



Plano
FPB1

BOLETIM DE INVESTIMENTO

NOVEMBRO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de novembro refletiu uma visão mais positiva dos investidores com a expectativa de queda da taxa Selic no início de 2026 e a continuidade da redução dos juros nas principais economias globais. O fluxo de investimento estrangeiro na bolsa brasileira ultrapassou R\$2 bilhões no mês e R\$27 bilhões em 2025.

A inflação oficial, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,18% em novembro, acumulando 4,46% em 12 meses, ficando abaixo do teto da meta (4,5%) pela 1ª vez no ano. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,03% no mês e 4,18% em 12 meses. Reforçando essa tendência, o último Relatório Focus de novembro mostrou uma revisão da inflação para 4,43% e a manutenção da Selic em 15% em 2025.

Nos EUA, a taxa de desemprego do país subiu para 4,6% em novembro, em tendência de alta. A inflação, por sua vez, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, subiu para 2,7%, ante 3% na avaliação anterior. Com isso, aumenta a expectativa que o Banco Central americano siga o ciclo de corte de juros em dezembro.

Na Zona do Euro, a inflação anual avançou de 2,1% para 2,2% em novembro, pouco acima da meta de 2%. Já a atividade econômica mostrou sinais mistos nesse mês, com crescimento do setor de serviços e queda do setor industrial.

No mercado local, o Ibovespa apresentou alta expressiva de 6,37% no mês, enquanto o IFIX subiu 1,86%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,80%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) subiu 1,08%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,05% no mês, acumulando 12,95% em 2025.

No exterior, os principais índices acionários apresentaram desempenho misto (em dólar) quebrando uma sequência de meses com performances positivas: o Nasdaq registrou queda de 1,51%, o S&P 500 teve avanço marginal de 0,13% e o MSCI World avançou 0,18%. Já o MSCI Europe valorizou 1,30%. O dólar encerrou novembro cotado a R\$ 5,33, com queda de 0,94% no mês, acumulando desvalorização de 13,86% no ano.



Comentário da Gestão

Em novembro, o cenário doméstico foi marcado pela estabilidade dos indicadores de inflação, reforçando a percepção de controle inflacionário no período. Entre os títulos públicos, os indexados à inflação tiveram destaque: o IMA-B registrou alta expressiva de 2,04%, impulsionado pelo fechamento da curva de juros reais, especialmente nos vértices mais longos. Nesse sentido, o IMA-B 5+ valorizou 2,80%, enquanto o IMA-B 5 apresentou valorização de 1,08%. A rentabilidade dos investimentos do plano foi de 0,51% no mês, acima da meta atuarial de 0,43%. O segmento de renda fixa teve desempenho de 0,64%, refletindo em grande parte o retorno dos títulos públicos marcados na curva 0,51%, que são maioria na carteira do PB1. Destaca-se também os títulos públicos indexados à inflação marcados a mercado e o fundo exclusivo de liquidez, com retorno de 1,58% e 1,05%, respectivamente. A renda variável local desvalorizou -1,47%, impactada pela queda das ações da patrocinadora Usiminas (USIM3) de 6,22%. O segmento de investimentos estruturados também contribuiu positivamente, com rentabilidade de 1,07% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,62%, refletindo o fechamento da curva de juros, já os investimentos no exterior tiveram desvalorização de 0,27%, influenciados pela performance negativa da renda variável global. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,92% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário**	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,64%	-1,47%	1,07%	-0,27%	3,62%	1,92%	0,51%	0,52%	0,43%
Ano	10,08%	14,52%	15,72%	6,23%	16,09%	24,13%	10,49%	10,43%	8,35%
12 meses	10,90%	2,83%	16,64%	6,64%	17,56%	26,59%	10,48%	10,37%	9,30%
24 meses	22,35%	-13,27%	24,59%	45,71%	32,02%	60,49%	19,80%	19,94%	20,22%
36 meses	35,76%	-6,42%	30,98%	65,68%	72,63%	104,24%	32,44%	34,11%	30,81%
48 meses	52,03%	-29,19%	51,58%	-	113,50%	161,66%	42,12%	43,67%	44,87%
60 meses	74,44%	-33,09%	56,03%	-	188,83%	235,24%	57,71%	59,61%	68,41%

*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).

Previdência Usiminas

Av. Contorno, 6594 – Sala 1202

30110-044 - Belo Horizonte / MG

Classificação

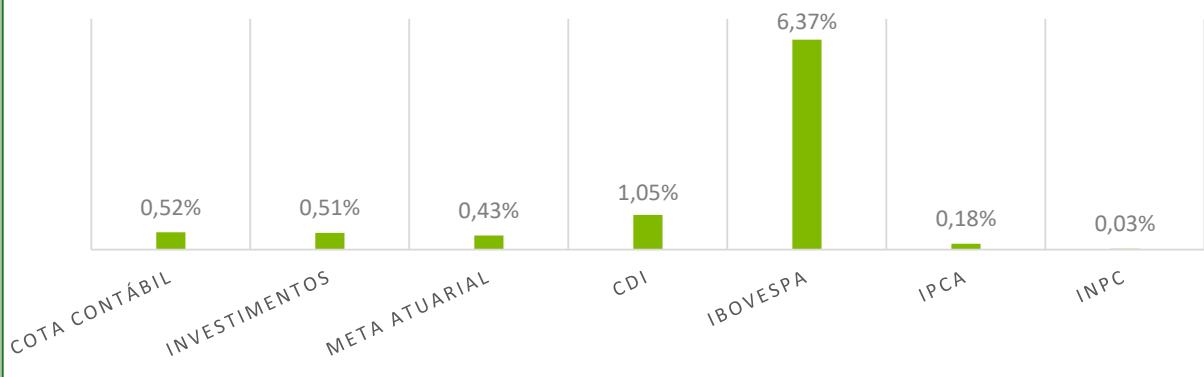
www.previdenciausiminas.com

0800 083 1111

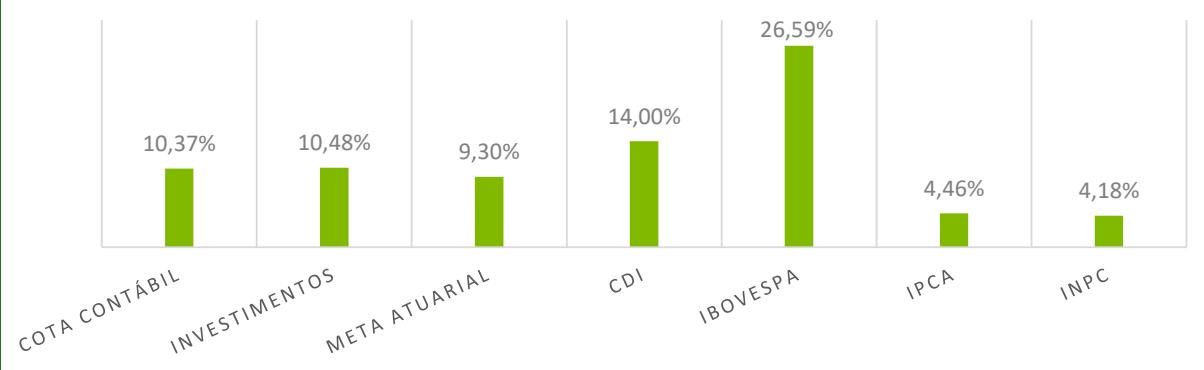


Resultado dos Investimentos x Índices de Mercado

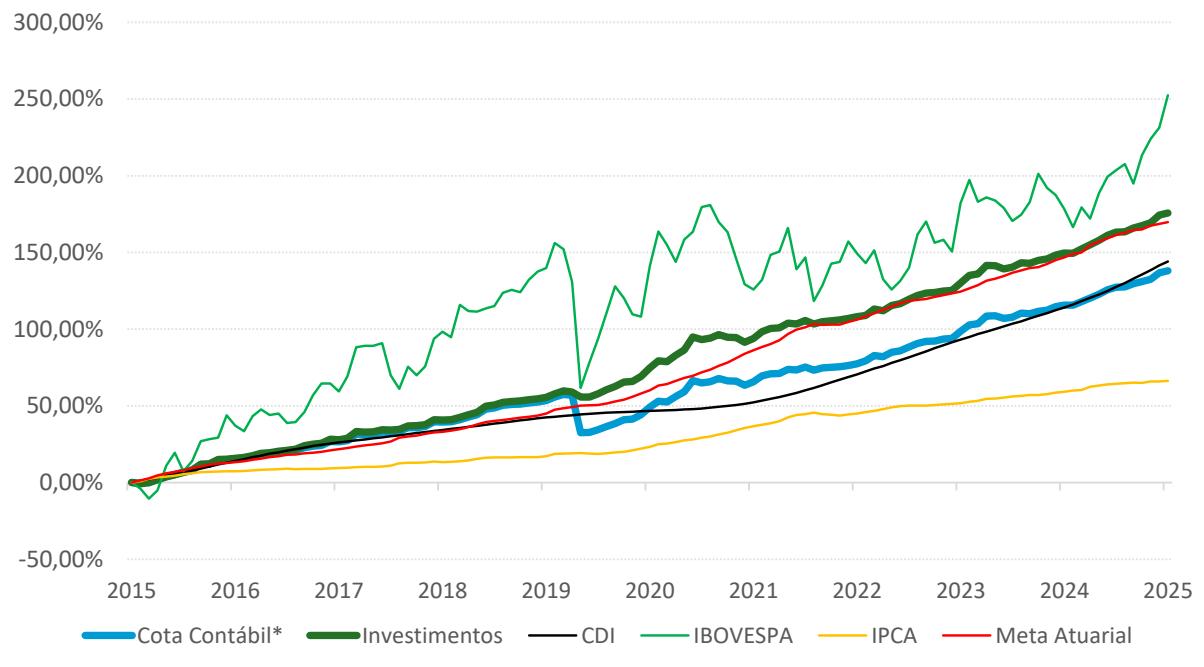
RENTABILIDADE DO MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES

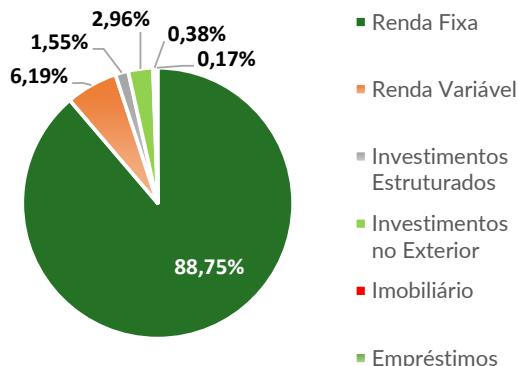


*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

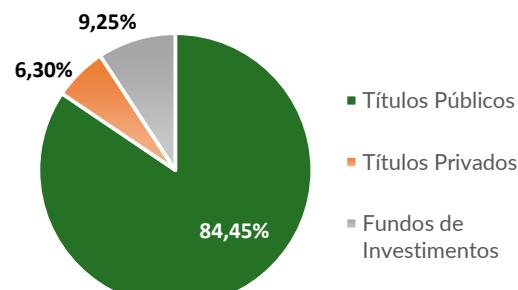


Alocação Consolidada do Plano

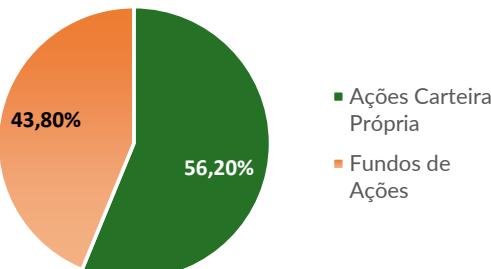
Distribuição por Segmentos



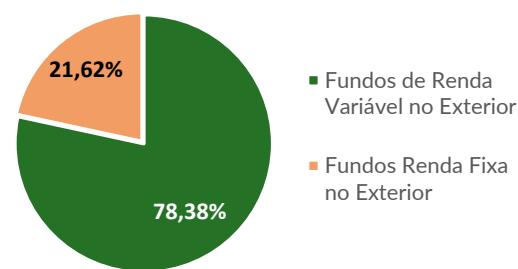
Composição Renda Fixa



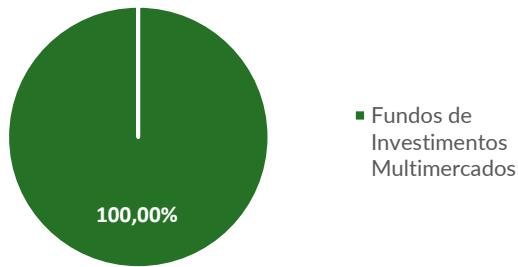
Composição Renda Variável



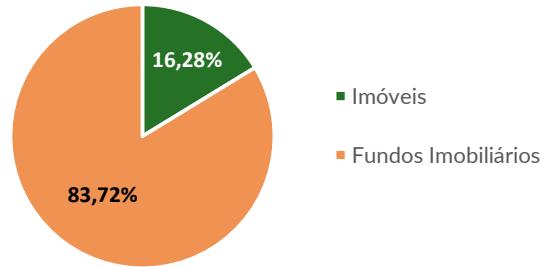
Composição Investimento no Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



	Alocações do Plano	% Segmento	% Total
Renda Fixa	4.593.246.623	100,00%	88,75%
Títulos em Carteira Própria	4.168.173.184	90,75%	80,54%
Títulos Públicos - IPCA	3.879.003.290	84,45%	74,95%
Títulos Privados - IPCA	289.169.894	6,30%	5,59%
Fundos de investimentos	425.073.440	9,25%	8,21%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	283.032.277	6,16%	5,47%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	26.861.549	0,58%	0,52%
MONT BLANC FIRF CP	115.179.614	2,51%	2,23%
Renda Variável	320.458.492	100,00%	6,19%
Ações em Carteira Própria	180.099.543	56,20%	3,48%
USIMINAS ON USIM3	180.099.543	56,20%	3,48%
Fundos de Investimentos em Ações	140.358.949	43,80%	2,71%
OCEANA INDIAN FIA	96.323.336	30,06%	1,86%
4UM TITANIUM FIA	44.035.613	13,74%	0,85%
Empréstimos	8.879.811	100,00%	0,17%
Investimentos Estruturados	79.971.732	100,00%	1,55%
Fundos de Investimentos Multimercados	79.971.732	100,00%	1,55%
HARLEY FIC FIM	48.460.891	60,60%	0,94%
PLATINUM FIC FIM	31.510.841	39,40%	0,61%
Investimentos no Exterior	153.041.230	100,00%	2,96%
Fundos de Investimentos no Exterior	153.041.230	100,00%	2,96%
ALPHA PRIME GLOBAL FIM	119.953.185	78,38%	2,32%
PIMCO INCOME FIM	33.088.045	21,62%	0,64%
Imobiliário	19.736.686	100,00%	0,38%
Imóveis	3.213.379	16,28%	0,06%
Fundos Imobiliários	16.523.307	83,72%	0,32%
KFOF11	8.409.072	42,61%	0,16%
BCIA11	8.114.235	41,11%	0,16%
Total dos Investimentos	5.175.334.576	100,00%	100,00%