



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

ABRIL 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de abril foi marcado por uma escalada nas tensões comerciais, após o anúncio da nova política tarifária dos EUA. As discussões levaram ao temor dos investidores com uma possível recessão da economia americana, elevando as incertezas e volatilidade dos ativos globais. Apesar do Brasil ter sido tarifado, a alíquota (10%) foi uma das menores anunciadas pelo governo americano. A China, por sua vez, recebeu uma das maiores alíquotas e, em resposta, retribuiu as tarifas aos produtos americanos. Ao longo do mês, os EUA decidiram adiar por 90 dias as tarifas anunciadas, com exceção das tarifas sobre os produtos chineses. Por outro lado, retiraram as tarifas sobre os produtos de tecnologia e iniciaram negociações com a China. No cenário local, a inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, subiu 0,43% em abril e a maior contribuição veio dos preços dos alimentos e itens de saúde. Nos últimos 12 meses, o IPCA atingiu 5,53%, acima do intervalo da meta para 2025 (entre 1,5% e 4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,48% no mês e 5,32% em 12 meses.

As projeções do mercado, divulgadas no último Relatório Focus de abril, indicam que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,55%. Para controlar o aumento nos preços e trazer a inflação para o intervalo da meta, o mercado espera que a Selic seja elevada e termine o ano de 2025 em 15%, acima da taxa que encerrou o mês de abril (14,25%). As discussões tarifárias também agravaram a indefinição em torno das futuras decisões do Banco Central dos EUA sobre a taxa de juros, persistindo a ausência de consenso para a reunião de maio. A inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, subiu 0,2% em abril, desacelerando para 2,3% nos últimos 12 meses, abaixo do resultado anterior (2,4%).

Na Zona do Euro, a inflação tem se aproximado da meta (2%), encerrando em 2,2% no acumulado nos últimos 12 meses até abril. Já a economia segue com sinais de fragilidade, com queda nos indicadores dos setores de serviços e industrial. Nesse cenário, o Banco Central Europeu – BCE reduziu os juros em 0,25 ponto percentual em abril, destacando o possível impacto negativo das tarifas americanas sobre o crescimento da região.

Sobre os ativos locais, no mês de abril, o Ibovespa registrou alta de 3,69%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,33% no mês. Já o índice de títulos de menor prazo, o IMA-B 5, valorizou 1,76%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,06%. O IFIX, índice de referência de fundos imobiliários, subiu 3,01%. Apesar da alta volatilidade nos mercados em abril, no final do mês os principais índices de ações dos EUA apresentaram recuperação. Os índices S&P 500 e o Nasdaq Composite encerraram o mês com retornos, em dólar, de -0,76% e +0,85%, respectivamente. A variação do MSCI World foi de +0,74%. Já o índice MSCI Europe subiu 3,81% e o MSCI China caiu 4,87%. No mês, o dólar Ptax desvalorizou 1,42% frente ao Real, cotado a R\$5,66.



Informações dos Perfis de Investimentos e da Carteira de Renda Vitalícia

No plano Usiprev, os participantes ativos podem escolher entre um dos três perfis de investimento:

Conservador

A carteira deste perfil admite aplicações nos segmentos de renda fixa, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior. Não há previsão de alocação no segmento de renda variável. O grau de volatilidade do perfil Conservador tende a ser menor do que a dos outros perfis.

Moderado

A carteira deste perfil 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

A carteira deste 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.

Carteira Renda Vitalícia

A carteira de Renda Vitalícia foi formada para gerir os recursos da parcela de Benefício Definido do Usiprev. Essa carteira corresponde ao saldo dos participantes fundadores que aposentaram e optaram pela modalidade vitalícia. Considerando o risco atuarial dessa parcela são executadas estratégias de investimentos específicas para gestão do seu passivo atuarial.



Resultados do Perfil Conservador



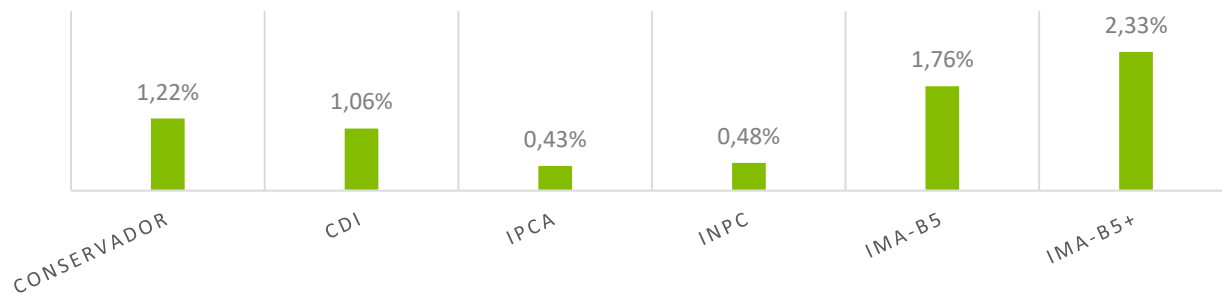
Comentário da Gestão

O perfil Conservador do Usiprev rendeu 1,22% no mês de abril, comparado a 0,90% do seu benchmark e a 1,06% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI.

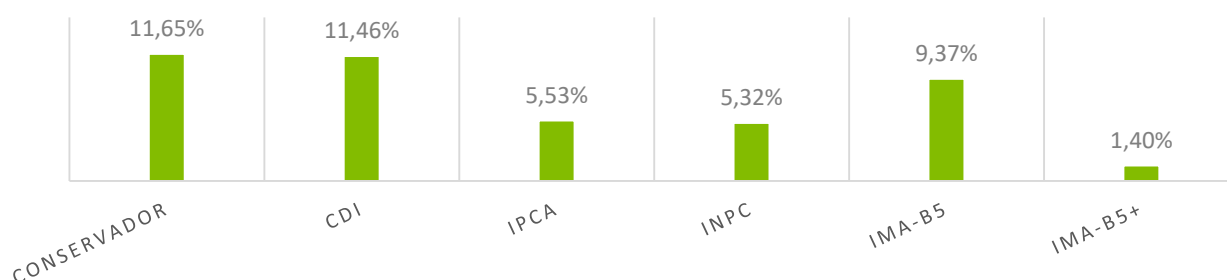
Os fundos imobiliários e multimercados tiveram excelente desempenho no mês e contribuíram positivamente para o bom desempenho do perfil no mês, embora sejam classes menos representativas dentro do Conservador. Com estes resultados, o perfil atingiu 136% do benchmark do plano e 115,5% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	1,10%	-	3,45%	-	8,44%	1,40%	1,22%	0,90%
Ano	4,27%	-	4,93%	-	12,75%	5,37%	4,33%	4,19%
12 meses	11,58%	-	12,49%	-	-5,91%	17,85%	11,65%	10,67%
24 meses	24,53%	-	18,41%	-	-	39,06%	24,60%	19,62%
36 meses	39,46%	-	22,94%	-	-	66,25%	37,60%	29,47%
60 meses	72,34%	-	46,43%	-	-	149,95%	69,92%	70,22%
Volatilidade	0,41%	-	3,11%	-	15,80%	0,29%	0,47%	1,38%

CONSERVADOR RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊS



CONSERVADOR RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES





Resultados do Perfil Moderado

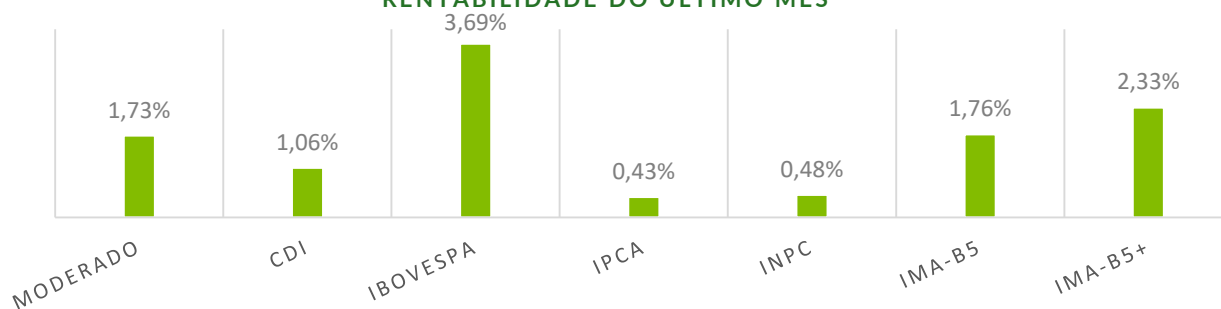
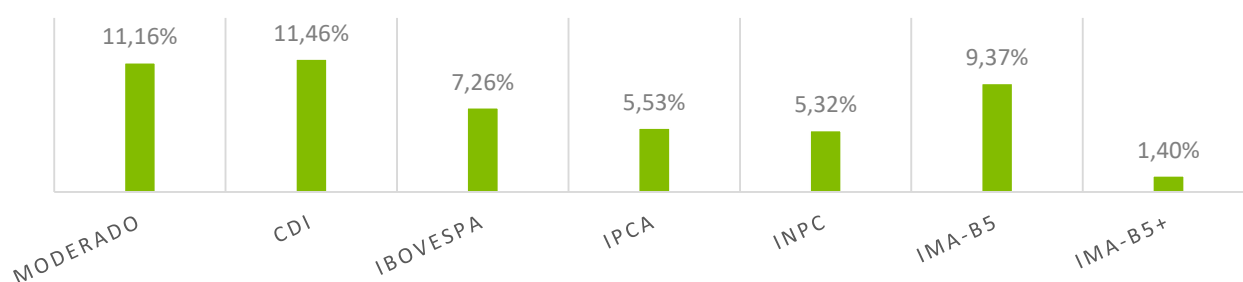


Comentário da Gestão

O perfil Moderado do Usiprev rendeu 1,73% no mês de abril, comparado a 0,90% do benchmark do plano e a 1,06% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI. Os fundos imobiliários e multimercados tiveram excelente desempenho no mês e contribuíram positivamente para o bom desempenho do perfil no mês, embora sejam classes menos representativas.

A renda variável, que possui presença relevante na carteira, foi a classe que mais contribuiu para o resultado depois da renda fixa. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa com folga, atingindo 167,5% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 136% do benchmark do plano e 164% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	1,10%	6,18%	3,45%	0,89%	8,44%	1,40%	1,73%	0,90%
Ano	4,27%	14,51%	4,93%	-4,65%	12,75%	5,37%	5,20%	4,19%
12 meses	11,58%	6,09%	12,49%	16,09%	-5,91%	17,85%	11,16%	10,67%
24 meses	24,53%	26,47%	18,41%	40,85%	-	39,06%	26,42%	19,62%
36 meses	39,46%	20,07%	22,94%	46,52%	-	66,25%	35,69%	29,47%
60 meses	72,34%	56,85%	46,43%	-	-	149,95%	70,02%	70,22%
Volatilidade	0,41%	14,97%	3,11%	10,38%	15,80%	0,29%	2,12%	1,38%

MODERADO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSMODERADO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



Resultados do Perfil Agressivo

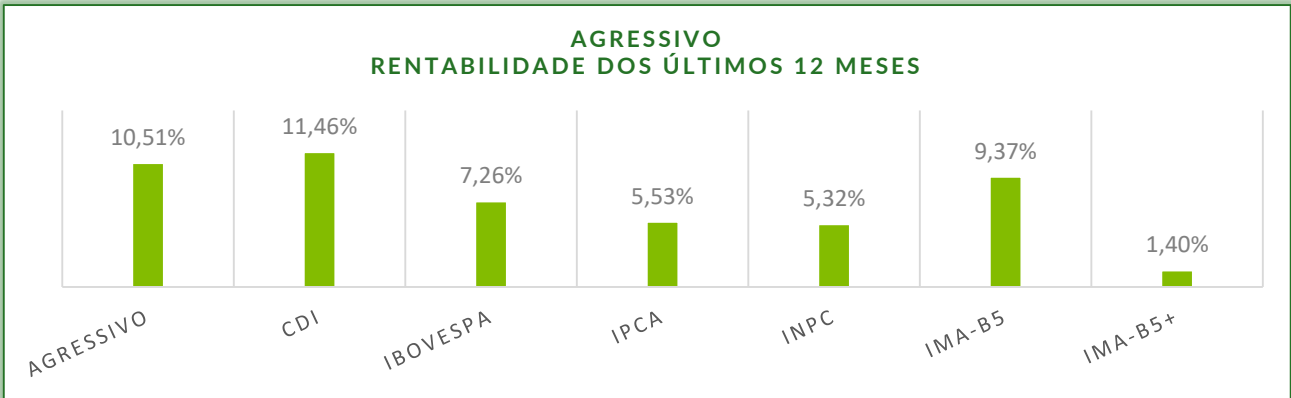
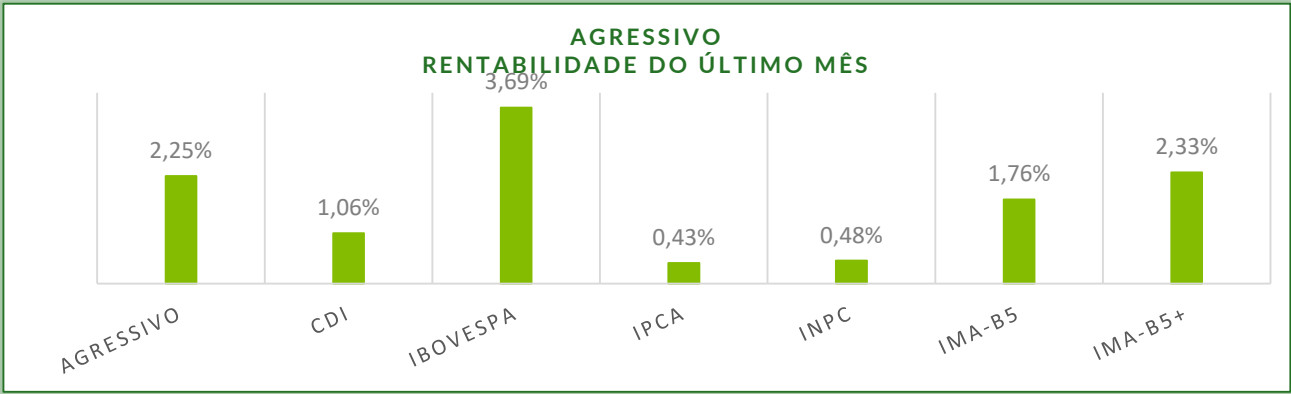


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo do Usiprev rendeu 2,25% no mês de abril, comparado a 0,90% do benchmark do plano e a 1,06% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI. Os fundos imobiliários e multimercados tiveram excelente desempenho no mês e contribuíram positivamente para o bom desempenho do perfil no mês, embora sejam classes menos representativas.

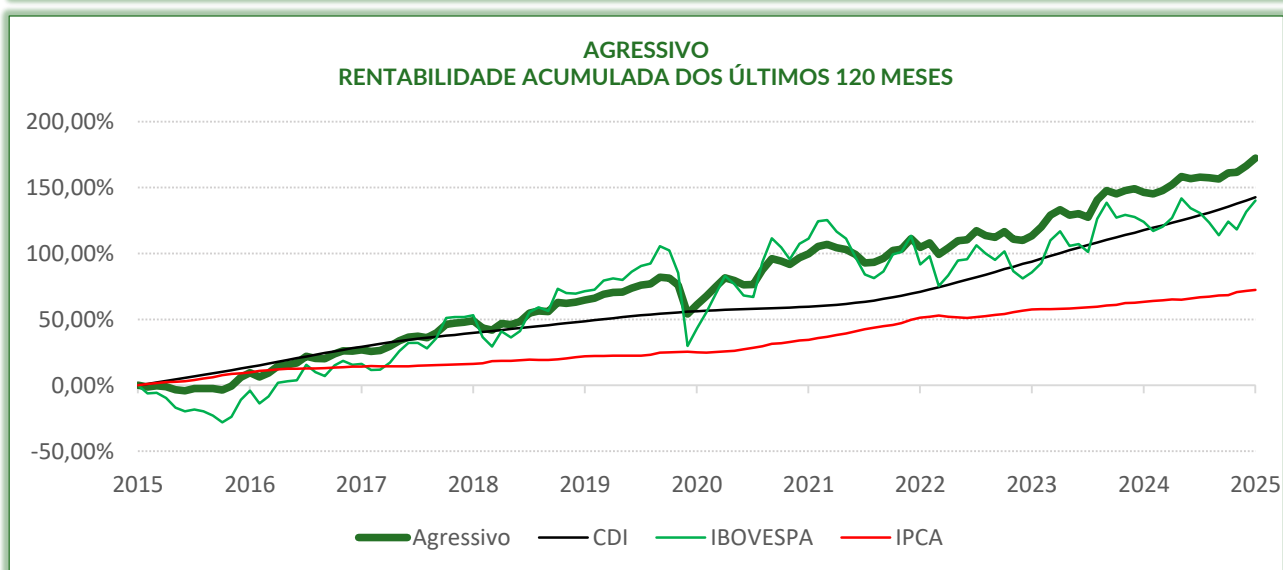
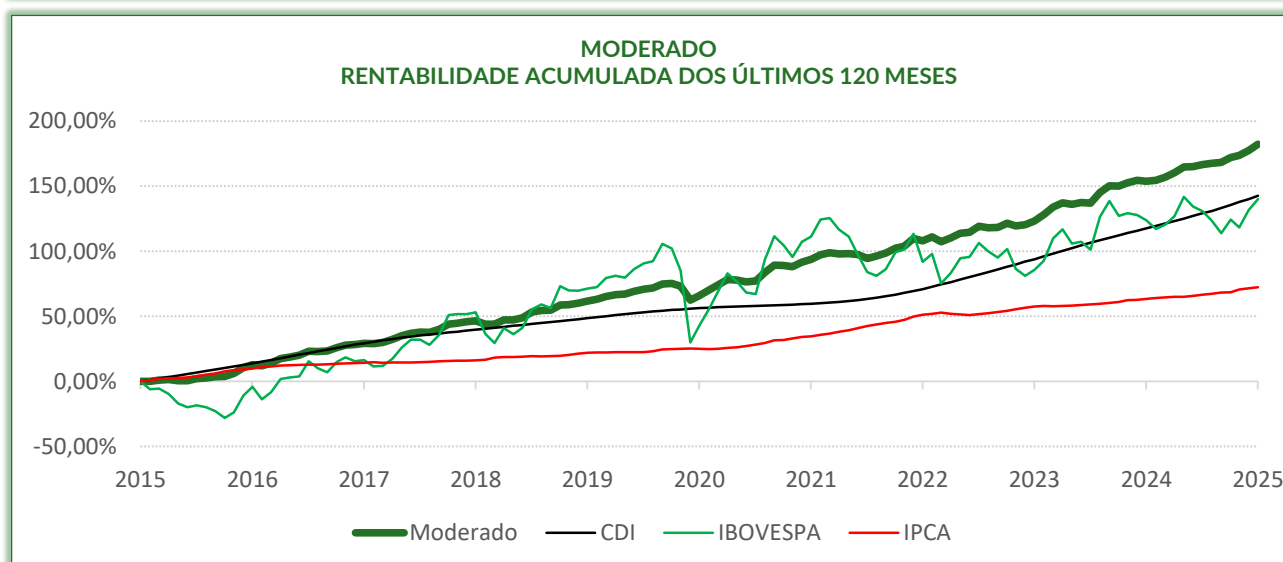
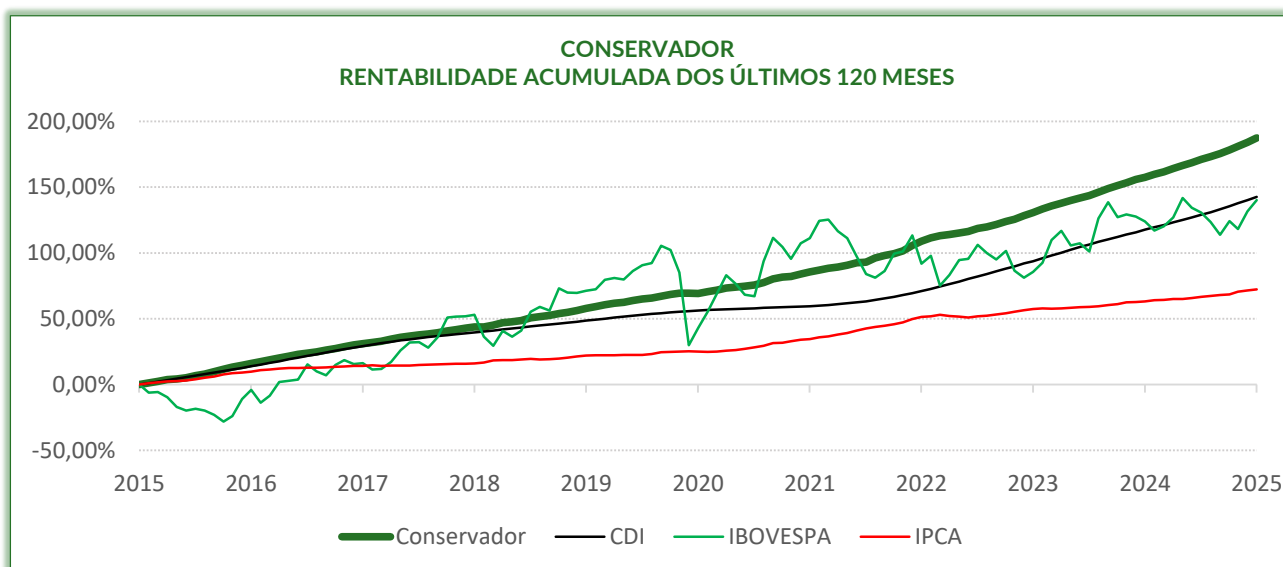
A renda variável, que possui presença relevante na carteira, foi a classe que mais contribuiu para o resultado do perfil Agressivo. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa com folga, atingindo 167,5% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 251,5% do benchmark do plano e 2,13% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	1,10%	6,18%	3,45%	0,89%	8,44%	1,40%	2,25%	0,90%
Ano	4,27%	14,51%	4,93%	-4,65%	12,75%	5,37%	6,20%	4,19%
12 meses	11,58%	6,09%	12,49%	16,09%	-5,91%	17,85%	10,51%	10,67%
24 meses	24,53%	26,47%	18,41%	40,85%	-	39,06%	27,68%	19,62%
36 meses	39,46%	20,07%	22,94%	46,52%	-	66,25%	33,13%	29,47%
60 meses	72,34%	56,85%	46,43%	-	-	149,95%	69,03%	70,22%
Volatilidade	0,41%	14,97%	3,11%	10,38%	15,80%	0,29%	3,99%	1,38%





Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





Resultados da Carteira de Renda Vitalícia

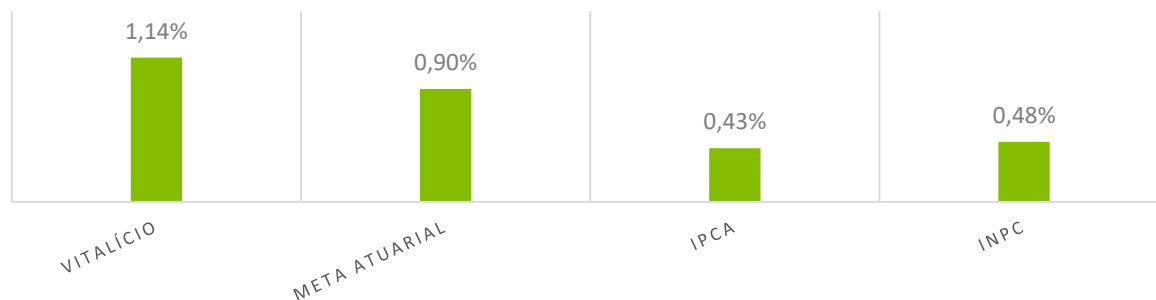


Comentário da Gestão

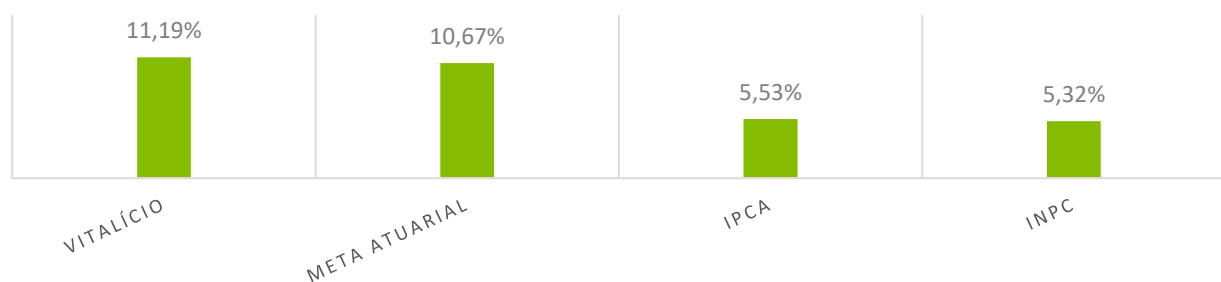
A carteira de Renda Vitalícia do Usiprev, destinada aos aposentados que escolheram essa modalidade, registrou boa rentabilidade no mês, superando a meta atuarial do plano. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa vieram dos ativos destinados à cobertura do passivo atuarial e da parcela indexada à inflação marcados a mercado. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI. Com os resultados, a carteira Vitalícia atingiu 127% da meta atuarial do Usiprev.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial
Mês	1,15%	-	-	-	-	1,25%	1,14%	0,90%
Ano	4,50%	-	-	-	-	4,86%	4,47%	4,19%
12 meses	11,27%	-	-	-	-	15,33%	11,19%	10,67%
24 meses	23,13%	-	-	-	-	138,07%	23,06%	19,62%
36 meses	39,46%	-	-	-	-	66,25%	36,02%	29,47%
60 meses	72,34%	-	-	-	-	149,95%	67,97%	70,22%
Volatilidade	0,66%	-	-	-	-	0,05%	0,66%	1,38%

RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊS



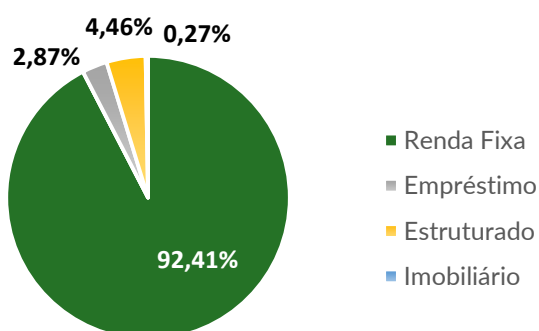
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



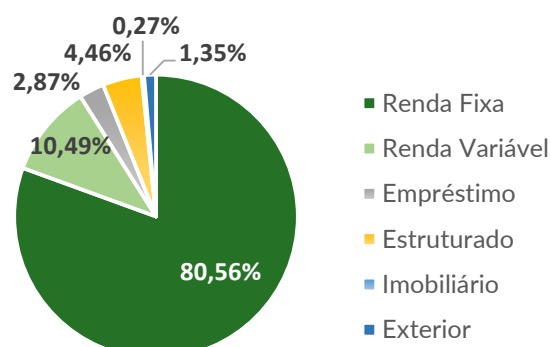


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

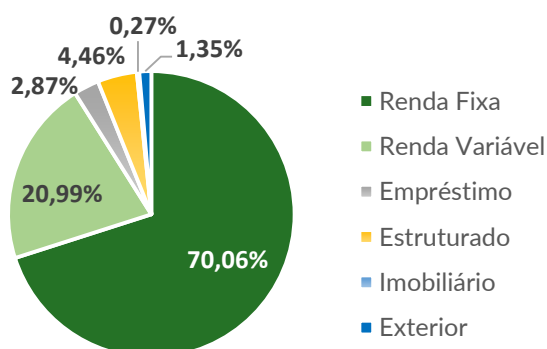
Conservador



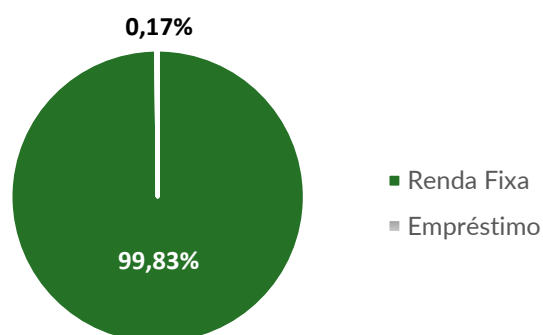
Moderado



Agressivo



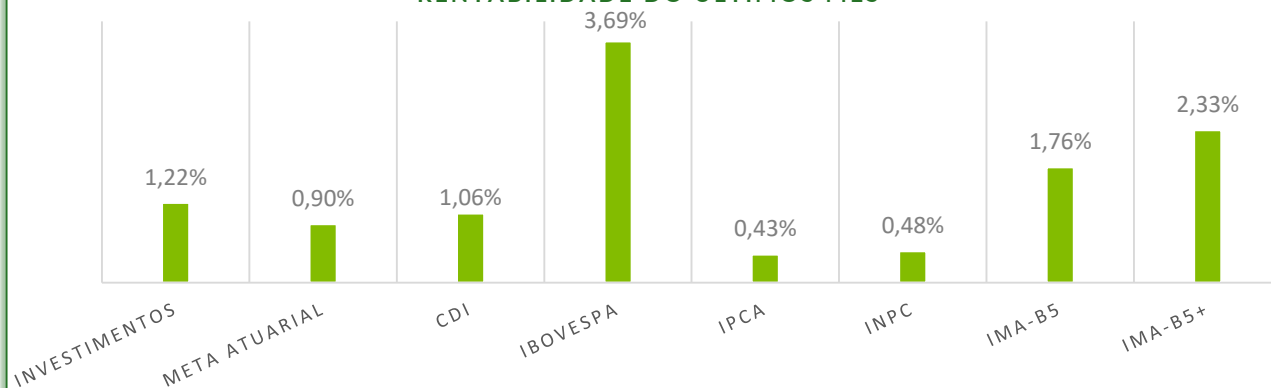
Renda Vitalícia



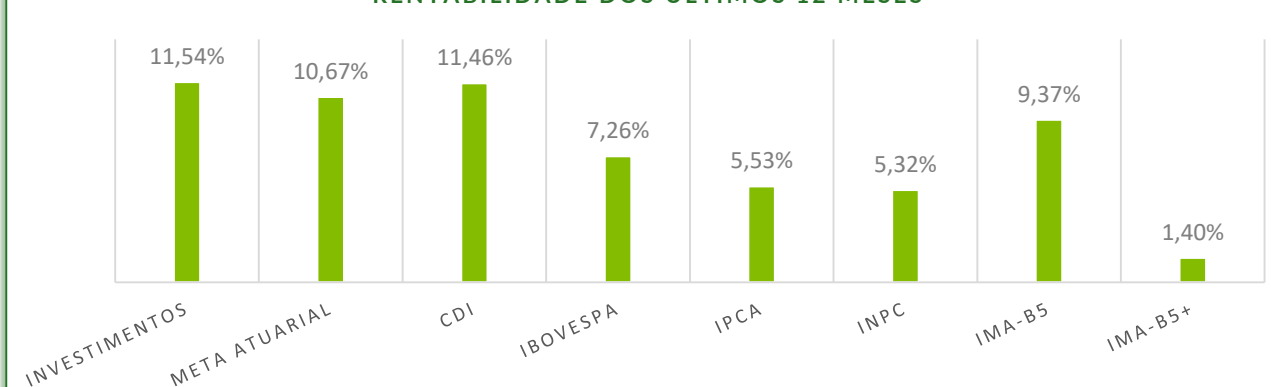


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

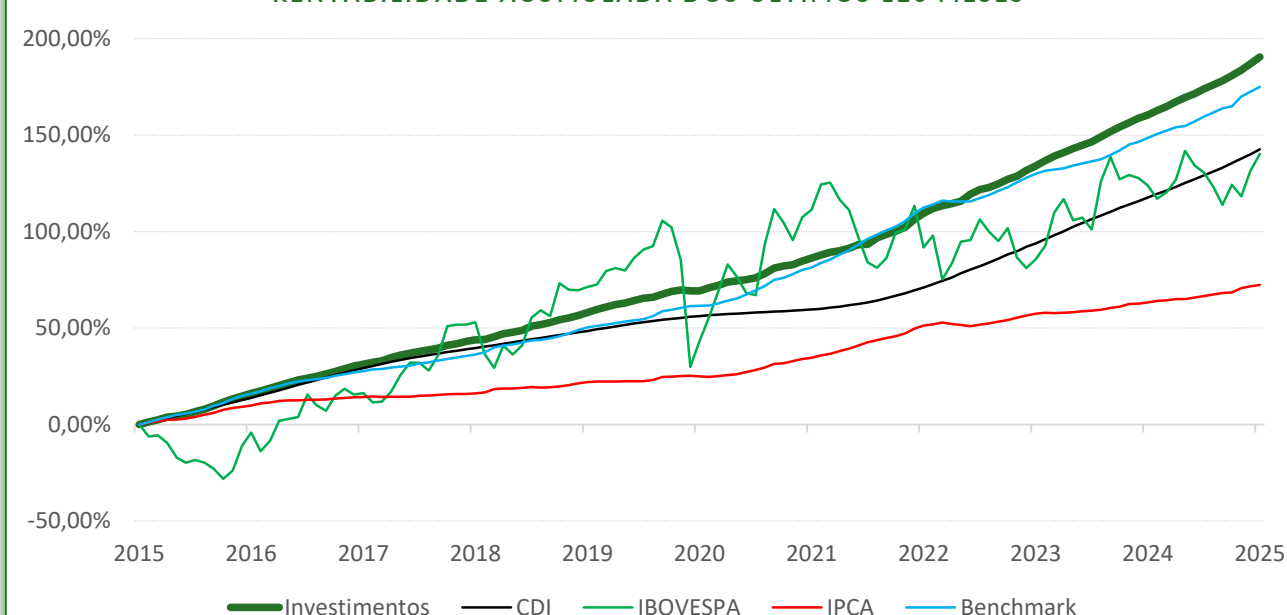
RENTABILIDADE DO ÚLTIMOS MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



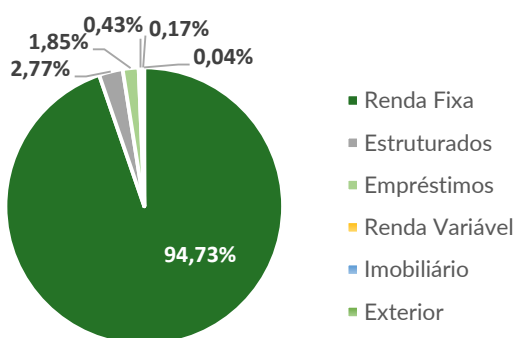
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



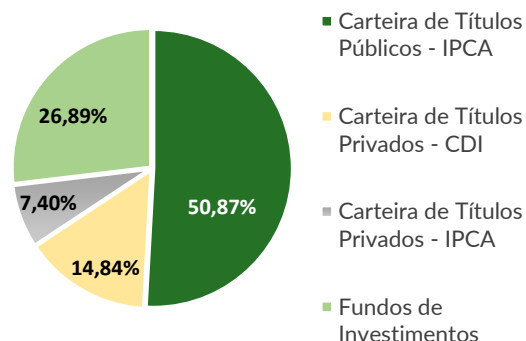


Alocação Consolidada do Plano

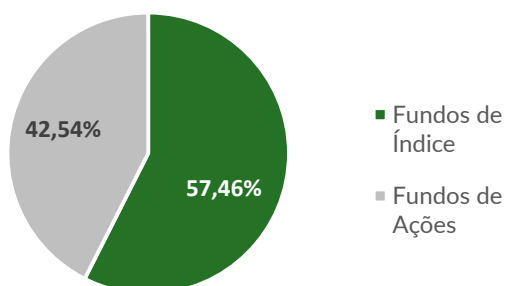
Distribuição por segmentos



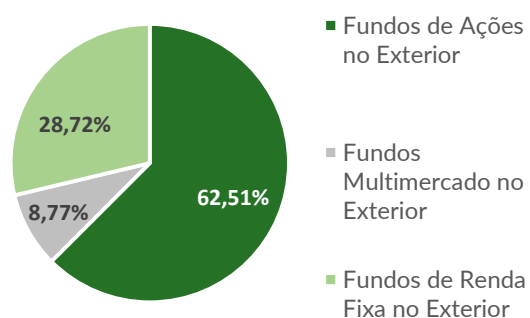
Composição Renda Fixa



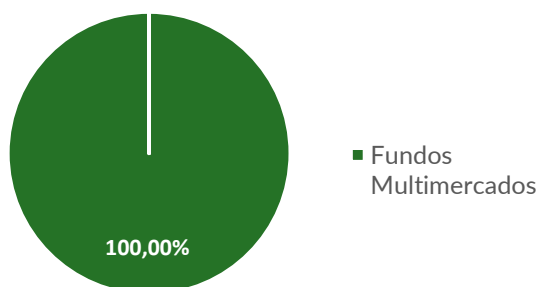
Composição Renda Variável



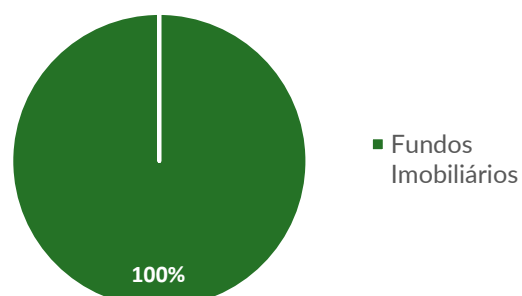
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.732.594.608	100,00%	94,73%
Títulos em Carteira Própria	1.997.727.383	73,11%	69,26%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.390.104.024	50,87%	48,19%
Carteira de Títulos Privados - CDI	405.447.972	14,84%	14,06%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	202.175.387	7,40%	7,01%
Fundos de Investimentos	734.867.225	26,89%	25,48%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	591.474.303	21,65%	20,51%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	21.374.637	0,78%	0,74%
MONT BLANC FIRF CP	53.563.871	1,96%	1,86%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	40.065.794	1,47%	1,39%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.075.342	0,26%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	21.313.277	0,78%	0,74%
Renda Variável	12.547.386	100,00%	0,43%
Fundos de Índice Listados	7.209.638	57,46%	0,25%
BOVA 11	7.209.638	57,46%	0,25%
Fundos de Ações	5.337.748	42,54%	0,19%
OCEANA INDIAN FIA	4.424.451	35,26%	0,15%
4UM TITANIUM FIA	913.296	7,28%	0,03%
Empréstimos	53.282.603	100,00%	1,85%
Investimentos Estruturados	80.005.437	100,00%	2,77%
Fundos Multimercados - FIM	48.332.206	60,41%	1,68%
HARLEY FIC FIM	48.332.206	60,41%	1,68%
PLATINUM FIF MM LTDA	31.673.232	39,59%	1,10%
Investimentos no Exterior	1.178.260	100,00%	0,04%
Fundos no Exterior - FI IE	1.178.260	100,00%	0,04%
ALLIANZ GI EUROPE E. GROWTH FIA	128.008	10,86%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	386.478	32,80%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	222.034	18,84%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	103.384	8,77%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	338.357	28,72%	0,01%
Fundos Imobiliários	4.914.597	100,00%	0,17%
KFOF11	2.447.386	49,80%	0,08%
BCIA11	2.467.211	50,20%	0,09%
Total dos Investimentos	2.884.522.892	100,00%	100,00%