



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

JULHO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

No mês de julho, a cautela nos mercados foi impulsionada por tensões comerciais entre Brasil e EUA. Enquanto isso, a desaceleração da inflação brasileira reforçou a visão de que o nível atual da taxa Selic está sendo eficaz no controle de preços.

No início do mês, os EUA anunciaram um aumento significativo nas tarifas sobre produtos brasileiros, elevando-as de 10% para 50%. No entanto, ao final de julho, foi divulgada uma lista de exceções que exclui da taxa alguns itens específicos, como commodities e aeronaves. Além disso, a implementação da nova alíquota foi postergada para o dia 6 de agosto.

A inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou alta de 0,26% em julho, acumulando 5,23% em 12 meses — apesar da desaceleração nos últimos meses, ainda segue acima o teto da meta (4,5% ao ano). O principal fator de alta foi a tarifa de energia elétrica. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC subiu 0,21% no mês e 5,13% nos últimos 12 meses.

No último Relatório Focus do mês, o mercado projeta que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,09%, sendo essa a 9ª redução consecutiva na projeção. Nesse cenário, na reunião realizada no final de julho, o Comitê de Política Monetária - Copom manteve a taxa Selic em 15%. A instituição destacou os efeitos da desaceleração das economias brasileira e global sobre a dinâmica dos preços, além das incertezas provocadas pelas medidas tarifárias adotadas pelos EUA.

No cenário internacional, pela 5ª vez seguida o Banco Central dos EUA manteve a taxa de juros do país entre 4,25% e 4,50% ao ano, diante da indefinição, ainda, do impacto da nova política comercial do país. Em julho, a inflação americana medida pelo Índice de Preços ao Consumidor - CPI se manteve em 2,7% em termos anuais.

Na Zona do Euro, em julho a inflação anual permaneceu na meta de 2% ao ano do Banco Central Europeu. Nesse cenário, a instituição interrompeu a queda de juros, mantendo a taxa de depósito em 2%, destacando o crescimento econômico moderado e ainda incerto da região, influenciado pelas tensões comerciais globais.

No mercado local, o Ibovespa registrou uma queda expressiva de 4,17% em julho. O IFIX, índice de fundos imobiliários, caiu 1,36% no mês. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, desvalorizou 1,52%, enquanto o IMA-B5, índice de títulos de menor prazo, subiu 0,29%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,28% no mês.



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

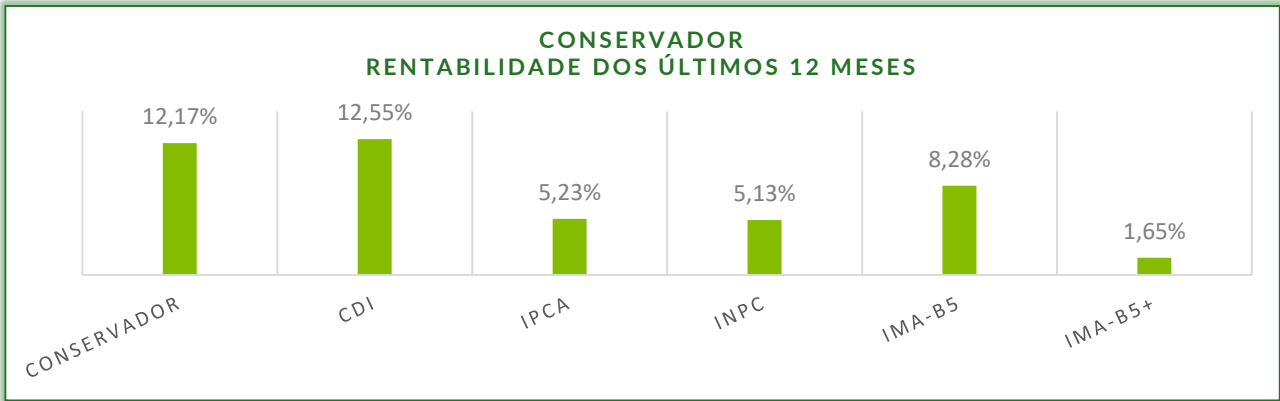
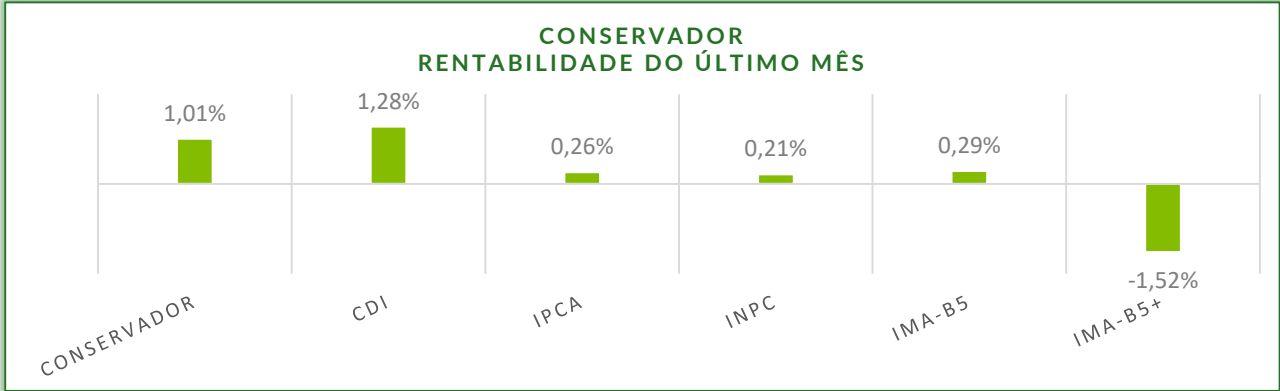


Comentário da Gestão

O perfil Conservador apresentou rentabilidade de 1,01% em julho, superando o seu Índice de Referência, que registrou 0,67% no período. O resultado foi impulsionado pela renda fixa, com retorno de 1,09%, puxada pelos títulos pós-fixados privados, que renderam 1,33%, refletindo o bom desempenho do portfólio de crédito. O fundo exclusivo de liquidez também contribuiu positivamente, com retorno de 1,29%. O segmento de empréstimos também teve contribuição relevante, com valorização de 1,29%.

Por outro lado, os investimentos estruturados registraram leve retração de 0,14% e os fundos imobiliários apresentaram queda de 1,91%, ambos com impacto marginal devido ao peso reduzido na carteira. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu aproximadamente 151% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,09%	-	-0,14%	-	-1,91%	1,29%	1,01%	0,67%
Ano	7,54%	-	8,29%	-	11,14%	9,57%	7,57%	6,29%
12 meses	12,11%	-	13,86%	-	-4,95%	17,61%	12,17%	10,57%
24 meses	24,69%	-	18,23%	-	-	37,93%	24,65%	21,23%
36 meses	40,53%	-	22,79%	-	-	64,00%	38,48%	31,60%
60 meses	73,39%	-	45,79%	-	-	137,34%	70,92%	72,80%
Volatilidade	0,42%	-	3,26%	-	15,82%	0,30%	0,44%	1,14%



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



Resultados do Perfil Moderado



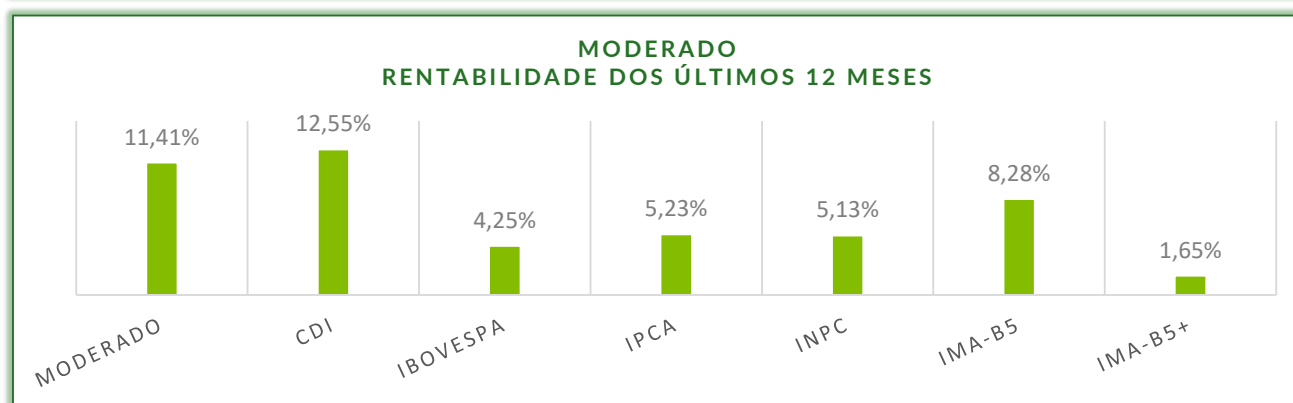
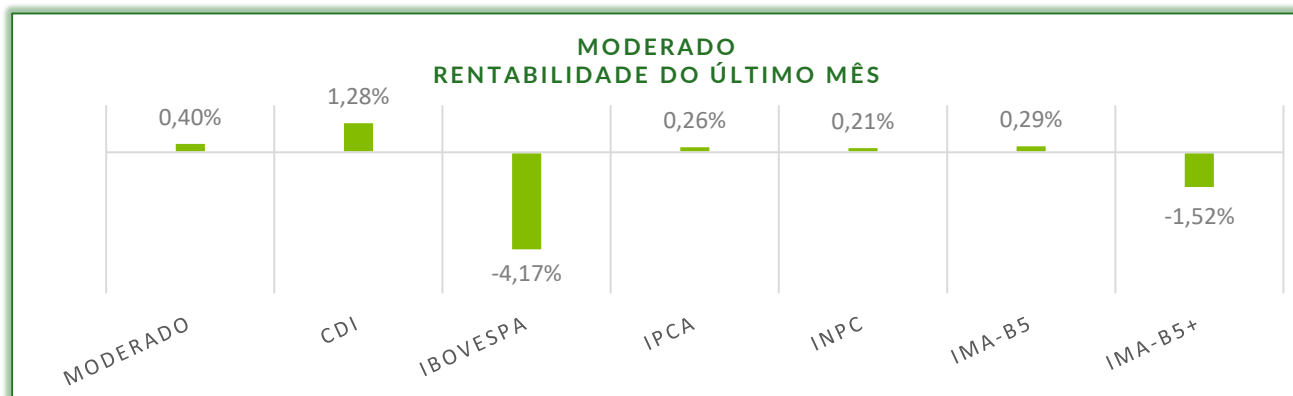
Comentário da Gestão

O perfil Moderado do Usiprev apresentou rentabilidade de 0,40% em julho, superando o seu Índice de Referência, que registrou 0,19% no período. O resultado foi impulsionado pela renda fixa, com retorno de 1,09%, puxada pelos títulos pós-fixados privados, que renderam 1,33%, refletindo o bom desempenho do portfólio de crédito. O segmento de empréstimos também teve contribuição relevante, com valorização de 1,29%.

Os investimentos no exterior apresentaram resultado positivo de 1,24%, com destaque para os fundos de renda variável internacional (1,48%) e renda fixa (0,83%), que ajudaram a mitigar parte da volatilidade observada nos mercados locais. Por outro lado, os investimentos estruturados registraram leve retração de 0,14%, e os fundos imobiliários apresentaram queda de 1,91%, com impacto marginal. A renda variável local foi o principal detrator, com queda de 5,21%, refletindo a incerteza dos mercados acionários. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu aproximadamente 210% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,09%	-5,21%	-0,14%	1,24%	-1,91%	1,29%	0,40%	0,19%
Ano	7,54%	13,18%	8,29%	2,80%	11,14%	9,57%	8,09%	6,76%
12 meses	12,11%	3,55%	13,86%	14,39%	-4,95%	17,61%	11,41%	10,52%
24 meses	24,69%	5,19%	18,23%	42,53%	-	37,93%	22,31%	20,62%
36 meses	40,53%	24,39%	22,79%	62,31%	-	64,00%	37,88%	32,43%
60 meses	73,39%	19,70%	45,79%	-	-	137,34%	62,55%	73,89%

Volatilidade	0,42%	15,58%	3,26%	10,19%	15,82%	0,30%	2,05%	1,51%
--------------	-------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------



*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

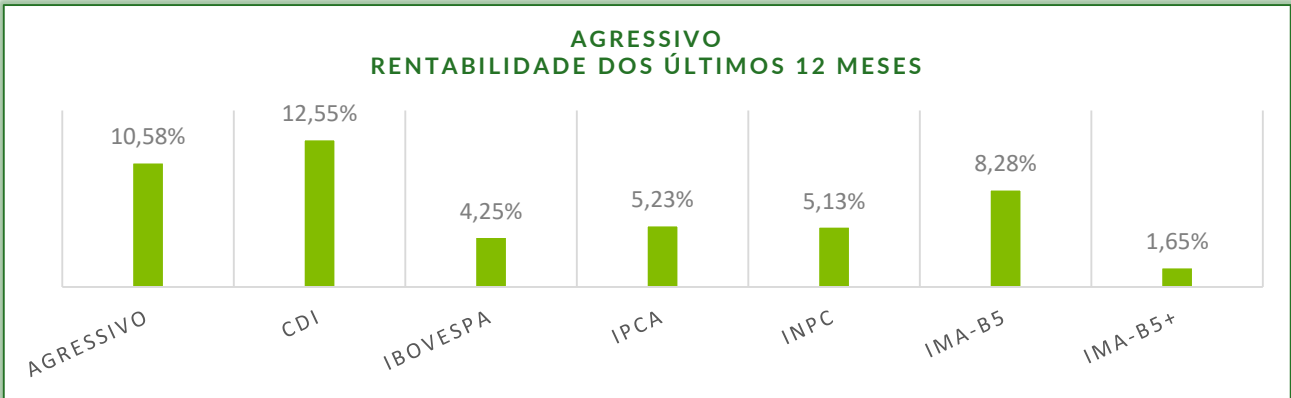
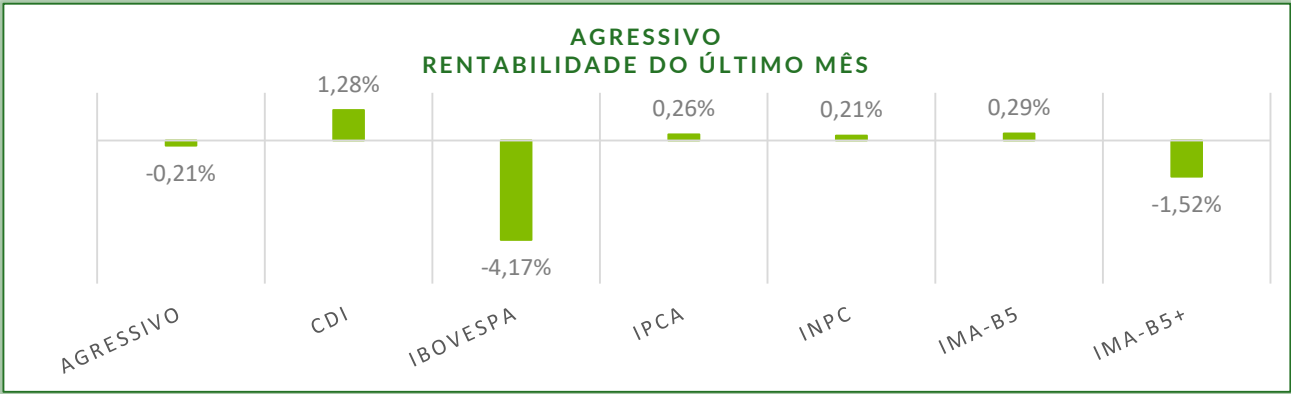


Comentário da Gestão

O perfil Agressivo apresentou rentabilidade de -0,21% em julho, superando ligeiramente o seu Índice de Referência, que registrou -0,29% no período. O resultado foi impulsionado pela renda fixa, com retorno de 1,09%, puxada pelos títulos pós-fixados privados, que renderam 1,33%, refletindo o bom desempenho do portfólio de crédito. O segmento de empréstimos também teve contribuição relevante, com valorização de 1,29%.

Os investimentos no exterior apresentaram resultado positivo de 1,24%, com destaque para os fundos de renda variável internacional (1,48%) e renda fixa (0,83%), que ajudaram a mitigar parte da volatilidade observada nos mercados locais. Por outro lado, os investimentos estruturados registraram leve retração de 0,14%, e os fundos imobiliários apresentaram queda de 1,91%, com impacto marginal. A renda variável local foi o principal detrator, com queda de 5,21%, refletindo a incerteza dos mercados acionários. Apesar do cenário desafiador para os ativos de risco, o perfil teve resultado melhor que seu índice de referência.

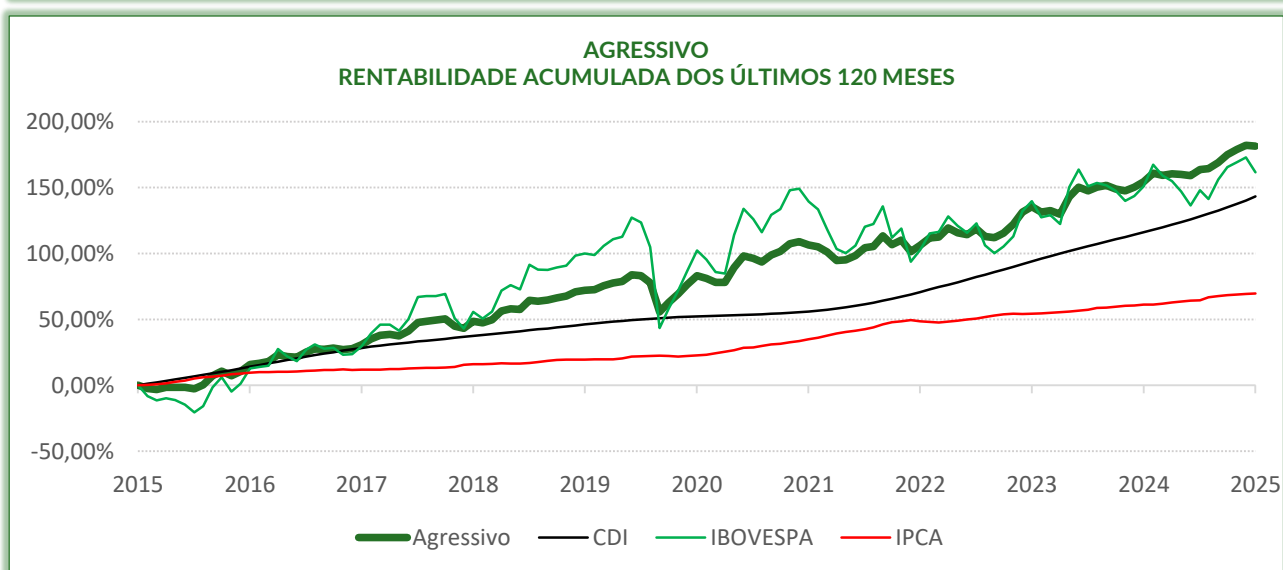
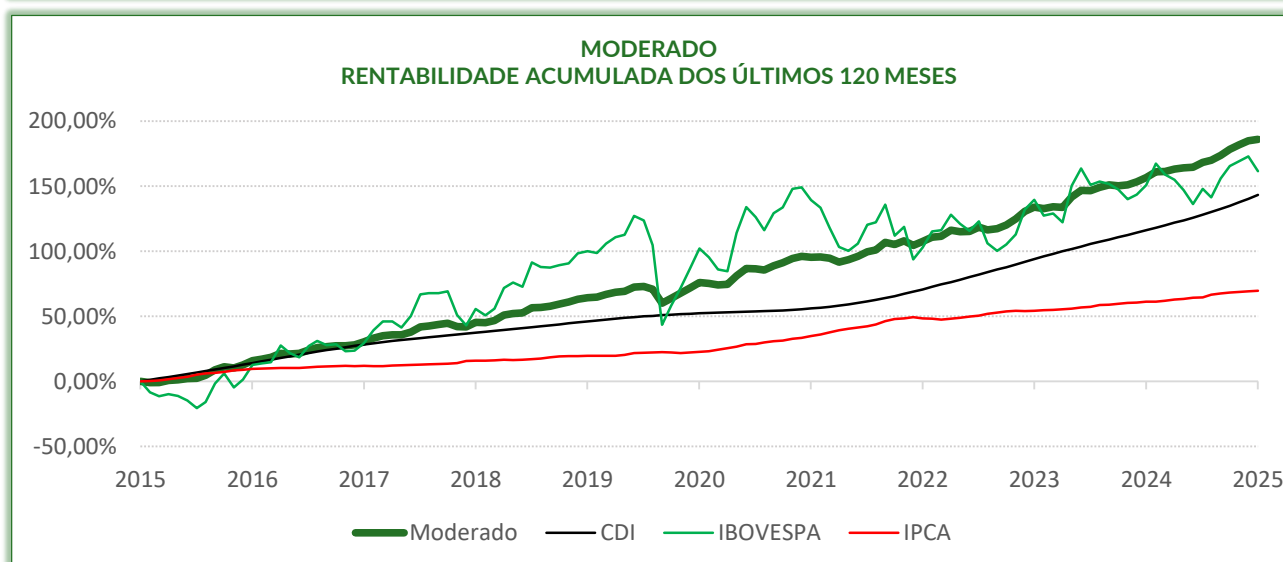
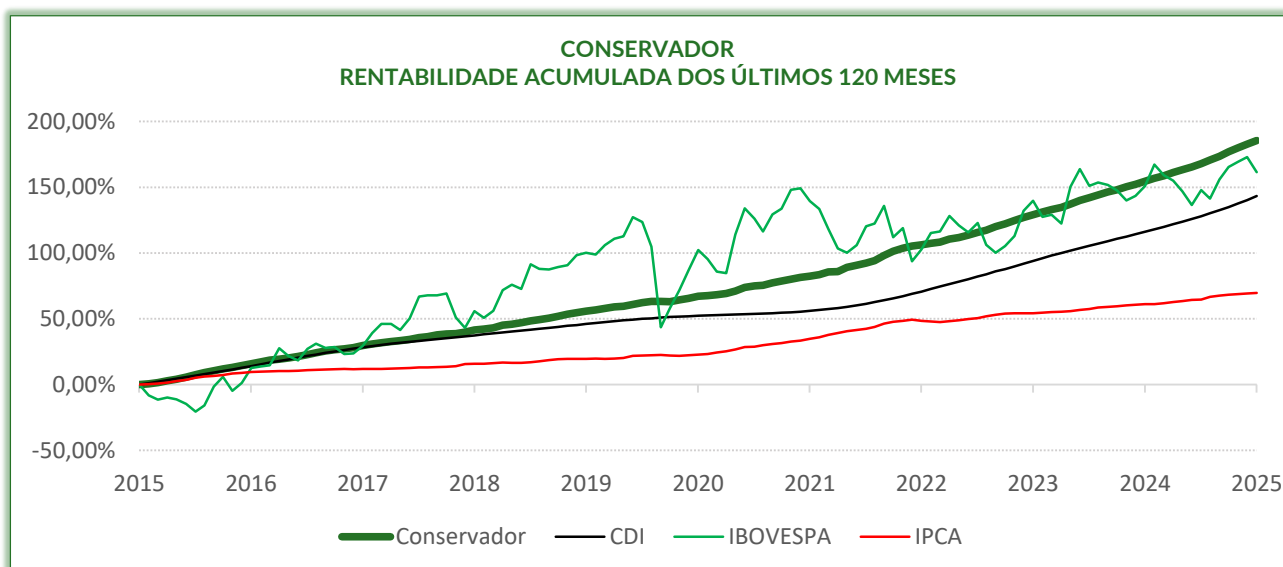
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,09%	-5,21%	-0,14%	1,24%	-1,91%	1,29%	-0,21%	-0,29%
Ano	7,54%	13,18%	8,29%	2,80%	11,14%	9,57%	8,68%	7,22%
12 meses	12,11%	3,55%	13,86%	14,39%	-4,95%	17,61%	10,58%	10,44%
24 meses	24,69%	5,19%	18,23%	42,53%	-	37,93%	19,49%	19,86%
36 meses	40,53%	24,39%	22,79%	62,31%	-	64,00%	36,54%	33,00%
60 meses	73,39%	19,70%	45,79%	-	-	137,34%	53,61%	74,64%
Volatilidade	0,42%	15,58%	3,26%	10,19%	15,82%	0,30%	3,83%	3,05%



*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



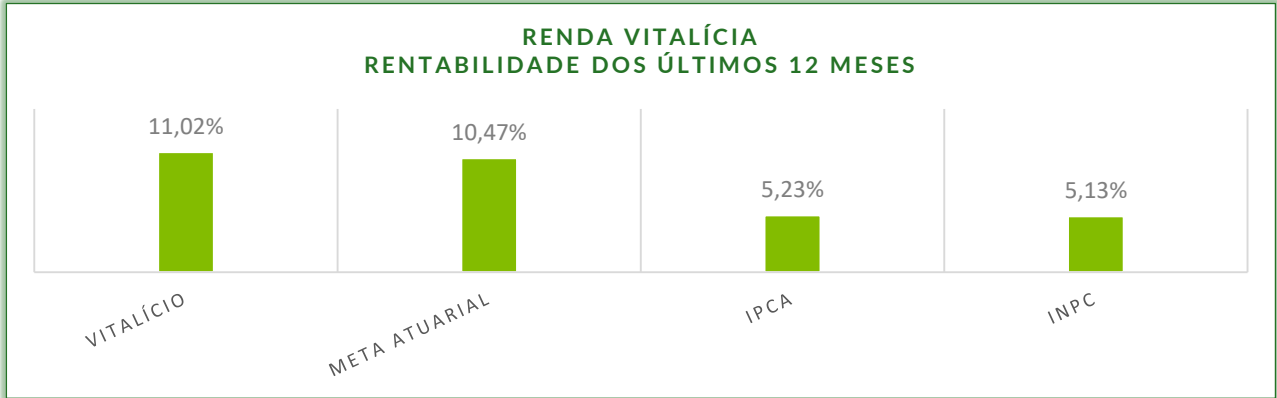
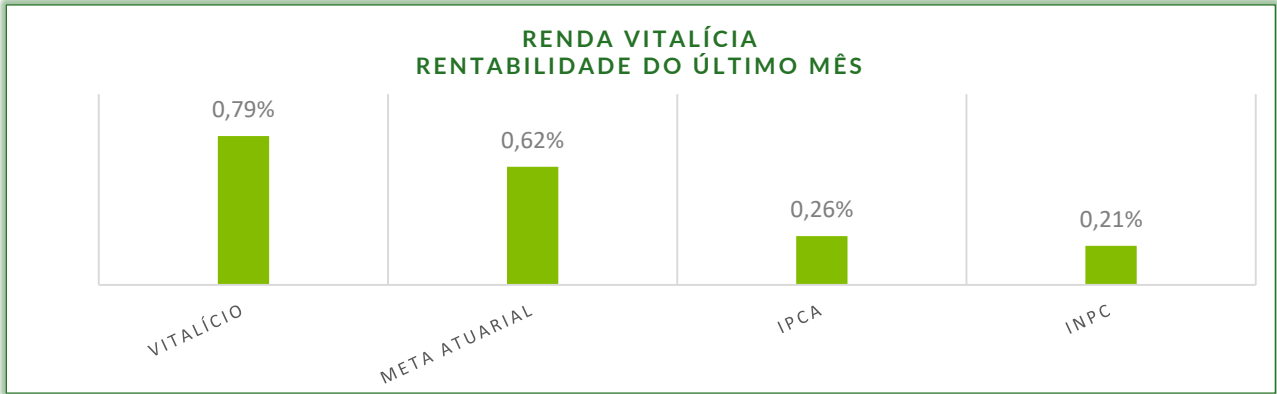
Comentário da Gestão

A parcela Vitalícia do Usiprev apresentou rentabilidade de 0,79% no mês de julho, superando a meta atuarial, que foi de 0,62% no período.

A carteira, composta basicamente por ativos de renda fixa, os títulos pós-fixados privados renderam 1,33%, impulsionados pelo elevado nível da taxa Selic e spreads atrativos. Os fundos exclusivos de liquidez também apresentaram bom desempenho, com retorno de 1,29%, reforçando a estratégia de preservação de capital com liquidez. Os fundos de crédito, com retorno de 0,98%, também contribuíram positivamente, especialmente os pós-fixados 1,32% e os indexados à inflação 0,44%.

A alocação da carteira segue em linha com os objetivos do plano, voltados à proteção do fluxo de pagamentos aos assistidos e à sustentabilidade atuarial de longo prazo. Com os resultados do mês, o plano atingiu aproximadamente 127% da meta atuarial, mantendo sua trajetória de desempenho consistente.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,79%	-	-	-	-	1,22%	0,79%	0,62%
Ano	7,04%	-	-	-	-	8,73%	6,98%	6,33%
12 meses	11,11%	-	-	-	-	15,21%	11,02%	10,47%
24 meses	22,79%	-	-	-	-	138,54%	22,70%	20,53%
36 meses	40,53%	-	-	-	-	64,00%	35,95%	30,19%
60 meses	73,39%	-	-	-	-	137,34%	67,80%	70,96%
Volatilidade	0,68%	-	-	-	-	0,04%	0,69%	1,39%

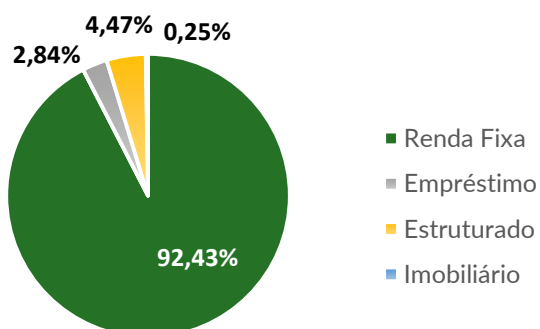


*A meta atuarial do plano é INPC + 5,08%, conforme Política de Investimentos.

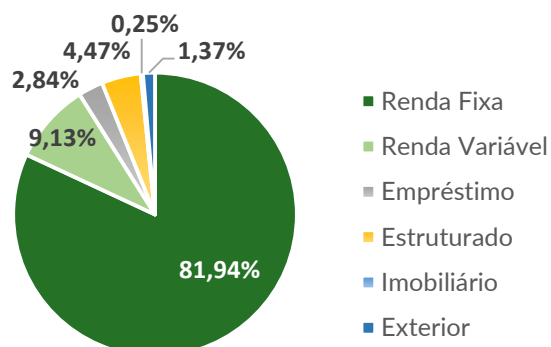


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

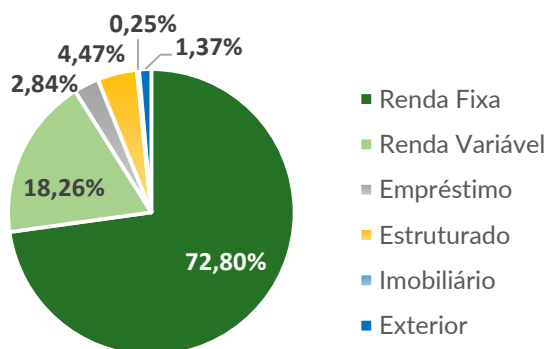
Conservador



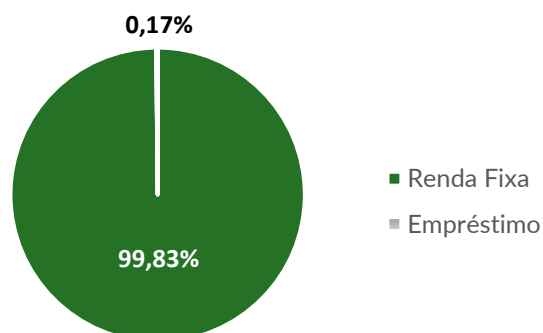
Moderado



Agressivo



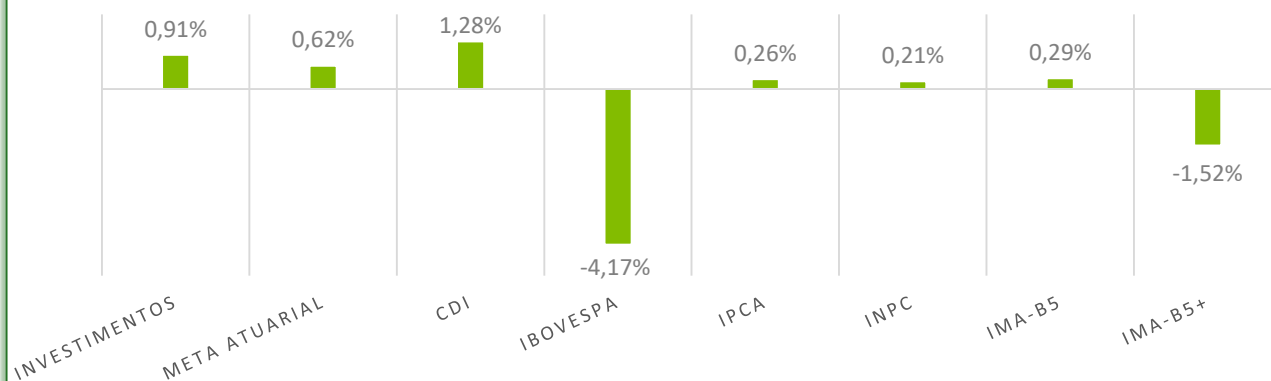
Renda Vitalícia



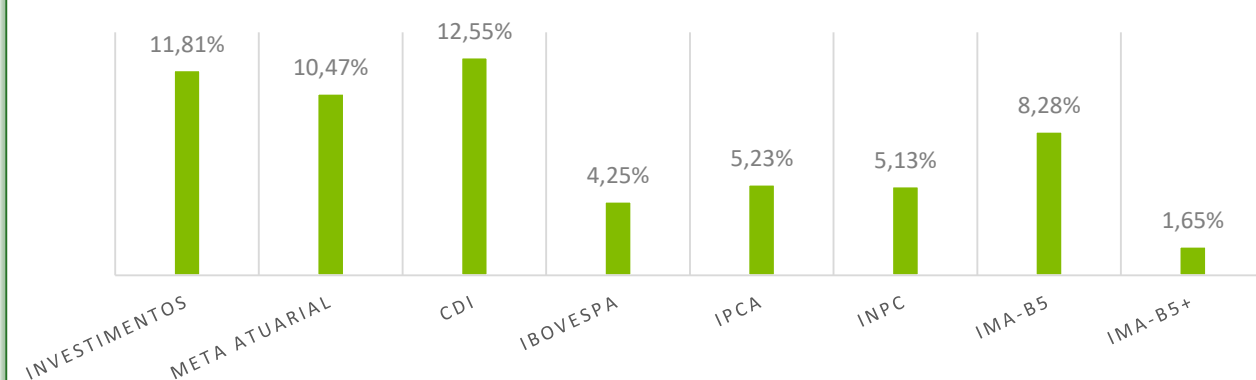


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

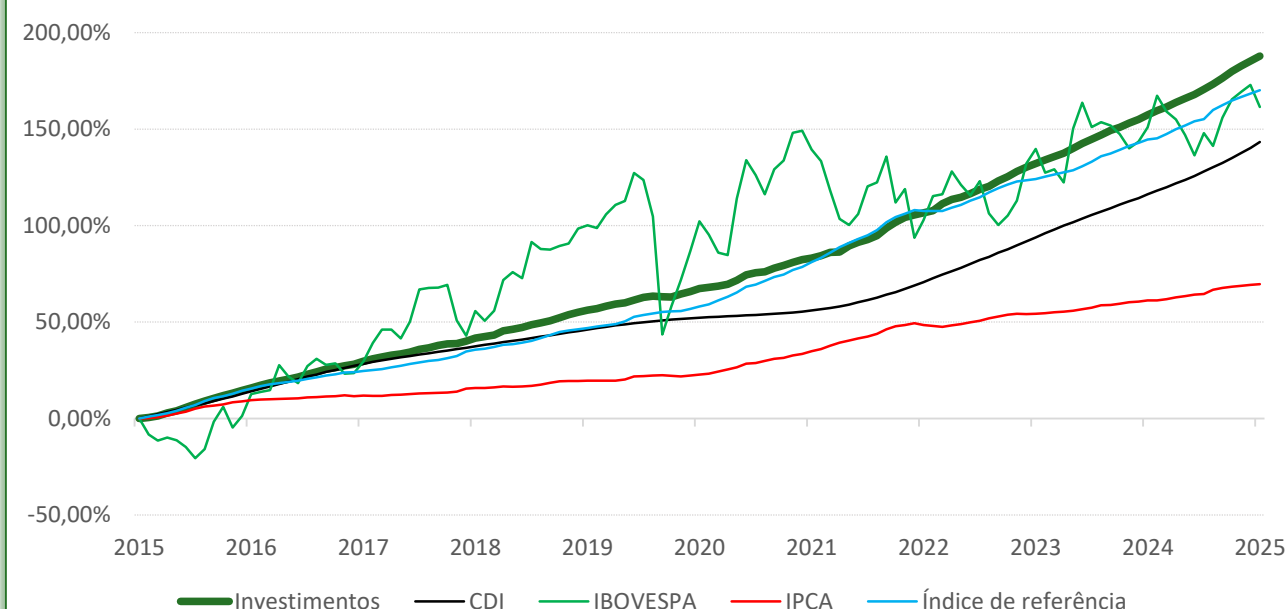
RENTABILIDADE DO ÚLTIMOS MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



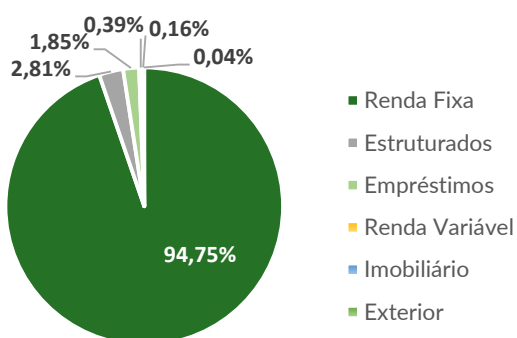
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



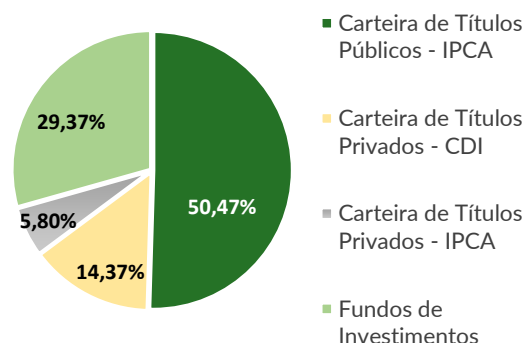


Alocação Consolidada do Plano

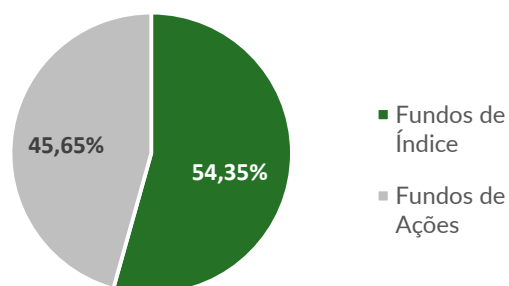
Distribuição por segmentos



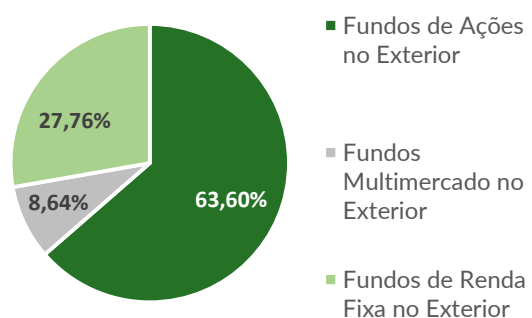
Composição Renda Fixa



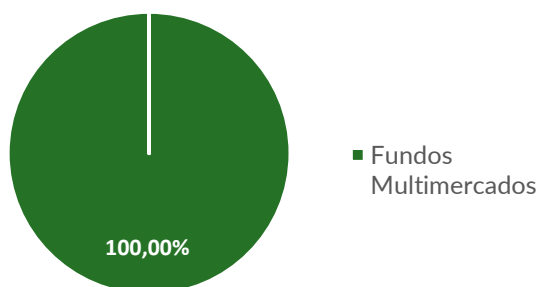
Composição Renda Variável



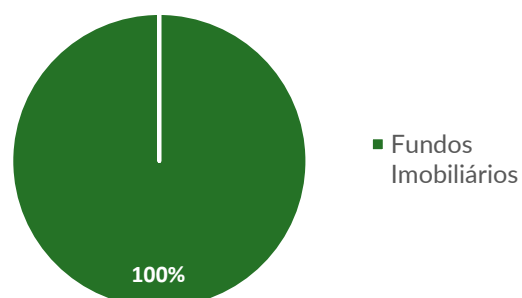
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.785.149.947	100,00%	94,75%
Títulos em Carteira Própria	1.967.157.645	70,63%	66,92%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.405.535.559	50,47%	47,81%
Carteira de Títulos Privados - CDI	400.143.557	14,37%	13,61%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	161.478.529	5,80%	5,49%
Fundos de Investimentos	817.992.303	29,37%	27,83%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	670.642.797	24,08%	22,81%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	22.138.078	0,79%	0,75%
MONT BLANC FIRF CP	55.071.112	1,98%	1,87%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	40.686.845	1,46%	1,38%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.335.027	0,26%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	22.118.444	0,79%	0,75%
 Renda Variável	 11.582.288	 100,00%	 0,39%
Fundos de Índice Listados	6.294.504	54,35%	0,21%
BOVA 11	6.294.504	54,35%	0,21%
Fundos de Ações	5.287.784	45,65%	0,18%
OCEANA INDIAN FIA	4.400.658	37,99%	0,15%
4UM TITANIUM FIA	887.126	7,66%	0,03%
 Empréstimos	 54.323.156	 100,00%	 1,85%
 Investimentos Estruturados	 82.562.468	 100,00%	 2,81%
Fundos Multimercados - FIM	49.835.340	60,36%	1,70%
HARLEY FIC FIM	49.835.340	60,36%	1,70%
PLATINUM FIF MM LTDA	32.727.128	39,64%	1,11%
 Investimentos no Exterior	 1.270.324	 100,00%	 0,04%
Fundos no Exterior - FI IE	1.270.324	100,00%	0,04%
ALLIANZ GI EUROPE E. GROWTH FIA	130.167	10,25%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	430.508	33,89%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	247.257	19,46%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	109.693	8,64%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	352.699	27,76%	0,01%
 Fundos Imobiliários	 4.708.107	 100,00%	 0,16%
KFOF11	2.358.325	50,09%	0,08%
BCIA11	2.349.782	49,91%	0,08%
 Total dos Investimentos	 2.939.596.291	 100,00%	 100,00%