



Plano
Usiprev

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.



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

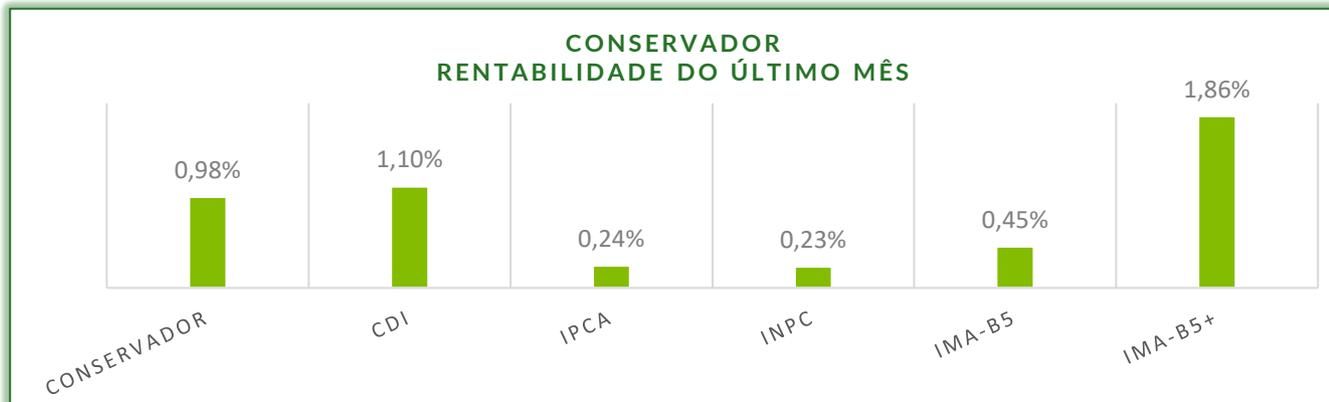


Comentário da Gestão

O perfil Conservador do Usiprev rendeu 0,98% no mês de junho, comparado a 0,65% do seu benchmark. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa vieram da exposição a títulos indexados à inflação de longo prazo, como refletido pelo desempenho do IMA-B5+, que registrou 1,86% no mês, beneficiado pela redução nas taxas de juros futuras. Os títulos pós-fixados também contribuíram positivamente, sustentados pelo bom nível de spread sobre o CDI, além do próprio índice estar em patamar elevado.

Os fundos multimercados apresentaram desempenho positivo, reforçando a diversificação da carteira. Os fundos imobiliários, por sua vez, tiveram resultado marginalmente negativo. Com esses resultados, o perfil atingiu aproximadamente 150% do seu índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	0,95%	-	1,92%	-	-0,02%	1,34%	0,98%	0,65%
Ano	6,39%	-	8,44%	-	13,31%	8,18%	6,50%	5,58%
12 meses	11,96%	-	15,64%	-	-5,02%	17,76%	12,13%	10,70%
24 meses	24,42%	-	19,28%	-	-	38,18%	24,50%	21,03%
36 meses	39,60%	-	24,50%	-	-	64,27%	37,73%	30,37%
60 meses	73,17%	-	47,29%	-	-	152,89%	70,82%	73,03%
Volatilidade	0,40%	-	2,99%	-	15,83%	0,30%	0,44%	1,13%



* O índice de referência do perfil conservador é IPCA + 5,08%, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados do Perfil Moderado

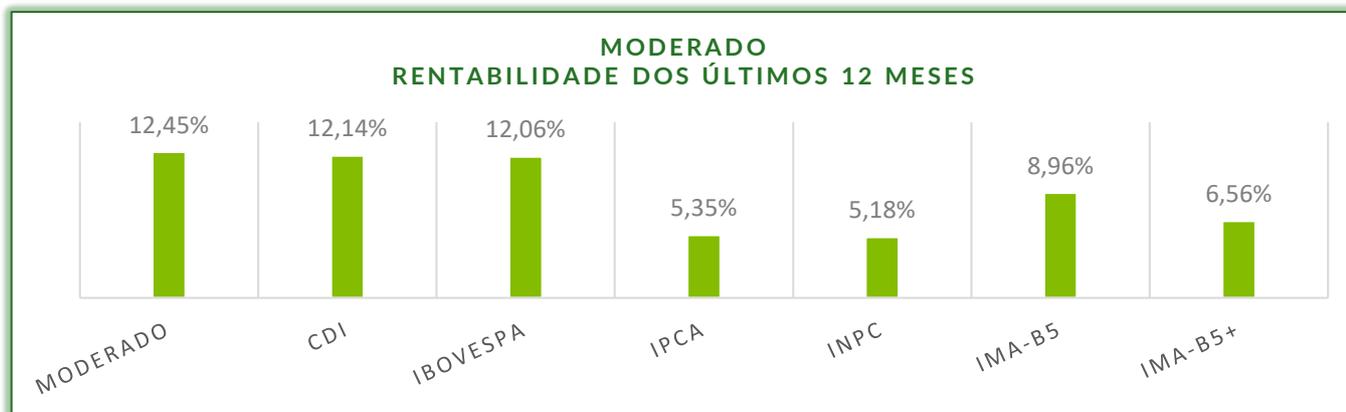
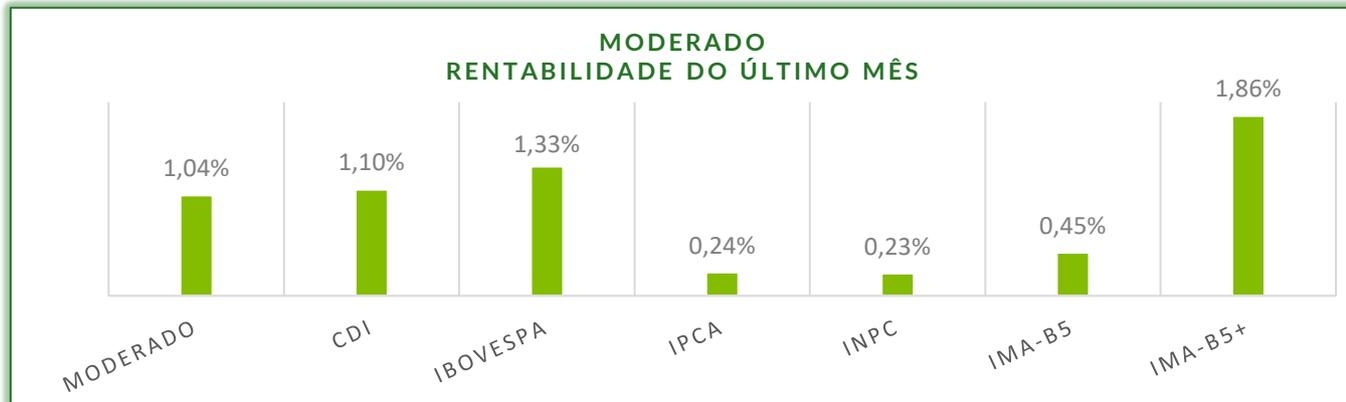


Comentário da Gestão

O perfil Moderado do Usiprev rendeu 1,04% em junho, superando o seu benchmark de 0,72%. A exposição à renda fixa indexada à inflação, principalmente aos títulos de médio e longo prazo, foi uma das principais responsáveis pelo resultado, como pode ser visto pelo bom desempenho do índice IMA-B5+ (1,86%). Os papéis pós-fixados também contribuíram de forma relevante, aproveitando o patamar elevado da taxa Selic e do bom nível de spread sobre o CDI.

Os fundos multimercados novamente entregaram retornos positivos, superando bastante a variação do CDI. O segmento de exterior apresentou desempenho positivo, influenciado pela valorização da renda fixa e multimercado internacional. A renda variável no exterior, por sua vez, registrou resultado negativo este mês. A renda variável local, que representa cerca de 10% da carteira, apresentou retorno de 1,55%, superando o Ibovespa (1,33%) e contribuindo significativamente para o resultado do perfil. Com esses resultados das estratégias, o perfil atingiu 144% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	0,95%	1,55%	1,92%	0,64%	-0,02%	1,34%	1,04%	0,72%
Ano	6,39%	19,39%	8,44%	1,54%	13,31%	8,18%	7,67%	6,56%
12 meses	11,96%	12,61%	15,64%	14,16%	-5,02%	17,76%	12,45%	11,62%
24 meses	24,42%	14,49%	19,28%	44,70%	-	38,18%	23,50%	21,66%
36 meses	39,60%	37,92%	24,50%	73,83%	-	64,27%	39,38%	31,82%
60 meses	73,17%	36,85%	47,29%	-	-	152,89%	65,82%	74,97%
Volatilidade	0,40%	14,50%	2,99%	10,19%	15,83%	0,30%	2,01%	1,37%



O índice de referência do perfil moderado é composto por 90% (IPCA + 5,08%) + 10% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados do Perfil Agressivo

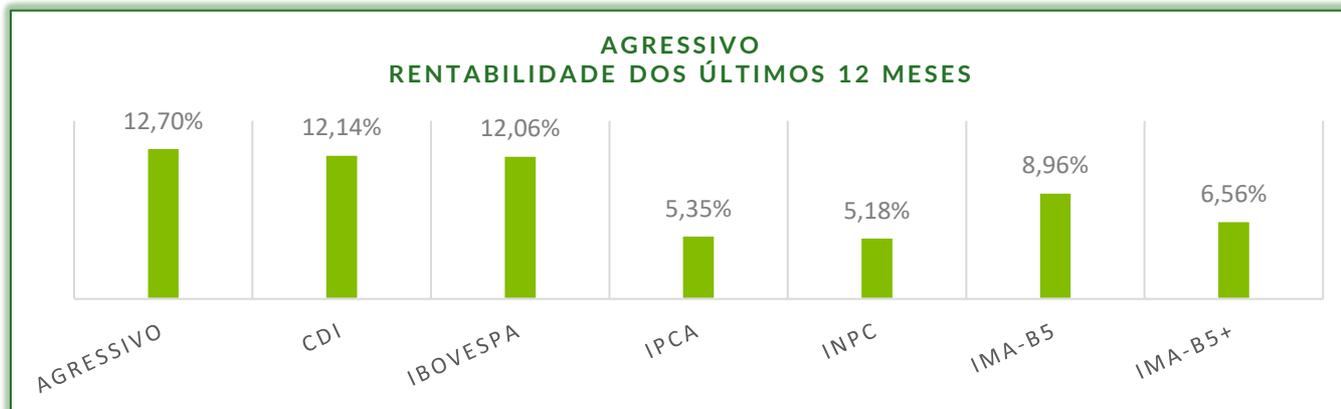
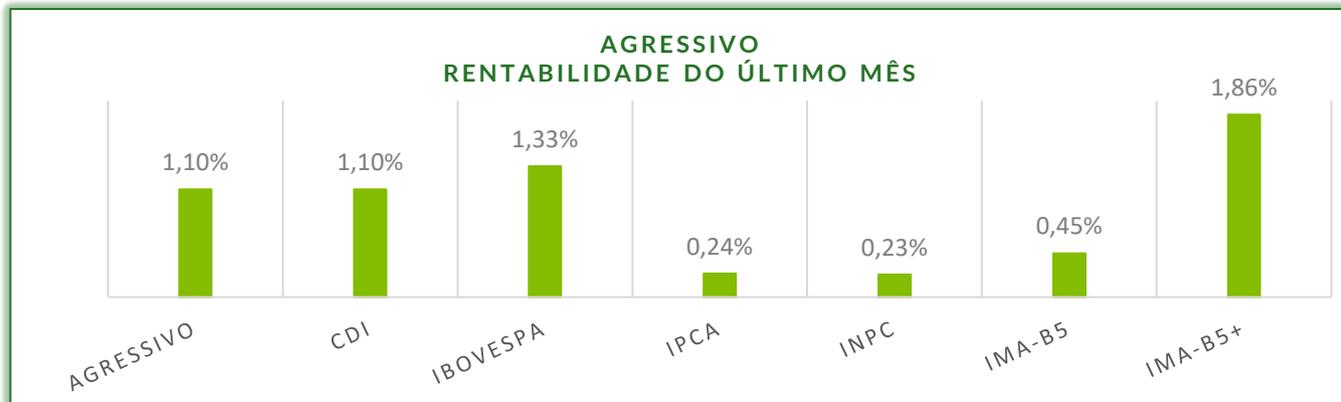


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo do Usiprev rendeu 1,10% em junho, equivalente ao CDI e superior ao seu benchmark (0,79%). A exposição à renda fixa indexada à inflação, principalmente aos títulos de médio e longo prazo, foi uma das principais responsáveis pelo resultado, como pode ser visto pelo bom desempenho do índice IMA-B5+ (1,86%). Os papéis pós-fixados também contribuíram de forma relevante, aproveitando o patamar elevado da taxa Selic e do bom nível de spread sobre o CDI.

Os fundos multimercados novamente entregaram retornos positivos, superando bastante a variação do CDI. O segmento de exterior apresentou desempenho positivo, influenciado pela valorização da renda fixa e multimercado internacional. A renda variável no exterior, por sua vez, registrou resultado negativo este mês. A renda variável local, que representa cerca de 20% da carteira, apresentou retorno de 1,55%, superando o Ibovespa (1,33%) e contribuindo significativamente para o resultado do perfil. Com esses desempenhos das estratégias, o perfil atingiu aproximadamente 139% do seu índice de referência.

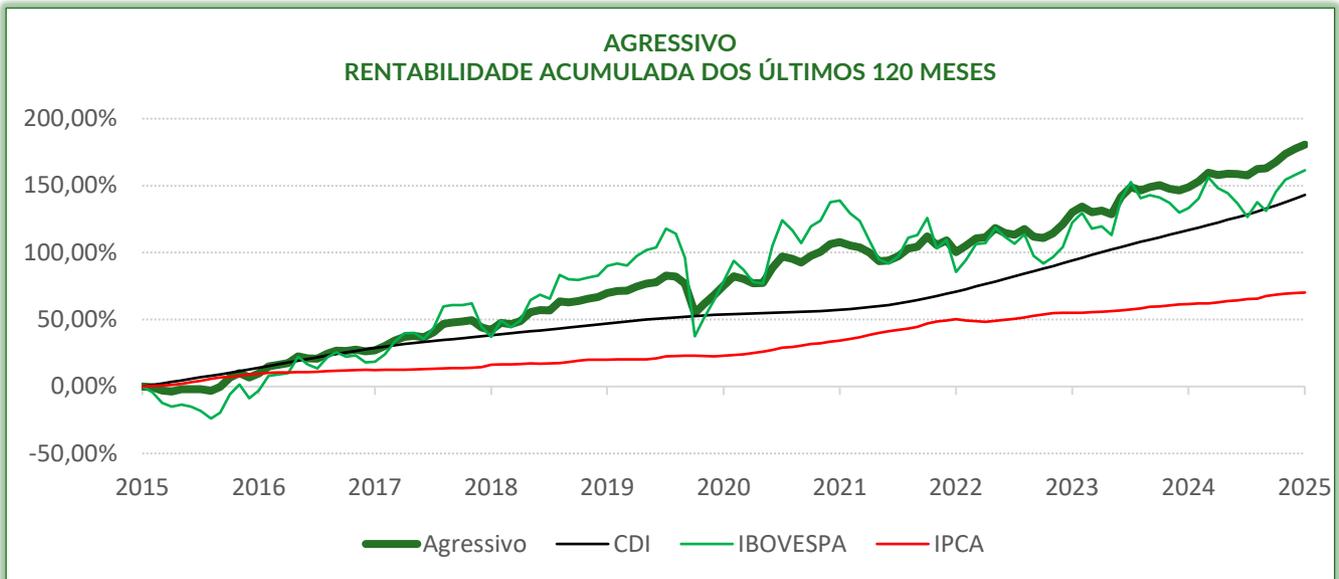
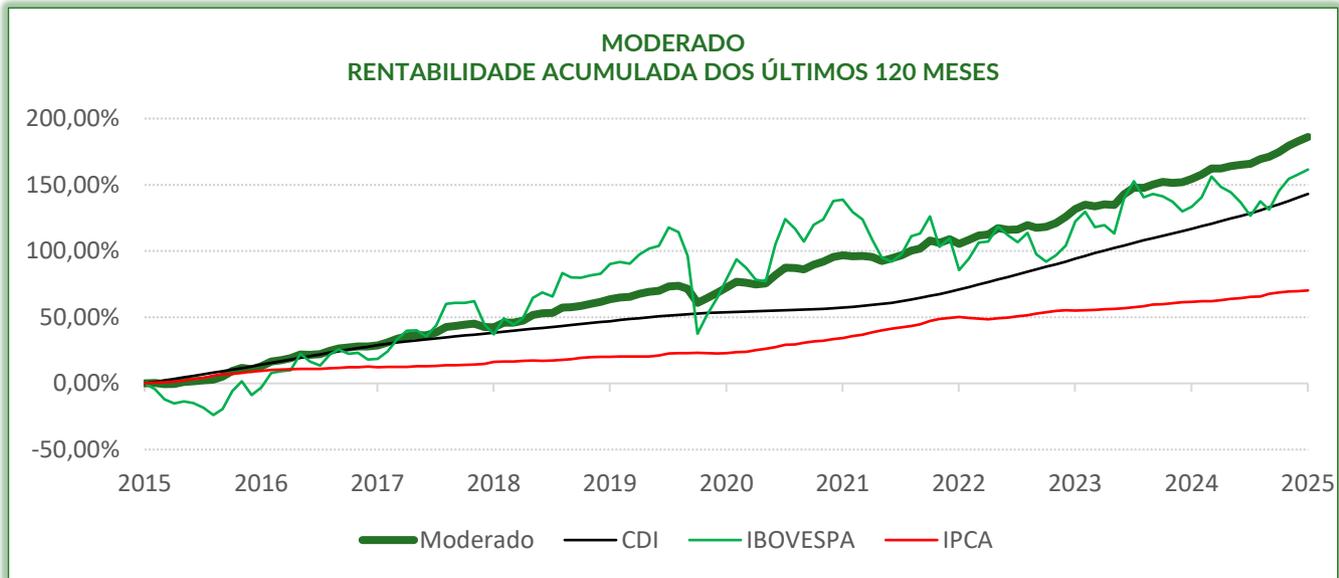
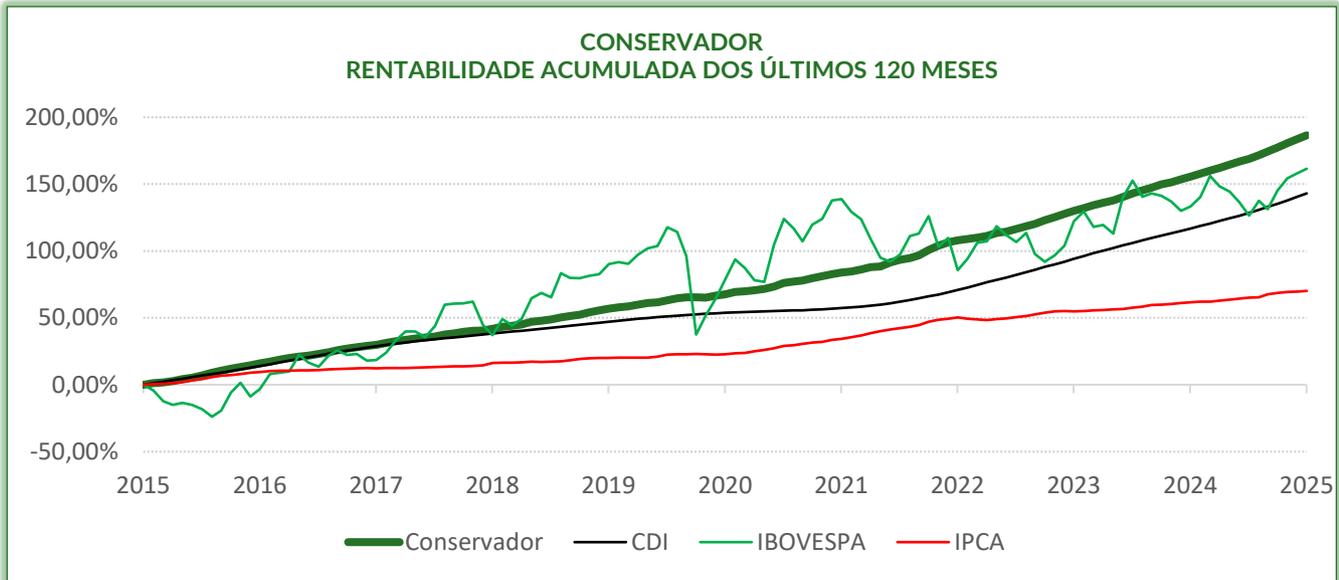
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	0,95%	1,55%	1,92%	0,64%	-0,02%	1,34%	1,10%	0,79%
Ano	6,39%	19,39%	8,44%	1,54%	13,31%	8,18%	8,91%	7,54%
12 meses	11,96%	12,61%	15,64%	14,16%	-5,02%	17,76%	12,70%	12,51%
24 meses	24,42%	14,49%	19,28%	44,70%	-	38,18%	21,94%	22,15%
36 meses	39,60%	37,92%	24,50%	73,83%	-	64,27%	40,14%	33,04%
60 meses	73,17%	36,85%	47,29%	-	-	152,89%	59,94%	76,58%
Volatilidade	0,40%	14,50%	2,99%	10,19%	15,83%	0,30%	3,73%	2,86%



O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,08%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.



Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





Resultados da Carteira de Renda Vitalícia

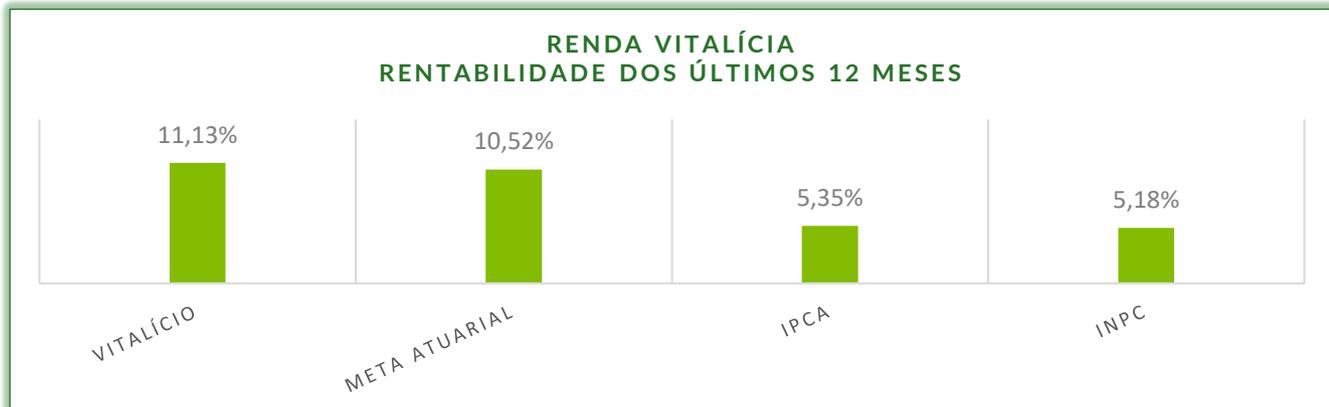
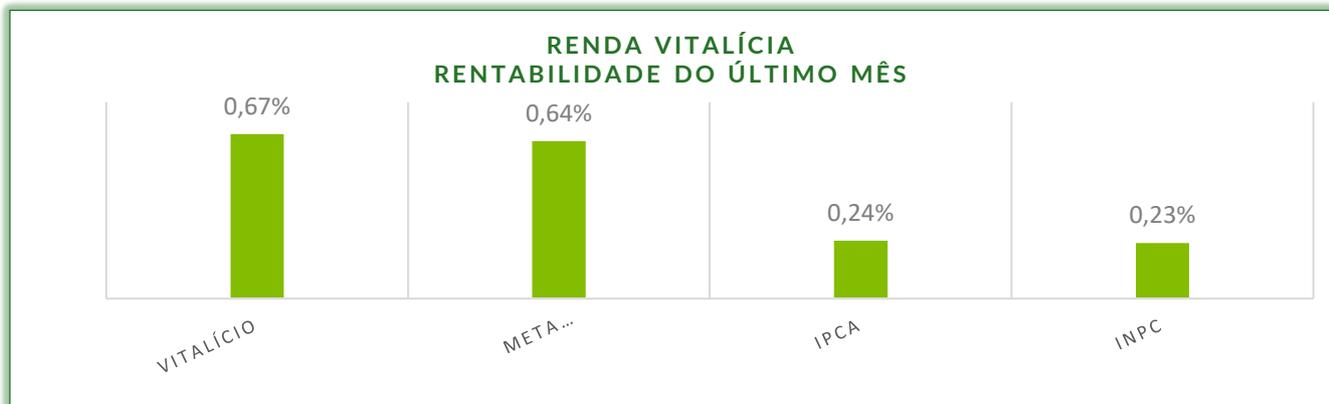


Comentário da Gestão

O plano Vitalício do Usiprev apresentou rentabilidade de 0,67% no mês de junho, superando a meta atuarial, que foi de 0,64%. A carteira, composta majoritariamente por ativos de renda fixa (99,84%), teve como principais contribuições positivas os títulos destinados à cobertura do passivo atuarial, além da parcela indexada à inflação marcada a mercado, favorecida pela queda das taxas de juros reais, refletida no desempenho do IMA-B (1,30%).

Os títulos pós-fixados também contribuíram positivamente, impulsionados pelo elevado nível da taxa Selic e spreads atrativos. A alocação da carteira segue em linha com o perfil do plano, voltado à proteção do fluxo de pagamentos aos assistidos e à sustentabilidade atuarial de longo prazo. Com os resultados do mês, o plano atingiu 105% da meta atuarial.

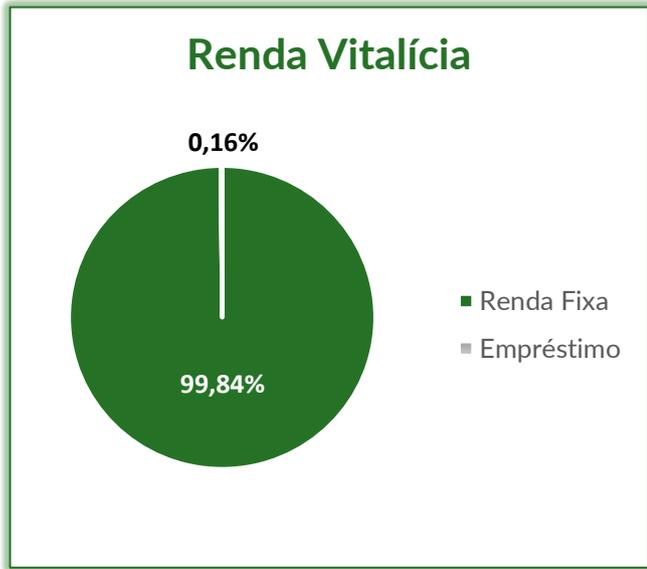
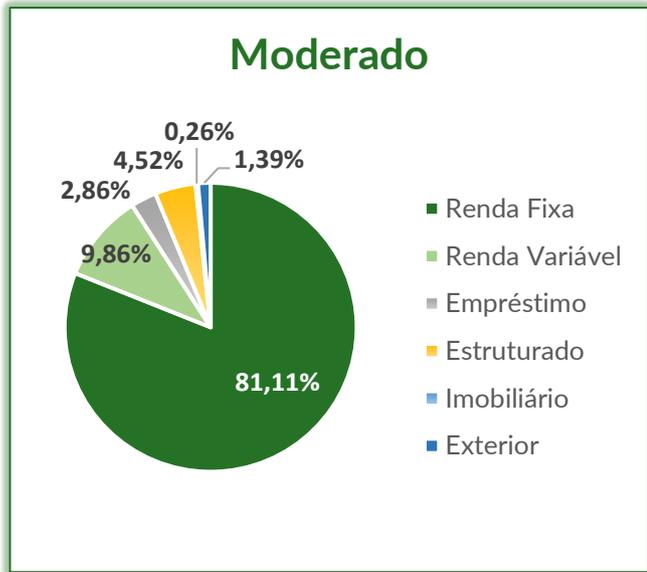
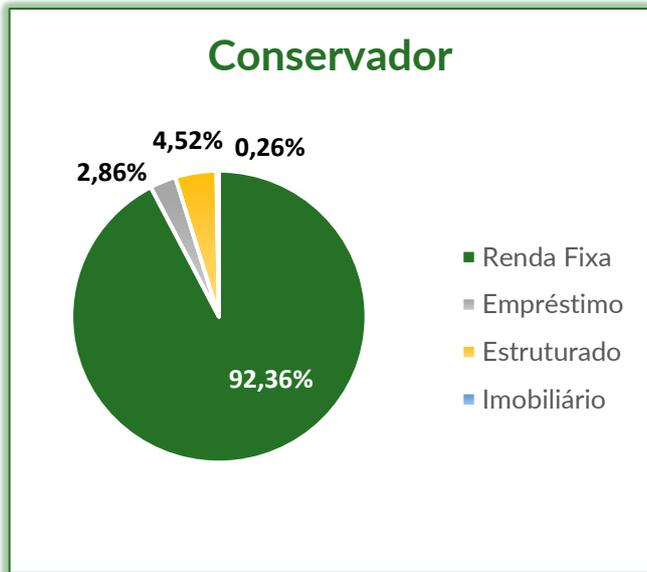
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,68%	-	-	-	-	1,22%	0,67%	0,64%
Ano	6,19%	-	-	-	-	7,42%	6,15%	5,67%
12 meses	11,22%	-	-	-	-	15,26%	11,13%	10,52%
24 meses	22,66%	-	-	-	-	154,59%	22,58%	20,11%
36 meses	39,60%	-	-	-	-	64,27%	35,51%	29,04%
60 meses	73,17%	-	-	-	-	152,89%	68,07%	71,27%
Volatilidade	0,68%	-	-	-	-	0,05%	0,68%	1,38%



*A meta atuarial do plano é INPC + 5,08%, conforme Política de Investimentos.

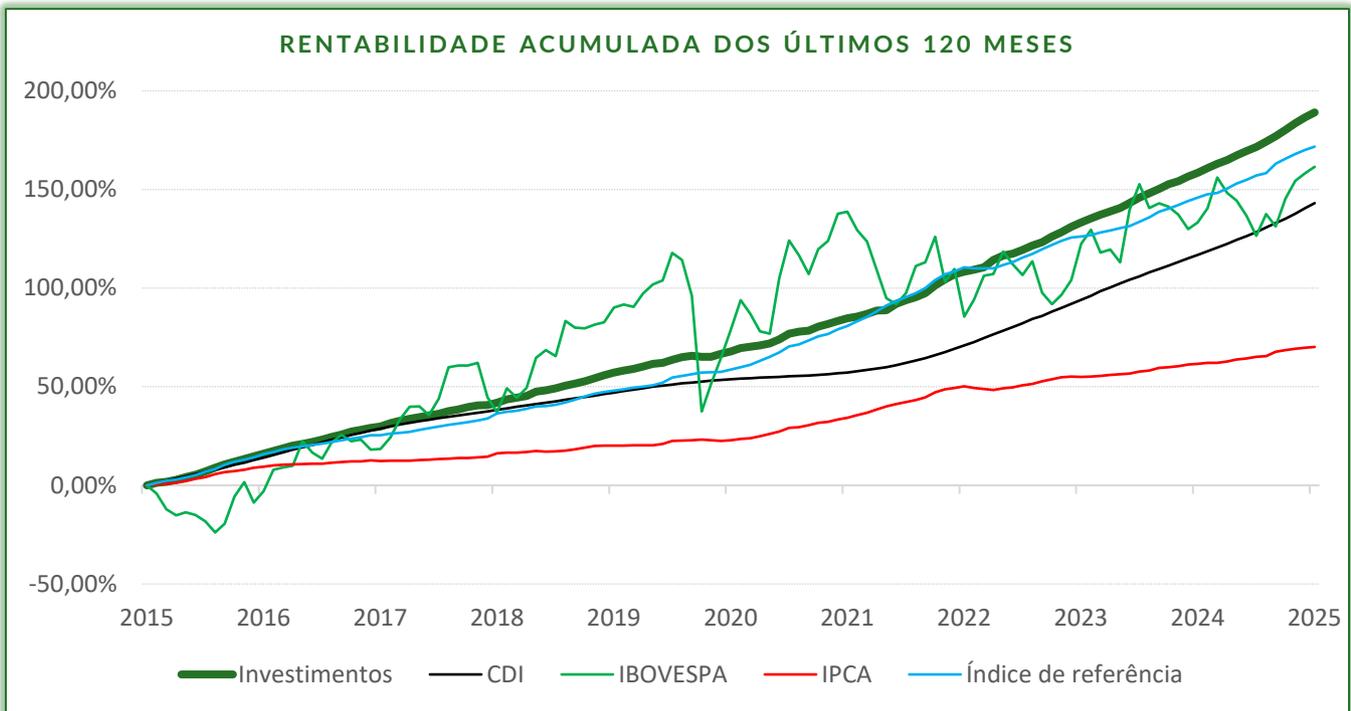
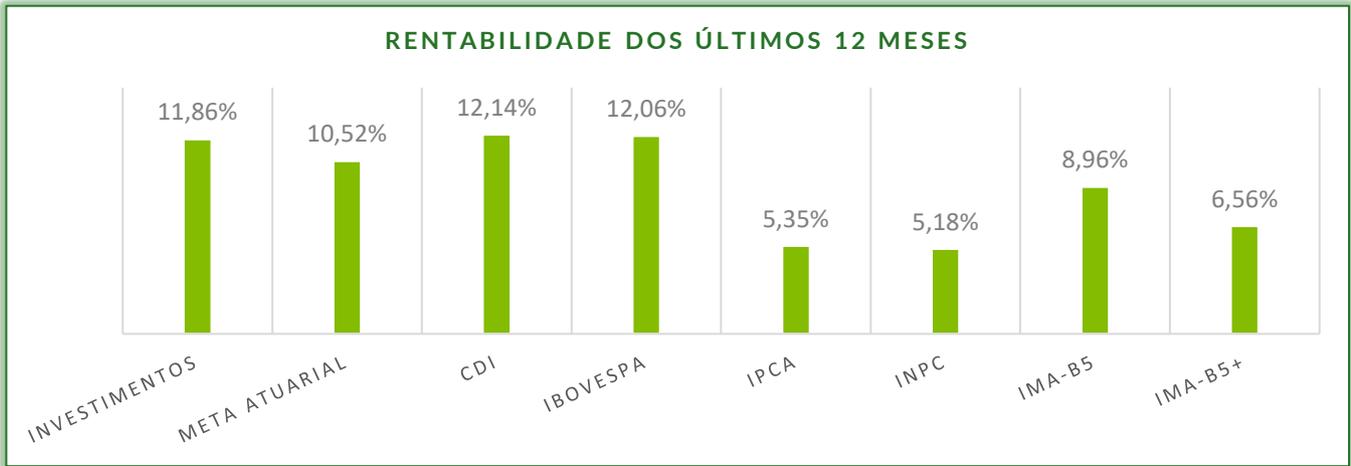
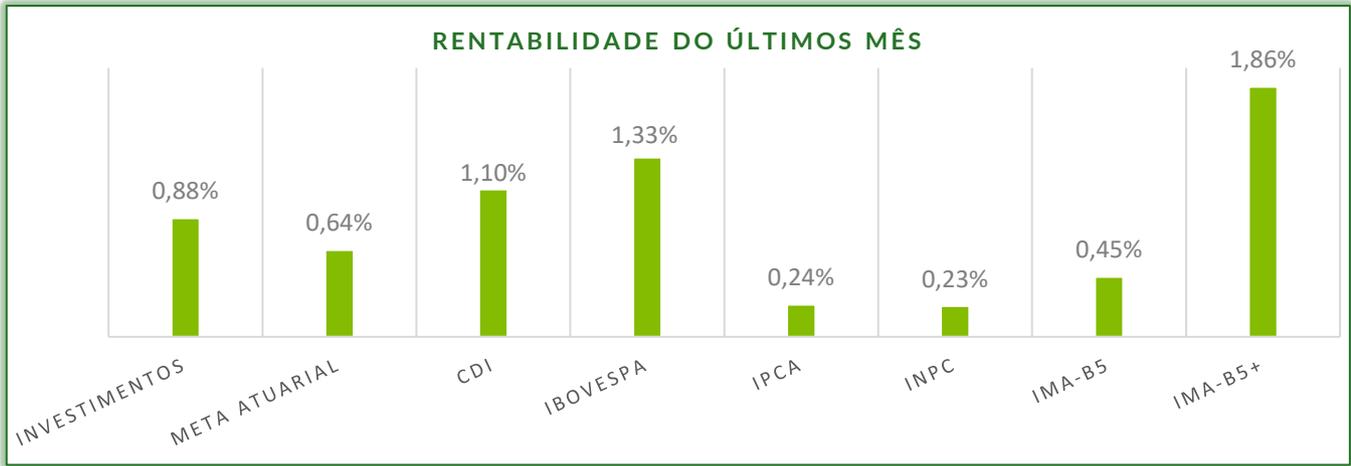


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

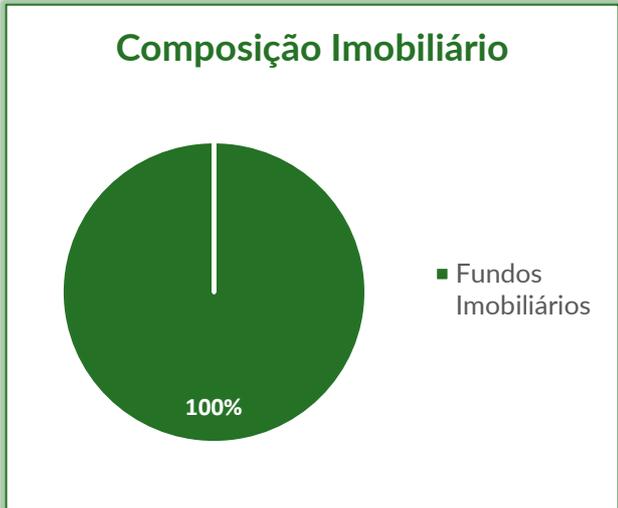
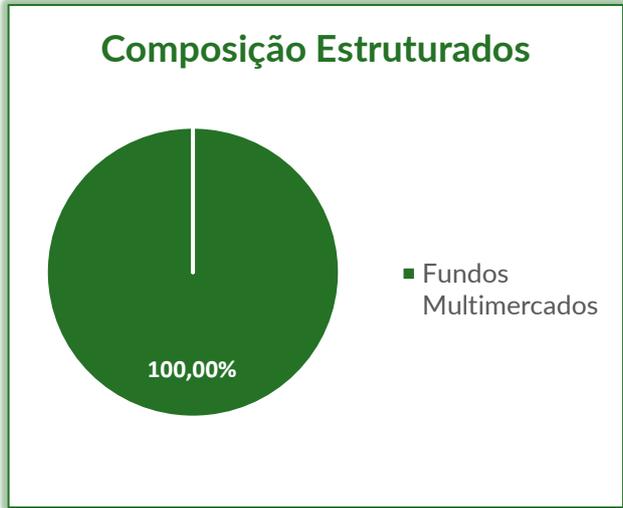
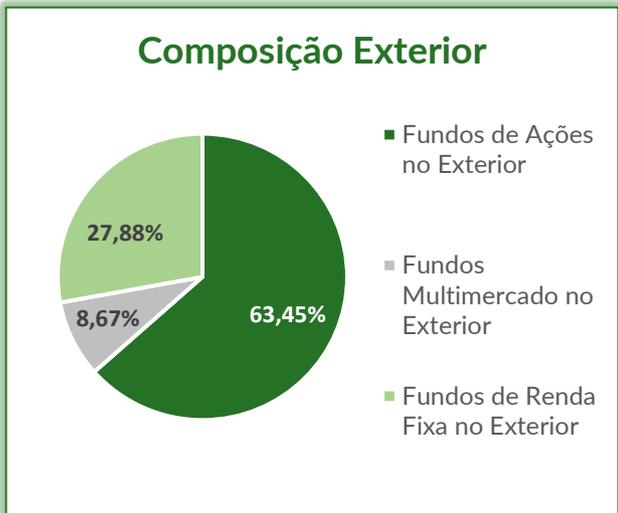
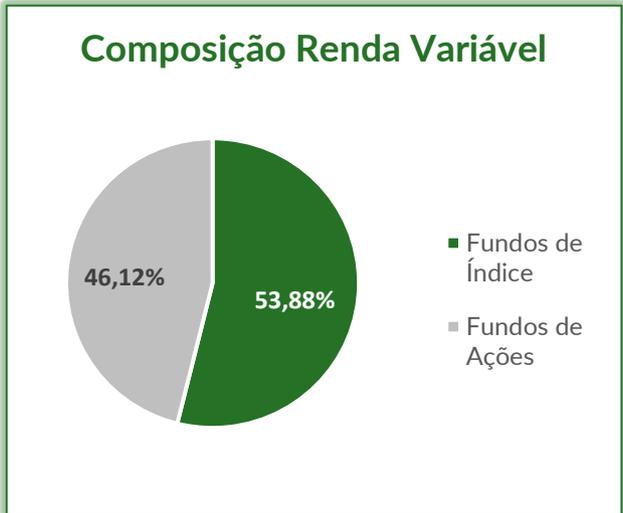
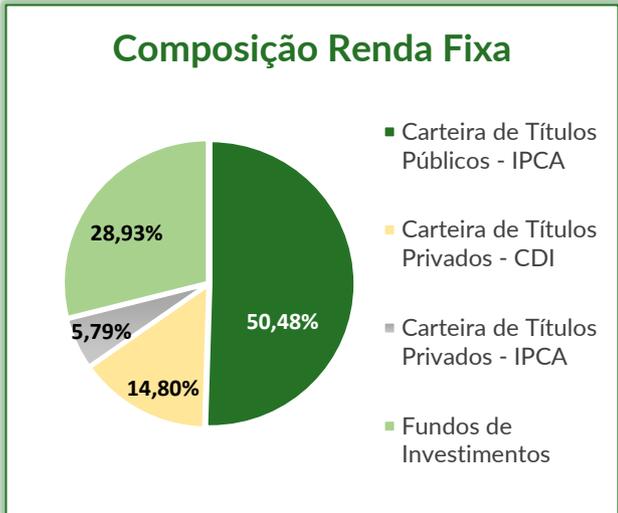
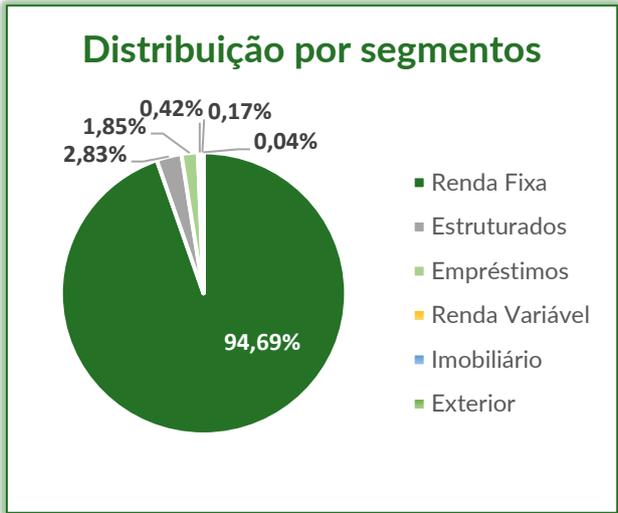




Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



 **Alocação Consolidada do Plano**





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.763.890.470	100,00%	94,69%
Títulos em Carteira Própria	1.964.202.862	71,07%	67,29%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.395.079.716	50,48%	47,79%
Carteira de Títulos Privados - CDI	408.991.589	14,80%	14,01%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	160.131.557	5,79%	5,49%
Fundos de Investimentos	799.687.608	28,93%	27,40%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	653.460.785	23,64%	22,39%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	21.843.995	0,79%	0,75%
MONT BLANC FIRF CP	54.832.351	1,98%	1,88%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	40.475.368	1,46%	1,39%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.240.478	0,26%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	21.834.632	0,79%	0,75%
Renda Variável	12.218.369	100,00%	0,42%
Fundos de Índice Listados	6.583.834	53,88%	0,23%
BOVA 11	6.583.834	53,88%	0,23%
Fundos de Ações	5.634.534	46,12%	0,19%
OCEANA INDIAN FIA	4.694.175	38,42%	0,16%
4UM TITANIUM FIA	940.359	7,70%	0,03%
Empréstimos	54.033.843	100,00%	1,85%
Investimentos Estruturados	82.677.076	100,00%	2,83%
Fundos Multimercados - FIM	49.939.823	60,40%	1,71%
HARLEY FIC FIM	49.939.823	60,40%	1,71%
PLATINUM FIF MM LTDA	32.737.253	39,60%	1,12%
Investimentos no Exterior	1.254.750	100,00%	0,04%
Fundos no Exterior - FI IE	1.254.750	100,00%	0,04%
ALLIANZ GI EUROPE E. GROWTH FIA	133.435	10,63%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	427.801	34,09%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	234.906	18,72%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	108.823	8,67%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	349.785	27,88%	0,01%
Fundos Imobiliários	4.846.368	100,00%	0,17%
KFOF11	2.407.989	49,69%	0,08%
BCIA11	2.438.379	50,31%	0,08%
Total dos Investimentos	2.918.920.875	100,00%	100,00%