



Plano
Cosiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

ABRIL 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de abril foi marcado por uma escalada nas tensões comerciais, após o anúncio da nova política tarifária dos EUA. As discussões levaram ao temor dos investidores com uma possível recessão da economia americana, elevando as incertezas e volatilidade dos ativos globais. Apesar do Brasil ter sido tarifado, a alíquota (10%) foi uma das menores anunciadas pelo governo americano. A China, por sua vez, recebeu uma das maiores alíquotas e, em resposta, retribuiu as tarifas aos produtos americanos. Ao longo do mês, os EUA decidiram adiar por 90 dias as tarifas anunciadas, com exceção das tarifas sobre os produtos chineses. Por outro lado, retiraram as tarifas sobre os produtos de tecnologia e iniciaram negociações com a China.

No cenário local, a inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, subiu 0,43% em abril e a maior contribuição veio dos preços dos alimentos e itens de saúde. Nos últimos 12 meses, o IPCA atingiu 5,53%, acima do intervalo da meta para 2025 (entre 1,5% e 4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,48% no mês e 5,32% em 12 meses.

As projeções do mercado, divulgadas no último Relatório Focus de abril, indicam que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,55%. Para controlar o aumento nos preços e trazer a inflação para o intervalo da meta, o mercado espera que a Selic seja elevada e termine o ano de 2025 em 15%, acima da taxa que encerrou o mês de abril (14,25%). As discussões tarifárias também agravaram a indefinição em torno das futuras decisões do Banco Central dos EUA sobre a taxa de juros, persistindo a ausência de consenso para a reunião de maio. A inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, subiu 0,2% em abril, desacelerando para 2,3% nos últimos 12 meses, abaixo do resultado anterior (2,4%).

Na Zona do Euro, a inflação tem se aproximado da meta (2%), encerrando em 2,2% no acumulado nos últimos 12 meses até abril. Já a economia segue com sinais de fragilidade, com queda nos indicadores dos setores de serviços e industrial. Nesse cenário, o Banco Central Europeu (BCE) reduziu os juros em 0,25 ponto percentual em abril, destacando o possível impacto negativo das tarifas americanas sobre o crescimento da região.

Sobre os ativos locais, no mês o Ibovespa registrou alta de 3,69%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,33% no mês. Já o índice de títulos de menor prazo, o IMA-B 5, valorizou 1,76%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,06%. O IFIX, índice de referência de fundos imobiliários, subiu 3,01%.

Apesar da alta volatilidade nos mercados em abril, no final do mês os principais índices de ações dos EUA apresentaram recuperação. Os índices S&P 500 e o Nasdaq Composite encerraram o mês com retornos, em dólar, de -0,76% e +0,85%, respectivamente. A variação do MSCI World foi de +0,74%. Já o índice MSCI Europe subiu 3,81% e o MSCI China caiu 4,87%. No mês, o Dólar Ptax desvalorizou 1,42% frente ao Real, cotado a R\$5,66.



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

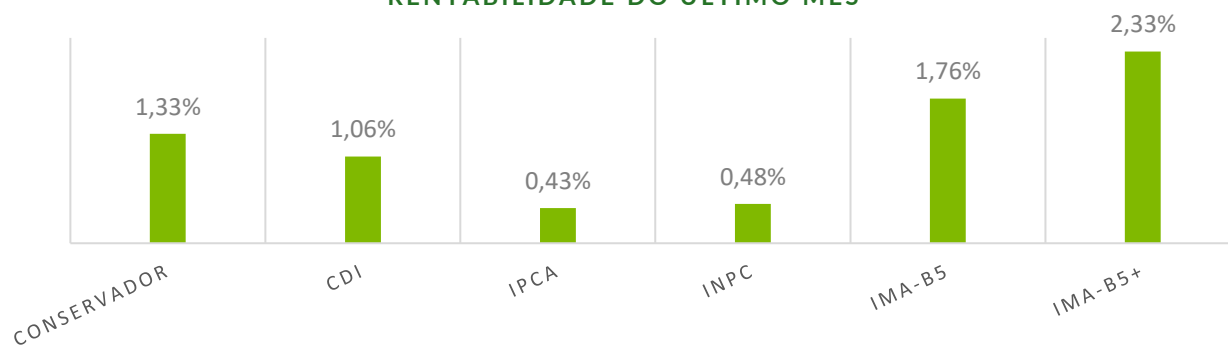
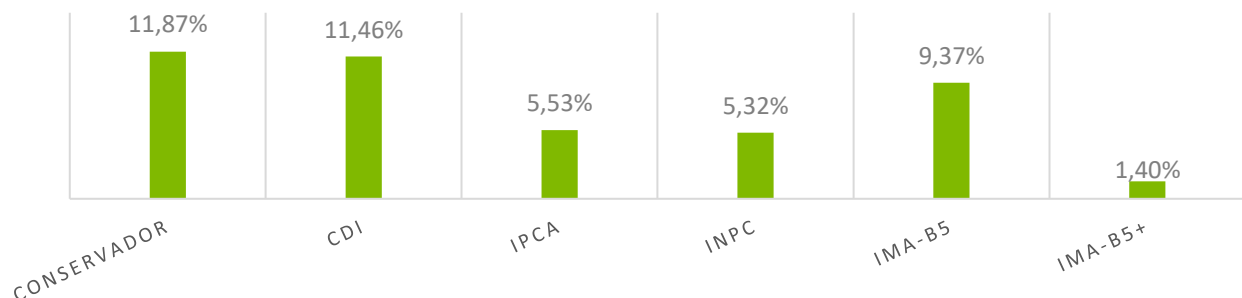


Comentário da Gestão

O perfil Conservador do Cosiprev rendeu 1,33% no mês de abril, comparado a 0,79% do seu benchmark e 1,06% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI.

Os fundos imobiliários e multimercados tiveram excelente desempenho no mês e contribuíram positivamente para o bom desempenho do perfil no mês, embora sejam classes menos representativas dentro do Conservador. Com estes resultados, o perfil atingiu 169% do benchmark do plano e 126% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	1,16%	-	3,45%	-	8,44%	1,46%	1,33%	0,79%
Ano	4,24%	-	4,94%	-	12,75%	5,55%	4,31%	3,95%
12 meses	11,71%	-	12,48%	-	-5,91%	22,50%	11,87%	10,14%
24 meses	25,96%	-	18,45%	-	-	45,12%	25,60%	18,61%
36 meses	39,77%	-	23,84%	-	-	92,34%	39,20%	27,47%
Volatilidade	0,45%	-	3,10%	-	15,80%	2,90%	0,58%	1,12%

CONSERVADOR
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSCONSERVADOR
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



Resultados do Perfil Moderado

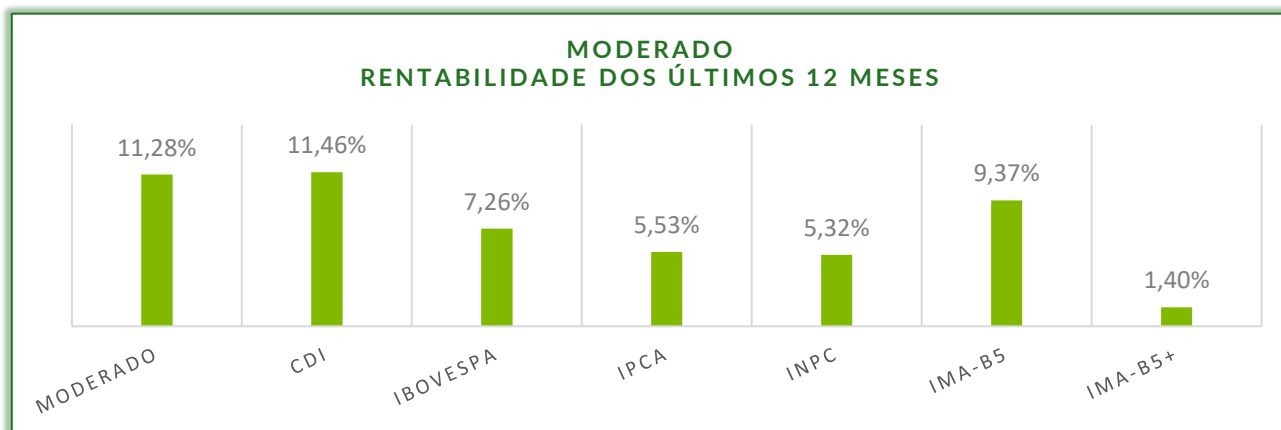
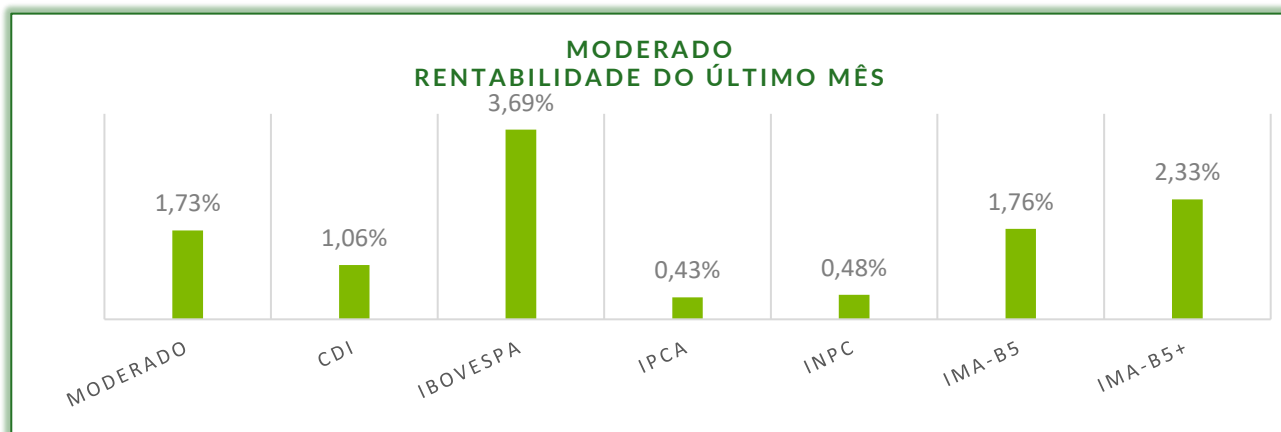


Comentário da Gestão

O perfil Moderado do Cosiprev rendeu 1,73% no mês de abril, comparado a 0,79% do benchmark do plano e 1,06% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI. Os fundos imobiliários e multimercados tiveram excelente desempenho no mês e contribuíram positivamente para o bom desempenho do perfil no mês, embora sejam classes menos representativas.

A renda variável, que possui presença relevante na carteira, depois da renda fixa foi a classe que mais contribuiu para o resultado. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa, atingindo 133% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 219% do benchmark do plano e 163% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	1,16%	4,93%	3,45%	1,30%	8,44%	1,46%	1,73%	0,79%
Ano	4,24%	13,65%	4,94%	-4,54%	12,75%	5,55%	5,02%	3,95%
12 meses	11,71%	6,65%	12,48%	18,10%	-5,91%	22,50%	11,28%	10,14%
24 meses	25,96%	28,30%	18,45%	43,30%	-	45,12%	27,36%	18,61%
36 meses	39,77%	22,76%	23,84%	45,43%	-	92,34%	37,34%	27,47%
Volatilidade	0,45%	14,19%	3,10%	11,13%	15,80%	2,90%	2,03%	1,12%





Resultados do Perfil Agressivo

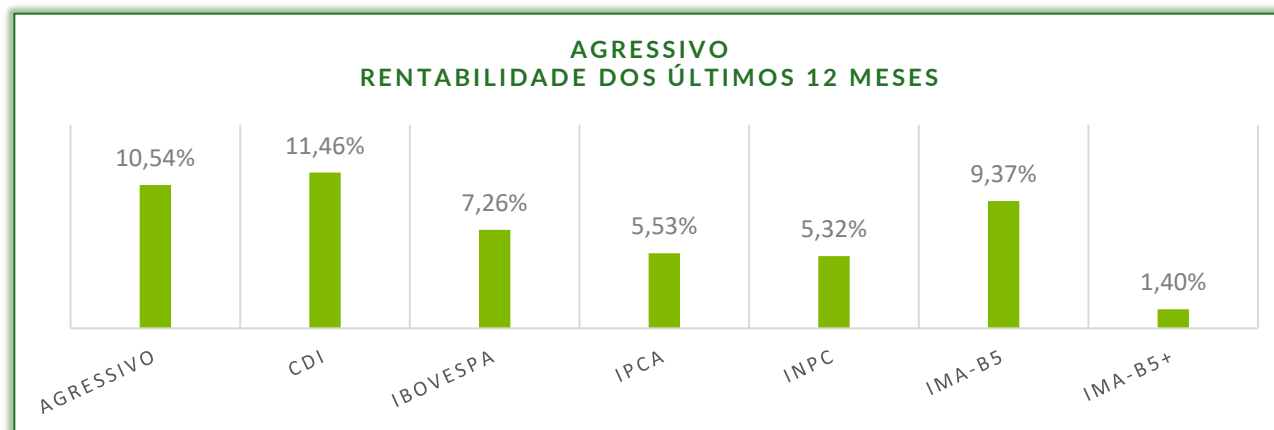
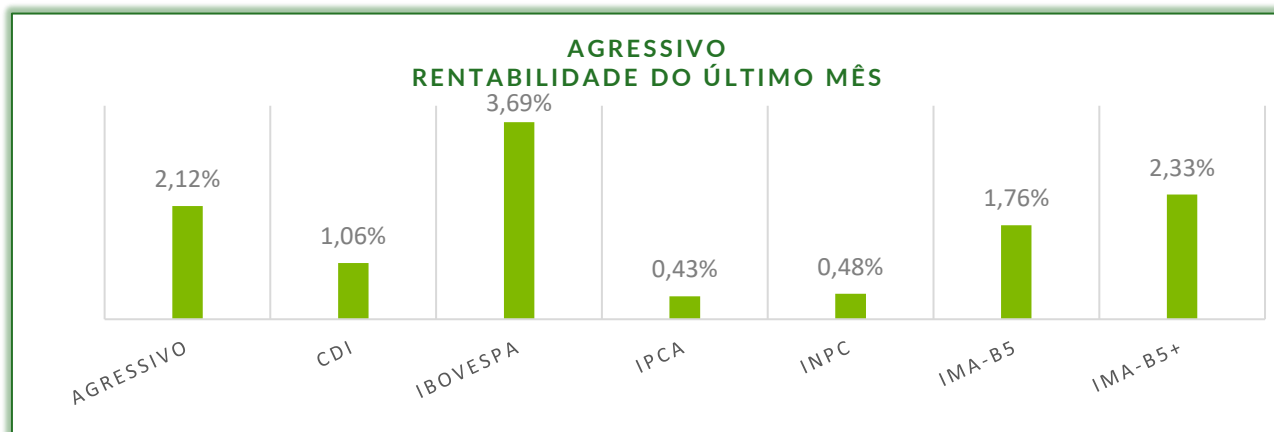


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo do Cosiprev rendeu 2,12% no mês de abril, comparado a 0,79% do benchmark do plano e 1,06% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI. Os fundos imobiliários e multimercados tiveram excelente desempenho no mês e contribuíram positivamente para o bom desempenho do perfil no mês, embora sejam classes menos representativas.

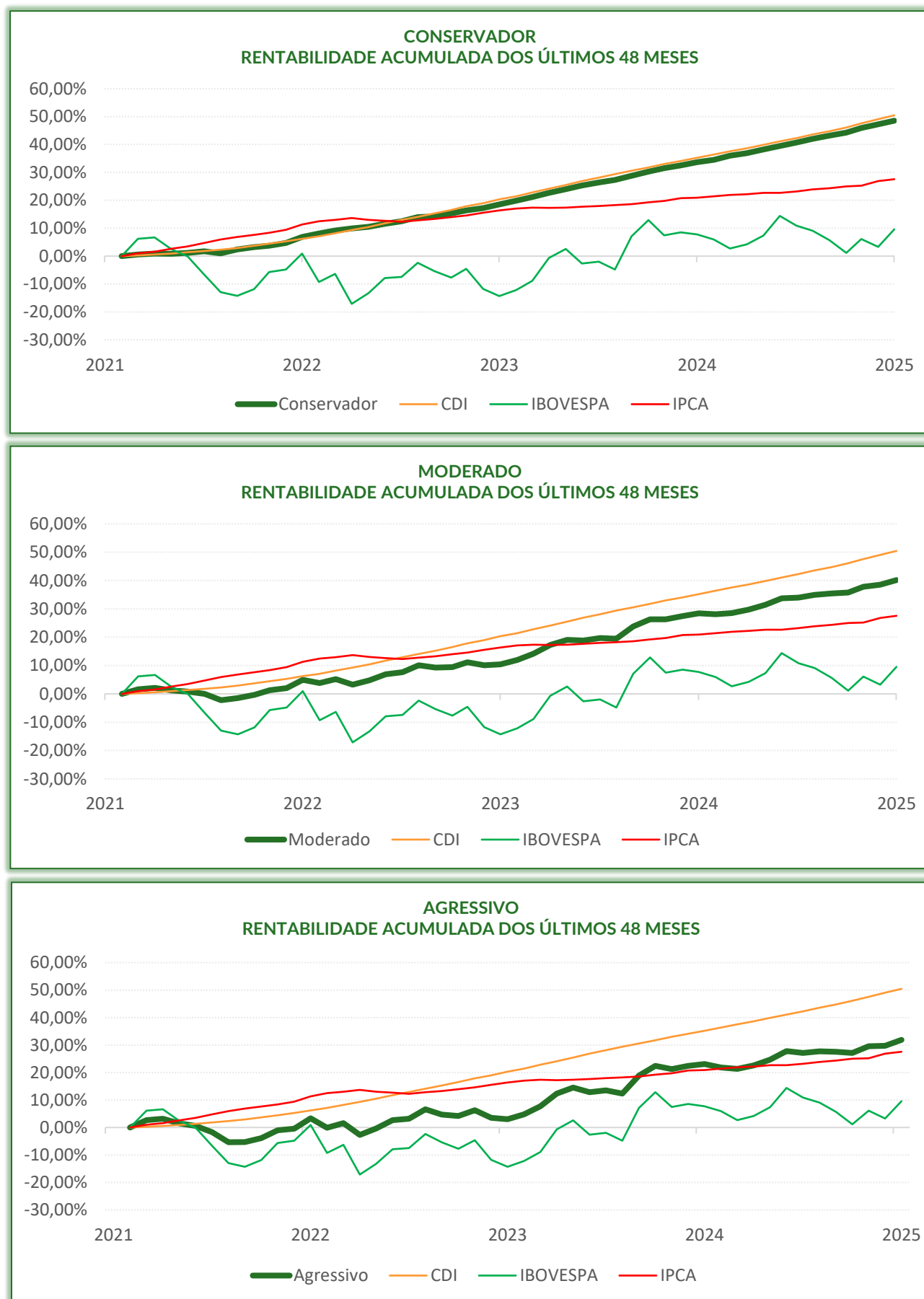
A renda variável, que possui presença relevante na carteira, depois da renda fixa foi a classe que mais contribuiu para o resultado. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa, atingindo 133% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 268% do benchmark do plano e 200% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	1,16%	4,93%	3,45%	1,30%	8,44%	1,46%	2,12%	0,79%
Ano	4,24%	13,65%	4,94%	-4,54%	12,75%	5,55%	5,94%	3,95%
12 meses	11,71%	6,65%	12,48%	18,10%	-5,91%	22,50%	10,54%	10,14%
24 meses	25,96%	28,30%	18,45%	43,30%	-	45,12%	28,55%	18,61%
36 meses	39,77%	22,76%	23,84%	45,43%	-	92,34%	34,81%	27,47%
Volatilidade	0,45%	14,19%	3,10%	11,13%	15,80%	2,90%	3,85%	1,12%





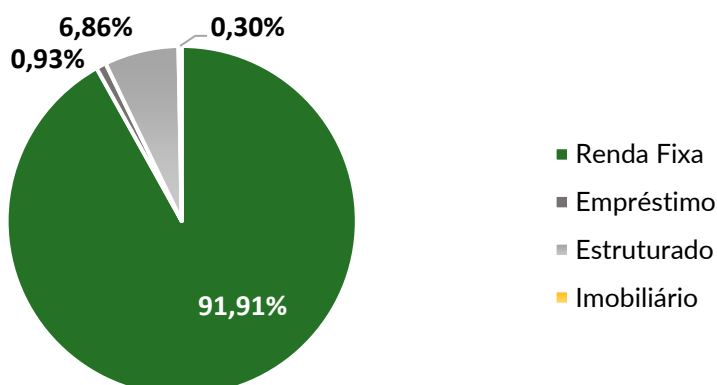
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



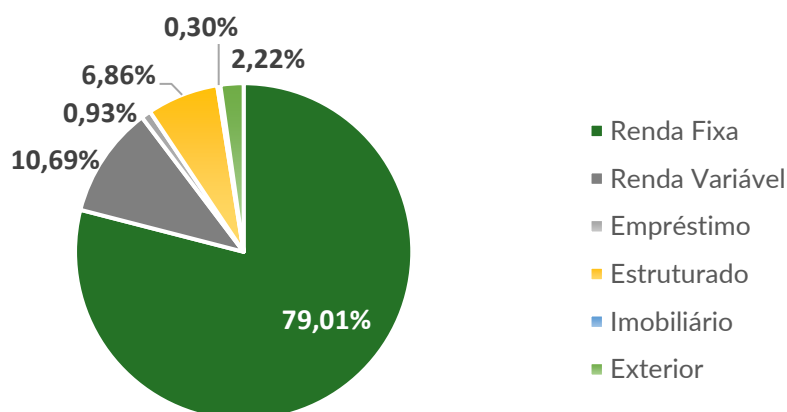


Alocação dos Perfis de Investimentos

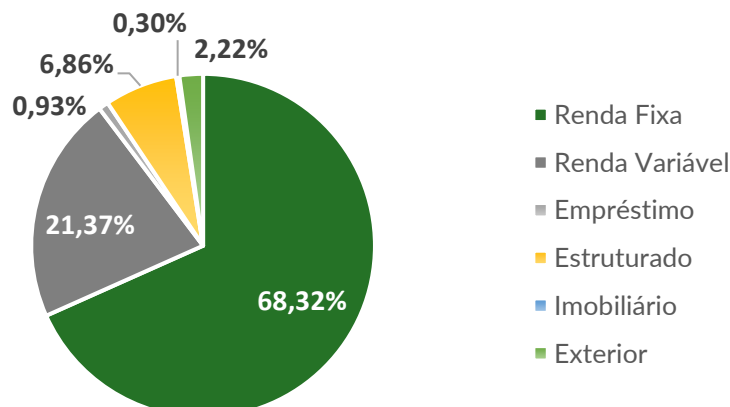
Conservador



Moderado

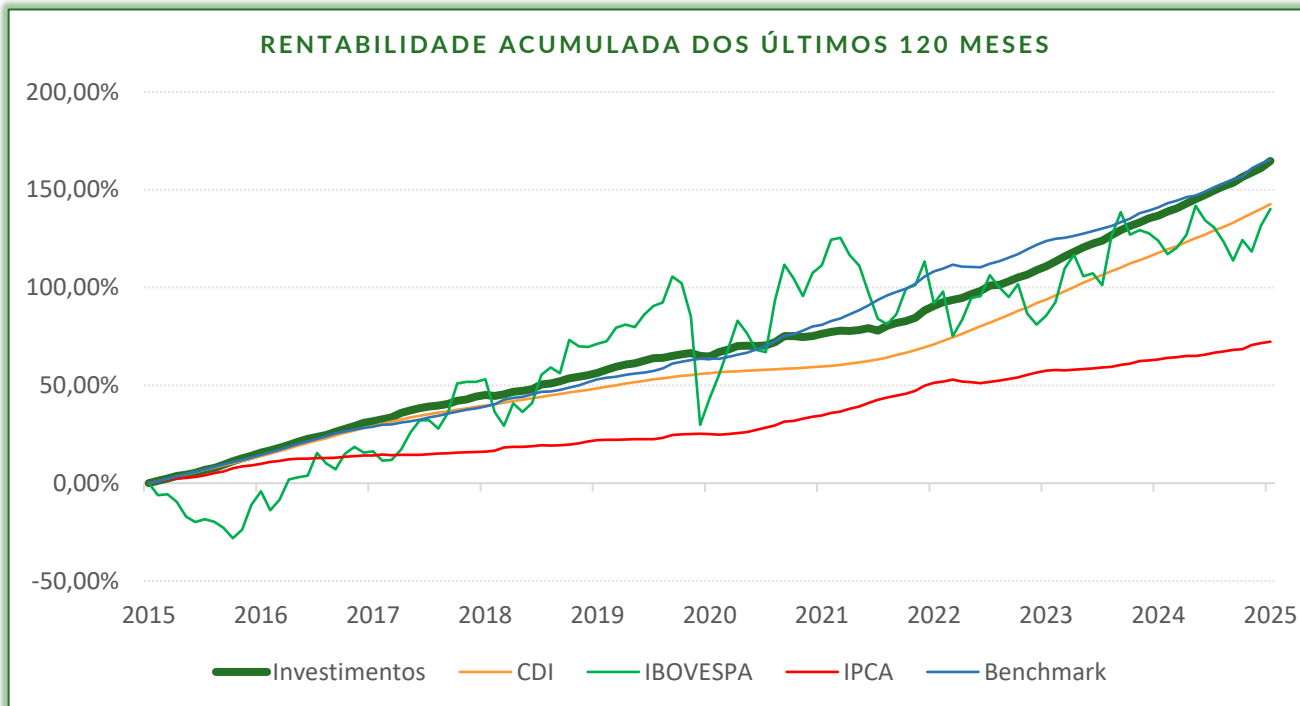
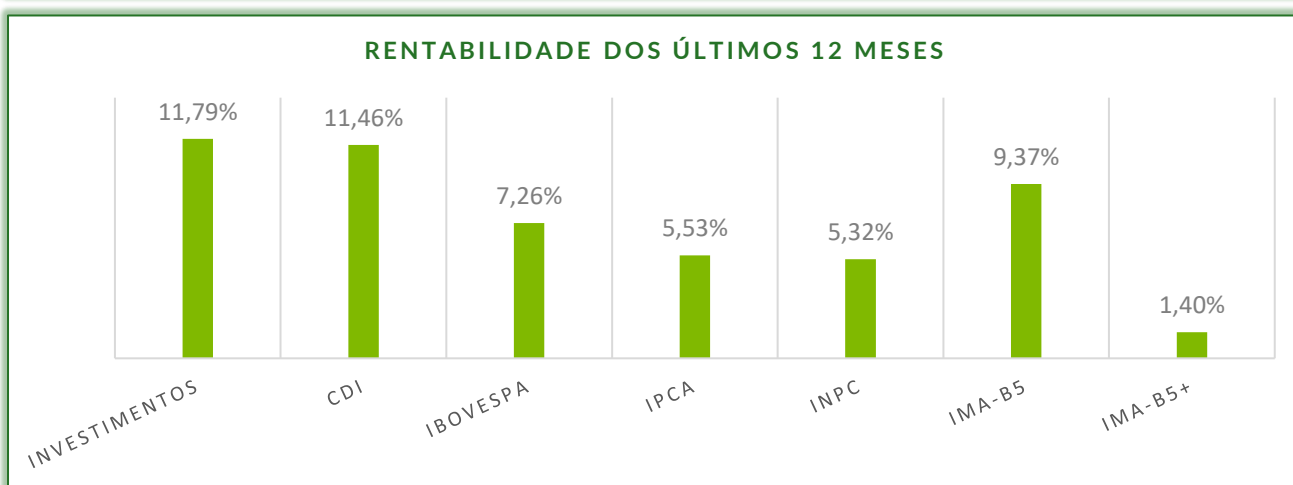
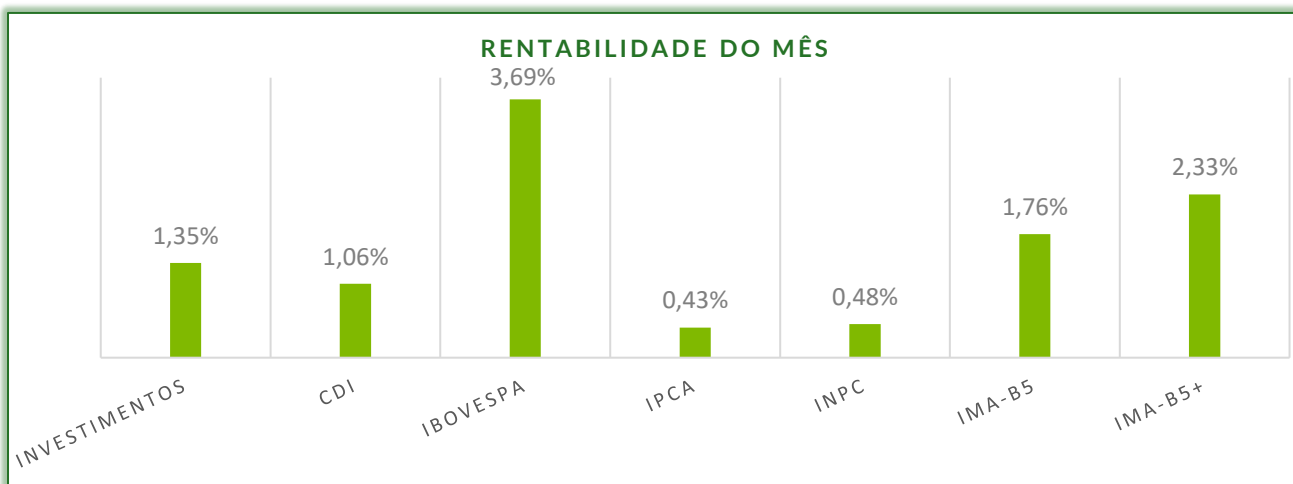


Agressivo





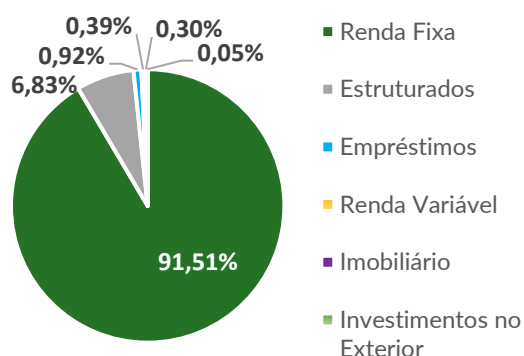
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



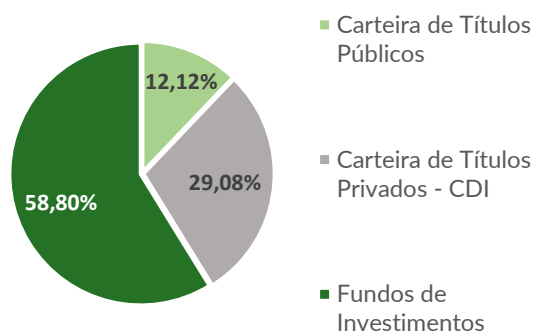


Alocação Consolidada do Plano

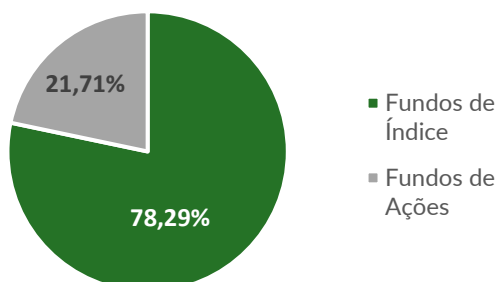
Distribuição por Segmentos



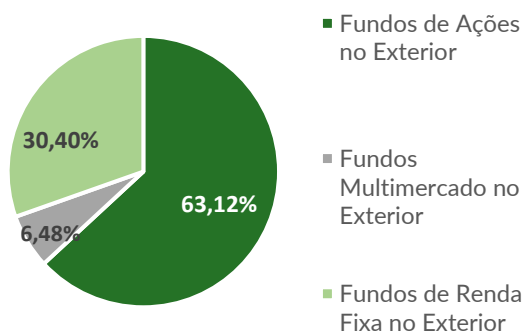
Composição Renda Fixa



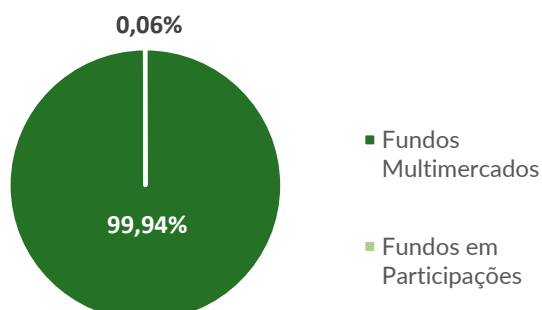
Composição Renda Variável



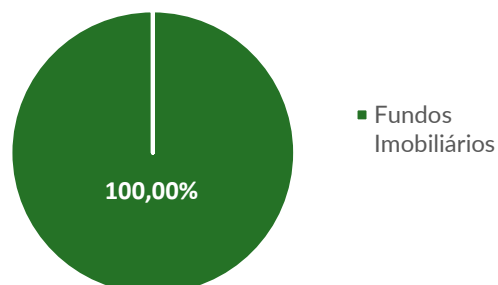
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	751.831.524	100,00%	91,51%
Títulos em Carteira Própria	309.748.500	41,20%	37,70%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	91.140.412	12,12%	11,09%
Carteira de Títulos Privados - CDI	218.608.089	29,08%	26,61%
Fundos de Investimentos	442.083.023	58,80%	53,81%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	354.114.361	47,10%	43,10%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	13.354.898	1,78%	1,63%
MONT BLANC FIRF CP	26.781.942	3,56%	3,26%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	41.484.449	5,52%	5,05%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.607.736	0,21%	0,20%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	4.739.638	0,63%	0,58%
Renda Variável	3.234.006	100,00%	0,39%
Fundos de Índice Listados	2.532.035	78,29%	0,31%
BOVA 11	2.532.035	78,29%	0,31%
Fundos de Ações	701.972	21,71%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	701.972	21,71%	0,09%
Empréstimos	7.590.004	100,00%	0,92%
Investimentos Estruturados	56.123.201	100,00%	6,83%
Fundos Multimercados - FIM	56.090.995	99,94%	6,83%
HARLEY FIC FIM	33.885.276	60,38%	4,12%
PLATINUM FIF MM LTDA	22.205.719	39,57%	2,70%
Fundos em Participações - FIP	32.206	0,06%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.096	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	25.104	0,04%	0,00%
Investimentos no Exterior	382.730	100,00%	0,05%
Fundos no Exterior - FI IE	382.730	100,00%	0,05%
ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA	21.944	5,73%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	157.215	41,08%	0,02%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	62.413	16,31%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	24.791	6,48%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	116.367	30,40%	0,01%
Fundos Imobiliários	2.456.855	100,00%	0,30%
KFOF11	1.223.208	49,79%	0,15%
BCIA11	1.233.647	50,21%	0,15%
Total dos Investimentos	821.618.320	100,00%	100,00%