



Plano
PB1

BOLETIM DE INVESTIMENTO

JUNHO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de junho foi marcado por decisões relevantes de política monetária. No Brasil, a alta da taxa básica de juros (Selic) refletiu a persistência de pressões inflacionárias. Já no cenário internacional, as principais economias adotaram posturas mais brandas, optando por manter ou até mesmo reduzir os juros. A inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou alta de 0,24% em junho, acumulando 5,35% em 12 meses - acima do teto da meta de 4,5% ao ano. O principal impacto no mês veio do aumento nas tarifas de energia elétrica. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC apresentou variação de 0,23% no mês e 5,18% no acumulado em 12 meses. Segundo o último Relatório Focus de junho, o mercado projeta que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,2%. Considerando que a inflação corrente e projetada ainda está acima do teto da meta, o Banco Central aumentou em 0,25 ponto percentual a taxa Selic, elevando-a para 15%. Os economistas projetam que a taxa Selic deve permanecer em 15% até o final deste ano.

No cenário internacional, o Banco Central dos EUA manteve novamente a taxa de juros do país entre 4,25% e 4,50% ao ano. Ainda que a projeção de inflação da instituição tenha subido de 2,7% para 3% em 2025, a indicação de dois cortes nos juros no segundo semestre de 2025 permanece. A inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor - CPI, subiu 2,7% em 12 meses até junho. Na Zona do Euro, em junho a inflação anual subiu para 2%, em linha com a meta do Banco Central Europeu. Nesse cenário, a instituição reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, de 2,25% para 2%, destacando a convergência da inflação para a meta e a permanência de sinais de desaceleração na atividade econômica.

No mercado local, o Ibovespa subiu 1,33% em junho. O IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou 0,63% no mês. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 1,86%, enquanto o IMA-B5, índice de títulos públicos de menor prazo, subiu 0,45%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,10% no mês. No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq subiu 6,57%, o S&P 500 avançou 4,96%, o MSCI World teve alta de 4,22% e o MSCI Europe subiu 1,96%. Já o dólar (Ptax) encerrou cotado a R\$ 5,46 em junho, com desvalorização de 4,41% frente ao real.



Comentário da Gestão

A rentabilidade dos investimentos do plano PB1 foi de 0,09% em junho, abaixo da meta atuarial de 0,63% no período. O principal impacto negativo no mês veio do segmento de renda variável, com queda expressiva de 8,98%, influenciada pela desvalorização de 18,82% das ações da Usiminas (USIM3), que compõem a carteira. Por outro lado, a renda fixa apresentou resultado positivo de 0,69%, com destaque para os fundos de crédito, que tiveram retorno de 1,25%, e os fundos de liquidez, com 1,10%. Os títulos indexados à inflação também contribuíram, beneficiados pela marcação a mercado. O segmento de investimentos estruturados, representado pelos fundos multimercados, foi o destaque positivo do mês, com rentabilidade de 1,92%. O exterior teve contribuição positiva de 0,63%, impulsionado por estratégias em renda fixa e multimercados. Já os fundos imobiliários encerraram o mês com leve queda de 0,02%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário**	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,69%	-8,98%	1,92%	0,63%	-0,03%	1,94%	0,09%	0,08%	0,63%
Ano	6,17%	-3,06%	8,44%	1,54%	11,53%	12,58%	5,62%	5,57%	5,59%
12 meses	11,16%	-25,34%	15,64%	14,20%	14,71%	26,65%	8,30%	8,15%	10,36%
24 meses	22,04%	-22,74%	19,31%	44,93%	46,59%	60,26%	18,69%	19,40%	20,00%
36 meses	34,11%	-20,24%	25,51%	70,02%	80,31%	102,36%	29,61%	31,35%	29,33%
48 meses	55,99%	-57,01%	38,41%	-	155,68%	164,22%	35,75%	37,25%	51,43%
60 meses	76,04%	-9,86%	48,81%	-	178,40%	229,52%	64,22%	66,56%	73,39%

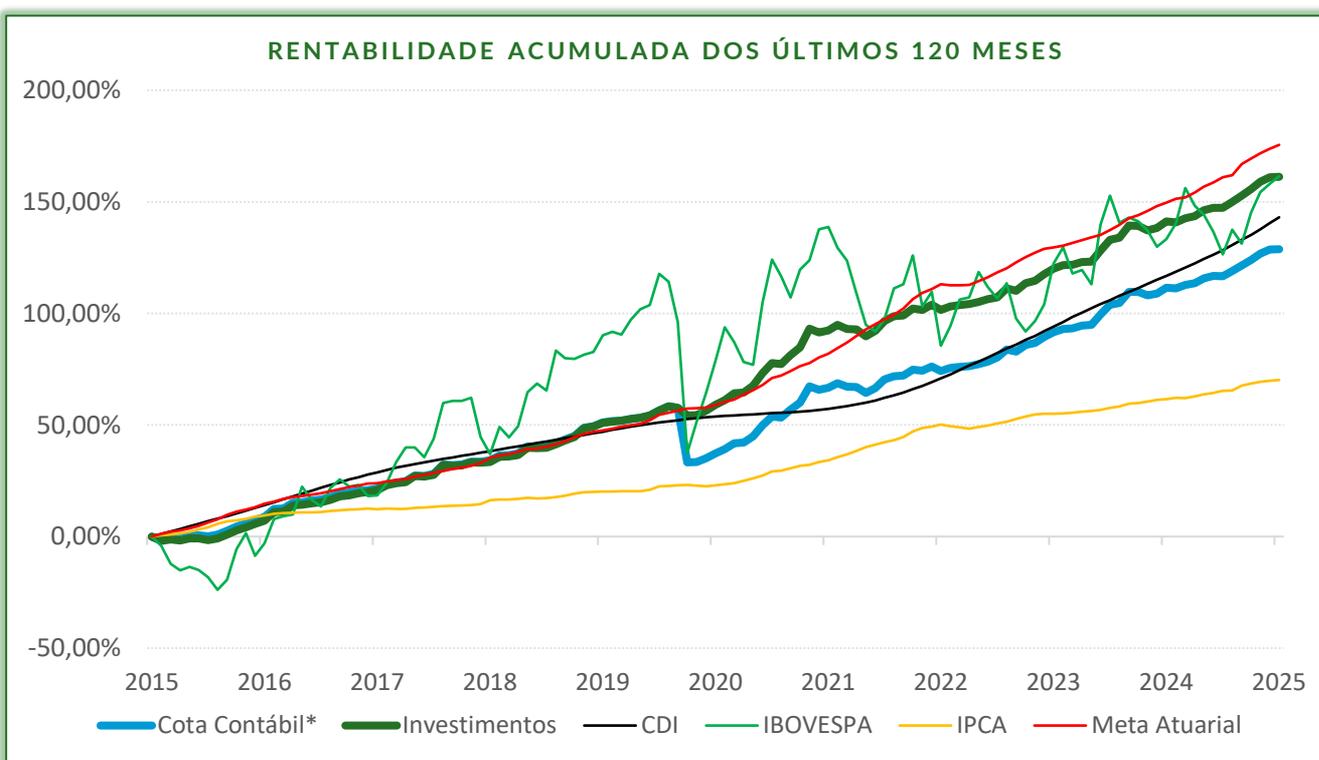
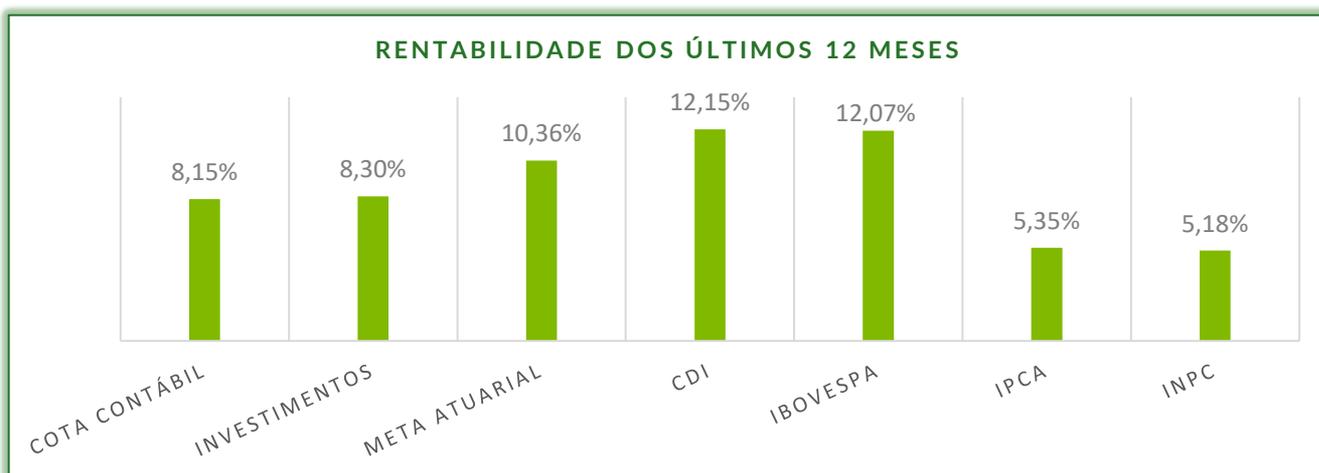
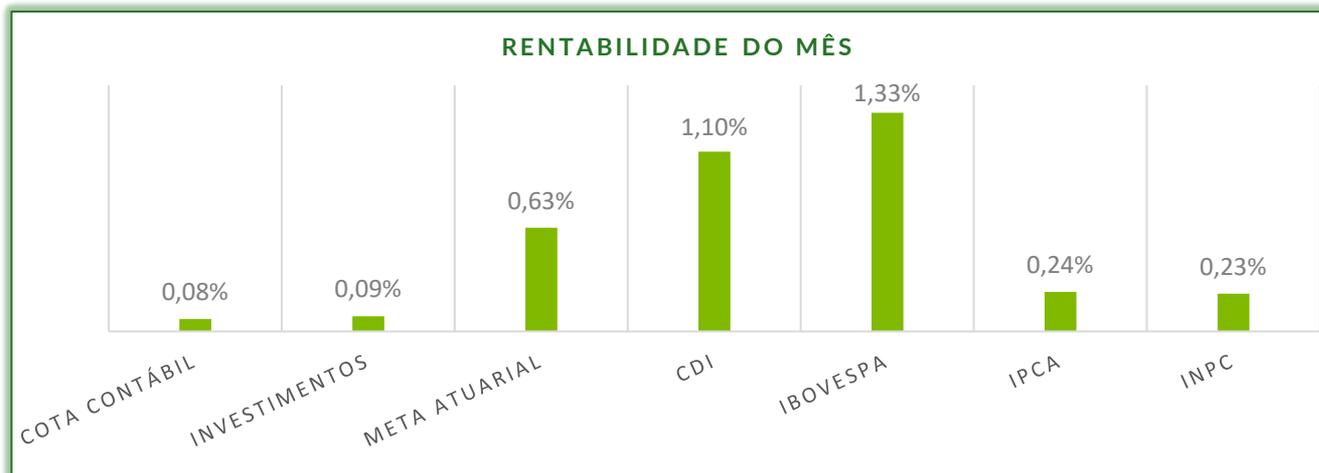
*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

** A rentabilidade dos imóveis em estoque foi calculada gerencialmente, portanto, não guarda relação com a rentabilidade contábil.

O INPC é o índice de inflação utilizado para reajustar os benefícios do plano PB1 e, por esta razão, compõe a meta atuarial. O IPCA é o índice de preços oficial utilizado pelo Governo Federal e que é utilizado para corrigir os títulos atrelados à inflação emitidos pelo Tesouro Nacional (NTN-B).



Resultado dos Investimentos x Índices de Mercado

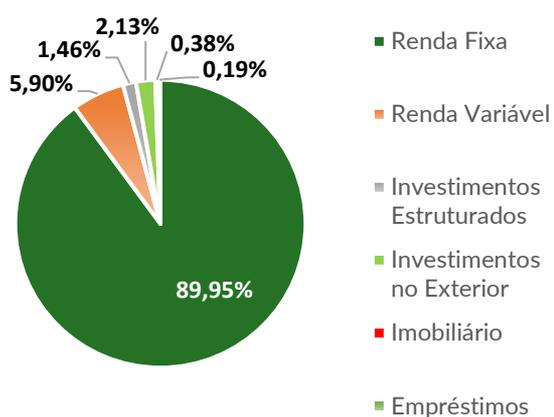


*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

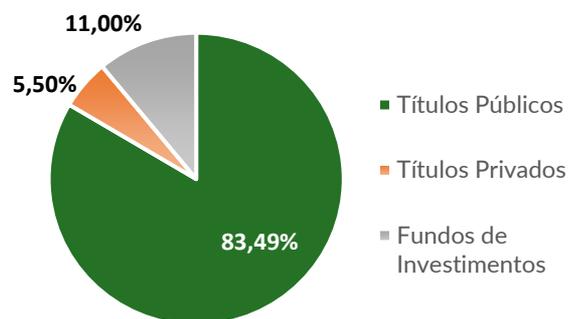


Alocação Consolidada do Plano

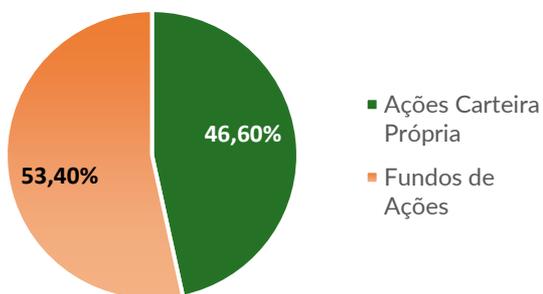
Distribuição por Segmentos



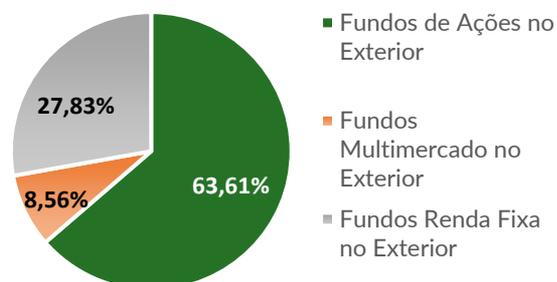
Composição Renda Fixa



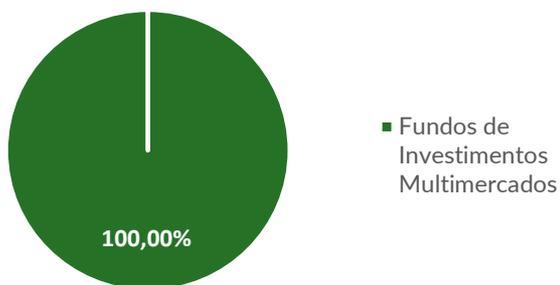
Composição Renda Variável



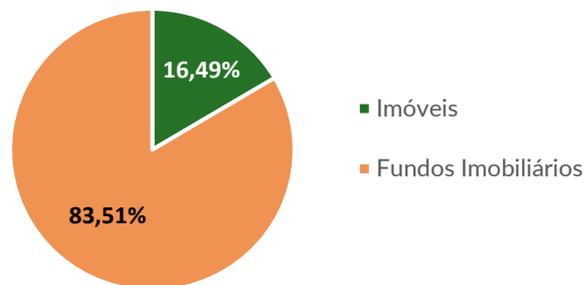
Composição Investimento no Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano

		% Segmento	% Total
Renda Fixa	4.623.143.271	100,00%	89,95%
Títulos em Carteira Própria	4.114.520.343	89,00%	80,05%
Títulos Públicos - IPCA	3.860.019.308	83,49%	75,10%
Títulos Privados - IPCA	254.501.035	5,50%	4,95%
Fundos de investimentos	508.622.928	11,00%	9,90%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	373.678.550	8,08%	7,27%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	25.279.668	0,55%	0,49%
MONT BLANC FIRF CP	109.664.710	2,37%	2,13%
Renda Variável	303.059.097	100,00%	5,90%
Ações em Carteira Própria	141.214.415	46,60%	2,75%
USIMINAS ON USIM3	141.214.415	46,60%	2,75%
Fundos de Investimentos em Ações	161.844.683	53,40%	3,15%
OCEANA INDIAN FIA	121.074.258	39,95%	2,36%
4UM TITANIUM FIA	40.770.424	13,45%	0,79%
Empréstimos	9.521.251	100,00%	0,19%
Investimentos Estruturados	74.938.771	100,00%	1,46%
Fundos de Investimentos Multimercados	74.938.771	100,00%	1,46%
HARLEY FIC FIM	45.265.180	60,40%	0,88%
PLATINUM FIC FIM	29.673.591	39,60%	0,58%
Investimentos no Exterior	109.733.314	100,00%	2,13%
Fundos de Investimentos no Exterior	109.733.314	100,00%	2,13%
ALLIANZ EUROPE EQUITY G FIA	11.646.930	10,61%	0,23%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	37.571.246	34,24%	0,73%
SCHRODER S AÇÕES GLOBAIS FIA	20.585.753	18,76%	0,40%
MAN AHL TARGET RISK FIM	9.391.286	8,56%	0,18%
PIMCO INCOME FIM	30.538.099	27,83%	0,59%
Imobiliário	19.344.195	100,00%	0,38%
Imóveis	3.189.133	16,49%	0,06%
Fundos Imobiliários	16.155.062	83,51%	0,31%
KFOF11 KFOF11	8.027.294	41,50%	0,16%
BCIA11 BCIA11	8.127.769	42,02%	0,16%
Total dos Investimentos	5.139.739.900	100,00%	100,00%