



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

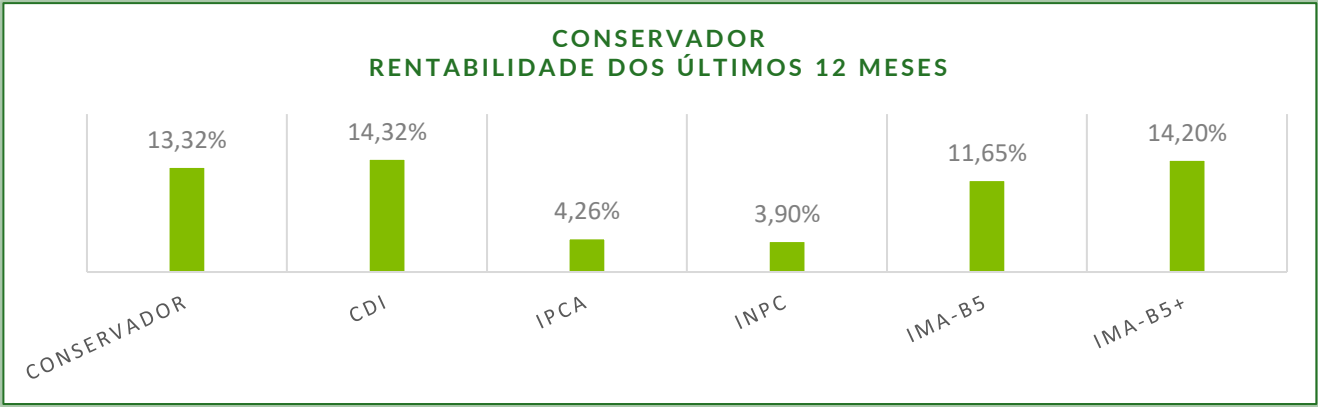
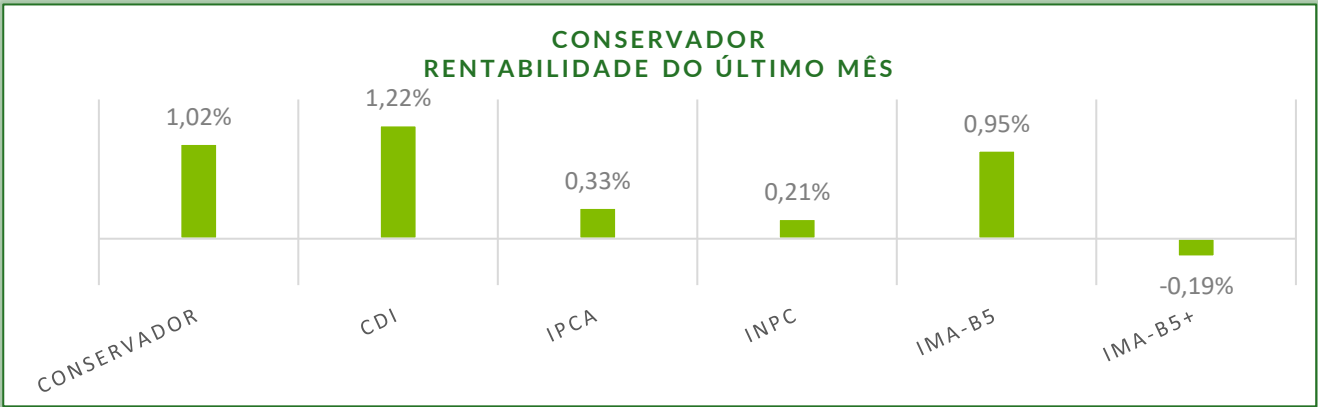


Comentário da Gestão

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%, 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 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%	16,60%	13,32%	9,56%
12 meses	13,18%	-	16,75%	-	25,95%	16,60%	13,32%	9,56%
24 meses	25,50%	-	23,36%	-	-	38,12%	25,40%	20,69%
36 meses	40,92%	-	31,47%	-	-	63,48%	40,83%	32,20%
60 meses	75,33%	-	53,09%	-	-	137,18%	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

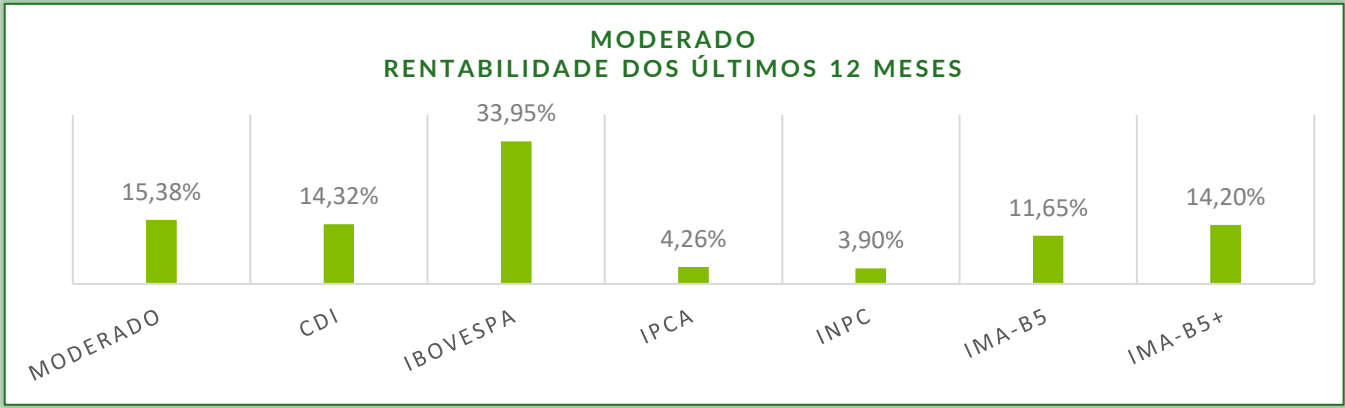
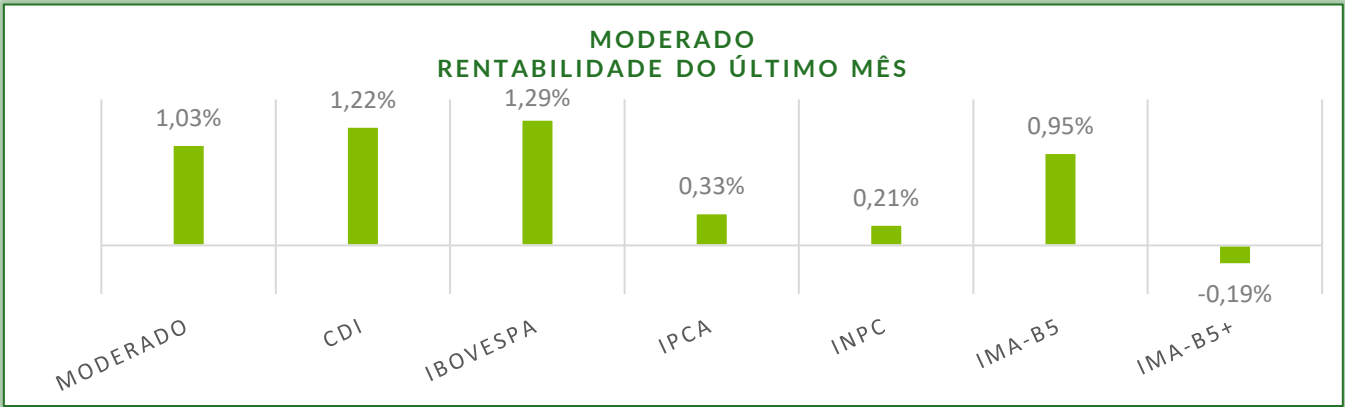


Comentário da Gestão

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%, 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 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%	16,60%	15,38%	11,87%
12 meses	13,18%	33,97%	16,75%	9,93%	25,95%	16,60%	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%	-	63,48%	41,84%	35,24%
60 meses	75,33%	24,44%	53,09%	-	-	137,18%	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

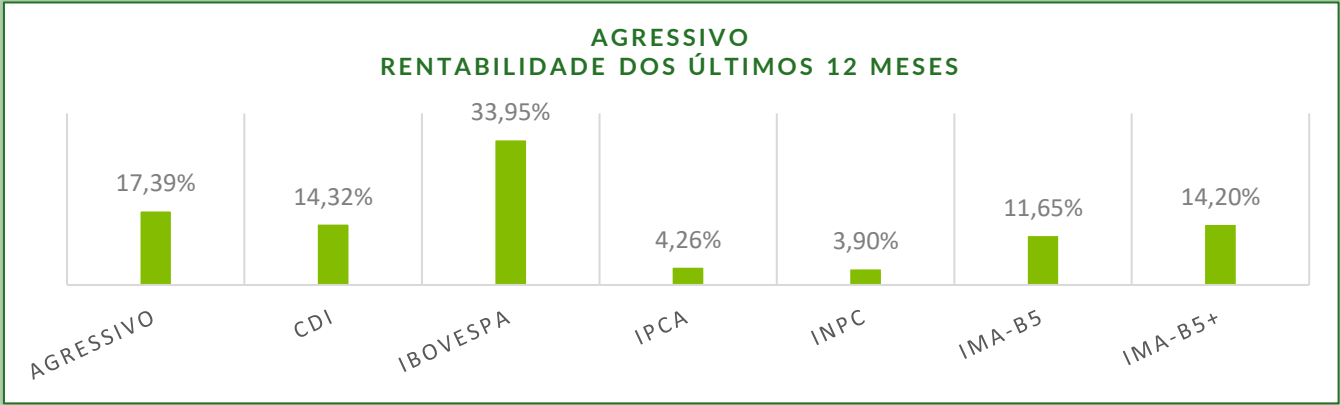
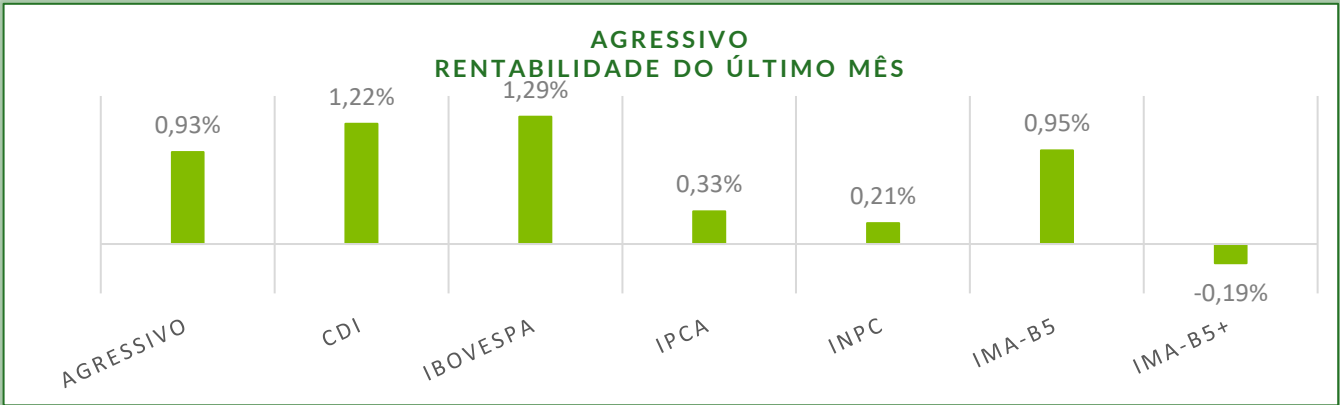


Comentário da Gestão

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%, 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%	16,60%	17,39%	14,21%
12 meses	13,18%	33,97%	16,75%	9,93%	25,95%	16,60%	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%	-	63,48%	41,85%	38,07%
60 meses	75,33%	24,44%	53,09%	-	-	137,18%	53,51%	74,57%

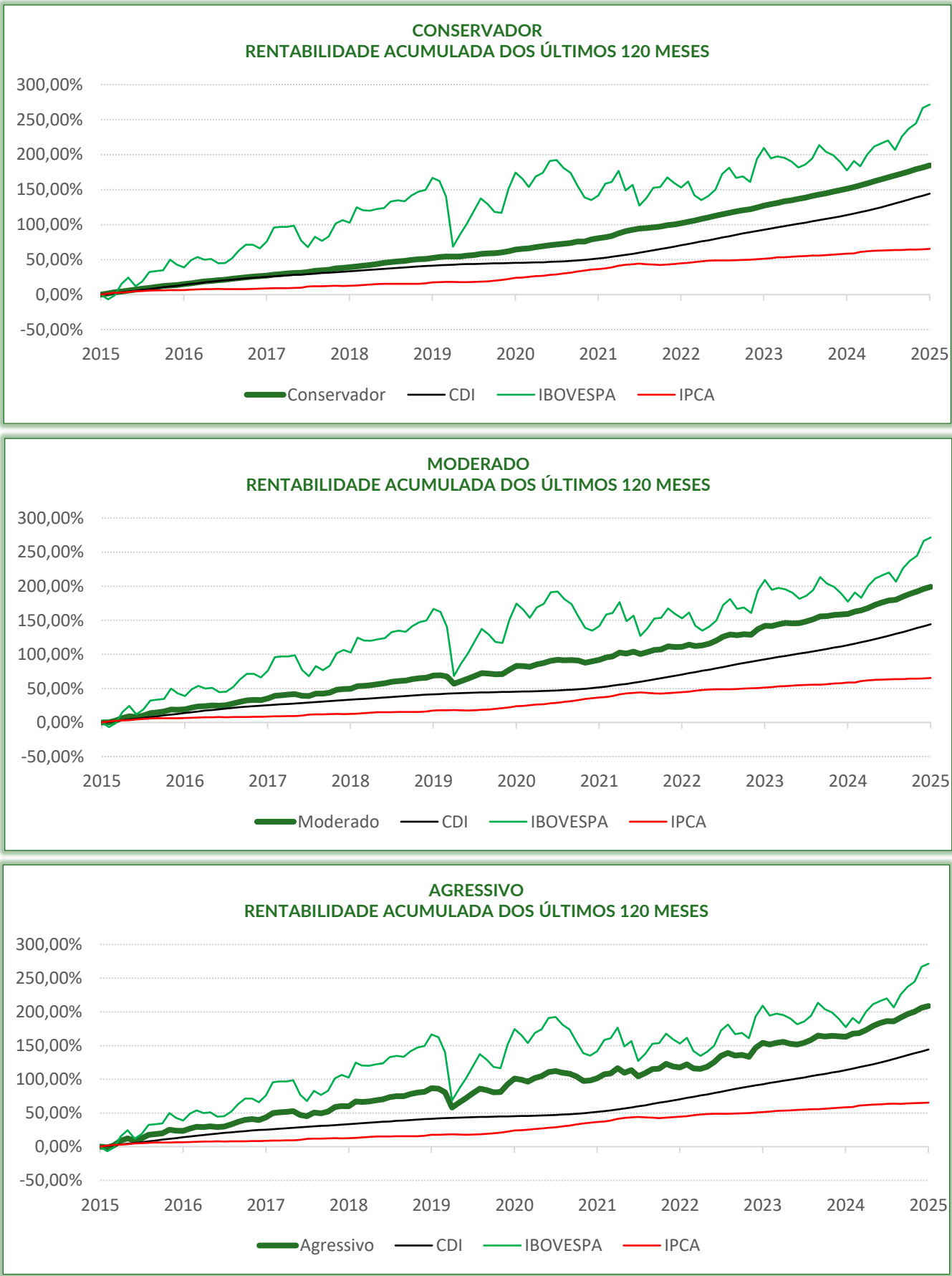
Volatilidade	0,22%	12,95%	3,50%	10,11%	12,96%	1,28%	2,60%	2,08%
--------------	-------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------



*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





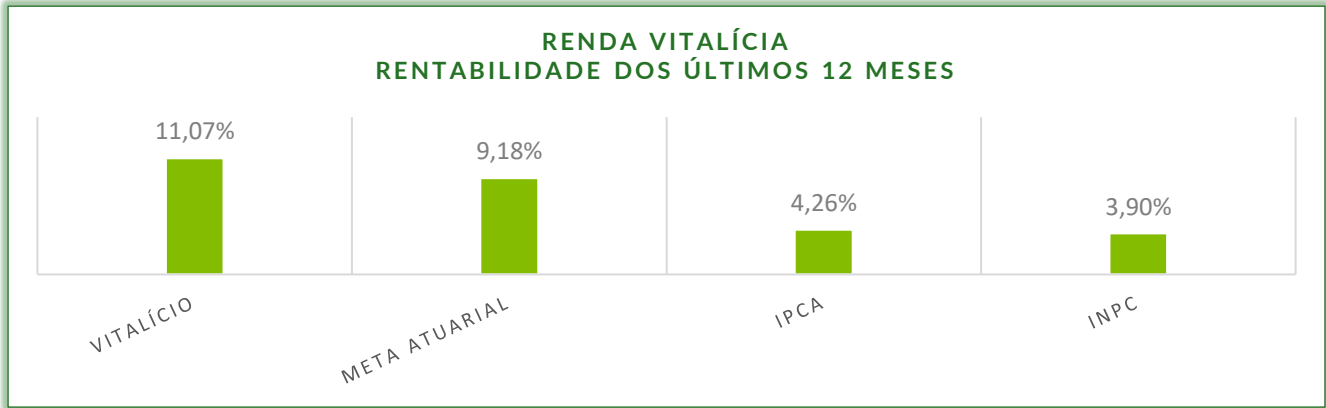
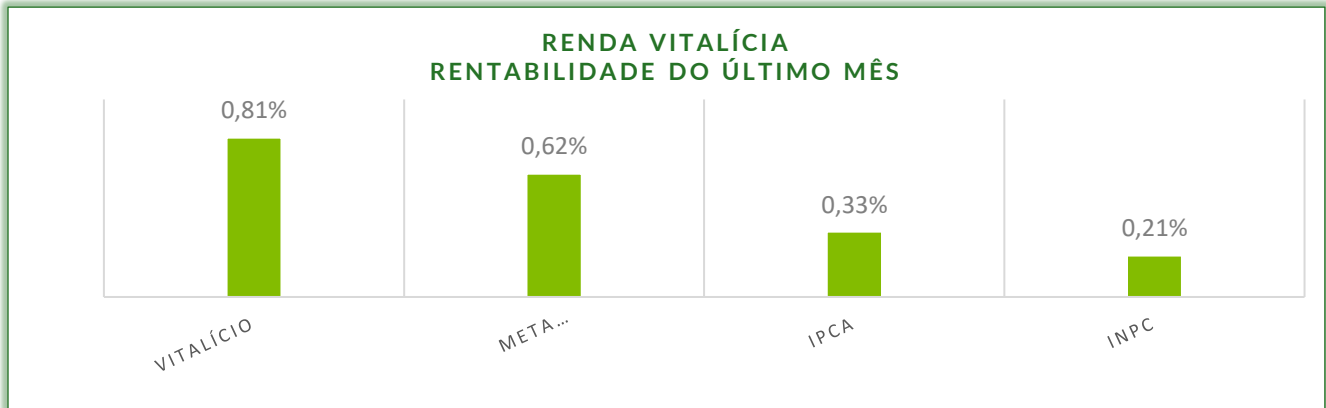
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



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%, 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 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.

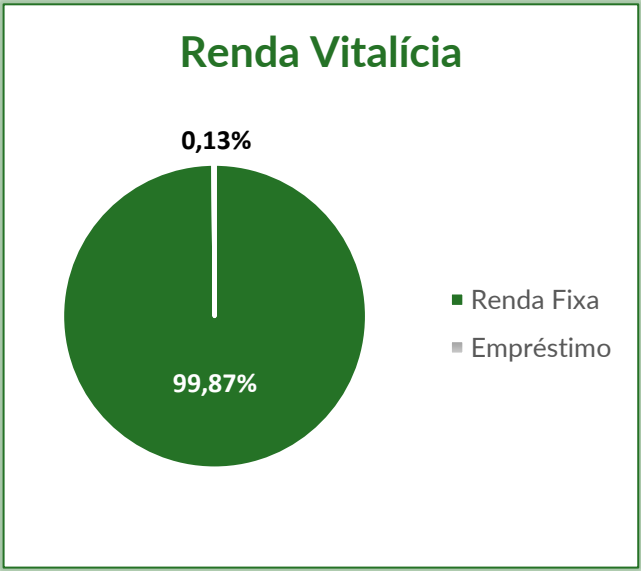
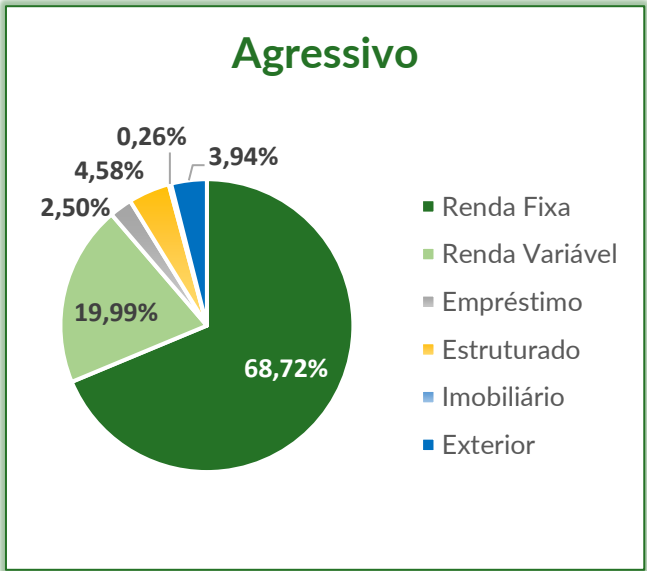
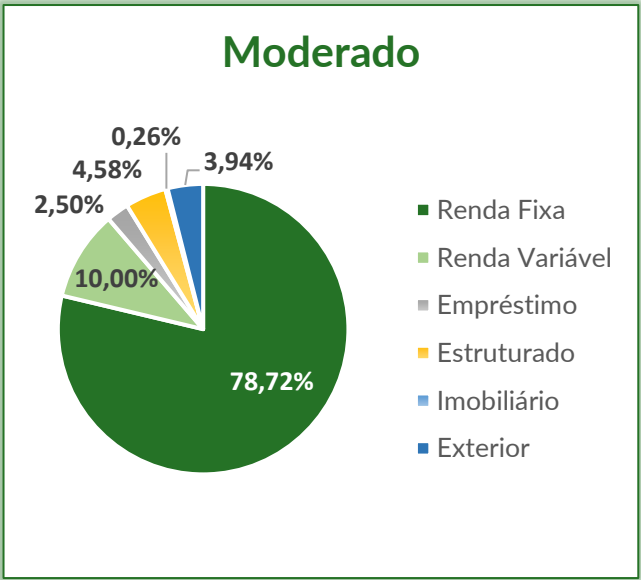
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial*
Mês	0,82%	-	-	-	-	1,12%	0,81%	0,62%
Ano	11,17%	-	-	-	-	15,00%	11,07%	9,18%
12 meses	11,17%	-	-	-	-	15,00%	11,07%	9,18%
24 meses	22,52%	-	-	-	-	32,70%	22,31%	20,19%
36 meses	40,92%	-	-	-	-	63,48%	36,35%	30,28%
60 meses	75,33%	-	-	-	-	137,18%	67,45%	64,72%
Volatilidade	0,66%	-	-	-	-	0,07%	0,67%	1,50%



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

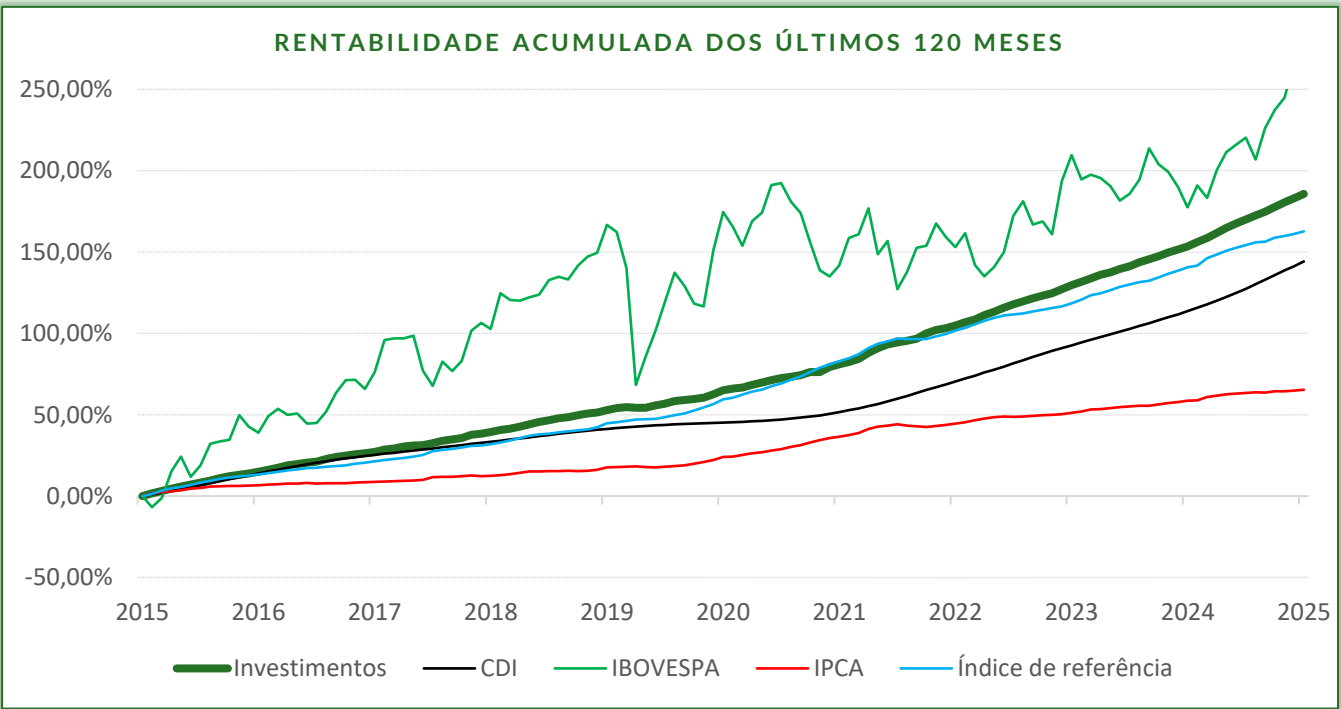
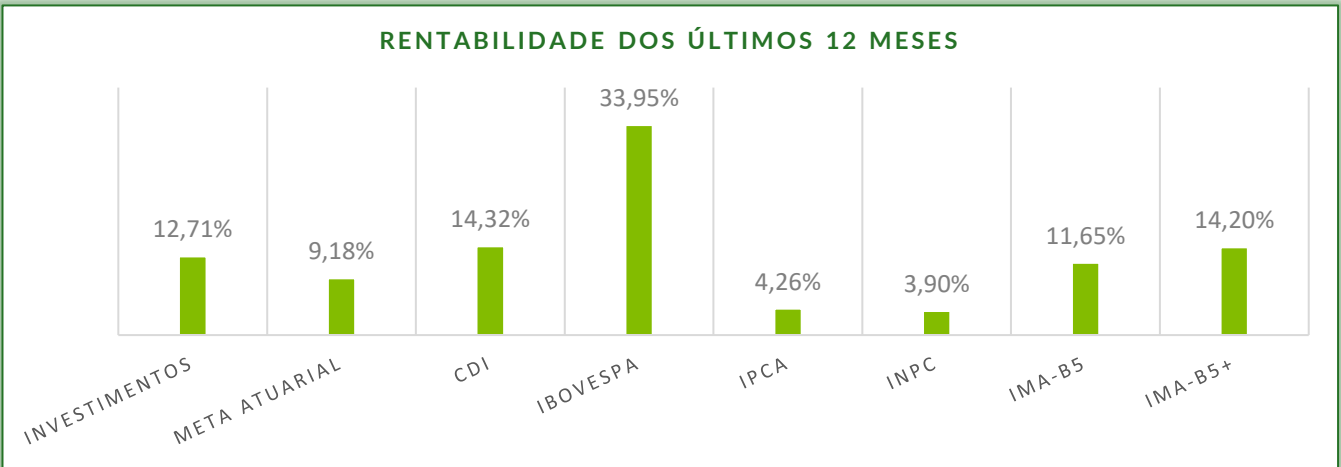
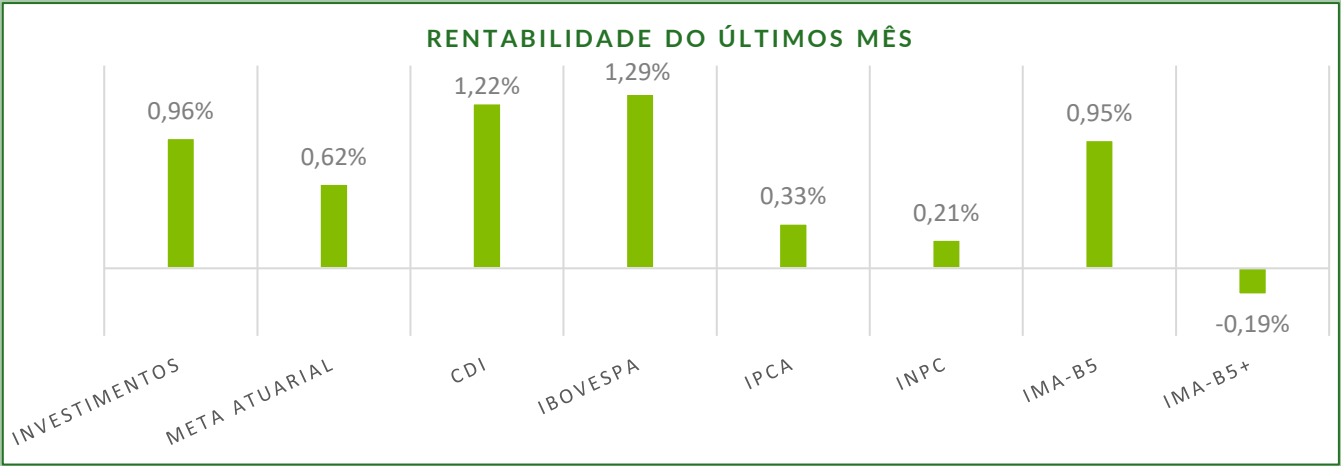


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia





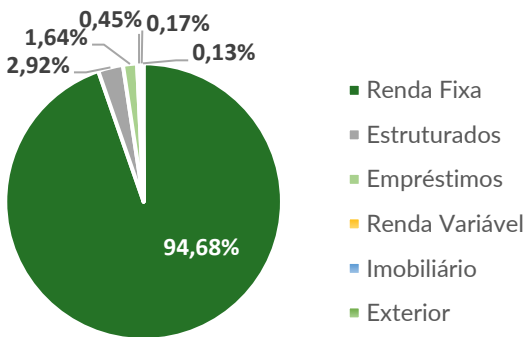
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



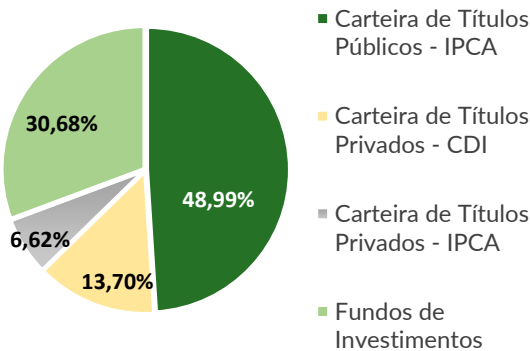


Alocação Consolidada do Plano

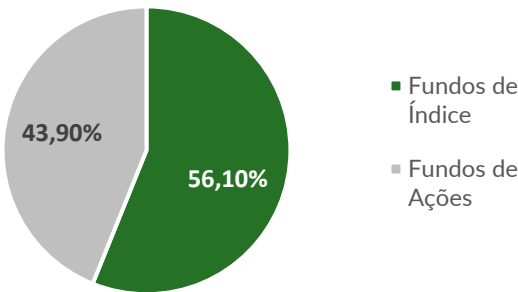
Distribuição por segmentos



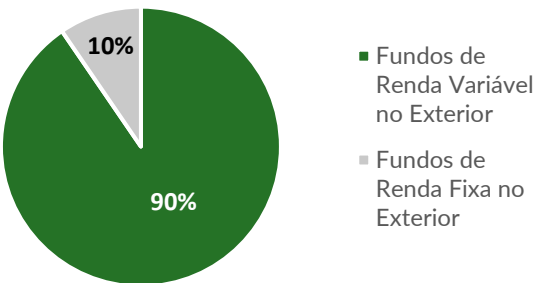
Composição Renda Fixa



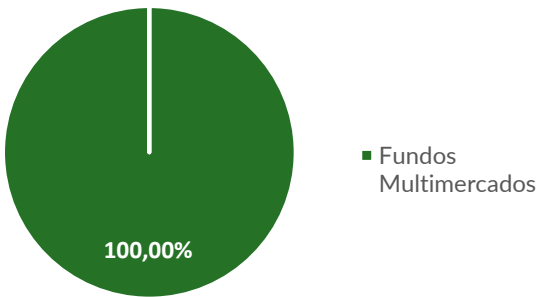
Composição Renda Variável



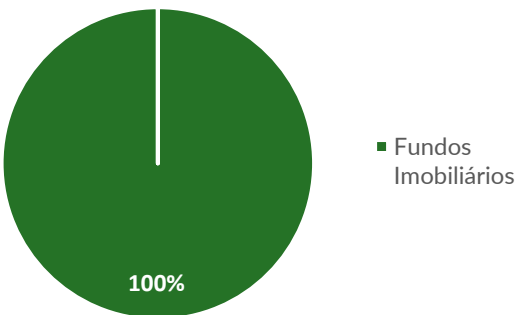
Composição Imobiliário



Composição Estruturados



Composição Imobiliário



	Alocações do Plano	% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.883.623.117	100,00%	94,68%
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%