



Plano
Usiprev

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.



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.



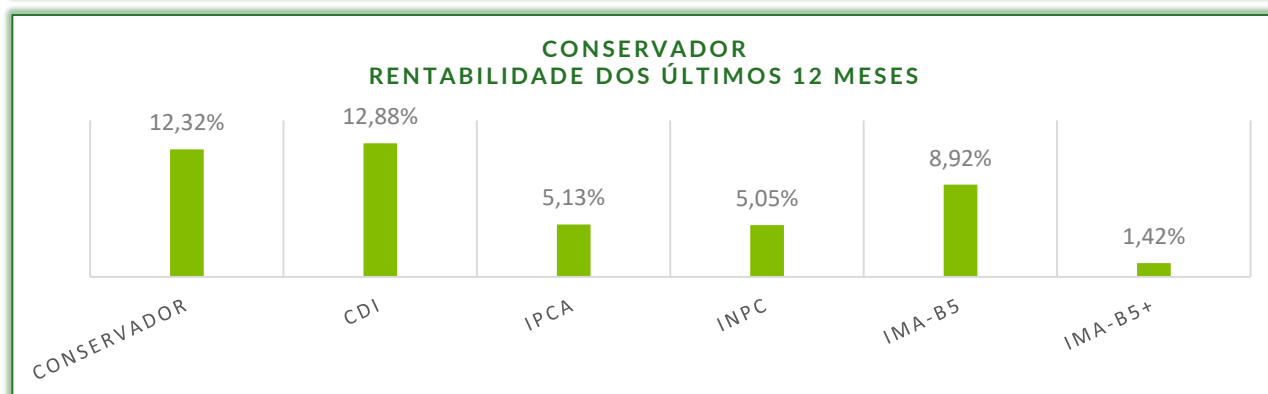
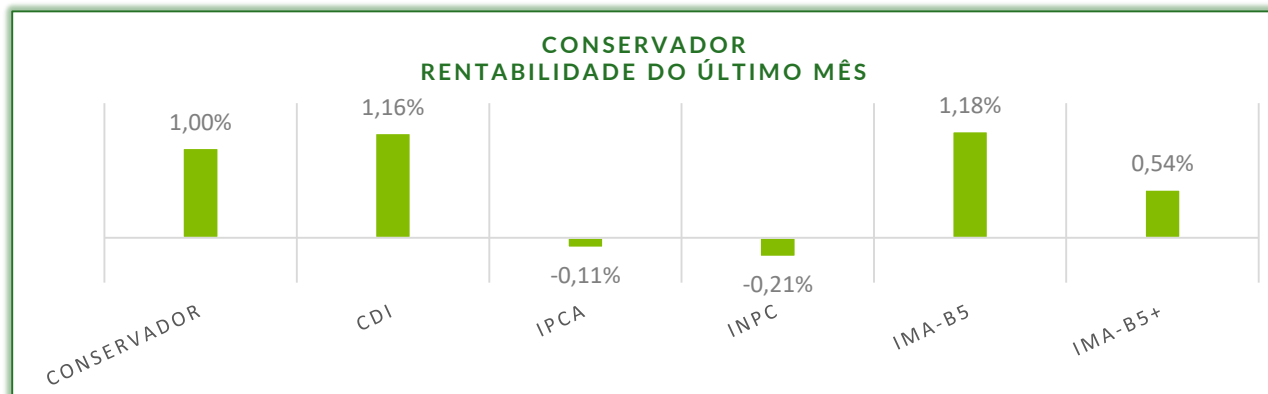
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,66%, refletindo a valorização dos títulos prefixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 0,84%, com desempenho mais favorável nos títulos curtos, medidos pelo IMA-B5, que subiu 1,18%, enquanto os papéis de prazo mais longo, representados pelo IMA-B5+, tiveram valorização mais modesta de 0,54%. Já o IMA-S, por sua vez, variou 1,17%, acompanhando o retorno dos títulos pós-fixados indexados à taxa Selic. Nesse cenário o perfil Conservador apresentou rentabilidade de 1,00% em agosto, acima do seu índice de referência de 0,30%. O desempenho foi impulsionado pela renda fixa, cujo retorno foi de 0,96%, com destaque para os fundos indexados à inflação e os títulos privados pós-fixados com rentabilidade de 1,38% e 1,20%, respectivamente. O fundo exclusivo de liquidez também contribuiu positivamente, com retorno de 1,17%, aproximadamente 101% do CDI. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados registraram alta de 2,33%, enquanto os fundos imobiliários avançaram 1,32%. Com os resultados das estratégias, o perfil atingiu aproximadamente 330% do índice de referência no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	0,96%	-	2,33%	-	1,32%	0,53%	1,00%	0,30%
Ano	8,58%	-	10,81%	-	12,61%	10,15%	8,65%	6,61%
12 meses	12,23%	-	15,39%	-	-3,12%	16,63%	12,32%	10,47%
24 meses	24,65%	-	21,64%	-	-	37,29%	24,76%	20,86%
36 meses	41,26%	-	23,19%	-	-	62,24%	39,09%	31,96%
60 meses	74,38%	-	48,46%	-	-	135,84%	71,95%	72,06%
Volatilidade	0,40%	-	3,48%	-	15,90%	0,88%	0,43%	1,18%



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



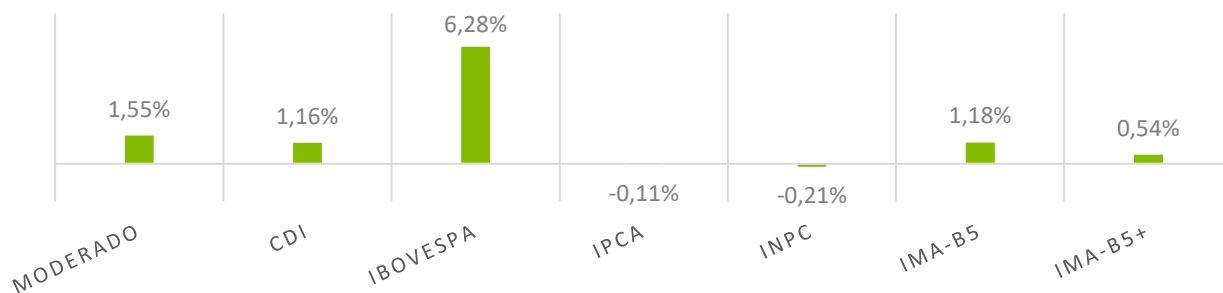
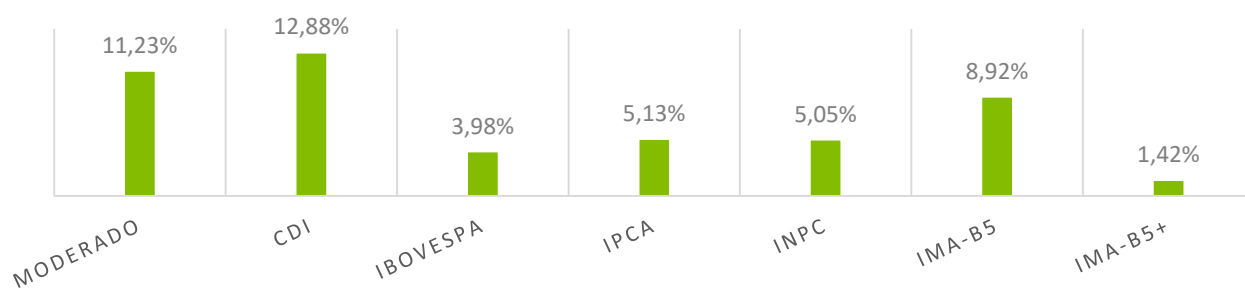
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa e renda variável. 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. Na renda fixa (0,96%), os fundos indexados à inflação apresentaram retorno de 1,38%, enquanto os títulos privados pós-fixados atingiram 1,20% correspondendo a cerca de 103% do CDI. O fundo Triumph, utilizado para as necessidades de caixa, registrou rentabilidade de 1,17%, aproximadamente 101% do CDI. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados avançaram 2,33% e os fundos imobiliários valorizaram 1,32%. No segmento de renda variável local, a elevação das expectativas sobre o início do ciclo de corte de juros pelo Fed, Banco Central norte-americano, e o aumento do apetite ao risco dos investidores impulsionaram a valorização do Ibovespa (6,28%). Com isso o segmento obteve desempenho positivo de 6,52%, impulsionada pelos fundos referenciados (6,54%). O segmento exterior apresentou retorno negativo de 1,04%, devido aos fundos de renda variável no exterior (-2,69%) e a desvalorização do dólar frente ao real. O perfil Moderado registrou rentabilidade de 1,55% em agosto, equivalente a 172% do seu índice de referência.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	0,96%	6,52%	2,33%	-1,04%	1,32%	0,53%	1,55%	0,90%
Ano	8,58%	20,56%	10,81%	1,73%	12,61%	10,15%	9,77%	7,72%
12 meses	12,23%	4,58%	15,39%	9,88%	-3,12%	16,63%	11,23%	9,90%
24 meses	24,65%	18,70%	21,64%	42,20%	-	37,29%	24,76%	22,35%
36 meses	41,26%	25,00%	23,19%	62,36%	-	62,24%	37,79%	33,59%
60 meses	74,38%	32,08%	48,46%	-	-	135,84%	65,68%	74,18%
Volatilidade	0,40%	15,98%	3,48%	10,20%	15,90%	0,88%	1,99%	1,35%

MODERADO
RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊSMODERADO
RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES

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



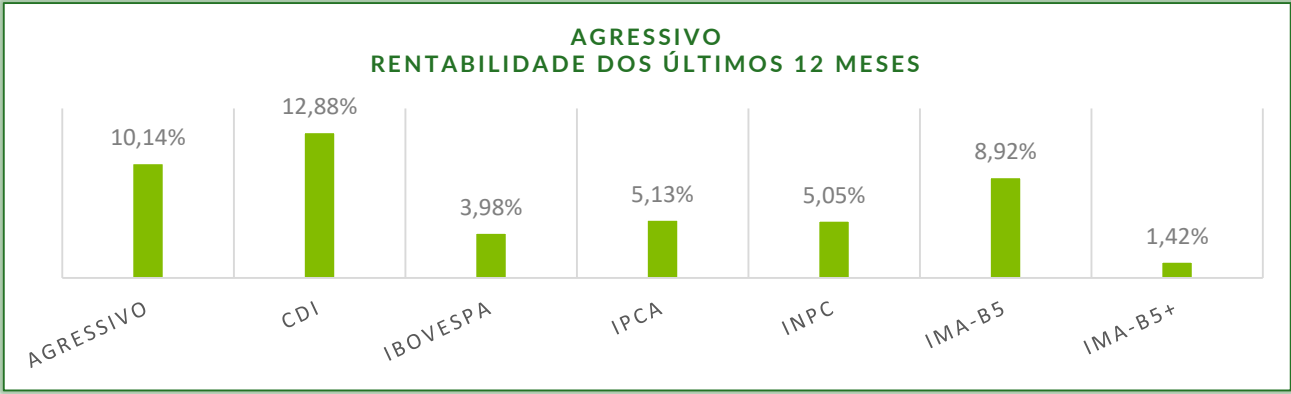
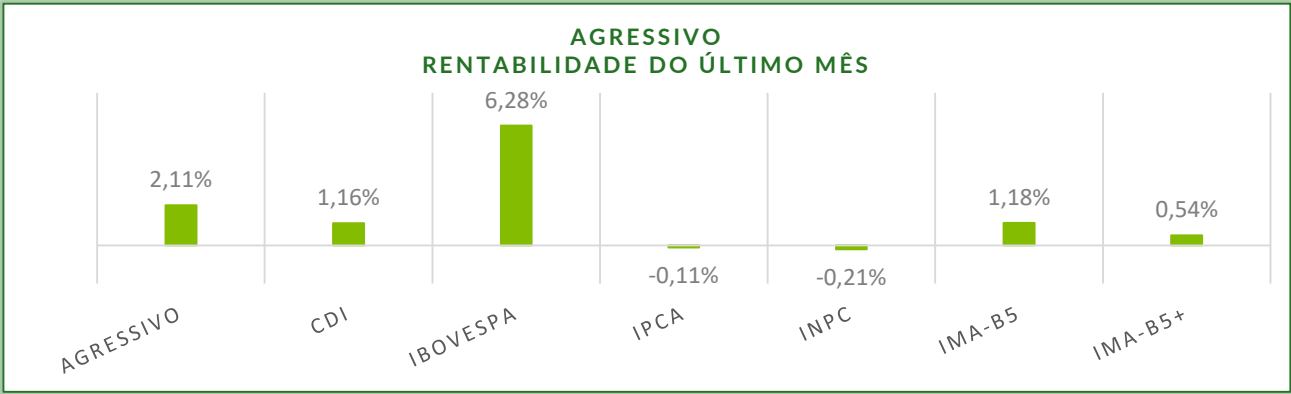
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em agosto, o mercado doméstico apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa e renda variável. 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. Na renda fixa (0,96%), os fundos indexados à inflação apresentaram retorno de 1,38%, enquanto os títulos privados pós-fixados atingiram 1,20% correspondendo a cerca de 103% do CDI. O fundo Triumph, utilizado para as necessidades de caixa, registrou rentabilidade de 1,17%, aproximadamente 101% do CDI. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados avançaram 2,33% e os fundos imobiliários valorizaram 1,32%. No segmento de renda variável local, a elevação das expectativas sobre o início do ciclo de corte de juros pelo Fed, Banco Central norte-americano, e o aumento do apetite ao risco dos investidores impulsionaram a valorização do Ibovespa (6,28%). Com isso o segmento obteve desempenho positivo de 6,52%, impulsionada pelos fundos referenciados (6,54%). O segmento exterior apresentou retorno negativo de 1,04%, devido aos fundos de renda variável no exterior (-2,69%) e a desvalorização do dólar frente ao real. O perfil Agressivo registrou rentabilidade de 2,11% em agosto, equivalente a 141% do seu índice de referência.

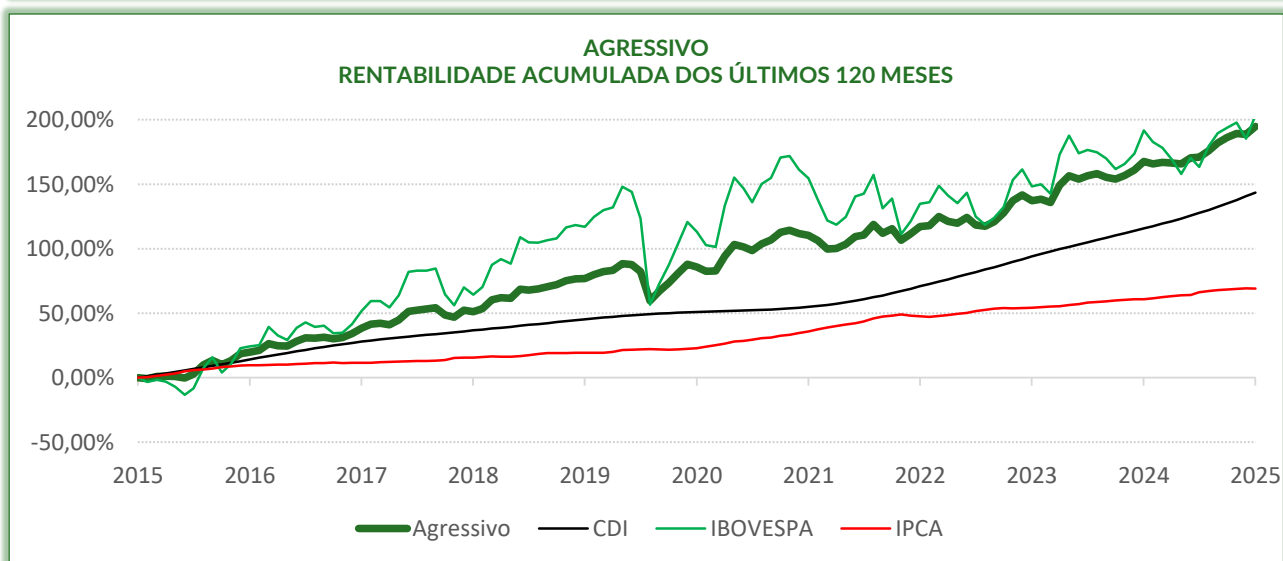
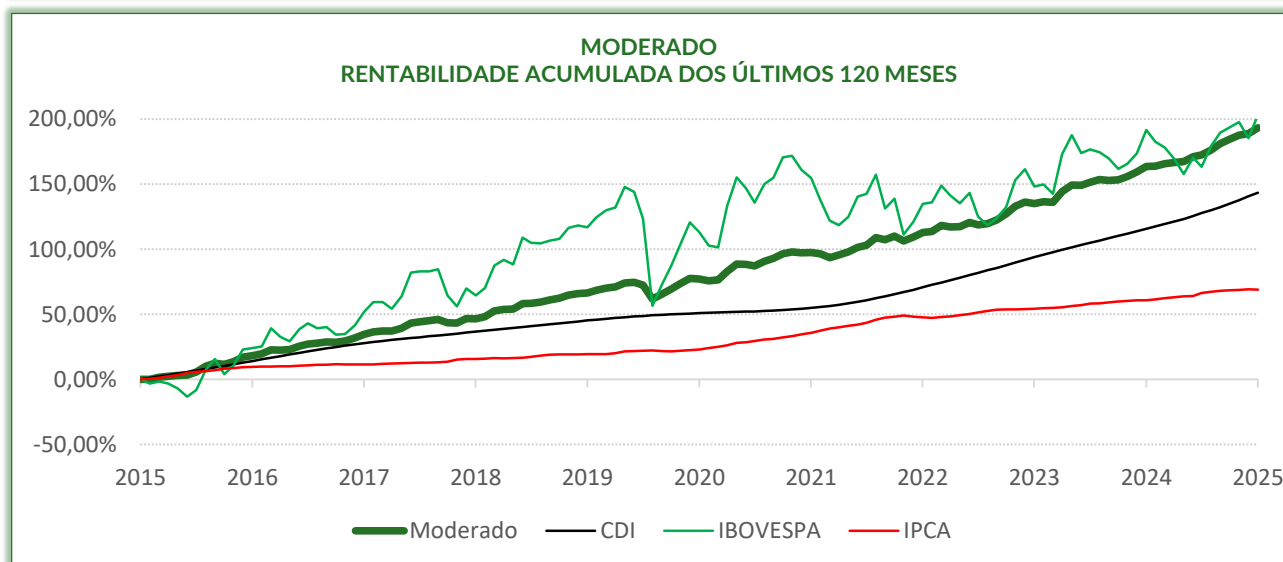
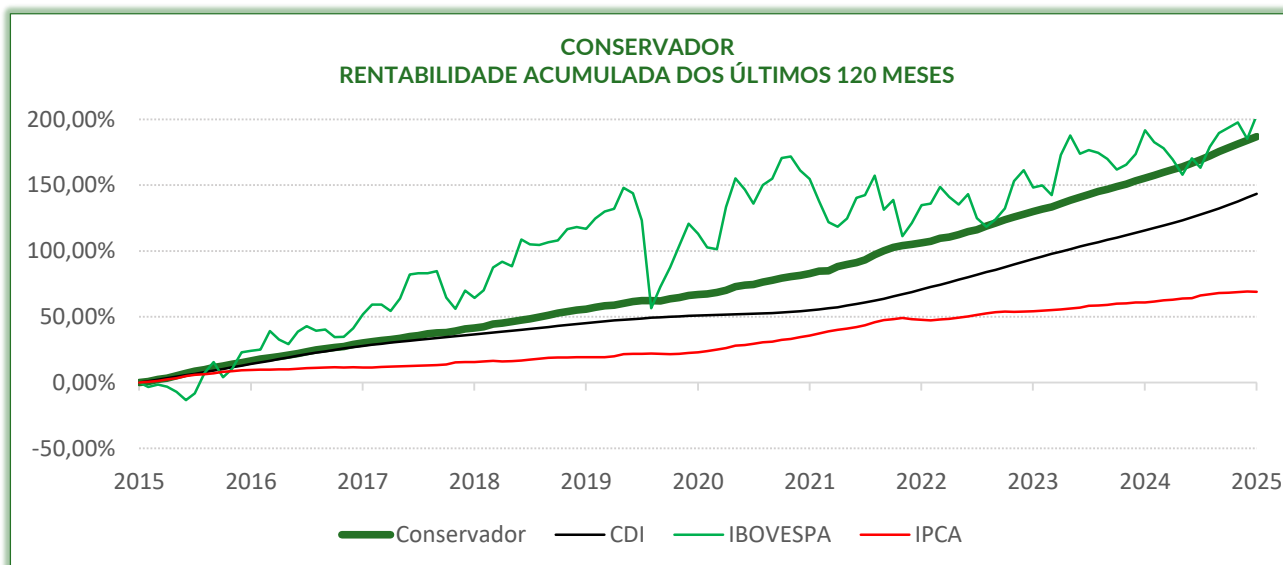
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	0,96%	6,52%	2,33%	-1,04%	1,32%	0,53%	2,11%	1,50%
Ano	8,58%	20,56%	10,81%	1,73%	12,61%	10,15%	10,97%	8,83%
12 meses	12,23%	4,58%	15,39%	9,88%	-3,12%	16,63%	10,14%	9,31%
24 meses	24,65%	18,70%	21,64%	42,20%	-	37,29%	24,22%	23,72%
36 meses	41,26%	25,00%	23,19%	62,36%	-	62,24%	35,74%	34,96%
60 meses	74,38%	32,08%	48,46%	-	-	135,84%	58,65%	75,97%
Volatilidade	0,40%	15,98%	3,48%	10,20%	15,90%	0,88%	3,66%	2,55%



*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





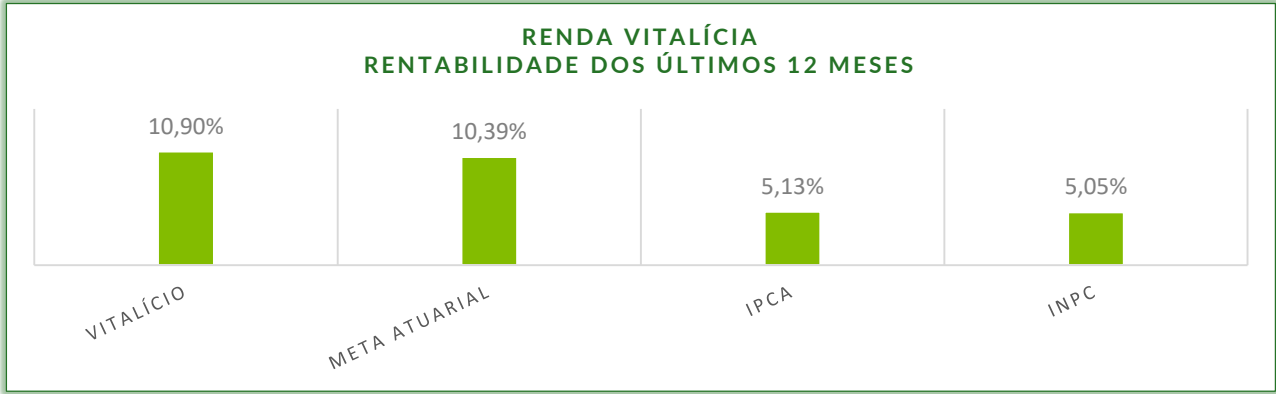
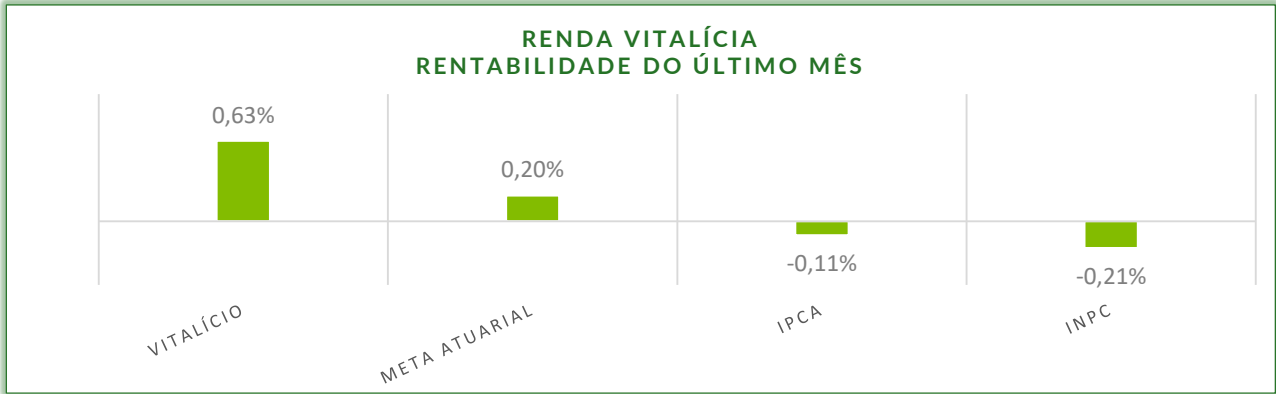
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

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 parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 0,63% em agosto, superando a meta atuarial de 0,20% no período. O desempenho foi impulsionado pela renda fixa, cujo retorno foi de 0,64%, com destaque para a parcela pós-fixada e os títulos indexados à inflação públicos e privados. O fundo exclusivo de liquidez também contribuiu positivamente, com retorno de 1,17%, próximo de 101% do CDI. 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 das estratégias, a parcela vitalícia atingiu 312% da sua meta atuarial.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,64%	-	-	-	-	1,20%	0,63%	0,20%
Ano	7,72%	-	-	-	-	10,03%	7,66%	6,54%
12 meses	10,99%	-	-	-	-	15,19%	10,90%	10,39%
24 meses	22,61%	-	-	-	-	93,71%	22,51%	20,09%
36 meses	41,26%	-	-	-	-	62,24%	36,06%	30,43%
60 meses	74,38%	-	-	-	-	135,84%	68,20%	70,06%
Volatilidade	0,71%	-	-	-	-	0,04%	0,72%	1,42%

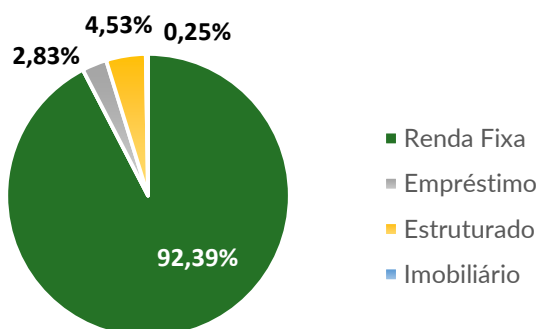


*A meta atuarial do plano é INPC + 5,08%, conforme Política de Investimentos.

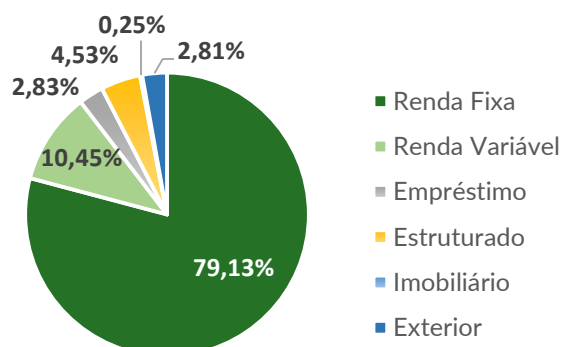


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

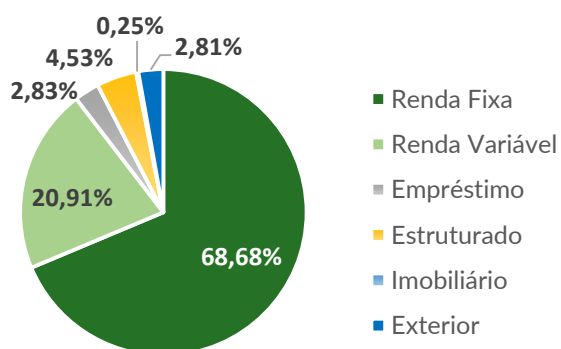
Conservador



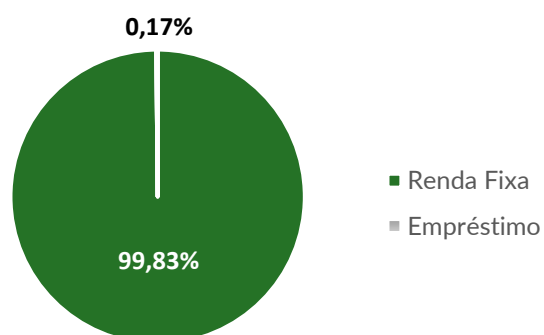
Moderado



Agressivo



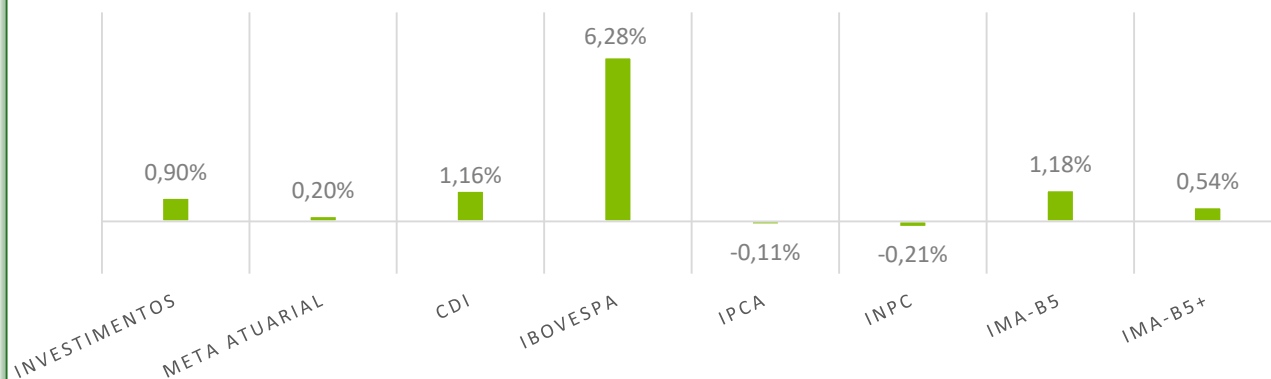
Renda Vitalícia



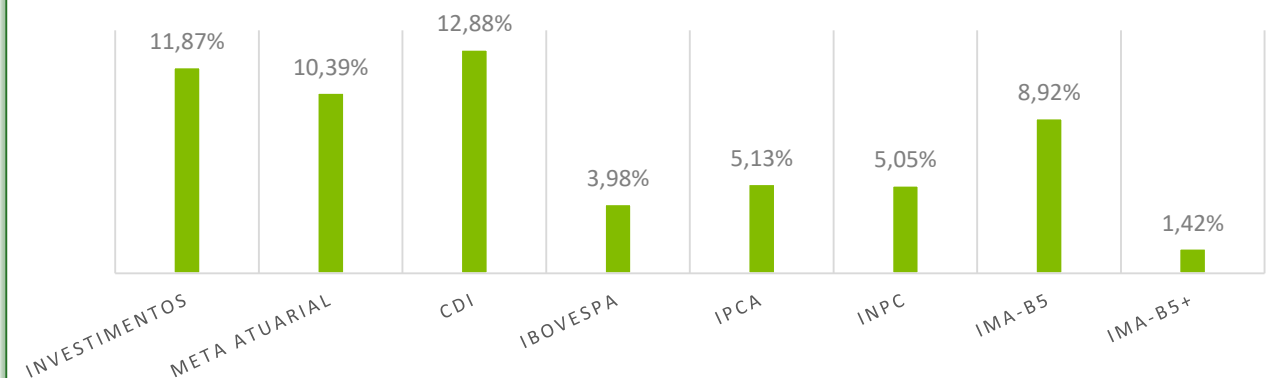


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

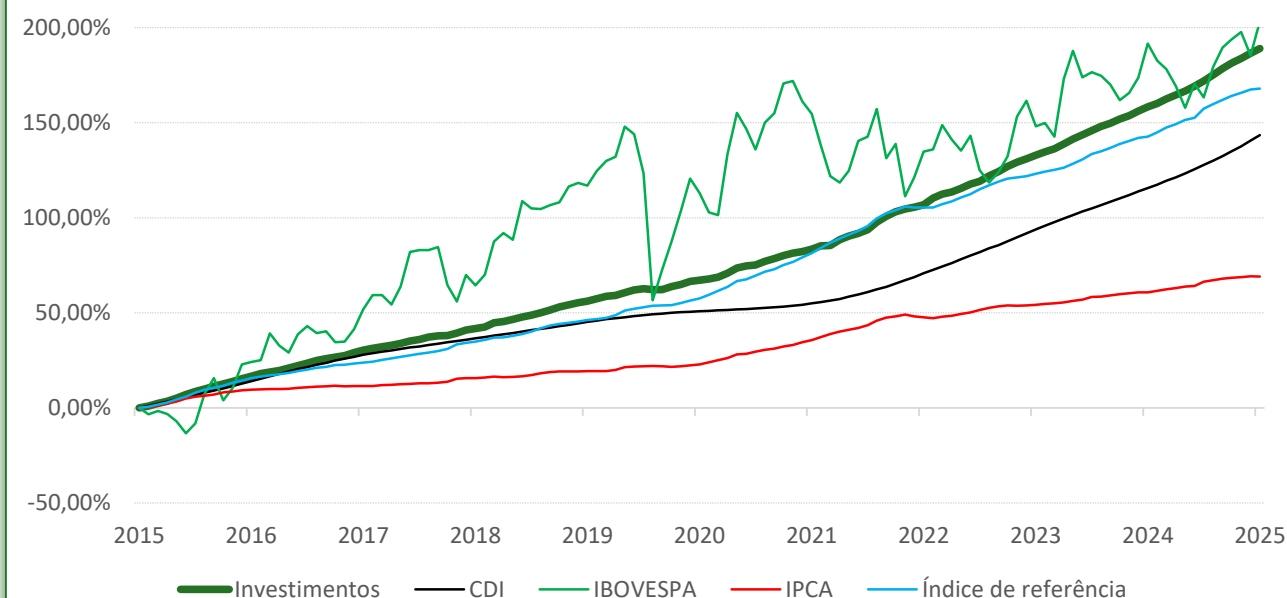
RENTABILIDADE DO ÚLTIMOS MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



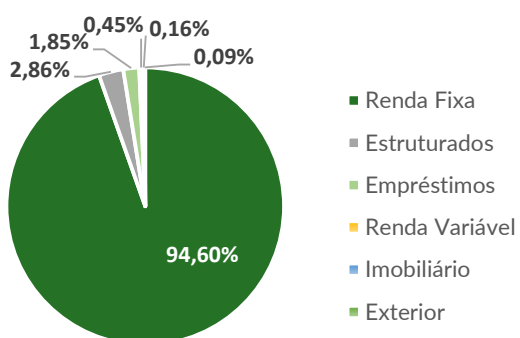
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



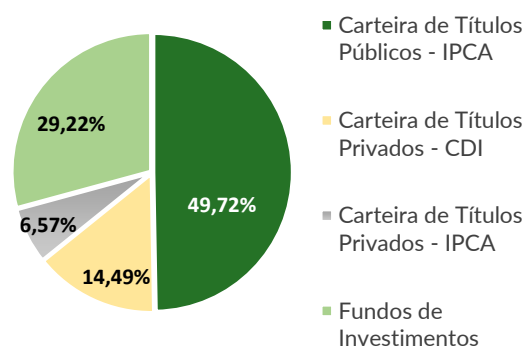


Alocação Consolidada do Plano

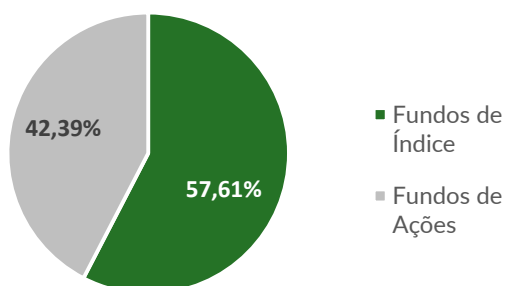
Distribuição por segmentos



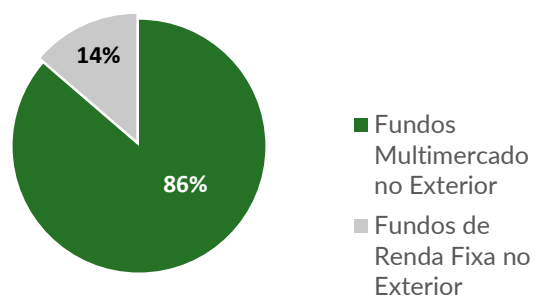
Composição Renda Fixa



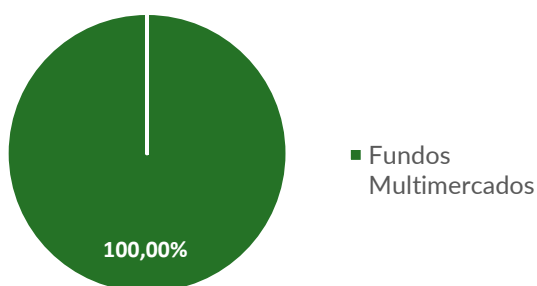
Composição Renda Variável



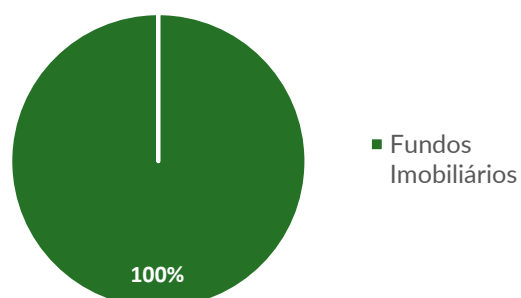
Composição Imobiliário



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.795.540.438	100,00%	94,60%
Títulos em Carteira Própria	1.978.615.284	70,78%	66,95%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.390.012.329	49,72%	47,04%
Carteira de Títulos Privados - CDI	404.946.087	14,49%	13,70%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	183.656.868	6,57%	6,21%
Fundos de Investimentos	816.925.154	29,22%	27,64%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	648.966.787	23,21%	21,96%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	22.396.135	0,80%	0,76%
MONT BLANC FIRF CP	55.403.462	1,98%	1,87%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	41.250.217	1,48%	1,40%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.421.677	0,27%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	41.486.876	1,48%	1,40%
Renda Variável	13.282.605	100,00%	0,45%
Fundos de Índice Listados	7.652.541	57,61%	0,26%
BOVA 11	7.652.541	57,61%	0,26%
Fundos de Ações	5.630.065	42,39%	0,19%
OCEANA INDIAN FIA	4.742.889	35,71%	0,16%
4UM TITANIUM FIA	887.176	6,68%	0,03%
Empréstimos	54.545.595	100,00%	1,85%
Investimentos Estruturados	84.483.945	100,00%	2,86%
Fundos Multimercados - FIM	51.088.018	60,47%	1,73%
HARLEY FIC FIM	51.088.018	60,47%	1,73%
PLATINUM FIF MM LTDA	33.395.927	39,53%	1,13%
Investimentos no Exterior	2.636.134	100,00%	0,09%
Fundos no Exterior - FI IE	2.636.134	100,00%	0,09%
ALPHA PRIME GLOB FIM	2.275.298	86,31%	0,08%
PIMCO INCOME FIM	360.835	13,69%	0,01%
Fundos Imobiliários	4.723.386	100,00%	0,16%
KFOF11	2.340.568	49,55%	0,08%
BCIA11	2.382.818	50,45%	0,08%
Total dos Investimentos	2.955.212.103	100,00%	100,00%