



Plano  
**Cosiprev**

# BOLETIM DE INVESTIMENTO

**AGOSTO 2025**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

Agosto foi um mês de desempenho positivo para os mercados globais, mesmo com as recentes tensões comerciais. No cenário local, os dados econômicos têm reforçado a perspectiva de desaceleração da inflação. No cenário externo, a expectativa é de início do ciclo corte de juros nos EUA em setembro e de manutenção das taxas na Zona do Euro.

A inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou variação negativa de 0,11% em agosto, a primeira queda mensal desde agosto de 2024. O resultado foi influenciado principalmente pela redução nas tarifas de energia elétrica. Em 12 meses, o IPCA acumula alta 5,13%, ainda acima do teto da meta (4,5%). O INPC também apresentou deflação, com queda de 0,21% no mês, acumulando alta de 5,05% em 12 meses.

No último Relatório Focus de agosto, o mercado reduziu para 4,85% a projeção do IPCA (medida de inflação oficial do Governo) para 2025 e manteve a taxa Selic em 15% ao ano. A projeção para o crescimento do PIB para este ano foi revisada de 2,18% para 2,19%.

No cenário externo, os dados da economia americana têm reforçado a possibilidade de corte de juros pelo Banco Central dos EUA em setembro. Em agosto, a taxa de desemprego do país subiu para 4,3%, o maior nível dos últimos 4 anos. Além disso, a inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor - CPI, atingiu 2,9% em 12 meses, nível superior à meta de inflação dos EUA, de 2% ao ano.

Na Zona do Euro, a inflação anual subiu para 2,1% em agosto, pouco acima da meta do Banco Central Europeu - BCE, de 2%. A atividade econômica da região continua fraca, com destaque para desaceleração da Alemanha. A expectativa é que o BCE mantenha a taxa das operações principais em 2,15% no início de setembro.

No mercado local, o Ibovespa registrou alta de 6,28% e atingiu novo recorde histórico acima de 141 mil pontos. O IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou 1,16% no mês. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 0,54%, enquanto o IMA-B5, índice de títulos de menor prazo, subiu 1,18%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,16% no mês.

No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq teve alta de 1,58%, o S&P 500 avançou 1,91% e o MSCI World subiu 2,49%, enquanto o MSCI Europe registrou alta de 3,24%. No mês, o Dólar (Ptax) encerrou cotado a R\$ 5,43, com desvalorização de 3,14% 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.



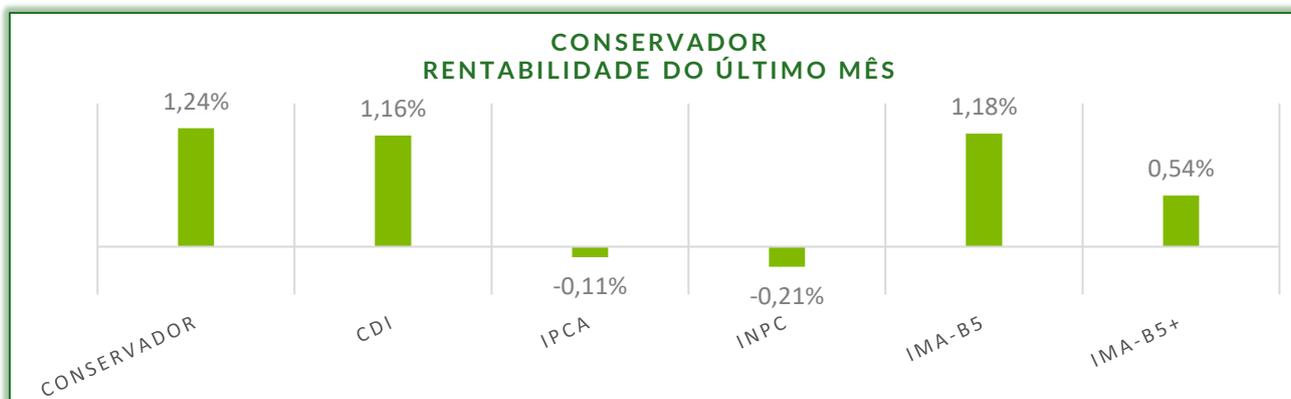
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,66%, refletindo a valorização dos títulos prefixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 0,84%, com desempenho mais favorável nos títulos curtos, medidos pelo IMA-B5, que subiu 1,18%, enquanto os papéis de prazo mais longo, representados pelo IMA-B5+, tiveram valorização mais modesta de 0,54%. Já o IMA-S, por sua vez, variou 1,17%, acompanhando o retorno dos títulos pós-fixados indexados à taxa Selic. Nesse cenário o perfil Conservador apresentou rentabilidade de 1,24% em agosto, acima do seu índice de referência de 0,25%. O desempenho foi impulsionado pela renda fixa, cujo retorno foi de 1,16%, com destaque para os fundos indexados à inflação e os títulos privados pós-fixados com rentabilidade de 1,38% e 1,20%, respectivamente. O fundo exclusivo de liquidez também contribuiu positivamente, com retorno de 1,17%, aproximadamente 101% do CDI. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados registraram alta de 2,33%, enquanto os fundos imobiliários avançaram 1,32%. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu aproximadamente 502% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,16%	-	2,33%	-	1,32%	1,37%	1,24%	0,25%
Ano	9,02%	-	10,84%	-	12,61%	11,34%	9,13%	6,13%
12 meses	12,83%	-	15,41%	-	-3,11%	19,91%	12,92%	9,72%
24 meses	25,87%	-	21,72%	-	-	44,34%	25,69%	19,10%
36 meses	41,97%	-	24,19%	-	-	81,56%	41,13%	28,96%
Volatilidade	0,52%	-	3,48%	-	15,90%	1,41%	0,60%	1,18%



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



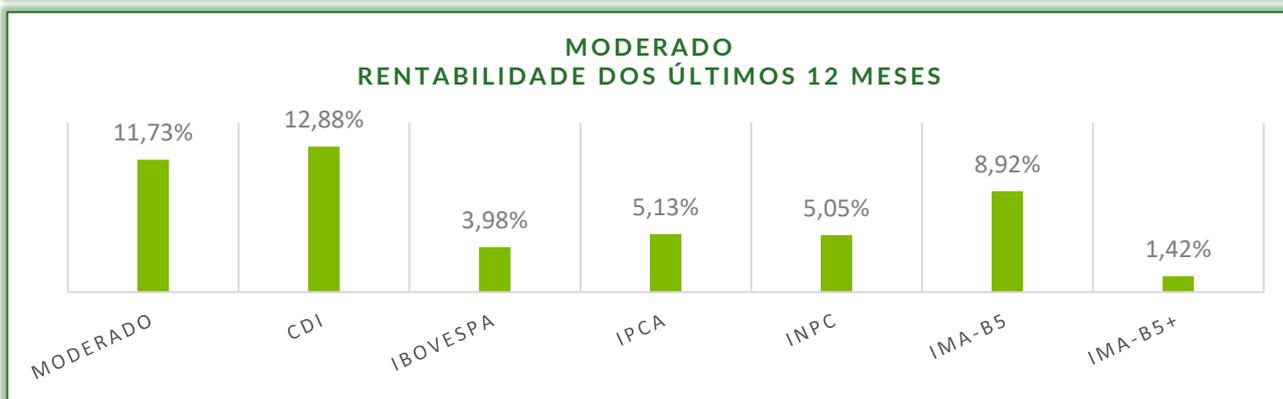
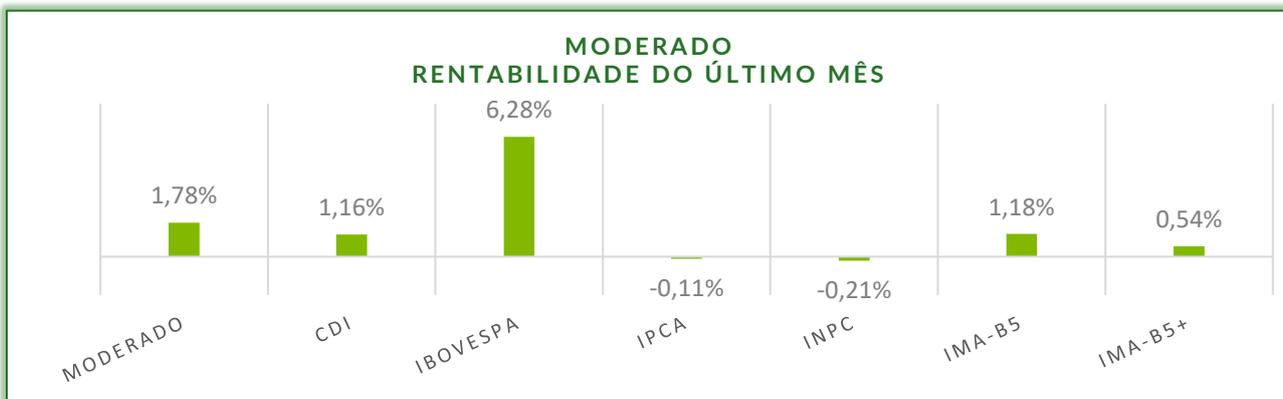
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa e renda variável. O IMA-B variou 0,84%, com maior valorização nos títulos de curto prazo, enquanto o IRF-M avançou 1,66%, refletindo o fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-S registrou variação de 1,17%, acompanhando os títulos pós-fixados indexados à Selic. Na renda fixa (1,16%), os fundos indexados à inflação apresentaram retorno de 1,38%, enquanto os títulos privados pós-fixados atingiram 1,20% correspondendo a cerca de 103% do CDI. O fundo Triumph, utilizado para as necessidades de caixa, registrou rentabilidade de 1,17%, aproximadamente 101% do CDI. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados avançaram 2,33% e os fundos imobiliários valorizaram 1,32%. No segmento de renda variável local, a elevação das expectativas sobre o início do ciclo de corte de juros pelo Fed, Banco Central norte-americano, e o aumento do apetite ao risco dos investidores impulsionaram a valorização do Ibovespa (6,28%). Com isso, o segmento obteve desempenho positivo de 6,85%, impulsionado pelos fundos não-referenciados (7,78%). O segmento exterior apresentou retorno negativo de 0,95%, devido aos fundos de renda variável no exterior (-2,61%) e a desvalorização do dólar frente ao real. O perfil Moderado registrou rentabilidade de 1,78% em agosto, equivalente a 210% do seu índice de referência.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,16%	6,85%	2,33%	-0,95%	1,32%	1,37%	1,78%	0,85%
Ano	9,02%	20,04%	10,84%	2,42%	12,61%	11,34%	10,07%	7,28%
12 meses	12,83%	5,53%	15,41%	12,48%	-3,11%	19,91%	11,73%	8,92%
24 meses	25,87%	20,56%	21,72%	45,47%	-	44,34%	25,77%	20,31%
36 meses	41,97%	27,91%	24,19%	62,17%	-	81,56%	39,76%	30,42%
Volatilidade	0,52%	15,24%	3,48%	10,88%	15,90%	1,41%	2,02%	1,45%



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



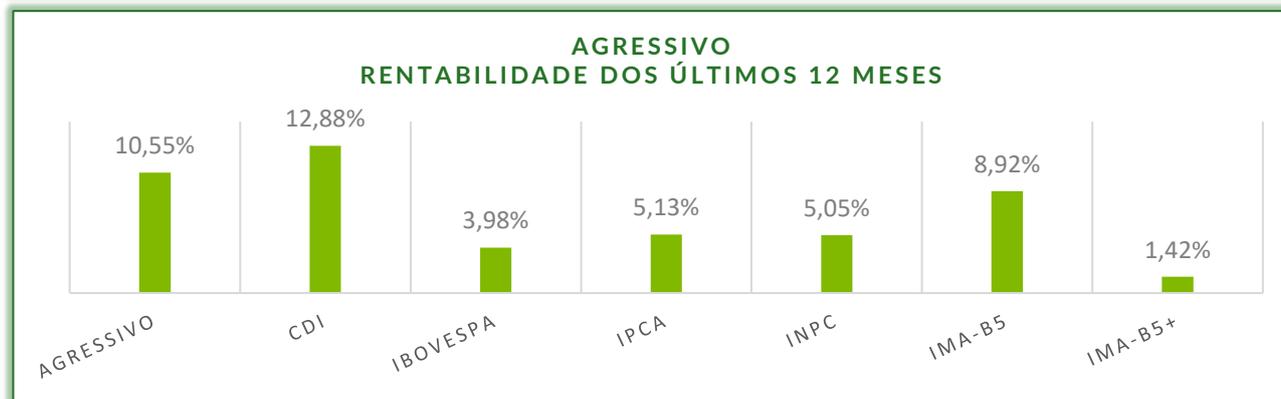
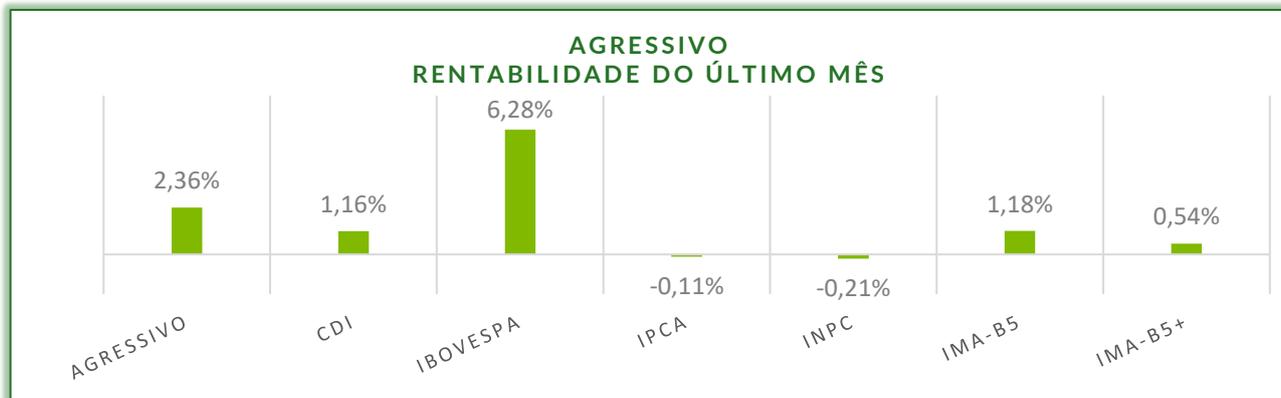
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa e renda variável. O IMA-B variou 0,84%, com maior valorização nos títulos de curto prazo, enquanto o IRF-M avançou 1,66%, refletindo o fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-S registrou variação de 1,17%, acompanhando os títulos pós-fixados indexados à Selic. Na renda fixa (1,16%), os fundos indexados à inflação apresentaram retorno de 1,38%, enquanto os títulos privados pós-fixados atingiram 1,20% correspondendo a cerca de 103% do CDI. O fundo Triumph, utilizado para as necessidades de caixa, registrou rentabilidade de 1,17%, aproximadamente 101% do CDI. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados avançaram 2,33% e os fundos imobiliários valorizaram 1,32%. No segmento de renda variável local, a elevação das expectativas sobre o início do ciclo de corte de juros pelo Fed, Banco Central norte-americano, e o aumento do apetite ao risco dos investidores impulsionaram a valorização do Ibovespa (6,28%). Com isso, o segmento obteve desempenho positivo de 6,85%, impulsionado pelos fundos não-referenciados (7,78%). O segmento exterior apresentou retorno negativo de 0,95%, devido aos fundos de renda variável no exterior (-2,61%) e a desvalorização do dólar frente ao real. O perfil Agressivo registrou rentabilidade de 2,36% em agosto, equivalente a 163% do seu índice de referência.

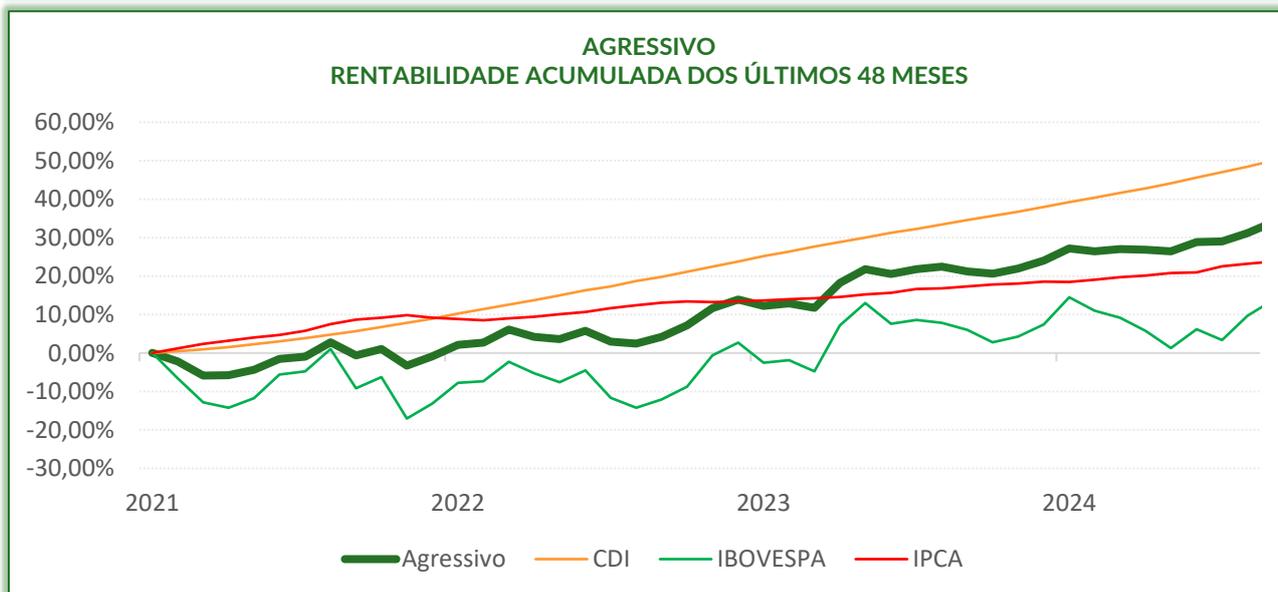
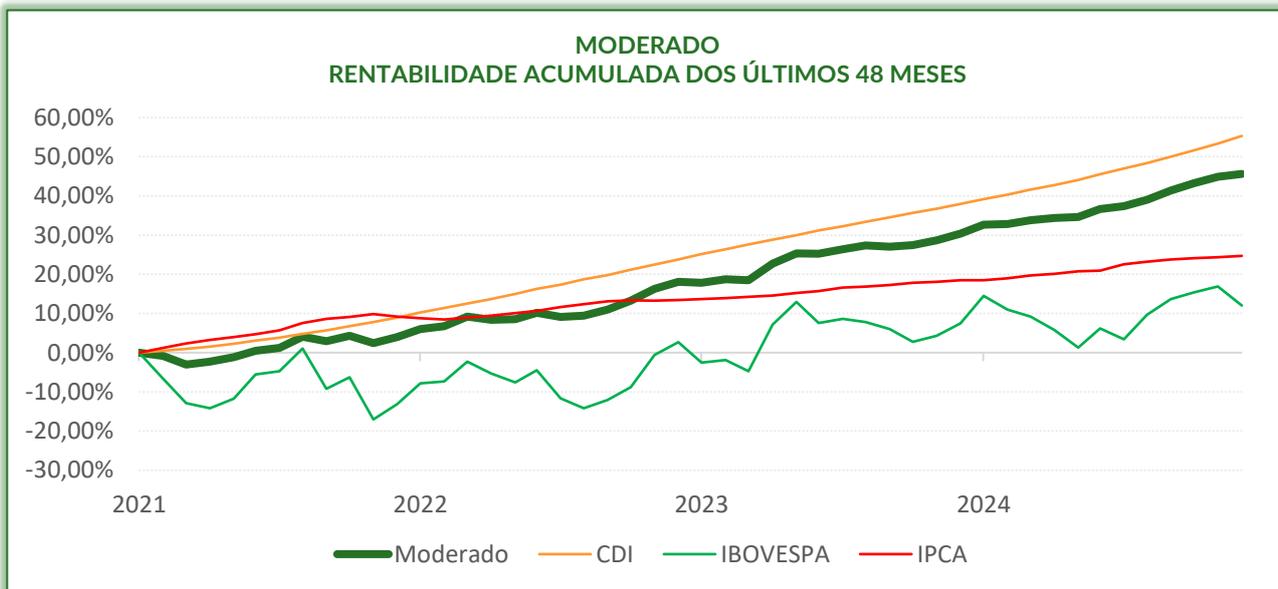
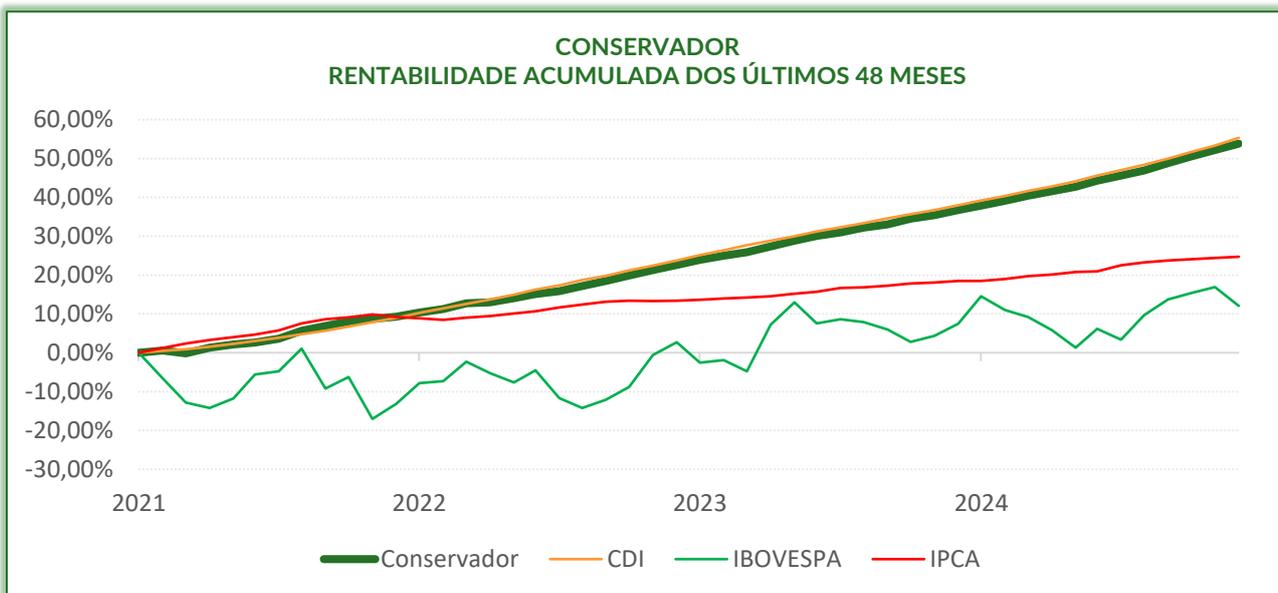
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,16%	6,85%	2,33%	-0,95%	1,32%	1,37%	2,36%	1,45%
Ano	9,02%	20,04%	10,84%	2,42%	12,61%	11,34%	11,17%	8,44%
12 meses	12,83%	5,53%	15,41%	12,48%	-3,11%	19,91%	10,55%	8,09%
24 meses	25,87%	20,56%	21,72%	45,47%	-	44,34%	25,25%	21,39%
36 meses	41,97%	27,91%	24,19%	62,17%	-	81,56%	37,61%	31,61%
Volatilidade	0,52%	15,24%	3,48%	10,88%	15,90%	1,41%	3,63%	2,77%



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



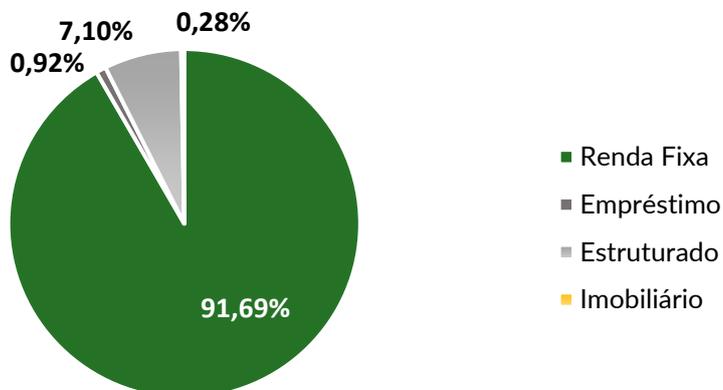
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



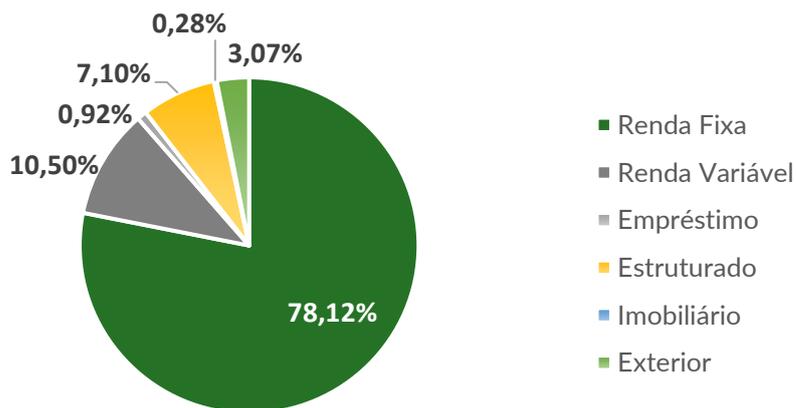


Alocação dos Perfis de Investimentos

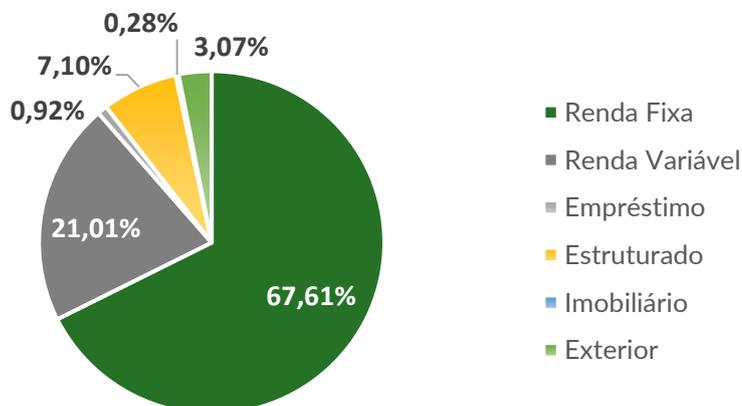
### Conservador



### Moderado

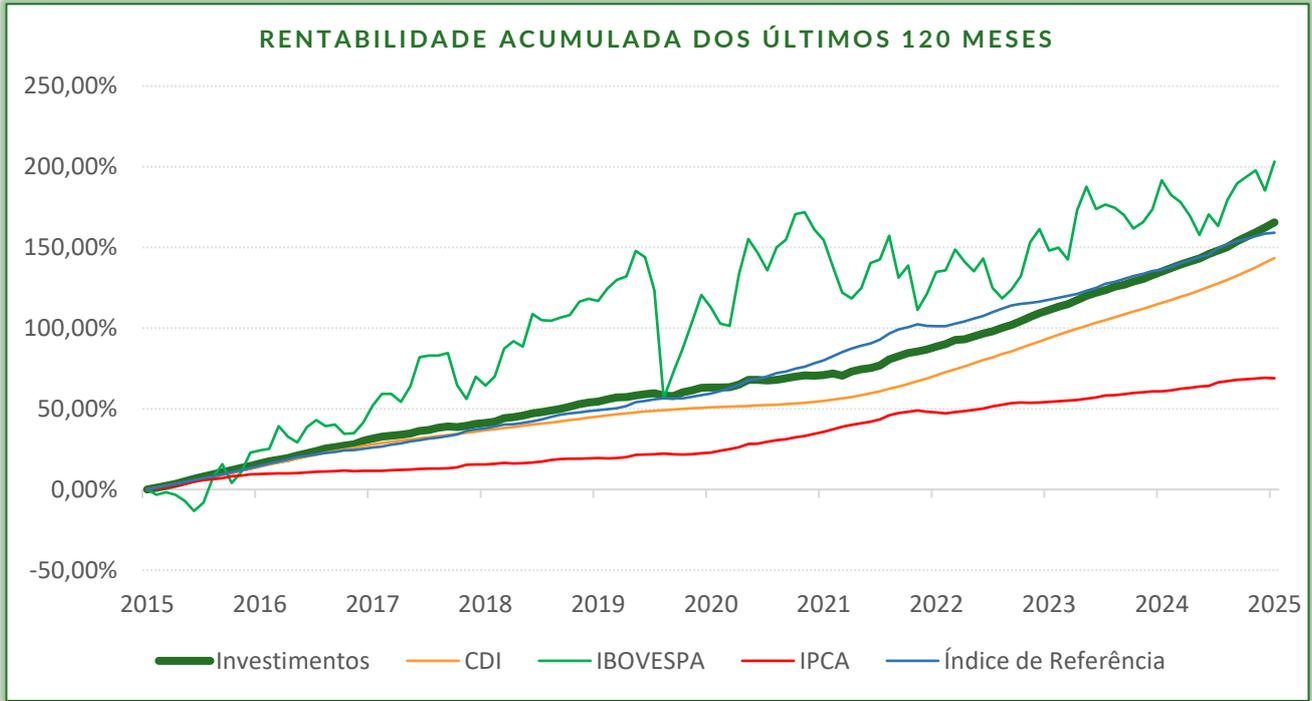
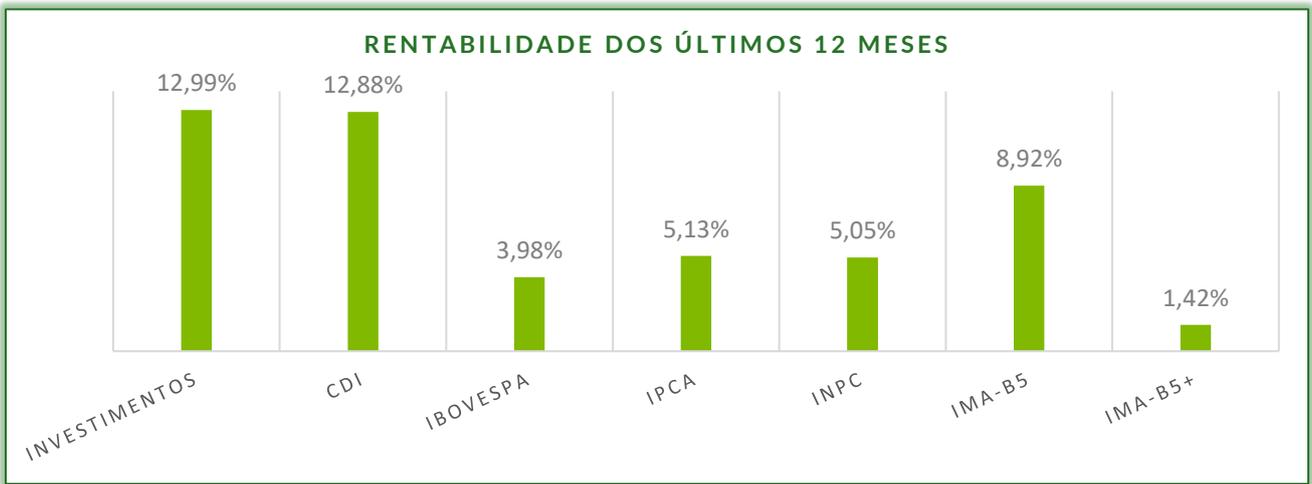
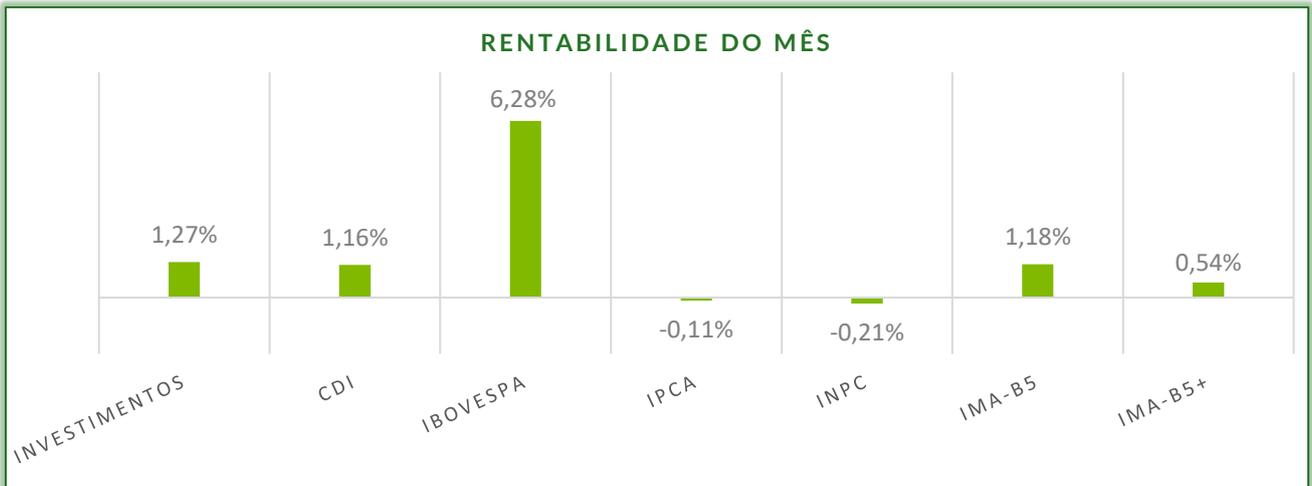


### Agressivo





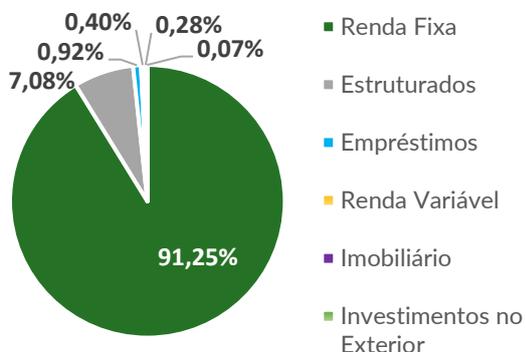
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



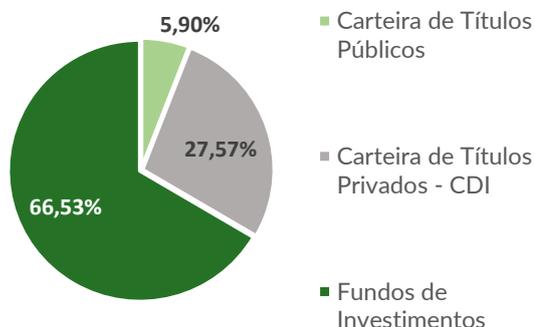


Alocação Consolidada do Plano

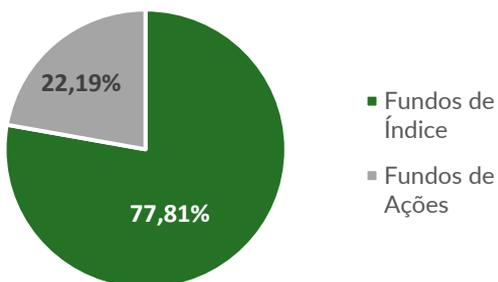
Distribuição por Segmentos



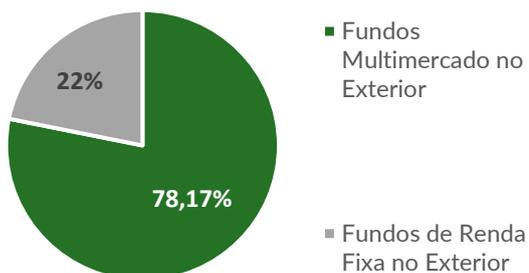
Composição Renda Fixa



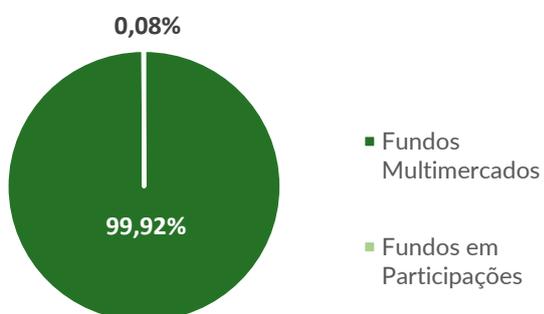
Composição Renda Variável



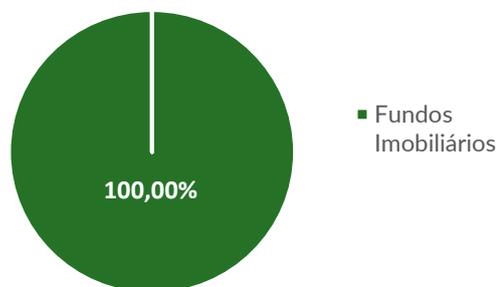
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
<b>Renda Fixa</b>	<b>764.298.186</b>	<b>100,00%</b>	<b>91,25%</b>
<b>Títulos em Carteira Própria</b>	<b>255.799.763</b>	<b>33,47%</b>	<b>30,54%</b>
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	45.084.601	5,90%	5,38%
Carteira de Títulos Privados - CDI	210.715.162	27,57%	25,16%
<b>Fundos de Investimentos</b>	<b>508.498.423</b>	<b>66,53%</b>	<b>60,71%</b>
BRADESCO TRIUMPH FIRF	413.406.924	54,09%	49,36%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	13.993.131	1,83%	1,67%
MONT BLANC FIRF CP	27.701.737	3,62%	3,31%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	42.710.810	5,59%	5,10%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.686.434	0,22%	0,20%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	8.999.387	1,18%	1,07%
<b>Renda Variável</b>	<b>3.391.889</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,40%</b>
<b>Fundos de Índice Listados</b>	<b>2.639.395</b>	<b>77,81%</b>	<b>0,32%</b>
BOVA 11	2.639.395	77,81%	0,32%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>752.494</b>	<b>22,19%</b>	<b>0,09%</b>
OCEANA INDIAN FIA	752.494	22,19%	0,09%
<b>Empréstimos</b>	<b>7.697.111</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,92%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>59.275.329</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,08%</b>
<b>Fundos Multimercados</b>	<b>59.230.832</b>	<b>99,92%</b>	<b>7,07%</b>
HARLEY FIC FIM	35.817.351	60,43%	4,28%
PLATINUM FIF MM LTDA	23.413.480	39,50%	2,80%
<b>Fundos em Participações</b>	<b>44.498</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,01%</b>
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	20.015	0,03%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	24.476	0,04%	0,00%
<b>Investimentos no Exterior</b>	<b>568.375</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,07%</b>
<b>Fundos no Exterior</b>	<b>568.375</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,07%</b>
ALPHA PRIME GLOB FIM	444.276	78,17%	0,05%
PIMCO INCOME FIM	124.098	21,83%	0,01%
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>2.361.269</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,28%</b>
KFOF11	1.169.820	49,54%	0,14%
BCIA11	1.191.449	50,46%	0,14%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>837.592.158</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>