



Plano
PB1

BOLETIM DE INVESTIMENTO

AGOSTO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Agosto foi um mês de desempenho positivo para os mercados globais, mesmo com as recentes tensões comerciais. No cenário local, os dados econômicos têm reforçado a perspectiva de desaceleração da inflação. No cenário externo, a expectativa é de início do ciclo corte de juros nos EUA em setembro e de manutenção das taxas na Zona do Euro.

A inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou variação negativa de 0,11% em agosto, a primeira queda mensal desde agosto de 2024. O resultado foi influenciado principalmente pela redução nas tarifas de energia elétrica. Em 12 meses, o IPCA acumula alta 5,13%, ainda acima do teto da meta (4,5%). O INPC também apresentou deflação, com queda de 0,21% no mês, acumulando alta de 5,05% em 12 meses.

No último Relatório Focus de agosto, o mercado reduziu para 4,85% a projeção do IPCA (medida de inflação oficial do Governo) para 2025 e manteve a taxa Selic em 15% ao ano. A projeção para o crescimento do PIB para este ano foi revisada de 2,18% para 2,19%.

No cenário externo, os dados da economia americana têm reforçado a possibilidade de corte de juros pelo Banco Central dos EUA em setembro. Em agosto, a taxa de desemprego do país subiu para 4,3%, o maior nível dos últimos 4 anos. Além disso, a inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor - CPI, atingiu 2,9% em 12 meses, nível superior à meta de inflação dos EUA, de 2% ao ano.

Na Zona do Euro, a inflação anual subiu para 2,1% em agosto, pouco acima da meta do Banco Central Europeu - BCE, de 2%. A atividade econômica da região continua fraca, com destaque para desaceleração da Alemanha. A expectativa é que o BCE mantenha a taxa das operações principais em 2,15% no início de setembro.

No mercado local, o Ibovespa registrou alta de 6,28% e atingiu novo recorde histórico acima de 141 mil pontos. O IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou 1,16% no mês. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 0,54%, enquanto o IMA-B5, índice de títulos de menor prazo, subiu 1,18%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,16% no mês.

No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq teve alta de 1,58%, o S&P 500 avançou 1,91% e o MSCI World subiu 2,49%, enquanto o MSCI Europe registrou alta de 3,24%. No mês, o Dólar (Ptax) encerrou cotado a R\$ 5,43, com desvalorização de 3,14% frente ao Real.



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IMA-B variou 0,84%, com maior valorização nos títulos de curto prazo, enquanto o IRF-M avançou 1,66%, refletindo o fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-S registrou variação de 1,17%, acompanhando os títulos pós-fixados indexados à Selic. A principal contribuição para o resultado do plano foi o segmento de renda fixa, cujo retorno foi de 0,57% no mês, com destaque aos títulos privados indexados marcados a mercado e ao fundo exclusivo de liquidez, com rentabilidade de 1,25% e 1,17%, respectivamente. Nos demais segmentos, os investimentos estruturados registraram ganho de 2,33%, e o imobiliário avançou 0,73%. A renda variável local apresentou resultado de 1,00%, com destaque para os fundos de ações (5,53%), compensando parcialmente a desvalorização das ações da patrocinadora Usiminas (-2,82%). Já o segmento de investimentos no exterior recuou 0,86%, impactado pelo desempenho negativo da renda variável internacional. Com os resultados, a carteira consolidada de investimentos do plano atingiu 321% da meta atuarial em agosto (INPC + 4,92%).

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário**	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,57%	1,00%	2,33%	-0,86%	0,73%	2,00%	0,61%	0,58%	0,19%
Ano	7,63%	0,27%	10,81%	1,92%	10,17%	17,15%	7,20%	7,13%	6,44%
12 meses	10,93%	-14,00%	15,39%	10,12%	19,00%	26,67%	9,24%	9,12%	10,22%
24 meses	22,15%	-16,75%	21,66%	42,67%	34,29%	60,39%	19,51%	20,14%	19,89%
36 meses	35,17%	-20,37%	24,19%	59,07%	76,44%	102,11%	30,15%	31,88%	30,61%
48 meses	55,07%	-52,08%	42,59%	-	118,15%	163,98%	37,38%	38,92%	48,63%
60 meses	75,58%	-24,63%	49,67%	-	185,78%	233,63%	61,52%	63,76%	72,01%

*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.

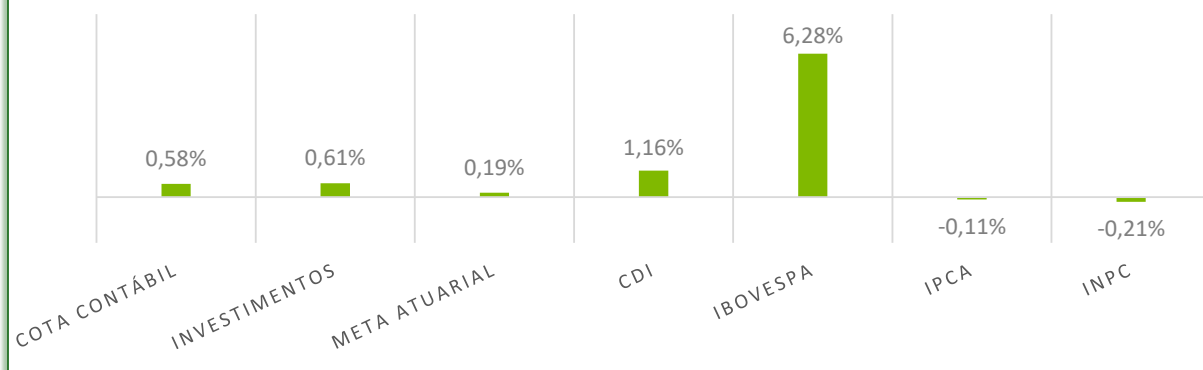
** A rentabilidade dos imóveis em estoque foi calculada gerencialmente, portanto, não guarda relação com a rentabilidade contábil.

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).

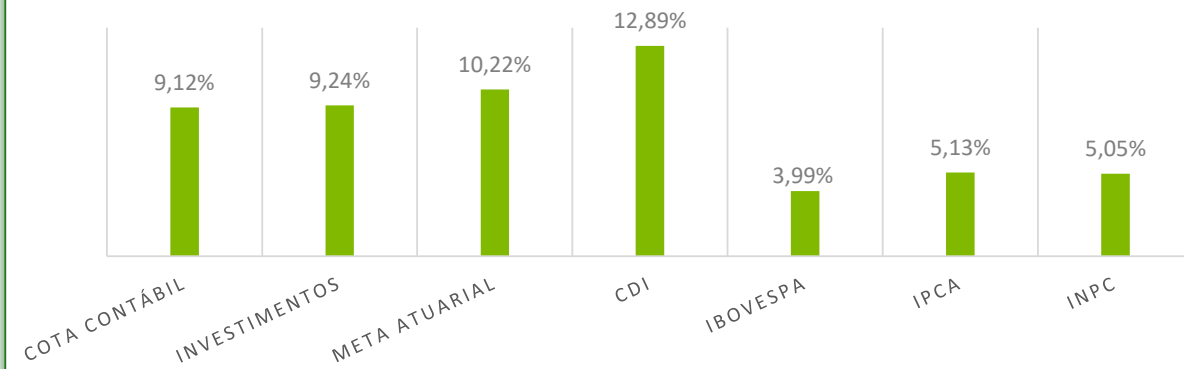


Resultado dos Investimentos x Índices de Mercado

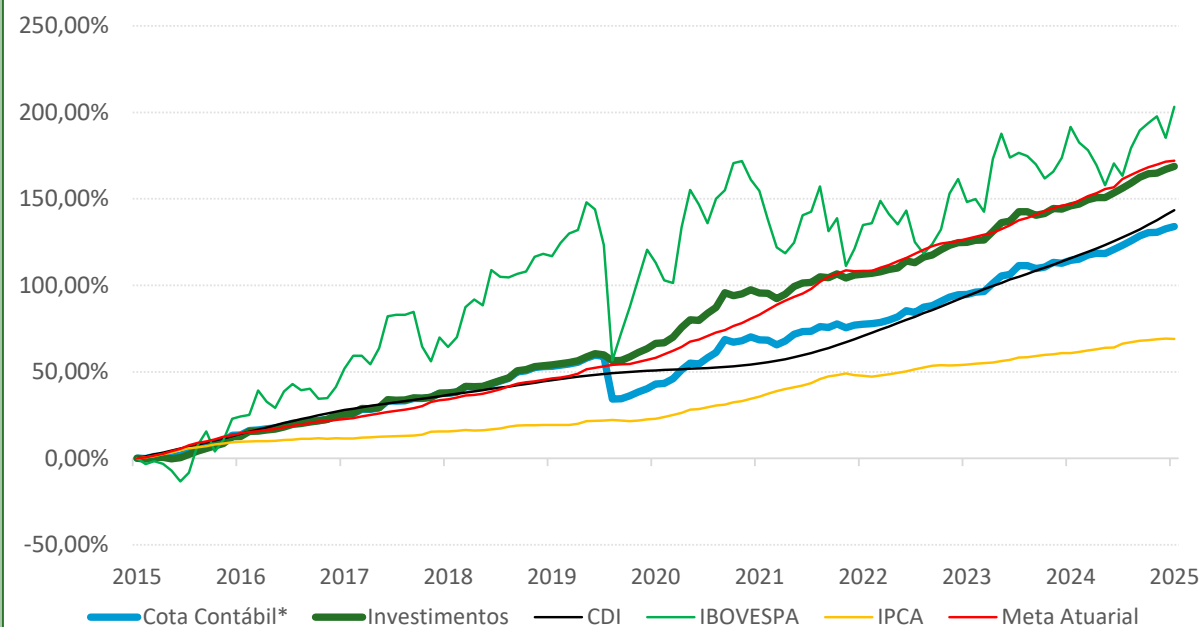
RENTABILIDADE DO MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES

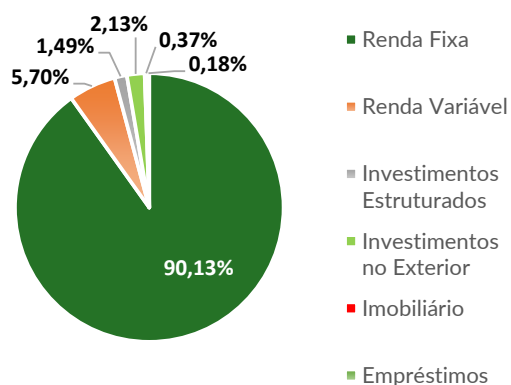


*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

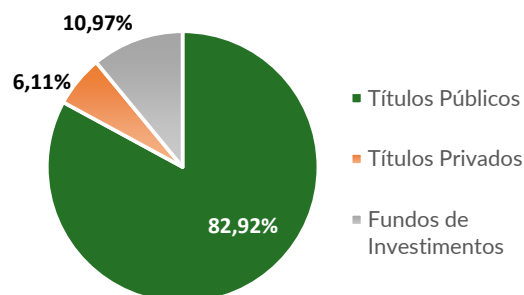


Alocação Consolidada do Plano

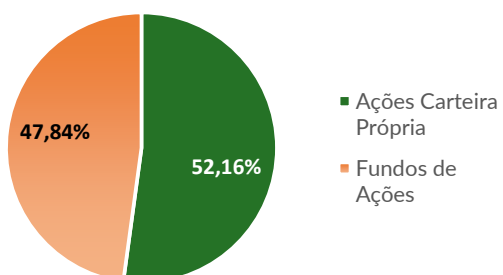
Distribuição por Segmentos



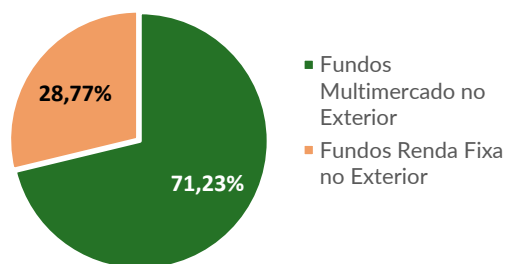
Composição Renda Fixa



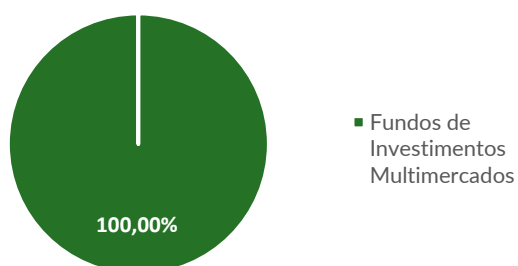
Composição Renda Variável



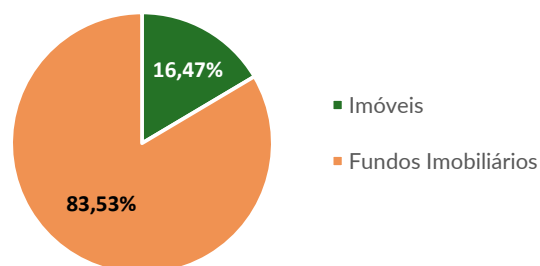
Composição Investimento no Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano

		% Segmento	% Total
Renda Fixa	4.634.955.047	100,00%	90,13%
Títulos em Carteira Própria	4.126.271.957	89,03%	80,24%
Títulos Públicos - IPCA	3.843.187.014	82,92%	74,74%
Títulos Privados - IPCA	283.084.942	6,11%	5,50%
Fundos de investimentos	508.683.090	10,97%	9,89%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	371.957.507	8,03%	7,23%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	25.918.650	0,56%	0,50%
MONT BLANC FIRF CP	110.806.933	2,39%	2,15%
Renda Variável	292.994.247	100,00%	5,70%
Ações em Carteira Própria	152.811.734	52,16%	2,97%
USIMINAS ON USIM3	152.811.734	52,16%	2,97%
Fundos de Investimentos em Ações	140.182.513	47,84%	2,73%
OCEANA INDIAN FIA	101.717.911	34,72%	1,98%
4UM TITANIUM FIA	38.464.602	13,13%	0,75%
Empréstimos	9.474.234	100,00%	0,18%
Investimentos Estruturados	76.576.522	100,00%	1,49%
Fundos de Investimentos Multimercados	76.576.522	100,00%	1,49%
HARLEY FIC FIM	46.305.897	60,47%	0,90%
PLATINUM FIC FIM	30.270.625	39,53%	0,59%
Investimentos no Exterior	109.490.124	100,00%	2,13%
Fundos de Investimentos no Exterior	109.490.124	100,00%	2,13%
ALPHA PRIME GLOB FIM	77.987.296	71,23%	1,52%
PIMCO INCOME FIM	31.502.828	28,77%	0,61%
Imobiliário	18.850.001	100,00%	0,37%
Imóveis	3.104.891	16,47%	0,06%
Fundos Imobiliários	15.745.109	83,53%	0,31%
KFOF11	7.802.541	41,39%	0,15%
BCIA11	7.942.569	42,14%	0,15%
Total dos Investimentos	5.142.340.174	100,00%	100,00%