



Plano  
**Cosiprev**

# BOLETIM DE INVESTIMENTO

**AGOSTO 2024**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

Em agosto, a alta nas expectativas de corte nos juros nos EUA impulsionou os mercados globais. Os dados econômicos dos EUA indicaram que a inflação está desacelerando, mesmo com a atividade e o emprego fortes. A inflação de agosto, medida pelo núcleo do Índice de Preços ao Consumidor - CPI, índice de preços que não considera pressões de curto prazo, se manteve em 3,2% nos últimos 12 meses. Já a taxa de desemprego nos EUA registrou queda marginal, saindo 4,3% para 4,2%. O dado mais fraco de inflação reforçou a possibilidade de corte de juros na próxima reunião do Banco Central dos EUA, em setembro, mesmo com o crescimento do PIB (Produto Interno Bruto) de 3% no 2º trimestre de 2024, acima do 1º trimestre (1,4%).

No Brasil, o crescimento econômico superou as projeções, mas as incertezas em relação aos níveis de gastos públicos persistem. O crescimento do PIB registrado no 2º trimestre de 2024 foi de 1,4%, acima do 1º trimestre (1%). A taxa de desemprego do país segue caindo, tendo registrado 6,8% no trimestre encerrado em julho. Em agosto, em termos de inflação, o IPCA - Índice de Preços ao Consumidor Amplo, apresentou variação de -0,02% no mês e 4,24% nos últimos 12 meses, abaixo do registrado em julho (4,5%), mas ainda próximo do limite máximo da meta a ser perseguida pelo Banco Central em 2024 (4,5%). O INPC (Índice Nacional de Preços ao Consumidor) registrou deflação de 0,14% no mês e em 12 meses acumulou variação de 3,71%.

Sobre as contas públicas, em agosto o Instituto Fiscal Independente - IFI do Senado, instituição que fiscaliza o controle dos gastos e das receitas do governo, publicou relatório indicando que o governo federal precisará realizar um controle maior nas despesas para alcançar as metas de 2024. Para isso, será necessária a aprovação do Congresso de propostas para aumentar arrecadação ou de congelamentos dos gastos este ano.

Nesse cenário, a bolsa brasileira encerrou o mês impulsionada pelo cenário externo e pela tendência de juros menores nas economias desenvolvidas. O índice de ações brasileiras - Ibovespa subiu 6,54%. Já o índice de ações globais - MSCI ACWI registrou alta de 2,5%. Na renda fixa, cresceu no mercado a percepção de que o Comitê de Política Monetária - Copom irá iniciar um novo ciclo de alta na taxa de juros básica - Selic em setembro. Com isso, os investimentos com taxas pré-fixadas desvalorizaram, puxando para baixo também uma parte dos títulos que acompanham a variação da inflação. O CDI de agosto registrou variação de 0,87%, já o IMA-B, índice que contemplam os títulos públicos indexados à inflação, obteve variação de 0,52%.



## 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 15% (mínimo) até 20% (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 30% (mínimo) até 40% (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.



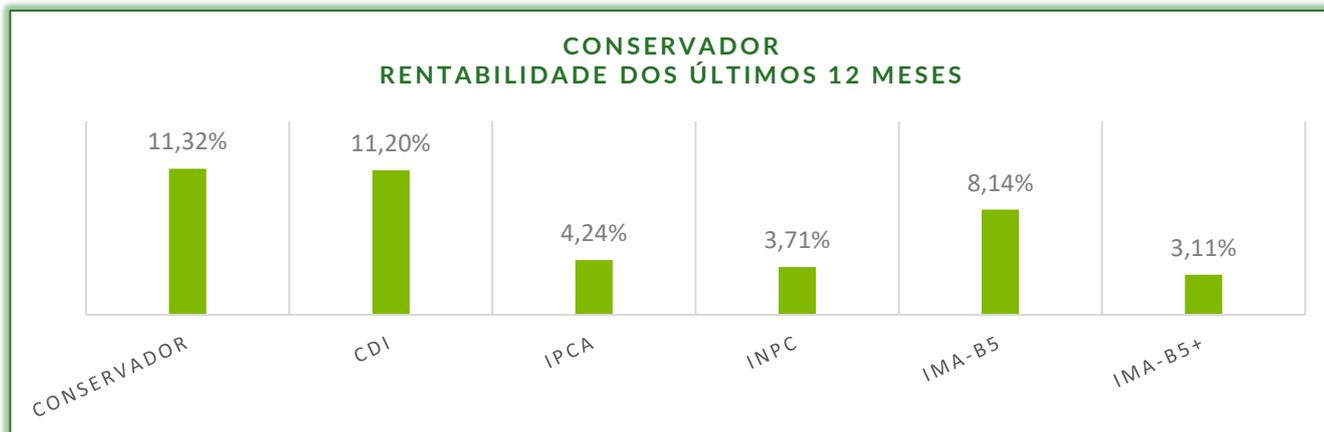
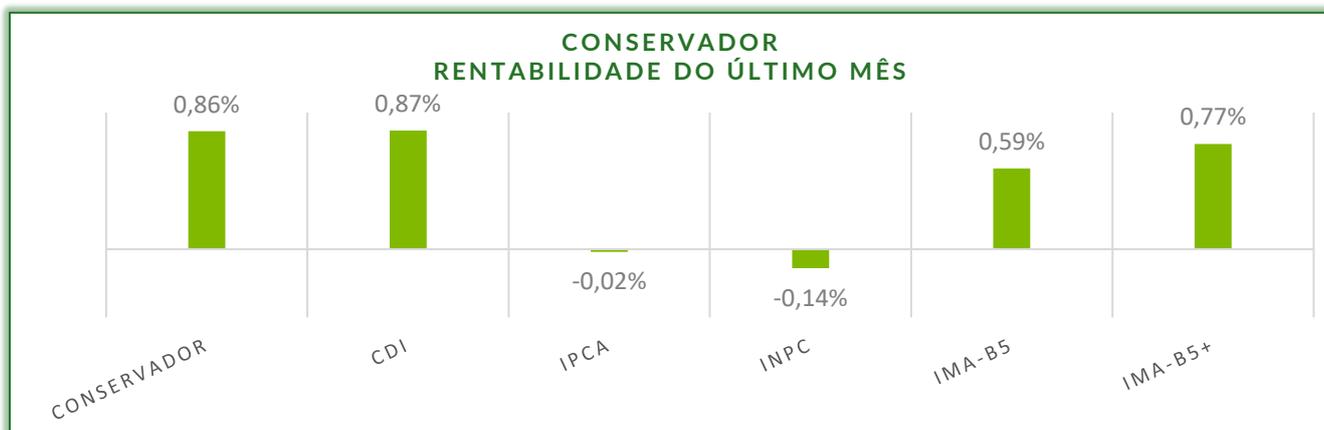
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

No cenário atual de juros ainda elevados no Brasil, o conjunto de títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 1,01% no mês, representando 116% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho moderado (+0,67%) devido à valorização dos títulos da carteira do plano com a redução dos juros negociados no mercado. O resultado foi acima do índice IMA-B5, que abrangem títulos públicos com vencimento de até cinco anos. Os fundos de crédito privado em CDI apresentaram bom desempenho no mês, já os indexados à inflação, o resultado foi moderado. O fundo Triumph, que ocupa relevante espaço no plano, valorizou o equivalente a 101% do CDI. No consolidado, a renda fixa valorizou 0,89%, o que é equivalente a 102,3% do CDI. Além dessas classes, o segmento de investimentos estruturados teve rentabilidade positiva de 1,47%, enquanto a carteira de empréstimos obteve resultado positivo de 3,99%. A rentabilidade do perfil foi de 0,86% no mês.

|              | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Conservador | Benchmark |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|-------------|-----------|
| Mês          | 0,89%      | -              | 0,97%       | -        | -0,60%      | 3,99%      | 0,86%       | 0,34%     |
| Ano          | 7,26%      | -              | 1,47%       | -        | -5,73%      | 14,84%     | 7,02%       | 5,83%     |
| 12 meses     | 11,56%     | -              | 5,46%       | -        | -           | 20,38%     | 11,32%      | 8,53%     |
| 24 meses     | 25,83%     | -              | 7,61%       | -        | -           | 51,42%     | 24,99%      | 17,37%    |
| 36 meses     | 38,33%     | -              | 23,51%      | -        | -           | 90,48%     | 37,91%      | 31,15%    |
| Volatilidade | 0,44%      | -              | 3,31%       | -        | 4,69%       | 2,83%      | 0,62%       | 0,76%     |





Resultados do Perfil Moderado

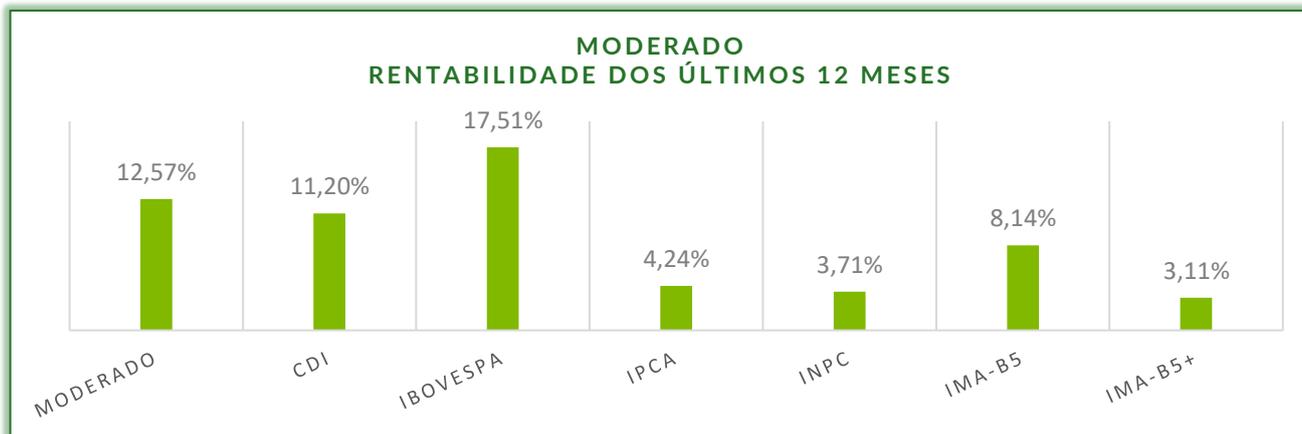
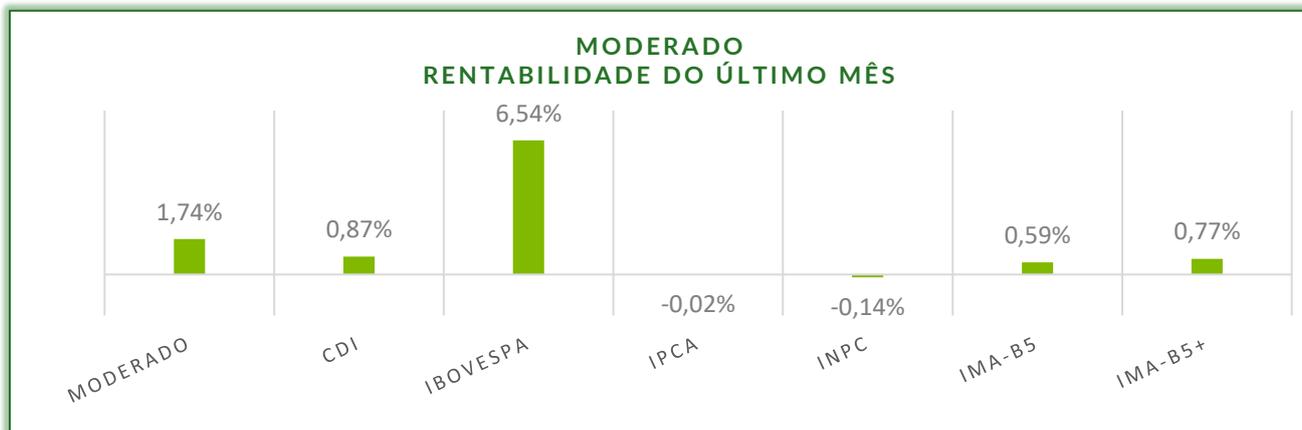


Comentário da Gestão

No cenário atual de juros ainda elevados no Brasil, o conjunto de títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 1,01% no mês, representando 116% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho moderado (+0,67%) devido à valorização dos títulos da carteira do plano com a redução dos juros negociados no mercado. O resultado foi acima do índice IMA-B5, que abrangem títulos públicos com vencimento de até cinco anos. Os fundos de crédito privado em CDI apresentaram bom desempenho no mês. Para a renda variável do plano, o mês foi novamente positivo, com valorização de 5,41%, no entanto, o resultado foi abaixo do Ibovespa (+6,54%). O otimismo com o cenário externo, com dados da economia americana dando sinais de arrefecimento e o FED com expectativa de cortes de juros mais acentuados, aumentou a atratividade com mercados emergentes como o Brasil e atraiu capital. Esse comportamento favoreceu também as classes de exterior e estruturados, que apresentaram boa valorização. Com isso, o perfil Moderado valorizou 1,74%.

|          | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Moderado | Benchmark |
|----------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|----------|-----------|
| Mês      | 0,89%      | 5,41%          | 0,97%       | 3,39%    | -0,60%      | 3,99%      | 1,74%    | 0,34%     |
| Ano      | 7,26%      | -0,90%         | 1,47%       | 21,16%   | -5,73%      | 14,84%     | 5,87%    | 5,83%     |
| 12 meses | 11,56%     | 13,92%         | 5,46%       | 29,32%   | -           | 20,38%     | 12,57%   | 8,53%     |
| 24 meses | 25,83%     | 20,86%         | 7,61%       | 44,17%   | -           | 51,42%     | 25,09%   | 17,37%    |
| 36 meses | 38,33%     | 8,86%          | 23,51%      | -        | -           | 90,48%     | 32,66%   | 31,15%    |

|              |       |        |       |        |       |       |       |       |
|--------------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Volatilidade | 0,44% | 17,11% | 3,31% | 11,99% | 4,69% | 2,83% | 3,77% | 0,76% |
|--------------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|





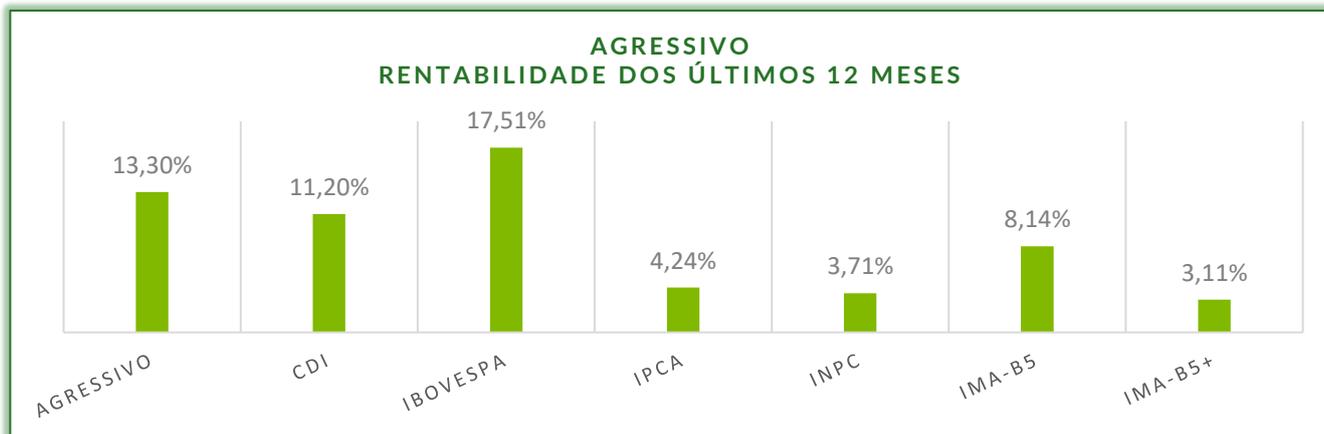
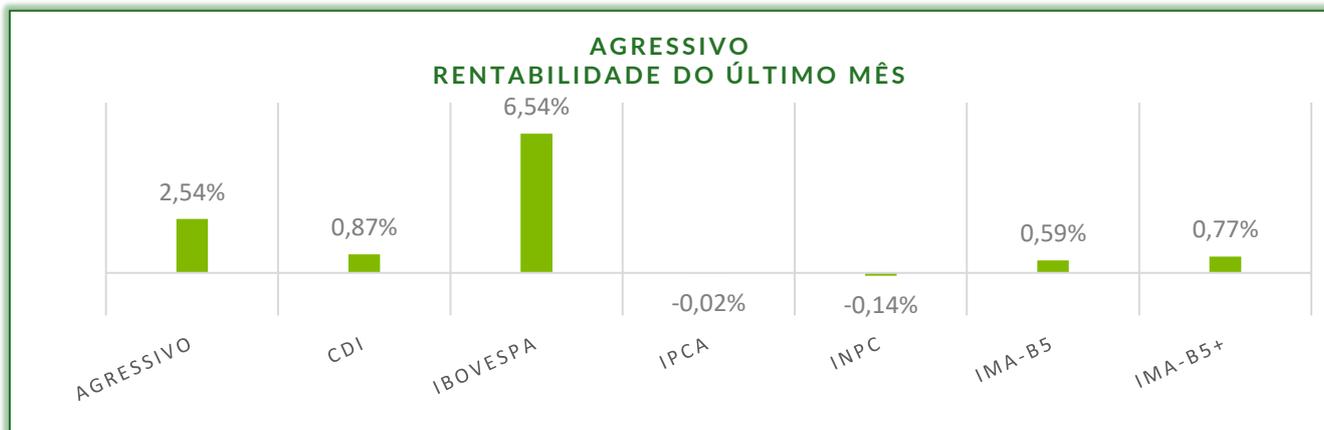
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

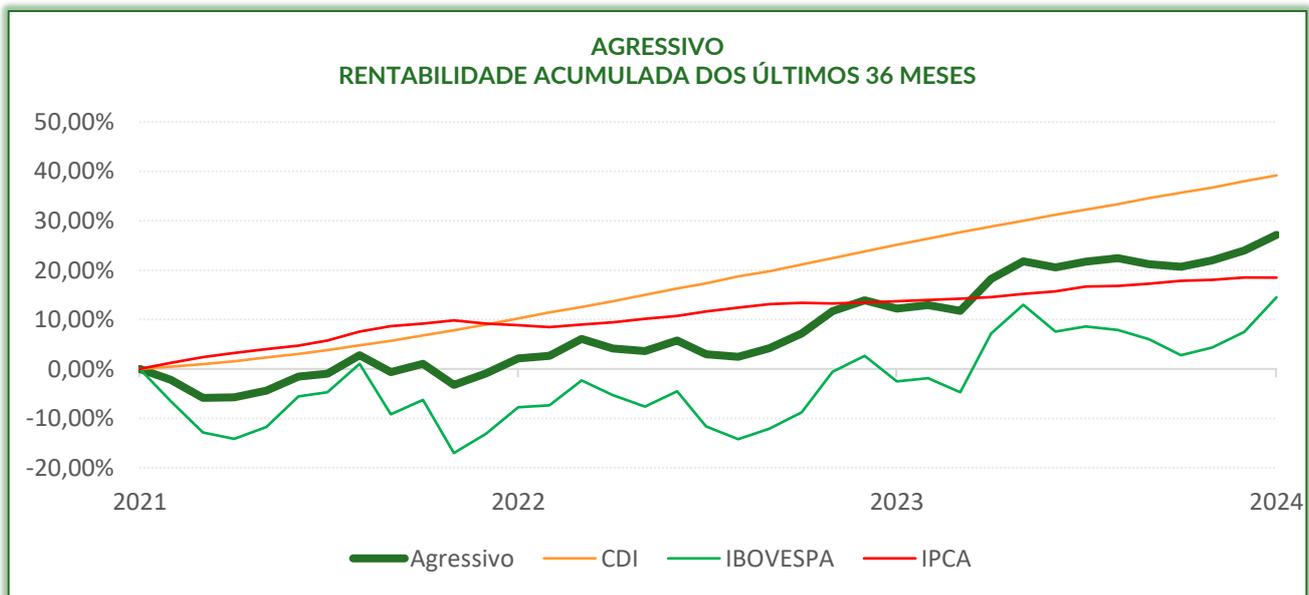
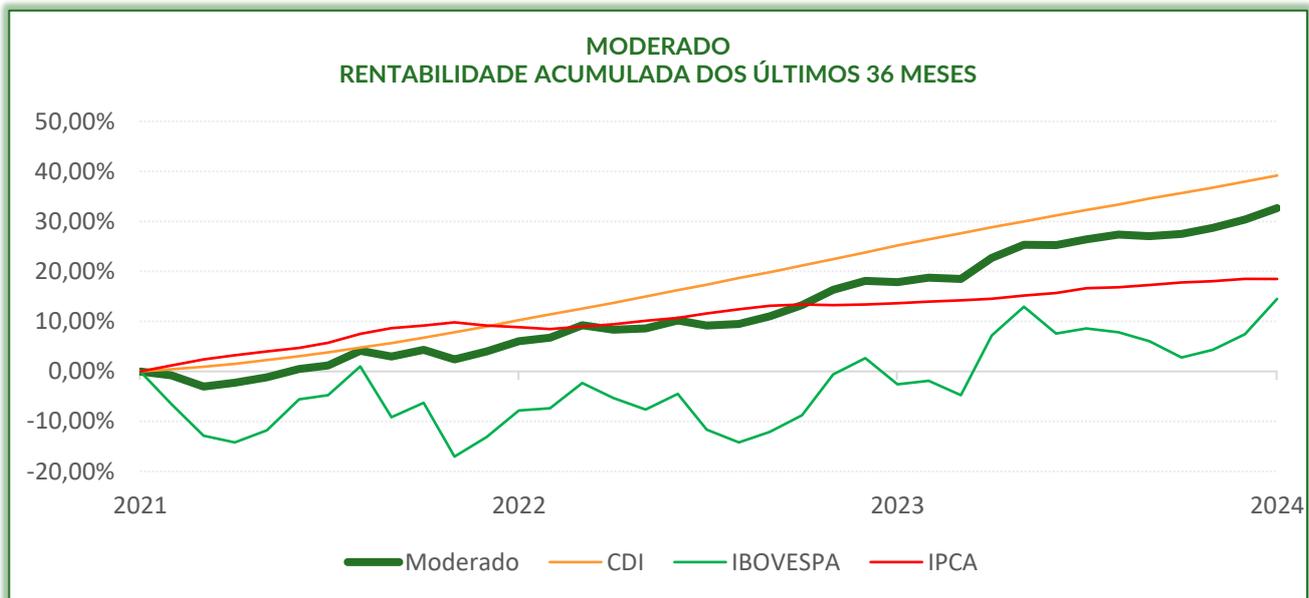
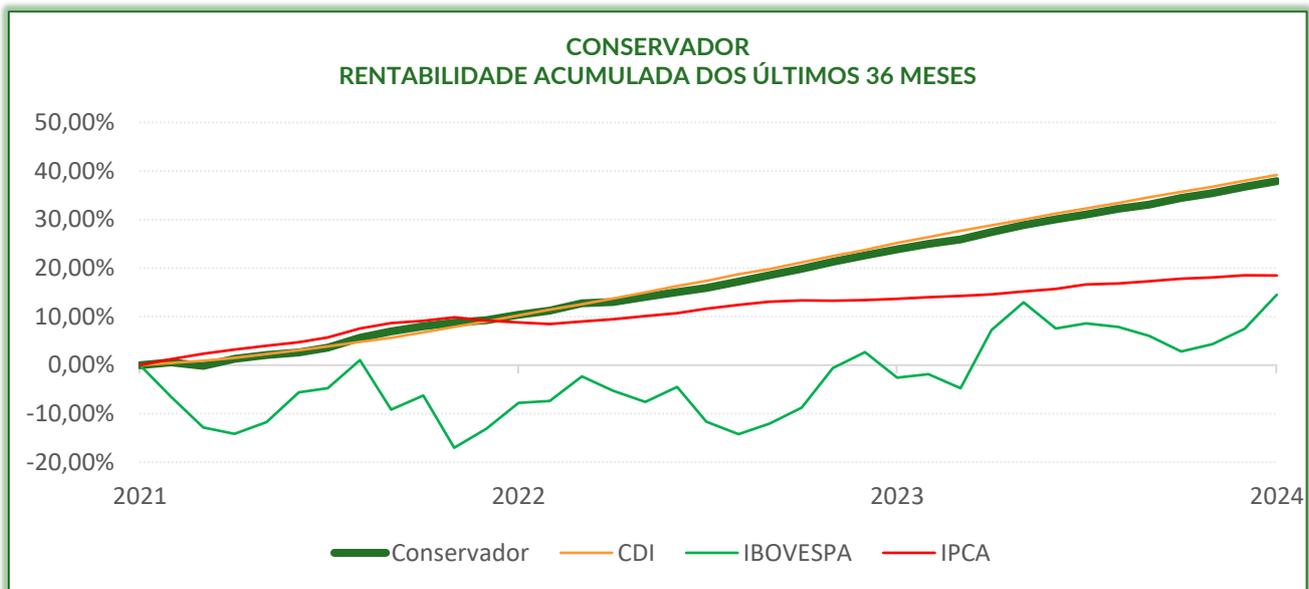
No cenário atual de juros ainda elevados no Brasil, o conjunto de títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 1,01% no mês, representando 116% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho moderado (+0,67%) devido à valorização dos títulos da carteira do plano com a redução dos juros negociados no mercado. O resultado foi acima do índice IMA-B5, que abrangem títulos públicos com vencimento de até cinco anos. Os fundos de crédito privado em CDI apresentaram bom desempenho no mês. Para a renda variável do plano, o mês foi novamente positivo, com valorização de 5,41%, no entanto, o resultado foi abaixo do Ibovespa (+6,54%). O otimismo com o cenário externo, com dados da economia americana dando sinais de arrefecimento e o FED com expectativa de cortes de juros mais acentuados, aumentou a atratividade com mercados emergentes como o Brasil e atraiu capital. Esse comportamento favoreceu também as classes de exterior e estruturados, que apresentaram boa valorização. Com isso, o perfil Agressivo valorizou 2,54%.

|              | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Agressivo | Benchmark |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|-----------|-----------|
| Mês          | 0,89%      | 5,41%          | 0,97%       | 3,39%    | -0,60%      | 3,99%      | 2,54%     | 0,34%     |
| Ano          | 7,26%      | -0,90%         | 1,47%       | 21,16%   | -5,73%      | 14,84%     | 4,42%     | 5,83%     |
| 12 meses     | 11,56%     | 13,92%         | 5,46%       | 29,32%   | -           | 20,38%     | 13,30%    | 8,53%     |
| 24 meses     | 25,83%     | 20,86%         | 7,61%       | 44,17%   | -           | 51,42%     | 24,48%    | 17,37%    |
| 36 meses     | 38,33%     | 8,86%          | 23,51%      | -        | -           | 90,48%     | 27,15%    | 31,15%    |
| Volatilidade | 0,44%      | 17,11%         | 3,31%       | 11,99%   | 4,69%       | 2,83%      | 6,98%     | 0,76%     |



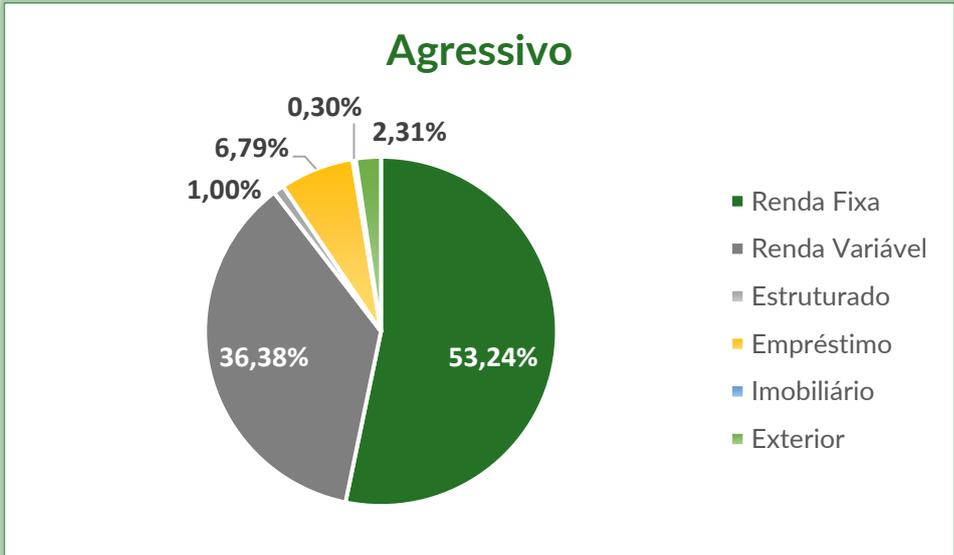
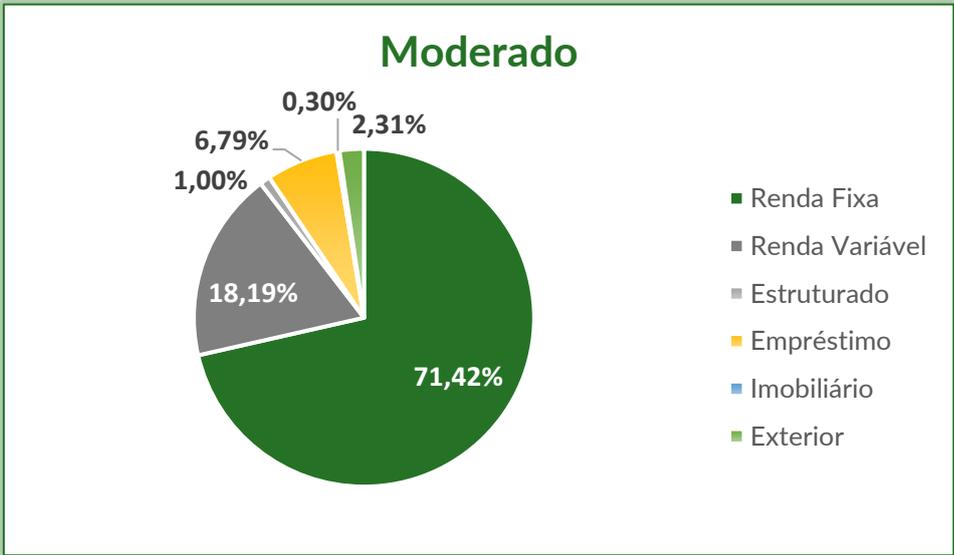
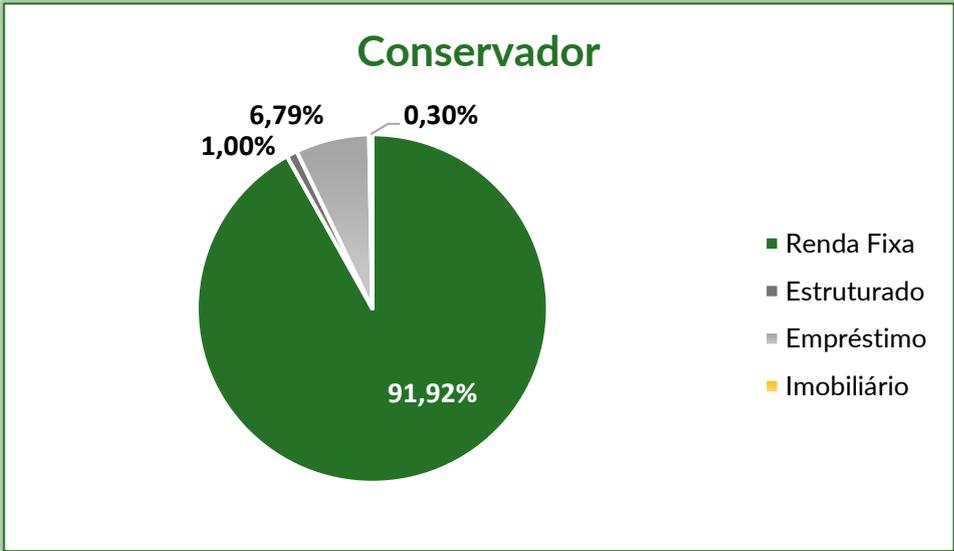


Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



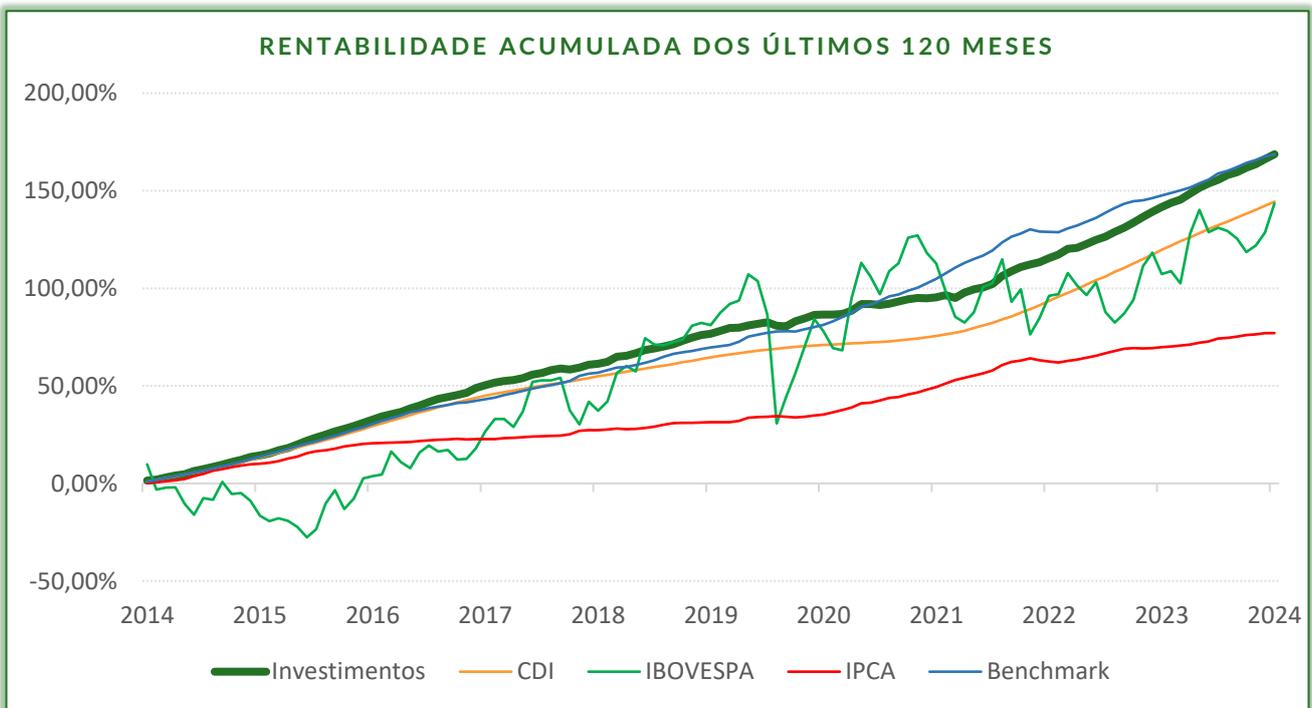
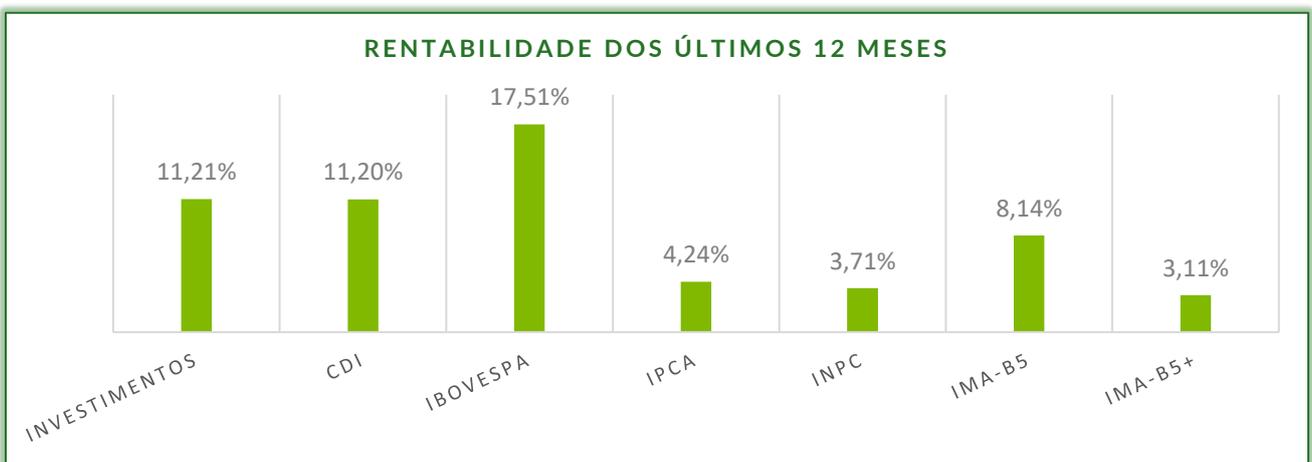
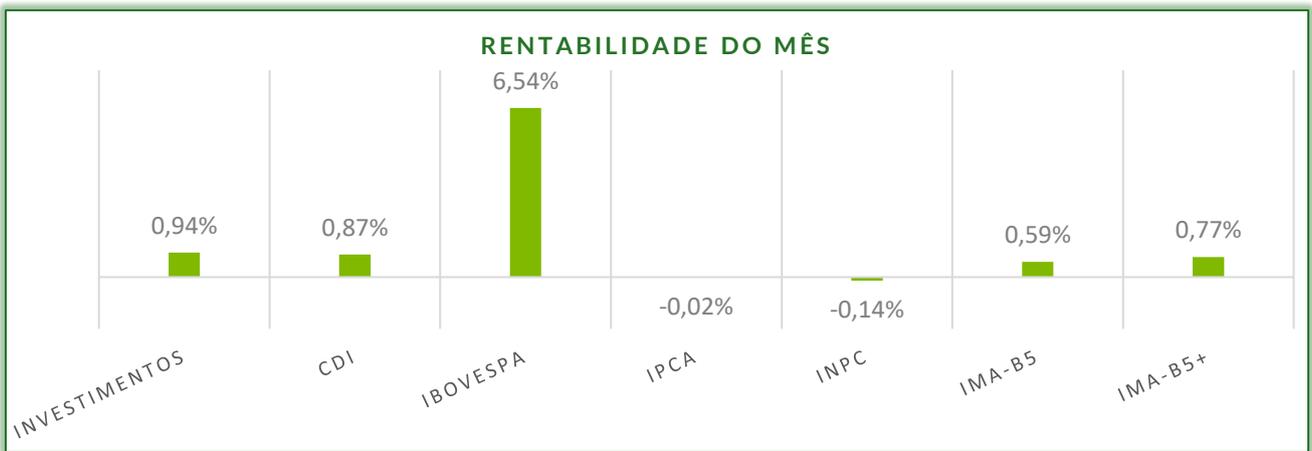


Alocação dos Perfis de Investimentos





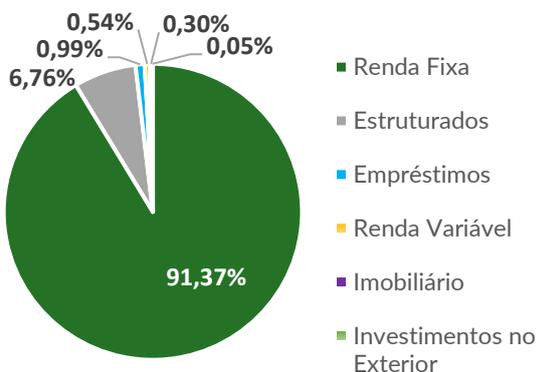
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



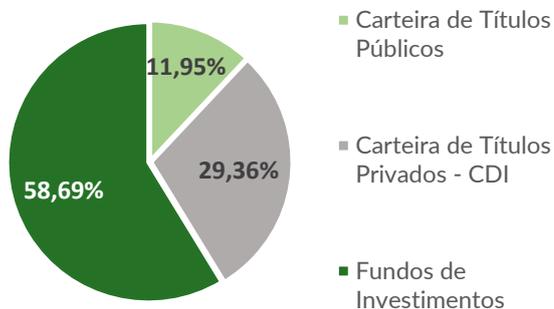


Alocação Consolidada do Plano

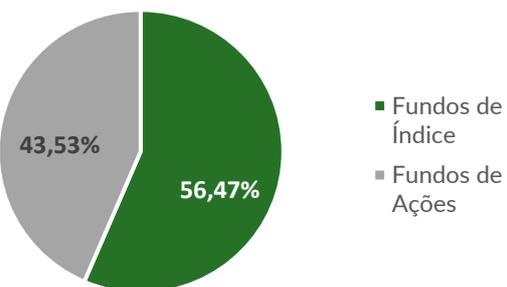
Distribuição por Segmentos



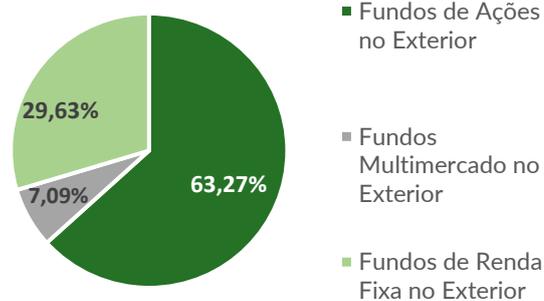
Composição Renda Fixa



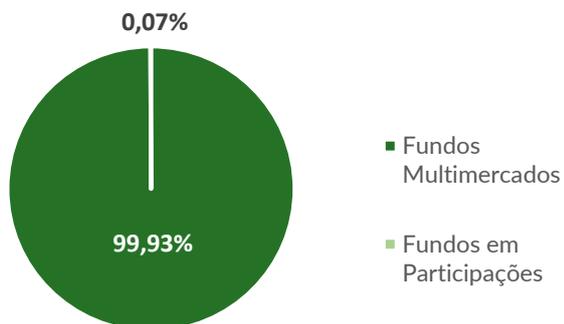
Composição Renda Variável



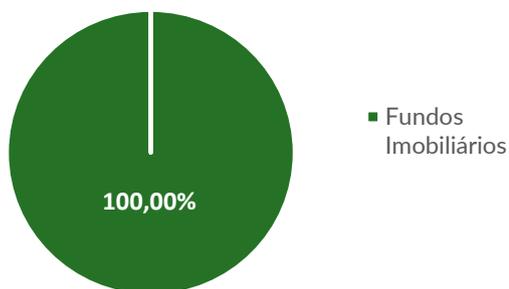
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





| Alocações do Plano                   |                    | % Segmento     | % Total        |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| <b>Renda Fixa</b>                    | <b>733.717.322</b> | <b>100,00%</b> | <b>91,37%</b>  |
| <b>Títulos em Carteira Própria</b>   | <b>303.111.919</b> | <b>41,31%</b>  | <b>37,74%</b>  |
| Carteira de Títulos Públicos - IPCA  | 87.697.955         | 11,95%         | 10,92%         |
| Carteira de Títulos Privados - CDI   | 215.413.964        | 29,36%         | 26,82%         |
| Carteira de Títulos Privados - IPCA  | -                  | 0,00%          | 0,00%          |
| <b>Fundos de Investimentos</b>       | <b>430.605.403</b> | <b>58,69%</b>  | <b>53,62%</b>  |
| BRADESCO TRIUMPH FIRF                | 304.470.048        | 41,50%         | 37,91%         |
| AZ QUEST LUCE FIRF CP                | 48.830.467         | 6,66%          | 6,08%          |
| MONT BLANC FIRF CP                   | 24.988.715         | 3,41%          | 3,11%          |
| KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF             | 38.301.416         | 5,22%          | 4,77%          |
| SAFRA VITESSE FIRF CP                | 5.555.475          | 0,76%          | 0,69%          |
| SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP       | 8.459.283          | 1,15%          | 1,05%          |
| <b>Renda Variável</b>                | <b>4.313.326</b>   | <b>100,00%</b> | <b>0,54%</b>   |
| <b>Fundos de Índice Listados</b>     | <b>2.435.597</b>   | <b>56,47%</b>  | <b>0,30%</b>   |
| BOVA 11                              | 2.435.597          | 56,47%         | 0,30%          |
| <b>Fundos de Ações</b>               | <b>1.877.729</b>   | <b>43,53%</b>  | <b>0,23%</b>   |
| BRADESCO TIGER FIA                   | 345.669            | 8,01%          | 0,04%          |
| OCEANA INDIAN FIA                    | 1.532.060          | 35,52%         | 0,19%          |
| <b>Empréstimos</b>                   | <b>7.971.817</b>   | <b>100,00%</b> | <b>0,99%</b>   |
| <b>Investimentos Estruturados</b>    | <b>54.314.483</b>  | <b>100,00%</b> | <b>6,76%</b>   |
| <b>Fundos Multimercados - FIM</b>    | <b>54.275.165</b>  | <b>99,93%</b>  | <b>6,76%</b>   |
| HARLEY FIC FIM                       | 54.275.165         | 99,93%         | 6,76%          |
| <b>Fundos em Participações - FIP</b> | <b>39.318</b>      | <b>0,07%</b>   | <b>0,00%</b>   |
| FIP CXA MOD OLEO GAS                 | 6                  | 0,00%          | 0,00%          |
| INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP  | 6.751              | 0,01%          | 0,00%          |
| NEO CAPITAL MEZANINO FIP             | 23.358             | 0,04%          | 0,00%          |
| PATRIA REAL ESTATE II FIC FIP        | 9.203              | 0,02%          | 0,00%          |
| <b>Investimentos no Exterior</b>     | <b>365.101</b>     | <b>100,00%</b> | <b>0,05%</b>   |
| <b>Fundos no Exterior - FI IE</b>    | <b>365.101</b>     | <b>100,00%</b> | <b>0,05%</b>   |
| ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA       | 24.031             | 6,58%          | 0,00%          |
| GENIAL MS US GROWTH FIA              | 15.474             | 4,24%          | 0,00%          |
| MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA          | 130.614            | 35,77%         | 0,02%          |
| SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA     | 60.887             | 16,68%         | 0,01%          |
| MAN AHL TARGET RISK FIM              | 25.902             | 7,09%          | 0,00%          |
| PIMCO INCOME FIM                     | 108.194            | 29,63%         | 0,01%          |
| <b>Fundos Imobiliários</b>           | <b>2.379.203</b>   | <b>100,00%</b> | <b>0,30%</b>   |
| KFOF11                               | 1.312.636          | 55,17%         | 0,16%          |
| BCIA11                               | 1.066.567          | 44,83%         | 0,13%          |
| <b>Total dos Investimentos</b>       | <b>803.061.252</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |