



Plano
Cosiprev

**BOLETIM DE
INVESTIMENTO**

SETEMBRO 2024

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em setembro, a maior economia mundial, os Estados Unidos, passou a implementar uma política de juros menores. Na contramão, o Brasil voltou a subir sua taxa de juros (Selic) buscando controlar as pressões inflacionárias.

No mês, o Banco Central dos EUA (FED, em inglês) reduziu a taxa de juros do país em 0,5% ponto percentual, passando para o intervalo entre 4,75% e 5%. A instituição comunicou, entretanto, que os próximos cortes poderão ser menores do que o realizado. Isso porque a economia americana continua aquecida, com níveis de emprego e de crescimento elevados. Esse cenário econômico se traduz em mais consumo, pressionando os preços e gerando incerteza sobre o controle da inflação pelo FED. Em setembro, a inflação medida pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI, na sigla em inglês) foi de 2,4%, considerando os últimos 12 meses, porém a meta de inflação dos EUA é de 2% para este ano.

No Brasil, a taxa de desemprego segue em queda e a atividade econômica tem superado as expectativas, com destaque para melhora do setor industrial. Os dados de agosto mostraram que o setor encerrou 1,5% acima do patamar pré-pandemia (fevereiro de 2020). Em relação à inflação, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou alta de 0,44% no mês e 4,42% nos últimos 12 meses. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC acumulou alta de 0,48% no mês e 4,09% em 12 meses.

Com o IPCA próximo do limite máximo da meta de 2024 (4,5%), em setembro o Banco Central do Brasil voltou a subir a taxa Selic, passando de 10,5% para 10,75%, visando ancorar as expectativas de inflação. No início de 2024, o mercado esperava que a Selic caísse para 9% até o final deste ano. Entre os principais riscos apontados pelo Banco Central para controlar a inflação brasileira estão o cenário externo desafiador, com incerteza sobre o controle da inflação nos EUA; a desaceleração econômica da China e o efeito sobre o preço das commodities; a forte variação do preço do dólar frente ao real; e o crescimento das despesas públicas brasileiras.

Com o aumento da taxa Selic e com a expectativa de juro real mais elevado, os títulos atrelados à inflação registraram desvalorização, principalmente aqueles com prazo de vencimento maior. O índice IMA-B apresentou variação negativa de 0,67% no mês. Já os títulos pré-fixados registraram pequena variação positiva no mês, 0,34%. O mercado de ações local reagiu negativamente à alta da Selic, com o Ibovespa caindo 3,08% no mês. Já o mercado de ações no exterior registrou performance positiva, refletindo a queda de juros nos EUA, o índice de ações globais MSCI World subiu 1,69% em dólar. No mês, o dólar Ptax registrou desvalorização de 3,68% frente ao 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 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.



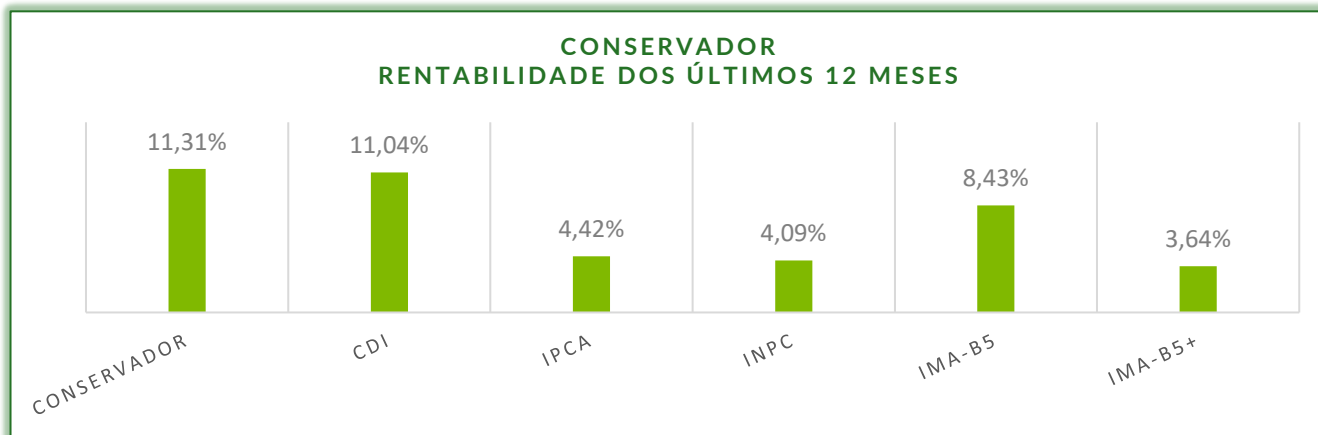
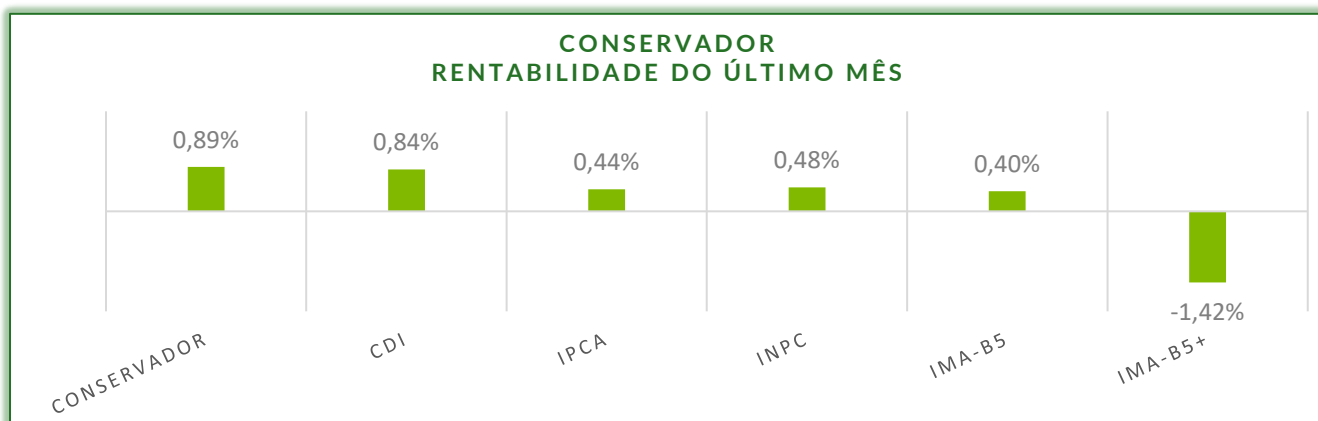
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

No cenário atual de juros elevados no Brasil, os títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 0,91% no mês, representando 109,5% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho moderado (+0,77%) devido à valorização dos títulos da carteira do plano com a redução dos juros negociados no mercado, principalmente do vencimento em 2025. O resultado foi acima do índice IMA-B5, que abrangem títulos públicos com vencimento de até cinco anos. Os fundos de crédito privado apresentaram bom desempenho no mês, tanto os atrelados ao CDI como os indexados à inflação. Em conjunto, a classe valorizou 1,02%. O fundo Triumph, que é usado para as necessidades de caixa e ocupa relevante espaço no plano, valorizou o equivalente a 104% do CDI. No consolidado, a renda fixa valorizou 0,90%, o que é equivalente a 107,8% do CDI. Além dessas classes, o segmento de investimentos estruturados teve rentabilidade positiva de 1,03%, enquanto a carteira de empréstimos obteve resultado positivo de 2,50%. A rentabilidade do perfil Conservador foi de 0,89% no mês.

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Conservador | Benchmark |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|-------------|-----------|
| Mês | 0,90% | - | 1,03% | - | -4,97% | 2,50% | 0,89% | 0,80% |
| Ano | 8,23% | - | 2,52% | - | -10,41% | 17,71% | 7,97% | 6,67% |
| 12 meses | 11,54% | - | 5,94% | - | - | 21,81% | 11,31% | 8,79% |
| 24 meses | 25,91% | - | 8,37% | - | - | 53,84% | 25,06% | 18,36% |
| 36 meses | 38,89% | - | 23,30% | - | - | 93,48% | 38,34% | 30,41% |
| Volatilidade | 0,44% | - | 3,36% | - | 6,76% | 2,96% | 0,62% | 0,75% |





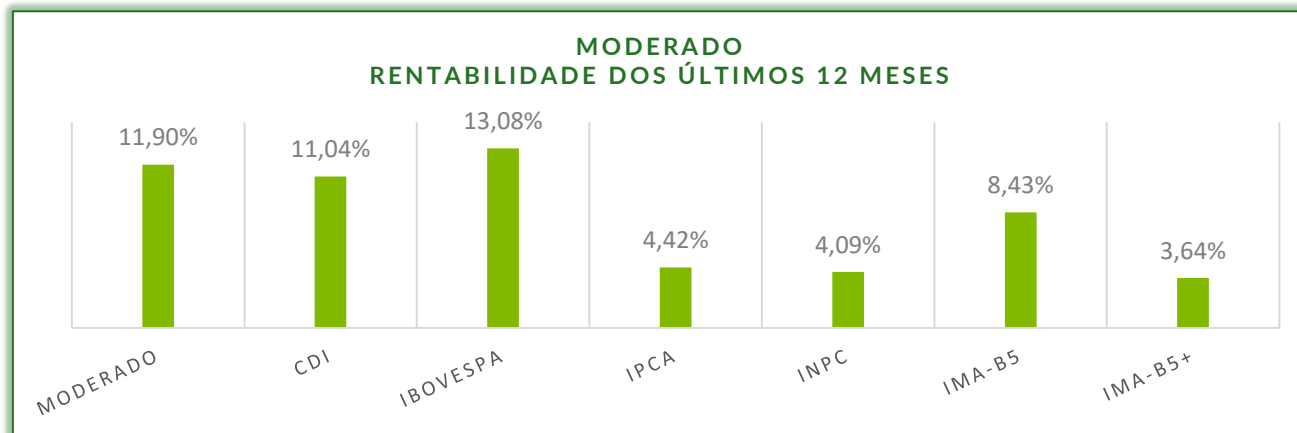
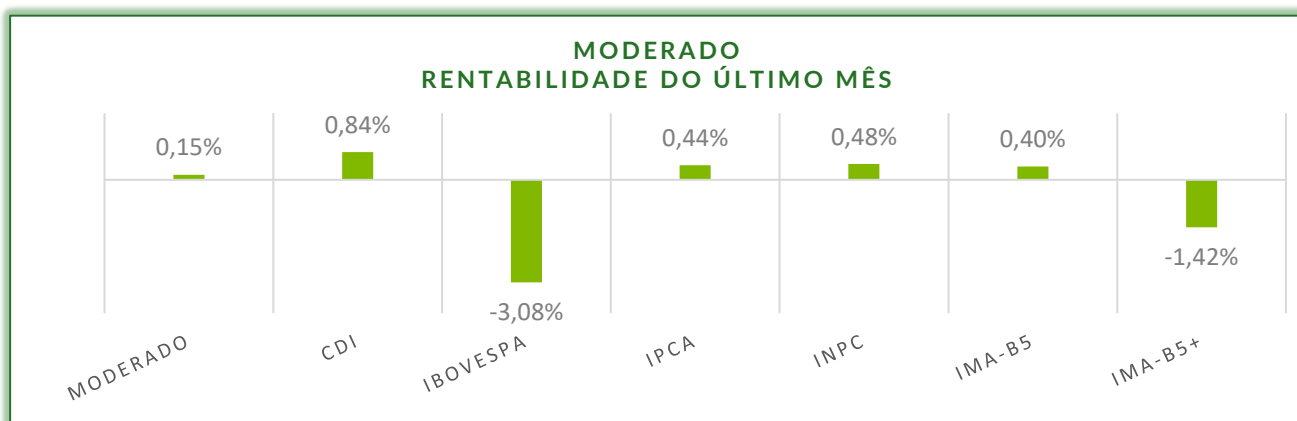
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

No cenário atual de juros elevados no Brasil, os títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 0,91% no mês, representando 109,5% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho moderado (+0,77%) devido à valorização dos títulos da carteira do plano com a redução dos juros negociados no mercado, principalmente do vencimento em 2025. O resultado foi acima do índice IMA-B5, que abrangem títulos públicos com vencimento de até cinco anos. Os fundos de crédito privado apresentaram bom desempenho no mês, tanto os atrelados ao CDI como os indexados à inflação. Os fundos imobiliários por sua vez vêm registrando desvalorização com o aumento dos juros locais. Para a renda variável do plano, o mês foi de desempenho negativo com a saída do capital estrangeiro da bolsa brasileira. A classe desvalorizou 3,26% no mês, pouco maior que a queda do Ibovespa (-3,08%). O otimismo no exterior, com dados da economia americana dando sinais de arrefecimento e o FED iniciando os cortes de juros favoreceu as classes de exterior e estruturados, que apresentaram boa valorização. Com isso, o perfil Moderado valorizou 0,15%.

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Moderado | Benchmark |
|---------------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|----------|-----------|
| Mês | 0,90% | -3,26% | 1,03% | 1,14% | -4,97% | 2,50% | 0,15% | 0,80% |
| Ano | 8,23% | -4,13% | 2,52% | 22,54% | -10,41% | 17,71% | 6,03% | 6,67% |
| 12 meses | 11,54% | 9,71% | 5,94% | 34,66% | - | 21,81% | 11,90% | 8,79% |
| 24 meses | 25,91% | 16,59% | 8,37% | 56,52% | - | 53,84% | 24,49% | 18,36% |
| 36 meses | 38,89% | 12,58% | 23,30% | - | - | 93,48% | 33,96% | 30,41% |
| Volatilidade | 0,44% | 17,68% | 3,36% | 10,74% | 6,76% | 2,96% | 3,86% | 0,75% |





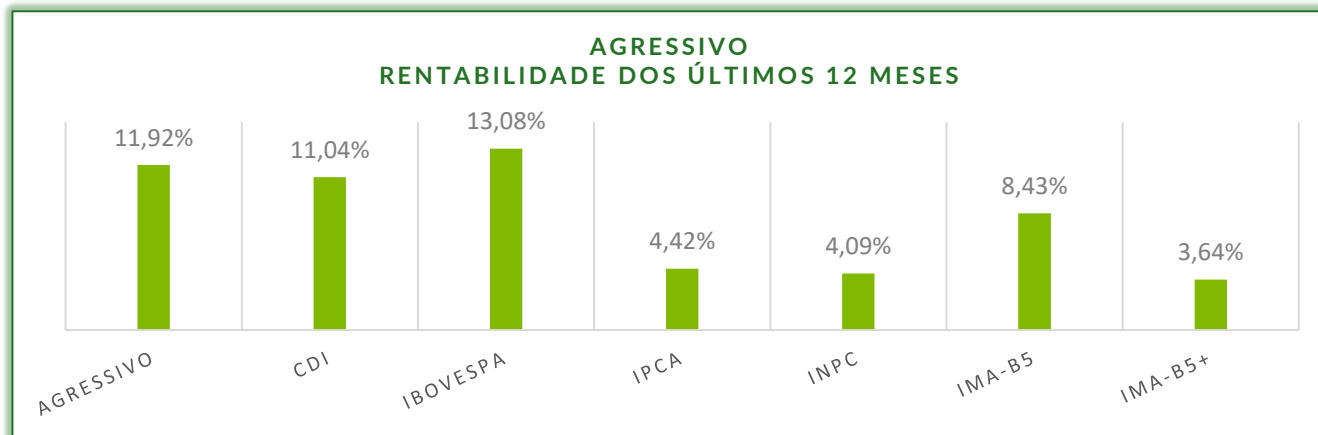
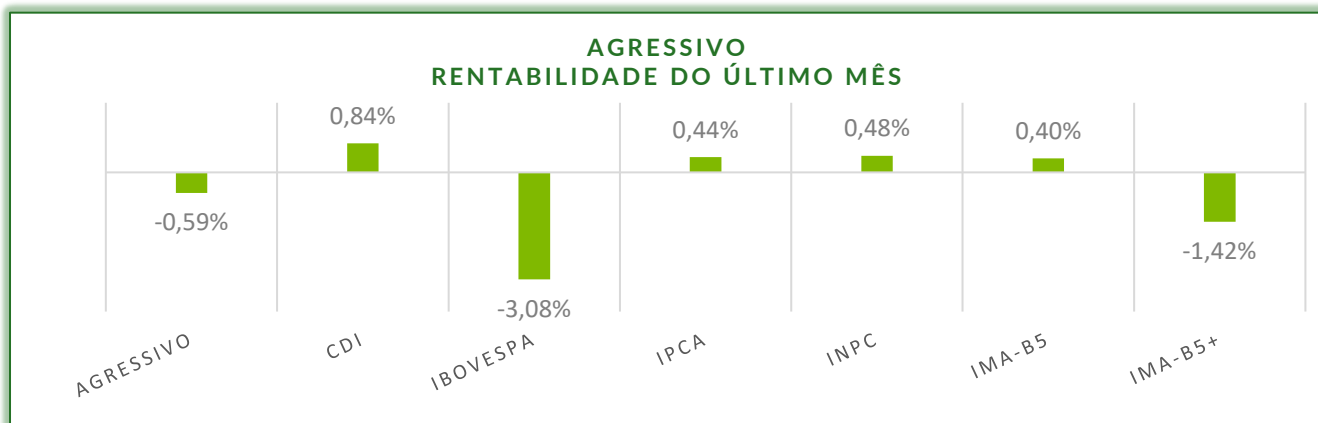
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

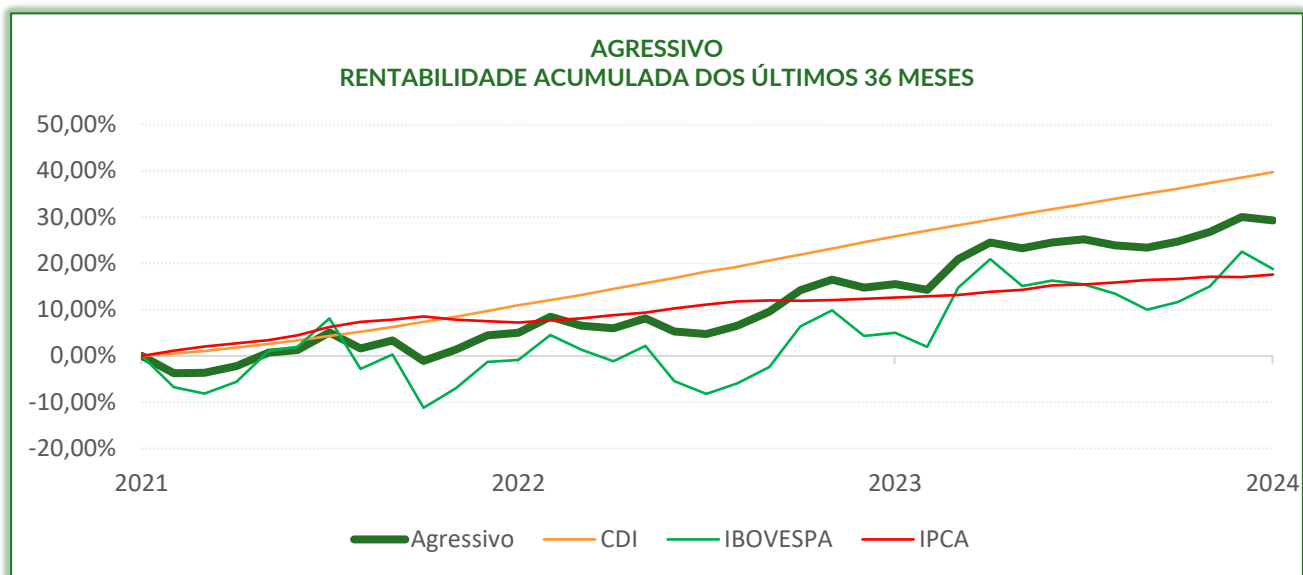
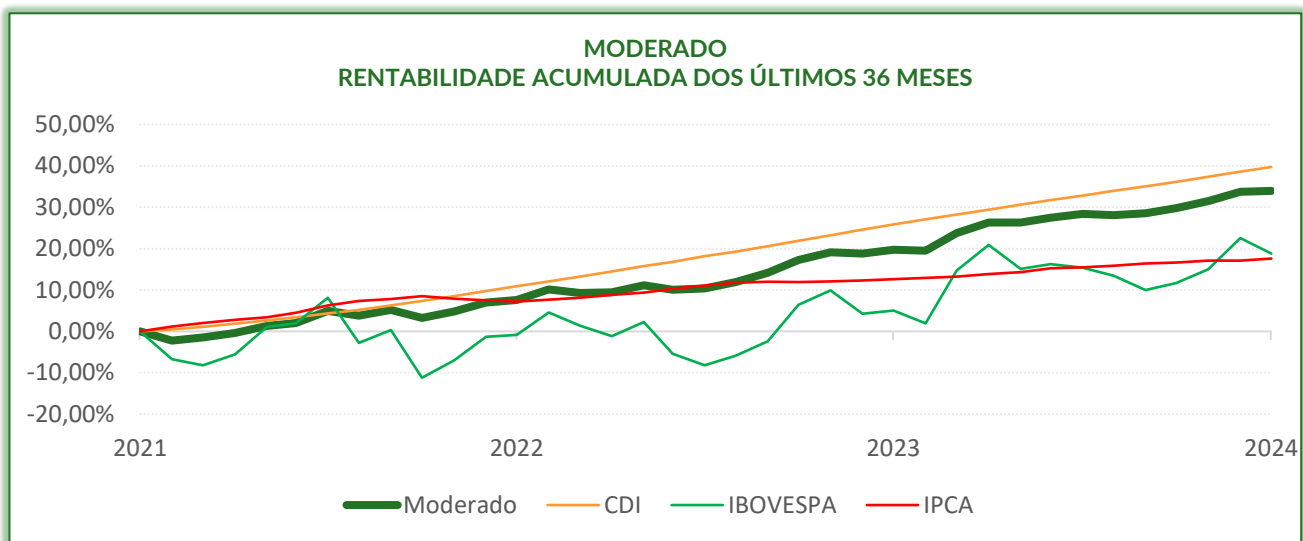
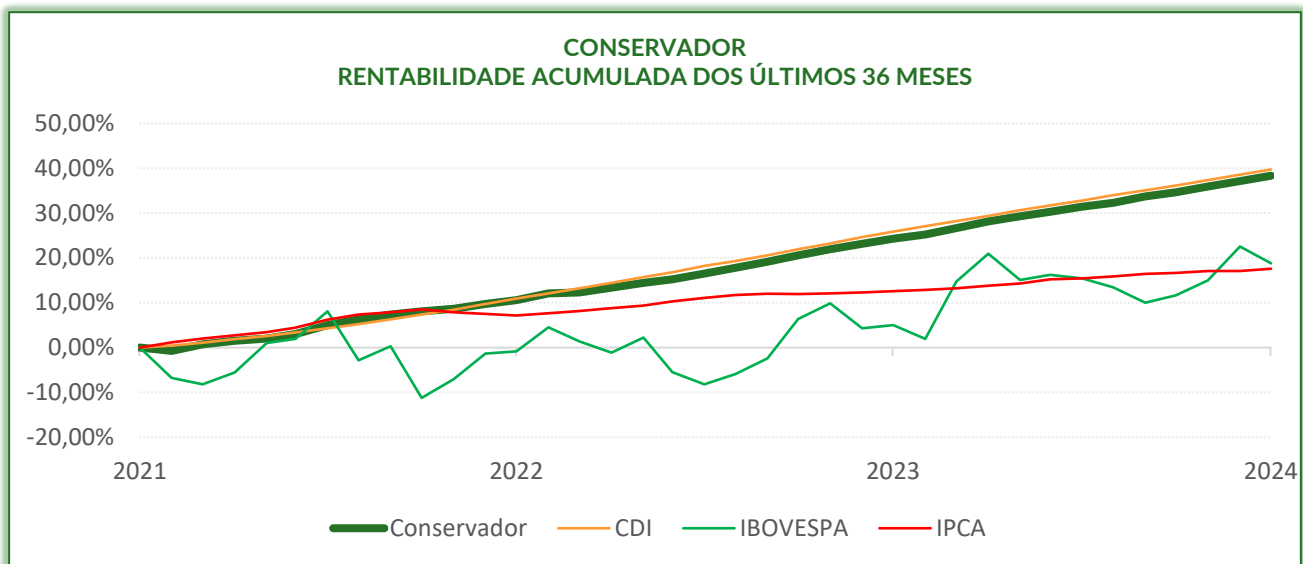
No cenário atual de juros elevados no Brasil, os títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 0,91% no mês, representando 109,5% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho moderado (+0,77%) devido à valorização dos títulos da carteira do plano com a redução dos juros negociados no mercado, principalmente do vencimento em 2025. O resultado foi acima do índice IMA-B5, que abrangem títulos públicos com vencimento de até cinco anos. Os fundos de crédito privado apresentaram bom desempenho no mês, tanto os atrelados ao CDI como os indexados à inflação. Os fundos imobiliários por sua vez vêm registrando desvalorização com o aumento dos juros locais. Para a renda variável do plano, o mês foi de desempenho negativo com a saída do capital estrangeiro da bolsa brasileira. A classe desvalorizou 3,26% no mês, pouco maior que a queda do Ibovespa (-3,08%). O otimismo no exterior, com dados da economia americana dando sinais de arrefecimento e o FED iniciando os cortes de juros favoreceu as classes de exterior e estruturados, que apresentaram boa valorização. Com isso, o perfil Agressivo desvalorizou 0,59%.

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Agressivo | Benchmark |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|-----------|-----------|
| Mês | 0,90% | -3,26% | 1,03% | 1,14% | -4,97% | 2,50% | -0,59% | 0,80% |
| Ano | 8,23% | -4,13% | 2,52% | 22,54% | -10,41% | 17,71% | 3,81% | 6,67% |
| 12 meses | 11,54% | 9,71% | 5,94% | 34,66% | - | 21,81% | 11,92% | 8,79% |
| 24 meses | 25,91% | 16,59% | 8,37% | 56,52% | - | 53,84% | 23,13% | 18,36% |
| 36 meses | 38,89% | 12,58% | 23,30% | - | - | 93,48% | 29,26% | 30,41% |
| Volatilidade | 0,44% | 17,68% | 3,36% | 10,74% | 6,76% | 2,96% | 7,17% | 0,75% |





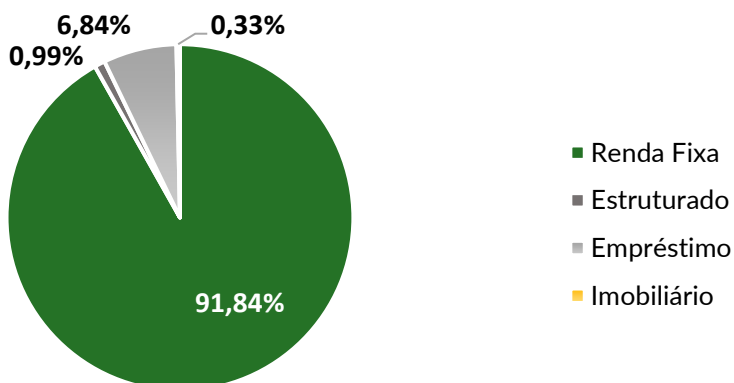
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



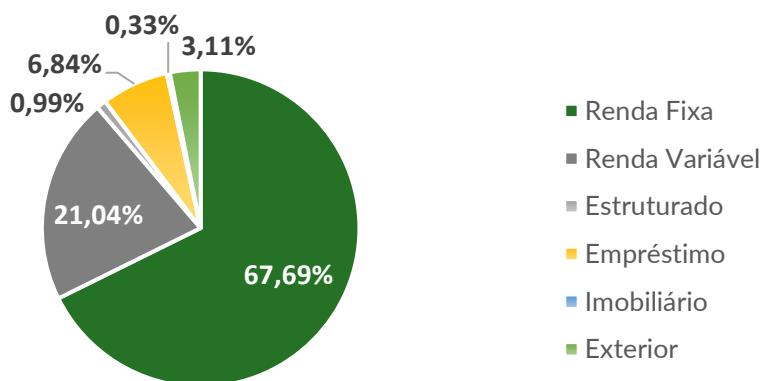


Alocação dos Perfis de Investimentos

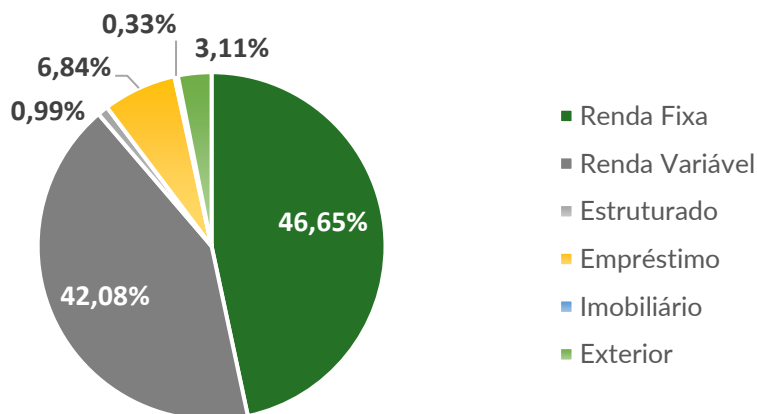
Conservador



Moderado

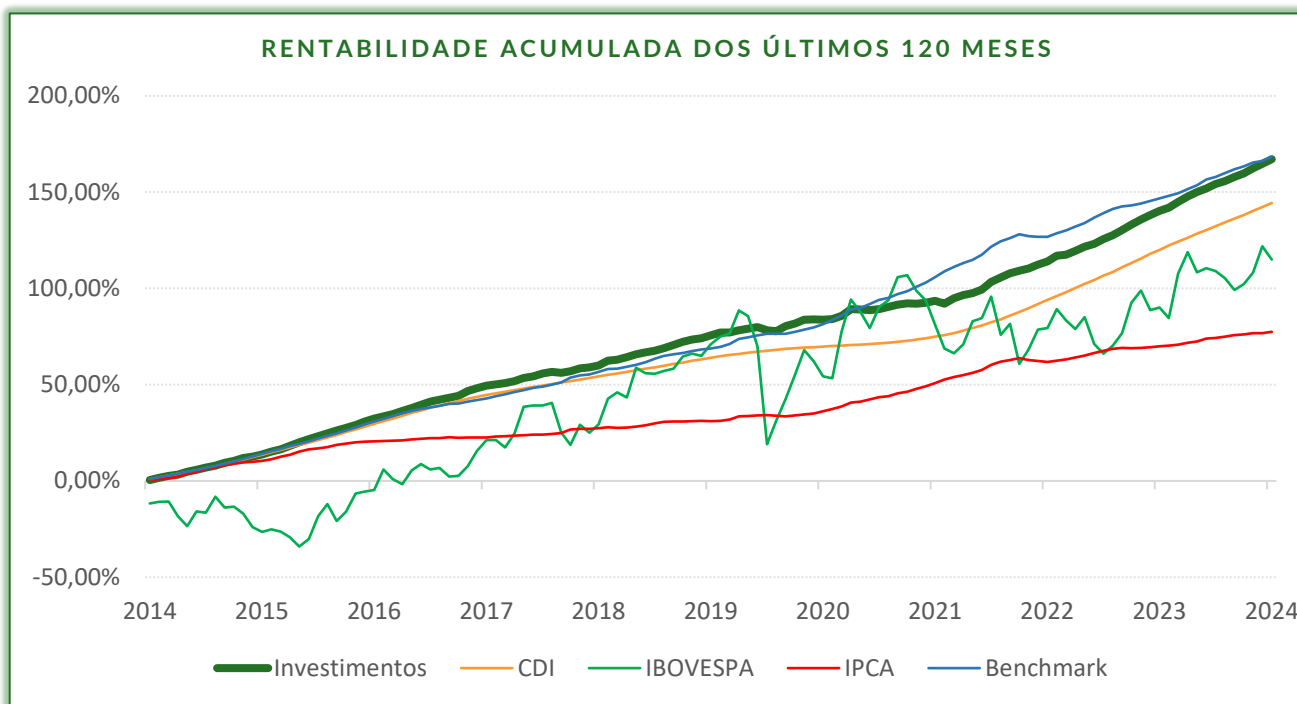
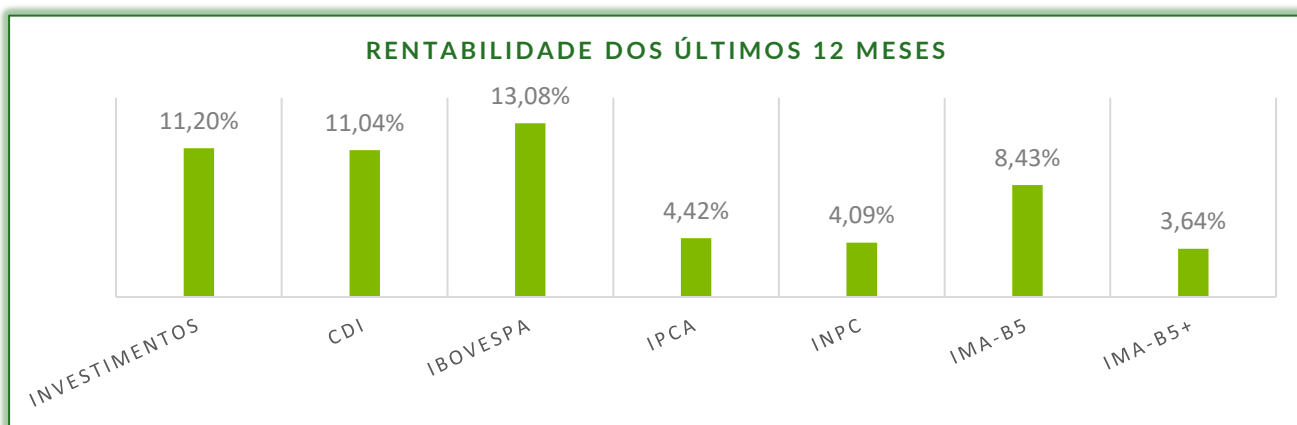
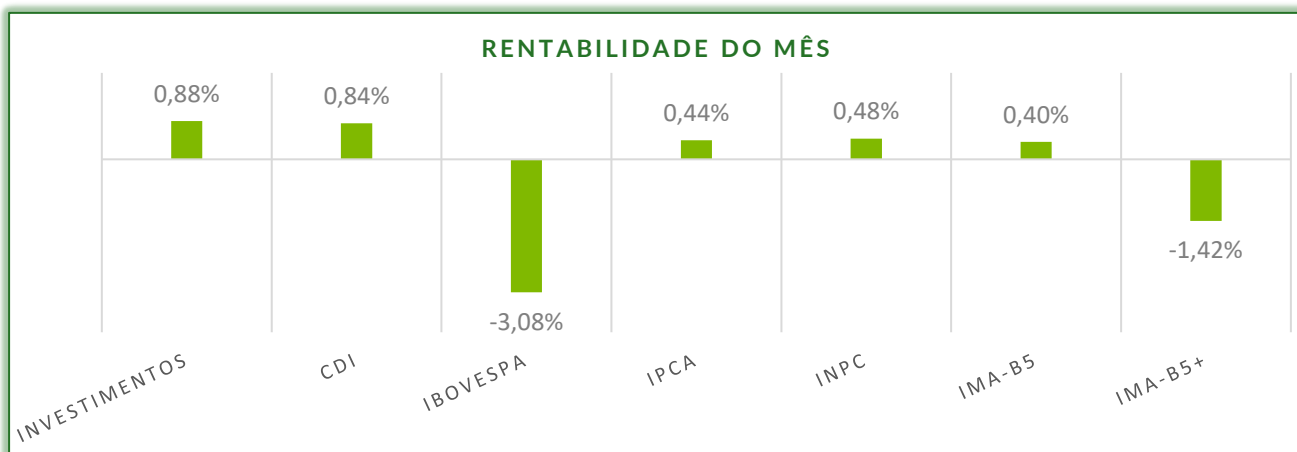


Agressivo





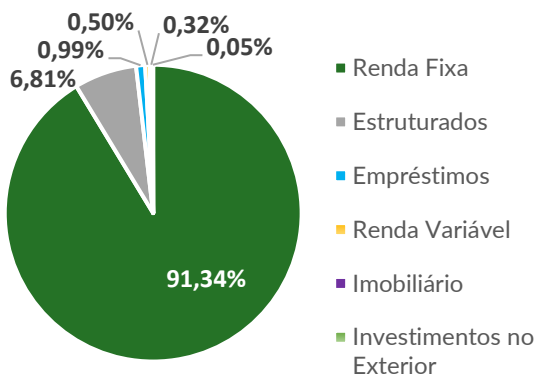
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



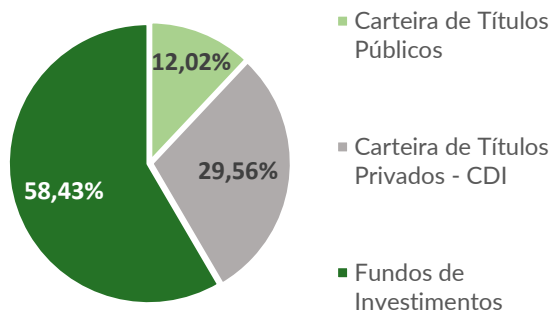


Alocação Consolidada do Plano

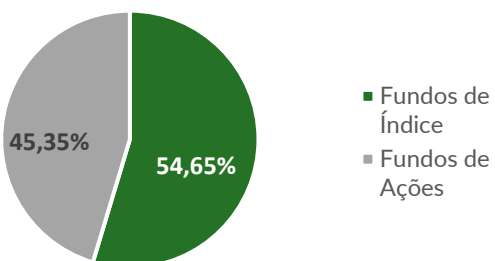
Distribuição por Segmentos



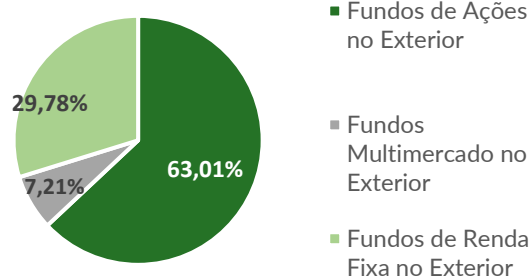
Composição Renda Fixa



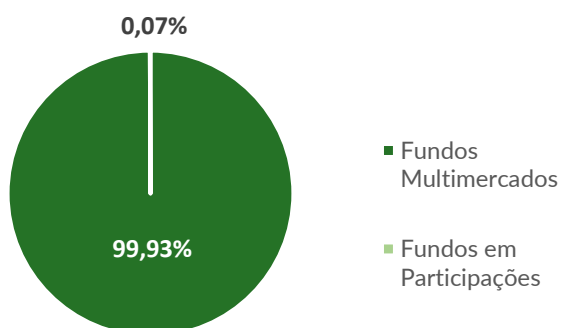
Composição Renda Variável



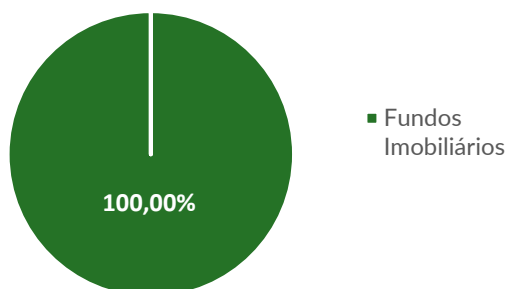
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





| Alocações do Plano | | % Segmento | % Total |
|--------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Renda Fixa | 735.467.344 | 100,00% | 91,34% |
| Títulos em Carteira Própria | 305.760.613 | 41,57% | 37,97% |
| Carteira de Títulos Públicos - IPCA | 88.376.643 | 12,02% | 10,98% |
| Carteira de Títulos Privados - CDI | 217.383.971 | 29,56% | 27,00% |
| Carteira de Títulos Privados - IPCA | - | 0,00% | 0,00% |
| Fundos de Investimentos | 429.706.731 | 58,43% | 53,36% |
| BRADESCO TRIUMPH FIRF | 302.257.436 | 41,10% | 37,54% |
| AZ QUEST LUCE FIRF CP | 49.290.395 | 6,70% | 6,12% |
| MONT BLANC FIRF CP | 25.283.071 | 3,44% | 3,14% |
| KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF | 38.723.055 | 5,27% | 4,81% |
| SAFRA VITESSE FIRF CP | 5.604.417 | 0,76% | 0,70% |
| SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP | 8.548.357 | 1,16% | 1,06% |
| Renda Variável | 3.999.717 | 100,00% | 0,50% |
| Fundos de Índice Listados | 2.185.879 | 54,65% | 0,27% |
| BOVA 11 | 2.185.879 | 54,65% | 0,27% |
| Fundos de Ações | 1.813.838 | 45,35% | 0,23% |
| BRADESCO TIGER FIA | 326.384 | 8,16% | 0,04% |
| OCEANA INDIAN FIA | 1.487.454 | 37,19% | 0,18% |
| Empréstimos | 7.934.211 | 100,00% | 0,99% |
| Investimentos Estruturados | 54.875.783 | 100,00% | 6,81% |
| Fundos Multimercados - FIM | 54.837.437 | 99,93% | 6,81% |
| HARLEY FIC FIM | 54.837.437 | 99,93% | 6,81% |
| Fundos em Participações - FIP | 38.346 | 0,07% | 0,00% |
| FIP CXA MOD OLEO GAS | 6 | 0,00% | 0,00% |
| INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP | 6.787 | 0,01% | 0,00% |
| NEO CAPITAL MEZANINO FIP | 23.149 | 0,04% | 0,00% |
| PATRIA REAL ESTATE II FIC FIP | 8.404 | 0,02% | 0,00% |
| Investimentos no Exterior | 369.249 | 100,00% | 0,05% |
| Fundos no Exterior - FI IE | 369.249 | 100,00% | 0,05% |
| ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA | 23.420 | 6,34% | 0,00% |
| GENIAL MS US GROWTH FIA | 15.846 | 4,29% | 0,00% |
| MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA | 133.861 | 36,25% | 0,02% |
| SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA | 59.527 | 16,12% | 0,01% |
| MAN AHL TARGET RISK FIM | 26.630 | 7,21% | 0,00% |
| PIMCO INCOME FIM | 109.965 | 29,78% | 0,01% |
| Fundos Imobiliários | 2.584.692 | 100,00% | 0,32% |
| KFOF11 | 1.276.896 | 49,40% | 0,16% |
| BCIA11 | 1.307.797 | 50,60% | 0,16% |
| Total dos Investimentos | 805.230.997 | 100,00% | 100,00% |