



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

OUTUBRO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de outubro foi marcado pela significativa desaceleração da inflação no Brasil, com o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA registrando a menor taxa para o mês em 27 anos. No cenário doméstico, mesmo com a taxa Selic em patamar restritivo (15% ao ano), o mercado de ações seguiu positivo, com destaque no mês para o fluxo de investimento de pessoa física. Em paralelo, os mercados reagiram positivamente ao corte de juros nos EUA.

A inflação oficial, medida pelo IPCA, registrou alta de 0,09% em outubro, após alta de 0,48% em setembro. Com isso, o índice acumula 4,68% em 12 meses. A queda foi influenciada principalmente pela redução na tarifa de energia elétrica, após a mudança da bandeira tarifária. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,03% no mês e 4,49% em 12 meses.

Nos EUA, o Banco Central reduziu os juros em 0,25 ponto percentual, levando o intervalo para 3,75%–4,00%. O dado mais recente da inflação americana, de setembro, medido pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, apontou alta de 3% nos últimos 12 meses. No mês, houve atraso na divulgação dos indicadores econômicos devido à paralisação do governo, que deve persistir até a aprovação do orçamento federal. Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu manteve as taxas de juros inalteradas (depósito em 2,00%, refinanciamento em 2,15%) e reforçou que a inflação anual segue próxima da meta de 2%, após registrar alta de 2,1% em outubro.

No mercado local, o Ibovespa, principal índice de ações, registrou alta de 2,26% no mês. O IFIX, índice de fundos imobiliários, avançou 0,12%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 1,06%, e o índice de títulos de menor prazo (IMA-B5) subiu 1,03%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,28% em outubro, acumulando alta de 11,77% no ano.

No exterior, os principais índices acionários mantiveram desempenho positivo (em dólar): o Nasdaq subiu 4,70%, o S&P 500 avançou 2,27%, enquanto o MSCI World apresentou alta de 1,94% e o MSCI Europe valorizou 0,63%. O dólar, por sua vez,



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

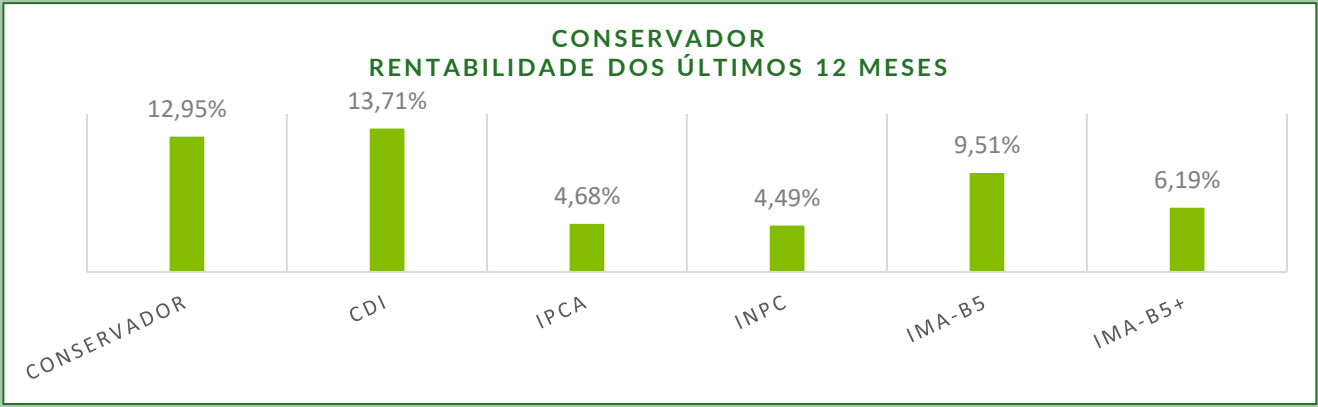
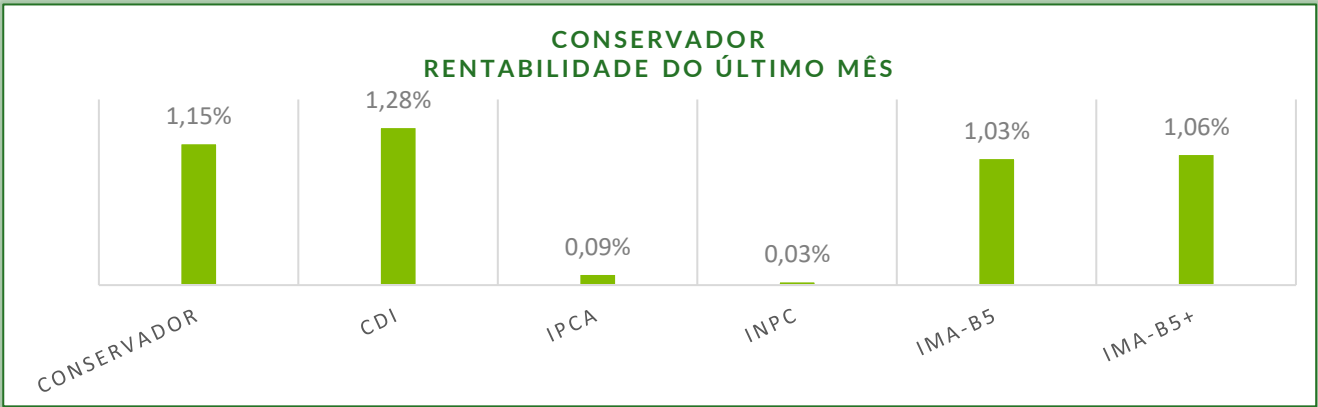


Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos pré-fixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. No perfil Conservador, a rentabilidade no mês foi de 1,15%, superando o índice de referência de 0,50%, o que representa, aproximadamente, 227%. Esse desempenho foi impulsionado pelos títulos privados pós-fixados e pelo fundo exclusivo de liquidez, cujos retornos foram de 1,32% e 1,28%, respectivamente. Os investimentos estruturados também apresentaram resultado positivo, com rentabilidade de 1,58%, refletindo o bom desempenho dos fundos multimercados no período. Já o segmento imobiliário registrou valorização de 1,13%. Por fim, a carteira de empréstimos aos participantes manteve sua boa contribuição para o resultado consolidado, com retorno de 1,07% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,12%	-	1,58%	-	1,13%	1,07%	1,15%	0,50%
Ano	10,96%	-	14,49%	-	16,12%	13,79%	11,13%	8,11%
12 meses	12,76%	-	16,93%	-	11,98%	17,18%	12,95%	10,00%
24 meses	25,57%	-	25,07%	-	-	38,20%	25,66%	21,01%
36 meses	40,33%	-	26,46%	-	-	63,93%	40,05%	32,73%
60 meses	76,49%	-	54,11%	-	-	137,29%	74,24%	70,18%

Volatilidade	0,38%	-	3,51%	-	13,32%	1,30%	0,41%	1,22%
--------------	-------	---	-------	---	--------	-------	-------	-------



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



Resultados do Perfil Moderado

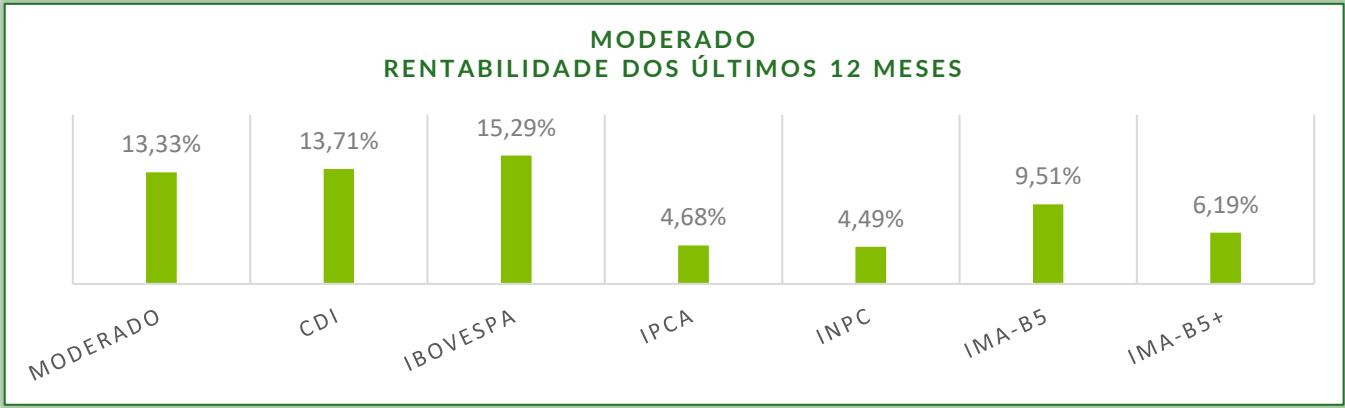
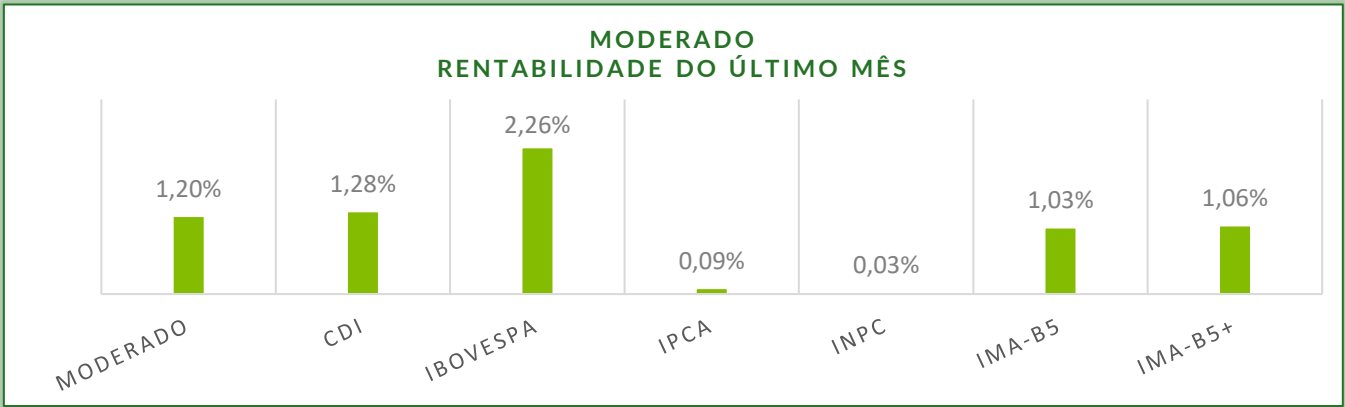


Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos prefixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. No mercado acionário, o Ibovespa encerrou o mês em alta de 2,26%, acompanhando o movimento positivo dos mercados globais. O perfil Moderado registrou rentabilidade de 1,20% no mês, superando seu índice de referência que variou 0,68%. Esse desempenho foi impulsionado pela renda fixa, com destaque para os títulos privados pós-fixados e o fundo exclusivo de liquidez, cujos retornos foram de 1,32% e 1,28%, respectivamente. A renda variável contribuiu com valorização de 1,02%, impulsionada pelo fundo referenciado ao Ibovespa, que acompanhou o bom desempenho do mercado acionário local e avançou 2,22%. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados apresentaram resultado positivo, com rentabilidade de 1,58%, refletindo o retorno dos fundos multimercados. O segmento imobiliário registrou valorização de 1,13%. Por fim, os investimentos no exterior tiveram valorização de 3,59%, influenciados pela performance positiva da renda variável global, além da valorização do dólar frente ao real.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,12%	1,02%	1,58%	3,59%	1,13%	1,07%	1,20%	0,68%
Ano	10,96%	26,57%	14,49%	6,46%	16,12%	13,79%	12,67%	9,70%
12 meses	12,76%	15,09%	16,93%	12,46%	11,98%	17,18%	13,33%	10,61%
24 meses	25,57%	29,37%	25,07%	58,66%	-	38,20%	27,58%	23,89%
36 meses	40,33%	22,68%	26,46%	74,89%	-	63,93%	37,88%	34,94%
60 meses	76,49%	46,61%	54,11%	-	-	137,29%	70,67%	73,01%

Volatilidade	0,38%	15,55%	3,51%	10,56%	13,32%	1,30%	1,80%	1,35%
--------------	-------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------



*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

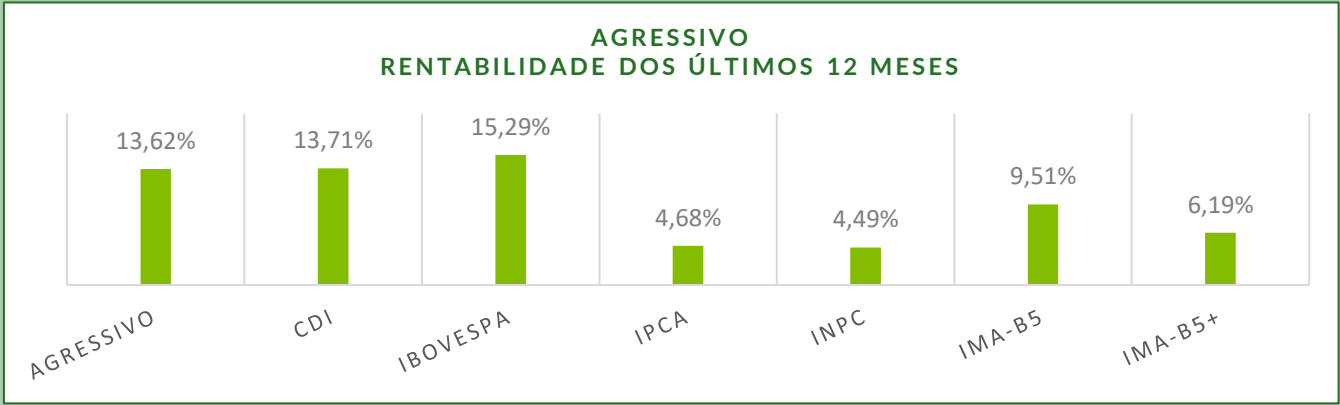
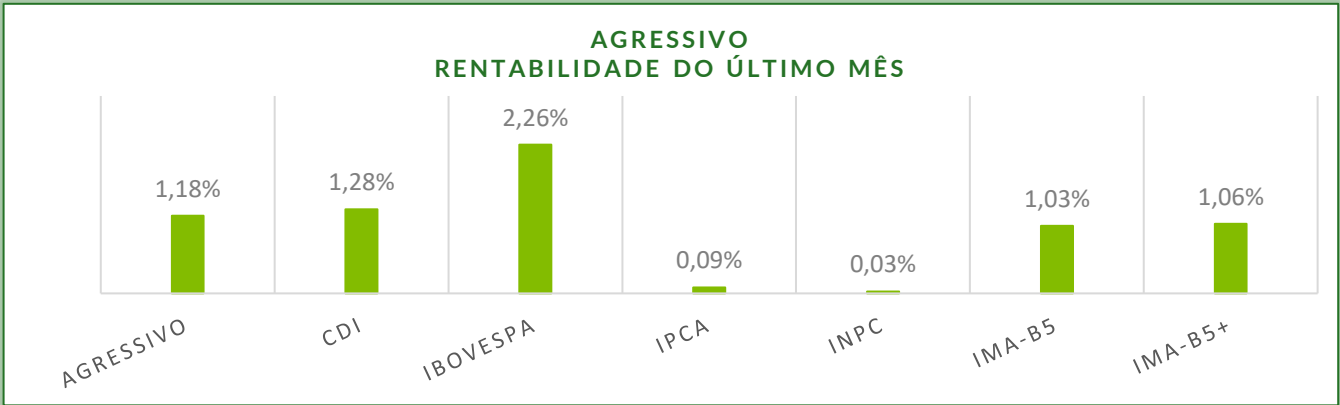


Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos prefixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. No mercado acionário, o Ibovespa encerrou o mês em alta de 2,26%, acompanhando o movimento positivo dos mercados globais. O perfil Agressivo registrou rentabilidade de 1,18% no mês, superando seu índice de referência que variou 0,86%. Esse desempenho foi impulsionado pela renda fixa, com destaque para os títulos privados pós-fixados e o fundo exclusivo de liquidez, cujos retornos foram de 1,32% e 1,28%, respectivamente. A renda variável contribuiu com valorização de 1,02%, impulsionada pelo fundo referenciado ao Ibovespa, que acompanhou o bom desempenho do mercado acionário local e avançou 2,22%. Entre os demais segmentos, os investimentos estruturados apresentaram resultado positivo, com rentabilidade de 1,58%, refletindo o retorno dos fundos multimercados. O segmento imobiliário registrou valorização de 1,13%. Por fim, os investimentos no exterior tiveram valorização de 3,59%, influenciados pela performance positiva da renda variável global, além da valorização do dólar frente ao real.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,12%	1,02%	1,58%	3,59%	1,13%	1,07%	1,18%	0,86%
Ano	10,96%	26,57%	14,49%	6,46%	16,12%	13,79%	14,21%	11,29%
12 meses	12,76%	15,09%	16,93%	12,46%	11,98%	17,18%	13,62%	11,20%
24 meses	25,57%	29,37%	25,07%	58,66%	-	38,20%	28,72%	26,69%
36 meses	40,33%	22,68%	26,46%	74,89%	-	63,93%	34,79%	36,90%
60 meses	76,49%	46,61%	54,11%	-	-	137,29%	66,03%	75,53%

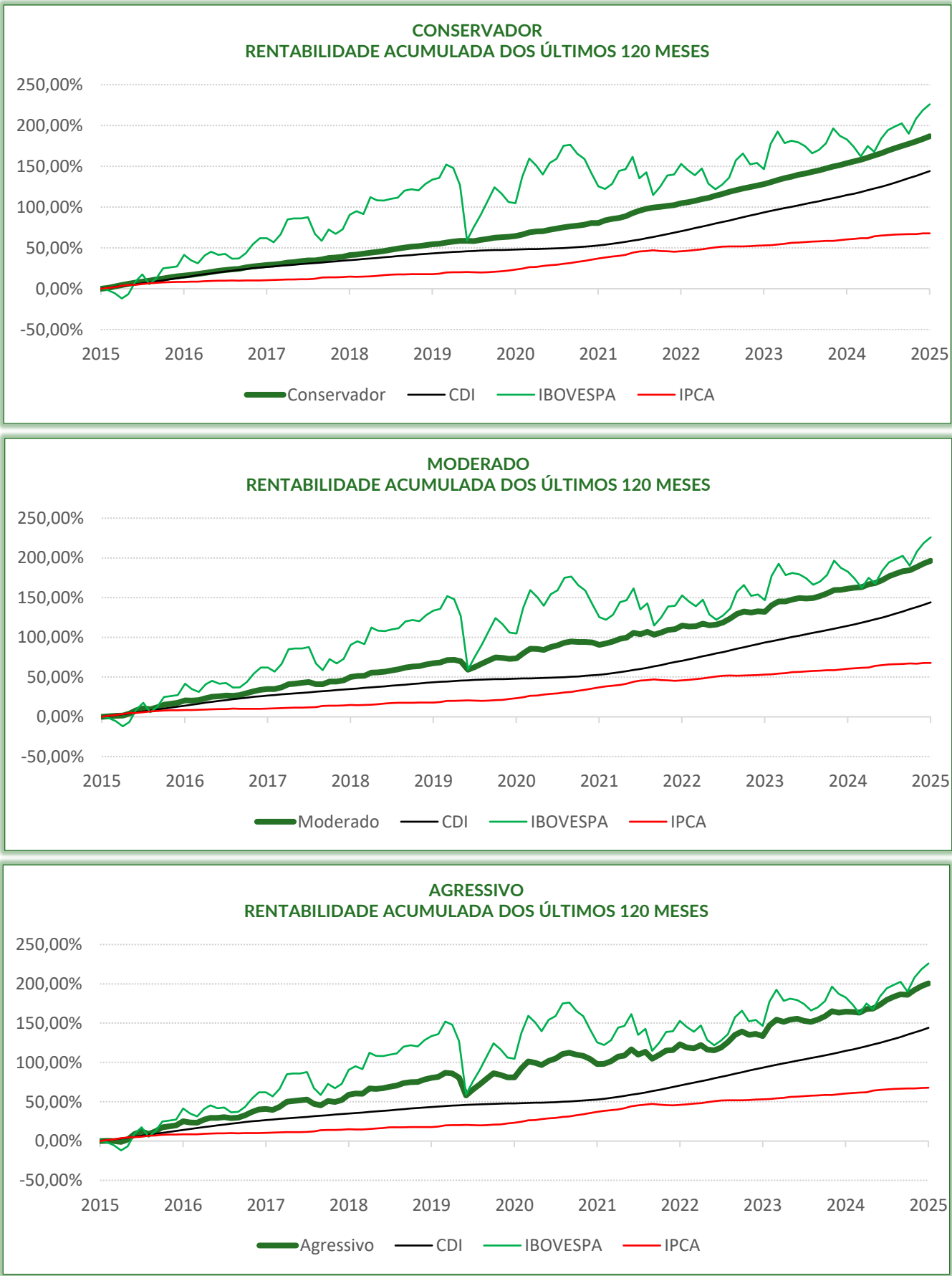
Volatilidade	0,38%	15,55%	3,51%	10,56%	13,32%	1,30%	3,31%	2,47%
--------------	-------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------



*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





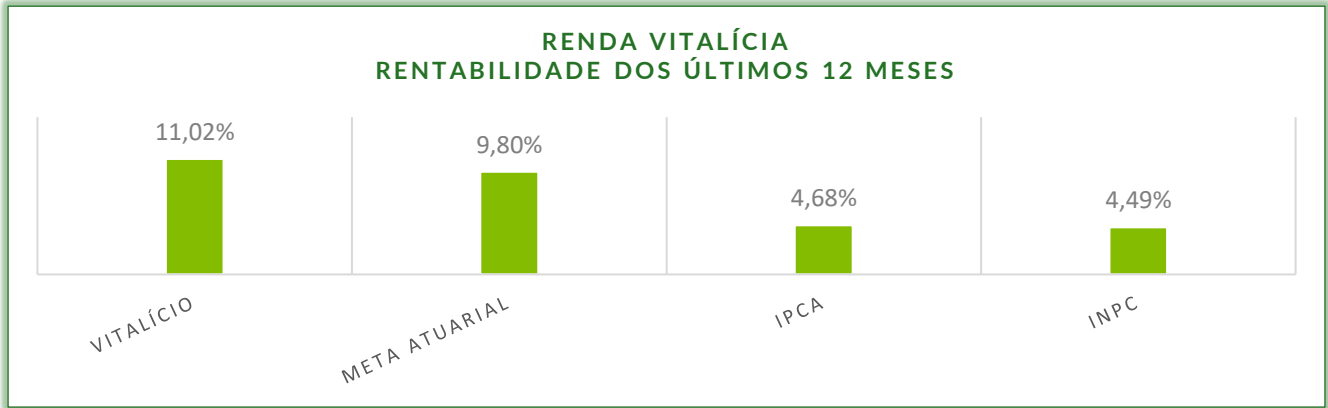
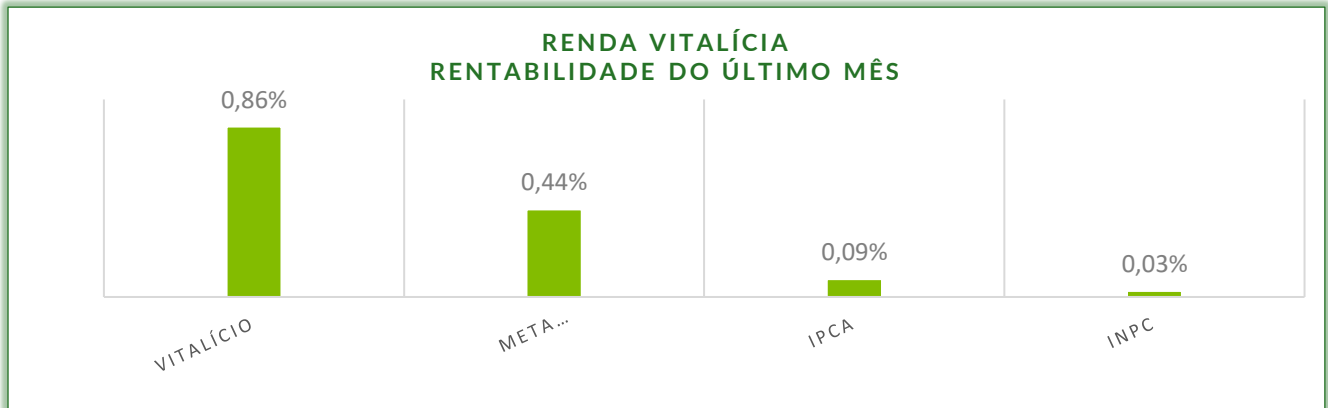
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

Em outubro, o mercado local apresentou desempenho positivo nos principais índices de renda fixa. O IRF-M avançou 1,37%, refletindo a valorização dos títulos prefixados diante do fechamento na curva de juros nominais. Já o IMA-B registrou alta de 1,05%, com desempenho mais favorável nos títulos de prazo mais longo. O IMA-B5+ valorizou 1,06%, enquanto o IMA-B5 teve valorização de 1,03%. A parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 0,86% no mês, superando sua meta atuarial, que variou 0,44% no período. O desempenho da renda fixa foi de 0,87%, influenciado pelo retorno dos títulos marcados na curva (0,81%), que representam a maior parte da alocação. Merecem destaque os títulos privados marcados a mercado pós-fixados e o fundo exclusivo de liquidez, que apresentaram retornos de 1,35% e 1,28%, respectivamente. A alocação da carteira segue alinhada aos objetivos do plano, priorizando a proteção do fluxo de pagamentos aos assistidos e a sustentabilidade atuarial de longo prazo.

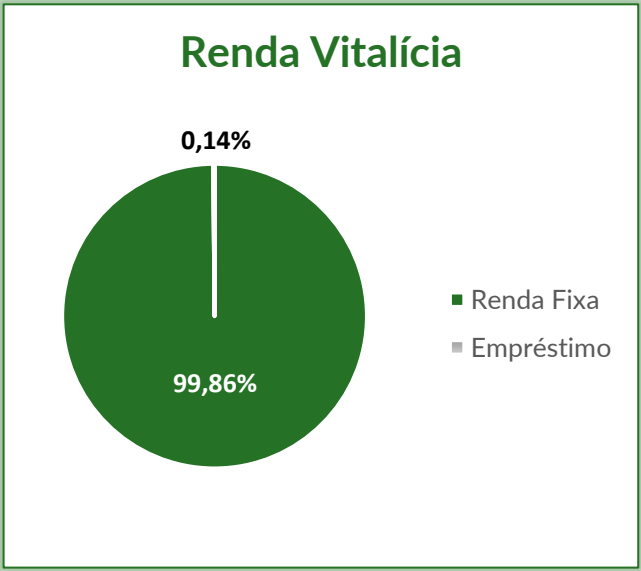
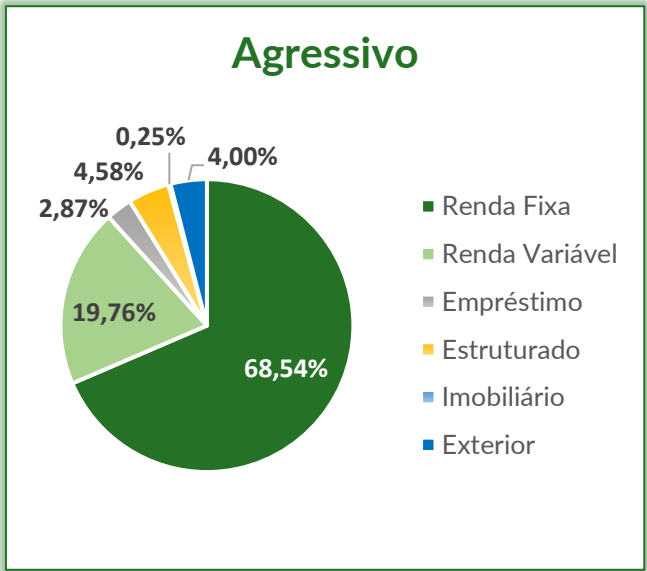
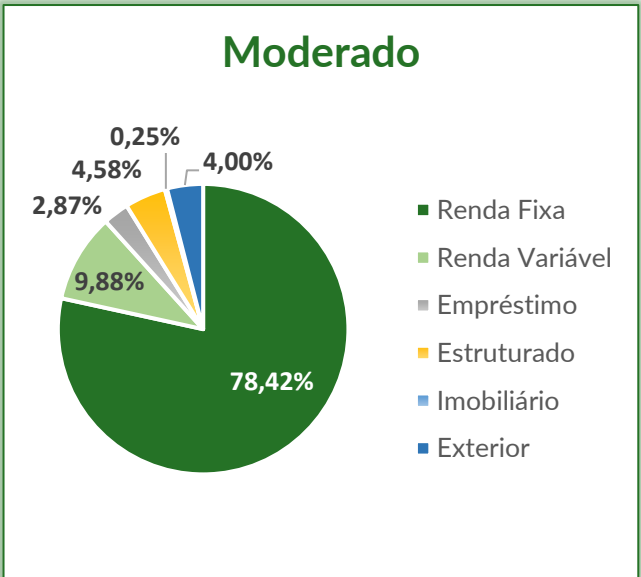
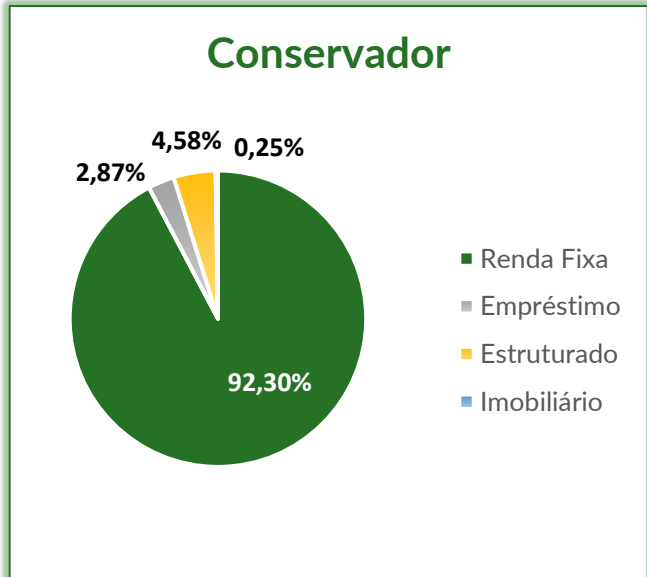
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,87%	-	-	-	-	0,99%	0,86%	0,44%
Ano	9,49%	-	-	-	-	12,47%	9,41%	8,02%
12 meses	11,12%	-	-	-	-	15,13%	11,02%	9,80%
24 meses	23,06%	-	-	-	-	42,20%	22,94%	20,58%
36 meses	40,33%	-	-	-	-	63,93%	36,12%	31,16%
60 meses	76,49%	-	-	-	-	137,29%	69,35%	68,17%
Volatilidade	0,67%	-	-	-	-	0,07%	0,67%	1,46%



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

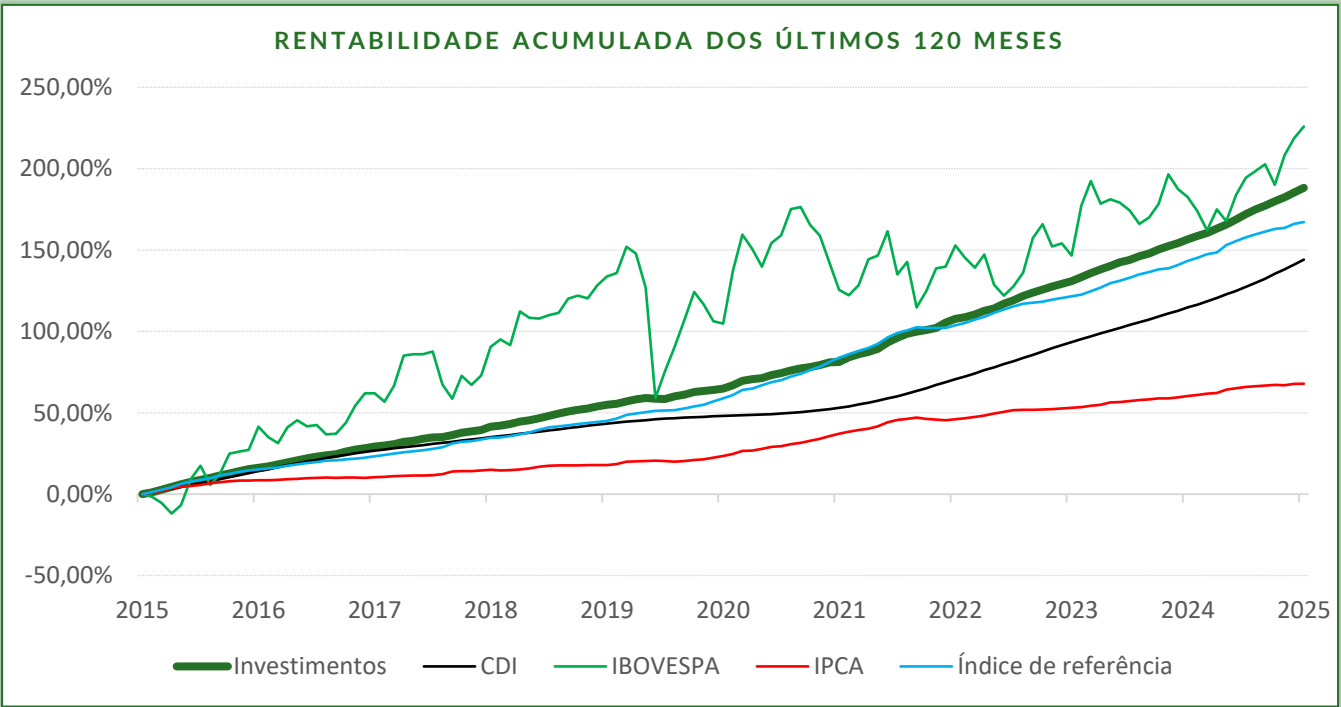
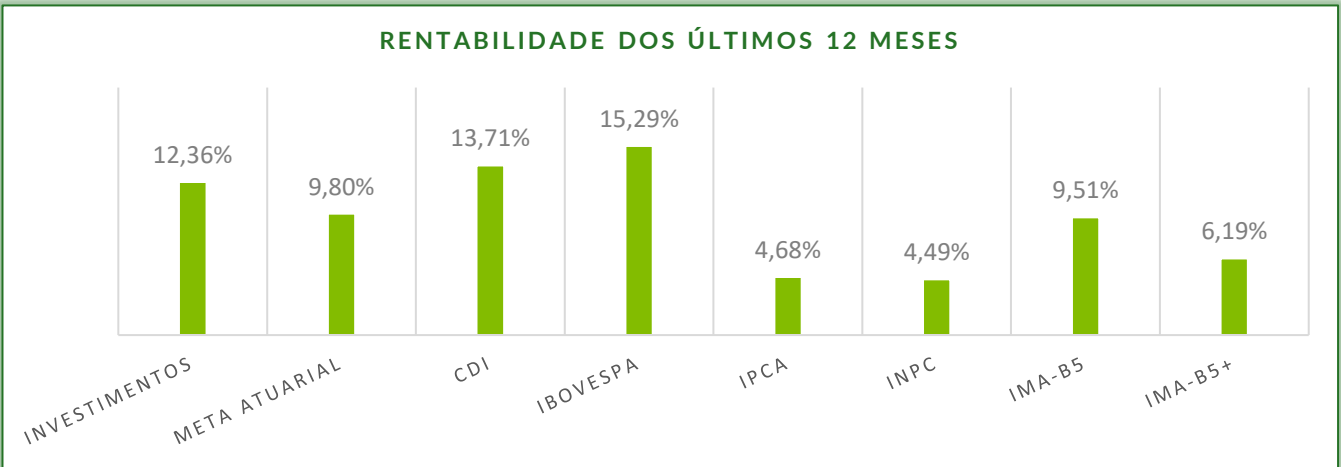
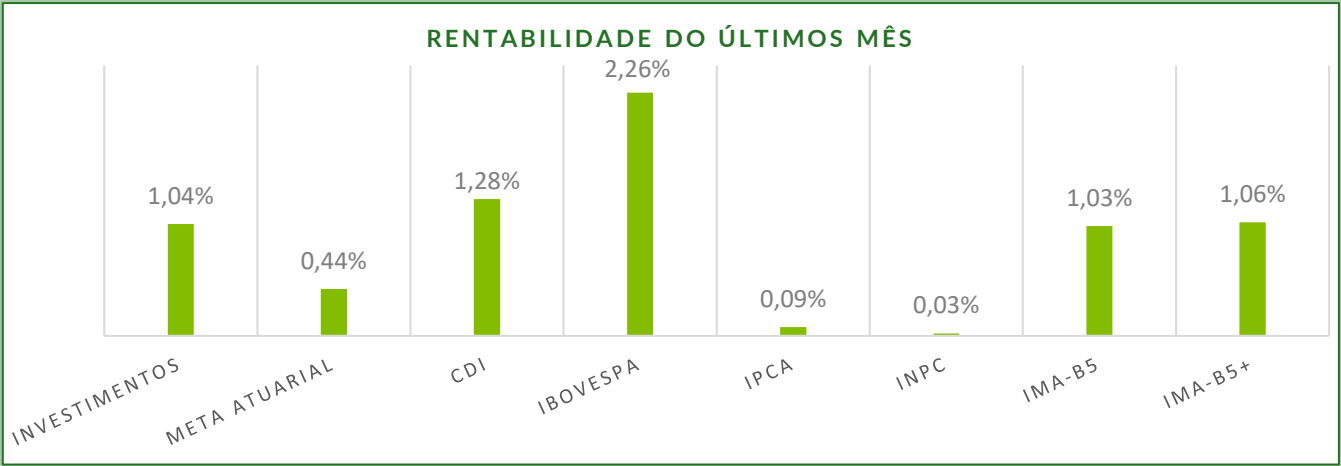


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia





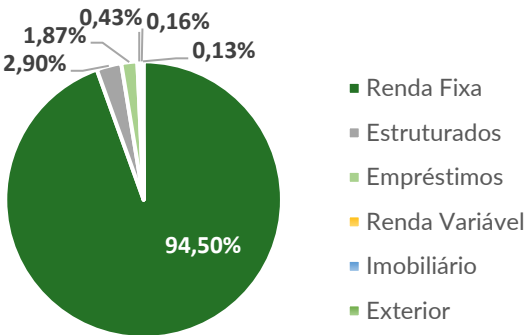
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



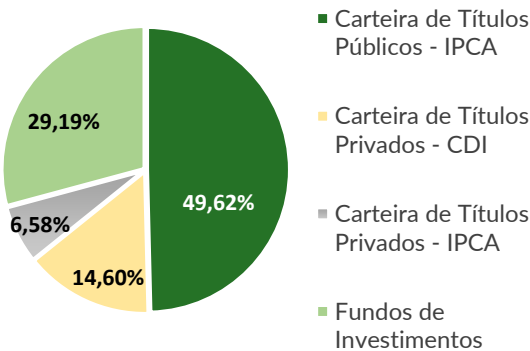


Alocação Consolidada do Plano

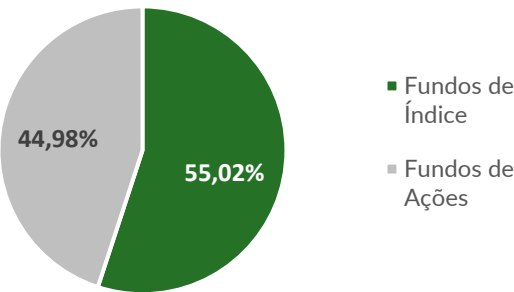
Distribuição por segmentos



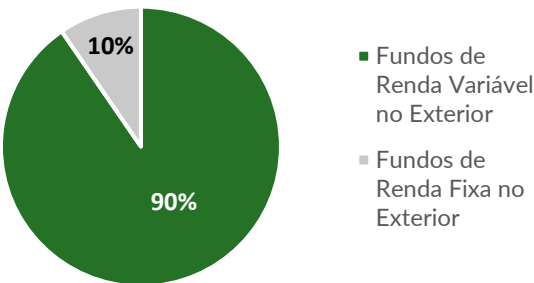
Composição Renda Fixa



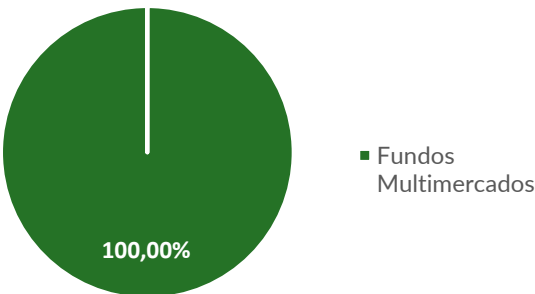
Composição Renda Variável



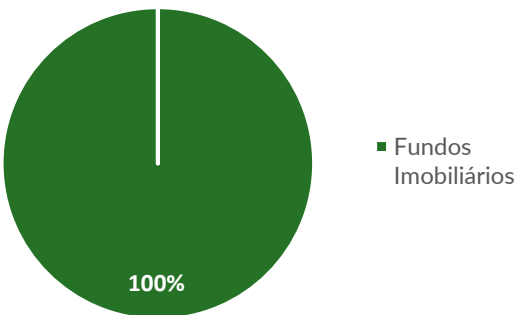
Composição Imobiliário




Composição Estruturados



Composição Imobiliário



	Alocações do Plano	% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.843.691.826	100,00%	94,50%
Títulos em Carteira Própria	2.013.516.805	70,81%	66,92%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.410.983.188	49,62%	46,89%
Carteira de Títulos Privados - CDI	415.315.731	14,60%	13,80%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	187.217.886	6,58%	6,22%
Fundos de Investimentos	830.175.021	29,19%	27,59%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	658.171.092	23,14%	21,87%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	22.957.339	0,81%	0,76%
MONT BLANC FIRF CP	56.854.241	2,00%	1,89%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	42.048.194	1,48%	1,40%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.605.231	0,27%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	42.538.924	1,50%	1,41%
Renda Variável	13.042.963	100,00%	0,43%
Fundos de Índice Listados	7.176.579	55,02%	0,24%
BOVA 11	7.176.579	55,02%	0,24%
Fundos de Ações	5.866.384	44,98%	0,19%
OCEANA INDIAN FIA	4.922.009	37,74%	0,16%
4UM TITANIUM FIA	944.375	7,24%	0,03%
Empréstimos	56.361.218	100,00%	1,87%
Investimentos Estruturados	87.292.088	100,00%	2,90%
Fundos Multimercados - FIM	52.805.662	60,49%	1,75%
HARLEY FIC FIM	52.805.662	60,49%	1,75%
PLATINUM FIF MM LTDA	34.486.426	39,51%	1,15%
Investimentos no Exterior	3.898.903	100,00%	0,13%
Fundos no Exterior - FI IE	3.898.903	100,00%	0,13%
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.525.228	90,42%	0,12%
PIMCO INCOME FIM	373.675	9,58%	0,01%
Fundos Imobiliários	4.774.465	100,00%	0,16%
KFOF11	2.434.175	50,98%	0,08%
BCIA11	2.340.291	49,02%	0,08%
Total dos Investimentos	3.009.061.463	100,00%	100,00%