



Plano
Cosiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

JUNHO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de junho foi marcado por decisões relevantes de política monetária. No Brasil, a alta da taxa básica de juros (Selic) refletiu a persistência de pressões inflacionárias. Já no cenário internacional, as principais economias adotaram posturas mais brandas, optando por manter ou até mesmo reduzir os juros.

A inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,24% em junho, acumulando 5,35% em 12 meses – acima do teto da meta de 4,5% ao ano. O principal impacto no mês veio do aumento nas tarifas de energia elétrica. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC apresentou variação de 0,23% no mês e 5,18% no acumulado em 12 meses. Segundo o último Relatório Focus de junho, o mercado projeta que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,2%. Considerando que a inflação corrente e projetada ainda está acima do teto da meta, o Banco Central aumentou em 0,25 ponto percentual a taxa Selic, elevando-a para 15%. Os economistas projetam que a taxa Selic deve permanecer em 15% até o final deste ano.

No cenário internacional, o Banco Central dos EUA manteve novamente a taxa de juros do país entre 4,25% e 4,50% ao ano. Ainda que a projeção de inflação da instituição tenha subido de 2,7% para 3% em 2025, a indicação de dois cortes nos juros no segundo semestre de 2025 permanece. A inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, subiu 2,7% em 12 meses até junho. Na Zona do Euro, em junho a inflação anual subiu para 2%, em linha com a meta do Banco Central Europeu. Nesse cenário, a instituição reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, de 2,25% para 2%, destacando a convergência da inflação para a meta e a permanência de sinais de desaceleração na atividade econômica.

No mercado local, o Ibovespa subiu 1,33% em junho. O IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou 0,63% no mês. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 1,86%, enquanto o IMA-B5, índice de títulos públicos de menor prazo, subiu 0,45%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,10% no mês. No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq subiu 6,57%, o S&P 500 avançou 4,96%, o MSCI World teve alta de 4,22% e o MSCI Europe subiu 1,96%. Já o dólar (Ptax) encerrou cotado a R\$ 5,46 em junho, com desvalorização de 4,41% 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 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

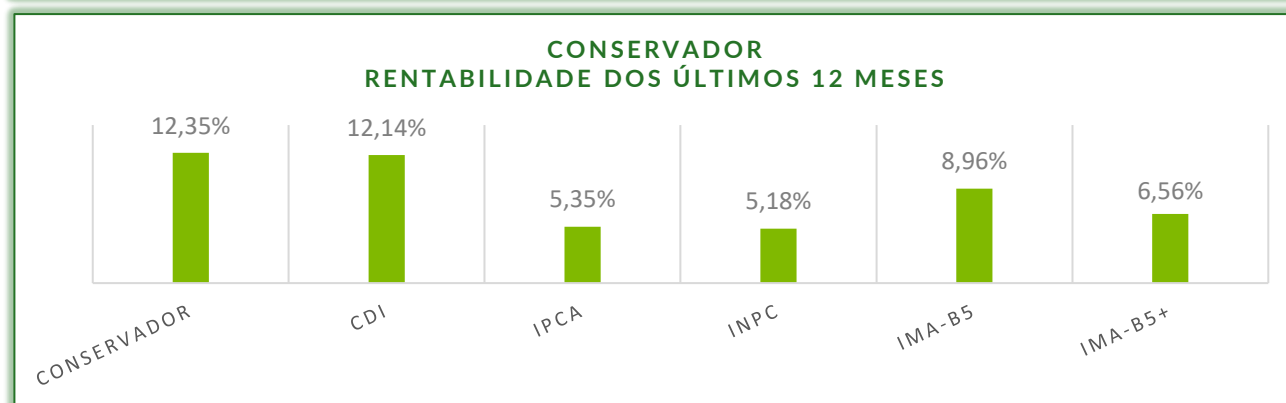
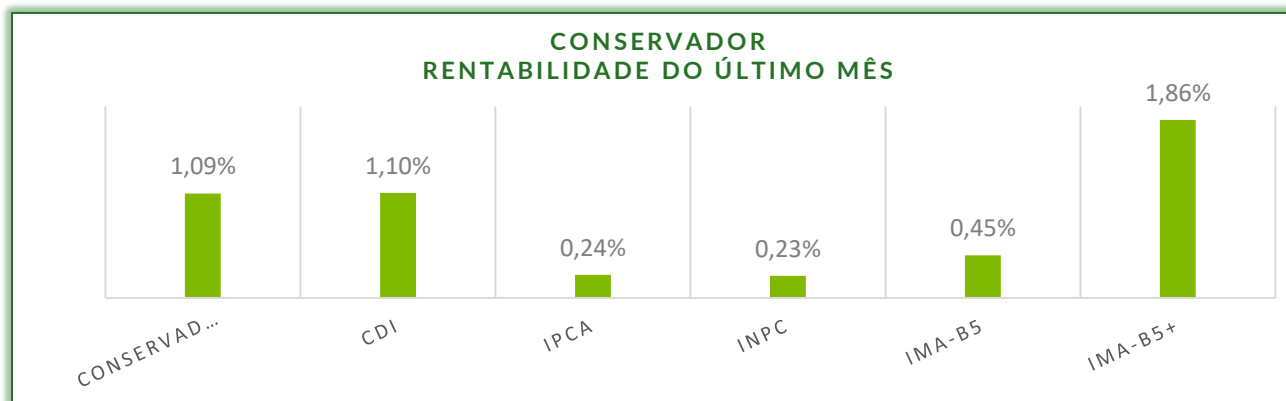


Comentário da Gestão

O perfil Conservador do Cosíprev registrou rentabilidade de 1,09% no mês de junho, frente a 0,60% do seu benchmark. A principal contribuição para o desempenho veio da renda fixa pós-fixada, com retorno de 1,13%, impulsionada pelo cenário de juros elevados e do bom patamar de spread sobre o CDI, tanto da carteira própria como dos fundos pós-fixados. O fundo exclusivo de liquidez também contribuiu positivamente, com desempenho de 1,10%, equivalente à variação do CDI.

Os títulos indexados à inflação apresentaram retorno mais modesto, de 0,41%, impactados pela elevação dos juros reais de curto prazo. No segmento de investimentos estruturados, o destaque foram os fundos multimercados, que registraram a melhor performance da carteira no mês, com 1,92%. Já os fundos imobiliários encerraram o mês com leve variação negativa de 0,02%. Com esse desempenho, o perfil atingiu 182% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,04%	-	1,92%	-	-0,02%	1,28%	1,09%	0,60%
Ano	6,48%	-	8,47%	-	13,31%	8,34%	6,62%	5,22%
12 meses	12,23%	-	15,67%	-	-5,02%	22,96%	12,35%	9,96%
24 meses	25,75%	-	19,35%	-	-	44,20%	25,45%	19,23%
36 meses	40,49%	-	25,49%	-	-	88,02%	39,96%	27,13%
Volatilidade	0,44%	-	2,98%	-	15,83%	2,82%	0,55%	1,13%



* O índice de referência do perfil conservador é IPCA + 4,37%, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados do Perfil Moderado

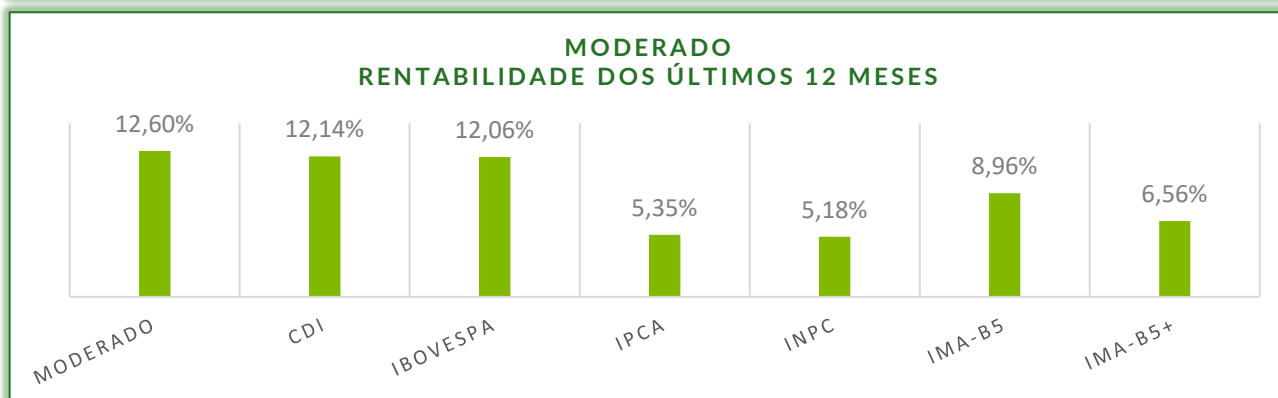
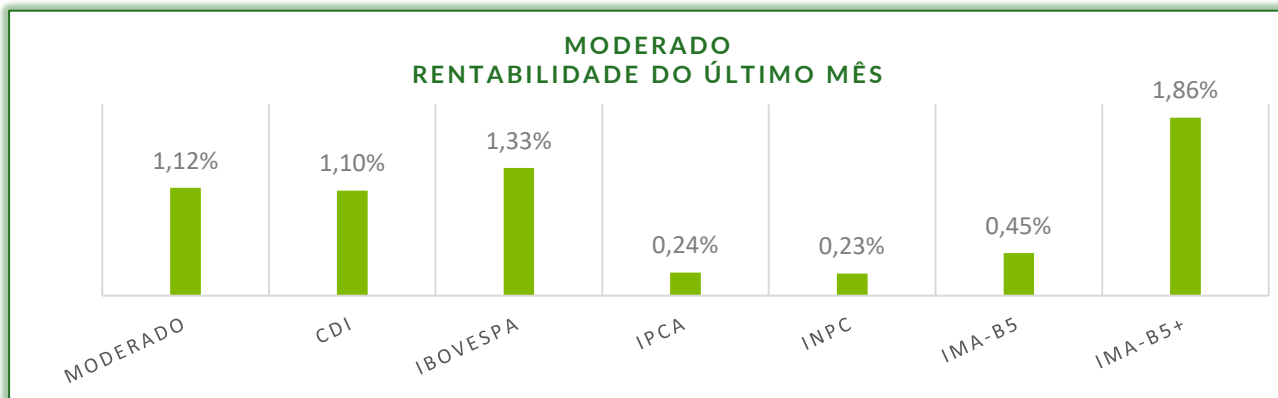


Comentário da Gestão

O perfil Moderado do Cosiprev apresentou rentabilidade de 1,12% em junho, frente a 0,67% do seu benchmark. A renda fixa pós-fixada apresentou retorno de 1,13%, impulsionada pelo cenário de juros elevados e do bom patamar de spread sobre o CDI, tanto da carteira própria como dos fundos pós-fixados. O segmento de estruturados apresentou a maior rentabilidade do mês, contribuindo para o resultado do perfil.

A renda variável, com retorno de 1,45%, superou o Ibovespa (1,33%) e ocupou a segunda melhor posição de desempenho na carteira. O segmento de exterior apresentou desempenho positivo de 0,87% no mês, sendo impulsionado pelos fundos multimercados e renda fixa no exterior, que registraram bom retorno no mês. A renda variável no exterior teve retorno negativo, impactada pela desvalorização do dólar em relação ao real. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu 167% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,04%	1,45%	1,92%	0,87%	-0,02%	1,28%	1,12%	0,67%
Ano	6,48%	18,06%	8,47%	2,09%	13,31%	8,34%	7,62%	6,23%
12 meses	12,23%	12,78%	15,67%	16,70%	-5,02%	22,96%	12,60%	10,63%
24 meses	25,75%	16,12%	19,35%	47,85%	-	44,20%	24,58%	19,62%
36 meses	40,49%	40,19%	25,49%	73,48%	-	88,02%	41,51%	28,41%
Volatilidade	0,44%	13,66%	2,98%	10,91%	15,83%	2,82%	1,97%	1,50%



O índice de referência do perfil moderado é composto por 90% (IPCA + 4,37%) + 10% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados do Perfil Agressivo

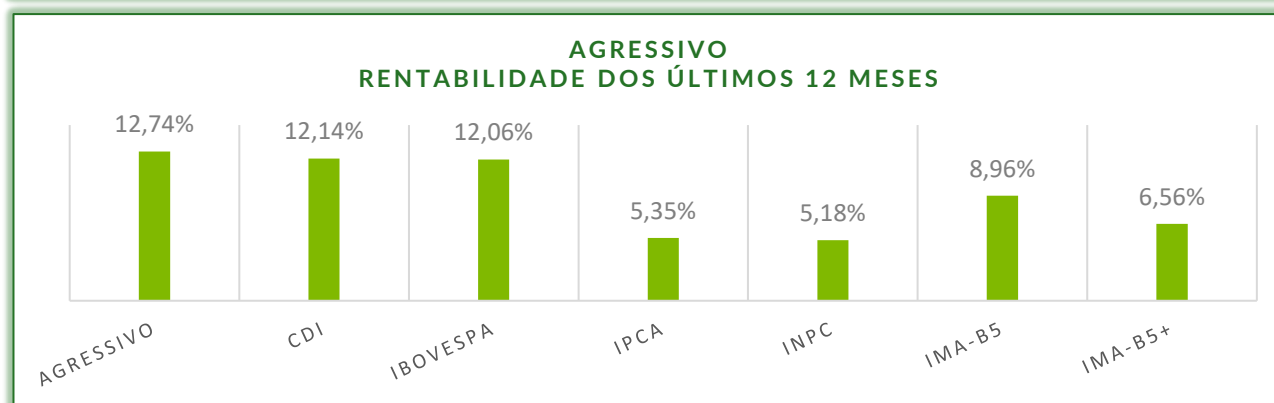
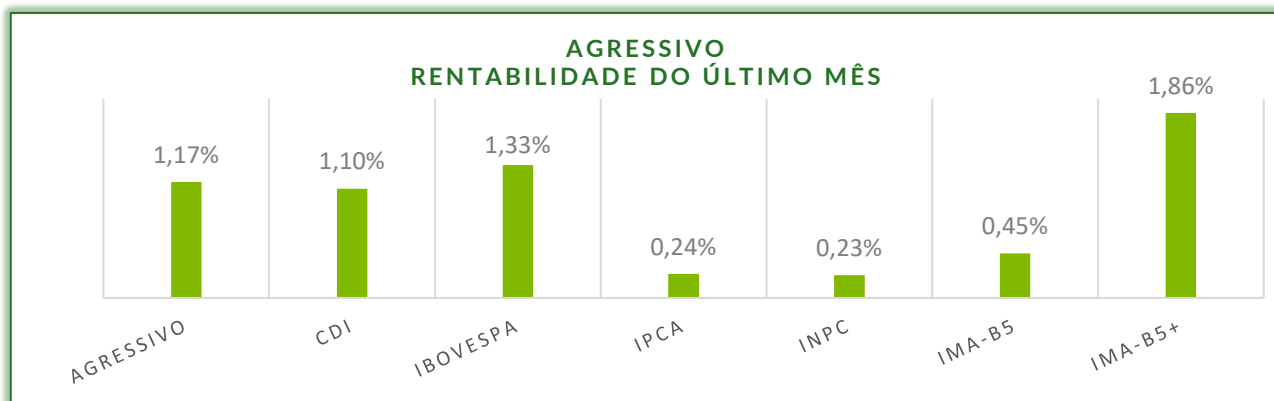


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo do Cosiprev apresentou rentabilidade de 1,17% em junho, frente a 0,75% do seu benchmark. A renda fixa pós-fixada apresentou retorno de 1,13%, impulsionada pelo cenário de juros elevados e do bom patamar de spread sobre o CDI, tanto da carteira própria como dos fundos pós-fixados. O segmento de estruturados apresentou a maior rentabilidade do mês, contribuindo para o resultado do perfil.

A renda variável, com retorno de 1,45%, superou o Ibovespa (1,33%) e ocupou a segunda melhor posição de desempenho na carteira. O segmento de exterior apresentou desempenho positivo de 0,87% no mês, sendo impulsionado pelos fundos multimercados e renda fixa no exterior, que registraram bom retorno no mês. A renda variável no exterior teve retorno negativo, impactada pela desvalorização do dólar em relação ao real. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu 156% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,04%	1,45%	1,92%	0,87%	-0,02%	1,28%	1,17%	0,75%
Ano	6,48%	18,06%	8,47%	2,09%	13,31%	8,34%	8,73%	7,25%
12 meses	12,23%	12,78%	15,67%	16,70%	-5,02%	22,96%	12,74%	11,27%
24 meses	25,75%	16,12%	19,35%	47,85%	-	44,20%	23,08%	19,85%
36 meses	40,49%	40,19%	25,49%	73,48%	-	88,02%	42,11%	29,44%
Volatilidade	0,44%	13,66%	2,98%	10,91%	15,83%	2,82%	3,63%	3,12%



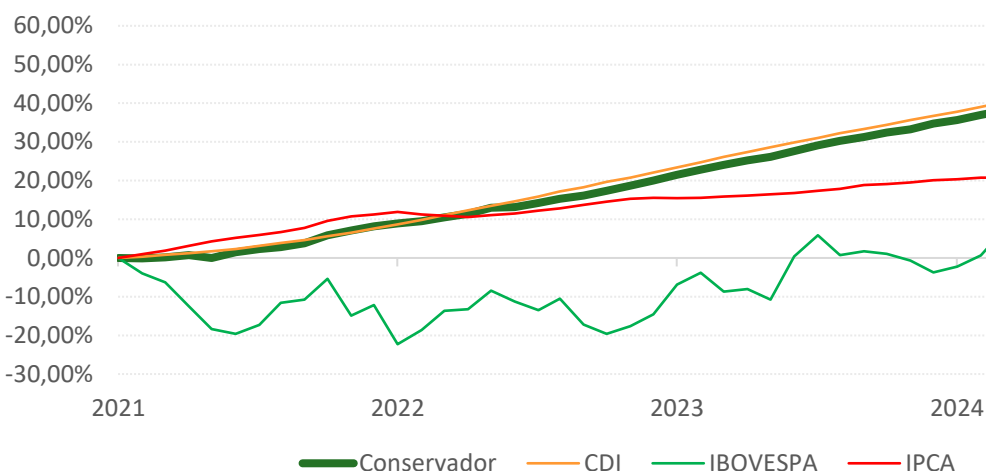
O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 4,37%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado

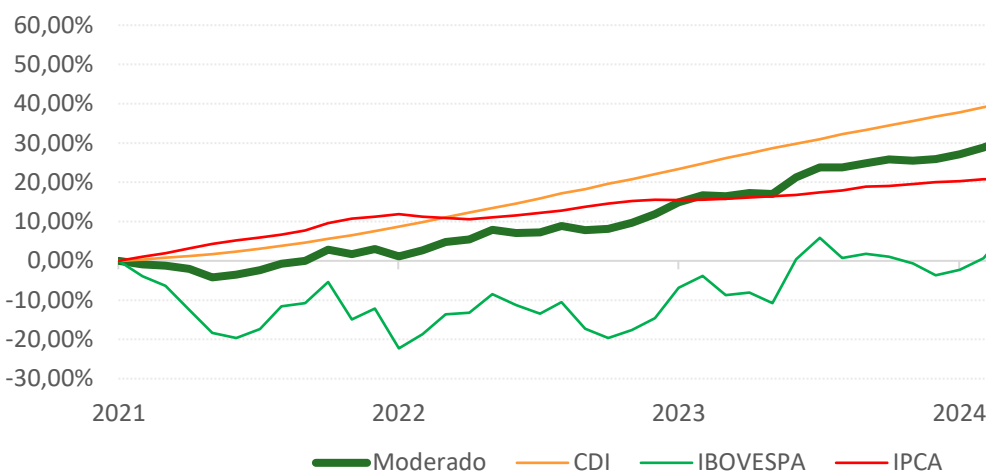
CONSERVADOR

RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 48 MESES



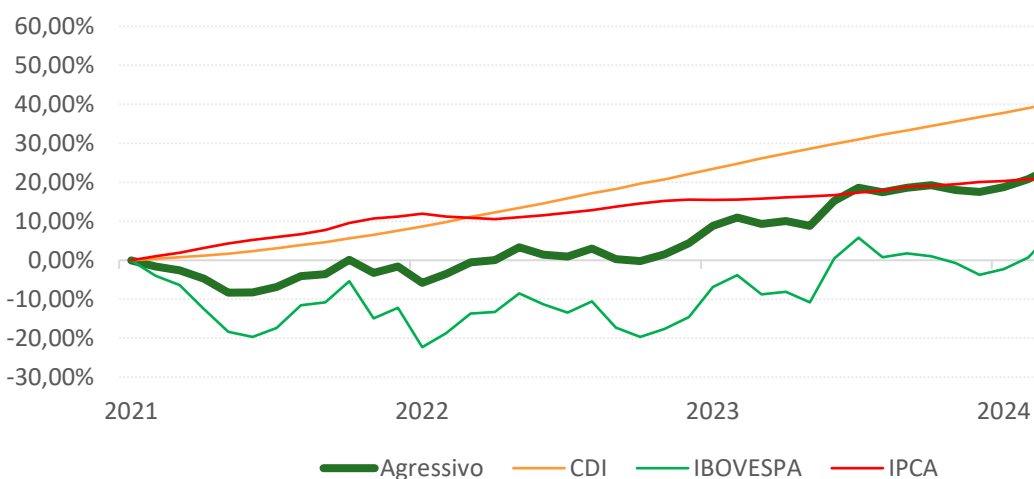
MODERADO

RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 48 MESES



AGRESSIVO

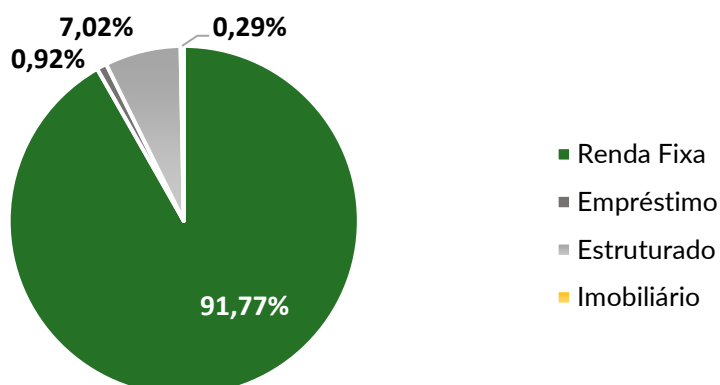
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 48 MESES



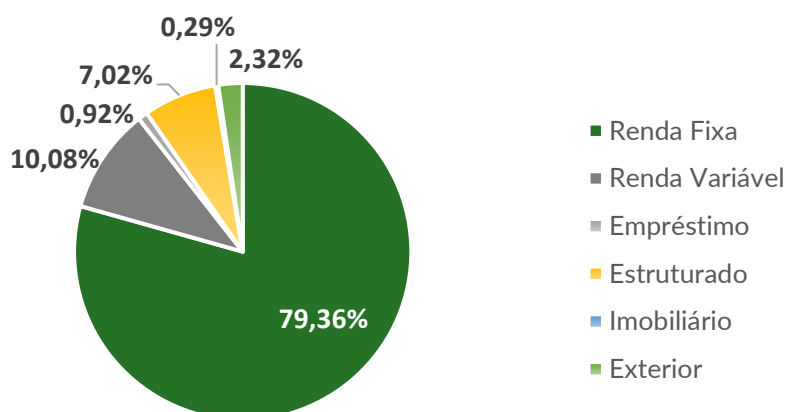


Alocação dos Perfis de Investimentos

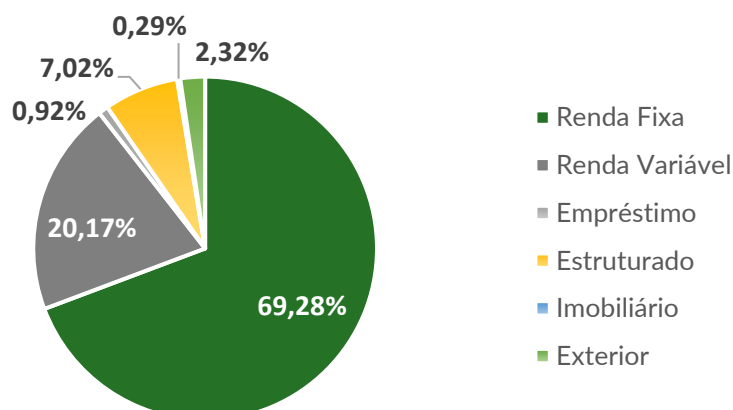
Conservador



Moderado



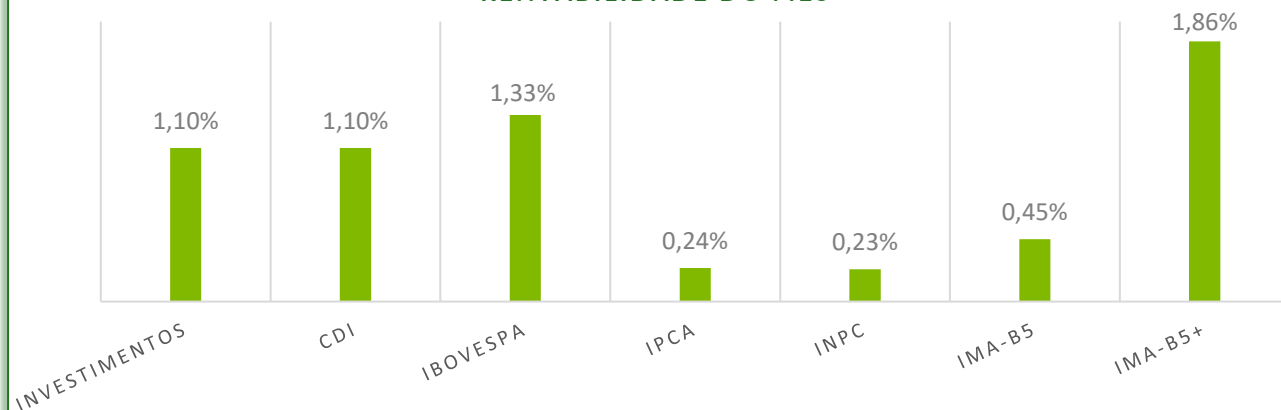
Agressivo



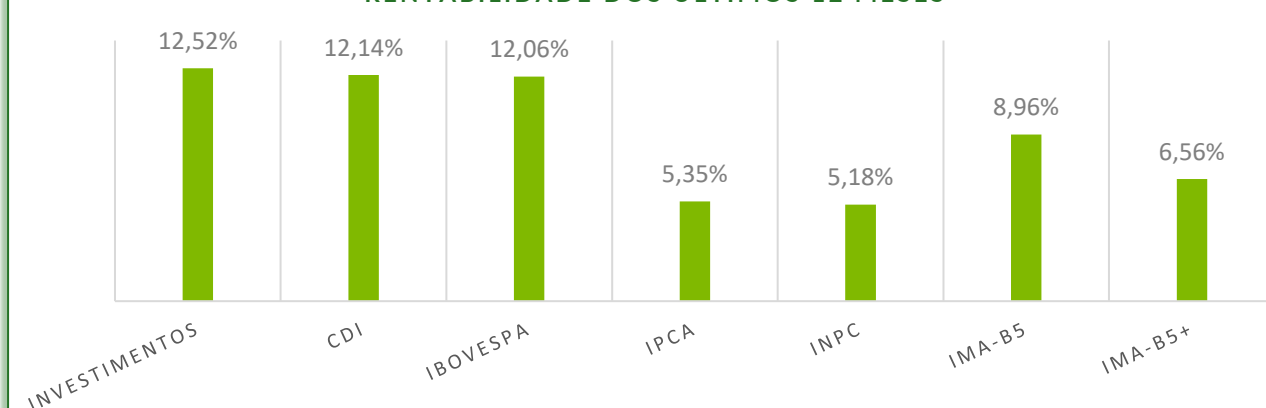


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

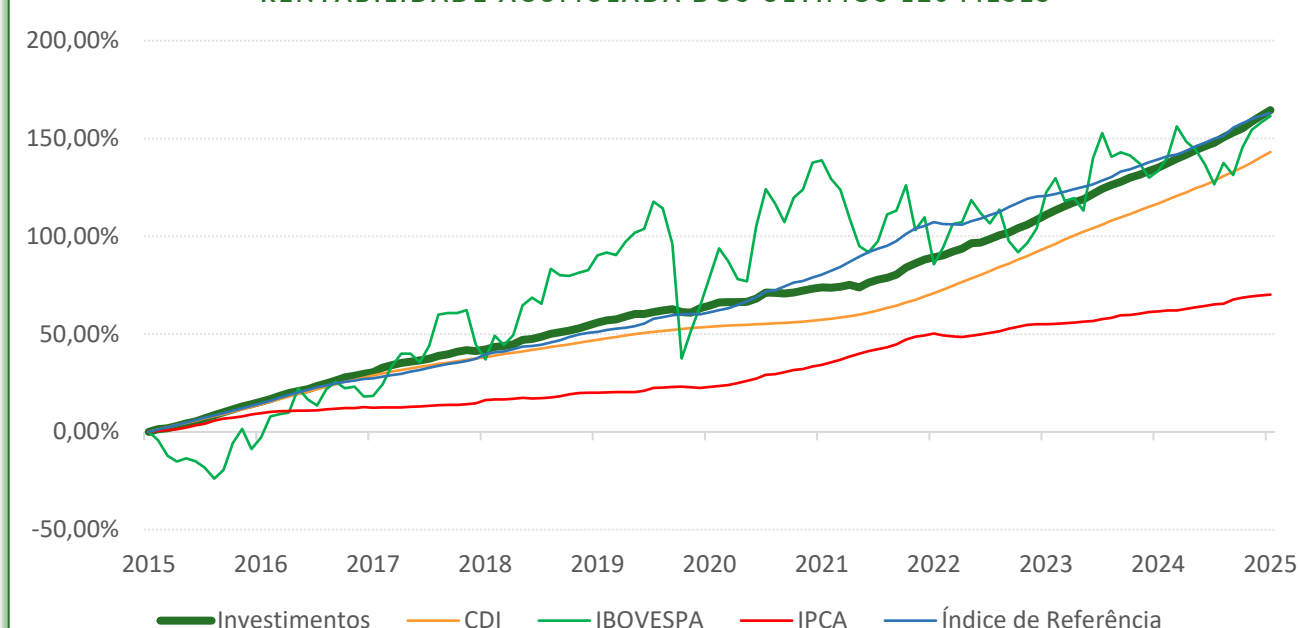
RENTABILIDADE DO MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



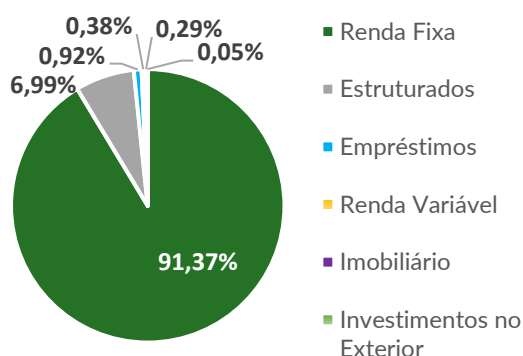
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



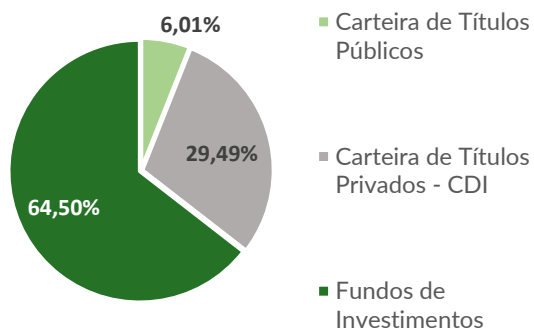


Alocação Consolidada do Plano

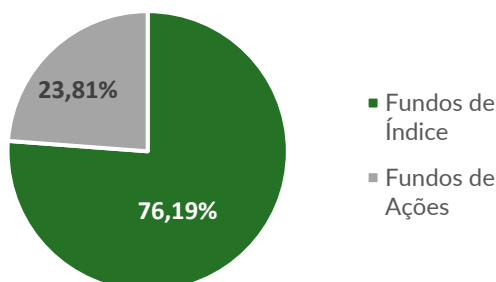
Distribuição por Segmentos



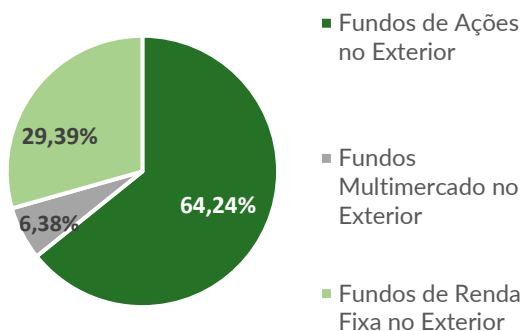
Composição Renda Fixa



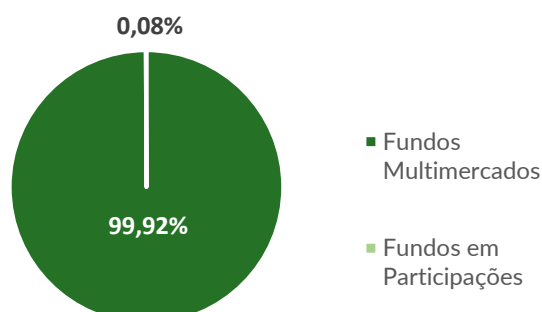
Composição Renda Variável



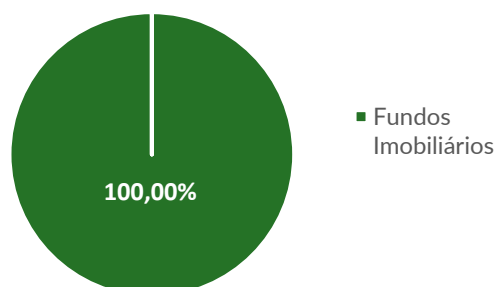
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	757.848.299	100,00%	91,37%
Títulos em Carteira Própria	269.008.212	35,50%	32,43%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	45.548.893	6,01%	5,49%
Carteira de Títulos Privados - CDI	223.459.319	29,49%	26,94%
Fundos de Investimentos	488.840.087	64,50%	58,94%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	399.366.390	52,70%	48,15%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	13.648.153	1,80%	1,65%
MONT BLANC FIRF CP	27.416.182	3,62%	3,31%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	41.908.526	5,53%	5,05%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.645.260	0,22%	0,20%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	4.855.577	0,64%	0,59%
Renda Variável	3.127.439	100,00%	0,38%
Fundos de Índice Listados	2.382.673	76,19%	0,29%
BOVA 11	2.382.673	76,19%	0,29%
Fundos de Ações	744.766	23,81%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	744.766	23,81%	0,09%
Empréstimos	7.613.749	100,00%	0,92%
Investimentos Estruturados	58.008.478	100,00%	6,99%
Fundos Multimercados	57.964.054	99,92%	6,99%
HARLEY FIC FIM	35.012.362	60,36%	4,22%
PLATINUM FIF MM LTDA	22.951.692	39,57%	2,77%
Fundos em Participações	44.424	0,08%	0,01%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	19.906	0,03%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	24.513	0,04%	0,00%
Investimentos no Exterior	409.324	100,00%	0,05%
Fundos no Exterior	409.324	100,00%	0,05%
ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA	22.875	5,59%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	174.024	42,52%	0,02%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	66.031	16,13%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	26.095	6,38%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	120.298	29,39%	0,01%
Fundos Imobiliários	2.422.747	100,00%	0,29%
KFOF11	1.203.517	49,68%	0,15%
BCIA11	1.219.230	50,32%	0,15%
Total dos Investimentos	829.430.036	100,00%	100,00%