



Plano
Cosiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

OUTUBRO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de outubro foi marcado pela significativa desaceleração da inflação no Brasil, com o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA registrando a menor taxa para o mês em 27 anos. No cenário doméstico, mesmo com a taxa Selic em patamar restritivo (15% ao ano), o mercado de ações seguiu positivo, com destaque no mês para o fluxo de investimento de pessoa física. Em paralelo, os mercados reagiram positivamente ao corte de juros nos EUA.

A inflação oficial, medida pelo IPCA, registrou alta de 0,09% em outubro, após alta de 0,48% em setembro. Com isso, o índice acumula 4,68% em 12 meses. A queda foi influenciada principalmente pela redução na tarifa de energia elétrica, após a mudança da bandeira tarifária. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,03% no mês e 4,49% em 12 meses.

Nos EUA, o Banco Central reduziu os juros em 0,25 ponto percentual, levando o intervalo para 3,75%–4,00%. O dado mais recente da inflação americana, de setembro, medido pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, apontou alta de 3% nos últimos 12 meses. No mês, houve atraso na divulgação dos indicadores econômicos devido à paralisação do governo, que deve persistir até a aprovação do orçamento federal.

Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu manteve as taxas de juros inalteradas (depósito em 2,00%, refinanciamento em 2,15%) e reforçou que a inflação anual segue próxima da meta de 2%, após registrar alta de 2,1% em outubro.

No mercado local, o Ibovespa, principal índice de ações, registrou alta de 2,26% no mês. O IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou 0,12%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 1,06%, e o índice de títulos de menor prazo (IMA-B5) subiu 1,03%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,28% em outubro, acumulando alta de 11,77% no ano.

No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq subiu 4,70%, o S&P 500 avançou 2,27%, enquanto o MSCI World apresentou alta de 1,94% e o MSCI Europe valorizou 0,63%. O dólar, por sua vez, encerrou o mês cotado a R\$ 5,38, com alta de 1,24% no mês, mas mantém desvalorização de 13,05% no ano.



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.



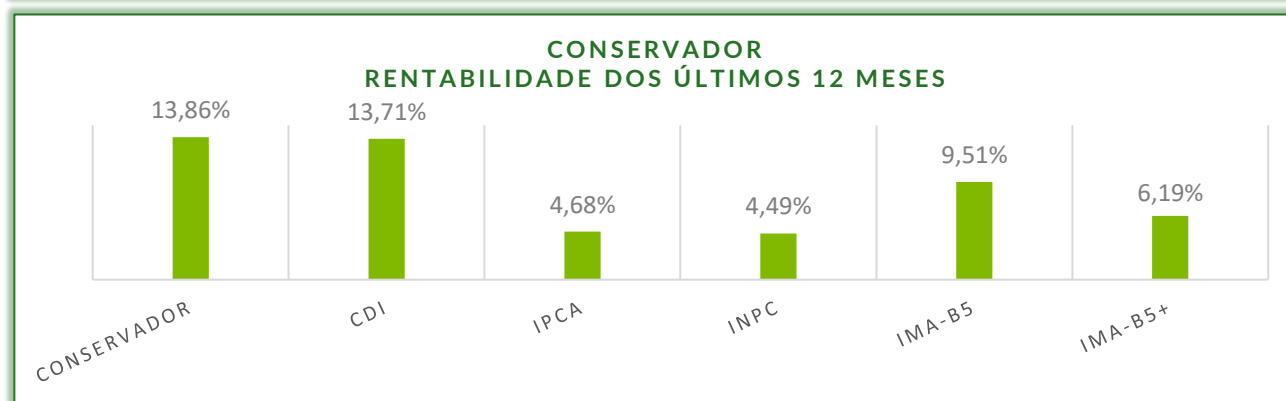
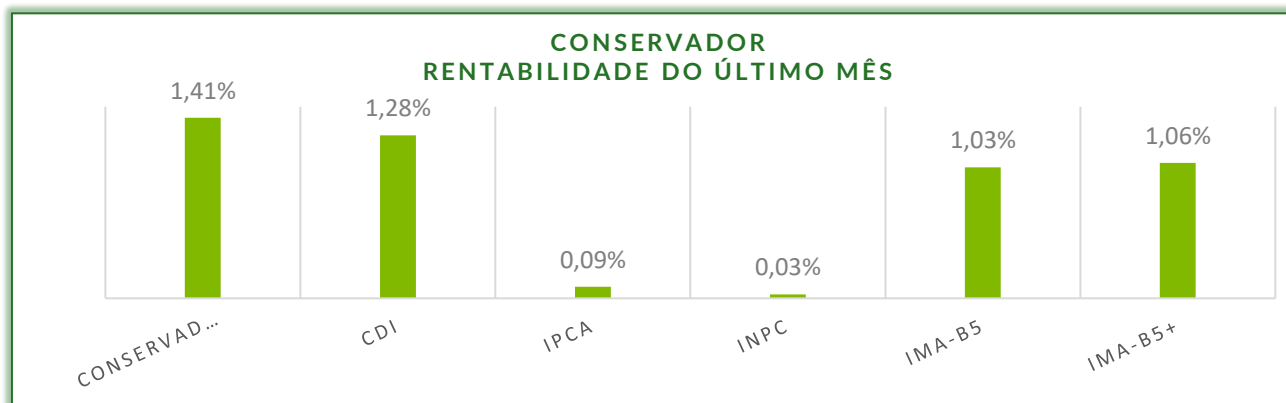
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos pré-fixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. No perfil Conservador, a rentabilidade no mês foi de 1,41%, superando o índice de referência de 0,45%, o que representa, aproximadamente, 316% do índice. O desempenho foi impulsionado principalmente pela renda fixa, com destaque para os títulos privados pós-fixados e o fundo exclusivo de liquidez, cujos retornos foram de 1,32% e 1,28%, respectivamente. Os investimentos estruturados também apresentaram resultado positivo, com rentabilidade de 1,58%, refletindo o bom desempenho dos fundos multimercados no período. Já o segmento imobiliário registrou valorização de 1,13%. Por fim, a carteira de empréstimos aos participantes manteve sua boa contribuição para o resultado consolidado, com retorno de 1,21% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,25%	-	1,58%	-	1,13%	1,21%	1,41%	0,45%
Ano	11,73%	-	14,50%	-	16,12%	14,45%	12,06%	7,50%
12 meses	13,51%	-	16,94%	-	11,99%	18,19%	13,86%	9,26%
24 meses	26,82%	-	25,06%	-	-	45,00%	26,99%	19,29%
36 meses	42,34%	-	26,54%	-	-	76,93%	41,81%	29,61%
Volatilidade	0,57%	-	3,50%	-	13,32%	0,90%	0,71%	1,22%



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

Previdência Usiminas

Av. Contorno, 6594 – Sala 1202

30110-044 - Belo Horizonte / MG

Classificação da informação: Confiden



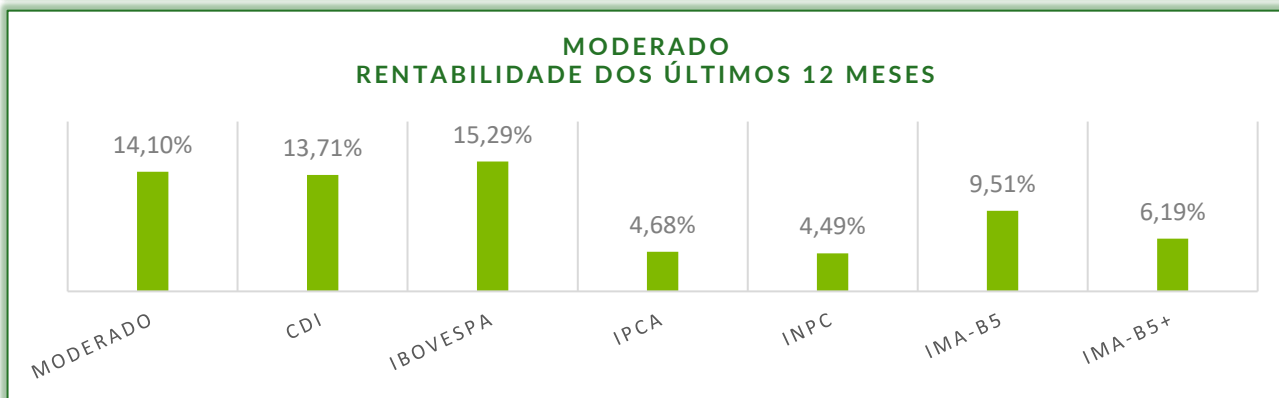
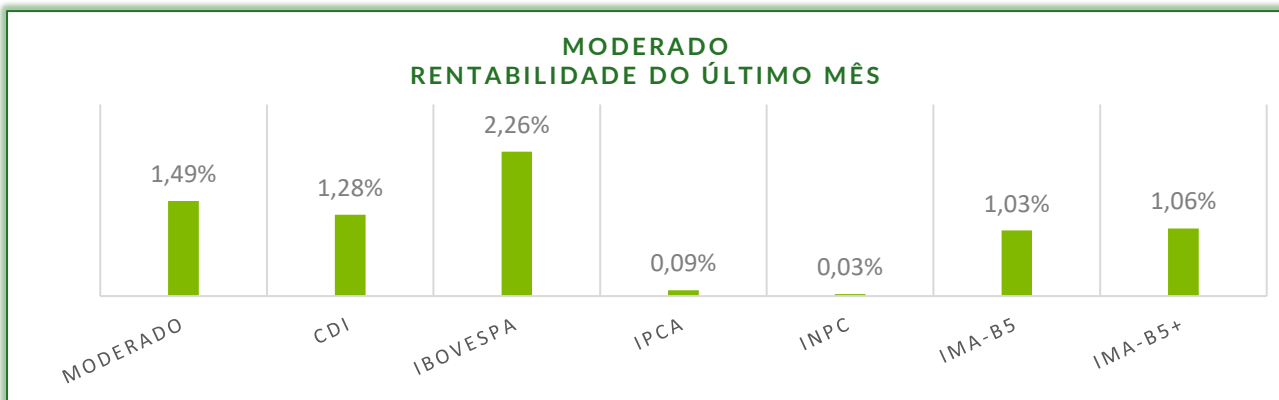
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos pré-fixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. No mercado acionário, o Ibovespa encerrou o mês em alta de 2,26%, acompanhando o movimento positivo dos mercados globais. O perfil Moderado registrou rentabilidade de 1,49% no mês, superando o índice de referência de 0,63%. Esse desempenho foi impulsionado pela renda fixa, com destaque para os títulos privados pós-fixados e o fundo exclusivo de liquidez, cujos retornos foram de 1,32% e 1,28%, respectivamente. A renda variável contribuiu com valorização de 1,56%, impulsionada pelo fundo referenciado ao Ibovespa, que acompanhou o bom desempenho do mercado acionário local e avançou 2,22%. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados apresentaram resultado positivo, com rentabilidade de 1,58%, refletindo o retorno dos fundos multimercados. O segmento imobiliário registrou valorização de 1,13%. Por fim, os investimentos no exterior tiveram valorização de 3,46%, influenciados pela performance positiva da renda variável global, além da valorização do dólar frente ao real.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,25%	1,56%	1,58%	3,46%	1,13%	1,21%	1,49%	0,63%
Ano	11,73%	26,33%	14,50%	7,10%	16,12%	14,45%	13,39%	9,14%
12 meses	13,51%	16,27%	16,94%	13,82%	11,99%	18,19%	14,10%	9,93%
24 meses	26,82%	30,99%	25,06%	61,36%	-	45,00%	28,84%	21,84%
36 meses	42,34%	26,18%	26,54%	78,90%	-	76,93%	39,78%	31,64%
Volatilidade	0,57%	14,70%	3,50%	11,10%	13,32%	0,90%	1,91%	1,35%



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

Previdência Usiminas

Av. Contorno, 6594 – Sala 1202

30110-044 - Belo Horizonte / MG

Classificação da informação: Confiden



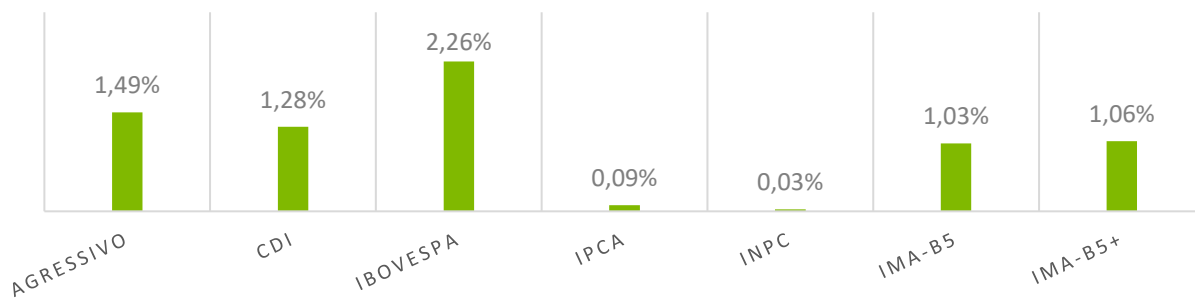
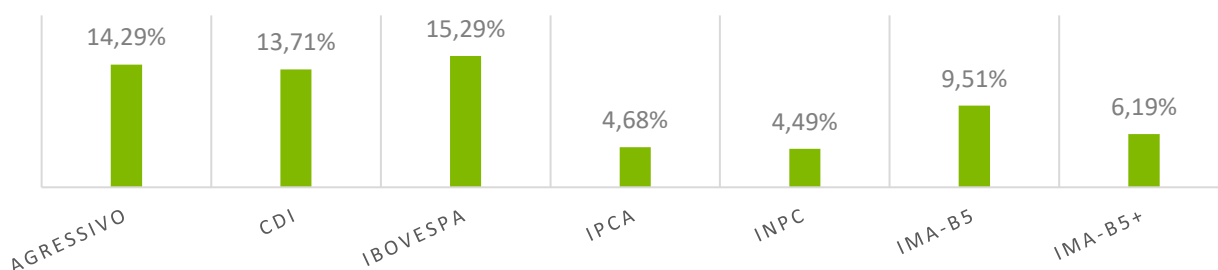
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos prefixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. No mercado acionário, o Ibovespa encerrou o mês em alta de 2,26%, acompanhando o movimento positivo dos mercados globais. O perfil Agressivo registrou rentabilidade de 1,49% no mês, superando o índice de referência de 0,81%. Esse desempenho foi impulsionado pela renda fixa, com destaque para os títulos privados pós-fixados e o fundo exclusivo de liquidez, cujos retornos foram de 1,32% e 1,28%, respectivamente. A renda variável contribuiu com valorização de 1,56%, impulsionada pelo fundo referenciado ao Ibovespa, que acompanhou o bom desempenho do mercado acionário local e avançou 2,22%. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados apresentaram resultado positivo, com rentabilidade de 1,58%, refletindo o retorno dos fundos multimercados. O segmento imobiliário registrou valorização de 1,13%. Por fim, os investimentos no exterior tiveram valorização de 3,46%, influenciados pela performance positiva da renda variável global, além da valorização do dólar frente ao real.

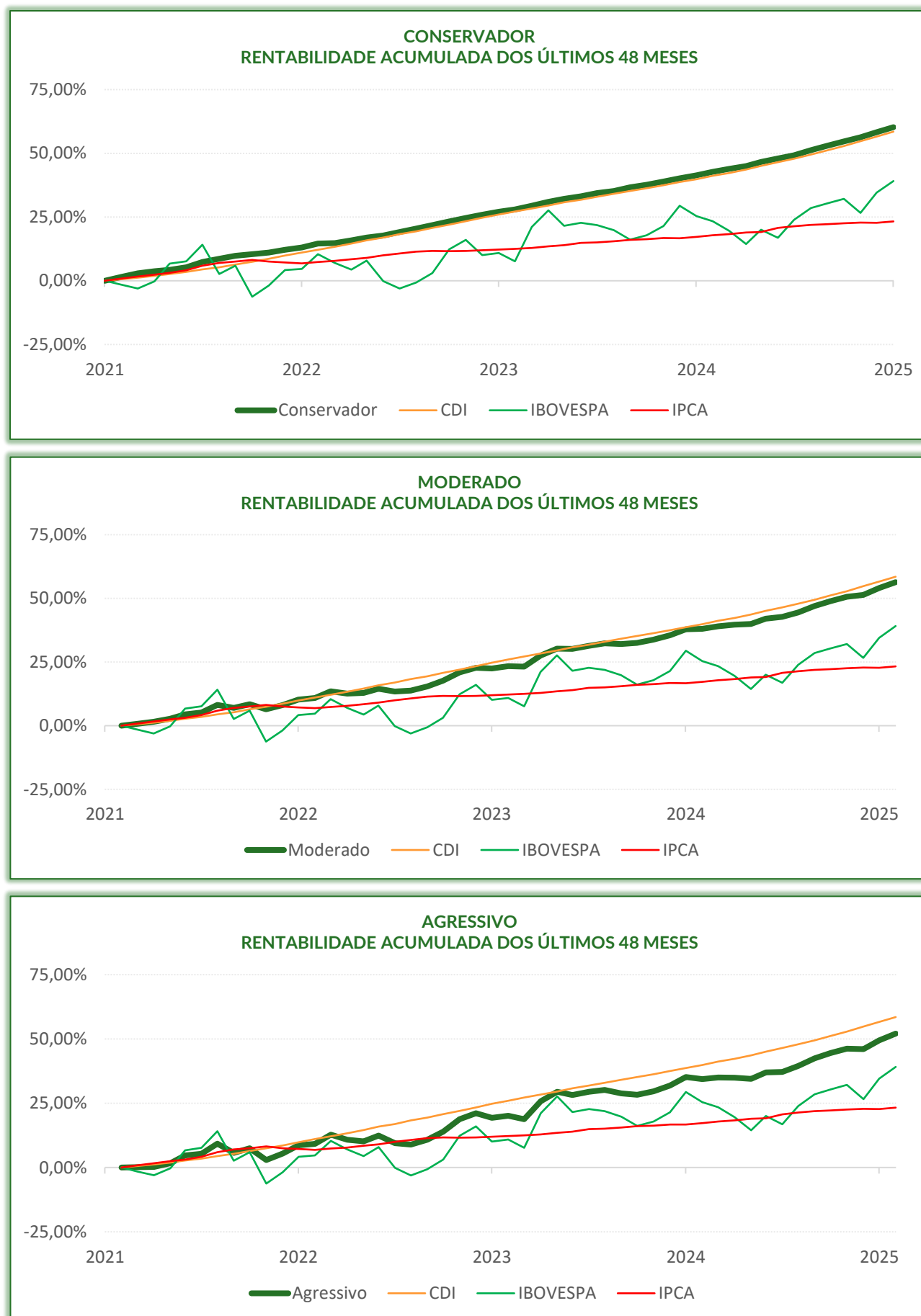
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,25%	1,56%	1,58%	3,46%	1,13%	1,21%	1,49%	0,81%
Ano	11,73%	26,33%	14,50%	7,10%	16,12%	14,45%	14,80%	10,79%
12 meses	13,51%	16,27%	16,94%	13,82%	11,99%	18,19%	14,29%	10,60%
24 meses	26,82%	30,99%	25,06%	61,36%	-	45,00%	29,90%	24,30%
36 meses	42,34%	26,18%	26,54%	78,90%	-	76,93%	36,82%	33,43%
Volatilidade	0,57%	14,70%	3,50%	11,10%	13,32%	0,90%	3,33%	2,47%

AGRESSIVO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSAGRESSIVO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES

*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



Previdência Usiminas

Av. Contorno, 6594 - Sala 1202

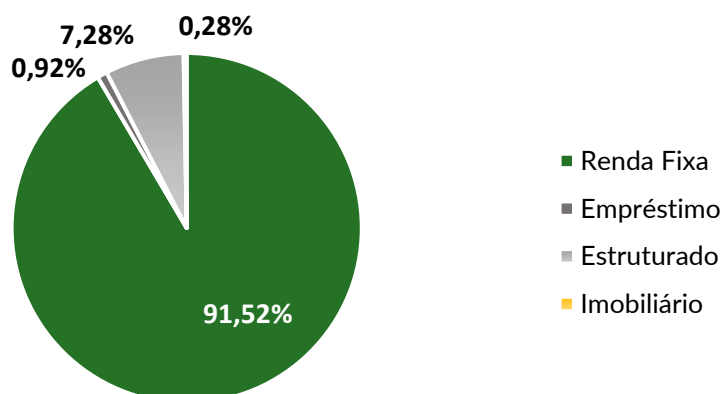
30110-044 - Belo Horizonte / MG

Classificação da informação: Confiden

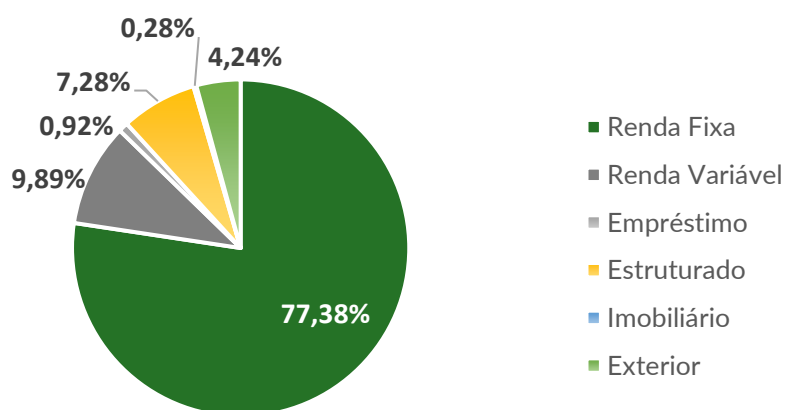


Alocação dos Perfis de Investimentos

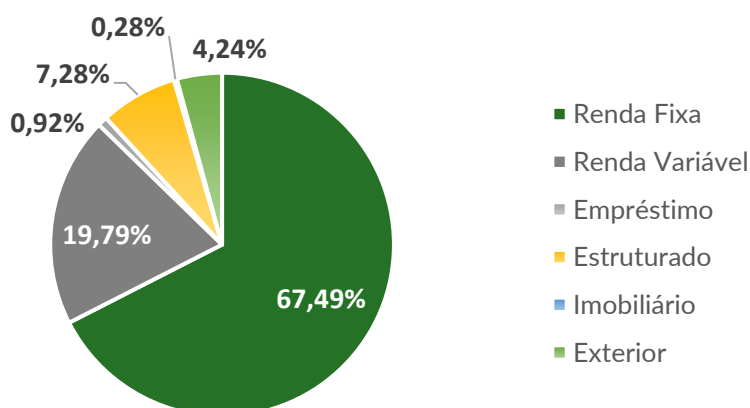
Conservador



Moderado

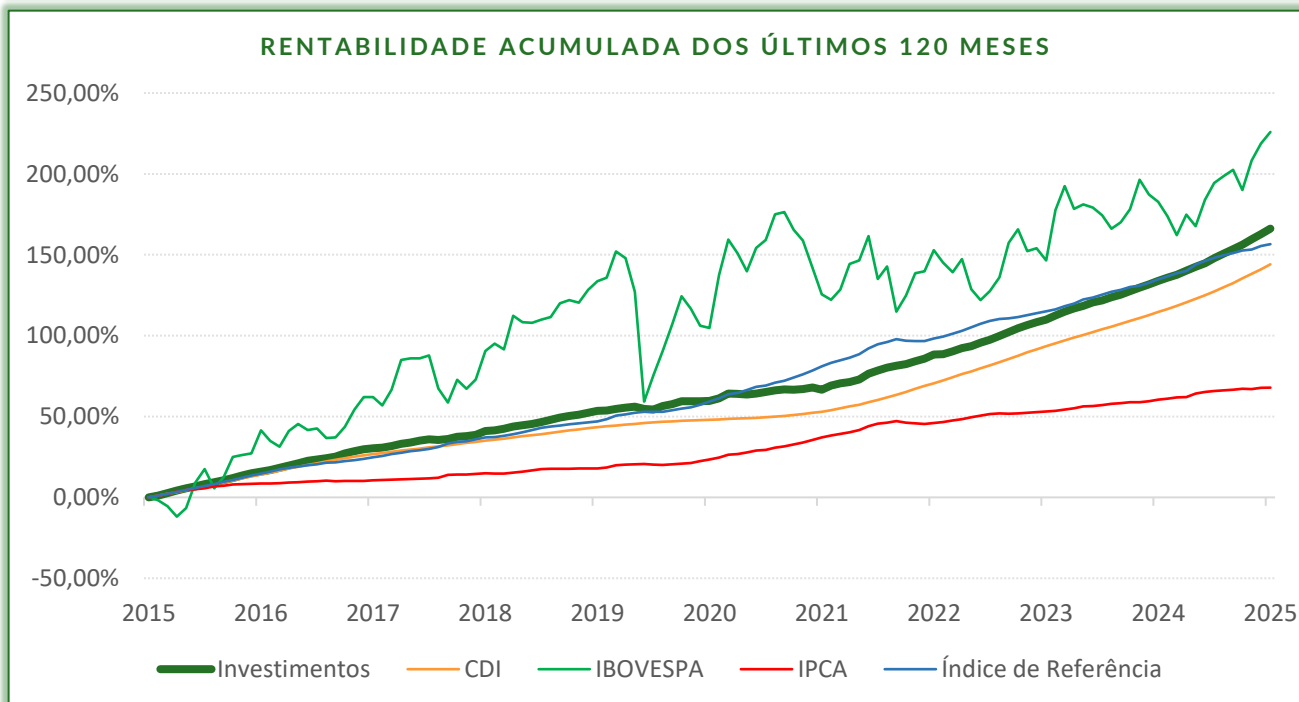
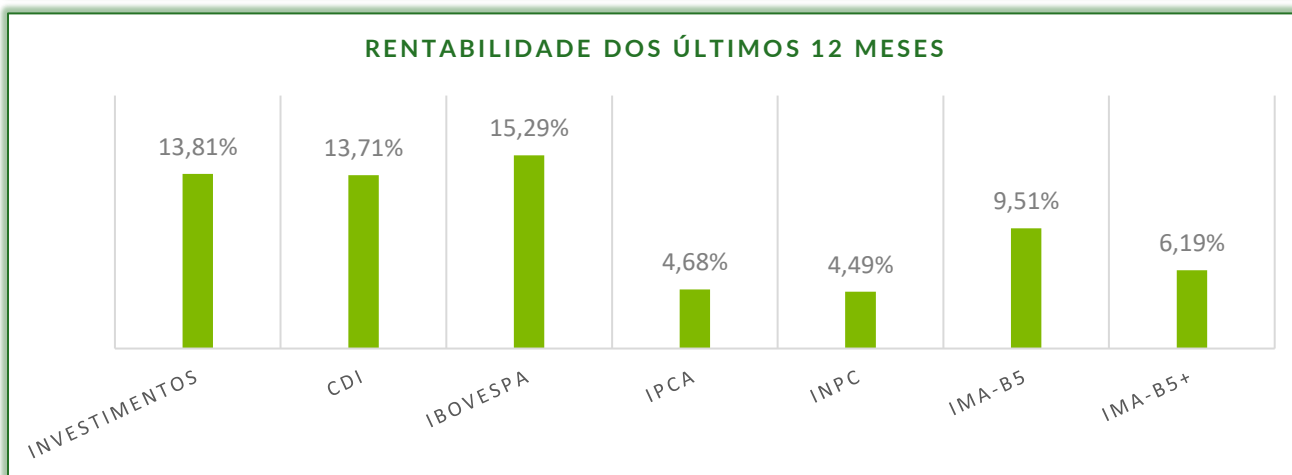
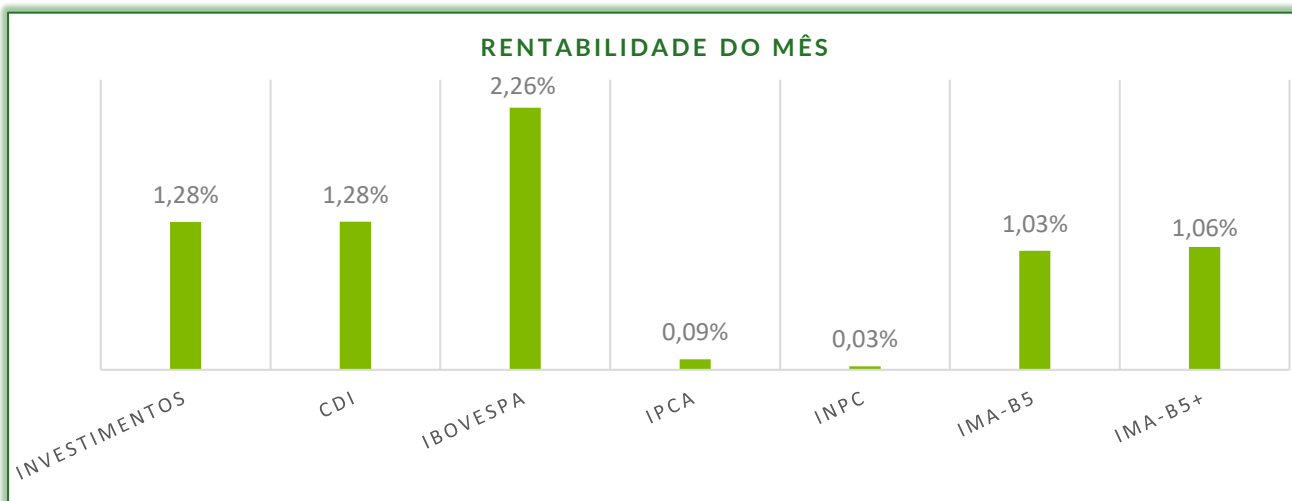


Agressivo





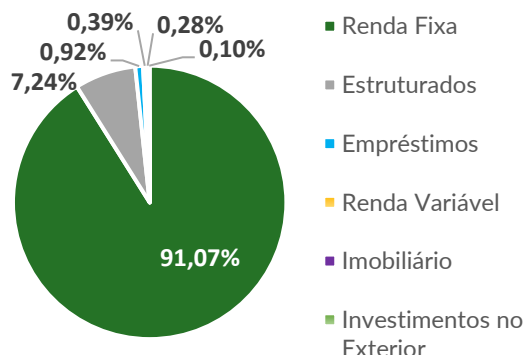
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



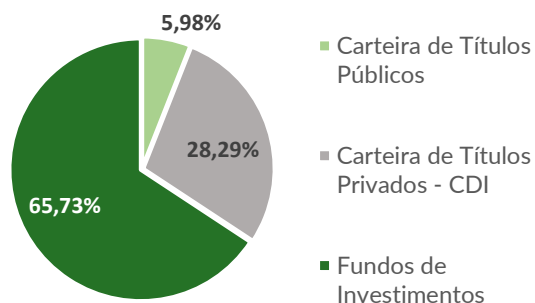


Alocação Consolidada do Plano

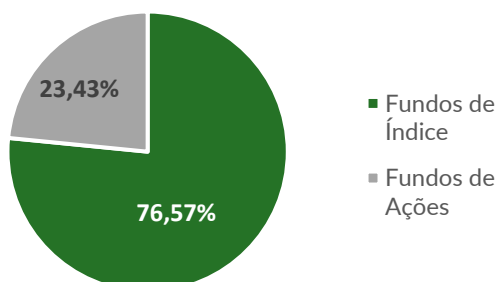
Distribuição por Segmentos



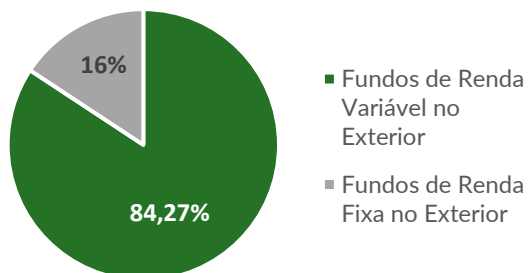
Composição Renda Fixa



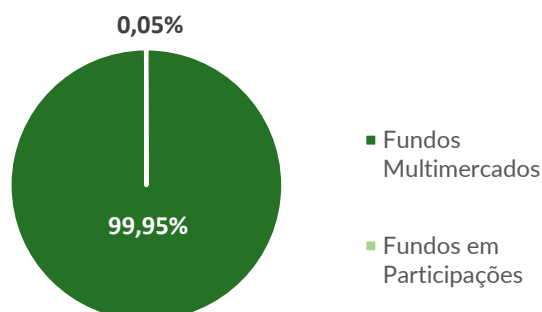
Composição Renda Variável



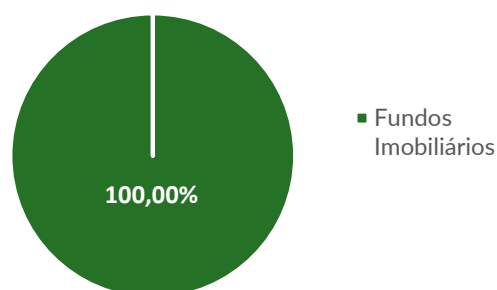
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	770.047.779	100,00%	91,07%
Títulos em Carteira Própria	263.874.313	34,27%	31,21%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	46.022.242	5,98%	5,44%
Carteira de Títulos Privados - CDI	217.852.071	28,29%	25,76%
Fundos de Investimentos	506.173.465	65,73%	59,86%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	408.909.783	53,10%	48,36%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	14.343.772	1,86%	1,70%
MONT BLANC FIRF CP	28.427.127	3,69%	3,36%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	43.537.042	5,65%	5,15%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.728.143	0,22%	0,20%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	9.227.599	1,20%	1,09%
Renda Variável	3.332.986	100,00%	0,39%
Fundos de Índice Listados	2.552.073	76,57%	0,30%
BOVA 11	2.552.073	76,57%	0,30%
Fundos de Ações	780.913	23,43%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	780.913	23,43%	0,09%
Empréstimos	7.769.756	100,00%	0,92%
Investimentos Estruturados	61.231.305	100,00%	7,24%
Fundos Multimercados	61.199.592	99,95%	7,24%
HARLEY FIC FIM	37.021.576	60,46%	4,38%
PLATINUM FIF MM LTDA	24.178.016	39,49%	2,86%
Fundos em Participações	31.714	0,05%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.428	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	24.280	0,04%	0,00%
Investimentos no Exterior	816.850	100,00%	0,10%
Fundos no Exterior	816.850	100,00%	0,10%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	688.336	84,27%	0,08%
PIMCO INCOME FIM	128.514	15,73%	0,02%
Fundos Imobiliários	2.386.809	100,00%	0,28%
KFOF11	1.217.128	50,99%	0,14%
BCIA11	1.169.681	49,01%	0,14%
Total dos Investimentos	845.585.484	100,00%	100,00%