



Plano
Usiprev

BOLETIM DE INVESTIMENTO

DEZEMBRO 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de dezembro consolidou a melhora do quadro inflacionário no Brasil e a perspectiva de proximidade do início de ciclo de queda da taxa Selic. Com condições globais mais favoráveis, como a queda de juros dos EUA – mesmo com incertezas da nova política tarifária americana – o mercado acionário brasileiro registrou alta expressiva, influenciada principalmente pelo fluxo estrangeiro para a bolsa local.

A inflação oficial, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,33% em dezembro, acumulando 4,26% em 2025, nível inferior ao teto da meta de inflação (4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,21% no mês e 3,09% no ano. Na última reunião do ano, o Banco Central manteve a Selic em 15%, mas reconheceu que a inflação tem desacelerado. O último Relatório Focus de dezembro projeta a inflação de 2026 em 4,05%, dentro do intervalo da meta para esse período (entre 1,5% e 4,5%).

Nos EUA, o Banco Central do país realizou o terceiro corte de juros seguido, reduzindo as taxas em 0,25 ponto percentual e atingindo o intervalo entre 3,50% e 3,75%. Segundo a ata da reunião, houve divergências sobre essa decisão. Nesse cenário, aumenta-se a incerteza sobre o ritmo dos próximos cortes em 2026. Em dezembro, a inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, atingiu 2,7% em termos anuais (acima da meta de 2%) e o desemprego encerrou em 4,4%.

Em dezembro, o Banco Central Europeu não alterou as taxas de juros pela quarta vez seguida. A inflação anual da Zona do Euro desacelerou de 2,2% para 2% em dezembro, em linha com a meta de 2%. A atividade econômica da região continua apresentando sinais mistos, com crescimento do setor de serviços e menor dinamismo da indústria.

No mercado local, o Ibovespa (índice de ações) apresentou alta de 1,29% em dezembro, enquanto o IFIX (índice de fundos imobiliários) subiu 3,14%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, desvalorizou 0,19%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 0,95%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,22% no mês, acumulando 14,32% em 2025.

No exterior, os principais índices acionários apresentaram desempenho misto (em dólar) no último mês do ano: o Nasdaq registrou queda de 0,53%, o S&P 500 teve queda marginal de 0,05%, o MSCI World avançou 0,73% e o MSCI Europe valorizou 3,84%. Ainda assim, no acumulado de 2025 todos esses índices apresentaram resultado positivo. O dólar (ptax) encerrou dezembro cotado a R\$ 5,50, alta de 3,16% no mês e desvalorização de 11,14% no ano.



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.



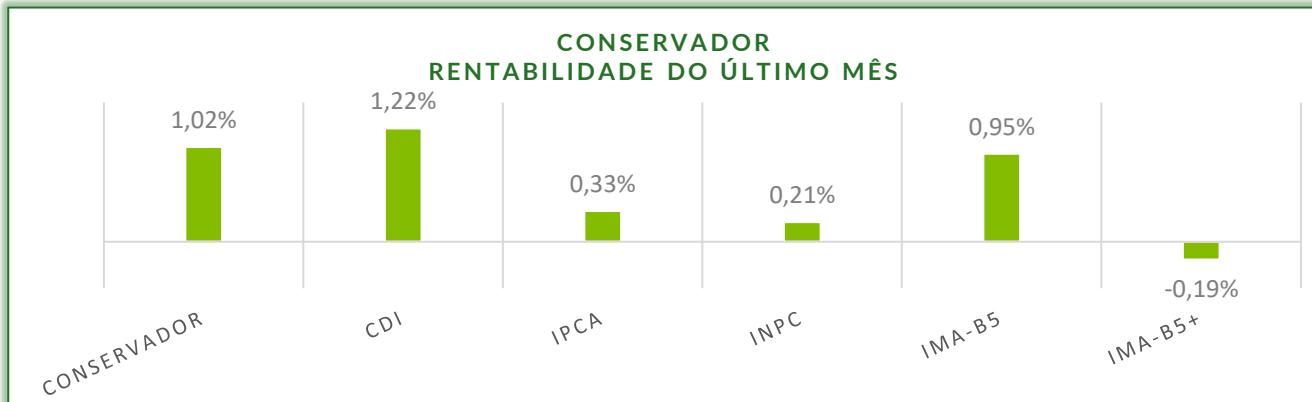
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de ±1,50 ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de títulos públicos, a média dos papéis indexados à inflação apresentou baixa rentabilidade, com o IMA-B registrando variação positiva de 0,31%, refletindo melhor desempenho nos vencimentos intermediários e retração nos prazos mais longos. No perfil Conservador, a rentabilidade no mês foi de 1,02%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,75%. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 1,05%, impulsionada principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 1,26% e 1,23%, respectivamente. O fundo Triumph, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, apresentou valorização de 1,23%. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,46%, enquanto o segmento de investimentos estruturados também contribuiu positivamente, com rentabilidade de 0,89% no período, superando o índice de referência do plano. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,14% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	1,05%	-	0,89%	-	3,46%	1,14%	1,02%	0,75%
Ano	13,18%	-	16,75%	-	25,95%	16,59%	13,32%	9,56%
12 meses	13,18%	-	16,75%	-	25,95%	16,59%	13,32%	9,56%
24 meses	25,50%	-	23,36%	-	-	38,12%	25,40%	20,69%
36 meses	40,92%	-	31,47%	-	-	63,47%	40,83%	32,20%
60 meses	75,33%	-	53,09%	-	-	137,17%	73,08%	67,15%
Volatilidade	0,22%	-	3,50%	-	12,96%	1,28%	0,28%	1,22%



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



Resultados do Perfil Moderado

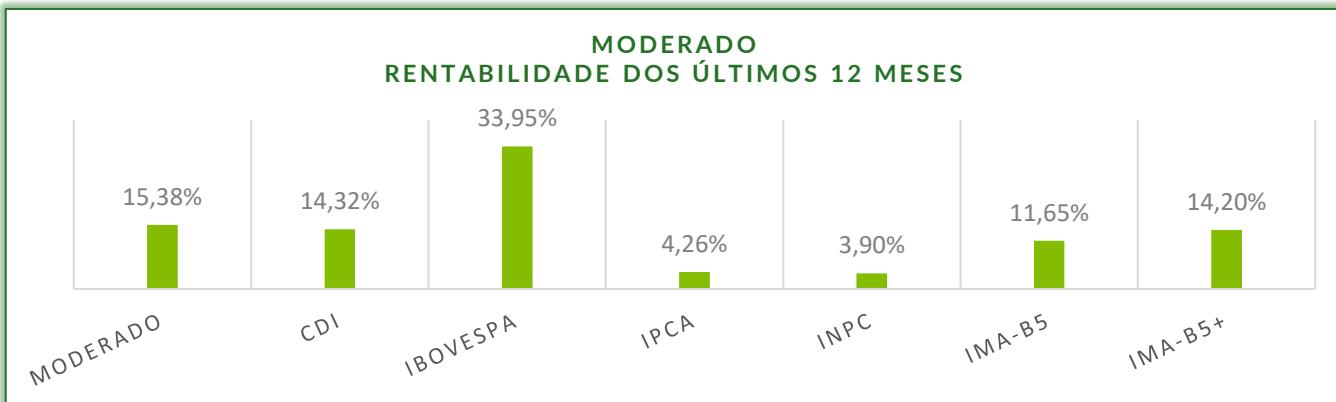
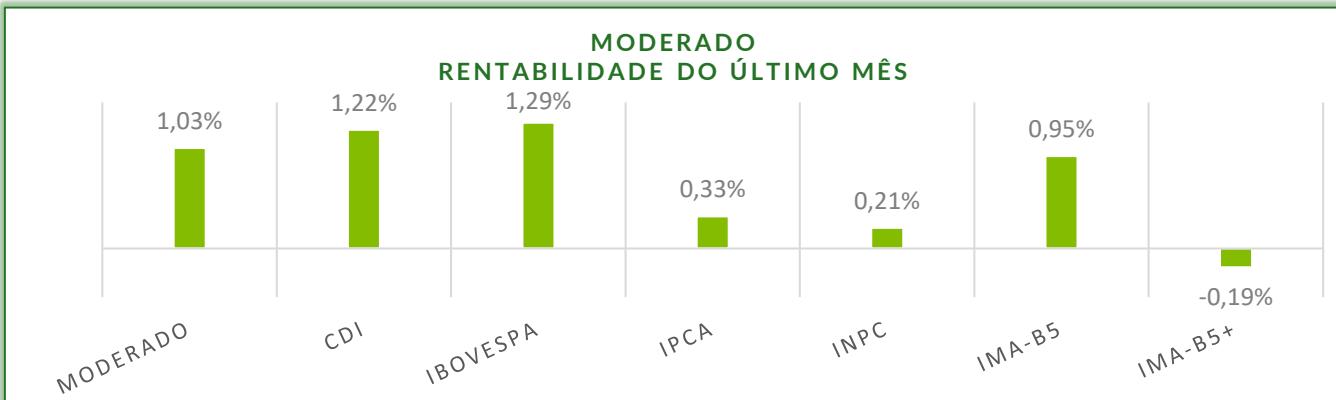


Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de ±1,50 ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de renda variável, o Ibovespa encerrou o mês com valorização de 1,29%, enquanto o segmento imobiliário apresentou desempenho expressivo, com o IFIX registrando alta de 3,14%. No perfil Moderado, a rentabilidade no mês foi de 1,03%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,80%. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 1,05%, impulsionada principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 1,26% e 1,23%, respectivamente. O segmento de renda variável apresentou rentabilidade de 0,08% no mês, resultado impactado negativamente pela parcela não referenciada, que registrou desvalorização de 1,53% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,46%, superando o índice de referência. A parcela de investimentos no exterior apresentou valorização de 3,80%, influenciada pela performance positiva da renda variável global, que avançou 4,06%. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,14% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	1,05%	0,08%	0,89%	3,80%	3,46%	1,14%	1,03%	0,80%
Ano	13,18%	33,97%	16,75%	9,93%	25,95%	16,59%	15,38%	11,87%
12 meses	13,18%	33,97%	16,75%	9,93%	25,95%	16,59%	15,38%	11,87%
24 meses	25,50%	15,30%	23,36%	43,49%	-	38,12%	23,69%	20,41%
36 meses	40,92%	40,81%	31,47%	74,29%	-	63,47%	41,84%	35,24%
60 meses	75,33%	24,44%	53,09%	-	-	137,17%	63,53%	71,00%

Volatilidade	0,22%	12,95%	3,50%	10,11%	12,96%	1,28%	1,33%	1,19%
---------------------	-------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------



*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

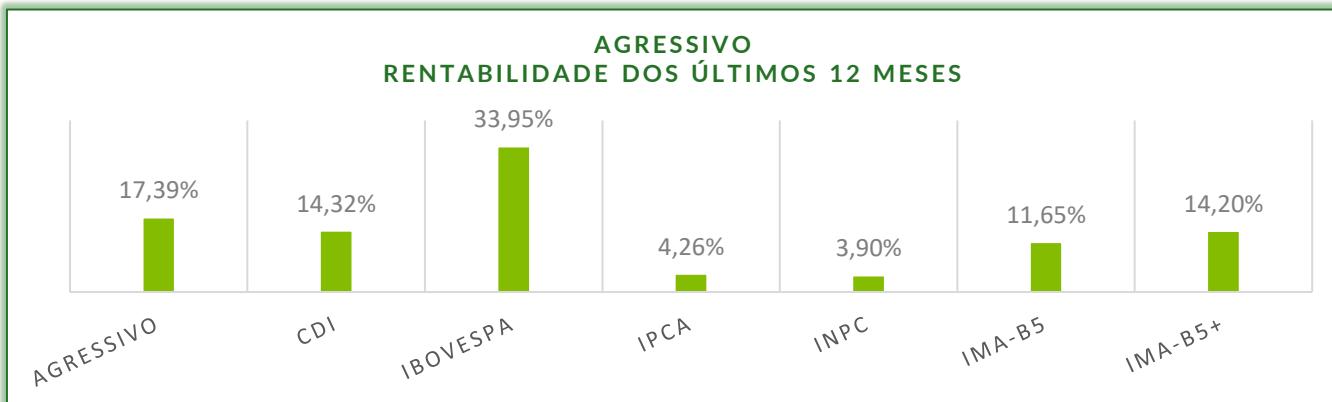
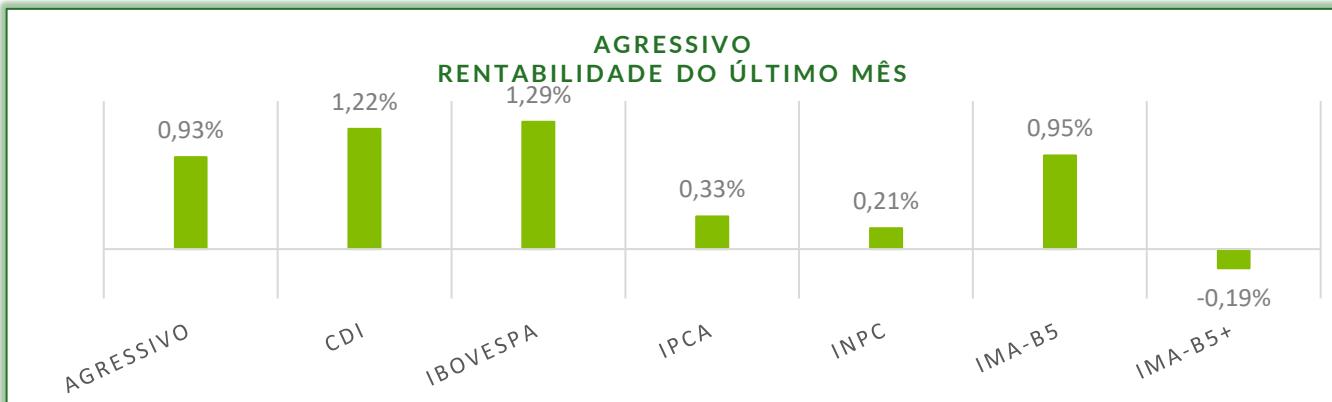


Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de $\pm 1,50$ ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de renda variável, o Ibovespa encerrou o mês com valorização de 1,29%, enquanto o segmento imobiliário apresentou desempenho expressivo, com o IFIX registrando alta de 3,14%. No perfil Agressivo, a rentabilidade no mês foi de 0,93%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,85%. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 1,05%, impulsionada principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 1,26% e 1,23%, respectivamente. O segmento de renda variável apresentou rentabilidade de 0,08% no mês, resultado impactado negativamente pela parcela não referenciada, que registrou desvalorização de 1,53% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 3,46%, superando o índice de referência. A parcela de investimentos no exterior apresentou valorização de 3,80%, influenciada pela performance positiva da renda variável global, que avançou 4,06%. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,14% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	1,05%	0,08%	0,89%	3,80%	3,46%	1,14%	0,93%	0,85%
Ano	13,18%	33,97%	16,75%	9,93%	25,95%	16,59%	17,39%	14,21%
12 meses	13,18%	33,97%	16,75%	9,93%	25,95%	16,59%	17,39%	14,21%
24 meses	25,50%	15,30%	23,36%	43,49%	-	38,12%	21,51%	20,06%
36 meses	40,92%	40,81%	31,47%	74,29%	-	63,47%	41,85%	38,07%
60 meses	75,33%	24,44%	53,09%	-	-	137,17%	53,51%	74,57%

Volatilidade	0,22%	12,95%	3,50%	10,11%	12,96%	1,28%	2,60%	2,08%
--------------	-------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------

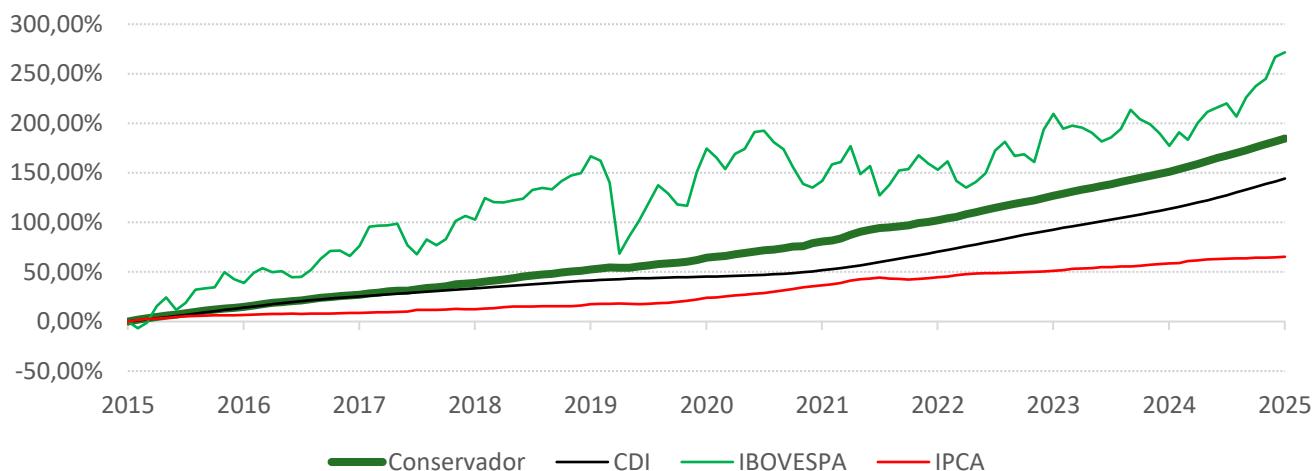


*O índice de referência do perfil agressivo é composto por 80% (IPCA + 5,08%) + 20% do Ibovespa, conforme Política de Investimentos do plano.

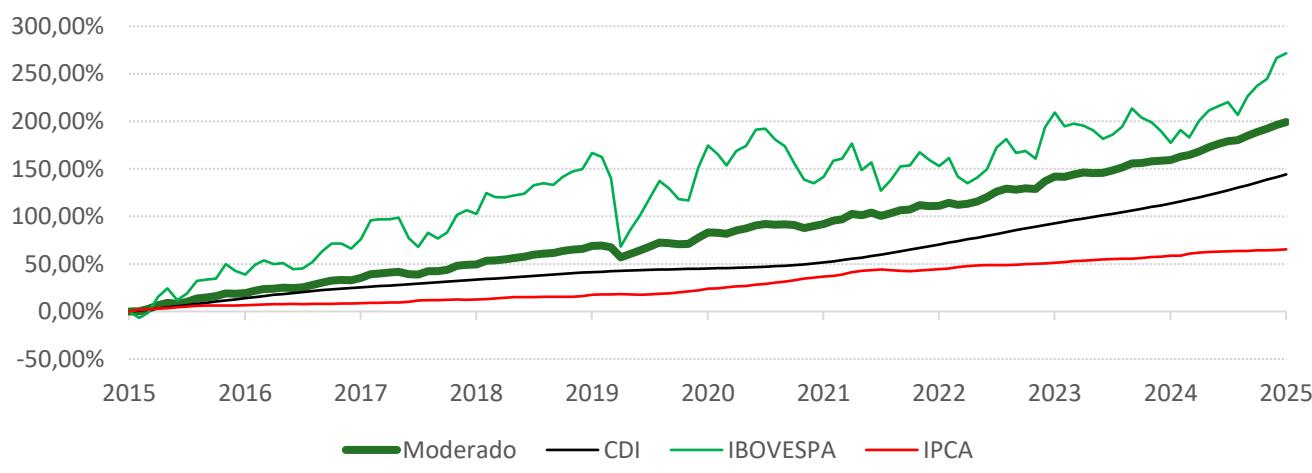


Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado

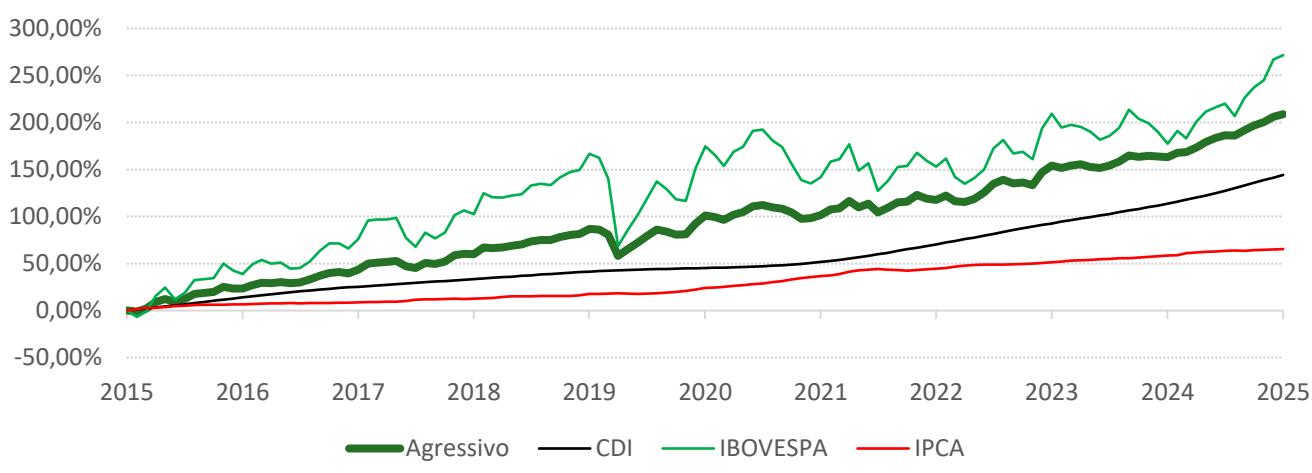
CONSERVADOR RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



MODERADO RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



AGRESSIVO RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES





Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



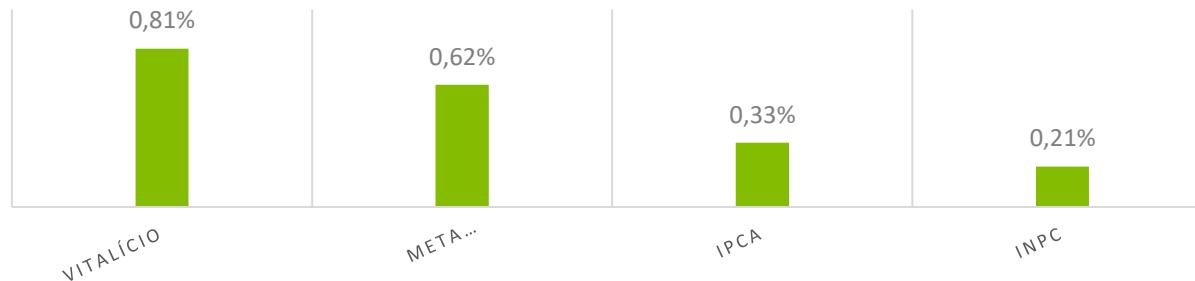
Comentário da Gestão

Em dezembro, o cenário doméstico apresentou variação modesta dos indicadores de inflação. O IPCA registrou alta de 0,33% no mês, encerrando o ano dentro do intervalo de tolerância da meta de inflação fixada em 3,00%, com margem de variação de ±1,50 ponto percentual. O INPC, por sua vez, avançou 0,21%, mantendo o ambiente inflacionário sob controle. No mercado de títulos públicos, os papéis indexados à inflação apresentaram desempenho moderado, com o IMA-B registrando variação positiva de 0,31%, refletindo melhor desempenho nos vencimentos intermediários e retração nos prazos mais longos. A parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 0,81% no mês, superando sua meta atuarial, que registrou variação de 0,62% no período. A renda fixa contribuiu positivamente para o resultado, com retorno de 0,82%, impulsionado principalmente pelos títulos privados pós-fixados e pelos fundos de crédito, cujas rentabilidades foram de 1,31% e 0,98%, respectivamente. O fundo Triumph, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, apresentou valorização de 1,23%. Os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,12% no mês. 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.

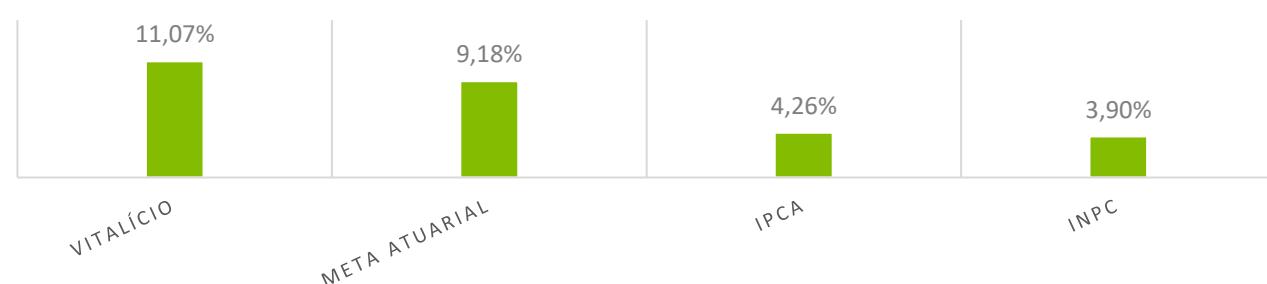
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,82%	-	-	-	-	1,12%	0,81%	0,62%
Ano	11,17%	-	-	-	-	15,00%	11,07%	9,18%
12 meses	11,17%	-	-	-	-	15,00%	11,07%	9,18%
24 meses	22,52%	-	-	-	-	32,70%	22,31%	20,19%
36 meses	40,92%	-	-	-	-	63,47%	36,35%	30,28%
60 meses	75,33%	-	-	-	-	137,17%	67,45%	64,72%

Volatilidade	0,66%	-	-	-	-	0,07%	0,67%	1,50%
---------------------	-------	---	---	---	---	-------	-------	-------

RENDA VITALÍCIA RENTABILIDADE DO ÚLTIMO MÊS



RENDA VITALÍCIA RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES

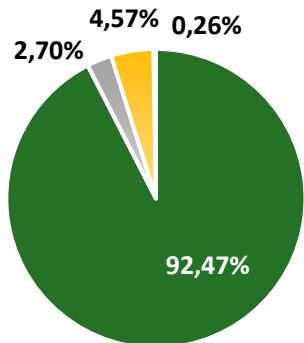


*A meta atuarial do plano é INPC + 5,08%, conforme Política de Investimentos.



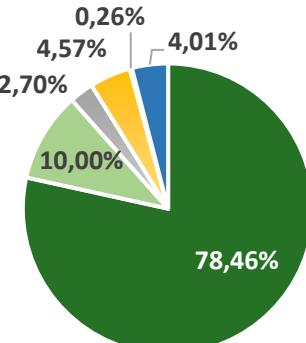
Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia - Prévias

Conservador



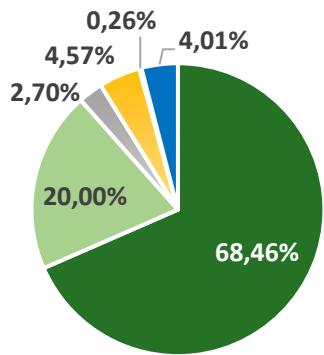
- Renda Fixa
- Empréstimo
- Estruturado
- Imobiliário

Moderado



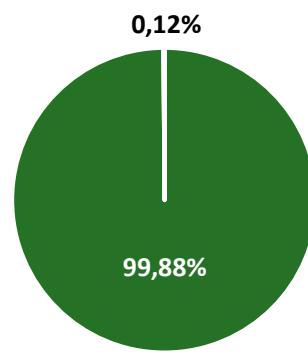
- Renda Fixa
- Renda Variável
- Empréstimo
- Estruturado
- Imobiliário
- Exterior

Agressivo



- Renda Fixa
- Renda Variável
- Empréstimo
- Estruturado
- Imobiliário
- Exterior

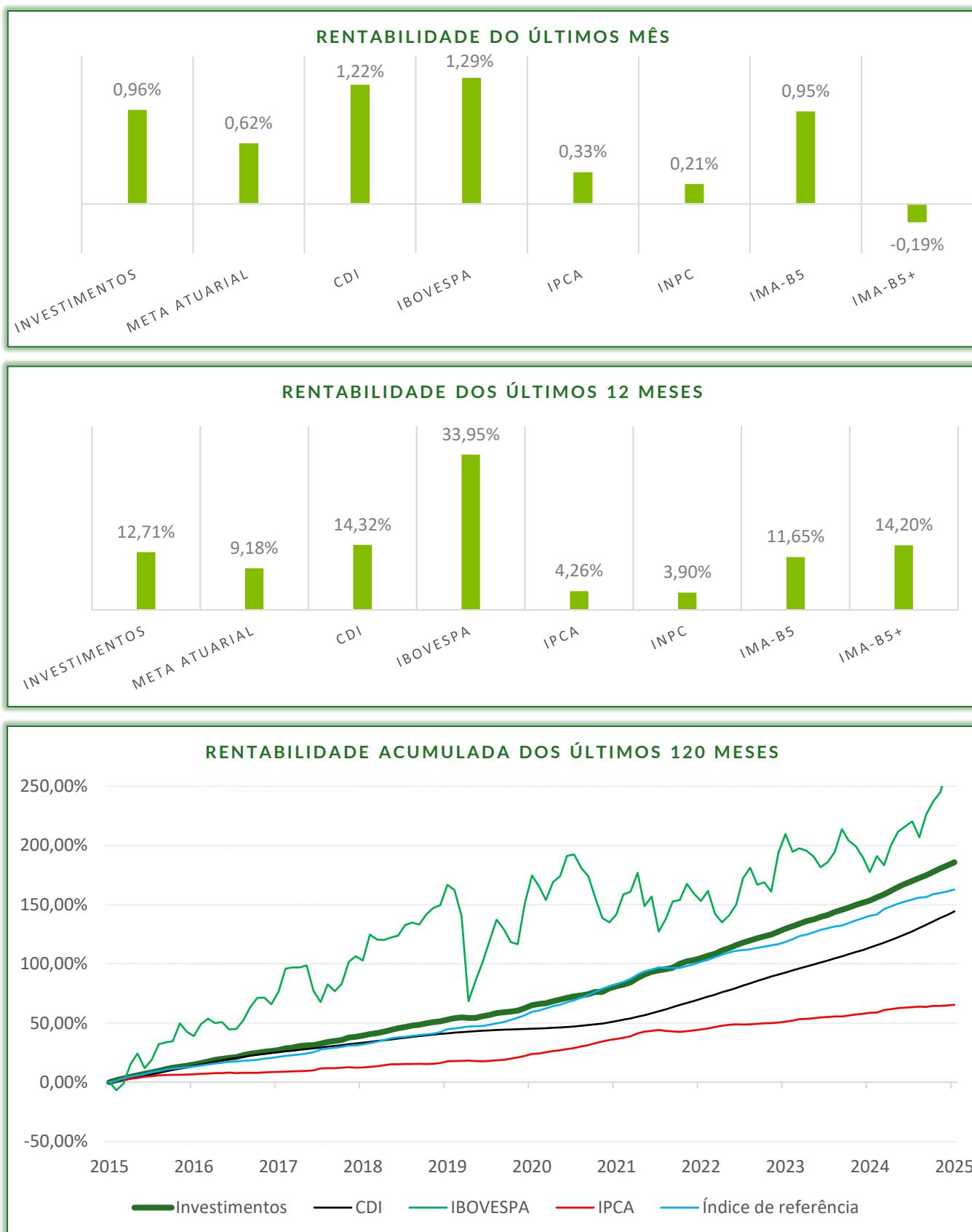
Renda Vitalícia



- Renda Fixa
- Empréstimo



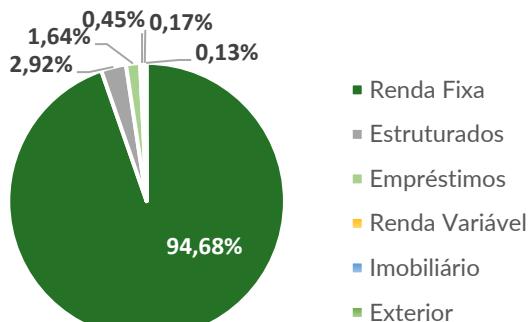
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



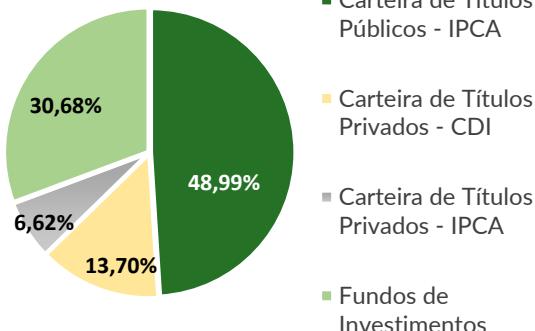


Alocação Consolidada do Plano

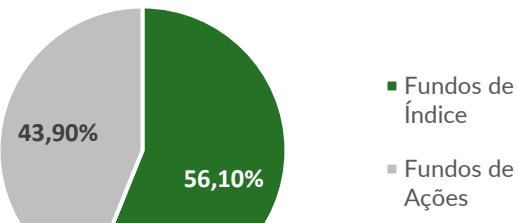
Distribuição por segmentos



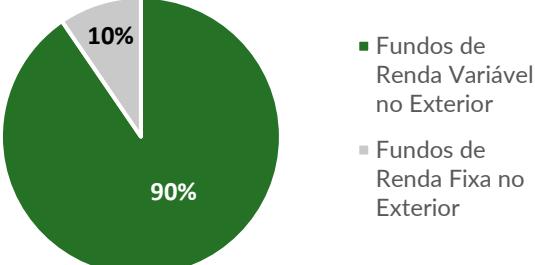
Composição Renda Fixa



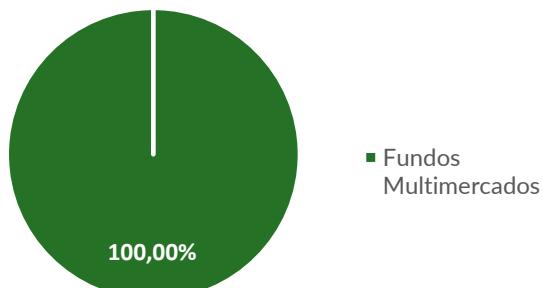
Composição Renda Variável



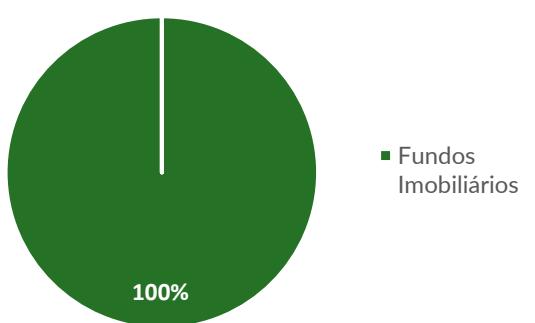
Composição Imobiliário



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



	Alocações do Plano	% Segmento	% Total
Renda Fixa			
Títulos em Carteira Própria	1.998.832.957	69,32%	65,63%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.412.829.007	48,99%	46,39%
Carteira de Títulos Privados - CDI	395.111.559	13,70%	12,97%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	190.892.390	6,62%	6,27%
Fundos de Investimentos	884.790.160	30,68%	29,05%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	709.141.410	24,59%	23,28%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	23.510.070	0,82%	0,77%
MONT BLANC FIRF CP	58.156.817	2,02%	1,91%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	42.708.809	1,48%	1,40%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.781.257	0,27%	0,26%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	43.491.797	1,51%	1,43%
Renda Variável	13.804.619	100,00%	0,45%
Fundos de Índice Listados	7.744.686	56,10%	0,25%
BOVA 11	7.744.686	56,10%	0,25%
Fundos de Ações	6.059.933	43,90%	0,20%
OCEANA INDIAN FIA	5.054.669	36,62%	0,17%
4UM TITANIUM FIA	1.005.264	7,28%	0,03%
Empréstimos	50.014.329	100,00%	1,64%
Investimentos Estruturados	89.013.959	100,00%	2,92%
Fundos Multimercados - FIM	53.949.758	60,61%	1,77%
HARLEY FIC FIM	53.949.758	60,61%	1,77%
PLATINUM FIF MM LTDA	35.064.201	39,39%	1,15%
Investimentos no Exterior	4.026.033	100,00%	0,13%
Fundos no Exterior - FI IE	4.026.033	100,00%	0,13%
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.641.636	90,45%	0,12%
PIMCO INCOME FIM	384.396	9,55%	0,01%
Fundos Imobiliários	5.079.630	100,00%	0,17%
KFOF11	2.615.874	51,50%	0,09%
BCIA11	2.463.756	48,50%	0,08%
Total dos Investimentos	3.045.561.687	100,00%	100,00%