



Plano  
**Cosiprev**

## **BOLETIM DE INVESTIMENTO**

**JULHO 2025**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

No mês de julho, a cautela nos mercados foi impulsionada por tensões comerciais entre Brasil e EUA. Enquanto isso, a desaceleração da inflação brasileira reforçou a visão de que o nível atual da taxa Selic está sendo eficaz no controle de preços.

No início do mês, os EUA anunciaram um aumento significativo nas tarifas sobre produtos brasileiros, elevando-as de 10% para 50%. No entanto, ao final de julho, foi divulgada uma lista de exceções que exclui da taxa alguns itens específicos, como commodities e aeronaves. Além disso, a implementação da nova alíquota foi postergada para o dia 6 de agosto.

A inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou alta de 0,26% em julho, acumulando 5,23% em 12 meses – apesar da desaceleração nos últimos meses, ainda segue acima o teto da meta (4,5% ao ano). O principal fator de alta foi a tarifa de energia elétrica. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC subiu 0,21% no mês e 5,13% nos últimos 12 meses.

No último Relatório Focus do mês, o mercado projeta que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,09%, sendo essa a 9ª redução consecutiva na projeção. Nesse cenário, na reunião realizada no final de julho, o Comitê de Política Monetária - Copom manteve a taxa Selic em 15%. A instituição destacou os efeitos da desaceleração das economias brasileira e global sobre a dinâmica dos preços, além das incertezas provocadas pelas medidas tarifárias adotadas pelos EUA.

No cenário internacional, pela 5ª vez seguida o Banco Central dos EUA manteve a taxa de juros do país entre 4,25% e 4,50% ao ano, diante da indefinição, ainda, do impacto da nova política comercial do país. Em julho, a inflação americana medida pelo Índice de Preços ao Consumidor - CPI se manteve em 2,7% em termos anuais.

Na Zona do Euro, em julho a inflação anual permaneceu na meta de 2% ao ano do Banco Central Europeu. Nesse cenário, a instituição interrompeu a queda de juros, mantendo a taxa de depósito em 2%, destacando o crescimento econômico moderado e ainda incerto da região, influenciado pelas tensões comerciais globais.

No mercado local, o Ibovespa registrou uma queda expressiva de 4,17% em julho. O IFIX, índice de fundos imobiliários, caiu 1,36% no mês. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, desvalorizou 1,52%, enquanto o IMA-B5, índice de títulos de menor prazo, subiu 0,29%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,28% no mês.

No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq subiu 3,70%, o S&P 500 avançou 2,17% e o MSCI World teve alta de 1,23%. Já o MSCI Europe registrou queda de 1,85%. No mês, o Dólar (Ptax) encerrou cotado a R\$ 5,60, com valorização de 2,66% frente ao Real.



## Informações dos Perfis de Investimentos

No plano Cosíprev 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



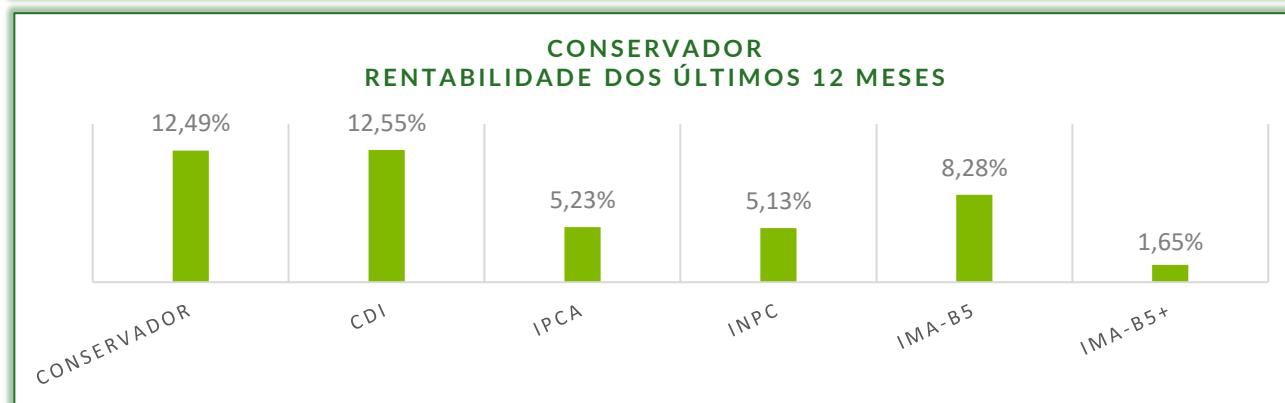
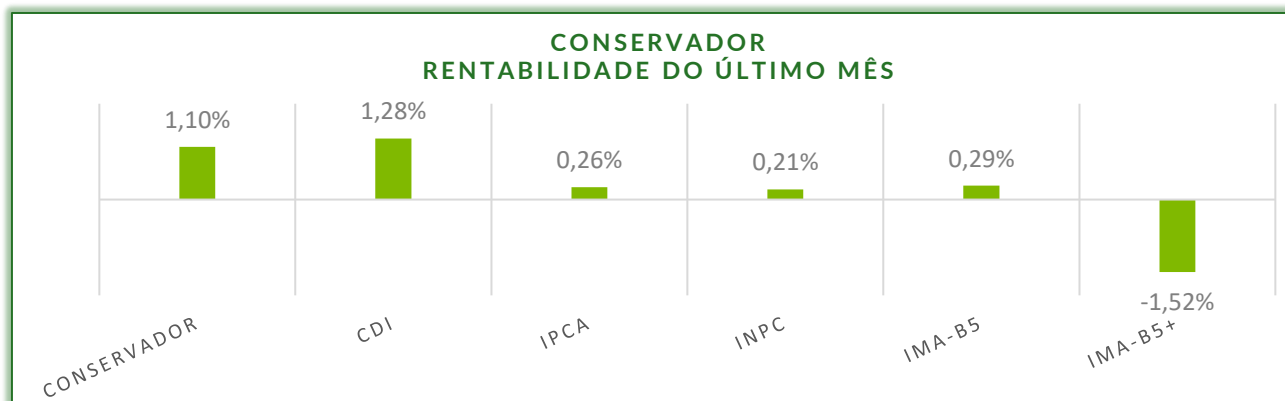
## Comentário da Gestão

A rentabilidade do Perfil Conservador foi de 1,10% em julho, superando o seu Índice de Referência, que registrou 0,62% no período.

O resultado foi impulsionado pela renda fixa, com retorno de 1,21%. Dentro deste segmento, os títulos privados pós-fixados se destacaram, com ganho de 1,33%, equivalentes a cerca de 104% do CDI, refletindo a boa performance do portfólio de crédito. O fundo de liquidez também teve contribuição relevante, com retorno de 1,29%, ligeiramente acima do CDI. O segmento de empréstimos também contribuiu positivamente, com valorização de 1,38%.

Por outro lado, os segmentos de investimentos estruturados (-0,14%) e fundos imobiliários (-1,91%) registraram desempenho negativo, mas com impacto marginal dado o peso reduzido na carteira. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu 177% do índice de referência no mês.

|              | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Conservador | Índice de Referência* |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|-------------|-----------------------|
| Mês          | 1,21%      | -              | -0,14%      | -        | -1,91%      | 1,38%      | 1,10%       | 0,62%                 |
| Ano          | 7,77%      | -              | 8,32%       | -        | 11,14%      | 9,84%      | 7,79%       | 5,87%                 |
| 12 meses     | 12,52%     | -              | 13,88%      | -        | -4,95%      | 23,00%     | 12,49%      | 9,82%                 |
| 24 meses     | 25,86%     | -              | 18,32%      | -        | -           | 43,58%     | 25,43%      | 19,45%                |
| 36 meses     | 41,52%     | -              | 23,77%      | -        | -           | 85,95%     | 40,75%      | 28,48%                |
| Volatilidade | 0,50%      | -              | 3,26%       | -        | 15,82%      | 2,82%      | 0,56%       | 1,14%                 |



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



## Resultados do Perfil Moderado



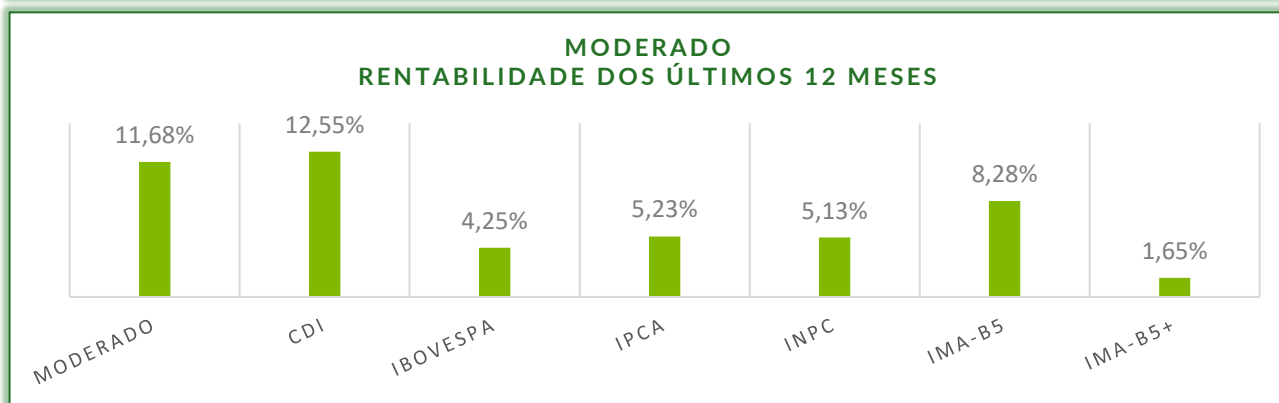
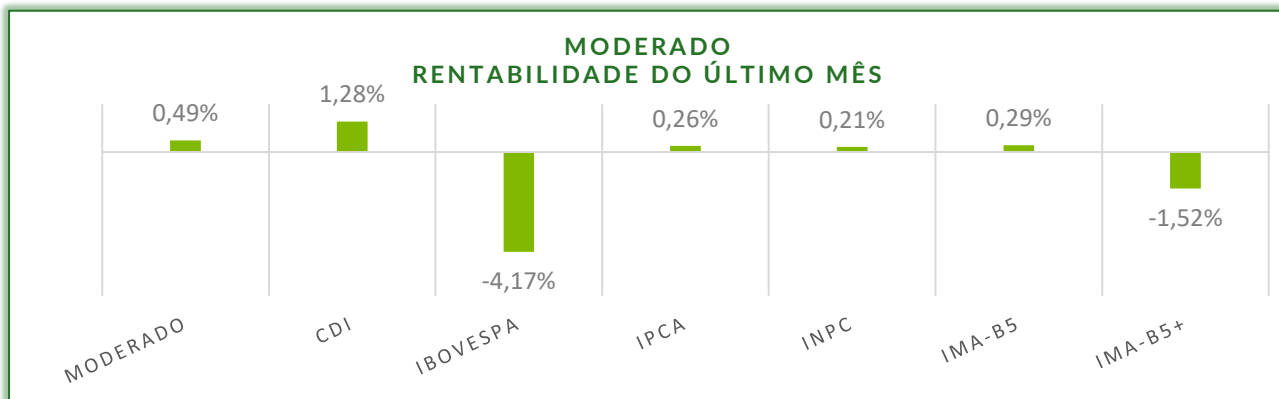
## Comentário da Gestão

A rentabilidade do Perfil Moderado foi de 0,49% em julho, ficando acima do seu Índice de Referência, que registrou 0,14% no período.

O resultado foi impulsionado pela renda fixa, com retorno de 1,21%. Dentro deste segmento, os títulos privados pós-fixados se destacaram, com ganho de 1,33%, equivalentes a cerca de 104% do CDI, refletindo a boa performance do portfólio de crédito. O segmento de empréstimos também contribuiu positivamente, com valorização de 1,38%.

Em contrapartida, a renda variável recuou 4,84%, refletindo a volatilidade do mercado acionário doméstico. Os fundos imobiliários (-1,91%) e os investimentos estruturados (-0,14%) também tiveram desempenho negativo no mês. Destaque positivo veio do segmento de investimentos no exterior, com retorno de 1,28%, puxado principalmente pelos Fundos de Renda Variável, que entregaram 1,53% no período. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu 349% do índice de referência no mês.

|              | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Moderado | Índice de Referência* |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|----------|-----------------------|
| Mês          | 1,21%      | -4,84%         | -0,14%      | 1,28%    | -1,91%      | 1,38%      | 0,49%    | 0,14%                 |
| Ano          | 7,77%      | 12,35%         | 8,32%       | 3,40%    | 11,14%      | 9,84%      | 8,15%    | 6,38%                 |
| 12 meses     | 12,52%     | 4,11%          | 13,88%      | 17,40%   | -4,95%      | 23,00%     | 11,68%   | 9,53%                 |
| 24 meses     | 25,86%     | 7,05%          | 18,32%      | 45,69%   | -           | 43,58%     | 23,29%   | 18,60%                |
| 36 meses     | 41,52%     | 27,04%         | 23,77%      | 61,95%   | -           | 85,95%     | 40,07%   | 29,16%                |
| Volatilidade | 0,50%      | 14,65%         | 3,26%       | 10,89%   | 15,82%      | 2,82%      | 2,00%    | 1,62%                 |



\*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



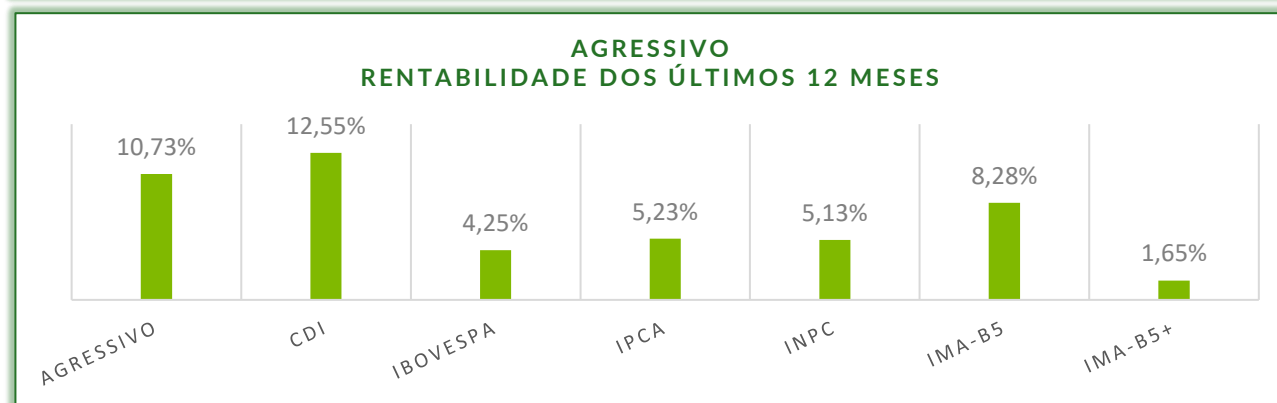
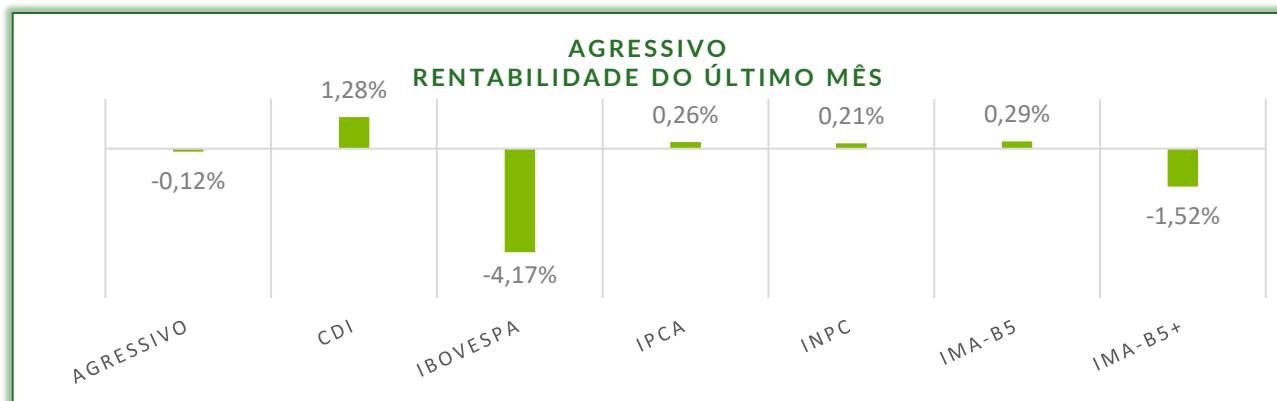
## Comentário da Gestão

A rentabilidade do Perfil Agressivo foi de -0,12% em julho, desempenho superior ao seu Índice de Referência, que registrou -0,34% no período.

O resultado foi impulsionado pela renda fixa, com retorno de 1,21%. Dentro deste segmento, os títulos privados pós-fixados se destacaram, com ganho de 1,33%, equivalentes a cerca de 104% do CDI, refletindo a boa performance do portfólio de crédito. O segmento de empréstimos também contribuiu positivamente, com valorização de 1,38%.

Em contrapartida, a renda variável recuou 4,84%, refletindo a volatilidade do mercado acionário doméstico. Os fundos imobiliários (-1,91%) e os investimentos estruturados (-0,14%) também tiveram desempenho negativo no mês. Em contrapartida, os investimentos no exterior apresentaram resultado positivo de 1,28%, com destaque para os Fundos de Renda Variável no Exterior, que registraram 1,53%. Esse desempenho foi essencial para reduzir o impacto negativo da renda variável local no consolidado do perfil.

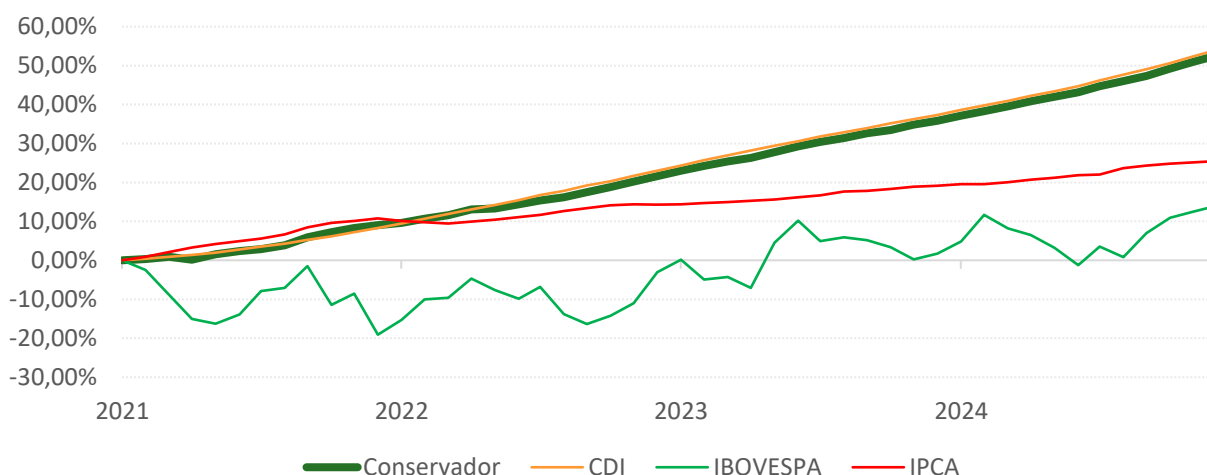
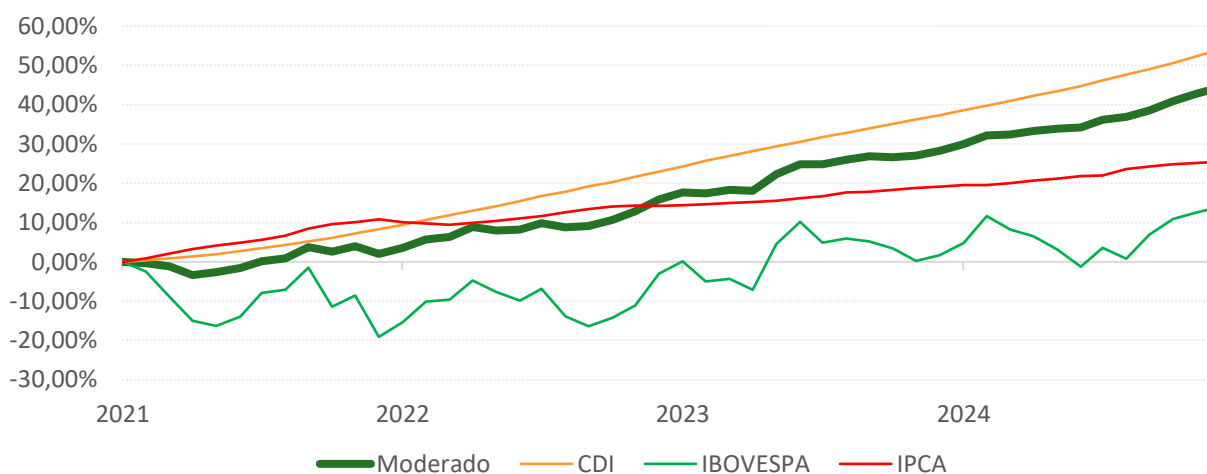
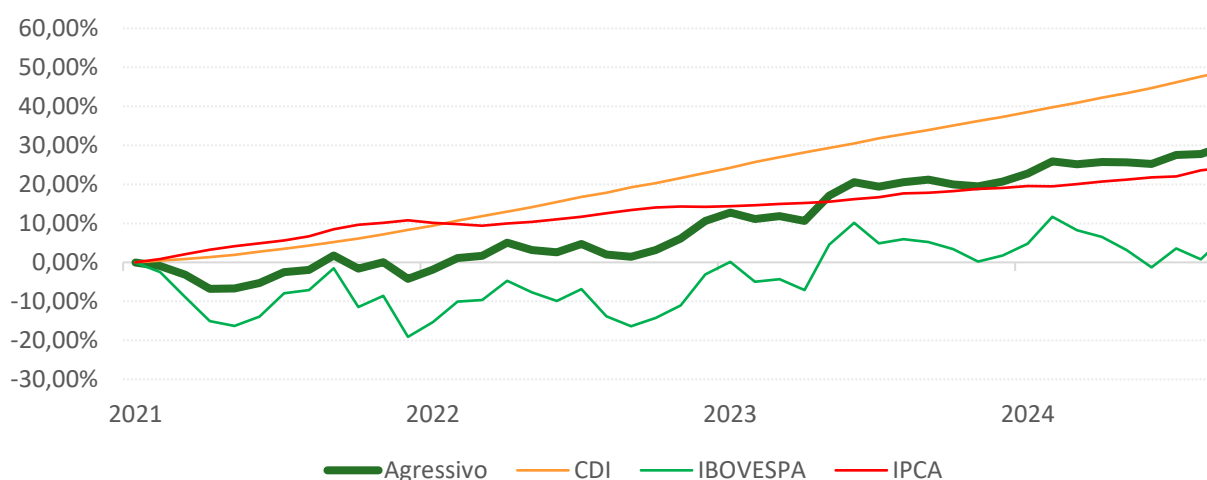
|              | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imobiliário | Empréstimo | Agressivo | Índice de Referência* |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|-------------|------------|-----------|-----------------------|
| Mês          | 1,21%      | -4,84%         | -0,14%      | 1,28%    | -1,91%      | 1,38%      | -0,12%    | -0,34%                |
| Ano          | 7,77%      | 12,35%         | 8,32%       | 3,40%    | 11,14%      | 9,84%      | 8,60%     | 6,89%                 |
| 12 meses     | 12,52%     | 4,11%          | 13,88%      | 17,40%   | -4,95%      | 23,00%     | 10,73%    | 9,21%                 |
| 24 meses     | 25,86%     | 7,05%          | 18,32%      | 45,69%   | -           | 43,58%     | 20,57%    | 17,61%                |
| 36 meses     | 41,52%     | 27,04%         | 23,77%      | 61,95%   | -           | 85,95%     | 38,56%    | 29,57%                |
| Volatilidade | 0,50%      | 14,65%         | 3,26%       | 10,89%   | 15,82%      | 2,82%      | 3,71%     | 3,26%                 |



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



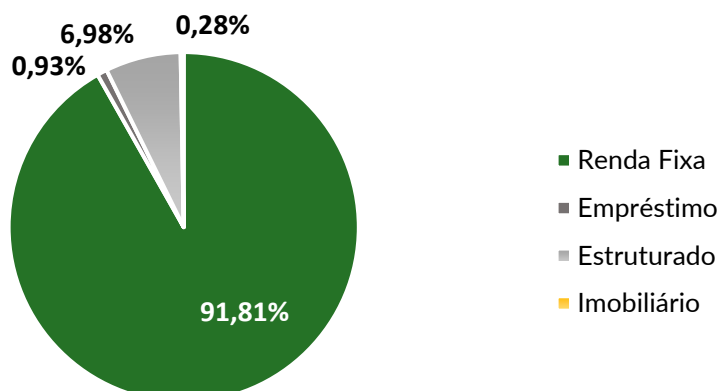
## Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado

CONSERVADOR  
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 48 MESESMODERADO  
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 48 MESESAGRESSIVO  
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 48 MESES

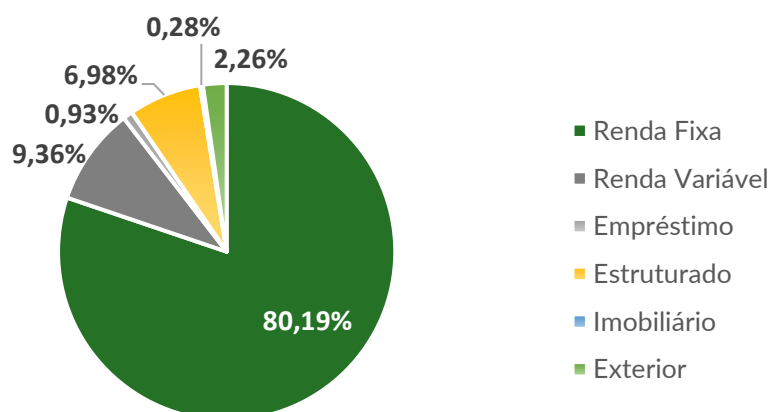


## Alocação dos Perfis de Investimentos

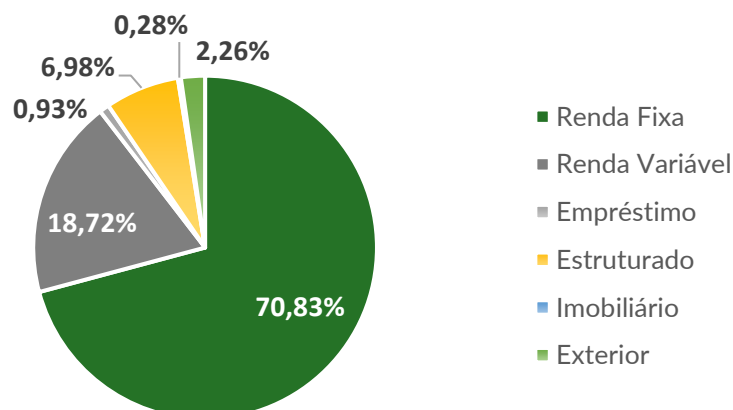
## Conservador



## Moderado

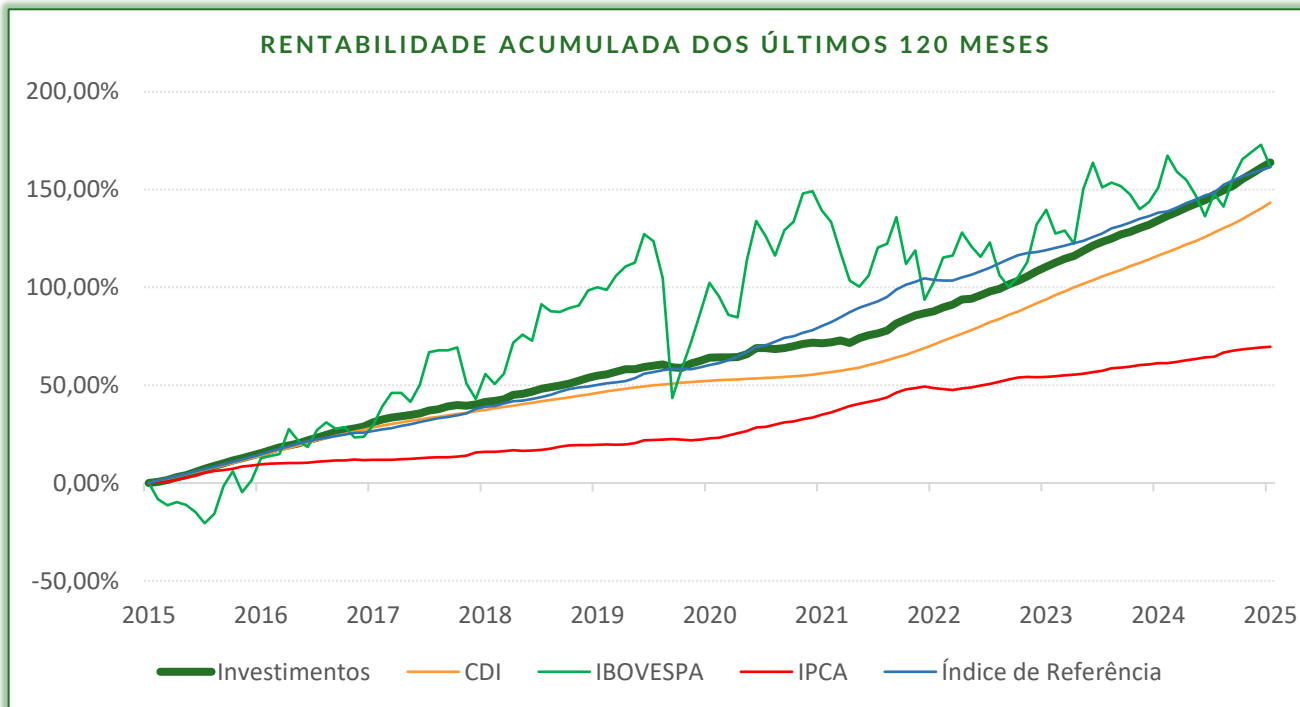
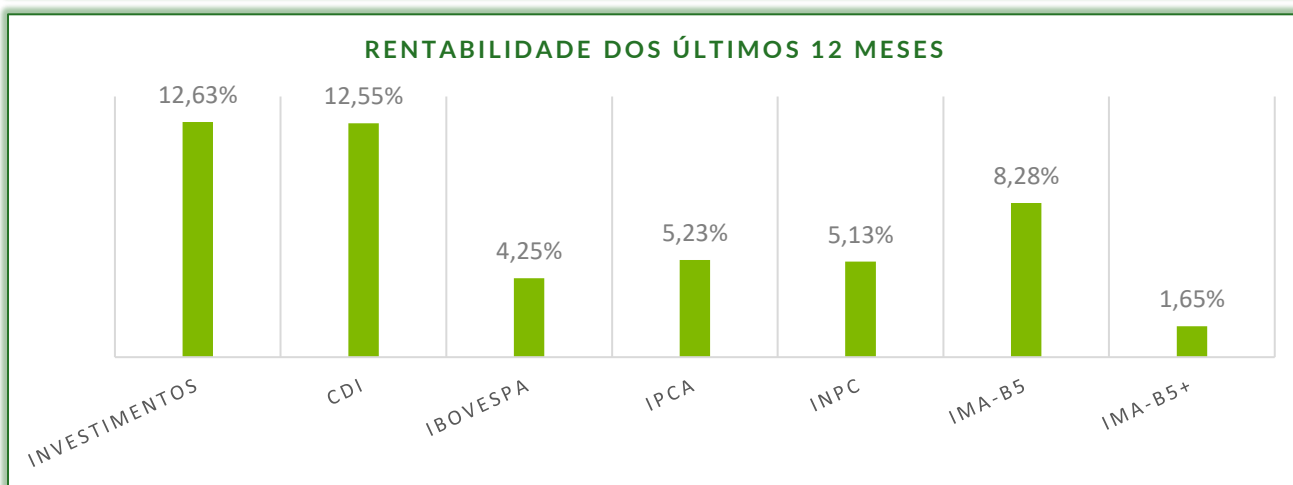
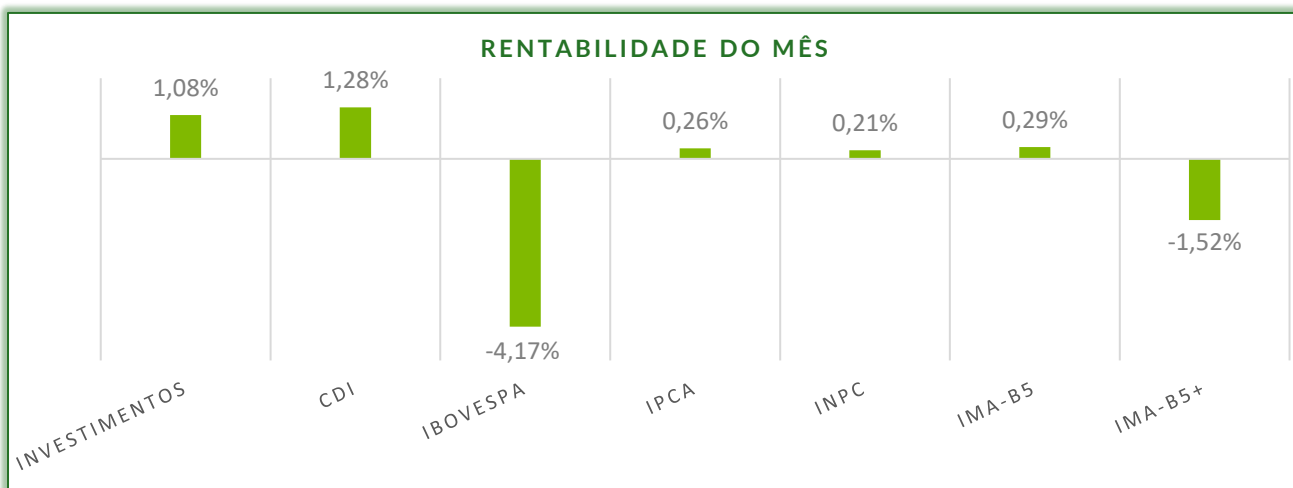


## Agressivo





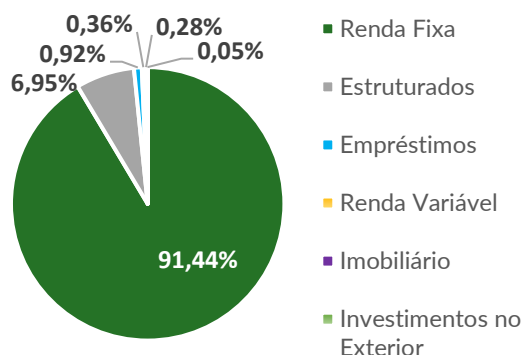
## Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



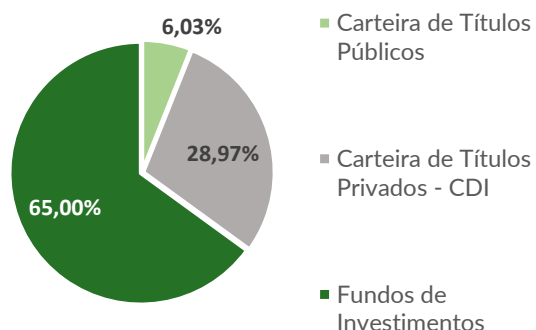


## Alocação Consolidada do Plano

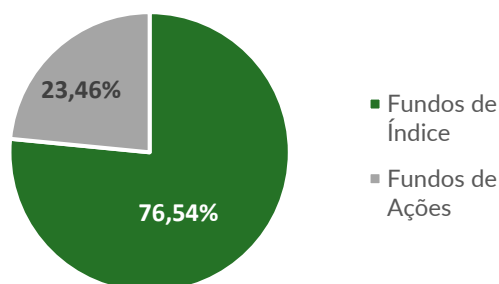
## Distribuição por Segmentos



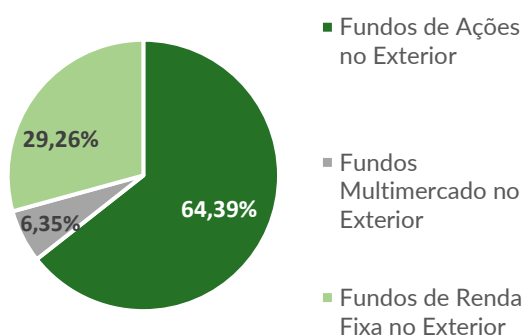
## Composição Renda Fixa



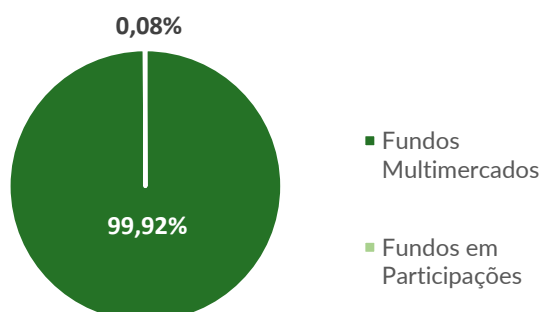
## Composição Renda Variável



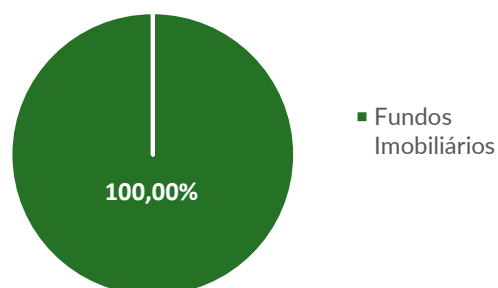
## Composição Exterior



## Composição Estruturados



## Composição Imobiliário





| Alocações do Plano                  |                    | % Segmento     | % Total        |
|-------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| <b>Renda Fixa</b>                   | <b>762.298.815</b> | <b>100,00%</b> | <b>91,44%</b>  |
| <b>Títulos em Carteira Própria</b>  | <b>266.820.254</b> | <b>35,00%</b>  | <b>32,01%</b>  |
| Carteira de Títulos Públicos - IPCA | 45.968.088         | 6,03%          | 5,51%          |
| Carteira de Títulos Privados - CDI  | 220.852.167        | 28,97%         | 26,49%         |
| <b>Fundos de Investimentos</b>      | <b>495.478.561</b> | <b>65,00%</b>  | <b>59,43%</b>  |
| BRADESCO TRIUMPH FIRF               | 405.398.177        | 53,18%         | 48,63%         |
| AZ QUEST LUCE FIRF CP               | 13.831.896         | 1,81%          | 1,66%          |
| MONT BLANC FIRF CP                  | 27.535.562         | 3,61%          | 3,30%          |
| KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF            | 42.127.491         | 5,53%          | 5,05%          |
| SAFRA VITESSE FIRF CP               | 1.666.745          | 0,22%          | 0,20%          |
| SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP      | 4.918.691          | 0,65%          | 0,59%          |
| <b>Renda Variável</b>               | <b>2.976.162</b>   | <b>100,00%</b> | <b>0,36%</b>   |
| <b>Fundos de Índice Listados</b>    | <b>2.277.965</b>   | <b>76,54%</b>  | <b>0,27%</b>   |
| BOVA 11                             | 2.277.965          | 76,54%         | 0,27%          |
| <b>Fundos de Ações</b>              | <b>698.197</b>     | <b>23,46%</b>  | <b>0,08%</b>   |
| OCEANA INDIAN FIA                   | 698.197            | 23,46%         | 0,08%          |
| <b>Empréstimos</b>                  | <b>7.681.618</b>   | <b>100,00%</b> | <b>0,92%</b>   |
| <b>Investimentos Estruturados</b>   | <b>57.928.174</b>  | <b>100,00%</b> | <b>6,95%</b>   |
| <b>Fundos Multimercados</b>         | <b>57.883.704</b>  | <b>99,92%</b>  | <b>6,94%</b>   |
| HARLEY FIC FIM                      | 34.939.110         | 60,31%         | 4,19%          |
| PLATINUM FIF MM LTDA                | 22.944.594         | 39,61%         | 2,75%          |
| <b>Fundos em Participações</b>      | <b>44.470</b>      | <b>0,08%</b>   | <b>0,01%</b>   |
| FIP CXA MOD OLEO GAS                | 6                  | 0,00%          | 0,00%          |
| INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP | 19.966             | 0,03%          | 0,00%          |
| NEO CAPITAL MEZANINO FIP            | 24.499             | 0,04%          | 0,00%          |
| <b>Investimentos no Exterior</b>    | <b>414.547</b>     | <b>100,00%</b> | <b>0,05%</b>   |
| <b>Fundos no Exterior</b>           | <b>414.547</b>     | <b>100,00%</b> | <b>0,05%</b>   |
| ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA      | 22.314             | 5,38%          | 0,00%          |
| MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA         | 175.126            | 42,25%         | 0,02%          |
| SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA    | 69.503             | 16,77%         | 0,01%          |
| MAN AHL TARGET RISK FIM             | 26.304             | 6,35%          | 0,00%          |
| PIMCO INCOME FIM                    | 121.300            | 29,26%         | 0,01%          |
| <b>Fundos Imobiliários</b>          | <b>2.353.625</b>   | <b>100,00%</b> | <b>0,28%</b>   |
| KFOF11                              | 1.178.695          | 50,08%         | 0,14%          |
| BCIA11                              | 1.174.930          | 49,92%         | 0,14%          |
| <b>Total dos Investimentos</b>      | <b>833.652.942</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |