



Plano
Usiprev

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, caiu 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.



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.



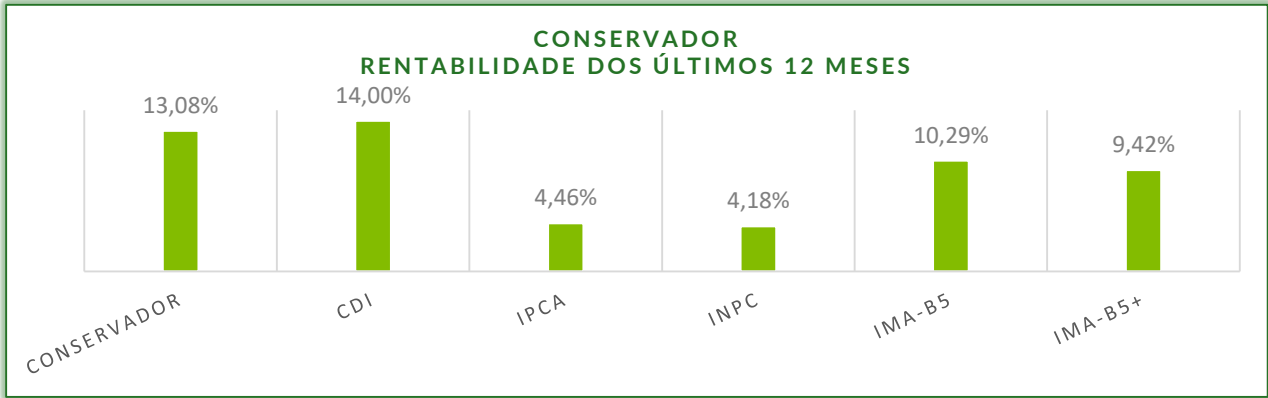
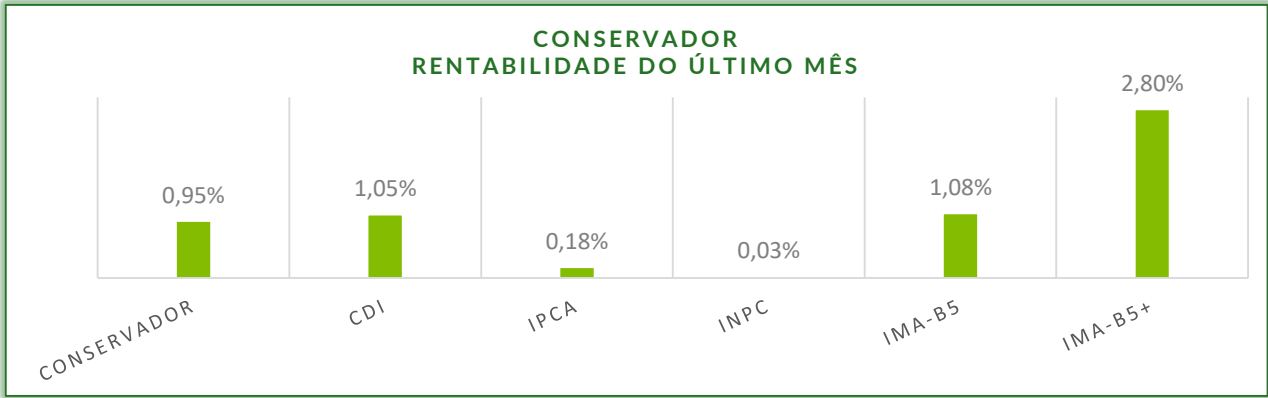
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

Em novembro, o cenário doméstico foi marcado por estabilidade nos indicadores de inflação. O IPCA avançou 0,18% no mês, enquanto o INPC registrou variação de 0,03%, reforçando a percepção de controle inflacionário. 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%. No perfil Conservador a rentabilidade no mês foi de 0,95%, superando o índice de referência, que registrou variação de 0,59%. O desempenho foi impulsionado, principalmente, pelos títulos públicos indexados à inflação marcados a mercado e pelos títulos privados pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 3,65% e 1,08%, respectivamente. O fundo Triumph, utilizado para atender às necessidades de liquidez do plano, apresentou valorização equivalente ao CDI. O segmento de investimentos estruturados também contribuiu positivamente, com rentabilidade de 1,07% no período, superando o CDI e o índice de referência do plano. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 4,84%, refletindo o fechamento da curva de juros. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,30% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Índice de Referência*
Mês	0,94%	-	1,07%	-	4,84%	1,30%	0,95%	0,59%
Ano	12,00%	-	15,72%	-	21,74%	15,27%	12,18%	8,75%
12 meses	12,90%	-	16,64%	-	20,70%	17,04%	13,08%	9,77%
24 meses	25,50%	-	24,59%	-	-	38,20%	25,54%	20,93%
36 meses	40,70%	-	30,95%	-	-	63,93%	40,63%	32,57%
60 meses	76,23%	-	54,77%	-	-	136,77%	74,02%	68,96%
Volatilidade	0,32%	-	3,52%	-	13,15%	1,29%	0,37%	1,24%



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



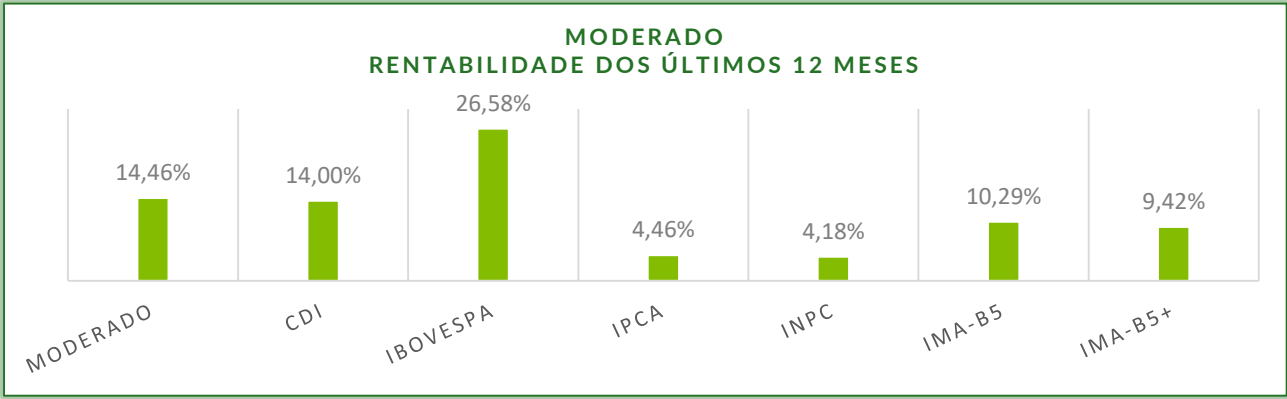
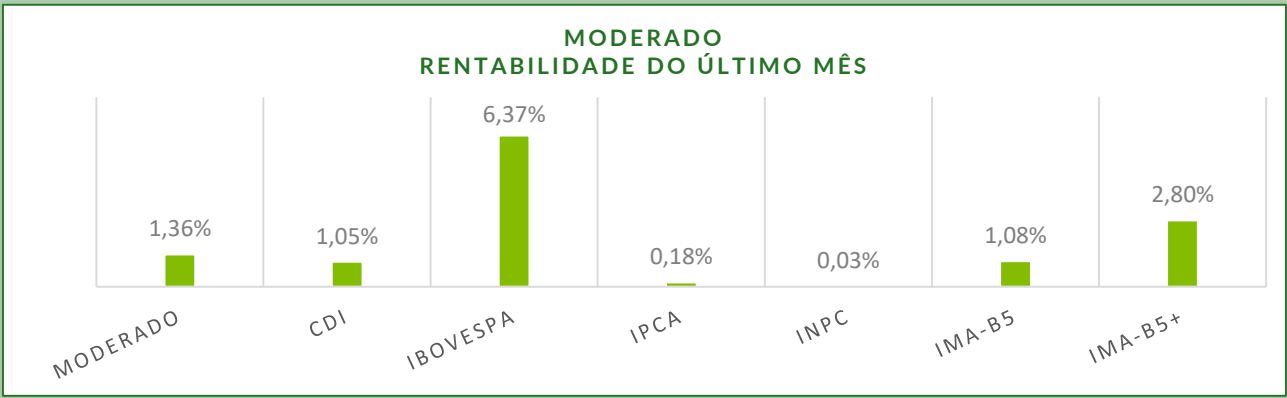
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

Em 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%. O mercado acionário apresentou desempenho expressivo, com o Ibovespa registrando valorização de 6,37% no mês. No perfil Moderado a rentabilidade no mês foi de 1,36%, superando o índice de referência, que registrou variação de 1,17%. O desempenho foi impulsionado, principalmente, pelos títulos públicos indexados à inflação marcados a mercado e pelos títulos privados pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 3,65% e 1,08%, respectivamente. A renda variável contribuiu com valorização de 5,75%, impulsionada pelo fundo referenciado ao Ibovespa, que acompanhou o bom desempenho do mercado acionário local. O segmento de investimentos estruturados também contribuiu positivamente, com rentabilidade de 1,07% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 4,84%, refletindo o fechamento da curva de juros, já os investimentos no exterior tiveram desvalorização de 0,52%, influenciados pela performance negativa da renda variável global. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,30% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Índice de Referência*
Mês	0,94%	5,75%	1,07%	-0,52%	4,84%	1,30%	1,36%	1,17%
Ano	12,00%	33,85%	15,72%	5,90%	21,74%	15,27%	14,20%	10,98%
12 meses	12,90%	27,20%	16,64%	6,31%	20,70%	17,04%	14,46%	11,44%
24 meses	25,50%	21,58%	24,59%	45,17%	-	38,20%	24,99%	21,64%
36 meses	40,70%	36,87%	30,95%	64,91%	-	63,93%	40,58%	35,55%
60 meses	76,23%	35,30%	54,77%	-	-	136,77%	66,81%	72,75%
Volatilidade	0,32%	14,84%	3,52%	9,58%	13,15%	1,29%	1,65%	1,29%



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



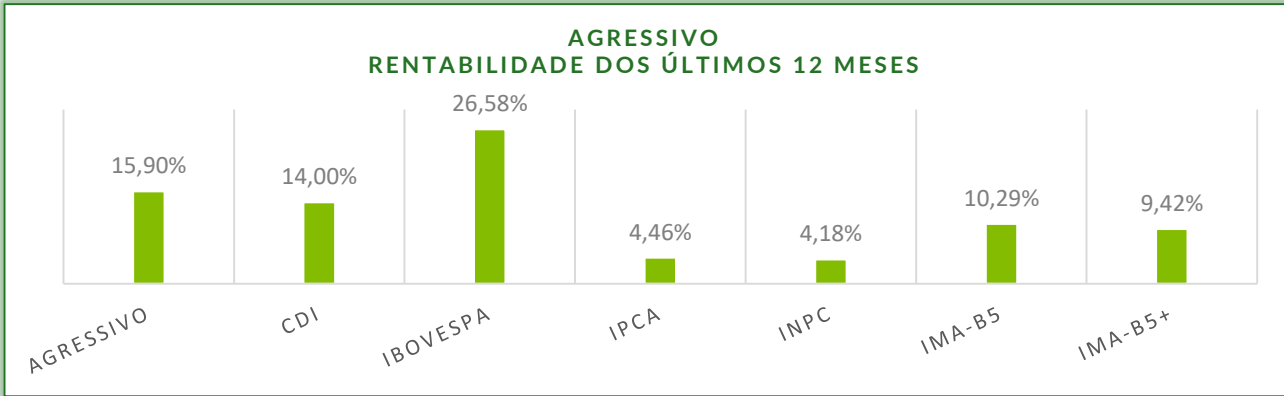
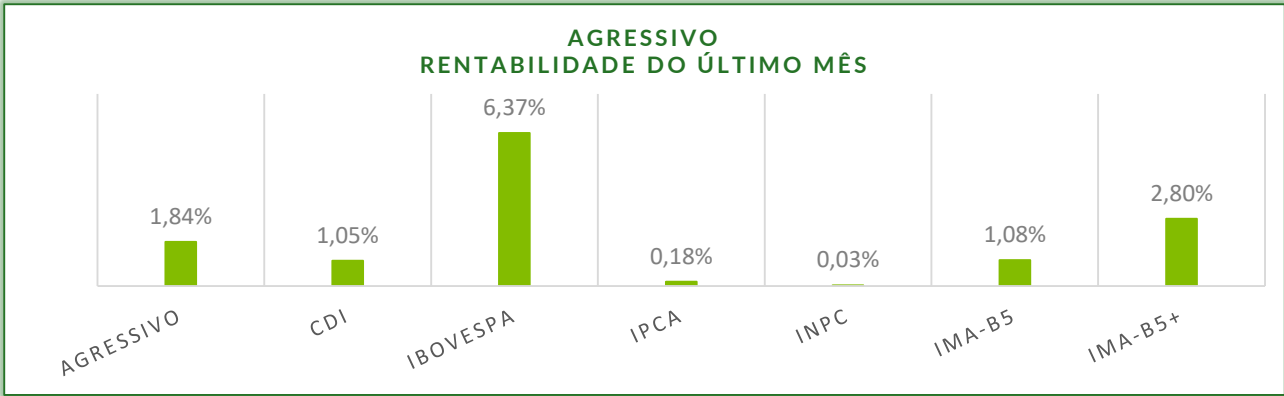
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

Em 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%. O mercado acionário apresentou desempenho expressivo, com o Ibovespa registrando valorização de 6,37% no mês. No perfil Agressivo a rentabilidade no mês foi de 1,84%, superando o índice de referência, que registrou variação de 1,75%. O desempenho foi impulsionado, principalmente, pelos títulos públicos indexados à inflação marcados a mercado e pelos títulos privados pós-fixados, cujas rentabilidades foram de 3,65% e 1,08%, respectivamente. A renda variável contribuiu com valorização de 5,75%, impulsionada pelo fundo referenciado ao Ibovespa, que acompanhou o bom desempenho do mercado acionário local. O segmento de investimentos estruturados também contribuiu positivamente, com rentabilidade de 1,07% no período. Os investimentos imobiliários registraram valorização de 4,84%, refletindo o fechamento da curva de juros, já os investimentos no exterior tiveram desvalorização de 0,52%, influenciados pela performance negativa da renda variável global. Por fim, os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,30% no mês.

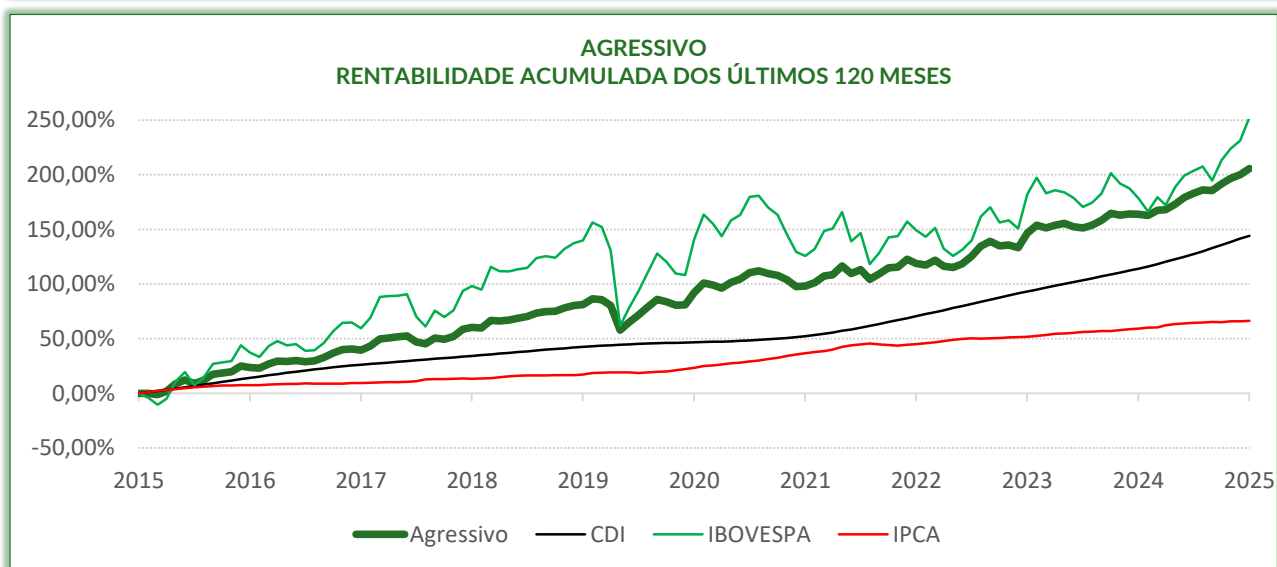
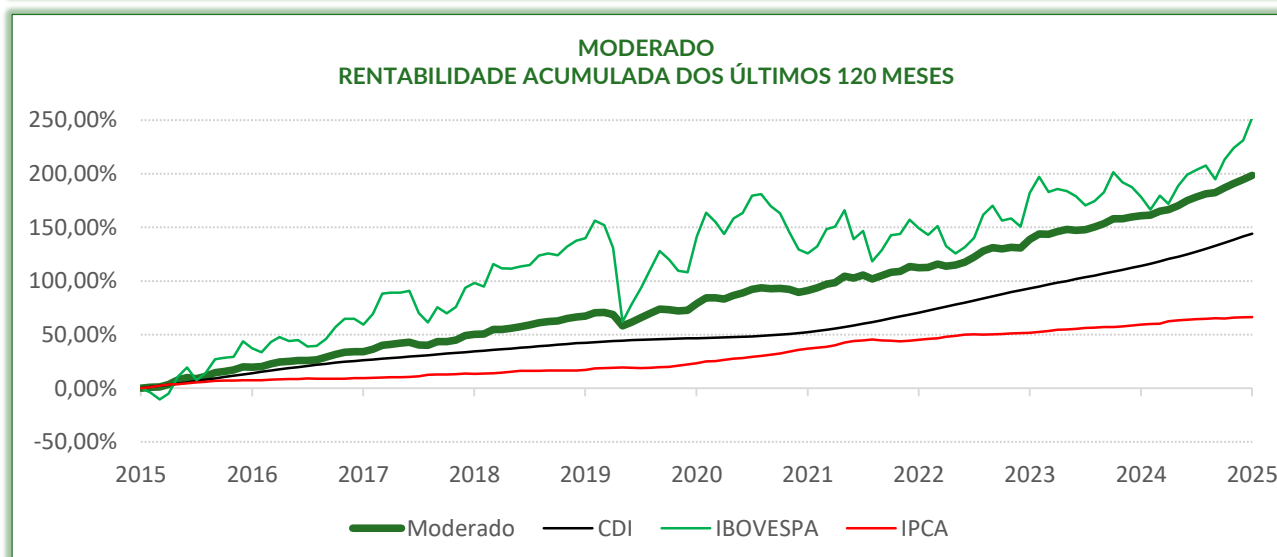
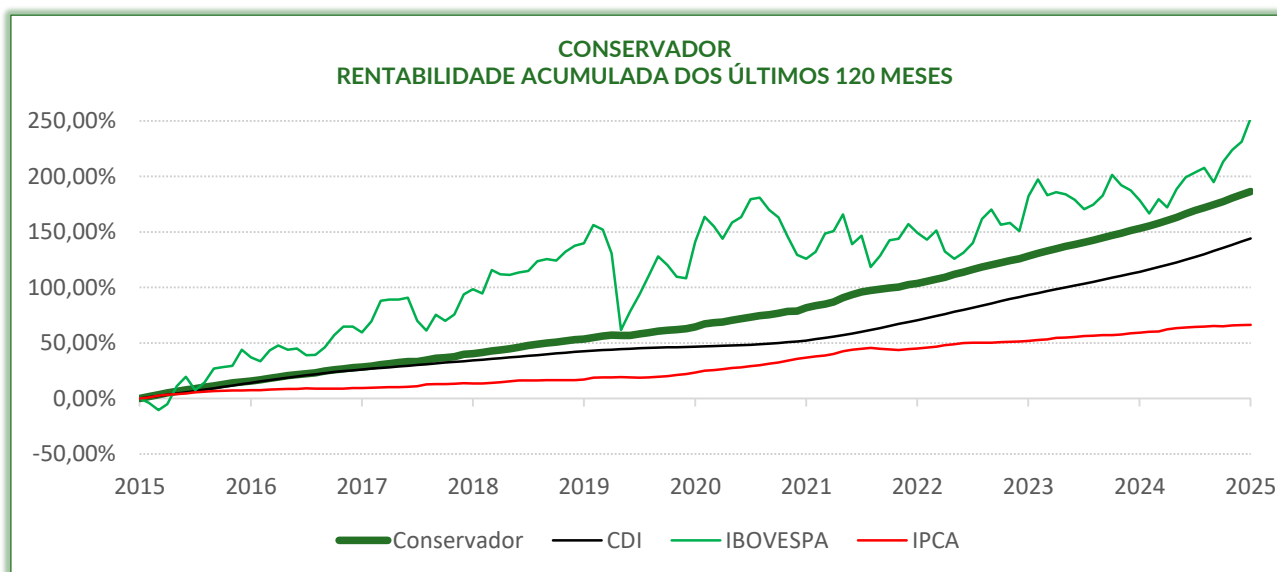
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Índice de Referência*
Mês	0,94%	5,75%	1,07%	-0,52%	4,84%	1,30%	1,84%	1,75%
Ano	12,00%	33,85%	15,72%	5,90%	21,74%	15,27%	16,31%	13,24%
12 meses	12,90%	27,20%	16,64%	6,31%	20,70%	17,04%	15,90%	13,12%
24 meses	25,50%	21,58%	24,59%	45,17%	-	38,20%	23,97%	22,29%
36 meses	40,70%	36,87%	30,95%	64,91%	-	63,93%	39,72%	38,30%
60 meses	76,23%	35,30%	54,77%	-	-	136,77%	58,99%	76,27%
Volatilidade	0,32%	14,84%	3,52%	9,58%	13,15%	1,29%	3,09%	2,41%



*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





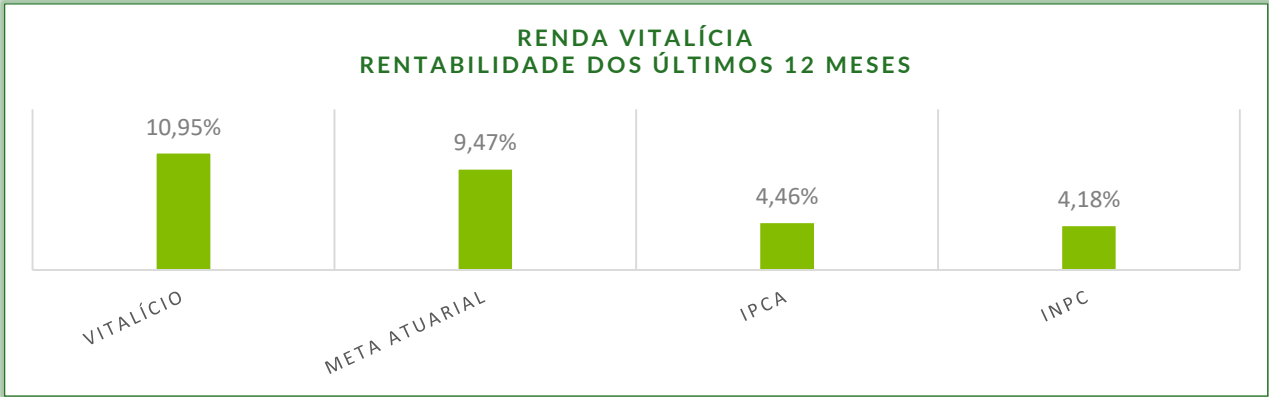
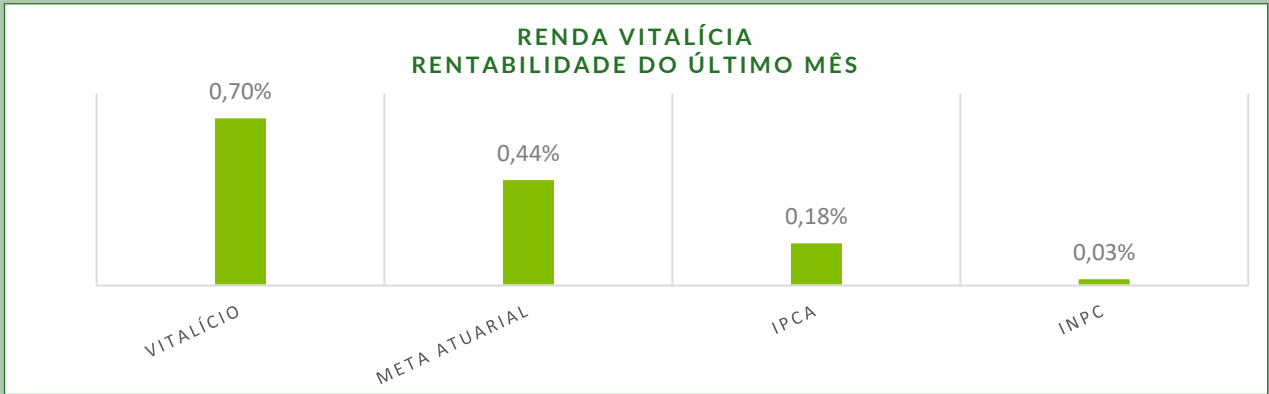
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

Em 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 parcela vitalícia apresentou rentabilidade de 0,70% no mês, superando a meta atuarial, que variou 0,44% no período. O desempenho da renda fixa foi de 0,71%, impulsionado principalmente pelos títulos públicos indexados à inflação e pelos ativos pós-fixados. O fundo de crédito privado exclusivo apresentou rentabilidade de 1,29%, equivalente a 123% do CDI. O fundo Triumph, destinado à gestão da liquidez do plano, apresentou valorização equivalente ao CDI. Os empréstimos aos participantes mantiveram contribuição positiva para o resultado consolidado, com retorno de 1,11% 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	0,71%	-	-	-	-	1,11%	0,70%	0,44%
Ano	10,27%	-	-	-	-	13,72%	10,18%	8,50%
12 meses	11,06%	-	-	-	-	15,10%	10,95%	9,47%
24 meses	22,75%	-	-	-	-	38,02%	22,64%	20,55%
36 meses	40,70%	-	-	-	-	63,93%	36,39%	30,80%
60 meses	76,23%	-	-	-	-	136,77%	68,72%	66,71%
Volatilidade	0,68%	-	-	-	-	0,07%	0,69%	1,50%

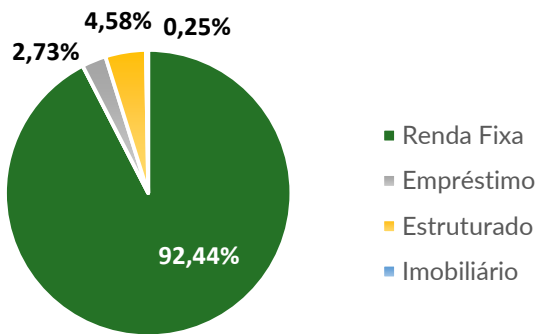


*A meta atuarial do plano é INPC + 5,08%, conforme Política de Investimentos.

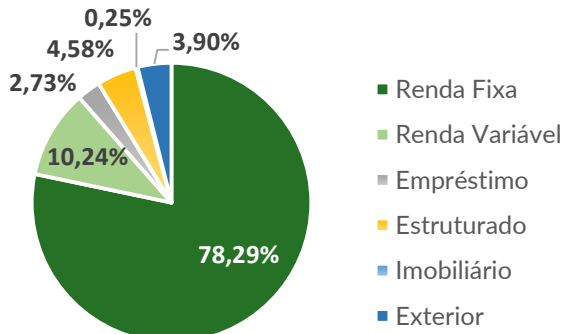


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

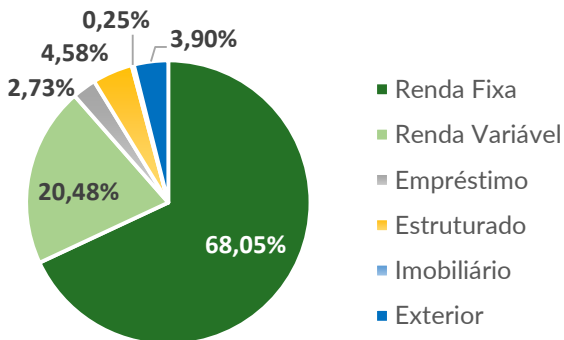
Conservador



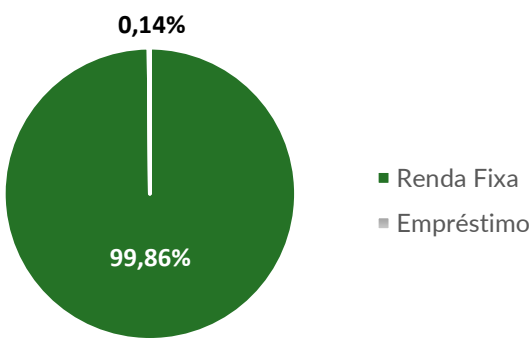
Moderado



Agressivo



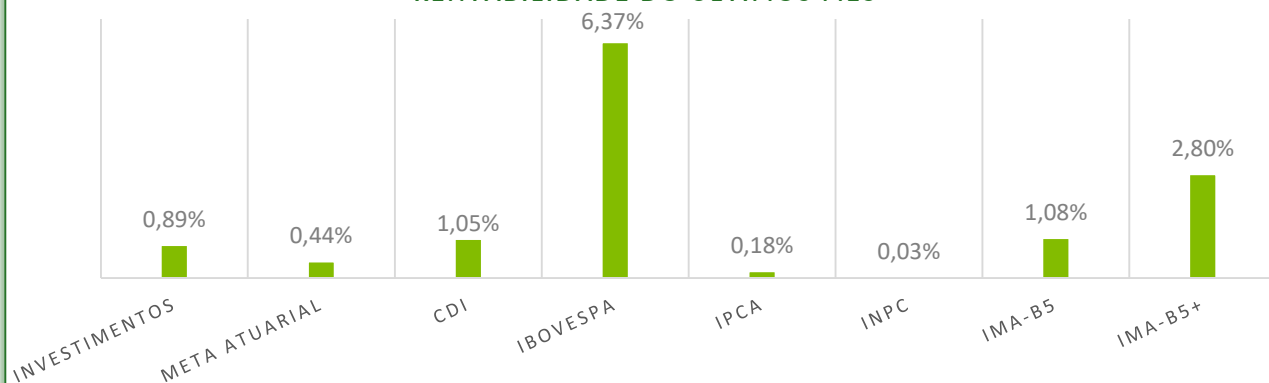
Renda Vitalícia



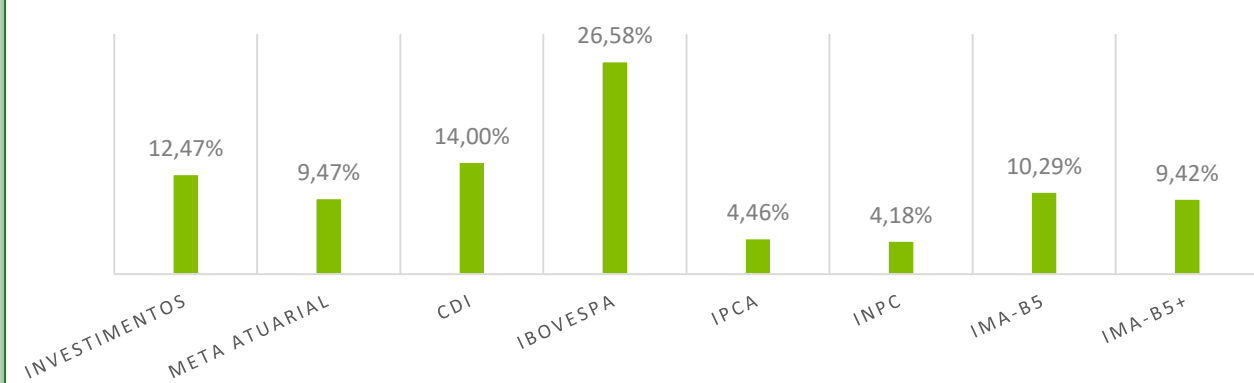


Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado

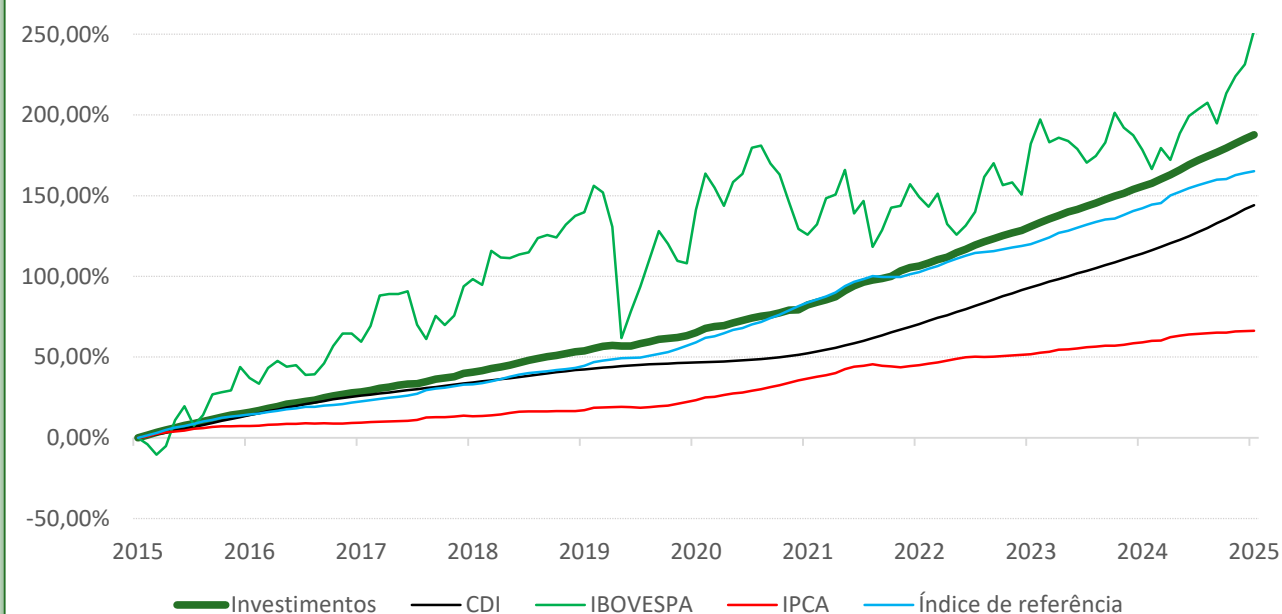
RENTABILIDADE DO ÚLTIMOS MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



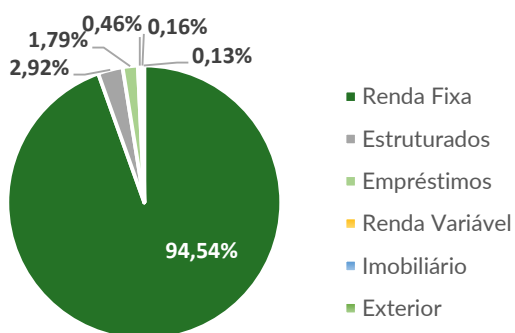
RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES



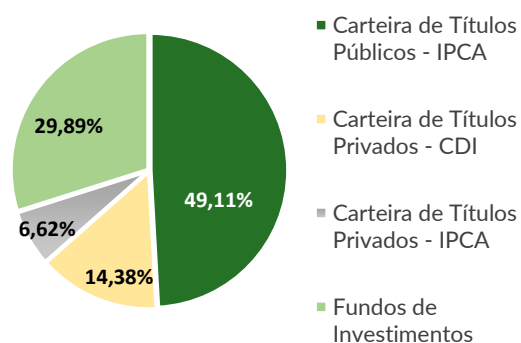


Alocação Consolidada do Plano

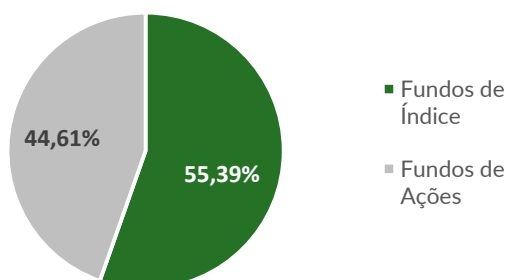
Distribuição por segmentos



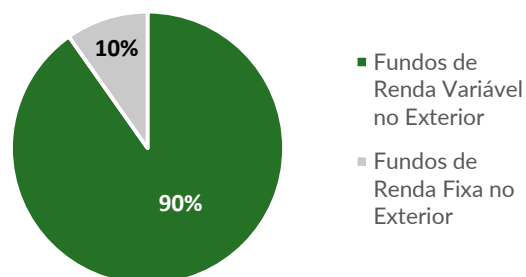
Composição Renda Fixa



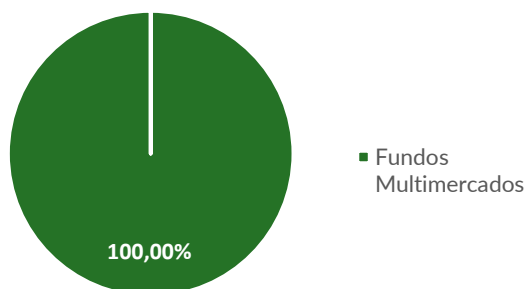
Composição Renda Variável



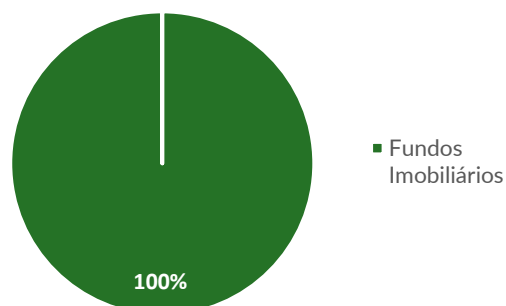
Composição Imobiliário



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.855.679.467	100,00%	94,54%
Títulos em Carteira Própria	2.002.058.241	70,11%	66,28%
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.402.543.472	49,11%	46,43%
Carteira de Títulos Privados - CDI	410.511.803	14,38%	13,59%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	189.002.965	6,62%	6,26%
Fundos de Investimentos	853.621.226	29,89%	28,26%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	679.680.415	23,80%	22,50%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	23.210.888	0,81%	0,77%
MONT BLANC FIRF CP	57.589.803	2,02%	1,91%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	42.478.262	1,49%	1,41%
SAFRA VITESSE FIRF CP	7.687.236	0,27%	0,25%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	42.974.623	1,50%	1,42%
 Renda Variável	 13.793.079	 100,00%	 0,46%
Fundos de Índice Listados	7.639.299	55,39%	0,25%
BOVA 11	7.639.299	55,39%	0,25%
Fundos de Ações	6.153.779	44,61%	0,20%
OCEANA INDIAN FIA	5.138.110	37,25%	0,17%
4UM TITANIUM FIA	1.015.669	7,36%	0,03%
 Empréstimos	 54.061.589	 100,00%	 1,79%
 Investimentos Estruturados	 88.229.753	 100,00%	 2,92%
Fundos Multimercados - FIM	53.465.563	60,60%	1,77%
HARLEY FIC FIM	53.465.563	60,60%	1,77%
PLATINUM FIF MM LTDA	34.764.190	39,40%	1,15%
 Investimentos no Exterior	 3.878.656	 100,00%	 0,13%
Fundos no Exterior - FI IE	3.878.656	100,00%	0,13%
ALPHA PRIME GLOB FIM	3.499.663	90,23%	0,12%
PIMCO INCOME FIM	378.993	9,77%	0,01%
 Fundos Imobiliários	 4.956.841	 100,00%	 0,16%
KFOF11	2.522.772	50,89%	0,08%
BCIA11	2.434.069	49,11%	0,08%
 Total dos Investimentos	 3.020.599.383	 100,00%	 100,00%