



Plano
Cosiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

DEZEMBRO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de dezembro consolidou a melhora do quadro inflacionário no Brasil e a perspectiva de proximidade do início de ciclo de queda da taxa Selic. Com condições globais mais favoráveis, como a queda de juros dos EUA — mesmo com incertezas da nova política tarifária americana — o mercado acionário brasileiro registrou alta expressiva, influenciada principalmente pelo fluxo estrangeiro para a bolsa local.

A inflação oficial, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,33% em dezembro, acumulando 4,26% em 2025, nível inferior ao teto da meta de inflação (4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,21% no mês e 3,09% no ano. Na última reunião do ano, o Banco Central manteve a Selic em 15%, mas reconheceu que a inflação tem desacelerado. O último Relatório Focus de dezembro projeta a inflação de 2026 em 4,05%, dentro do intervalo da meta para esse período (entre 1,5% e 4,5%).

Nos EUA, o Banco Central do país realizou o terceiro corte de juros seguido, reduzindo as taxas em 0,25 ponto percentual e atingindo o intervalo entre 3,50% e 3,75%. Segundo a ata da reunião, houve divergências sobre essa decisão. Nesse cenário, aumenta-se a incerteza sobre o ritmo dos próximos cortes em 2026. Em dezembro, a inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, atingiu 2,7% em termos anuais (acima da meta de 2%) e o desemprego encerrou em 4,4%. Em dezembro, o Banco Central Europeu não alterou as taxas de juros pela quarta vez seguida. A inflação anual da Zona do Euro desacelerou de 2,2% para 2% em dezembro, em linha com a meta de 2%. A atividade econômica da região continua apresentando sinais mistos, com crescimento do setor de serviços e menor dinamismo da indústria.

No mercado local, o Ibovespa (índice de ações) apresentou alta de 1,29% em dezembro, enquanto o IFIX (índice de fundos imobiliários) subiu 3,14%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, desvalorizou 0,19%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 0,95%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,22% no mês, acumulando 14,32% em 2025.

No exterior, os principais índices acionários apresentaram desempenho misto (em dólar) no último mês do ano: o Nasdaq registrou queda de 0,53%, o S&P 500 teve queda marginal de 0,05%, o MSCI World avançou 0,73% e o MSCI Europe valorizou 3,84%. Ainda assim, no acumulado de 2025 todos esses índices apresentaram resultado positivo. O dólar (Ptax) encerrou dezembro cotado a R\$ 5,50, alta de 3,16% no mês e desvalorização de 11,14% 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.



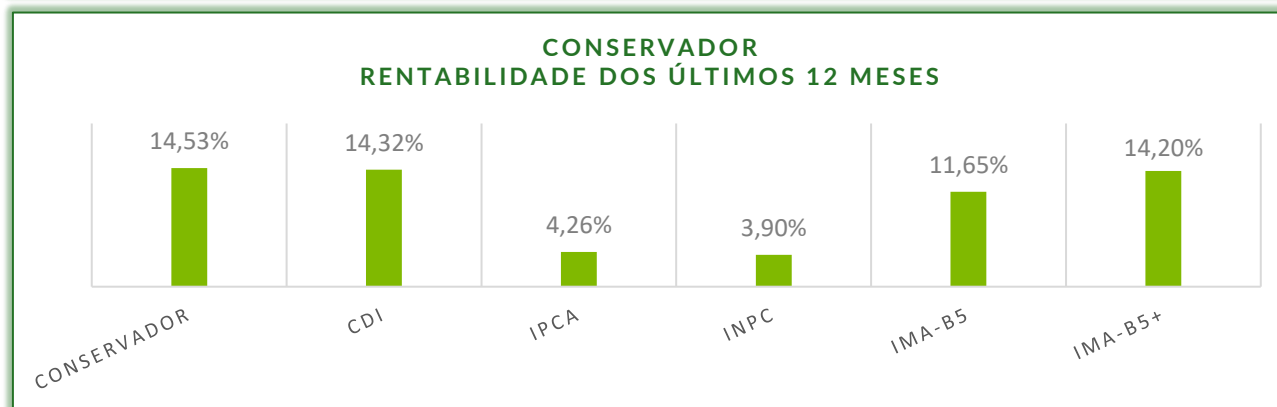
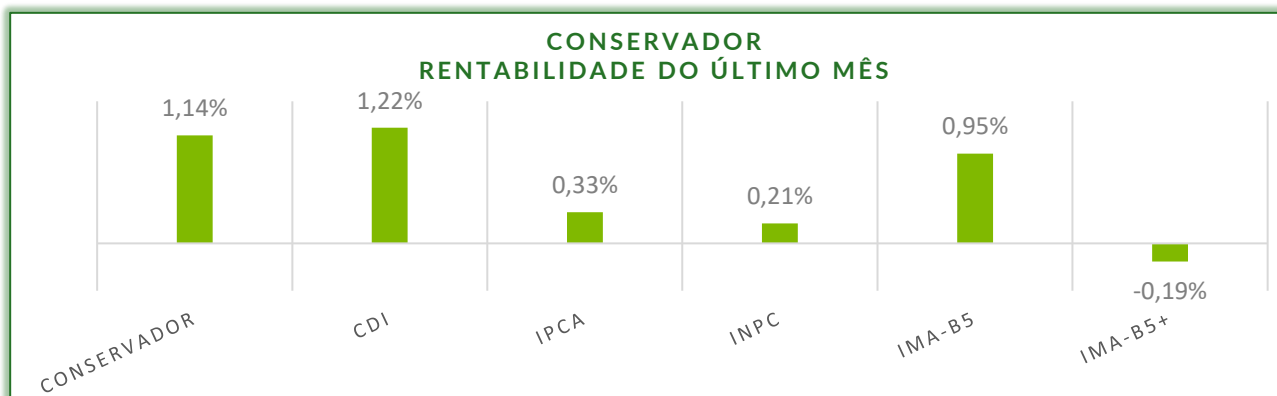
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de $\pm 1,50$ ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de títulos públicos, a média dos papéis indexados à inflação apresentou baixa rentabilidade, com o IMA-B registrando variação positiva de 0,31%, refletindo melhor desempenho nos vencimentos intermediários e retração nos prazos mais longos. No perfil Conservador, a rentabilidade no mês foi de 1,14%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,69%. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 1,17%, impulsionada principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 1,26% e 1,25%, respectivamente. O fundo Triumph, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, apresentou valorização de 1,23%. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,46%, enquanto o segmento de investimentos estruturados também contribuiu positivamente, com rentabilidade de 0,89% no período, superando o índice de referência do plano. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,24% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,17%	-	0,89%	-	3,46%	1,24%	1,14%	0,69%
Ano	14,23%	-	16,76%	-	25,95%	17,31%	14,53%	8,82%
12 meses	14,23%	-	16,76%	-	25,95%	17,31%	14,53%	8,82%
24 meses	26,81%	-	23,36%	-	-	45,08%	26,82%	19,01%
36 meses	43,58%	-	31,58%	-	-	77,17%	43,33%	29,24%
60 meses	66,06%	-	54,21%	-	-	168,19%	69,23%	61,39%
Volatilidade	0,38%	-	3,49%	-	12,96%	0,41%	0,54%	1,22%



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



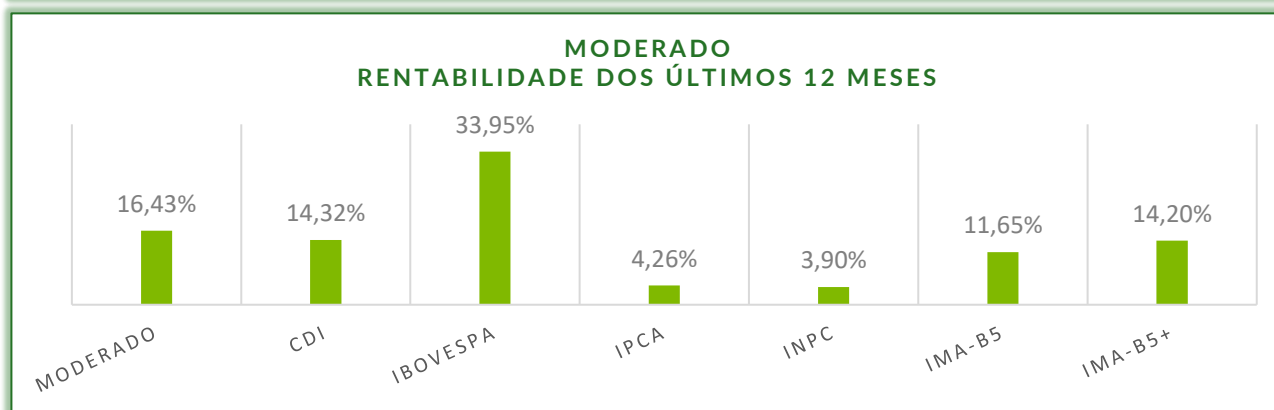
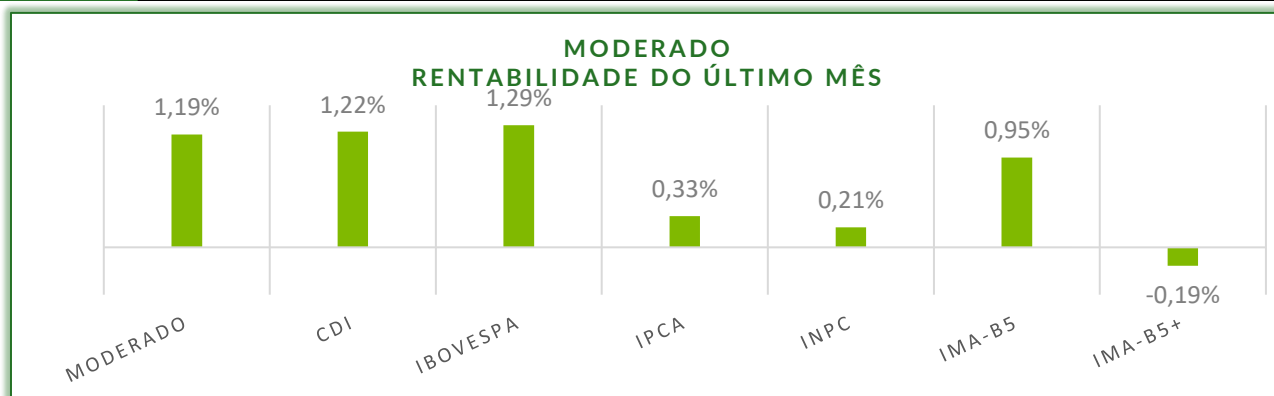
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de $\pm 1,50$ ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de renda variável, o Ibovespa encerrou o mês com valorização de 1,29%, enquanto o segmento imobiliário apresentou desempenho expressivo, com o IFIX registrando alta de 3,14%. No perfil Moderado, a rentabilidade no mês foi de 1,19%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,75%. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 1,17%, impulsionada principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 1,26% e 1,25%, respectivamente. O segmento de renda variável apresentou rentabilidade de 0,69% no mês, resultado impactado negativamente pela parcela não referenciada, que registrou desvalorização de 1,62% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,46%, superando o índice de referência. A parcela de investimentos no exterior apresentou valorização de 3,64%, influenciada pela performance positiva da renda variável global, que avançou 4,06%. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,24% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,17%	0,69%	0,89%	3,64%	3,46%	1,24%	1,19%	0,75%
Ano	14,23%	34,78%	16,76%	10,56%	25,95%	17,31%	16,43%	11,19%
12 meses	14,23%	34,78%	16,76%	10,56%	25,95%	17,31%	16,43%	11,19%
24 meses	26,81%	17,76%	23,36%	47,13%	-	45,08%	25,11%	18,43%
36 meses	43,58%	44,99%	31,58%	78,19%	-	77,17%	44,40%	32,11%
60 meses	66,06%	37,54%	54,21%	-	-	168,19%	63,09%	64,98%
Volatilidade	0,38%	12,47%	3,49%	10,33%	12,96%	0,41%	1,43%	1,19%



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



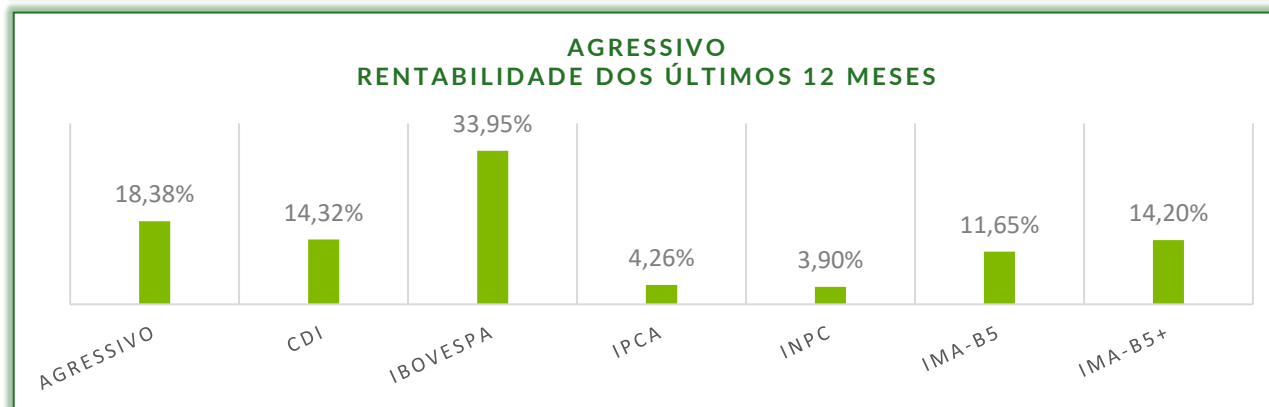
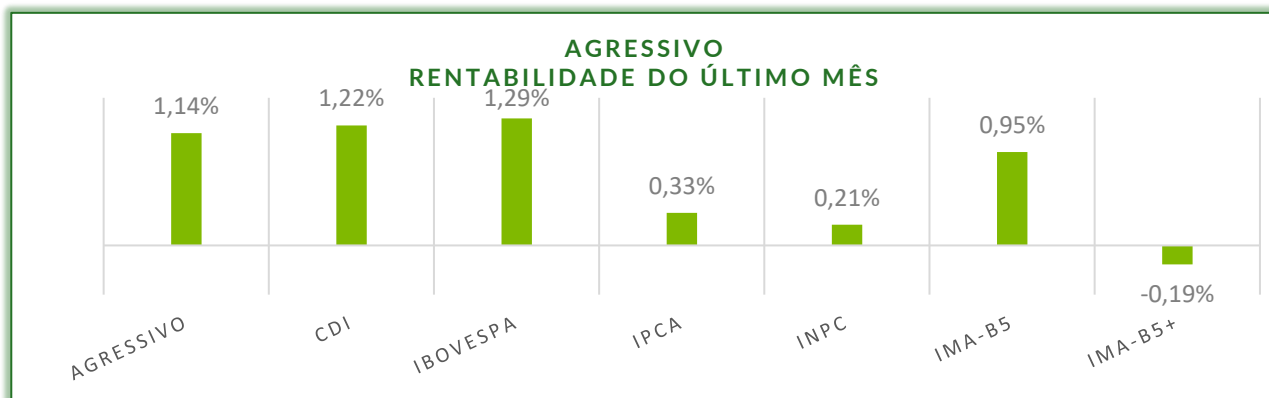
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de $\pm 1,50$ ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de renda variável, o Ibovespa encerrou o mês com valorização de 1,29%, enquanto o segmento imobiliário apresentou desempenho expressivo, com o IFIX registrando alta de 3,14%. No perfil Agressivo, a rentabilidade no mês foi de 1,14%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,81%. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 1,17%, impulsionada principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 1,26% e 1,25%, respectivamente. O segmento de renda variável apresentou rentabilidade de 0,69% no mês, resultado impactado negativamente pela parcela não referenciada, que registrou desvalorização de 1,62% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,46%, superando o índice de referência. A parcela de investimentos no exterior apresentou valorização de 3,64%, influenciada pela performance positiva da renda variável global, que avançou 4,06%. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,24% no mês.

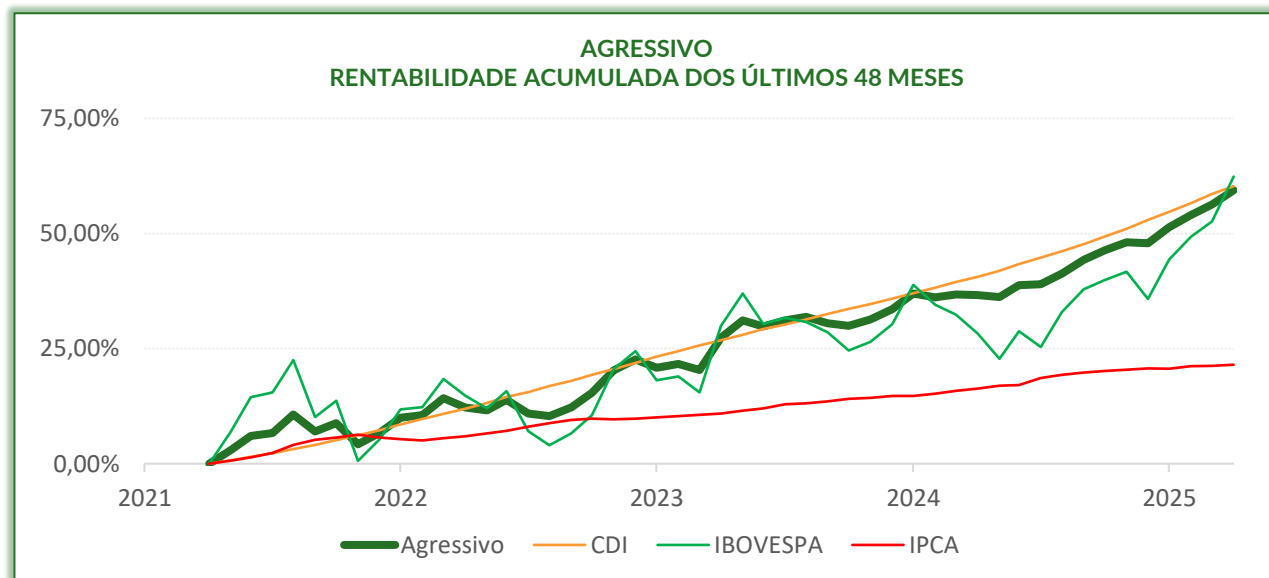
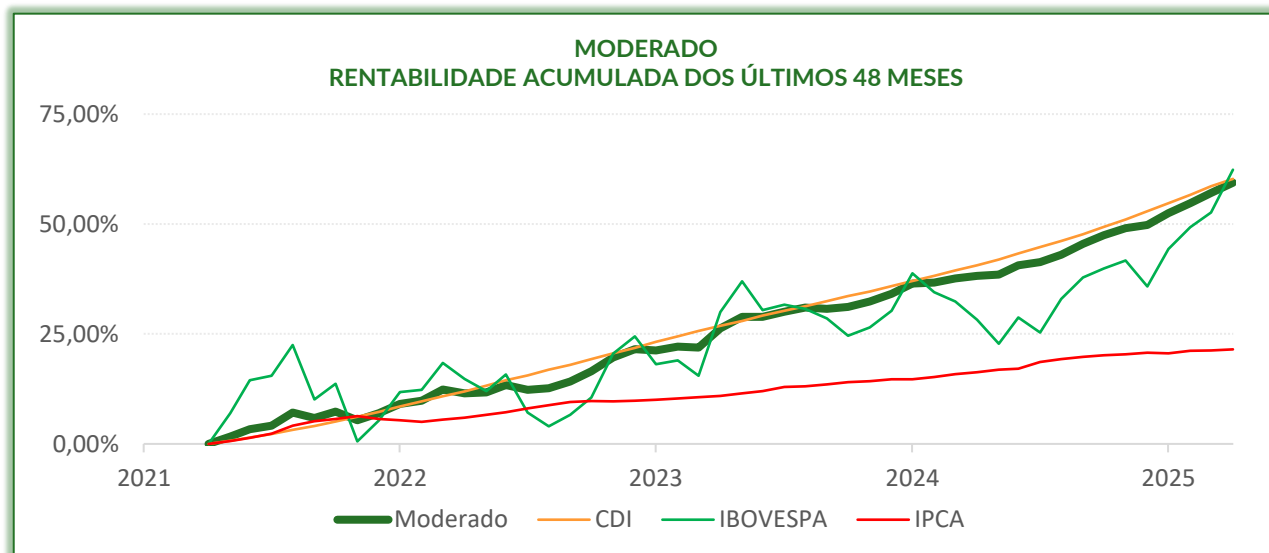
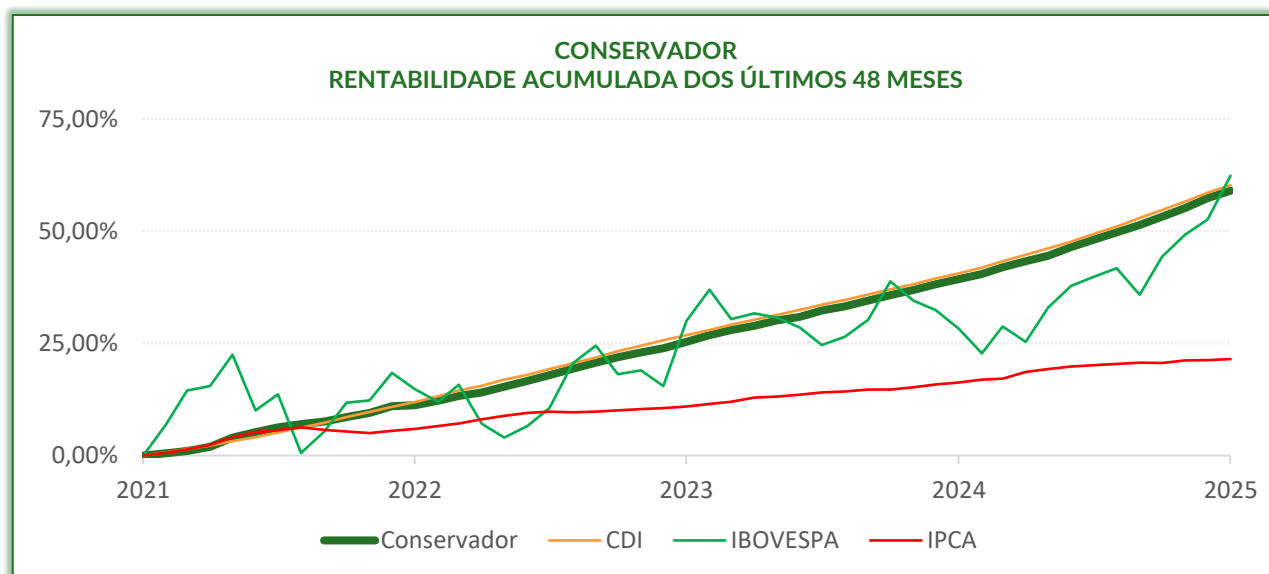
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,17%	0,69%	0,89%	3,64%	3,46%	1,24%	1,14%	0,81%
Ano	14,23%	34,78%	16,76%	10,56%	25,95%	17,31%	18,38%	13,59%
12 meses	14,23%	34,78%	16,76%	10,56%	25,95%	17,31%	18,38%	13,59%
24 meses	26,81%	17,76%	23,36%	47,13%	-	45,08%	22,93%	17,79%
36 meses	43,58%	44,99%	31,58%	78,19%	-	77,17%	44,45%	34,76%
60 meses	66,06%	37,54%	54,21%	-	-	168,19%	56,35%	68,28%
Volatilidade	0,38%	12,47%	3,49%	10,33%	12,96%	0,41%	2,60%	2,08%



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



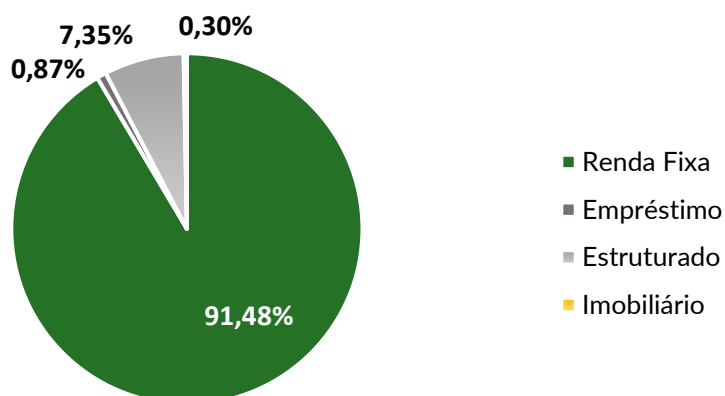
Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado



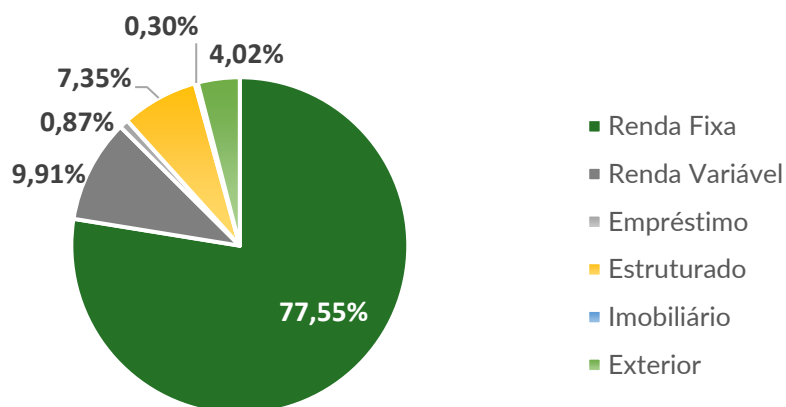


Alocação dos Perfis de Investimentos

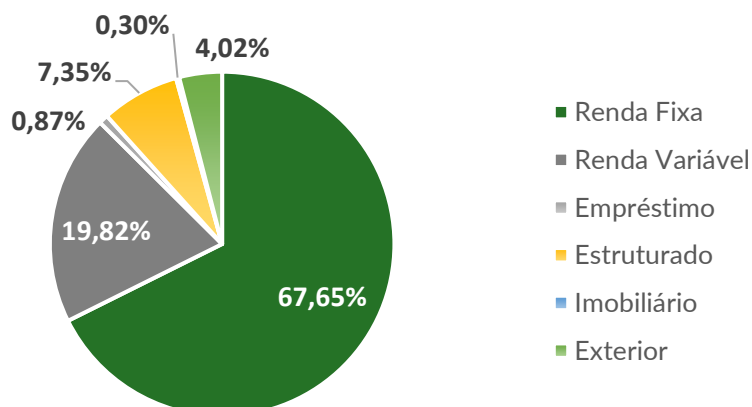
Conservador



Moderado

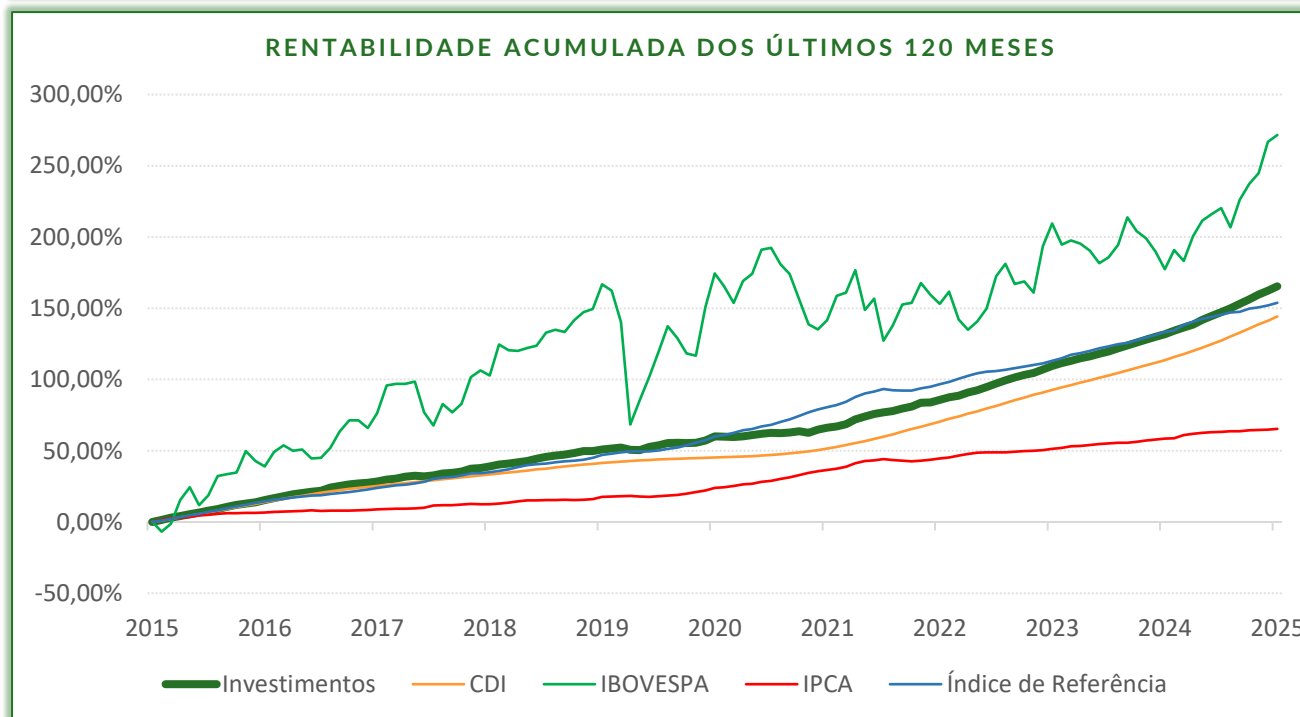
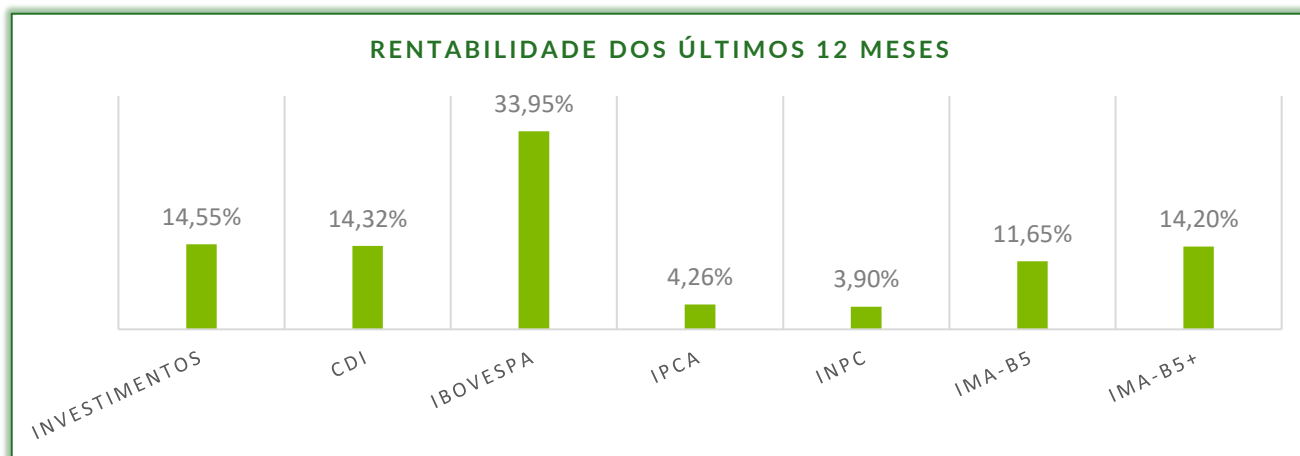
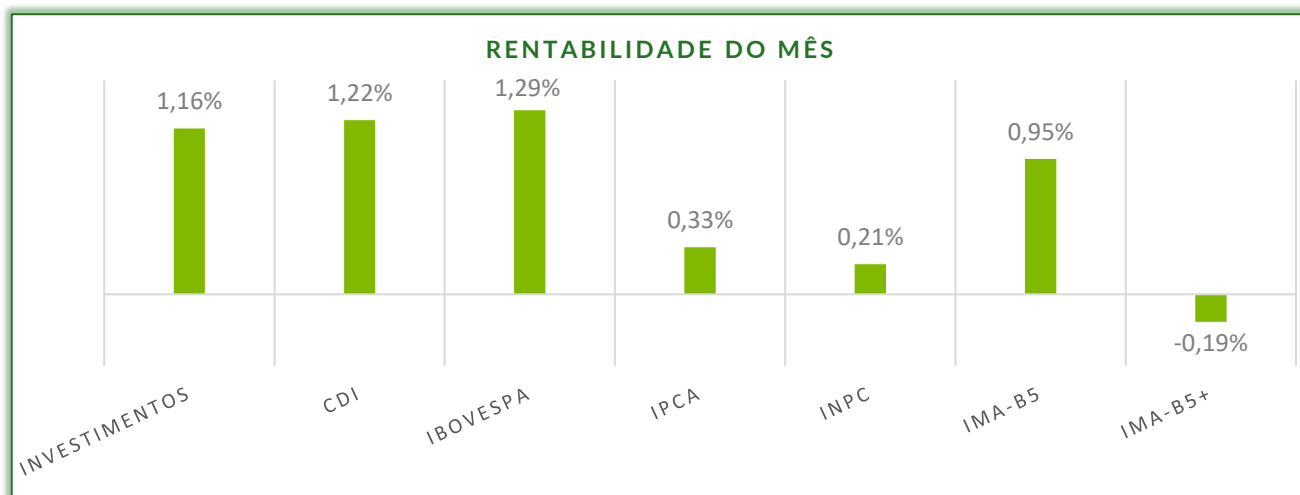


Agressivo





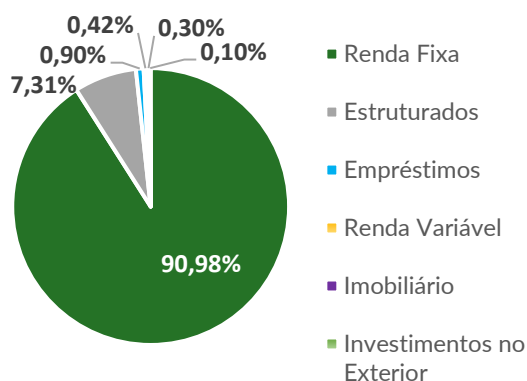
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



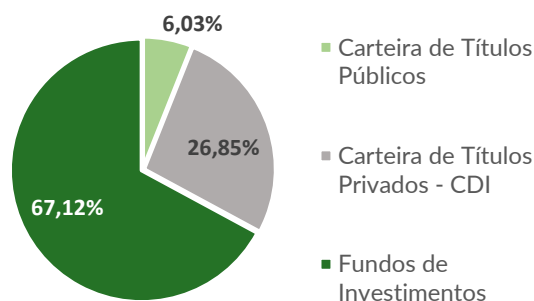


Alocação Consolidada do Plano

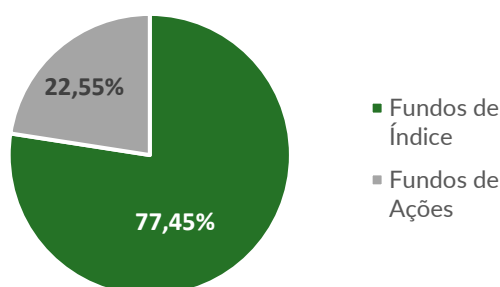
Distribuição por Segmentos



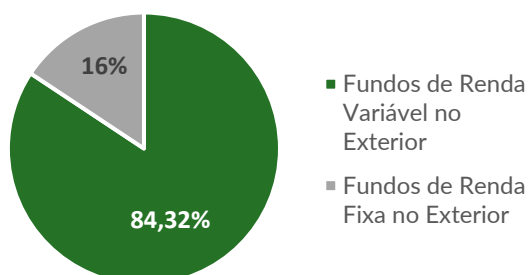
Composição Renda Fixa



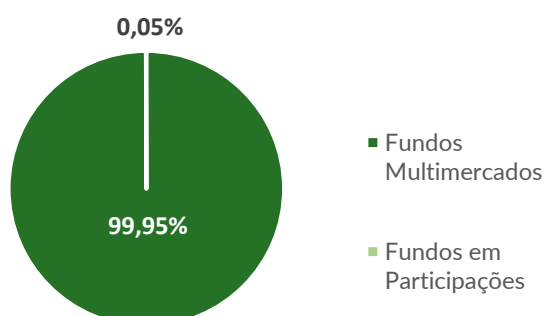
Composição Renda Variável



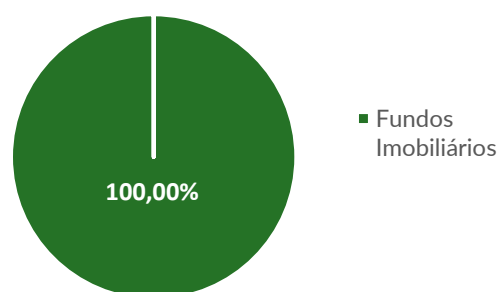
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	776.960.205	100,00%	90,98%
Títulos em Carteira Própria	255.479.228	32,88%	29,92%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	46.836.865	6,03%	5,48%
Carteira de Títulos Privados - CDI	208.642.363	26,85%	24,43%
Fundos de Investimentos	521.480.977	67,12%	61,06%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	422.289.956	54,35%	49,45%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	14.689.118	1,89%	1,72%
MONT BLANC FIRF CP	29.078.415	3,74%	3,41%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	44.221.049	5,69%	5,18%
SAFRA VITESSE FIRF CP	1.768.142	0,23%	0,21%
SULAMERICA CRÉDITO ESG FIRF CP	9.434.297	1,21%	1,10%
Renda Variável	3.556.058	100,00%	0,42%
Fundos de Índice Listados	2.754.098	77,45%	0,32%
BOVA 11	2.754.098	77,45%	0,32%
Fundos de Ações	801.960	22,55%	0,09%
OCEANA INDIAN FIA	801.960	22,55%	0,09%
Empréstimos	7.643.196	100,00%	0,90%
Investimentos Estruturados	62.436.871	100,00%	7,31%
Fundos Multimercados	62.406.779	99,95%	7,31%
HARLEY FIC FIM	37.823.691	60,58%	4,43%
PLATINUM FIF MM LTDA	24.583.087	39,37%	2,88%
Fundos em Participações	30.092	0,05%	0,00%
FIP CXA MOD OLEO GAS	6	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP	7.535	0,01%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	22.551	0,04%	0,00%
Investimentos no Exterior	843.267	100,00%	0,10%
Fundos no Exterior	843.267	100,00%	0,10%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	711.066	84,32%	0,08%
PIMCO INCOME FIM	132.201	15,68%	0,02%
Fundos Imobiliários	2.539.370	100,00%	0,30%
KFOF11	1.307.981	51,51%	0,15%
BCIA11	1.231.390	48,49%	0,14%
Total dos Investimentos	853.978.968	100,00%	100,00%