



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

MAIO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em maio, houve melhora no ambiente econômico global, com sinais de desaceleração da inflação em diversas regiões e avanços nas negociações comerciais entre EUA e China. No Brasil, os dados de inflação vieram abaixo do esperado, mas o anúncio de aumento de tributos para equilibrar as contas públicas gerou preocupações no mercado. A inflação, medida pelo IPCA, subiu 0,26% em maio, desacelerando frente ao mês anterior (0,43%). Em 12 meses, o índice atingiu 5,32%, ainda acima do teto da meta para 2025 (4,5%). O INPC, por sua vez, teve alta de 0,35% no mês e acumula 5,20% em 12 meses.

Segundo o último Relatório Focus do mês, o mercado projeta que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,46%. Para conter a inflação, a expectativa é de que a Selic seja mantida em patamar elevado, encerrando 2025 nos atuais 14,75% ao ano – nível alcançado após a alta na última reunião do Comitê de Política Monetária – Copom. No final de maio, o Ministério da Fazenda anunciou medidas para aumentar o Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) como alternativa para aumento da arrecadação. A proposta gerou fortes críticas e o governo voltou atrás em parte dela, como na cobrança de IOF sobre investimento em fundos no exterior.

No cenário internacional, a China e EUA anunciaram acordo temporário sobre as tarifas comerciais por um período inicial de 90 dias. As tarifas dos EUA sobre produtos chineses foram reduzidas de até 145% para 30%, e as tarifas da China sobre produtos americanos reduziram de até 125% para 10%. Em termos econômicos, nos EUA a inflação medida pelo CPI subiu 0,1% em maio, acumulando alta de 2,4% em 12 meses – um pouco acima do mês anterior (2,3%). No início do mês, o Banco Central dos EUA manteve a taxa de juros entre 4,25% e 4,50%.

Na Europa, a expectativa é que em junho o Banco Central Europeu encerre o ciclo de corte de juros, dado que em maio a inflação anualizada ficou próxima da meta de 2% e o crescimento econômico da região continua baixo. No mercado local, o Ibovespa registrou alta de 1,45% no mês, já o IFIX, índice de fundos imobiliários, subiu 1,44%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,45%. O índice de títulos de menor prazo, o IMA-B5, valorizou 0,62%. Com a Selic elevada, o CDI variou 1,14%.

No exterior, os índices Nasdaq Composite e o S&P 500 encerraram o mês com retornos, em dólar, de 9,56% e 6,15%, respectivamente. Já o índice MSCI World teve alta de 5,69% e o MSCI Europe (USD) subiu 3,78%. O dólar Ptax apresentou valorização de 0,85% frente ao Real, encerrando o mês cotado a R\$ 5,71.



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

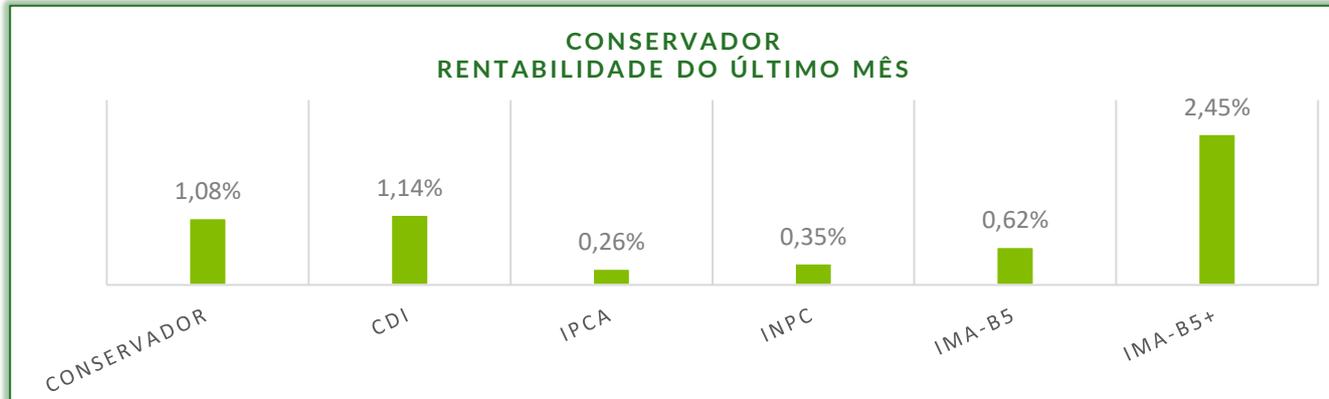


Comentário da Gestão

O perfil Conservador do Usiprev rendeu 1,08% no mês de maio, comparado a 0,67% do seu benchmark e a 1,14% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação de longo prazo, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelo índice IMA-B5+. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI.

Os fundos multimercados tiveram bom desempenho e contribuíram positivamente para o retorno do perfil no mês. Os fundos imobiliários tiveram retorno modesto com o movimento de mercado, embora tenha participação menos relevante comparado com os demais segmentos. Com estes resultados, o perfil atingiu 160% do *benchmark* do perfil no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	1,07%	-	1,39%	-	0,52%	1,31%	1,08%	0,67%
Ano	5,39%	-	6,39%	-	13,33%	6,75%	5,46%	5,87%
12 meses	11,74%	-	13,76%	-	-5,07%	17,79%	11,85%	10,67%
24 meses	24,44%	-	18,72%	-	-	38,54%	24,52%	20,60%
36 meses	39,32%	-	22,78%	-	-	64,92%	37,41%	30,76%
60 meses	72,64%	-	45,55%	-	-	151,25%	70,24%	73,06%
Volatilidade	0,44%	-	3,02%	-	15,83%	0,29%	0,49%	1,14%





Resultados do Perfil Moderado

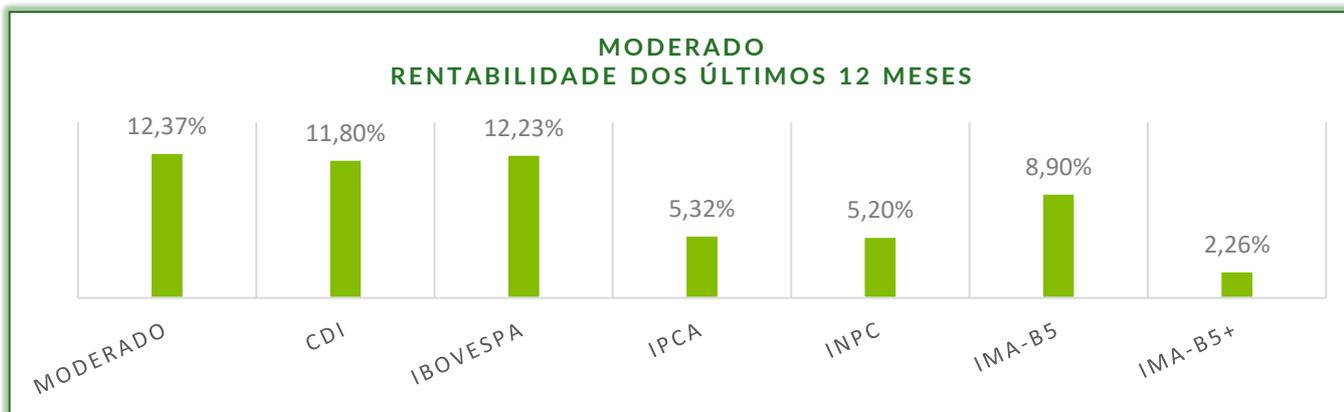
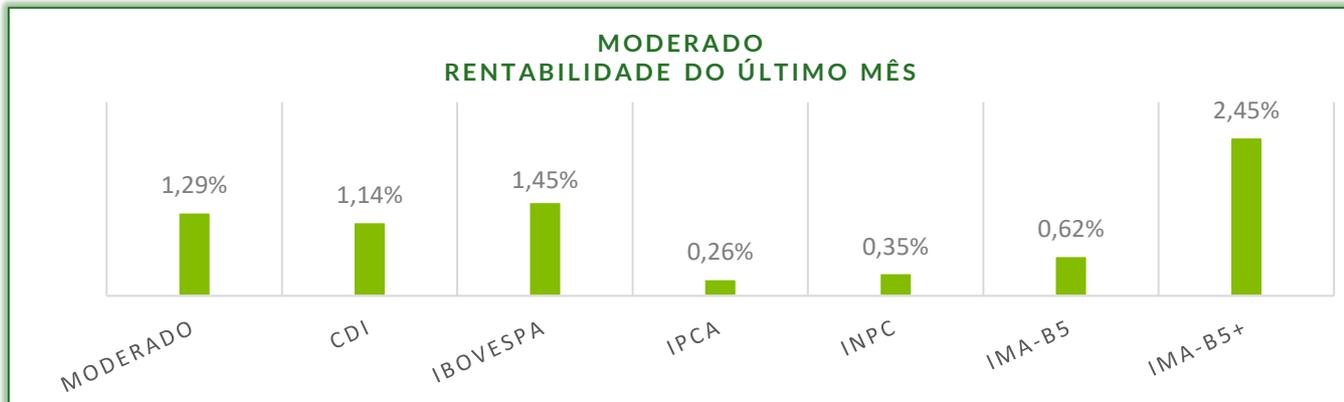


Comentário da Gestão

O perfil Moderado do Usiprev rendeu 1,29% no mês de maio, comparado a 0,75% do seu benchmark e a 1,14% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação de longo prazo, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelo índice IMA-B5+. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI.

Os fundos multimercados tiveram bom desempenho e contribuíram positivamente para o retorno do perfil no mês. O segmento de exterior teve o melhor desempenho no mês, puxado pela renda variável externa, embora tenha participação menos relevante comparado com os demais segmentos. A renda variável, que possui presença relevante na carteira, foi a classe com o segundo melhor retorno em maio. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa, atingindo 184% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 172% do benchmark do plano e 114% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	1,07%	2,67%	1,39%	5,82%	0,52%	1,31%	1,29%	0,75%
Ano	5,39%	17,56%	6,39%	0,90%	13,33%	6,75%	6,56%	6,23%
12 meses	11,74%	12,51%	13,76%	20,42%	-5,07%	17,79%	12,37%	11,67%
24 meses	24,44%	22,58%	18,72%	44,85%	-	38,54%	25,36%	23,26%
36 meses	39,32%	20,17%	22,78%	67,21%	-	64,92%	35,51%	32,13%
60 meses	72,64%	47,85%	45,55%	-	-	151,25%	68,07%	74,88%
Volatilidade	0,44%	14,50%	3,02%	11,32%	15,83%	0,29%	2,01%	1,36%





Resultados do Perfil Agressivo

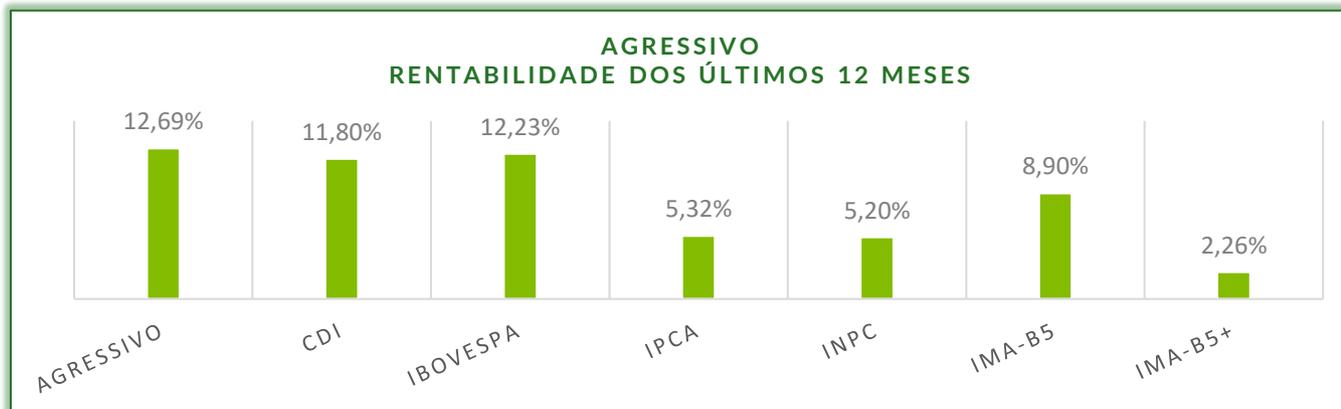
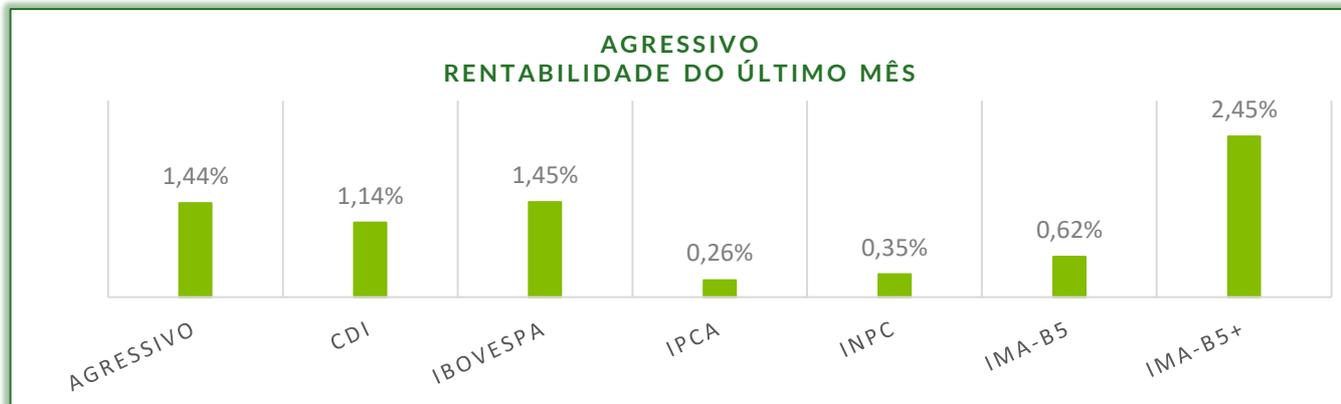


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo do Usiprev rendeu 1,44% no mês de maio, comparado a 0,83% do seu benchmark e a 1,14% do CDI. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação de longo prazo, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelo índice IMA-B5+. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante devido ao bom nível de spread em relação ao CDI.

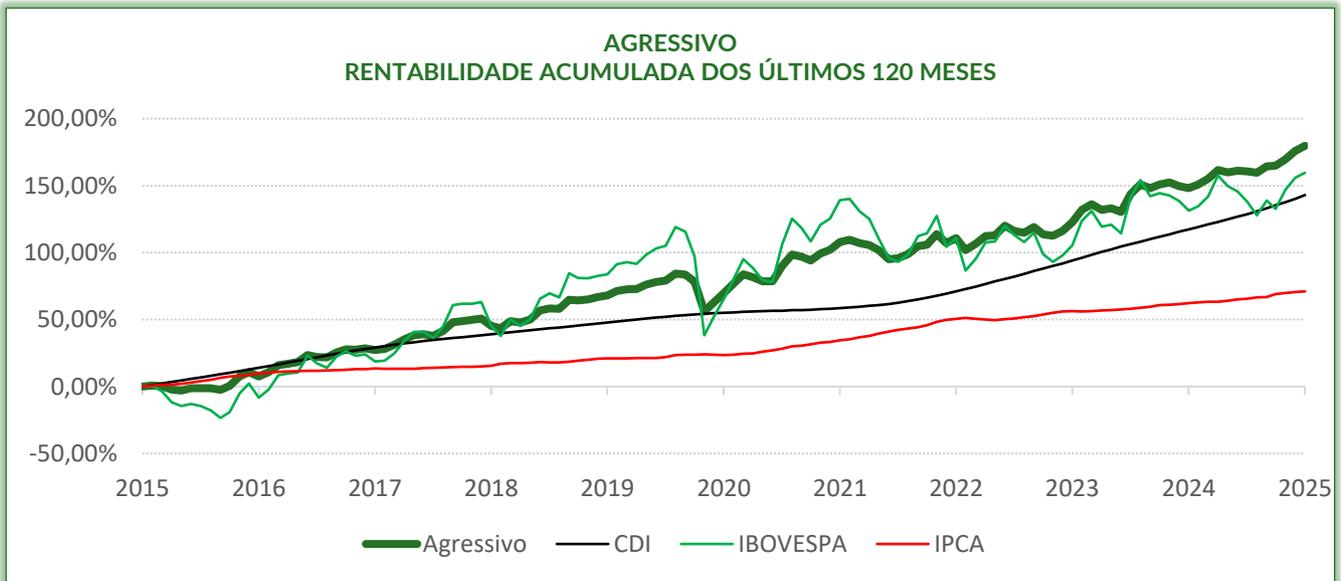
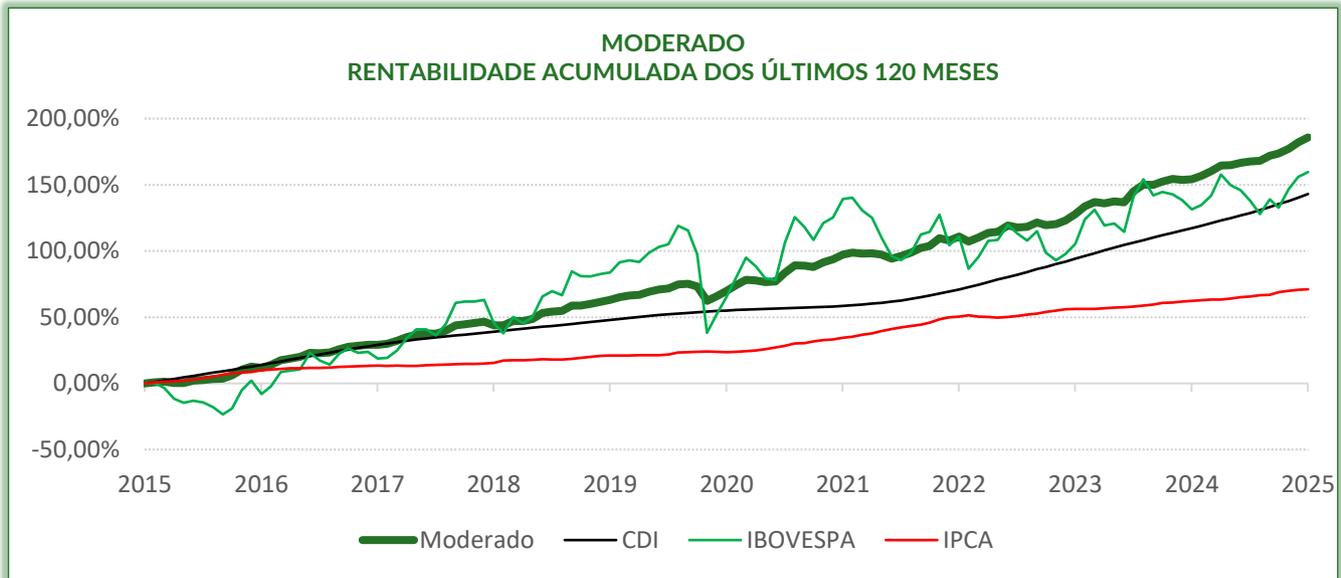
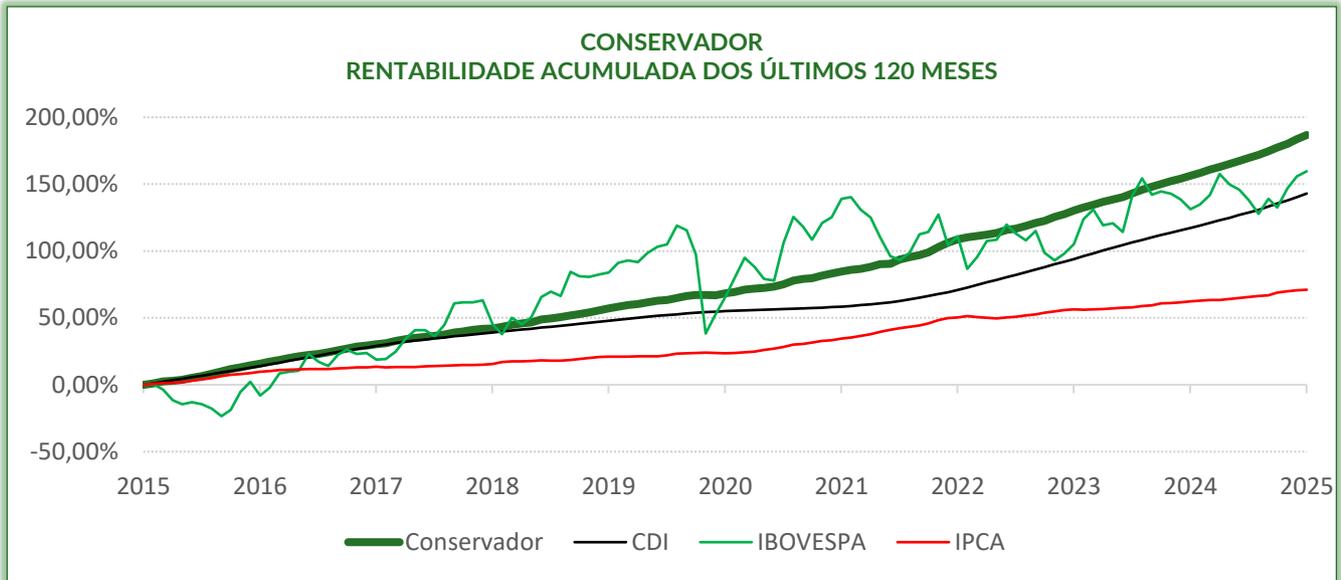
Os fundos multimercados tiveram bom desempenho e contribuíram positivamente para o retorno do perfil no mês. O segmento de exterior teve o melhor desempenho no mês, puxado pela renda variável externa, embora tenha participação menos relevante comparado com os demais segmentos. A renda variável, que possui presença relevante na carteira, foi a classe com o segundo melhor retorno em maio. Os fundos de ações da carteira conseguiram superar o Ibovespa, atingindo 184% do índice. Com estes resultados, o perfil atingiu 173% do benchmark do plano e 126% da variação do CDI no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	1,07%	2,67%	1,39%	5,82%	0,52%	1,31%	1,44%	0,83%
Ano	5,39%	17,56%	6,39%	0,90%	13,33%	6,75%	7,73%	6,58%
12 meses	11,74%	12,51%	13,76%	20,42%	-5,07%	17,79%	12,69%	12,66%
24 meses	24,44%	22,58%	18,72%	44,85%	-	38,54%	25,61%	25,78%
36 meses	39,32%	20,17%	22,78%	67,21%	-	64,92%	32,74%	33,26%
60 meses	72,64%	47,85%	45,55%	-	-	151,25%	64,81%	76,37%
Volatilidade	0,44%	14,50%	3,02%	11,32%	15,83%	0,29%	3,73%	2,85%





Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





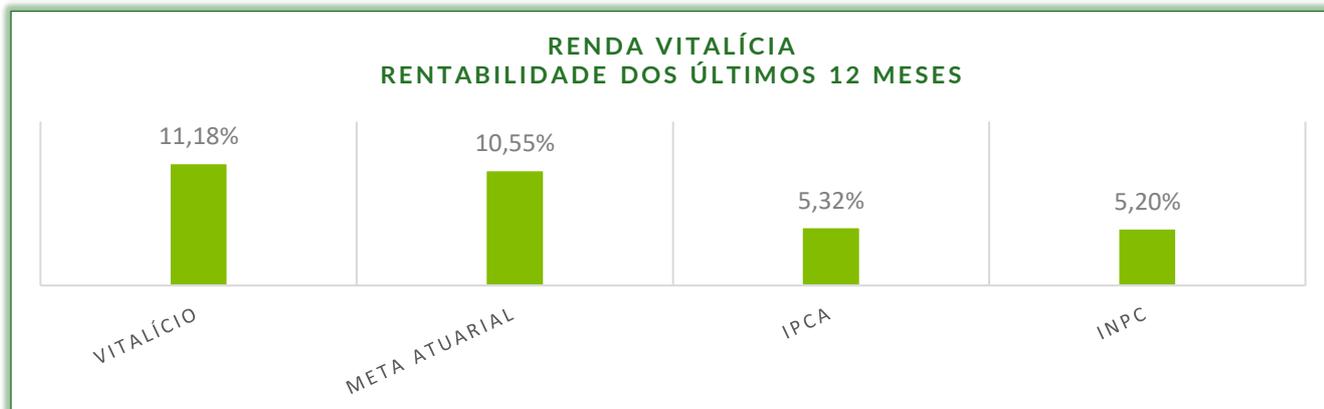
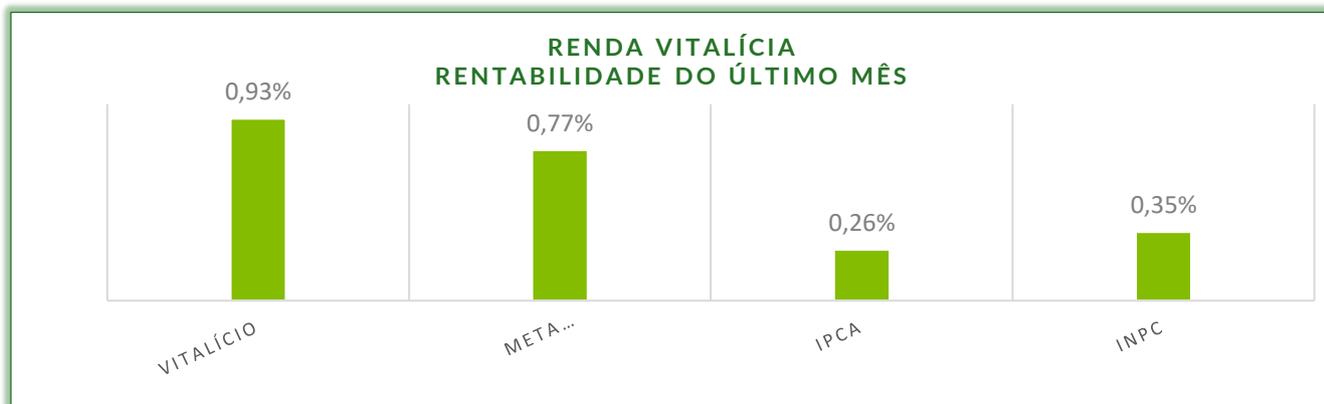
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

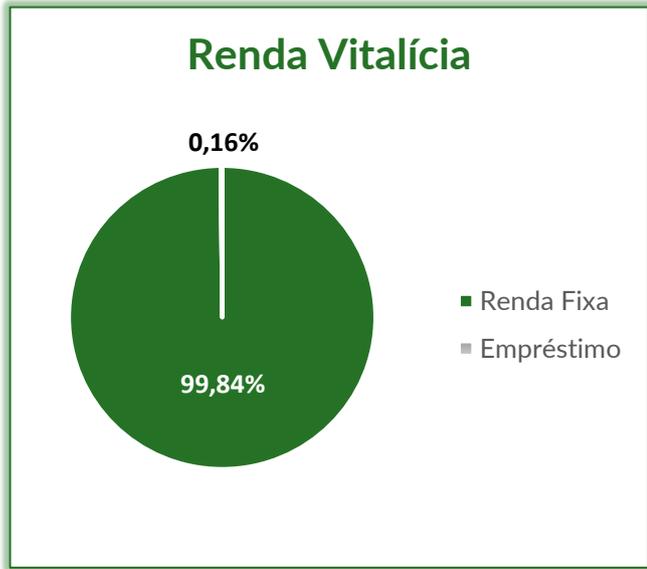
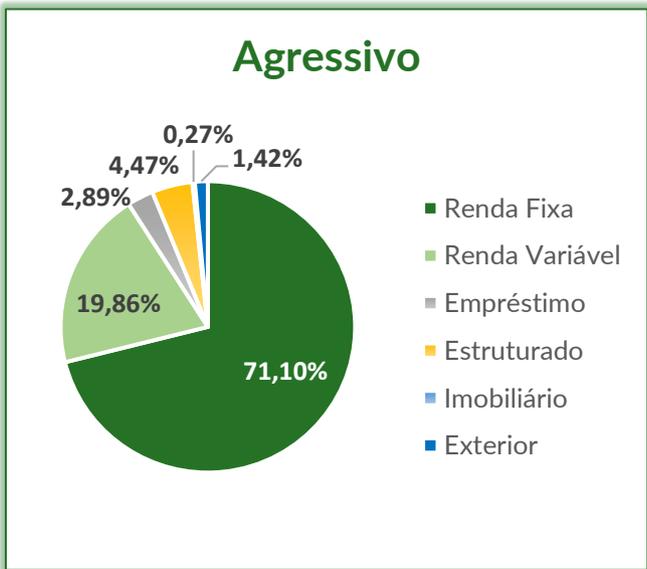
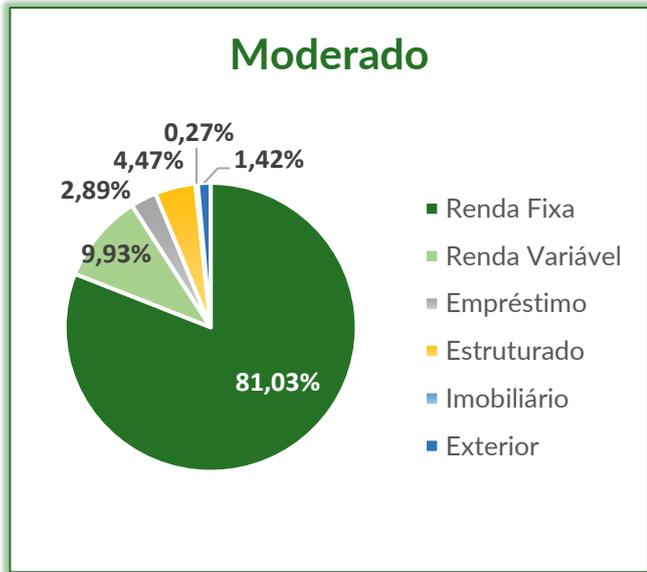
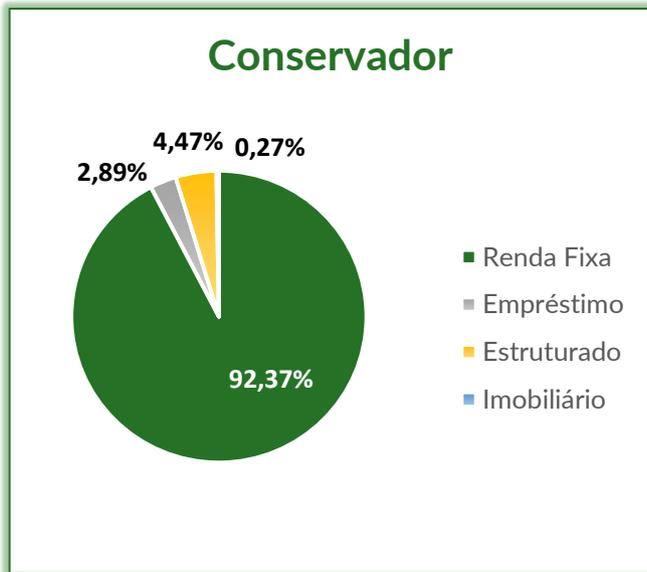
A carteira de Renda Vitalícia do Usiprev, destinada aos aposentados que escolheram essa modalidade, registrou boa rentabilidade no mês, superando a meta atuarial do plano. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa vieram dos ativos destinados à cobertura do passivo atuarial e da parcela indexada à inflação marcados a mercado, sendo que este segundo foi a estratégia que mais valorizou na carteira. Os títulos pós-fixados também desempenharam bem e tiveram contribuição relevante. Com os resultados, a carteira Vitalícia atingiu 0,93% de rentabilidade, representando 121% da meta atuarial.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial
Mês	0,93%	-	-	-	-	1,20%	0,93%	0,77%
Ano	5,47%	-	-	-	-	6,12%	5,44%	4,99%
12 meses	11,26%	-	-	-	-	15,31%	11,18%	10,55%
24 meses	22,81%	-	-	-	-	145,46%	22,74%	19,66%
36 meses	39,32%	-	-	-	-	64,92%	35,61%	29,44%
60 meses	72,64%	-	-	-	-	151,25%	68,01%	71,32%
Volatilidade	0,66%	-	-	-	-	0,05%	0,66%	1,38%



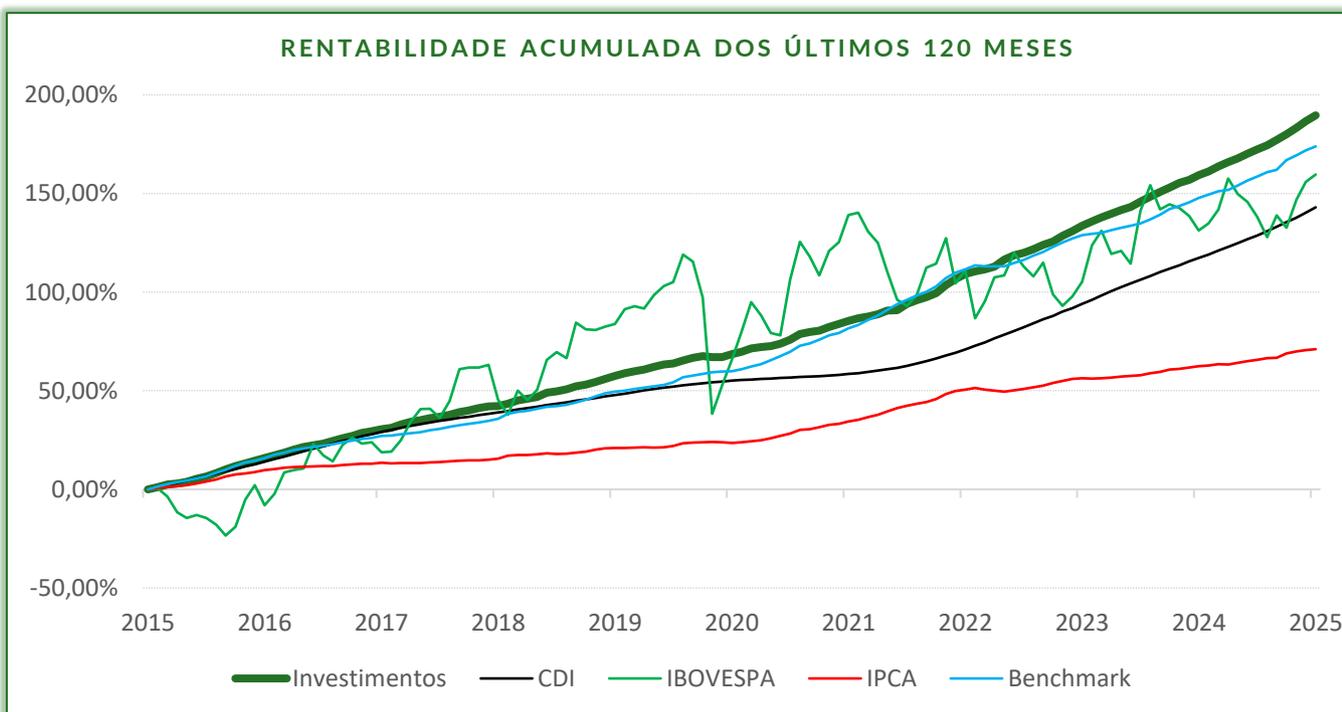
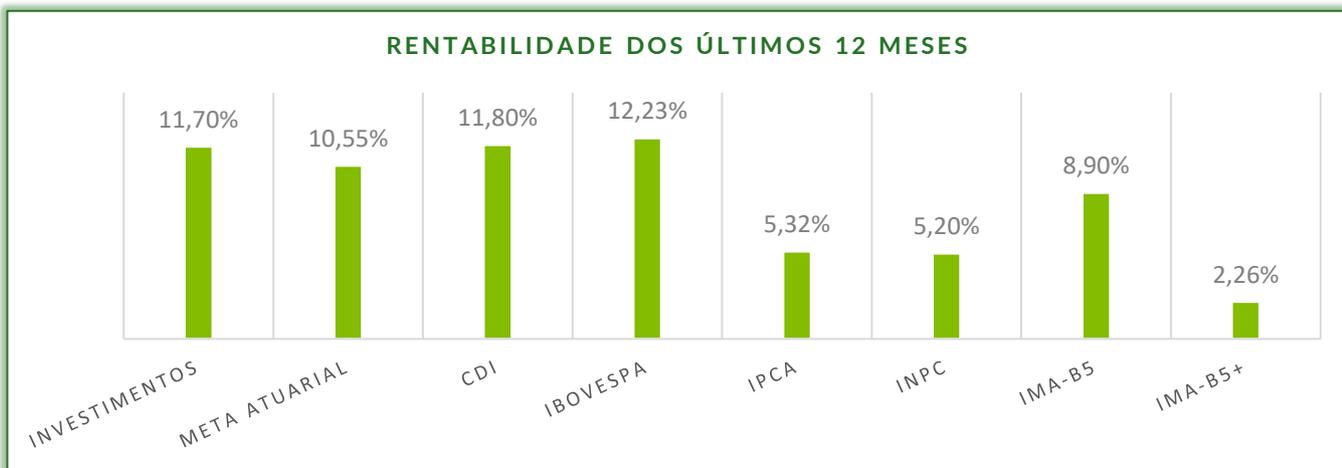
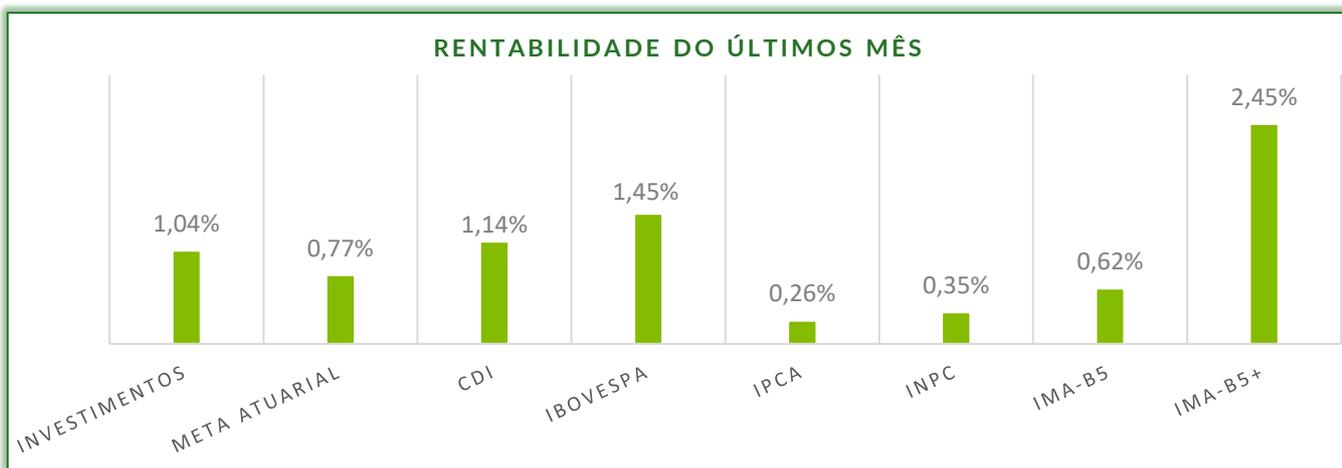


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia





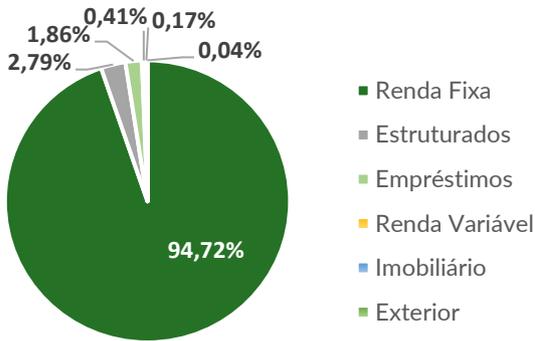
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



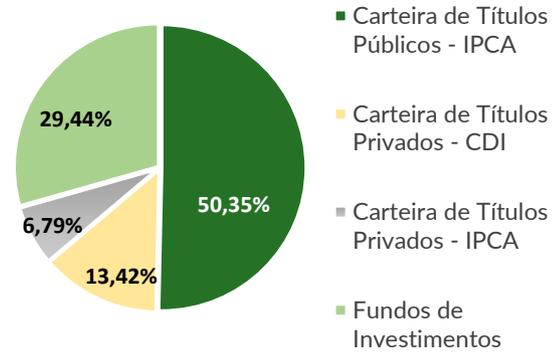


Alocação Consolidada do Plano

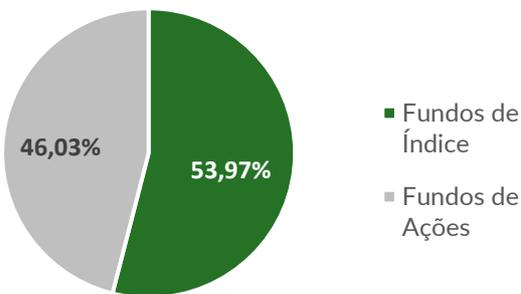
Distribuição por segmentos



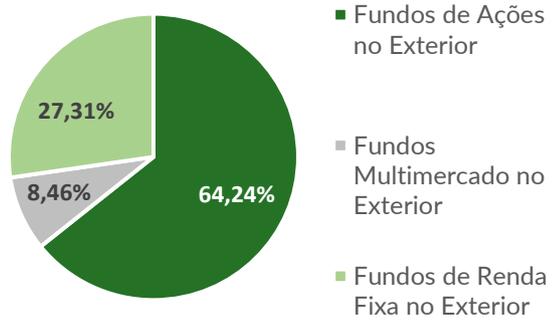
Composição Renda Fixa



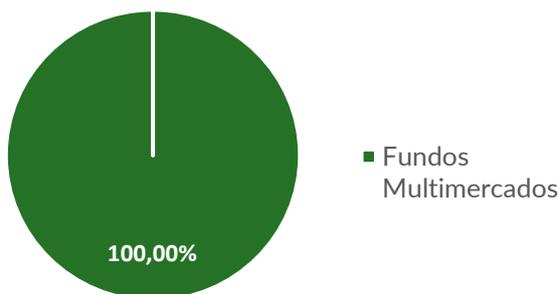
Composição Renda Variável



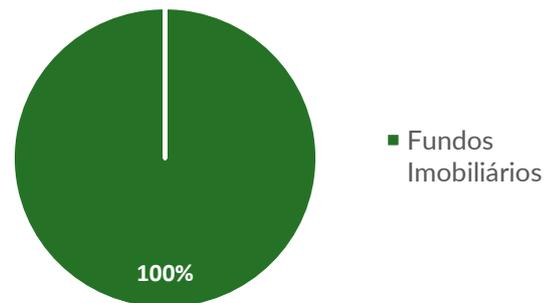
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.752.732.055	100,00%	94,72%
Títulos em Carteira Própria	1.942.355.920	70,56%	66,84%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.385.881.858	50,35%	47,69%
Carteira de Títulos Privados - CDI	369.471.194	13,42%	12,71%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	187.002.869	6,79%	6,43%
Fundos de Investimentos	810.376.135	29,44%	27,88%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	665.588.278	24,18%	22,90%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	21.594.369	0,78%	0,74%
MONT BLANC FIRF CP	54.146.693	1,97%	1,86%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	40.311.062	1,46%	1,39%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.157.627	0,26%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	21.578.107	0,78%	0,74%
Renda Variável	12.031.399	100,00%	0,41%
Fundos de Índice Listados	6.493.691	53,97%	0,22%
BOVA 11	6.493.691	53,97%	0,22%
Fundos de Ações	5.537.708	46,03%	0,19%
OCEANA INDIAN FIA	4.618.021	38,38%	0,16%
4UM TITANIUM FIA	919.687	7,64%	0,03%
Empréstimos	54.125.252	100,00%	1,86%
Investimentos Estruturados	81.115.852	100,00%	2,79%
Fundos Multimercados - FIM	48.971.215	60,37%	1,69%
HARLEY FIC FIM	48.971.215	60,37%	1,69%
PLATINUM FIF MM LTDA	32.144.637	39,63%	1,11%
Investimentos no Exterior	1.246.827	100,00%	0,04%
Fundos no Exterior - FI IE	1.246.827	100,00%	0,04%
ALLIANZ GI EUROPE E. GROWTH FIA	137.140	11,00%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	424.138	34,02%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	239.633	19,22%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	105.421	8,46%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	340.495	27,31%	0,01%
Fundos Imobiliários	4.893.597	100,00%	0,17%
KFOF11	2.388.845	48,82%	0,08%
BCIA11	2.504.752	51,18%	0,09%
Total dos Investimentos	2.906.144.982	100,00%	100,00%