



Plano
Cosiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

MAIO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em maio, houve melhora no ambiente econômico global, com sinais de desaceleração da inflação em diversas regiões e avanços nas negociações comerciais entre EUA e China. No Brasil, os dados de inflação vieram abaixo do esperado, mas o anúncio de aumento de tributos para equilibrar as contas públicas gerou preocupações no mercado. A inflação, medida pelo IPCA, subiu 0,26% em maio, desacelerando frente ao mês anterior (0,43%). Em 12 meses, o índice atingiu 5,32%, ainda acima do teto da meta para 2025 (4,5%). O INPC, por sua vez, teve alta de 0,35% no mês e acumula 5,20% em 12 meses.

Segundo o último Relatório Focus do mês, o mercado projeta que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,46%. Para conter a inflação, a expectativa é de que a Selic seja mantida em patamar elevado, encerrando 2025 nos atuais 14,75% ao ano — nível alcançado após a alta na última reunião do Comitê de Política Monetária — Copom. No final de maio, o Ministério da Fazenda anunciou medidas para aumentar o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) como alternativa para aumento da arrecadação. A proposta gerou fortes críticas e o governo voltou atrás em parte dela, como na cobrança de IOF sobre investimento em fundos no exterior.

No cenário internacional, a China e EUA anunciaram acordo temporário sobre as tarifas comerciais por um período inicial de 90 dias. As tarifas dos EUA sobre produtos chineses foram reduzidas de até 145% para 30%, e as tarifas da China sobre produtos americanos reduziram de até 125% para 10%. Em termos econômicos, nos EUA a inflação medida pelo CPI subiu 0,1% em maio, acumulando alta de 2,4% em 12 meses — um pouco acima do mês anterior (2,3%). No início do mês, o Banco Central dos EUA manteve a taxa de juros entre 4,25% e 4,50%.

Na Europa, a expectativa é que em junho o Banco Central Europeu encerre o ciclo de corte de juros, dado que em maio a inflação anualizada ficou próxima da meta de 2% e o crescimento econômico da região continua baixo. No mercado local, o Ibovespa registrou alta de 1,45% no mês, já o IFIX, índice de fundos imobiliários, subiu 1,44%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,45%. O índice de títulos de menor prazo, o IMA-B5, valorizou 0,62%. Com a Selic elevada, o CDI variou 1,14%.

No exterior, os índices Nasdaq Composite e o S&P 500 encerraram o mês com retornos, em dólar, de 9,56% e 6,15%, respectivamente. Já o índice MSCI World teve alta de 5,69% e o MSCI Europe (USD) subiu 3,78%. O dólar Ptax apresentou valorização de 0,85% frente ao Real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,71.



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

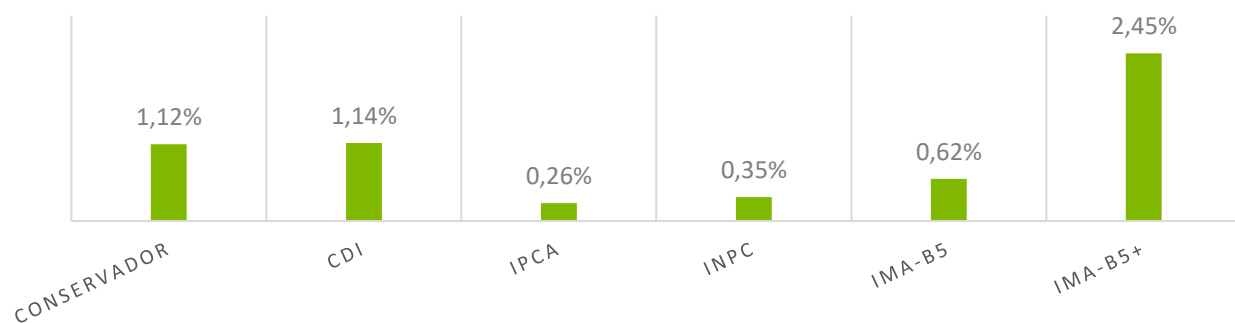
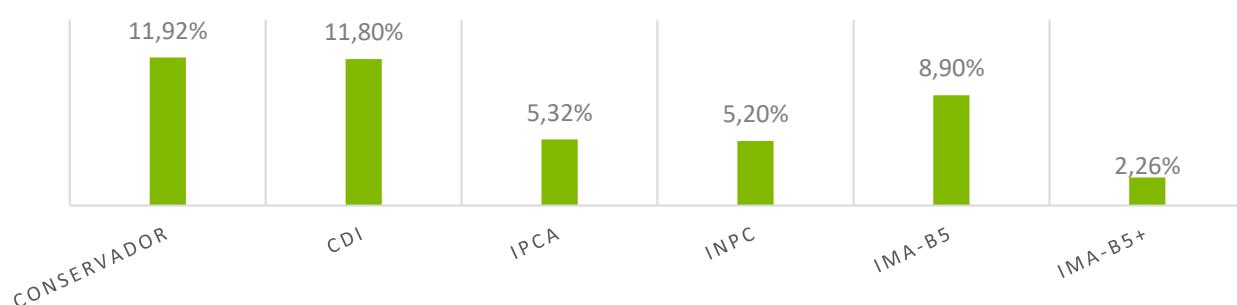


Comentário da Gestão

O perfil Conservador do Cosiprev rendeu 1,12% no mês de maio, comparado a 0,62% do seu benchmark e 1,14% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram os títulos pós-fixados da carteira, que se favoreceram do elevado nível do CDI e do prêmio em relação ao índice. O fundo de liquidez também performou bem devido ao CDI elevado, ocupando a segunda colocação. Os ativos indexados à inflação do portfólio tiveram performance modesta este mês em função do aumento dos juros reais de curto prazo.

O segmento estruturado teve excelente desempenho e contribuiu positivamente para o desempenho do perfil no mês. Já os fundos imobiliários tiveram rendimento modesto. Com estes resultados, o perfil atingiu 169% do benchmark do plano.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	1,10%	-	1,41%	-	0,52%	1,35%	1,12%	0,62%
Ano	5,39%	-	6,42%	-	13,33%	6,98%	5,47%	4,59%
12 meses	11,90%	-	13,77%	-	-5,07%	22,68%	11,92%	9,92%
24 meses	25,93%	-	18,79%	-	-	44,02%	25,59%	18,80%
36 meses	39,94%	-	23,72%	-	-	91,72%	39,35%	27,53%
Volatilidade	0,48%	-	3,02%	-	15,83%	2,87%	0,60%	1,14%

CONSERVADOR
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSCONSERVADOR
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



Resultados do Perfil Moderado

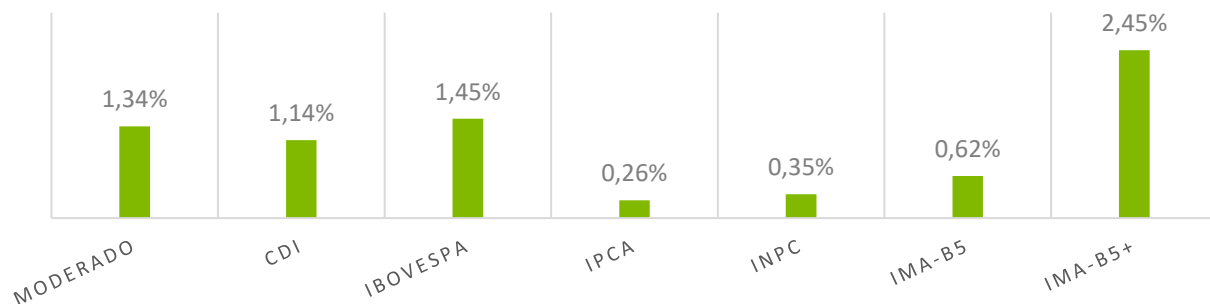
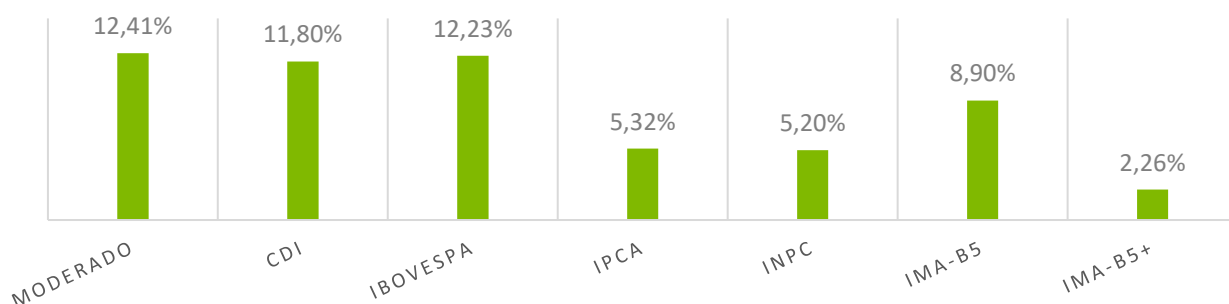


Comentário da Gestão

O perfil Moderado rendeu 1,34% no mês de maio, comparado a 0,70% do seu benchmark e 1,14% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram os títulos pós-fixados da carteira, que se favoreceram do elevado nível do CDI e do prêmio em relação ao índice. O fundo de liquidez também performou bem devido ao CDI elevado, ocupando a segunda colocação. Os ativos indexados à inflação do portfólio tiveram performance modesta este mês em função do aumento dos juros reais de curto prazo. Os fundos multimercados tiveram bom desempenho e contribuíram positivamente para o retorno do perfil no mês.

O segmento de exterior teve o melhor desempenho no mês, puxado pela renda variável externa, embora tenha participação menos relevante comparado a outros segmentos. A renda variável, que possui presença relevante na carteira, foi a classe com o segundo melhor retorno em maio. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa, atingindo 164% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 191% do benchmark do plano e 118% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	1,10%	2,39%	1,41%	6,02%	0,52%	1,35%	1,34%	0,70%
Ano	5,39%	16,37%	6,42%	1,21%	13,33%	6,98%	6,42%	5,52%
12 meses	11,90%	12,75%	13,77%	23,21%	-5,07%	22,68%	12,41%	10,69%
24 meses	25,93%	24,50%	18,79%	47,58%	-	44,02%	26,54%	21,18%
36 meses	39,94%	22,31%	23,72%	66,55%	-	91,72%	37,38%	28,72%
Volatilidade	0,48%	13,66%	3,02%	12,04%	15,83%	2,87%	1,97%	1,49%

MODERADO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSMODERADO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



Resultados do Perfil Agressivo

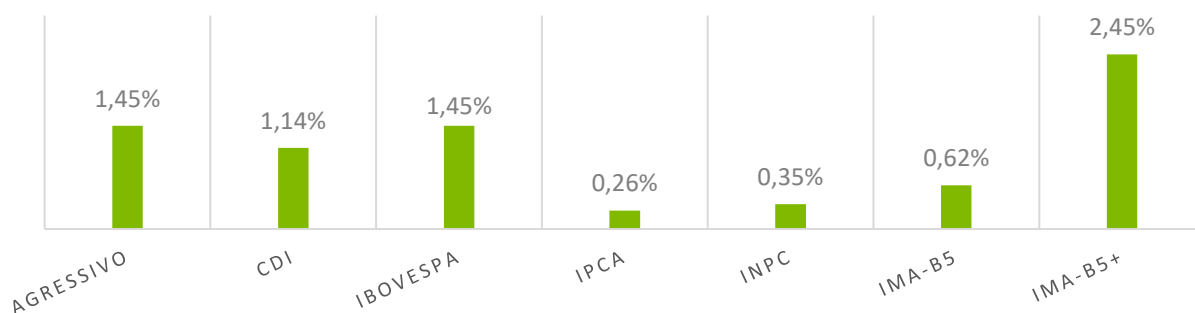
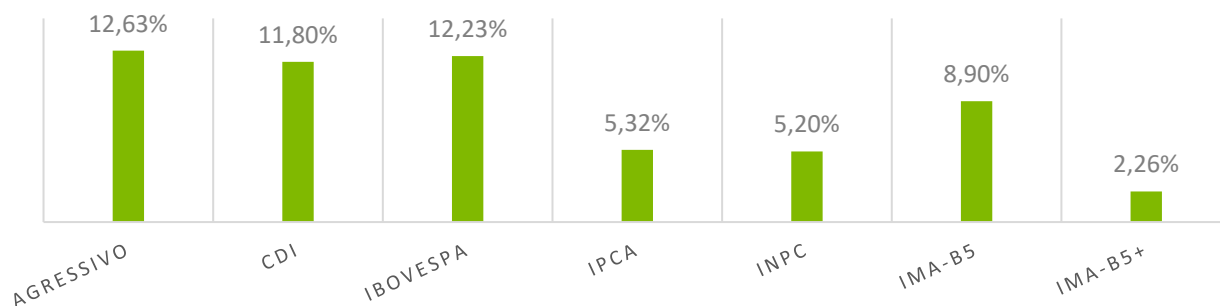


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo rendeu 1,45% no mês de maio, comparado a 0,78% do seu benchmark e 1,14% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram os títulos pós-fixados da carteira, que se favoreceram do elevado nível do CDI e do prêmio em relação ao índice. O fundo de liquidez também performou bem devido ao CDI elevado, ocupando a segunda colocação. Os ativos indexados à inflação do portfólio tiveram performance modesta este mês em função do aumento dos juros reais de curto prazo. Os fundos multimercados tiveram bom desempenho e contribuíram positivamente para o retorno do perfil no mês.

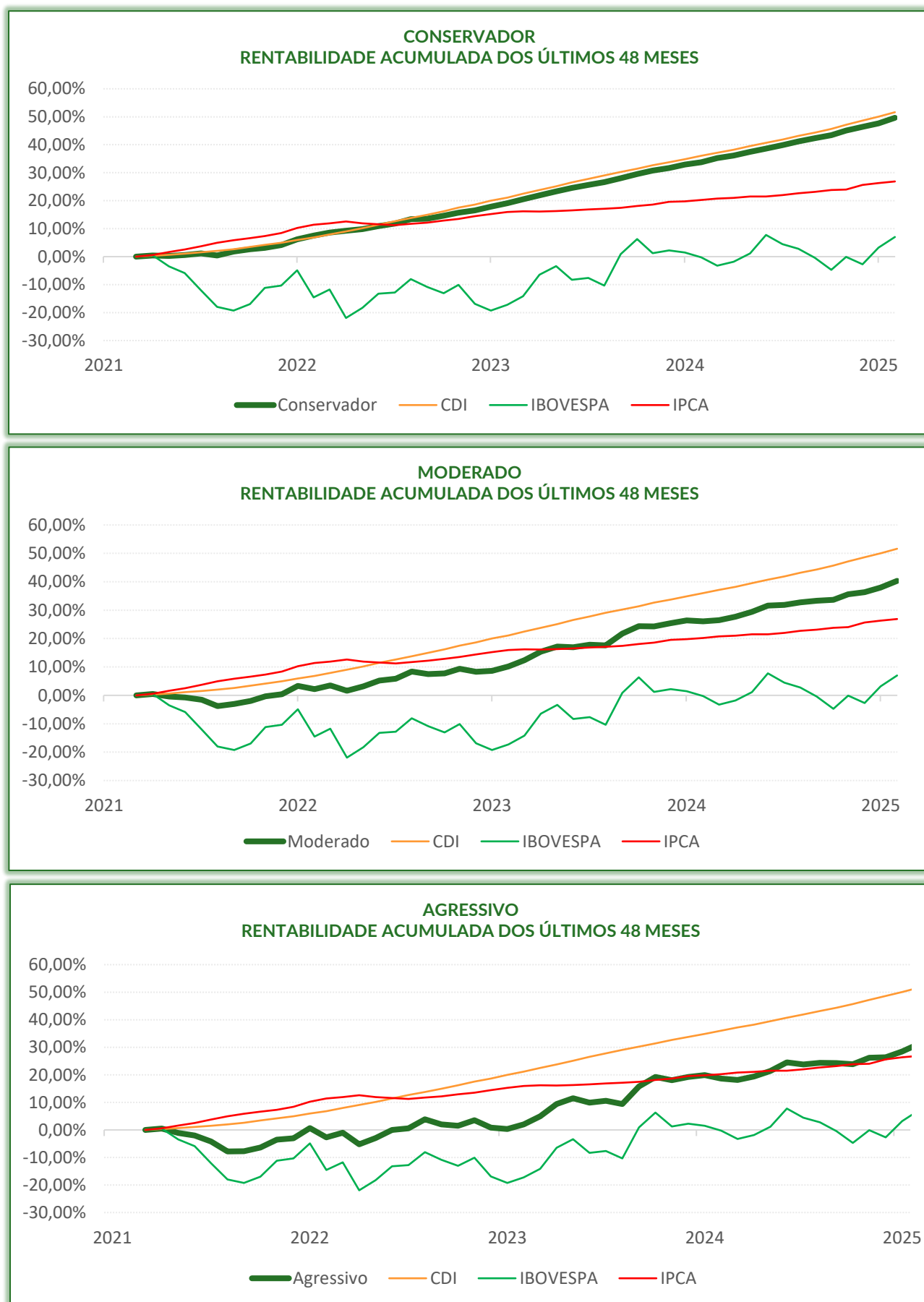
O segmento de exterior teve o melhor desempenho no mês, puxado pela renda variável externa, embora tenha participação menos relevante comparado a outros segmentos. A renda variável, que possui presença relevante na carteira, foi a classe com o segundo melhor retorno em maio. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa, atingindo 164% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 185% do benchmark do plano e 127% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	1,10%	2,39%	1,41%	6,02%	0,52%	1,35%	1,45%	0,78%
Ano	5,39%	16,37%	6,42%	1,21%	13,33%	6,98%	7,48%	6,46%
12 meses	11,90%	12,75%	13,77%	23,21%	-5,07%	22,68%	12,63%	11,43%
24 meses	25,93%	24,50%	18,79%	47,58%	-	44,02%	26,80%	23,41%
36 meses	39,94%	22,31%	23,72%	66,55%	-	91,72%	34,49%	29,65%
Volatilidade	0,48%	13,66%	3,02%	12,04%	15,83%	2,87%	3,62%	3,12%

AGRESSIVO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSAGRESSIVO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



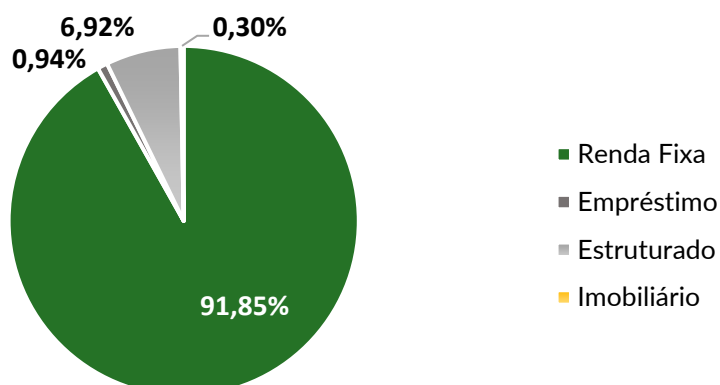
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



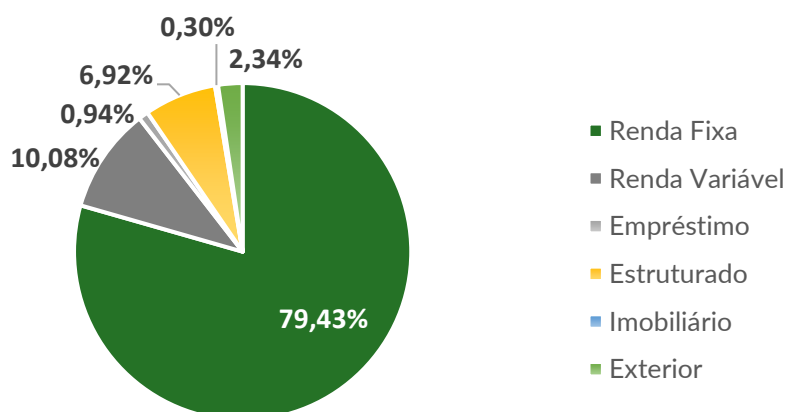


Alocação dos Perfis de Investimentos

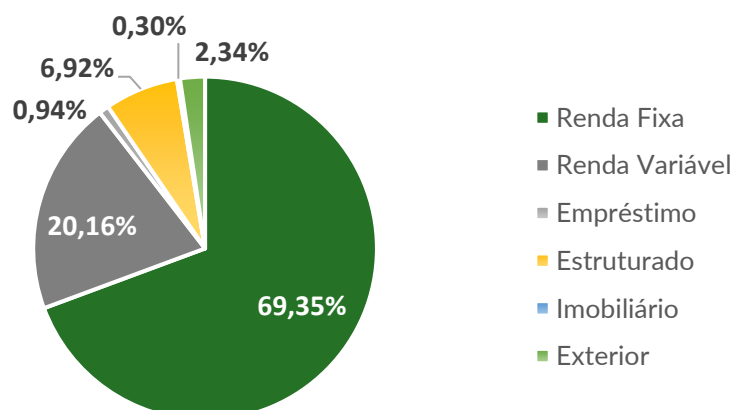
Conservador



Moderado



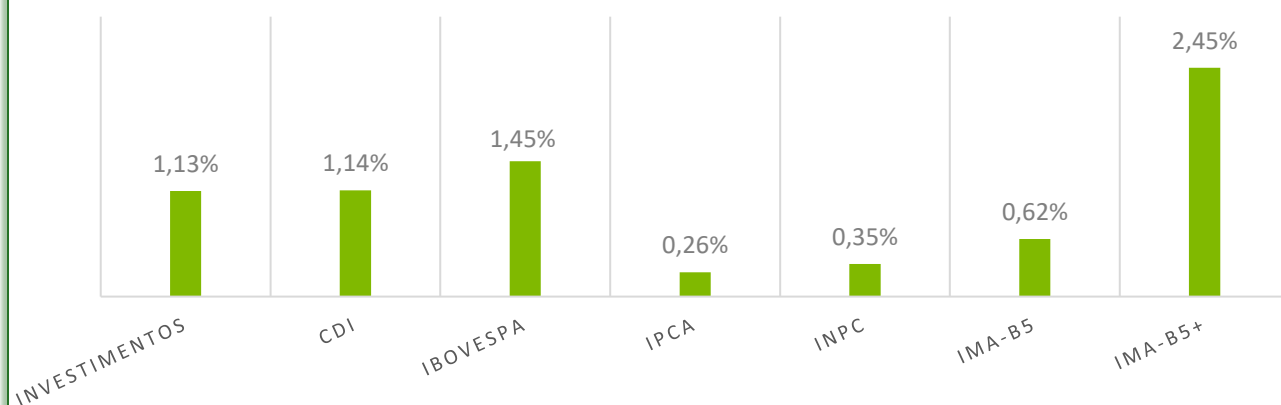
Agressivo



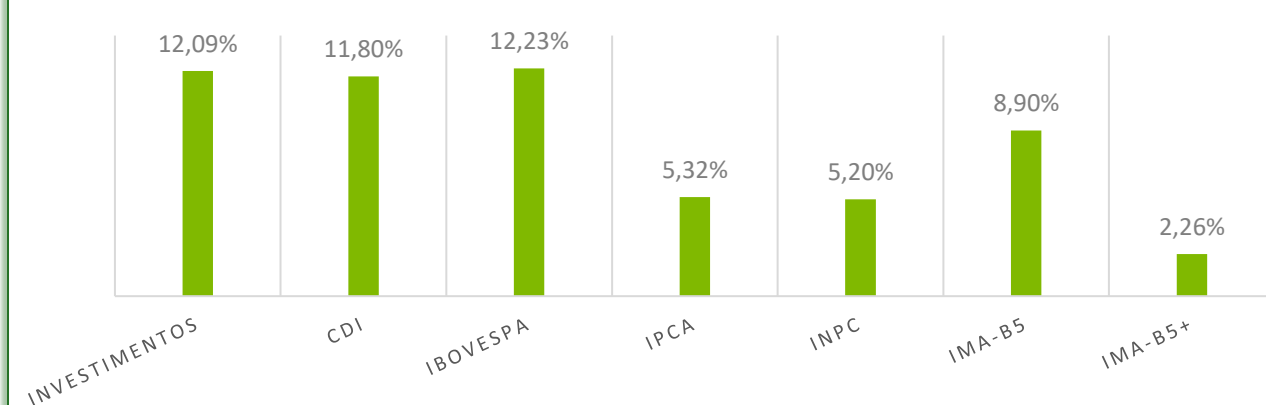


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

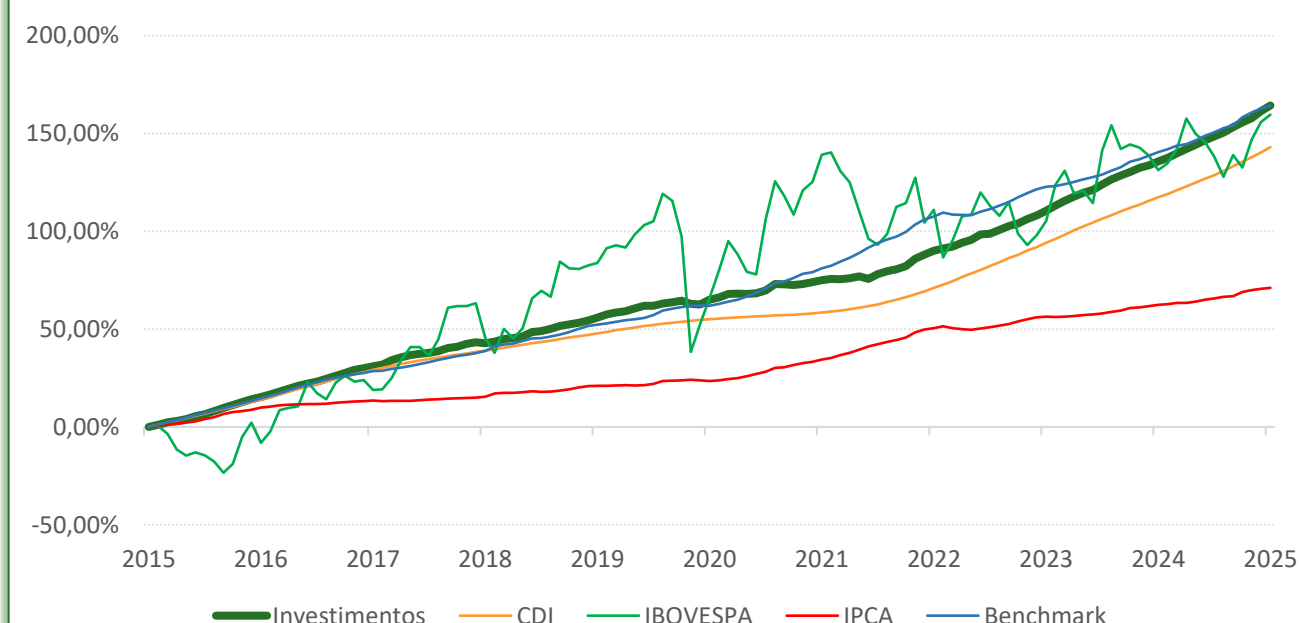
RENTABILIDADE DO MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



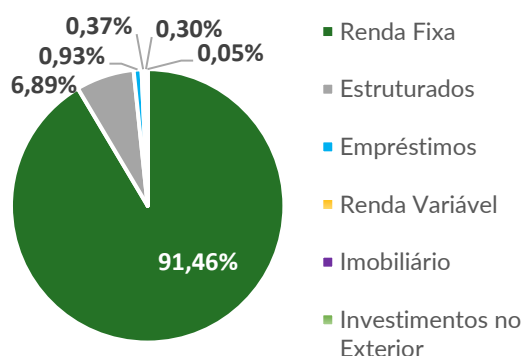
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



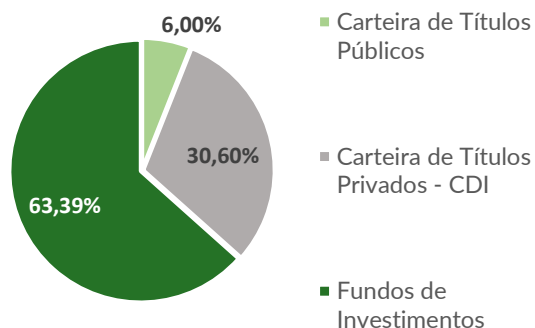


Alocação Consolidada do Plano

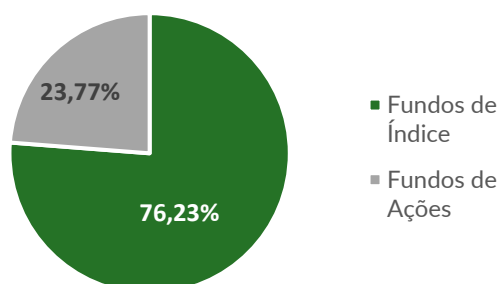
Distribuição por Segmentos



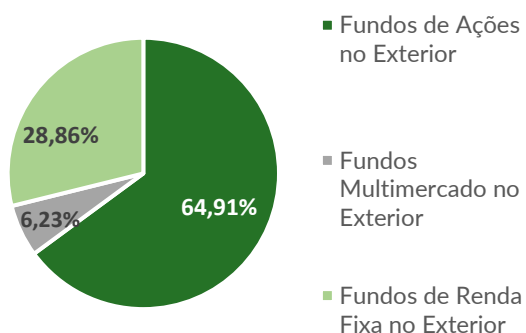
Composição Renda Fixa



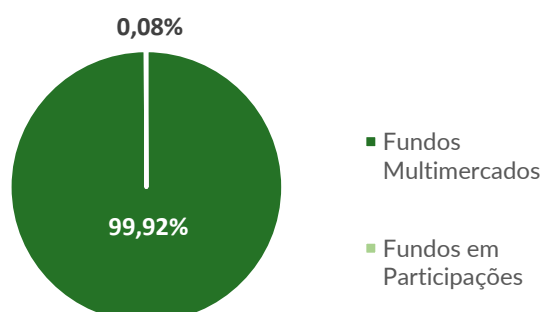
Composição Renda Variável



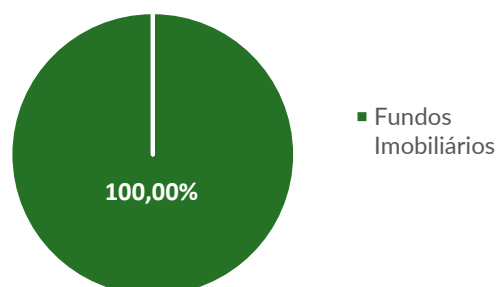
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	755.442.680	100,00%	91,46%
Títulos em Carteira Própria	276.558.889	36,61%	33,48%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	45.359.225	6,00%	5,49%
Carteira de Títulos Privados - CDI	231.199.664	30,60%	27,99%
Fundos de Investimentos	478.883.791	63,39%	57,98%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	390.154.886	51,65%	47,23%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	13.492.186	1,79%	1,63%
MONT BLANC FIRF CP	27.073.353	3,58%	3,28%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	41.738.402	5,53%	5,05%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.626.434	0,22%	0,20%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	4.798.531	0,64%	0,58%
Renda Variável	3.082.734	100,00%	0,37%
Fundos de Índice Listados	2.350.051	76,23%	0,28%
BOVA 11	2.350.051	76,23%	0,28%
Fundos de Ações	732.683	23,77%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	732.683	23,77%	0,09%
Empréstimos	7.696.933	100,00%	0,93%
Investimentos Estruturados	56.914.062	100,00%	6,89%
Fundos Multimercados	56.869.496	99,92%	6,89%
HARLEY FIC FIM	34.333.279	60,32%	4,16%
PLATINUM FIF MM LTDA	22.536.216	39,60%	2,73%
Fundos em Participações	44.566	0,08%	0,01%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	19.863	0,03%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	24.697	0,04%	0,00%
Investimentos no Exterior	405.787	100,00%	0,05%
Fundos no Exterior	405.787	100,00%	0,05%
ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA	23.510	5,79%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	172.534	42,52%	0,02%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	67.360	16,60%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	25.280	6,23%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	117.103	28,86%	0,01%
Fundos Imobiliários	2.446.367	100,00%	0,30%
KFOF11	1.193.949	48,80%	0,14%
BCIA11	1.252.418	51,20%	0,15%
Total dos Investimentos	825.988.561	100,00%	100,00%