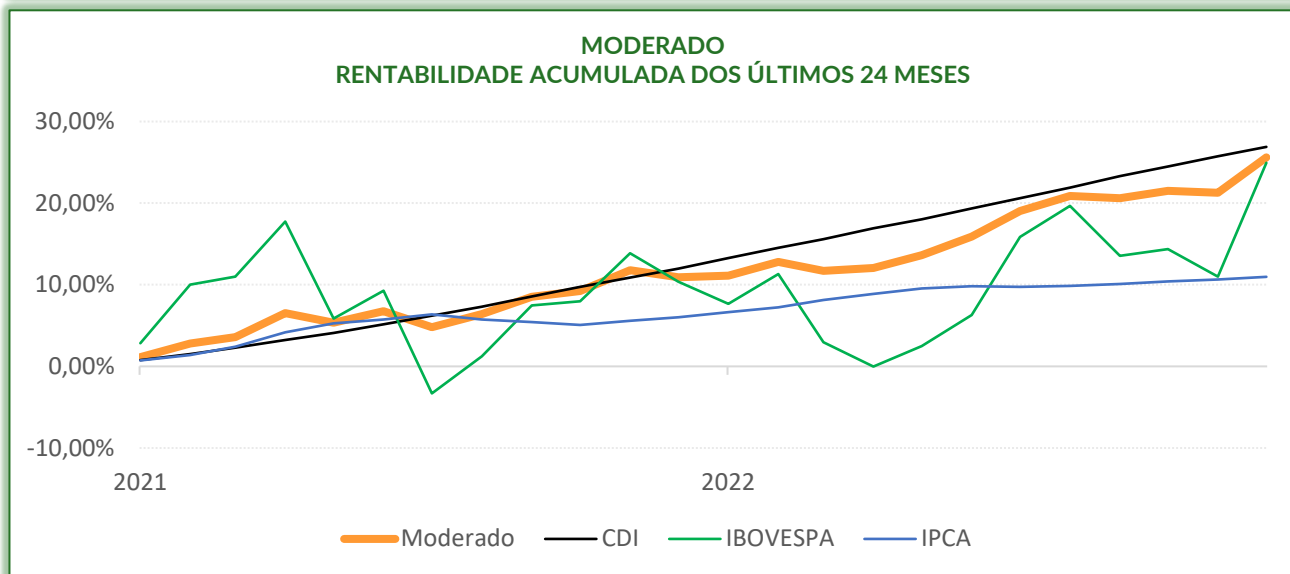
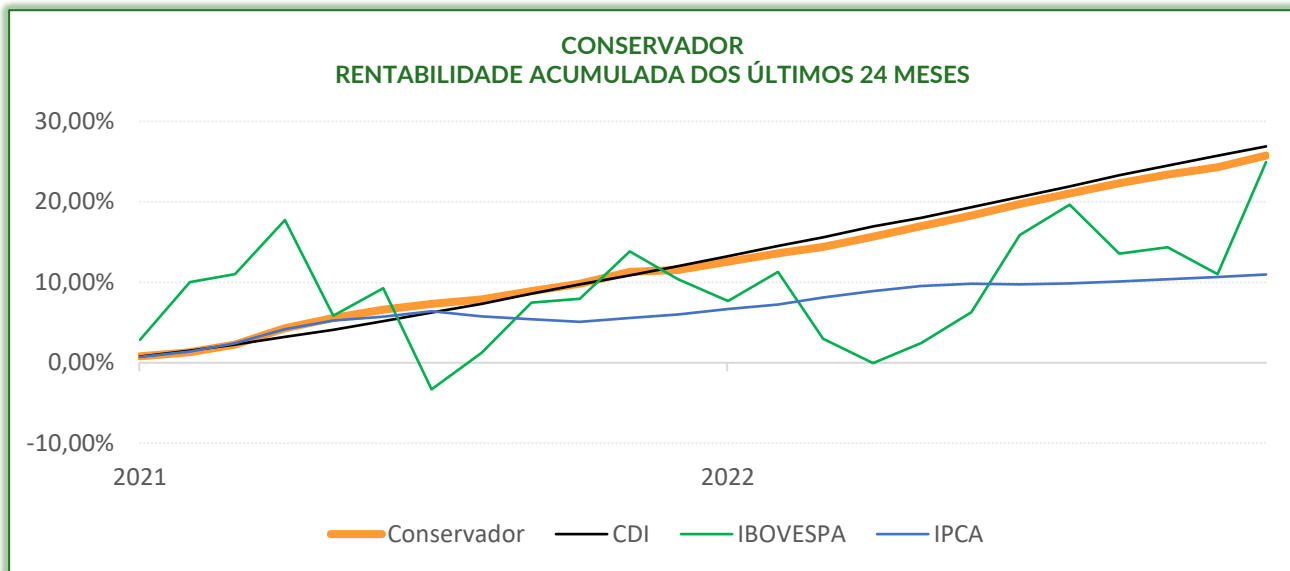
A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 12,47% em novembro, contra o Ibovespa de 12,54%. A carteira de investimentos no exterior valorizou 8,38% no mês. Já em relação à carteira de investimentos estruturados a rentabilidade foi de 1,46%. Essas classes foram favorecidas pela melhora do ambiente econômico, 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 valorização de 5,83%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	1,15%	12,47%	1,46%	8,38%	-	1,34%	5,83%	0,58%
Ano	12,01%	16,68%	4,68%	15,94%	-	20,80%	14,13%	7,48%
12 meses	13,09%	13,60%	5,18%	13,85%	-	22,49%	13,53%	8,40%
24 meses	25,49%	23,12%	21,60%	-23,68%	-	57,65%	25,52%	18,11%
Volatilidade	0,52%	20,45%	2,93%	11,96%	-	3,97%	8,60%	0,94%



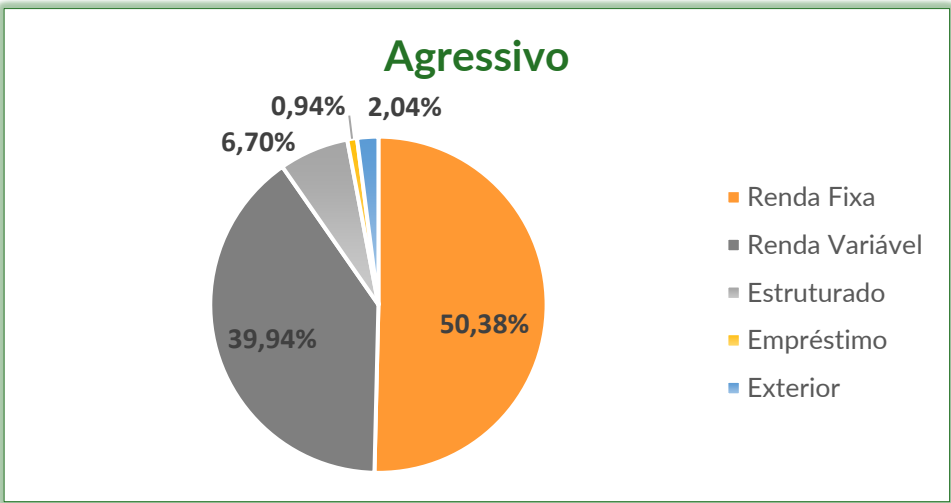
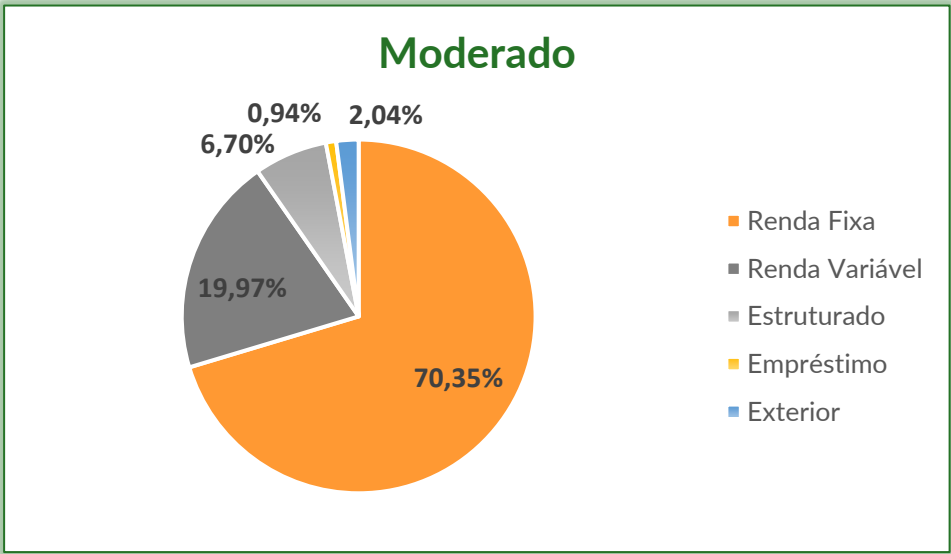
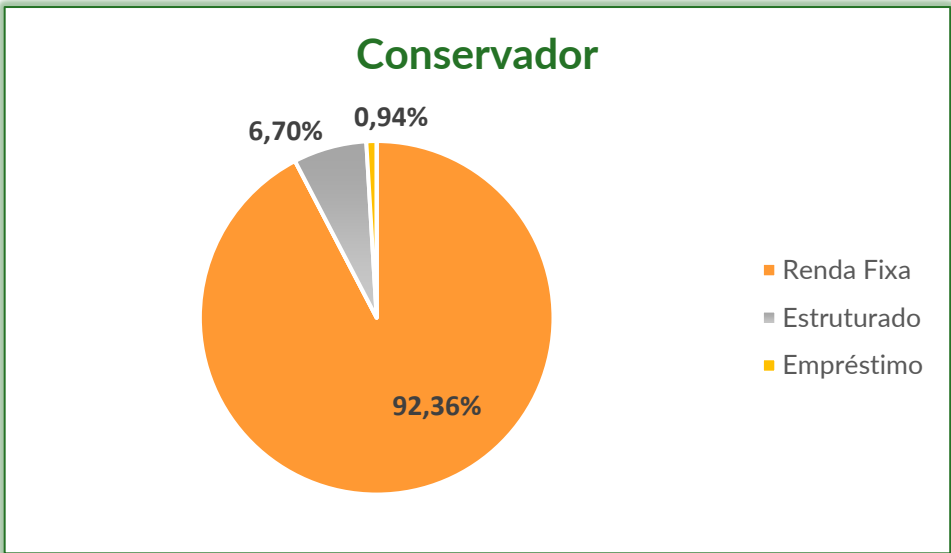


Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



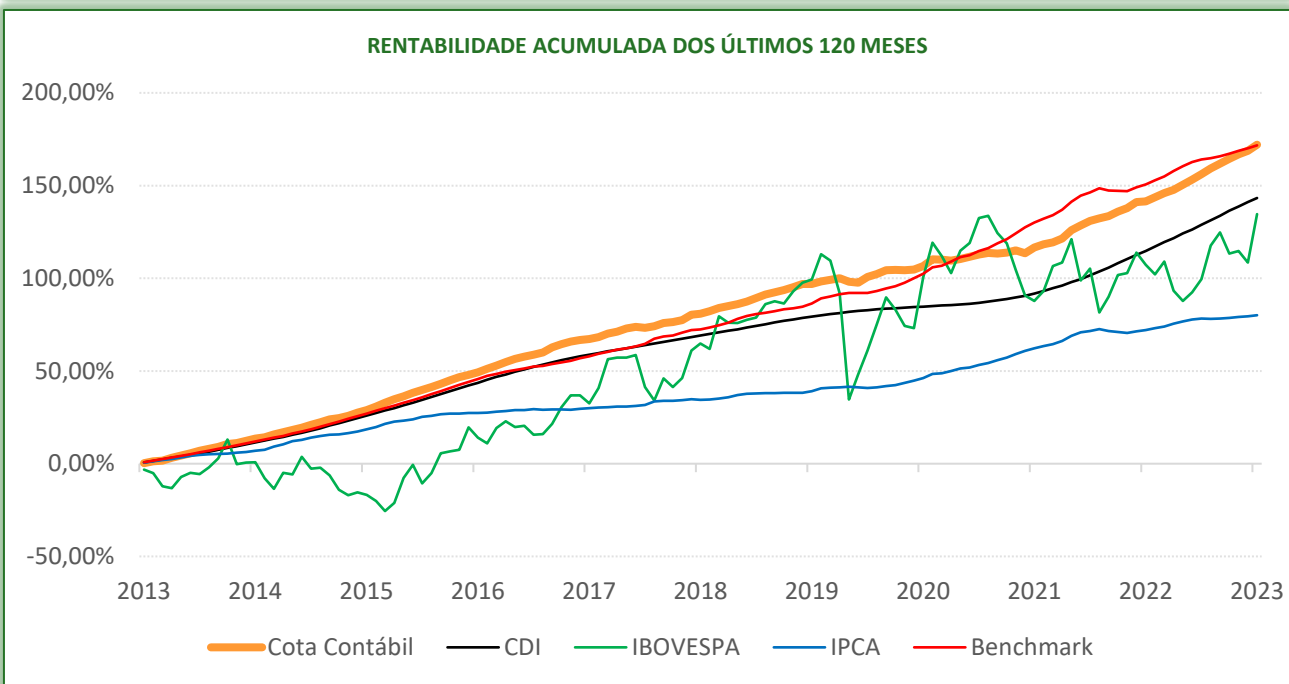
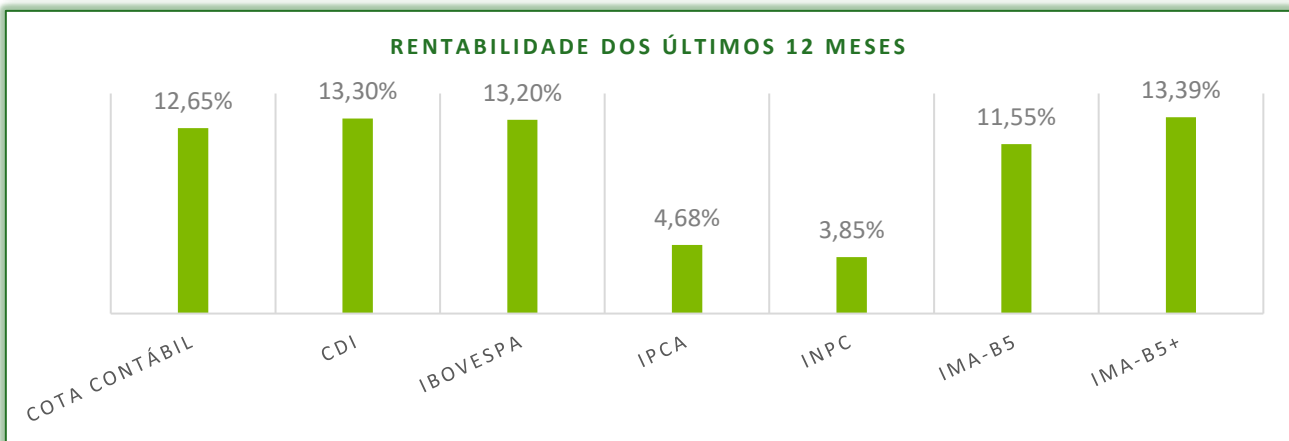
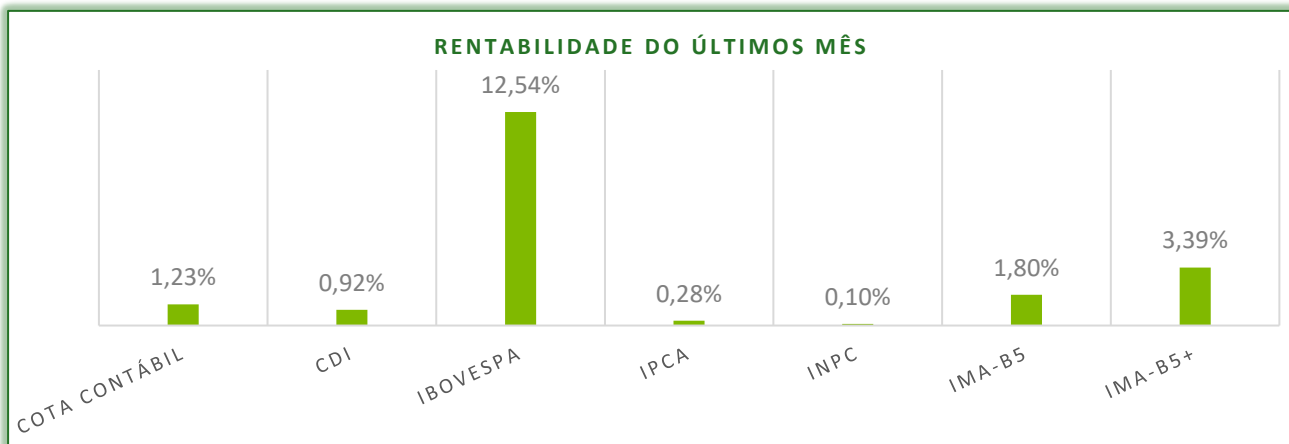


Alocação dos Perfis de Investimentos





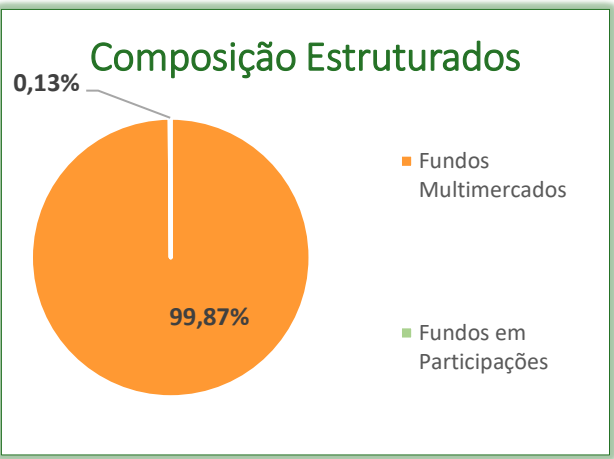
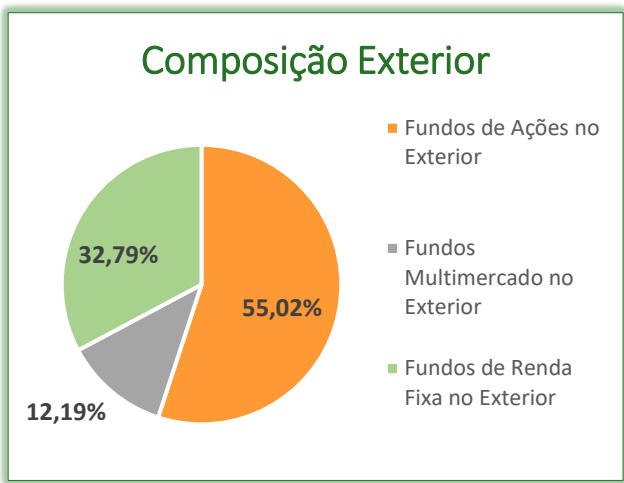
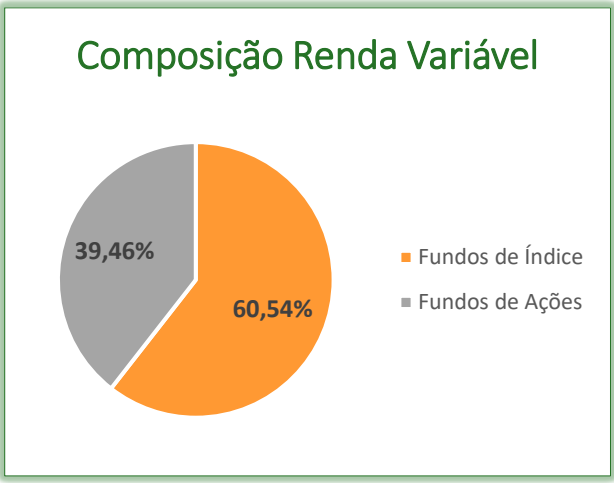
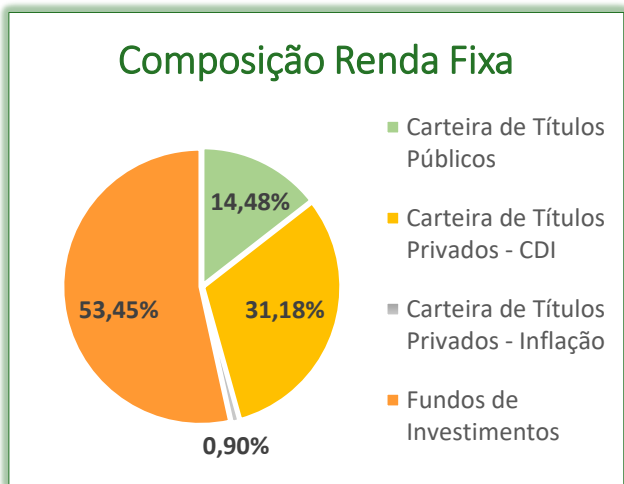
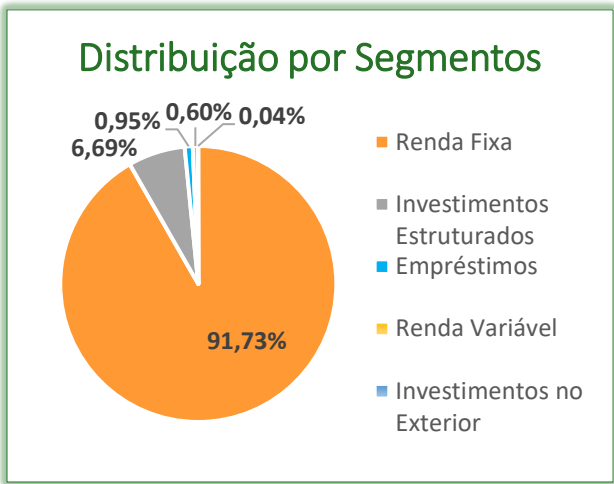
**Resultados dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado**







**Alocação Consolidada do Plano**





## Alocações do Plano

**% Segmento**    **% Total**

<b>Renda Fixa</b>	<b>720.889.065,56</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,73%</b>
<b>Títulos em Carteira Própria</b>	<b>335.579.848,62</b>	<b>46,55%</b>	<b>42,70%</b>
Carteira de Títulos Públicos	104.349.576,56	14,48%	13,28%
Carteira de Títulos Privados - CDI	224.763.574,26	31,18%	28,60%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	6.466.697,80	0,90%	0,82%
<b>Fundos de Investimentos</b>	<b>385.309.216,94</b>	<b>53,45%</b>	<b>49,03%</b>
BRAD FI RF TRIUMPH	268.735.470,14	37,28%	34,19%
AZ QUEST LUCE	44.436.166,25	6,16%	5,65%
MONT BLANC FI RF CP	22.896.657,05	3,18%	2,91%
KINEA IPCA ABSOLUTO	36.454.678,52	5,06%	4,64%
SAFRA VITESSE FI RF CP	5.114.795,72	0,71%	0,65%
SUL AMERICA CRÉDITO ESG	7.671.449,26	1,06%	0,98%
<b>Renda Variável</b>	<b>4.699.324,18</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,60%</b>
<b>Fundos de Índice Listados</b>	<b>2.845.199,25</b>	<b>60,54%</b>	<b>0,36%</b>
BOVA 11	2.845.199,25	60,54%	0,36%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>1.854.124,93</b>	<b>39,46%</b>	<b>0,24%</b>
TIGER FIA	351.012,25	7,47%	0,04%
OCEANA INDIAN FIA	1.503.112,68	31,99%	0,19%
<b>Empréstimos</b>	<b>7.455.379,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,95%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>52.560.556,99</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,69%</b>
<b>Fundos Multimercados - FIM</b>	<b>52.494.508,02</b>	<b>99,87%</b>	<b>6,68%</b>
HARLEY FIC FIM	52.494.508,02	99,87%	6,68%
<b>Fundos em Participações - FIP</b>	<b>66.048,97</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,01%</b>
FIP CXA MOD OLEO GAS	5,78	0,00%	0,00%
INVEST INSTI III FIP	6.581,03	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZ FIP	24.969,90	0,05%	0,00%
PATRIA RE II FIC FIP	34.492,26	0,07%	0,00%
<b>Investimentos no Exterior</b>	<b>297.093,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Fundos no Exterior - FI IE</b>	<b>297.093,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,04%</b>
ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA	17.848,05	6,01%	0,00%
GENIAL MS US GROWTH FIA	11.427,08	3,85%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	94.195,92	31,71%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	40.004,05	13,47%	0,01%
ALLIANZ US INCOME GROWTH FIM	13.744,21	4,63%	0,00%
MAN AHL TARGET RISK FIM	22.469,79	7,56%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	97.404,86	32,79%	0,01%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>785.901.420,68</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>