

# RELATÓRIO ANUAL DE INFORMAÇÕES | 2025





## SUMÁRIO


<b>1 - INTRODUÇÃO</b>	004	Gestão de relacionamento	045
Apresentação	005	Atuarial	047
Mensagem das Lideranças	006	<b>7 - GESTÃO CONTÁBIL</b>	071
Sobre a Previdência Usiminas	009	Demonstrações contábeis e fontes de custeio	072
Norteadores Estratégicos	010	Usiprev	073
Abordagens Socialmente Sustentáveis	010	Cosiprev	073
<b>2 - PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO</b>	012	PB1	073
<b>3 - DESTAQUES DE 2025</b>	014	PBD	073
<b>4 - GOVERNANÇA CORPORATIVA</b>	022	Despesas administrativas	074
Estrutura de Governança Corporativa	023	Usiprev	075
Habilitação, Certificação e Qualificação	025	Cosiprev	075
Comitês e Grupos de Trabalho	027	PB1	075
Integridade e Privacidade	029	PBD	075
<b>5 - GESTÃO DE RISCOS</b>	030	Indicadores de gestão	076
<b>6 - GESTÃO PREVIDENCIAL, DE RELACIONAMENTO E ATUARIAL</b>	033	<b>8 - GESTÃO DE INVESTIMENTOS</b>	077
Gestão Previdencial	034	Cenário Econômico	078
Usiprev	035	Usiprev	082
Cosiprev	038	Cosiprev	098
PB1	041	PB1	110
PBD	043	PBD	117
		PGA	122
		<b>9 - GLOSSÁRIO</b>	128

## EXPEDIENTE

### Diretoria Executiva

 Rita Rebelo Horta de Assis Fonseca  
**Diretora-Presidente**

 Leonardo Magalhães Vecchi  
**Diretor de Benefícios**

 Sérgio Carvalho Campos  
**Diretor Financeiro**

### Produção e diagramação

Previdência Usiminas

### Fotos

Freepik

**Publicação anual em atenção à legislação vigente.**

**[www.previdenciausiminas.com](http://www.previdenciausiminas.com)**  
**[previdenciausiminas@previdenciausiminas.com](mailto:previdenciausiminas@previdenciausiminas.com)**  
**0800 083 1111**



### Sede Belo Horizonte/MG

Av. Contorno, 6594, 12º andar, sala 1202, Savassi  
Belo Horizonte/MG - CEP: 30.110-044



### Unidade Ipatinga/MG

Av. Presidente Castelo Branco, 762, 7º andar, sala 702, Horto  
Ipatinga/MG - CEP: 35.160-294



### Unidade Santos/SP

Av. Conselheiro Nébias, 444, 15º andar, sala 1505, Encruzilhada  
Santos/SP - CEP: 11.045-000



# | INTRODUÇÃO



# 1 - INTRODUÇÃO

## Apresentação

Este Relatório Anual de Informações é uma publicação da Previdência Usiminas, voltada à prestação de contas aos mais de 34 mil participantes dos quatro planos de benefícios administrados pela Entidade: Usiprev, Cosiprev, PB1 e PBD.

O documento reúne os principais acontecimentos de 2025 e apresenta informações sobre a gestão da Entidade, a evolução do patrimônio, a rentabilidade dos planos e os resultados dos investimentos. Também estão incluídas as demonstrações contábeis, o relatório do auditor independente, os pareceres atuariais e comparativos dos resultados alcançados no exercício em relação ao exercício anterior, permitindo uma visão clara da trajetória e de desempenho da gestão dos planos.

Mais do que cumprir uma exigência normativa, este relatório reforça o compromisso da Previdência Usiminas com a transparência, responsabilidade e governança corporativa, permitindo que participantes e patrocinadoras tenham acesso às informações necessárias para acompanhar de perto a administração dos recursos previdenciários.

A publicação reflete ainda o esforço contínuo da entidade por meio de práticas sólidas de gestão, controles internos e políticas de investimentos alinhadas às melhores práticas de mercado.

Convidamos todos os participantes a lerem este relatório e a acompanharem de forma ativa a evolução de seus planos de benefícios, fortalecendo a relação de confiança e parceria.

Belo Horizonte, abril de 2026.

**Diretoria Executiva**

## Mensagem das Lideranças

### Conselho Deliberativo

O Conselho Deliberativo, órgão máximo da estrutura organizacional da Entidade, reafirma seu compromisso com a gestão responsável e transparente dos recursos da Previdência Usiminas. Nosso objetivo é assegurar a sustentabilidade dos planos e a segurança dos benefícios, sempre em conformidade com a legislação vigente e com as melhores práticas de mercado.

O ano de 2025 foi marcado por desafios econômicos, mas também por conquistas importantes. Graças às estratégias adotadas e ao empenho de todos os envolvidos, conseguimos preservar a solidez dos investimentos e avançar na melhoria contínua da gestão.

Este Relatório Anual de Informações – RAI reflete esse compromisso, reunindo de forma clara e objetiva os resultados alcançados e as ações implementadas. Ele é um instrumento de transparência, que permite a cada participante acompanhar de perto a evolução dos planos e a condução da gestão.

Agradecemos a confiança depositada e reforçamos que nossa prioridade é cuidar do futuro de todos vocês.

Atenciosamente,

**Conselho Deliberativo**

### Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal, órgão de fiscalização e controle interno da Entidade, emitiu parecer aprovando as demonstrações contábeis, o relatório do auditor independente e os pareceres atuariais referentes ao exercício de 2025 apresentados pela Entidade. Constatamos que os registros refletem de forma adequada a situação patrimonial e financeira dos planos, em conformidade com as normas legais e regulamentares aplicáveis.

Este Relatório Anual de Informações – RAI consolida os resultados e evidencia o compromisso da Entidade com a transparência e a boa governança. A atuação do Conselho Fiscal busca assegurar que os recursos sejam administrados com responsabilidade, garantindo a proteção dos interesses de todos os participantes.

Reiteramos nossa confiança na condução das atividades e reforçamos que seguiremos atentos e vigilantes, contribuindo para a solidez e a sustentabilidade dos planos de benefícios previdenciários.

Atenciosamente,

**Conselho Fiscal**

## Diretoria Executiva

O Relatório Anual de Informações – RAI 2025 apresenta as principais ações e os resultados obtidos ao longo do ano em diversas dimensões da gestão da Previdência Usiminas.

No contexto da modernização tecnológica, a Previdência Usiminas teve como um dos principais marcos o início da operação do novo sistema integrado – ERP. Este sistema otimizará processos e padronizará as operações dos planos administrados pela Entidade e da carteira de empréstimos. Como parte dessa evolução, iniciou-se a substituição do autoatendimento por um novo portal, mais moderno e funcional, alinhado às necessidades dos participantes.

Em continuidade ao projeto de modernização e reformulação da área de Relacionamento da Previdência Usiminas, foi lançado o sistema on-line para agendamento de atendimentos presenciais e remotos. Essa iniciativa visa aprimorar e facilitar a interação com os participantes. Além disso, foram realizadas a revisão da Central de Atendimento e implementado um relatório gerencial mensal, consolidando melhorias na gestão e no acompanhamento da área.

A gestão de pessoas também esteve em destaque em 2025, com a condução de três projetos estratégicos: a identificação de posições passíveis de um plano de sucessão, a implementação de uma nova estrutura de cargos e salários e o início da implantação de um novo modelo de avaliação de desempenho.



**Rita Fonseca**  
Diretora-Presidente



**Leonardo Vecchi**  
Diretor de Benefícios



**Sérgio Campos**  
Diretor Financeiro

*“A Previdência Usiminas encerra 2025 com rentabilidades superiores às metas atuariais e aos benchmarks em todos os planos administrados. O período foi marcado ainda pelo avanço em projetos estruturantes voltados à evolução dos serviços e da gestão”.*

Para a realização desses trabalhos foram adotadas como referências as metodologias utilizadas pela Ternium e pela Usiminas.

No âmbito social, o Programa de Educação Previdenciária e Financeira manteve sua atuação em 2025 por meio dos eventos “Seu Investimento em Foco” e “Seu Benefício em Foco”, além da publicação de conteúdos educativos no *blog*. Paralelamente, o Grupo de Diversidade e Inclusão promoveu publicações e eventos educativos voltados ao letramento dos *stakeholders*.

Essas iniciativas contribuíram para o fortalecimento de um ambiente mais inclusivo, respeitoso e saudável, refletindo tanto no público interno quanto no aprimoramento do relacionamento com os participantes.

Na dimensão de governança e *compliance*, as ações voltadas à integridade, privacidade e proteção de dados foram aprimoradas. Além disso, foram realizados treinamentos, campanhas de conscientização e pílulas educativas em alinhamento à Lei Geral de Proteção de Dados – LGPD e aos normativos internos.

A Previdência Usiminas encerra 2025 com rentabilidades superiores às metas atuariais e aos *benchmarks* em todos os planos administrados. O período foi marcado ainda pelo avanço em projetos estruturantes voltados à evolução dos serviços e da gestão.

Confira neste relatório mais detalhes desse trabalho, os resultados alcançados e os principais acontecimentos de 2025.

Atenciosamente,

**Diretoria Executiva**

**BOA LEITURA!**



## Sobre a Previdência Usiminas

**9ª**  
posição

### POSIÇÃO ENTRE AS ENTIDADES DE PATROCÍNIO PRIVADO

Relatório Gerencial de Previdência Complementar, 3º trimestre de 2025  
Previc

**20ª**  
posição geral

### POSIÇÃO GERAL ENTRE AS ENTIDADES DE PATROCÍNIO PÚBLICO E PRIVADO

Relatório Gerencial de Previdência Complementar, 3º trimestre de 2025  
Previc



**34.374**

Participantes ativos,  
aposentados e  
pensionistas

**R\$10,9**  
bilhões

**12**  
patrocinadoras

**53**  
anos de  
história

### PATRIMÔNIO SOCIAL

Compreende o patrimônio de cobertura do plano e os fundos segregados em previdenciais, administrativos e de investimentos.

Plano **Usiprev**

**USIMINAS** Previdência  
**USIMINAS** Unigal  
**USIMINAS** Usiroll  
**USIMINAS** Soluções  
**USIMINAS** Mecânica  
**USIMINAS** Mineração  
**USIMINAS** **SICOOB** Vale do Aço  
**consul**  
**FSFX**

**ABERTO PARA NOVAS ADESÕES**

Plano **Cosiprev**

**USIMINAS** Previdência  
**USIMINAS** Usiroll  
**USIMINAS** Soluções  
**USIMINAS** Mecânica  
**USIMINAS** Mineração

**FECHADO PARA NOVAS ADESÕES**

Plano **PB1**

**USIMINAS** Previdência  
**USIMINAS** Mecânica  
**SICOOB** Vale do Aço  
**USIMINAS**  
**FSFX** **FESFX**  
**consul**

**FECHADO PARA NOVAS ADESÕES**

Plano **PBD**

**USIMINAS** Previdência  
**USIMINAS**

**FECHADO PARA NOVAS ADESÕES**

## Norteadores estratégicos

Os norteadores estratégicos são a base que orienta todas as ações e decisões da Previdência Usiminas. A missão expressa o propósito fundamental, aquilo que justifica sua existência e direciona suas atividades cotidianas.

A visão projeta o futuro almejado, inspirando e mobilizando esforços para alcançar objetivos de longo prazo. Já os valores representam os princípios e crenças que sustentam a cultura organizacional, guiando comportamentos e fortalecendo a identidade da Entidade.

Juntos, missão, visão e valores formam o alicerce que garante coerência, consistência e significado ao direcionamento estratégico da Previdência Usiminas.



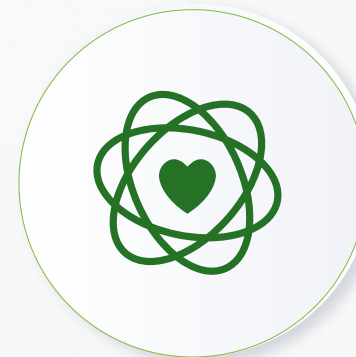
### MISSÃO

Administrar planos de benefícios de natureza previdenciária por meio de uma gestão eficaz dos recursos, cumprindo os compromissos contratados perante seus participantes e assistidos.



### VISÃO

Transformar o futuro dos participantes, contribuindo para uma melhor qualidade de vida.



### VALORES

Integridade  
Comprometimento  
Zelo  
Excelência  
Transparência  
Diversidade e inclusão  
Pessoas

## Abordagens Socialmente Sustentáveis

### Programa de Educação Previdenciária e Financeira

Em 2025, foram publicados conteúdos no *blog* do Programa com foco na orientação prática e na ampliação do conhecimento dos participantes. Entre os temas abordados, destacam-se: as opções de institutos de previdência complementar; dicas de *livros sobre finanças*; orientações sobre como realizar a declaração da *previdência privada no Imposto de Renda*; e informações sobre como alterar o valor da *contribuição mensal ao plano*. As publicações buscaram oferecer informações claras e aplicáveis ao cotidiano dos participantes, contribuindo para decisões mais conscientes e alinhadas ao planejamento de longo prazo.



### Programa de Diversidade e Inclusão

Por meio do Programa de Diversidade e Inclusão da Previdência Usiminas, a Entidade promove iniciativas voltadas ao fortalecimento de um ambiente corporativo cada vez mais inclusivo e respeitoso, com a participação ativa da equipe interna da Entidade.

Em 2025, os principais pilares da Diversidade e Inclusão foram objeto de ações que contribuíram para ampliar o conhecimento sobre temas que impactam as relações de trabalho, a convivência no ambiente corporativo e o convívio social. Dentre eles, o pilar de Gênero, com um vídeo produzido no Dia das Mães, em maio; o pilar de Raça e Etnia, com um podcast elaborado em junho; e o pilar de Gerações, com um evento interno feito em agosto.

Além disso, o Grupo contou com a publicação da série “Você Sabia?”, com conteúdos sobre vieses inconscientes, racismo e diversidade LGBTQIA+, contribuindo para o letramento em diversidade e inclusão e para o fortalecimento de uma cultura organizacional mais consciente.

# | PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

A photograph showing a group of people in a meeting. They are seated around a light-colored wooden table. The focus is on the hands and arms of the participants, who appear to be in the middle of a discussion or presentation. One person in the foreground is gesturing with both hands open, while another person next to them is pointing with their right hand. The background is slightly blurred, showing other participants and the setting of a professional meeting.

## 2 - PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

O Planejamento Estratégico da Previdência Usiminas para o período de 2022 a 2026 foi concebido com o propósito de fortalecer a cultura de planejamento e consolidar a visão organizacional de transformar o futuro dos participantes, contribuindo para uma melhor qualidade de vida. Essa iniciativa visa estabelecer diretrizes claras, metas de longo prazo e ações concretas as quais orientam todas as áreas.

Desde sua implantação, o Planejamento Estratégico vem sendo continuamente aprimorado, permitindo avanços na governança, na eficiência operacional e na proximidade com os participantes. A experiência acumulada ao longo dos anos reforça o compromisso da Entidade em manter-se preparada para os desafios do cenário econômico e social, sem perder de vista a sua missão.

Em 2025, três projetos estratégicos receberam prioridade e registraram progressos relevantes:

- 🕒 **Implantação de um novo Sistema Integrado – ERP:** projeto desenvolvido para aperfeiçoar os processos internos, reforçar a segurança das informações e elevar a qualidade dos serviços prestados aos participantes.
- 🕒 **Reestruturação do relacionamento com participantes:** iniciativas voltadas para melhorar o atendimento, simplificar processos para torná-los mais eficientes, fortalecendo o vínculo de confiança com os participantes.

- 🕒 **RH Estratégico:** foram conduzidos três projetos estruturantes. São eles: identificação de posições passíveis de plano de sucessão; implementação de nova estrutura de cargos e salários; e início da implantação de um novo modelo de avaliação de desempenho. Para a condução dessas iniciativas, foram utilizadas como referência as metodologias adotadas pela Ternium e pela Usiminas.

Essas ações demonstram que o Planejamento Estratégico não é apenas um documento formal, mas sim um instrumento vivo, que orienta decisões e impulsiona melhorias contínuas. Ao integrar tecnologia, governança e relacionamento, a Previdência Usiminas reafirma seu compromisso de inovar e evoluir.



# | DESTAQUES DE 2025



### 3 - DESTAQUES DE 2025

#### Rentabilidade dos planos em 2025

O ano de 2025 foi marcado por relevantes eventos no cenário global, os quais elevaram o nível de incerteza dos mercados. Apesar desse contexto desafiador, todos os segmentos de investimentos que compõem as carteiras dos planos apresentaram desempenho positivo, superando as metas atuariais e financeiras estabelecidas.

O plano Usiprev (CV) obteve rentabilidade de 12,71% em 2025, acima da meta atuarial de 9,18%. O plano Cosiprev (CD) acumulou retorno de 14,55% no ano, acima do *benchmark* (8,82%). O plano PBD (BD) alcançou 132,4% da meta atuarial, com rentabilidade de 12,02%, frente à variação de 9,08% da meta atuarial. O plano PB1 (BD) acumulou retorno de 11,88%, resultado superior à meta atuarial de 9,01%.



#### Selo de Engajamento Abrapp

A Previdência Usiminas *conquistou, pelo quinto ano consecutivo*, o Selo de Engajamento da Abrapp, reconhecimento concedido às Entidades de Previdência Complementar Fechada com alto desempenho no engajamento de seus colaboradores. Essa conquista demonstra o empenho da Entidade com a construção de um ambiente de trabalho participativo, motivador e alinhado às melhores práticas de gestão de pessoas.

Receber o selo por cinco anos seguidos evidencia não apenas consistência, mas também a capacidade estratégica da Previdência Usiminas em manter elevado o nível de engajamento interno.

## Outros destaques



### Dia do Aposentado da Abrapp

No dia 23 de janeiro de 2025, a Previdência Usiminas esteve presente no evento Dia do Aposentado da Abrapp, ocasião dedicada a reconhecer a trajetória e a contribuição dos aposentados para o fortalecimento do sistema de previdência complementar.

Durante a cerimônia, *Walace Pereira*, aposentado da Previdência Usiminas, foi um dos homenageados, recebendo destaque pela sua história e pelo legado construído ao longo de sua vida profissional.

A homenagem simboliza o reconhecimento não apenas individual, mas também coletivo, ao papel fundamental desempenhado pelos aposentados na consolidação da previdência complementar no Brasil, bem como o compromisso da Previdência Usiminas em valorizar aqueles que ajudaram a construir a Entidade e em manter viva a cultura de respeito, gratidão e representatividade junto aos seus assistidos.

### Planejamento Estratégico da Abrapp

Em fevereiro de 2025, a Diretora-Presidente da Previdência Usiminas, Rita Fonseca, participou da construção do Planejamento Estratégico da Abrapp. A primeira etapa do Planejamento Estratégico consistiu em um debate aprofundado sobre o cenário atual da previdência complementar no Brasil, abordando tanto os desafios quanto as perspectivas para o futuro, com o objetivo de definir metas para o setor de previdência complementar nos próximos dez anos. Na segunda etapa, durante um *workshop*, foram definidos os objetivos e a agenda da Abrapp para o triênio 2025/2027.



### Novo sistema integrado

Em fevereiro, a Previdência Usiminas entrou em uma importante fase do processo de modernização tecnológica para melhor atender aos participantes: o início da implantação de um *novo ERP – Enterprise Resource Planning*, um sistema integrado que otimiza os processos e integra as operações dos planos previdenciários e de empréstimos.



### Seu Investimento em Foco

Nos dias 19 e 21 de fevereiro, foi realizado o evento on-line “Seu Investimento em Foco”, voltado para os participantes ativos dos planos Usiprev e Cosiprev.

A iniciativa teve como objetivo ampliar o conhecimento dos participantes sobre a gestão dos investimentos e os perfis de investimentos oferecidos, contribuindo para decisões mais estratégicas em relação ao futuro financeiro.

*Clique aqui* e confira a gravação do evento.

## Implementação da plataforma de Governança de Privacidade

Em março de 2025, a Previdência Usiminas implementou uma plataforma de Governança de Privacidade para fortalecer a governança e a gestão da privacidade da informação. A ferramenta permite a avaliação de riscos, gestão de incidentes, registro de políticas internas e controle dos tratamentos de dados pessoais, contribuindo para a conformidade com a LGPD e para maior padronização e transparência dos processos.

### Seu Benefício em Foco

Foi realizada, *em Belo Horizonte*, no dia 26 de maio, a *4ª edição do evento* “Seu Benefício em Foco”, voltado aos aposentados e pensionistas dos Planos Usiprev e PB1.

No dia 3 de junho, o evento foi realizado *na cidade de Santos*, direcionado aos aposentados e pensionistas dos planos PBD e Cosiprev; e, no dia 10 de junho, o evento foi *realizado na cidade de Ipatinga*, voltado aos aposentados e pensionistas dos planos PB1 e Usiprev.

Essas iniciativas fazem parte do Programa de Educação Previdenciária e Financeira da Previdência Usiminas e foram uma oportunidade para os aposentados e pensionistas conhecerem melhor a situação atual dos planos, as perspectivas futuras e as ações adotadas para a melhoria do atendimento.



Belo Horizonte



Santos



Ipatinga

## Unidade em Ipatinga tem novo endereço

A unidade da Previdência Usiminas em Ipatinga passou a *funcionar em novo endereço* no dia 16 de junho. A mudança para um espaço mais moderno e localizado próximo à unidade anterior teve como objetivo aumentar a eficiência, otimizar custos e proporcionar mais conforto, tanto para os participantes, quanto para os colaboradores.

## Diretoria e equipe jurídica participam do 20º ENAPC

Em agosto de 2025, a Diretoria e a equipe jurídica da Previdência Usiminas participaram do 20º Encontro Nacional de Advogados das Entidades Fechadas de Previdência Complementar – ENAPC, promovido pela Abrapp, em Brasília (DF).

O evento reuniu especialistas do setor para debater temas estratégicos relacionados ao ambiente jurídico e regulatório da previdência complementar, com destaque para o uso da inteligência artificial no Judiciário, as transformações regulatórias, a proteção ao participante e as práticas de conformidade.

Ao longo da programação, também foram abordados assuntos relevantes para o fortalecimento da segurança jurídica e da governança das entidades fechadas, como a estruturação de submassas, afetação patrimonial, independência entre planos de benefícios e os riscos associados à judicialização.

## PU Day

Em agosto foi realizada a *4ª edição do PU DAY*, reunindo membros dos Conselhos Deliberativo e Fiscal, Diretoria Executiva, gestores e colaboradores convidados.

Entre os convidados especiais, esteve o Diretor-Presidente da Abrapp, Devanir Silva, que apresentou reflexões sobre inovação e expansão da previdência complementar.

Também participaram do PU DAY 2025 a professora de Direito Previdenciário e consultora da presidência da Funcef, Dra. Marlene de Fátima Ribeiro Silva, e o superintendente-geral da Abrapp e membro da Comissão Especial de Direito Previdenciário da OAB, Eduardo Lamers, que abordaram o tema empréstimos no setor previdenciário.



Na sequência, os jornalistas Thiago Vitale e Kelly Almeida, da Torre Comunicação e Estratégia, trouxeram contribuições sobre a importância da comunicação estratégica no segmento de previdência complementar, destacando ainda o trabalho junto à Previdência Usiminas.

### Previdência Usiminas celebra 53 anos de história

A Previdência Usiminas celebrou, em 28 de agosto, *53 anos de uma trajetória* marcada por solidez, transparência e dedicação ao futuro de seus mais de 34 mil participantes.

Esse percurso é resultado de uma gestão responsável e comprometida com a sustentabilidade dos planos, sempre alinhada às melhores práticas de governança e às exigências regulatórias.

A celebração dos 53 anos reafirma o compromisso contínuo da Entidade em evoluir, inovar e manter-se preparada para os desafios do cenário econômico e social, sem perder de vista sua missão.

### Agendamento on-line de atendimento

Em setembro de 2025, foi implantado novo sistema on-line de agendamento de atendimentos, nas modalidades presencial e remota, oferecendo mais praticidade, organização e eficiência no relacionamento com os participantes.

### Congresso Brasileiro de Previdência Privada

Em outubro de 2025, a Previdência Usiminas marcou presença no 46º Congresso Brasileiro de Previdência Privada, o mais relevante evento nacional do setor, promovido pela Abrapp. A participação da Entidade reforça seu compromisso com a atualização técnica, o diálogo institucional e o alinhamento às melhores práticas de governança e gestão previdenciária.

O Congresso é um importante espaço para a troca de experiências, apresentação de tendências e discussão de desafios estratégicos da previdência complementar no Brasil. A participação da Previdência Usiminas contribuiu para ampliar sua representatividade institucional e fortalecer o papel da Entidade no segmento.

O evento contou com a participação (on-line e presencial) de membros da Diretoria Executiva, do Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal e colaboradores da Previdência Usiminas.

### Cenário Econômico

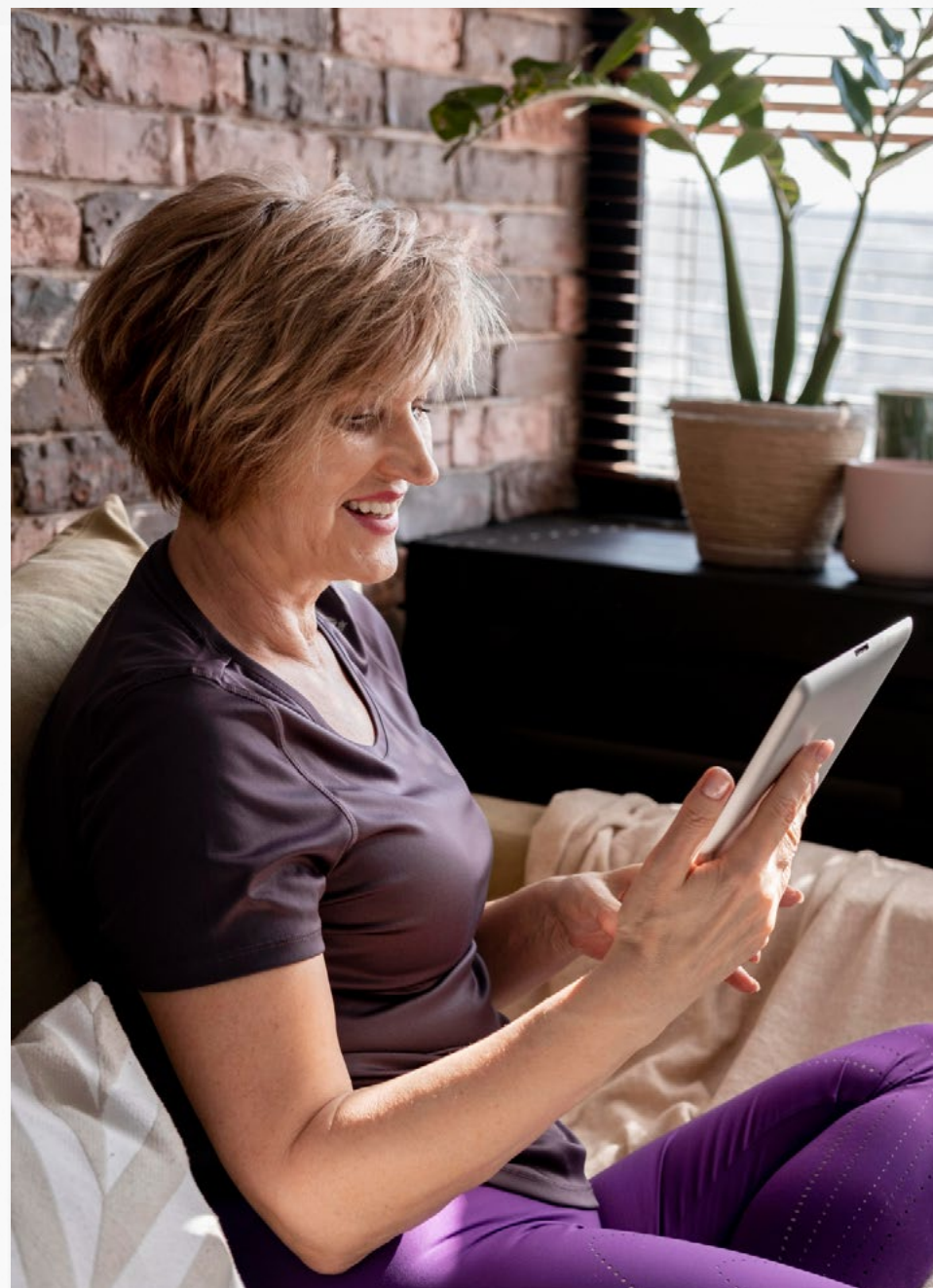
A Gerência de Investimentos realizou, no dia 18 de novembro, a *4ª edição do encontro “Cenário Econômico e Perspectivas para as Políticas de Investimentos”*. O objetivo do encontro foi reunir especialistas do mercado financeiro para apoiar a Entidade na elaboração da Política de Investimentos de 2026 e subsidiar o Conselho Deliberativo em suas decisões.

## TalkPrev 2025

Com o tema “Conversas que valem ouro: como falar de dinheiro e previdência com os filhos”, o *TalkPrev 2025* foi realizado em 3 de dezembro, em formato on-line, com transmissão pelo canal da Abrapp no *YouTube*. A iniciativa é promovida pela Comissão Técnica Leste de Estratégias e Criação de Valor da Abrapp, com participação da Previdência Usiminas.



Fonte: Abrapp



# | GOVERNAÇÃO CORPORATIVA



## 4 - GOVERNANÇA CORPORATIVA

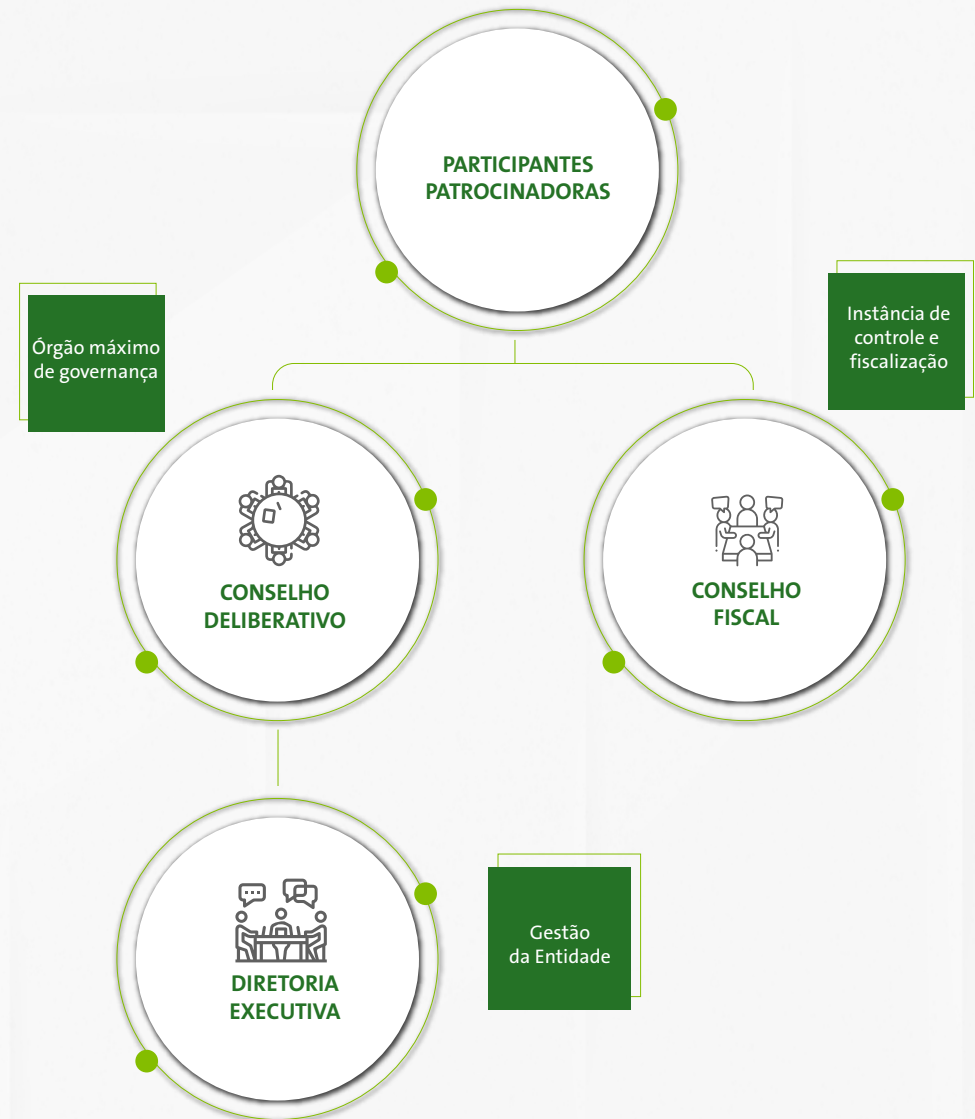
A governança corporativa da Previdência Usiminas é estruturada para assegurar transparência, integridade e responsabilidade na gestão dos recursos previdenciários, em conformidade com a legislação vigente e com as melhores práticas de mercado. O modelo adotado pela Entidade busca equilibrar os interesses de participantes.

### Estrutura de governança corporativa

A estrutura de governança da Previdência Usiminas é composta pelo Conselho Deliberativo, Conselho Fiscal e Diretoria Executiva. Cada um desses órgãos estatutários exerce funções essenciais e complementares, assegurando o equilíbrio nas decisões, a transparência nos processos, a responsabilidade e a confidencialidade na condução das atividades, para que a Entidade atue em conformidade com as melhores práticas de governança corporativa.

- **Conselho Deliberativo:** órgão máximo de decisão, responsável pela definição das diretrizes estratégicas e pela supervisão da gestão. É composto por representantes das patrocinadoras e participantes.
- **Conselho Fiscal:** atua de forma independente, com a missão de fiscalizar os atos da administração, examinar demonstrações contábeis e zelar pelo cumprimento das normas legais e estatutárias. É composto por representantes das patrocinadoras e participantes.

- **Diretoria Executiva:** responsável pela execução das políticas e estratégias definidas pelo Conselho Deliberativo, conduzindo a gestão operacional, administrativa e financeira.



## Diretoria Executiva – Mandato 2024 - 2026

Em março de 2024, a patrocinadora Usiminas indicou os membros da Diretoria Executiva para o biênio 2024-2026. O Diretor Financeiro, Sérgio Carvalho Campos, e o Diretor de Benefícios, Leonardo Magalhães Vecchi, foram reconduzidos aos respectivos cargos para o novo mandato. Rita Fonseca assumiu o cargo de Diretora-Presidente.



**Rita Fonseca** possui sólida experiência na Previdência Usiminas, onde atua há mais de 13 anos. Ocupou o cargo de Diretora Financeira de 2010 a 2012 e, posteriormente, foi convidada para assumir o cargo de Diretora-Presidente, função que exerceu por 10 anos, até 2022. Em 2024 foi indicada novamente para ocupar o cargo de Diretora-Presidente. Sua trajetória reforça o foco nos pilares de liderança, conhecimento técnico e sustentabilidade dos planos de benefícios administrados.



**Sérgio Campos** exerce o cargo de Diretor Financeiro desde agosto de 2018. É Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado – AETQ e responsável pela Contabilidade. Sua atuação é baseada na conformidade regulatória e rigor técnico na gestão financeira da Previdência Usiminas.



**Leonardo Magalhães Vecchi** ocupa o cargo de Diretor de Benefícios desde junho de 2020. É o Administrador Responsável pelos Planos de Benefícios – ARPB e a partir de fevereiro de 2026 foi designado como Diretor responsável pela comunicação e atendimento. Sua atuação fortalece o relacionamento com os participantes e busca a eficiência na gestão dos planos oferecidos.

## Conselhos Deliberativo e Fiscal – Mandato 2024 - 2026

Os membros dos Conselhos Deliberativo e Fiscal da Previdência Usiminas tomaram posse em junho de 2024, com mandato vigente até 30 de abril de 2026. O processo de escolha dos representantes das patrocinadoras, da Comissão de Participação nos Lucros e Resultados (PLR) e das associações de aposentados para os Conselhos Deliberativo e Fiscal foi conduzido em conformidade com as disposições do Estatuto e do Regulamento do Processo de Escolha dos Representantes das Patrocinadoras e Participantes.

Nas tabelas a seguir, apresenta-se a composição atual dos Conselhos Deliberativo e Fiscal da Previdência Usiminas, com a identificação da origem de sua representação.

### Conselho Deliberativo

REPRESENTANTES DAS PATROCINADORAS	
MEMBROS EFETIVOS	MEMBROS SUPLENTEs
Roberto Luis Prosdocimi Maia (Presidente)	Silmar Luis Rabelo
Leonardo Almeida Zenóbio	Leonardo Karam Rosa
Bruno Gustavo França Lanza	Diego Castro Giglio
Roberto Tavares Pinto Coelho	Vago
Ítalo Quidicomo	Luiz Claudio de Oliveira Meyer
Carmelita Anicio de Almeida	Vanessa Junia Vieira Pinto Teixeira
Marcos Rodrigues Mendes	Bruno Mendes Campolina
Gustavo Torres da Cunha Jardim	Vago

REPRESENTANTES DOS PARTICIPANTES	
MEMBROS EFETIVOS	MEMBROS SUPLENTE
Rinaldo Dantas Coelho	Jerry William De Morais Ribeiro
Otávio Dutra Pereira Filho	Carlos Vianney Miranda
Maria Ignez Gerken de Sousa	Moacyr Pimenta Brant Filho
Eduardo Duarte Soares	Vago

### Conselho Fiscal

REPRESENTANTES DAS PATROCINADORAS	
MEMBROS EFETIVOS	MEMBROS SUPLENTE
Julio Mendez Arroyo (Presidente)	Lílian Drummond Diniz M. Moreira
Mariana Assunção Soares	Alessandra Siman de Aguiar
Adriane Vieira de Oliveira	Andre Luiz Nani Ribeiro
Flávia Inez Martins Ribeiro Godinho	Fernanda de Oliveira e Silva Azevedo

REPRESENTANTES DOS PARTICIPANTES	
MEMBROS EFETIVOS	MEMBROS SUPLENTE
Cristiano Estevão Figueiredo	Nathália Moreira Lacerda
Galbas da Silva	Reginaldo Eloi Machado

## Habilitação, Certificação e Qualificação

Os membros da Diretoria Executiva e dos Conselhos Deliberativo e Fiscal da Previdência Usiminas estão devidamente habilitados pela Previc e possuem certificações profissionais compatíveis com suas funções, conforme exige a legislação.

A legislação vigente determina que os membros da Diretoria Executiva e a maioria dos membros efetivos dos Conselhos Deliberativo e Fiscal devem obter certificação em até um ano após a posse. Esse requisito foi integralmente cumprido dentro do prazo legal.

Os dados apresentados a seguir demonstram que a Previdência Usiminas está em conformidade com todas as exigências regulatórias, assegurando a qualificação técnica e a responsabilidade necessárias para o exercício de suas funções.



## Habilitação Previc

### DIRETORIA EXECUTIVA



- Rita Fonseca - Válida até 01/05/2026
- Leonardo Vecchi - Válida até 30/04/2026
- Sérgio Campos - Válida até 30/04/2026

### CONSELHO DELIBERATIVO



- Habilitação de todos os membros efetivos e suplentes - Válida até 30/04/2026

### CONSELHO FISCAL



- Habilitação de todos os membros efetivos e suplentes - Válida até 30/04/2026

## Certificação

### DIRETORIA EXECUTIVA



- 100% certificados

### CONSELHO DELIBERATIVO



- Membros Efetivos: 75%
- Membros Suplentes: 30%

### CONSELHO FISCAL



- Membros Efetivos: 67%
- Membros Suplentes: 17%

### COLABORADORES

- Gerência de *Compliance*, Governança e Privacidade - 1 colaborador
- Gerência de Relacionamento - 1 colaborador
- Gerência de Controladoria - 4 colaboradores
- Gerência de Investimentos - 7 colaboradores
- Gerência de Riscos - 2 colaboradores
- Gerência Administrativa - 1 colaborador
- Gerência Jurídica - 2 colaboradores

## Qualificação

A Previdência Usiminas incentiva de forma permanente a qualificação de seus conselheiros, diretores e colaboradores. Esse compromisso se concretiza por meio da participação em eventos, cursos, treinamentos internos e programas de ensino a distância. Além disso, a equipe atua de maneira ativa em comissões técnicas e fóruns de discussão voltados ao segmento de previdência complementar fechada, ampliando o conhecimento e contribuindo para o desenvolvimento do setor.

## Comitês, Grupos de Trabalho e Representatividade no Segmento

Para fortalecer a governança, a Previdência Usiminas conta com comitês e grupos internos de trabalho, criados para tratar de temas específicos como investimentos, comunicação, privacidade e diversidade e inclusão. Esses grupos permitem uma gestão mais especializada e colaborativa, permitindo que cada assunto receba a atenção necessária e seja conduzido de acordo com as melhores práticas.

### COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**5 membros**

**26 reuniões em 2025**

Composto por cinco membros, entre diretores, gerentes e um especialista, o Comitê se reúne uma vez por mês, no mínimo, para definir os critérios de aplicações financeiras, analisar investimentos e decidir a melhor maneira de gerir os recursos dos participantes, obedecendo à legislação vigente e as diretrizes das Políticas de Investimentos aprovadas pelo Conselho Deliberativo.

### COMITÊ DE COMUNICAÇÃO

**10 membros**

**8 reuniões em 2025**

Composto por 10 membros, entre equipe de Comunicação e Marketing, gestores e Diretoria Executiva, o Comitê se reúne ao menos a cada três meses para alinhar ações e buscar melhorias na comunicação junto aos *stakeholders*.

### GRUPO DE PRIVACIDADE

**7 membros**

**18 reuniões em 2025**

O Grupo de Privacidade é multidisciplinar e tem como principal objetivo estudar e promover adequações à LGPD, de forma a apresentar propostas, diretrizes e análise de riscos para o mapeamento, tratamento e classificação dos dados pessoais pelos colaboradores.

### GRUPO DE DIVERSIDADE E INCLUSÃO

**16 membros**

**12 reuniões em 2025**

O Grupo de Diversidade e Inclusão é composto por membros da Diretoria Executiva, Recursos Humanos, Compliance, Jurídico, Comunicação, Investimentos e Secretaria. O grupo se reúne mensalmente e desenvolve eventos, ações e conteúdos voltados à disseminação do conhecimento e ao incentivo ao engajamento, contribuindo para a construção de um ambiente interno mais respeitoso.

## Participação e representatividade da Entidade no setor de previdência complementar

A Previdência Usiminas reafirmou, em 2025, seu compromisso com o fortalecimento do sistema de previdência complementar por meio da atuação ativa de sua equipe junto à Associação Brasileira de Entidades Fechadas de Previdência Complementar – Abrapp. Além do assento no Conselho Deliberativo da associação, a presença efetiva de nossos colaboradores em fóruns, comissões, grupos de trabalho e comitês da Abrapp demonstra não apenas representatividade institucional, mas também engajamento na construção coletiva de soluções e boas práticas para o setor.

Esses espaços de debate e cooperação constituem importantes canais de troca de conhecimento, inovação e aprimoramento contínuo, contribuindo para a evolução do sistema de previdência complementar.

Atualmente a Previdência Usiminas conta com a presença de sua Diretora-Presidente no Conselho Deliberativo e com 13 colaboradores que atuam de forma ativa nas Comissões, Grupos de Trabalho e Comitês da Abrapp. Essa participação leva a experiência e a visão da Entidade para discussões estratégicas que impactam o futuro da previdência complementar no Brasil. Ao integrar esses espaços, a Entidade reforça representatividade da Previdência Usiminas, ampliando a voz institucional.

### COMITÊ DOS PROFISSIONAIS DE AUDITORIA

**Alessander Brito**  
Gerente de *Compliance*, Governança e Privacidade

### COMITÊ DE INOVAÇÃO E TECNOLOGIA

**Celmo Oliveira**  
Gerente de Tecnologia de Informação

### REGIONAL LESTE – ASSUNTOS JURÍDICOS

**Juliana Prudente**  
Gerente Jurídica Sênior e Coordenadora da Comissão

### REGIONAL LESTE - CONTABILIDADE

**Alessander Brito**  
Gerente de *Compliance*, Governança e Privacidade e Coordenador da Comissão  
**Lúcio Pires**  
Gerente de Controladoria

### REGIONAL LESTE - ESTRATÉGIAS E CRIAÇÃO DE VALOR

**Thaís Versiani**  
Analista de Comunicação e Marketing II e Coordenadora da Comissão  
**Viviane Primo**  
Coordenadora de Comunicação e Marketing  
**Isabela Carvalho Duarte**  
Gerente de Relacionamento

### REGIONAL LESTE - GOVERNANÇA E GESTÃO DE RISCOS

**Alessander Brito**  
Gerente de *Compliance*, Governança e Privacidade  
**Hubner Braga**  
Gerente de Riscos  
**Laís Guerra Juventino Dias**  
Analista de *Compliance* e Governança III

### REGIONAL LESTE - INVESTIMENTOS

**Marco Túlio Freire**  
Gerente de Investimentos Sênior  
**Daniel Pontes**  
Especialista de Investimentos II

### REGIONAL LESTE - PLANOS PREVIDENCIÁRIOS

**Taciana Almeida**  
Atuária Especialista II

### GRUPO DE TRABALHO DO PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO DA ABRAPP 2025 - 2027

**Alessander Brito**  
Gerente de *Compliance*, Governança e Privacidade  
**Thaís Versiani**  
Analista de Comunicação e Marketing II

## Integridade e Privacidade


### Canal Aberto da Previdência Usiminas

É o canal oficial e confidencial para envio de denúncias e relatos de possíveis descumprimentos do Código de Ética, das políticas, normas internas e da legislação vigente.

A gestão deste canal é feita por uma empresa independente, permitindo que todas as apurações sejam conduzidas com imparcialidade. Além disso, o canal assegura o anonimato, a confidencialidade das informações e a proteção contra qualquer tipo de retaliação a quem fizer um relato.

O Canal Aberto reforça o compromisso da Previdência Usiminas com a transparência, a ética e o respeito, oferecendo aos participantes e um meio seguro para se manifestarem.

### Canal Aberto com a Previdência Usiminas:

 0800 800 9898

 <https://contatoseguro.com.br/previdenciausiminas>

### Proteção de Dados Pessoais

A Previdência Usiminas possui estrutura de privacidade e proteção de dados aderente à LGPD. Entre as ações realizadas estão o mapeamento de dados, a definição das bases legais para o uso dos dados e a nomeação do Encarregado de Dados (*Data Protection Officer – DPO*).

Além disso, possui um Grupo de Trabalho de Privacidade multidisciplinar que se reúne periodicamente para discutir temas relativos a privacidade e proteção de dados e propor melhorias.

A Entidade também utiliza a Plataforma de Governança de Privacidade, que permite gerenciar os dados pessoais de forma digital e segura. Por meio dela, é possível acompanhar incidentes, realizar dignósticos e emitir relatórios, tudo de maneira rastreável e transparente.

Desde julho de 2025, a Previdência Usiminas consolidou e passou a acompanhar mensalmente os indicadores de privacidade, reforçando seu compromisso com a segurança das informações dos participantes.

### Links úteis:

*Clique aqui* para acessar a página de Governança Corporativa.

*Clique aqui* para acessar a página de Transparência.

*Clique aqui* para acessar a página de Privacidade.

# | GESTÃO DE RISCOS



## 5 - GESTÃO DE RISCOS

Em linha com a Resolução CGPC nº 13/2004, a Previdência Usiminas, de modo a assegurar o cumprimento de sua missão e de seus objetivos estratégicos, dispõe de uma estrutura de Gestão de Riscos que corresponde a um conjunto de práticas que visam o aperfeiçoamento contínuo dos processos organizacionais, fortalecendo a governança, a tomada de decisão e a proteção do patrimônio dos participantes.

A Gerência de Riscos estabelece e acompanha a gestão de riscos e controles internos dos riscos operacionais, estratégicos e de investimentos, o que visa garantir a transparência e o acompanhamento pelos órgãos estatutários e demais públicos de interesse.

### Política e ferramentas de Gestão de Riscos

A Política de Gestão de Riscos define diretrizes para identificar, analisar, avaliar, tratar, monitorar e comunicar os riscos inerentes às suas atividades. Para isso, utiliza uma ferramenta de Gestão Baseada em Riscos, que permite acompanhar de forma sistemática os riscos operacionais e estratégicos.

Além da Matriz de Riscos Operacionais, a Matriz de Riscos Estratégicos incorpora a visão de riscos ao processo decisório dos órgãos estatutários, possibilitando identificar fatores que possam comprometer o cumprimento da missão da Previdência Usiminas, a partir da análise do negócio e/ou da estratégia, possibilitando um monitoramento contínuo.

[Clique aqui](#) para acessar a Política Gestão de Riscos.

### Riscos de Investimentos

A Previdência Usiminas dispõe de uma estrutura adequada ao seu porte que viabiliza a adoção das melhores práticas de governança corporativa. Essa estrutura se evidencia pela clara segregação de funções e responsabilidades bem definidas, contribuindo para o alcance dos objetivos institucionais, a prevenção de conflitos de interesse e a mitigação de riscos relacionados à conformidade e integridade.

Para monitorar os riscos dos investimentos – como os de mercado, crédito e liquidez –, a Previdência Usiminas utiliza uma solução integrada *front to back office* que contempla uma visão unificada da governança de investimentos, suportando as responsabilidades das áreas de gestão de investimentos, operações, riscos e *back office*.

O acompanhamento das movimentações dos fundos de investimentos e da carteira própria é feito de forma sistêmica, com controles de *pré-compliance* no momento da realização da operação e emissão de relatórios periódicos:

● **Relatórios de Enquadramento:** verificam se os investimentos estão alinhados à Política de Investimentos aprovada pelo Conselho Deliberativo e às normas do Conselho Monetário Nacional (Resolução CMN nº 4.994/2022 e alterações da Resolução CMN nº 5.202/2025).

Em 2025, os investimentos encontram-se enquadrados de acordo com os limites, regras e diretrizes estabelecidos pela legislação vigente e pelas Políticas de Investimentos.

● **Relatórios de Risco de Mercado:** apresentam os resultados de métricas como VaR e/ou B-VaR dos segmentos de investimentos por plano de benefício, comparando com os limites definidos nas Políticas de Investimentos dos respectivos planos de benefícios e do Plano de Gestão Administrativa.

Em 2025, apesar da alta volatilidade do mercado, os indicadores de Var e/ou B-Var dos segmentos de investimentos permaneceram dentro dos limites estabelecidos pelas Políticas de Investimentos.

● **Relatórios de Risco de Crédito:** apresentam informações sobre as classificações de risco de crédito dos ativos pertencentes à carteira de investimentos, comparando com os limites definidos nas Políticas de Investimentos dos respectivos planos de benefícios e do plano de gestão administrativa.

Em 2025, os investimentos nas carteiras de créditos estiveram concentrados em ativos com *rating* mínimo conforme estabelecido pelas Políticas de Investimentos.

● **Relatórios de Risco de Liquidez:** apresentam informações em que se demonstra o percentual de ativos da carteira com liquidez por janelas de tempo que pode ser negociado em determinado período.

Em 2025, foram mantidos investimentos com liquidez imediata para honrar os compromissos da Previdência Usiminas nos prazos previstos e acompanhada a situação patrimonial com os fluxos financeiros dos planos de benefícios e do Plano de Gestão Administrativa.

### **Compliance Independente**

A Previdência Usiminas conta ainda com uma consultoria externa especializada, responsável pela elaboração do Relatório de *Compliance*. Este relatório verifica se os investimentos estão em conformidade com as diretrizes das Políticas de Investimentos e com a Resolução CMN nº 4.994/2022, bem como às alterações da Resolução CMN nº 5.202/25, assegurando transparência e credibilidade no processo de gestão.

# | GESTÃO PREVIDENCIAL



## 6 - GESTÃO PREVIDENCIAL, DE RELACIONAMENTO E ATUARIAL

### Gestão Previdencial

A Previdência Usiminas administra quatro planos de benefícios - Usiprev, Cosiprev, PB1 e PBD. Cada plano possui características próprias, desenhadas para atender diferentes perfis e necessidades, mas todos compartilham o mesmo propósito: garantir proteção previdenciária de forma sustentável e transparente.

Confira a seguir a quantidade de participantes, aposentados e pensionistas em cada um dos planos de benefícios:

Condição	Usiprev	PB1	Cosiprev	PBD	Total
Ativos	14.131	-	614	7	14.752
Autopatrocinados*	441	-	33	-	474
BPD	104	-	158	3	265
Aposentados	2.224	5.361	1.308	4.090	12.983
Pensionistas	228	2.825	5	2.842	5.900
<b>Total</b>	<b>17.128</b>	<b>8.186</b>	<b>2.118</b>	<b>6.942</b>	<b>34.374</b>

\* Inclui Ativos, autopatrocinados e em BPD.

Referência dezembro 2025.



# Plano Usiprev

Instituído em 1998

Aberto para adesões

Estruturado na modalidade de Contribuição Variável – CV

CNPB nº 1996.0036-74

CNPJ nº 48.306.928/0001-25

## Participantes, aposentados e pensionistas

	2025	2024
Participantes *	14.676	15.173
Aposentados	2.224	2.213
Pensionistas	228	215
<b>Total</b>	<b>17.128</b>	<b>17.601</b>

\*Inclui ativos, autopatrocinados e em BPD.



R\$ **179,8**  
milhões\*

Folha de pagamentos de benefícios do Usiprev em 2025

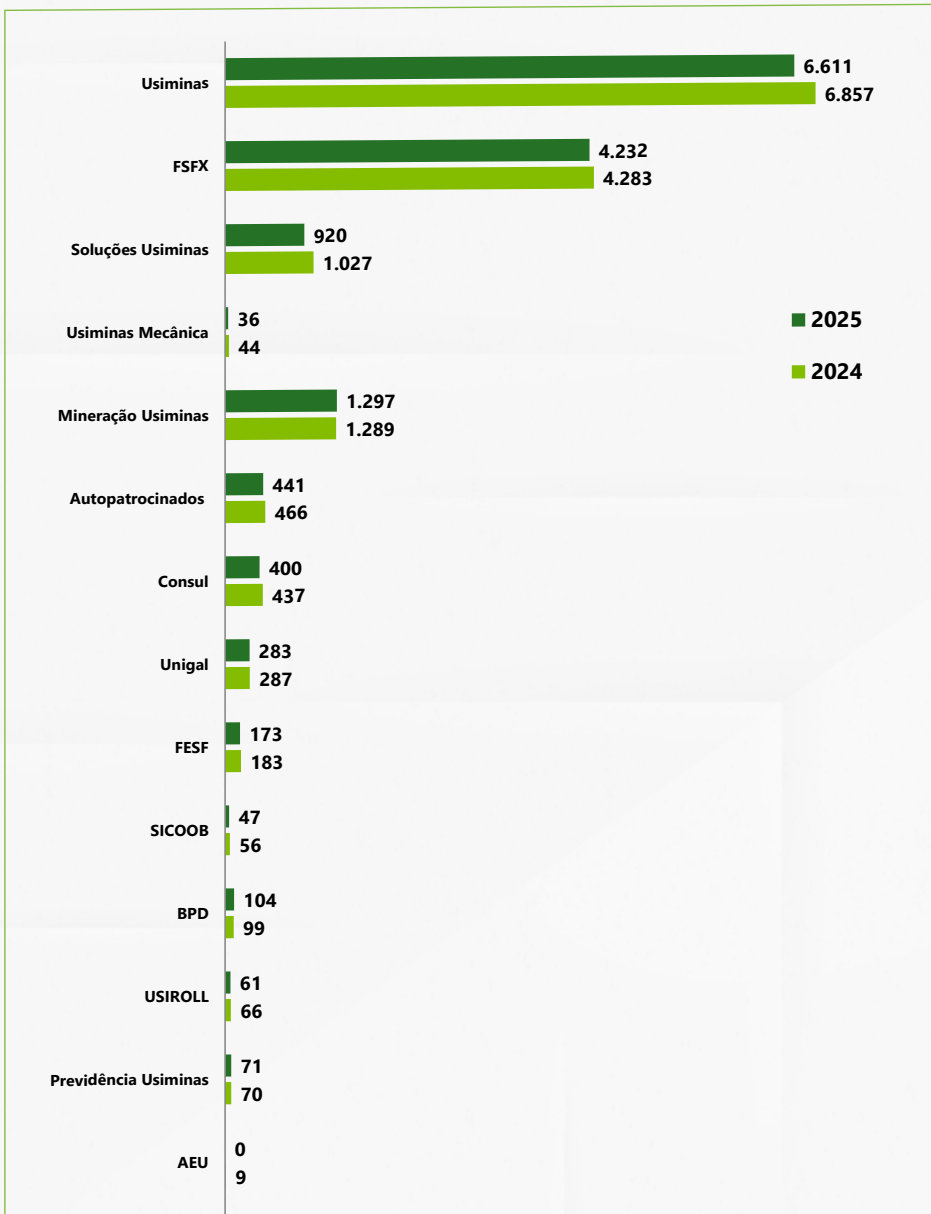


### 12 patrocinadoras



\*Os pagamentos abrangem benefícios de renda mensal, benefícios de pagamento à vista, auxílios-doença, resgates total e parcial e portabilidades.

### Participantes ativos por patrocinadora, autopatrocinados e optantes pelo Benefício Proporcional Diferido – BPD



### Idade média dos aposentados

Aposentados	2025	2024
Até 24 anos	0	0
De 25 a 34 anos	0	0
De 35 a 54 anos	7	14
De 55 a 64 anos	599	682
De 65 a 74 anos	1.388	1.349
De 75 a 84 anos	224	163
Mais de 85 anos	6	5
<b>Total</b>	<b>2.224</b>	<b>2.213</b>



## Aposentadoria e pensão por tipo de benefício

	2025	2024
Aposentadoria Antecipada	1.122	1.124
Aposentadoria Programada	910	890
Aposentadoria por Invalidez	192	199
Pensão por Morte	228	215
<b>Total</b>	<b>2.452</b>	<b>2.428</b>

## Opções por tipo de renda

	2025	2024
Renda Vitalícia	1.671	1.677
Renda Financeira	781	751
<b>Total</b>	<b>2.452</b>	<b>2.428</b>

## Renda financeira

	2025	2024
Percentual Saldo de Conta	670	640
Número de Meses	111	111
<b>Total</b>	<b>781</b>	<b>751</b>

## Origem e destinação dos recursos

(Em milhares de R\$)

Origem dos Recursos	2025	2024
Contribuições Normais das Patrocinadoras*	18.575	30.448
Contribuições Normais dos Participantes	48.155	45.902
Recebimento de Recursos Portados	1.261	136
Contribuições de Despesas Administrativas	7.962	7.771
Contribuições de Benefícios de Risco	1.565	1.617
Contribuições de Compromisso Especial Adicional	391	379
<b>Total</b>	<b>77.909</b>	<b>86.254</b>

\* Em 2025 a contribuição para o benefício programado (saldo de conta) foi custeada pelo Fundo de Reserva no período de março/2025 a julho/2025 e pela patrocinadora nos demais meses. Em 2024 a patrocinadora custeou essas contribuições.

(Em milhares de R\$)

Destinação de recursos	2025	2024
Pagamento de Benefícios	128.309	117.487
Saque de 25% na data da Aposentadoria	-	4.429
Benefício de Pagamento Único (BPU)	13.639	5.466
Auxílio-doença	126	157
Pagamento de Resgate total	26.088	37.066
Pagamento de Resgate Parcial*	3.442	11.539
Saída de Recursos Portados	1.197	3.071
Cobertura das despesas administrativas previdenciais	7.870	7.771
<b>Total</b>	<b>180.672</b>	<b>186.986</b>

\* Primeiro pagamento de Resgate Parcial feito em 21 de outubro de 2024

# Plano Cosiprev

Plano instituído em 2000  
 Fechado para adesões desde 01/05/2009  
 Estruturado na modalidade de Contribuição Definida – CD  
 CNPB nº 2000.0075-38  
 CNPJ nº 48.307.123/0001-04

## Participantes, aposentados e pensionistas

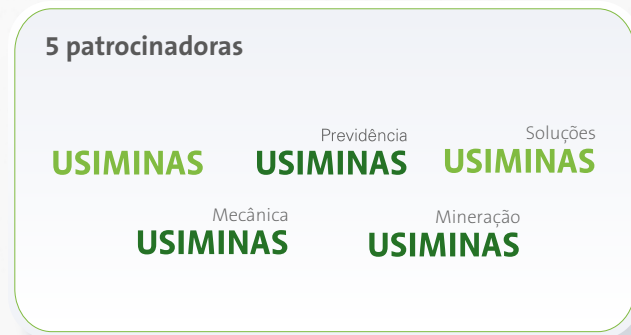
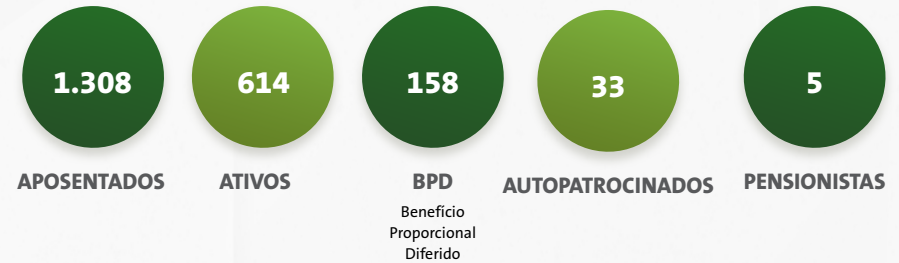
	2025	2024
Participantes *	805	862
Aposentados/Pecúlios por Invalidez	1.308	1.367
Pensionistas	5	6
<b>Total</b>	<b>2.118</b>	<b>2.235</b>

(\*) Inclui ativos, autopatrocinados e em BPD



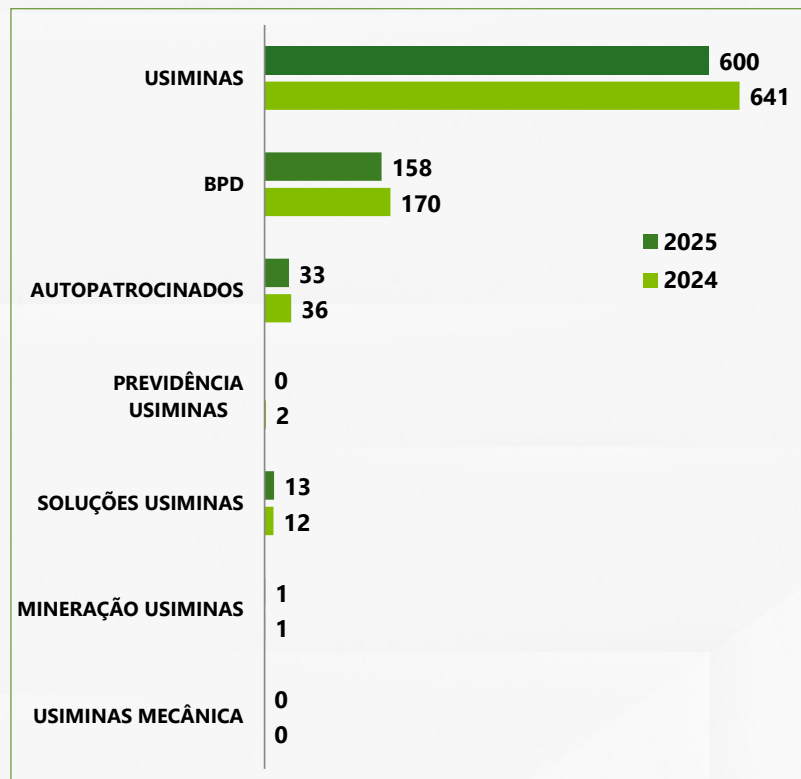
**R\$ 73,6**  
milhões\*

Folha de pagamentos de benefícios do Cosiprev em 2025



\*Os pagamentos abrangem benefícios de renda mensal, pecúlios, benefícios de pagamento à vista, auxílios-doença, resgates total e parcial e portabilidades.

## Participantes ativos por patrocinadora, autopatrocinados e optantes pelo Benefício Proporcional Diferido – BPD



## Idade média dos aposentados

Aposentados	2025	2024
Até 24 anos	0	0
De 25 a 34 anos	0	0
De 35 a 54 anos	71	94
De 55 a 64 anos	778	888
De 65 a 74 anos	444	374
De 75 a 84 anos	15	11
Mais de 85 anos	0	0
<b>Total</b>	<b>1.308</b>	<b>1.367</b>

## Renda Programada

	2025	2024
Aposentadoria Programada	1.290	1.349
Renda Mensal Programada Morte	5	6
Renda Mensal Programada Invalidez	18	18
<b>Total</b>	<b>1.313</b>	<b>1.373</b>

## Origem e destinação de recursos

(Em milhares de R\$)

Origem dos Recursos	2025	2024
Contribuições Normais das Patrocinadoras *	465	183
Contribuições Normais dos Participantes	3.732	4.649
Contribuições de Despesas Administrativas	895	741
Contribuições de Benefícios de Risco *	20	22
<b>Total</b>	<b>5.112</b>	<b>5.596</b>

\*Em 2025 as patrocinadoras Usiminas e Previdência Usiminas utilizaram recursos do Fundo Específico e do Fundo de Revisão de Plano patrocinadora 2023 e 2024, para financiar as contribuições mensais da patrocinadora equivalentes ao custo normal de benefícios de risco e as contribuições definidas previstas no Regulamento do Plano.

(Em milhares de R\$)

Destinação dos recursos	2025	2024
Pagamento de benefícios e pecúlios	61.896	57.935
Saque de 25% na data da aposentadoria	1.069	2.693
Auxílio-doença	976	343
Benefício de Pagamento Único (BPU)	2.914	1.724
Pagamento de Resgate Total	5.898	1.250
Pagamento de Resgate Parcial*	936	2.228
Saída de Recursos Portados	-	-
Despesas administrativas previdenciais	876	750
<b>Total</b>	<b>74.566</b>	<b>66.923</b>

\* Primeiro pagamento de Resgate Parcial feito em 21 de outubro de 2024.



# Plano PB1

Plano de Benefícios 1 – PB1

Instituído em 1972

Fechado para adesões desde 11/11/1996

Plano de Benefício Definido – BD

CNPB nº 1979.0035-56

CNPJ nº 48.306.594/0001-90

## Participantes, aposentados e pensionistas

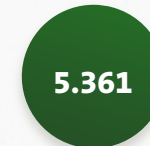
	2025	2024
Participantes*	0	0
Aposentados	5.361	5.555
Pensionistas	2.825	2.762
<b>Total</b>	<b>8.186</b>	<b>8.317</b>

(\*) Inclui ativos, autopatrocinados e em BPD



R\$ **430,9**  
milhões\*

Folha de pagamentos de benefícios do PB1 em 2025



APOSENTADOS



PENSIONISTAS

7 patrocinadoras

**USIMINAS**



Previdência  
**USIMINAS**



Mecânica  
**USIMINAS**





\*Os pagamentos abrangem benefícios de renda mensal e auxílio funeral.

## Participantes por patrocinadora

Não há distribuição de participantes por patrocinadora, pois o plano não tem mais participantes em fase de contribuição.

## Aposentadoria e pensão por tipo de benefício

Tipo de benefício	2025	2024
Tempo de Contribuição	3.858	3.960
Especial	1.003	1.071
Idade	13	14
Invalidez	487	510
Pensão por Morte	2.825	2.762
<b>Total</b>	<b>8.186</b>	<b>8.317</b>

## Idade média dos aposentados

	2025	2024
Até 24 anos	0	0
De 25 a 34 anos	0	0
De 35 a 54 anos	4	5
De 55 a 64 anos	66	85
De 65 a 74 anos	2.491	2.816
De 75 a 84 anos	2.091	2.014
Mais de 85 anos	709	632
<b>Total</b>	<b>5.361</b>	<b>5.552</b>

## Origem e destinação de recursos

(Em milhares de R\$)

Origem dos recursos	2025	2024
Contribuições Normais das Patrocinadoras	-	-
Contribuições Normais dos Participantes	-	-
Contribuições dos Assistidos*	64	376
Contribuições Assistidos das Patrocinadoras*	50	293
Serviço Passado Contratado	-	-
<b>Total</b>	<b>114</b>	<b>669</b>

\*Desde março de 2025 as contribuições dos assistidos e patrocinadoras do plano destinadas ao custeio das despesas administrativas foram suspensas, conforme aprovado pelo Conselho Deliberativo em reunião realizada em dezembro de 2024.

(Em milhares de R\$)

Destinação dos recursos	2025	2024
Pagamento de Benefícios	430.687	422.202
Auxílio funeral	215	204
Pagamento de Resgate Total	-	-
Cobertura das despesas administrativas previdenciais	114	707
<b>Total</b>	<b>431.016</b>	<b>423.114</b>

# Plano PBD

Instituído em 1975

Fechado para adesões desde 01/12/2000

Plano de Benefício Definido – BD

CNPB nº 1975.0002-18

CNPJ nº 48.306.551/0001-04

## Participantes, aposentados e pensionistas

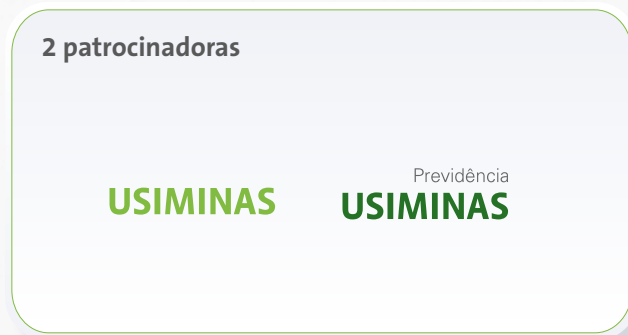
	2025	2024
Participantes*	10	12
Aposentados	4.090	4.314
Pensionistas	2.842	2.878
<b>Total</b>	<b>6.942</b>	<b>7.204</b>

(\*) Inclui ativos e BPD



R\$ **183,6**  
milhões\*

Folha de pagamentos de benefícios do PBD em 2025



\*Os pagamentos abrangem benefícios de renda mensal e auxílio funeral.

## Participantes por patrocinadora

Os participantes ativos e em Benefício Proporcional Diferido – BPD são todos da Usiminas.

## Idade média dos aposentados

	2025	2024
Até 24 anos	0	0
De 25 a 34 anos	0	0
De 35 a 54 anos	11	17
De 55 a 64 anos	223	269
De 65 a 74 anos	1.658	1.872
De 75 a 84 anos	1.675	1.677
Mais de 85 anos	523	479
<b>Total</b>	<b>4.090</b>	<b>4.314</b>

## Aposentadoria e pensão por tipo de benefício

Tipo de benefício	2025	2024
Tempo de Contribuição	1.650	1.724
Especial	1.517	1.614
Idade	7	8
Invalidez	916	968
Pensão por Morte	2.842	2.878
<b>Total</b>	<b>6.932</b>	<b>7.192</b>

## Origem e destinação de recursos

(Em milhares de R\$)

Origem dos recursos	2025	2024
Contribuições Normais das Patrocinadoras	50	55
Contribuições Normais dos Participantes	14	15
Reembolso do Contencioso <sup>(1)</sup>	5.020	3.426
Déficit Equacionado <sup>(2)</sup>	90.400	78.601
<b>Total</b>	<b>95.484</b>	<b>82.097</b>

<sup>(1)</sup> refere-se à entrada de valores provenientes de reembolsos de despesas decorrentes de processos judiciais ou administrativos incorridas pela Entidade e de responsabilidade da Patrocinadora, conforme determinado pelo regulamento do Plano e do Plano Anual de Custeio vigentes à época.

<sup>(2)</sup> refere-se às contribuições mensais contratadas da patrocinadora Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas, conforme definido no Instrumento Particular de Confissão de Dívida com Novação e Outras Avenças, firmado em 2003.

(Em milhares de R\$)

Destinação dos recursos	2025	2024
Pagamento de Benefícios	183.539	180.500
Auxílio Funeral	77	74
Pagamento de Resgate Total	18	-
Cobertura das despesas administrativas	5.348	3.223
<b>Total</b>	<b>188.982</b>	<b>183.798</b>

## Gestão de Relacionamento

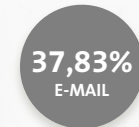
A equipe de Relacionamento desempenha um papel essencial na aproximação entre a Previdência Usiminas e seus participantes.

O atendimento é realizado de forma presencial e remota, com múltiplos canais de acesso – telefone, e-mail, Fale Conosco (site) e agendamento prévio –, assegurando praticidade e eficiência.

Confira, no gráfico abaixo, a quantidade de atendimentos em 2025, por canal de atendimento.



Média mensal: 5,8  
Total anual: 70



Média mensal: 1.598  
Total anual: 19.178

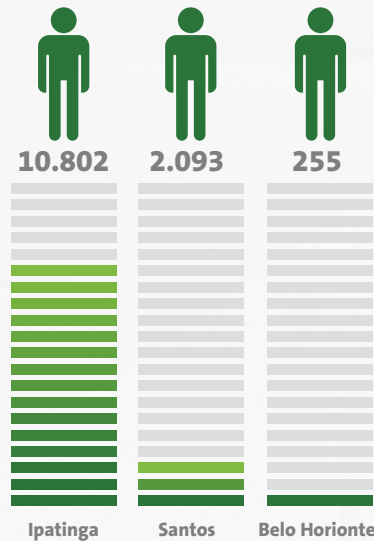


Média mensal: 1.486  
Total anual: 17.834



Média mensal: 1.134  
Total anual: 13.610

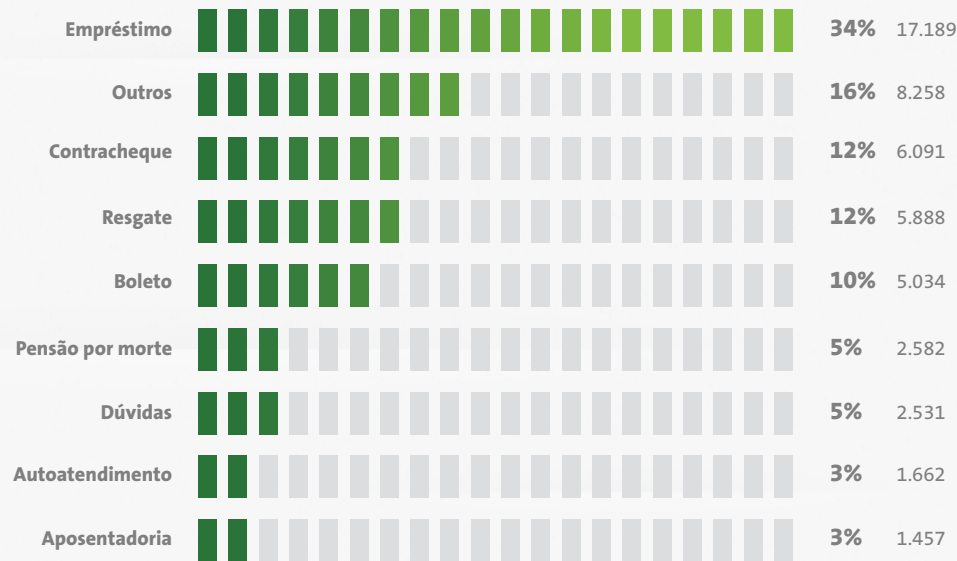
### ATENDIMENTO PRESENCIAL DISTRIBUÍDO NAS PRINCIPAIS BASES DA PATROCINADORA



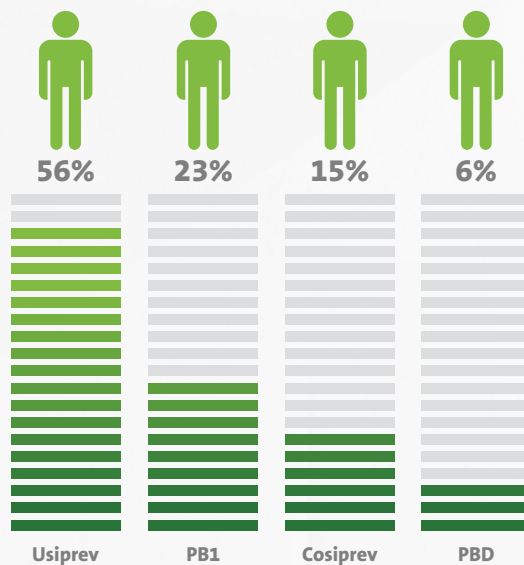
### ATENDIMENTO POR TIPO DE PARTICIPANTE



### PRINCIPAIS TEMAS DEMANDADOS



### PÚBLICO POR PLANO



Além dos atendimentos individuais, a equipe também promove palestras durante os processos de integração das patrocinadoras e participa de eventos institucionais, levando informações detalhadas sobre os planos e esclarecendo dúvidas dos participantes. Essas ações ampliam o alcance da comunicação, fortalecem o relacionamento com os públicos atendidos e contribuem para a disseminação da cultura previdenciária.



## Atuarial



### Síntese da situação atuarial

Confira a seguir, um resumo do Parecer Atuarial do Plano de Benefícios 2 – Usiprev, elaborado pela consultoria WTW. O documento é integrante das Demonstrações Atuariais – DA e diz respeito à avaliação atuarial do plano. Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2025, foi utilizado o cadastro de dados individuais posicionado em 31 de agosto de 2025.

Os benefícios do plano Usiprev são reajustados com base na rentabilidade dos investimentos, líquida da taxa de juros adotada na concessão. No entanto, os valores dos passivos são calculados com a taxa de juros definida para avaliação atuarial do exercício, independentemente da taxa de juros adotada na data de concessão do benefício.

Acesse a íntegra do material [clikando aqui](#).



## Hipóteses Atuariais

Para a apuração das provisões matemáticas e dos custos foram utilizadas as seguintes hipóteses atuariais:

	2025	2024
<b>Taxa real anual de juros</b>	5,35%	5,08%
<b>Projeção de crescimento real de salário</b>	Usiminas, Previdência Usiminas, Unigal, Soluções, Mineração Usiminas: 1,30% a.a. UMSA: 1,69% a.a. FSFX: 0,90% a.a. Consul: 2,90% a.a. SICOOB, AEU, USIROLL, FESF: 1,70% a.a.	Usiminas, Previdência Usiminas, Unigal, Soluções, Rios Unidos, Mineração Usiminas: 2,30% a.a. UMSA: 1,50% a.a. FSFX: 2,90% a.a. Consul: 0,50% a.a. SICOOB, AEU, USIROLL, FESF: 2,20% a.a.
<b>Projeção de crescimento real dos benefícios do plano</b>	0,00%	0,00%
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo</b>		
<b>- Salários</b>	100%	100%
<b>- Benefícios da Entidade</b>	98%	98%
<b>Tábua de mortalidade geral</b>	AT – 2000 Basic desagravada em 40% segregada por sexo	AT – 2000 Basic desagravada em 40% segregada por sexo
<b>Tábua de mortalidade de inválidos</b>	AT – 1983 Basic, segregada por sexo	AT – 1983 Basic, segregada por sexo
<b>Tábua de entrada de invalidez</b>	Álvaro Vindas desagravada em 20%, segregada por sexo	Álvaro Vindas desagravada em 20%, segregada por sexo
<b>Rotatividade</b>	Experiência Usiprev 2020-2024 ajustada	Experiência Usiprev 2019-2023 ajustada
<b>Indexador do plano (reajuste dos benefícios)</b>	Cotas do Patrimônio	Cotas do Patrimônio
<b>Hipótese de entrada em aposentadoria</b>	100% na primeira idade elegível à aposentadoria normal	100% na primeira idade elegível à aposentadoria normal
<b>Hipótese sobre composição de família de pensionistas</b>	Participantes ativos: 83% de casados e esposa 4 anos mais nova que o homem	Participantes ativos: 84% de casados e esposa 4 anos mais nova que o homem
	Participantes assistidos: Dependente vitalício mais jovem	Participantes assistidos: Dependente vitalício mais jovem
	Pensionistas: Composição familiar informada, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, o beneficiário temporário mais jovem e o número total de beneficiários elegíveis à pensão	Pensionistas: Composição familiar informada, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, o beneficiário temporário mais jovem e o número total de beneficiários elegíveis à pensão

Em setembro de 2025, foi realizado o estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender aos dispositivos previstos na legislação vigente. Esse estudo foi aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo e acompanhado de parecer emitido pelo Conselho Fiscal.

Os resultados do estudo indicaram a necessidade de ajustes na hipótese de taxa real anual de juros, na projeção de crescimento real de salário, na rotatividade, na composição de família de pensionistas e pela manutenção, em 2025, das demais hipóteses.

### Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões e Fundos

A tabela a seguir apresenta a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, e das Provisões e dos Fundos, posicionada em 31 de dezembro de 2025, com a respectiva comparação com os valores de 31 de dezembro de 2024.

(Em milhares de R\$)

	2025	2024
<b>Patrimônio Social</b>	<b>3.132.900</b>	<b>2.887.459</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>3.110.614</b>	<b>2.859.005</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>3.014.772</b>	<b>2.811.083</b>
Benefícios Concedidos	1.529.009	1.476.585
Benefícios a Conceder	1.487.748	1.336.690
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	(1.985)	(2.192)
(-) Serviço Passado	(1.985)	(2.192)
(-) Patrocinador(es)	(1.985)	(2.192)
(-) Participantes	-	-
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>95.841</b>	<b>47.922</b>
Superávit Técnico Acumulado	95.841	47.922

Fundos	22.287	28.454
Fundos Previdenciais	12.870	19.268
Fundos Administrativos	2.982	2.968
Fundo Garantia das Operações com Participantes	6.435	6.218

O Fundo Previdencial de Reserva é constituído de saldos remanescentes do Saldo de Conta de Patrocinadora, do Saldo Transferido de Patrocinadora e de Participante e do Saldo de Conta de Participante, não utilizados na concessão de benefícios, institutos e da pensão por morte em decorrência da não existência de beneficiários e de herdeiros legais. O fundo poderá ser utilizado, conforme disposto no artigo 34 do regulamento do plano Usiprev, para cobertura parcial ou total dos encargos dos benefícios de risco, para o custeio parcial ou total das contribuições mensais de patrocinadora, para o custeio parcial ou total das despesas administrativas ou para outra destinação em benefício dos participantes e assistidos, conforme plano de custeio anual devidamente aprovado pelo Conselho Deliberativo.

### Reserva de contingência

De acordo com a legislação vigente, o resultado superavitário deve ser destinado à constituição de reserva de contingência, até o limite de 25% das provisões matemáticas ou até o limite calculado pela seguinte fórmula, o que for menor:

**Limite da reserva de contingência = [10% + (1% x duração do passivo do plano)] x Provisões Matemáticas\***

\* São consideradas aquelas provisões cujo valor ou nível seja previamente estabelecido e cujo custeio seja determinado atuarialmente, de forma a assegurar sua concessão e manutenção, deduzidas as respectivas provisões matemáticas a constituir.

Limite máximo	Limite pela fórmula	Menor limite	Limite da reserva de contingência (Em milhares de R\$)
25%	10% + (1% x 10,0986)	20,0986%	R\$ 200.856

Considerando que a duração do passivo, apurada em 31 de dezembro de 2025, do Plano de Benefício 2 – Usiprev foi de 121 meses ou 10,0986 anos, o limite de 20,0986% calculado pela fórmula é menor que 25% das provisões matemáticas e superior ao equilíbrio técnico apurado. Dessa forma, não há constituição de Reserva Especial em 31 de dezembro de 2025 e a Reserva de Contingência monta o valor de R\$ 95,8 milhões.

### Variação do resultado

O superávit técnico passou de R\$ 47,9 milhões em 31 de dezembro de 2024 para R\$ 95,8 milhões em 31 de dezembro de 2025, devido, principalmente, ao aumento da taxa de juros e à rentabilidade do plano ter sido superior à meta atuarial.

### Rentabilidade do plano

O retorno dos investimentos da parcela de benefício definido de 2025, apurado pela Previdência Usiminas, equivale a 11,18%. Esse percentual líquido da inflação anual de 3,90% – variação do INPC (IBGE) no ano de 2025 – resulta em uma rentabilidade de 7,01%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 5,08% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2024. Por ser uma premissa de longo prazo, a divergência observada não justifica qualquer inferência sobre o ocorrido. Entretanto, o monitoramento dessa hipótese está sendo feito anualmente na forma estabelecida pela legislação vigente.

### Evolução dos custos

A tabela abaixo apresenta o comparativo dos percentuais indicados para 2025 com os que deverão ser praticados em 2026. O novo plano de custeio entrou em vigor em 1º de março de 2026.

Em %

Em % da folha de participação	Novo plano de custeio	Plano de custeio anterior
<b>Benefício Definido</b>	0,13%	0,17%
Invalidez	0,02%	0,03%
Pensão por Morte	0,10%	0,12%
Auxílio-doença	0,01%	0,02%
<b>Contribuição Definida</b>	8,74%	8,57%
Participantes	5,25%	5,11%
Patrocinadoras	3,49%	3,46%
<b>Serviço Passado</b>	-	-
Serviço Passado Adicional – Soluções Usiminas	0,70%	0,62%
<b>Despesas Administrativas</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,85%</b>

As despesas administrativas do plano serão cobertas principalmente pelas contribuições das patrocinadoras, equivalentes a 0,95% da folha de salários de participantes, além do uso do Fundo Administrativo já existente. Caso esse fundo se esgote durante a vigência do plano de custeio, a patrocinadora poderá reembolsar os valores necessários para garantir a continuidade da gestão.

## Conclusão

Os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios 2 – Usiprev informaram que o plano está superavitário, tendo suas obrigações integralmente cobertas pelo Patrimônio de Cobertura do Plano.

## Informações importantes

### Reajuste do benefício vitalício do Usiprev

Os aposentados e pensionistas do Usiprev que optaram pela renda mensal vitalícia receberam reajuste acima da inflação, com base no retorno dos investimentos e na taxa atuarial. O reajuste varia conforme a data de concessão do benefício.



## Plano Cosiprev

### Síntese da situação atuarial

Confira a seguir um resumo do Parecer Atuarial do Plano Misto de Benefícios Previdenciários nº 1 – Cosiprev, elaborado pela consultoria WTW. O documento é integrante das Demonstrações Atuariais – DA concernente à avaliação atuarial do plano. Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2025 foi utilizado o cadastro de dados individuais posicionado em 31 de agosto de 2025.

Acesse a íntegra do material [clikando aqui](#).



## Hipóteses Atuariais

Para a apuração das provisões matemáticas e dos custos foram utilizadas as seguintes hipóteses atuariais:

	2025	2024
<b>Taxa real anual de juros</b>	4,90%	4,37%
<b>Projeção do crescimento real de salário</b>	Usiminas, Previdência Usiminas, Soluções e Mineração Usiminas = 1,30% Usiminas Mecânica = 1,69%	Usiminas, Previdência Usiminas, Soluções e Mineração Usiminas = 2,30% Usiminas Mecânica = 1,50%
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo dos salários</b>	100%	100%
<b>Tábua de mortalidade geral</b>	AT- 2000 Basic, desagravada em 30% e segregada por sexo	AT- 2000 Basic, desagravada em 30% e segregada por sexo
<b>Tábua de entrada em invalidez</b>	Light Média	Light Média
<b>Rotatividade</b>	Experiência Cosiprev 2016-2021 ajustada	Experiência Cosiprev 2016-2021 ajustada
<b>Indexador do plano (reajuste dos benefícios)</b>	Cotas do Patrimônio	Cotas do Patrimônio
<b>Hipótese de entrada em aposentadoria</b>	100% na primeira idade elegível à aposentadoria	100% na primeira idade elegível à aposentadoria

Em setembro de 2025, foi realizado estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender aos dispositivos previstos na legislação vigente. Esse estudo foi aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo e acompanhados de parecer emitido pelo Conselho Fiscal da Previdência Usiminas.

Os resultados do estudo indicaram a necessidade de ajustes na hipótese de taxa real anual de juros, projeção de crescimento real de salário e pela manutenção, em 2025, das demais hipóteses.

## Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões e Fundos

A tabela a seguir apresenta a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, das Provisões e dos Fundos, posicionada em 31 de dezembro de 2025, com a respectiva comparação com os valores de 31 de dezembro de 2024.

(Em milhares de R\$)

Usiminas e Previdência Usiminas		
	2025	2024
<b>Patrimônio Social</b>	<b>832.844</b>	<b>795.569</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>826.870</b>	<b>786.766</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>826.704</b>	<b>786.511</b>
Benefícios Concedidos	452.264	428.090
Benefícios a Conceder	374.440	358.422
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>167</b>	<b>255</b>
Superávit Técnico Acumulado	167	255
Reserva de Contingência	133	169
Reserva Especial para Revisão de Plano	33	86
(-) Déficit Técnico Acumulado	-	-
<b>Fundos</b>	<b>5.974</b>	<b>8.803</b>
Fundos Previdenciais	1.723	5.140
Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	1.469	4.090
Revisão de Plano	254	1.050
Patrocinadora (2024)	198	513
Participante (2024)	56	529
Fundos Administrativos	1.161	636
Fundo Garantia das Operações Participantes	3.089	3.027

(Em milhares de R\$)

Mineração Usiminas		
	2025	2024
<b>Patrimônio Social</b>	<b>6.249</b>	<b>5.829</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>6.224</b>	<b>5.802</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>6.224</b>	<b>5.802</b>
Benefícios Concedidos	-	-
Benefícios a Conceder	6.224	5.802
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Superávit Técnico Acumulado	-	-
Reserva de Contingência	-	-
Reserva Especial para Revisão de Plano	-	-
(-) Déficit Técnico Acumulado	-	-
<b>Fundos</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
Fundos Previdenciais	-	-
Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	-	-
Revisão de Plano	-	-
Fundos Administrativos	-	5
Fundo Garantia das Operações Participantes	24	22

(Em milhares de R\$)

<b>Soluções Usiminas</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimônio Social</b>	<b>11.209</b>	<b>3.995</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>11.192</b>	<b>3.976</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>11.192</b>	<b>3.976</b>
Benefícios Concedidos	2.359	2.354
Benefícios a Conceder	8.834	1.622
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Superávit Técnico Acumulado	-	-
Reserva de Contingência	-	-
Reserva Especial para Revisão de Plano	-	-
(-) Déficit Técnico Acumulado	-	-
<b>Fundos</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
Fundos Previdenciais	-	-
Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	-	-
Revisão de Plano	-	-
Fundos Administrativos	-	3
Fundo Garantia das Operações Participantes	16	15

(Em milhares de R\$)

<b>Usiminas Mecânica</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimônio Social</b>	<b>3.702</b>	<b>3.675</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>2.461</b>	<b>2.589</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>2.461</b>	<b>2.589</b>
Benefícios Concedidos	1.000	994
Benefícios a Conceder	1.461	1.595
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Superávit Técnico Acumulado	-	-
Reserva de Contingência	-	-
Reserva Especial para Revisão de Plano	-	-
(-) Déficit Técnico Acumulado	-	-
<b>Fundos</b>	<b>1.241</b>	<b>1.086</b>
Fundos Previdenciais	1.230	1.074
Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar	1.229	1.073
Revisão de Plano	2	1
Patrocinadora (2020)	0,8	0,7
Participante (2020)	0,8	0,7
Fundos Administrativos	-	2
Fundo Garantia das Operações Participantes	10	10

## Regras de constituição e reversão dos fundos previdencias

O Fundo Previdenciário Específico – Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar – é composto pelo Saldo de Conta da Patrocinadora não utilizado na concessão de benefícios e institutos oferecidos pelo plano em decorrência da perda da qualidade de participante. Havendo saldo no Fundo e em conformidade com o disposto no parágrafo único do artigo 106 do regulamento do plano, o saldo poderá ser utilizado como fonte de custeio do plano ou para a compensação de qualquer débito existente para com a Previdência Usiminas.

## Rentabilidade do plano

A apuração do retorno dos investimentos de 2025 (perfil conservador) equivale a 14,53%. Esse percentual, líquido da inflação anual de 4,26% – variação do IPCA (IBGE) no ano de 2025 –, resulta em uma rentabilidade de 9,85%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 4,37% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2024.

## Evolução dos custos

Confira a seguir o quadro comparativo dos percentuais indicados para 2025 com os que deverão ser praticados em 2026. O novo plano de custeio entrou em vigor em 1º de março de 2026.

## Custos em % da folha de salários de participantes do plano

	Novo plano de custeio		Plano de custeio anterior	
	Participantes	Patrocinadora	Participantes	Patrocinadora
<b>Usiminas e Previdência Usiminas</b>				
<b>Contribuições Previdenciárias</b>				
Normais	4,27	4,99	4,31	4,83
Benefício de Risco	-	0,77	-	0,55
Contribuição Definida	4,27	4,22	4,31	4,28
Despesa Administrativa	-	0,95	-	0,96
<b>Mineração Usiminas</b>				
<b>Contribuições Previdenciárias</b>				
Normais	7,91	7,91	7,95	7,95
Benefício de Risco	-	-	-	-
Contribuição Definida	7,91	7,91	7,95	7,95
Despesa Administrativa	-	0,95	-	0,96
<b>Soluções Usiminas</b>				
<b>Contribuições Previdenciárias</b>				
Normais	5,79	5,80	5,46	5,50
Benefício de Risco	-	0,01	-	0,04
Contribuição Definida	5,79	5,79	5,46	5,46
Despesa Administrativa	-	0,95	-	0,96
<b>Usiminas Mecânica</b>				
<b>Contribuições Previdenciárias</b>				
Normais	-	-	-	-
Benefício de Risco	-	-	-	-
Contribuição Definida	-	-	-	-

A fonte de custeio administrativo de 2026, além da prevista no plano de custeio, será o Fundo Administrativo e o reembolso de despesas pelo patrocinador, caso o fundo constituído venha a se exaurir ao longo da vigência do plano de custeio. As despesas administrativas destinadas ao custeio das despesas com investimentos serão custeadas pelo Retorno de Investimentos, em conformidade com o disposto no regulamento do plano.

Mediante reversão mensal, as patrocinadoras Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas e Previdência Usiminas utilizarão os recursos existentes no Fundo Previdenciário Específico (Reversão de Saldo por Exigência Regulamentar) para financiar as contribuições mensais das referidas patrocinadoras, equivalentes ao custo normal de benefícios de risco e às contribuições definidas previstas no regulamento do plano até abril de 2026. Esgotados os recursos existentes nos Fundos ou na hipótese de serem insuficientes para a cobertura da contribuição do mês, as patrocinadoras deverão retomar o recolhimento mensal das contribuições.

## Conclusão

### Usiminas e Previdência Usiminas

O superávit técnico reduziu de R\$ 254,9 mil em 31 de dezembro de 2024, para R\$166,6 mil em 31 de dezembro de 2025, devido, principalmente, à saída de recursos para pagamento do benefício de auxílio-doença, que excedeu em torno de R\$ 400 mil o valor esperado para o ano de 2025.

Nos termos da Resolução CNPC nº 30/2018, a revisão do plano de benefícios será obrigatória após o decurso de três exercícios de sua constituição. Em 31 de dezembro de 2024, foi destinada parte da reserva especial existente no plano, nos termos disposto pela legislação. Dessa forma, a reserva especial de 31 de dezembro de 2025 no valor de R\$ 33,2 mil está no seu 2º exercício de constituição. Sendo assim, a Entidade optou por não realizar destinação voluntária no exercício de 2025.

No exercício de 2024 foram constituídos o Fundo Previdencial de Revisão de Plano – Participantes 2024 e o Fundo Previdencial de Revisão de Plano – Patrocinadora 2024 oriundos da destinação voluntária da Reserva Especial para Revisão de Plano, para redução de contribuições, na forma prevista na norma vigente e em conformidade com o aprovado pelo Conselho Deliberativo.

Para a destinação da reserva especial de 2024 foi adotada a proporção das contribuições normais (considerando as contribuições para formação de saldo de conta e benefícios de risco) efetuadas durante o período em que foi constituída a reserva especial, ou seja, 2022, 2023 e 2024, a saber: 50,76% para participantes e 49,24% para as patrocinadoras.

Esses fundos são atualizados pelo retorno dos investimentos desde o mês subsequente ao da sua constituição.

Desta forma, os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Cosiprev, referente às patrocinadoras Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. e Previdência Usiminas, informaram que o plano está superavitário, tendo suas obrigações integralmente cobertas pelo Patrimônio de Cobertura do Plano.

### **Mineração Usiminas**

Não houve variação de resultados de 2024 para 2025, uma vez que os valores registrados correspondem ao saldo de conta individual do participante ativo. Não foi apurada Provisão Matemática de Benefícios a Conceder – Parcela de Risco, uma vez que o participante é elegível à aposentadoria.

Os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Cosiprev, referente à patrocinadora Mineração Usiminas S.A., informaram que o plano está financeiramente equilibrado, em conformidade com os princípios atuariais geralmente aceitos.

### **Soluções Usiminas**

Não houve variação de resultados de 2024 para 2025, uma vez que houve a adoção do método agregado.

Os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Cosiprev, referente à patrocinadora Soluções em Aço Usiminas S.A., informaram que o plano está financeiramente equilibrado, em conformidade com os princípios atuariais geralmente aceitos.

### **Usiminas Mecânica**

Não houve variação de resultados de 2024 para 2025, uma vez que os valores registrados correspondem ao saldo de conta individual dos participantes em BPD e assistidos.

No exercício de 2020, foi constituído o Fundo Previdencial de Revisão de Plano – Participantes 2020 e o Fundo Previdencial de Revisão de Plano – Patrocinadora 2020 para destinação obrigatória da Reserva Especial para Revisão de Plano, observado o terceiro ano consecutivo de montantes registrados em sua rubrica.

Para destinação da reserva especial de 2020 foi adotada a proporção das contribuições normais (considerando as contribuições para formação de saldo de conta e benefícios de risco) efetuadas durante o período em que foi constituída a reserva especial, ou seja, 2018, 2019 e 2020, a saber: 50% para participantes e 50% para as patrocinadoras.

Esses fundos são atualizados pelo retorno dos investimentos desde o mês subsequente ao da sua constituição. A sua utilização deverá ser avaliada e deliberada pelo Conselho Deliberativo da Previdência Usiminas, uma vez que não há provisões matemáticas estruturadas na modalidade de benefício definido.

Os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Cosiprev, referente à patrocinadora Usiminas Mecânica S.A., informaram que o plano está financeiramente equilibrado, em conformidade com os princípios atuariais geralmente aceitos.

### Utilização de recursos da Reserva Especial

A Previdência Usiminas, em cumprimento ao disposto na Resolução CNPC nº 30/2018, deu início à utilização, a partir de setembro de 2025, de forma voluntária, do fundo previdencial para revisão do plano Cosiprev no valor total de R\$ 1,041 milhão, para redução das contribuições básicas dos participantes ativos e das patrocinadoras Usiminas e Previdência Usiminas, observada a proporção contributiva do período em que se deu a constituição da reserva especial.



## Plano PB1

### Síntese da situação atuarial

Confira a seguir um resumo do parecer atuarial do PB1, elaborado pela consultoria WTW. O documento é integrante das Demonstrações Atuariais – DA e diz respeito à avaliação atuarial do plano. Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2025, foi utilizado o cadastro de dados individuais posicionado em 31 de agosto de 2025.

Acesse a íntegra do material [clikando aqui](#).



## Hipóteses atuariais

Para a apuração das provisões matemáticas foram utilizadas as seguintes hipóteses atuariais:

	2025	2024
<b>Taxa real anual de juros</b>	5,26%	4,92%
<b>Projeção do crescimento real dos benefícios do plano</b>	0,00%	0,00%
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo dos benefícios da entidade</b>	98%	98%
<b>Tábua de mortalidade geral</b>	BREMS 2015, agravada em 10%, segregada por sexo	BREMS 2015, segregada por sexo
<b>Tábua de mortalidade de inválidos</b>	AT – 1983 Basic segregada por sexo	AT – 1983 Basic segregada por sexo
<b>Indexador do plano (reajuste dos benefícios)</b>	INPC	INPC
<b>Hipótese sobre composição de família de pensionistas</b>	Participantes ativos:	Participantes ativos:
	N/A	N/A
	Participantes assistidos: Dependente vitalício mais jovem	Participantes assistidos: Dependente vitalício mais jovem
	Pensionistas:  Composição familiar informada, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, ao beneficiário temporário mais jovem e ao número total de beneficiários elegíveis à pensão	Pensionistas:  Composição familiar informada, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, ao beneficiário temporário mais jovem e ao número total de beneficiários elegíveis à pensão

Em setembro de 2025, foi realizado um estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender aos dispositivos previstos na legislação vigente. Esses estudos foram aprovados pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo, e acompanhados de parecer emitido pelo Conselho Fiscal.

Os resultados dos estudos indicaram a necessidade de ajustes na hipótese de taxa real anual de juros, na tábua de mortalidade geral, bem como a manutenção, em 2025, das demais hipóteses.

### Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões e Fundos

A tabela a seguir apresenta a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, das Provisões e dos Fundos, posicionada em 31 de dezembro de 2025, com a respectiva comparação com os valores de 31 de dezembro de 2024.

*Em milhares de R\$*

	2025	2024
<b>Patrimônio Social</b>	<b>5.182.266</b>	<b>5.044.071</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>5.086.160</b>	<b>4.960.370</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>4.212.101</b>	<b>4.454.279</b>
Benefícios Concedidos	4.212.101	4.454.279
Benefícios a Conceder	-	-
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-
<b>Superávit Técnico Acumulado</b>	<b>874.060</b>	<b>506.091</b>
Reserva de Contingência	749.392	506.091
Reserva Especial para Revisão de Plano	124.668	-
<b>Fundos</b>	<b>96.106</b>	<b>83.702</b>
Fundos Previdenciais	0	0
Fundos Administrativos	93.528	81.529
Fundos dos Investimentos	2.577	2.173

### Variação do resultado

O superávit técnico aumentou de R\$ 506,1 milhões em 31 de dezembro de 2024 para R\$ 874,1 milhões em 31 de dezembro de 2025, decorrente principalmente da rentabilidade superior à meta atuarial do plano, da mudança da tábua de mortalidade geral e do aumento da taxa de juros.

### Reserva de contingência

De acordo com a legislação vigente, o resultado superavitário deve ser destinado à constituição de reserva de contingência, até o limite de 25% das provisões matemáticas ou até o limite calculado pela seguinte fórmula, o que for menor:

**Limite da Reserva de Contingência = [10% + (1% x duração do passivo do plano)] x Provisões Matemáticas**

Limite Máximo	Limite pela Fórmula	Menor Limite	Limite da Reserva de Contingência (em milhares de R\$)
25%	10% + (1% x 7,7914)	17,7914%	R\$ 794.392

Considerando que a duração do passivo, apurada em 31 de dezembro de 2025 do Plano de Benefícios 1 – PB1, foi de 93 meses ou 7,80 anos, o limite de 17,80% calculado pela fórmula é menor que 25% das provisões matemáticas e inferior ao equilíbrio técnico apurado, ficando registrado nessa conta o valor máximo de acordo com a legislação. O valor excedente constituiu a Reserva Especial.

A reserva especial de 31 de dezembro de 2025, no valor de R\$ 124,7 milhões, está no seu primeiro exercício de constituição e sua eventual destinação deve observar os termos e condições do Acordo celebrado entre Usiminas e Previdência Usiminas, aprovado pelo Conselho Deliberativo da Previdência Usiminas, em reunião realizada em 20 de dezembro de 2019, e homologado judicialmente em 24 de março de 2020. Dentre as condições estabelecidas, a Usiminas garante a cobertura de eventual déficit do Plano de Benefícios 1 – PB1, sem qualquer contrapartida de participantes e assistidos.

O Termo prevê ainda que, caso sejam apurados superávits no PB1, a destinação da reserva especial, por qualquer forma, inclusive por meio de reversão de valores aos participantes, assistidos e ao patrocinador, observará as normas vigentes. Entretanto, o mesmo Termo dispõe que “somente haverá destinação de superávit na hipótese de revisão obrigatória do plano de benefícios”, o que se dá após o terceiro exercício consecutivo de apuração de reserva especial.

### Rentabilidade do plano

O retorno dos investimentos de 2025 apurado equivale a 11,88%. Esse percentual, líquido da inflação anual de 3,90% – variação do INPC (IBGE) no ano de 2025 –, resulta em uma rentabilidade de 7,68%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 4,92% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2024.

### Evolução dos custos

Como não há participante ativo no plano, não há custo normal.

Desde março de 2025 as contribuições dos assistidos e patrocinadoras do plano destinadas ao custeio das despesas administrativas foram suspensas, conforme aprovado pelo Conselho Deliberativo em reunião realizada em dezembro de 2024.

### Conclusão

Os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do Plano de Benefícios 1 – PB1 informaram que o plano está superavitário, tendo suas obrigações integralmente cobertas pelo Patrimônio de Cobertura do Plano. Neste exercício foi apurada reserva especial, entretanto, não haverá a destinação voluntária.

## Plano PBD

### Síntese da situação atuarial

Confira a seguir um resumo do parecer atuarial do Plano de Benefício Definido – PBD, elaborado pela consultoria WTW. O documento é integrante das Demonstrações Atuariais – DA, concernente à avaliação atuarial do plano. Para fins da avaliação atuarial referente ao exercício de 2025, foi utilizado o cadastro de dados individuais posicionado em 31 de agosto de 2025.

Acesse a íntegra do material [clikando aqui](#).



## Hipóteses atuariais

Para a apuração das provisões matemáticas e dos custos foram utilizadas as seguintes hipóteses atuariais:

	2025	2024
<b>Taxa real anual de juros</b>	5,38%	4,99%
<b>Projeção de crescimento real de salário</b>	Usiminas e Previdência Usiminas = 1,30% a.a.	Usiminas e Previdência Usiminas = 2,30% a.a.
<b>Projeção de crescimento real dos benefícios do plano</b>	0,00%	0,00%
<b>Projeção de crescimento real dos benefícios do INSS</b>	0,00%	0,00%
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo dos Salários</b>	98%	98%
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo dos benefícios da Entidade</b>	98%	98%
<b>Fator de determinação do valor real ao longo do tempo dos benefícios do INSS</b>	98%	98%
<b>Tábua de mortalidade geral</b>	AT – 2000 Basic (sexo masculino) e AT-2000 desagravada em 10% para o sexo feminino	AT – 2000 Basic (sexo masculino) e AT-2000 desagravada em 10% para o sexo feminino
<b>Tábua de mortalidade de inválidos</b>	AT-1983 Basic, segregada por sexo	AT-1983 Basic, segregada por sexo
<b>Tábua de entrada em invalidez</b>	Light média	Light média
<b>Rotatividade</b>	Nula	Willis Towers Watson modificada +0,105
<b>Indexador do Plano (Reajuste dos Benefícios)</b>	INPC (IBGE)	INPC (IBGE)
<b>Hipótese de entrada em aposentaria</b>	100% na primeira idade elegível à aposentadoria	100% na primeira idade elegível à aposentadoria

	2025	2024
<b>Hipótese sobre Composição de Família de Pensionistas</b>	Participantes Ativos:	Participantes Ativos:
	Composição Familiar Real	Composição Familiar Real
	Participantes Assistidos Dependente vitalício mais jovem.	Participantes Assistidos Dependente vitalício mais jovem.
	Pensionistas: Composição familiar informada, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, ao beneficiário temporário mais jovem e ao número total de beneficiários elegíveis à pensão	Pensionistas: Composição familiar informada, correspondente ao beneficiário vitalício mais jovem, ao beneficiário temporário mais jovem e ao número total de beneficiários elegíveis à pensão
<b>Probabilidade de opção pelos Institutos após o término do vínculo empregatício com as patrocinadoras</b>	N/A	50% Resgate 0% BPD 0% Portabilidade 50% Autopatrocínio
<b>Hipótese de Morbidez</b>	Experiência de pagamento real do benefício de auxílio-doença nos últimos 2 anos	Experiência de pagamento real do benefício de auxílio-doença nos últimos 2 anos

Em setembro de 2025, foi realizado estudo de aderência das hipóteses atuariais para atender aos dispositivos previstos na legislação vigente. Esse estudo foi aprovado pela Diretoria Executiva e pelo Conselho Deliberativo e acompanhados de parecer emitido pelo Conselho Fiscal.

Os resultados do estudo indicaram a alteração das hipóteses de taxa de juros, projeção de crescimento real de salário, rotatividade, probabilidade de opção pelos institutos e manutenção das demais hipóteses em 2025.

### Patrimônio de Cobertura do Plano, Provisões e Fundos

A tabela a seguir apresenta a composição do Patrimônio de Cobertura do Plano, das Provisões e dos Fundos, posicionada em 31 de dezembro de 2025, com a respectiva comparação com os valores de 31 de dezembro de 2024.

	<i>Em milhares de R\$</i>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimônio Social</b>	<b>1.740.051</b>	<b>1.733.126</b>
<b>Patrimônio de Cobertura do Plano</b>	<b>1.738.664</b>	<b>1.732.123</b>
<b>Provisões Matemáticas</b>	<b>1.785.939</b>	<b>1.863.415</b>
Benefícios Concedidos	1.784.550	1.862.198
Benefícios a Conceder	1.388	1.217
(-) Provisões Matemáticas a Constituir	-	-
<b>Equilíbrio Técnico</b>	<b>(47.274)</b>	<b>(131.293)</b>
(-) Déficit Técnico Acumulado	(47.274)	(131.293)
<b>Fundos</b>	<b>1.387</b>	<b>1.003</b>
Fundos Previdencias	-	-
Fundos Administrativos	151	-
Fundos dos Investimentos	1.235	1.003

*Em milhares de R\$*

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Operações Contratadas</b>	<b>669.876</b>	<b>691.629</b>
<b>Déficit Técnico Contratado</b>	<b>669.876</b>	<b>691.629</b>
<b>Instrumentos com cláusulas financeira e atuarial</b>	<b>669.876</b>	<b>691.629</b>

O saldo devedor estabelecido no Instrumento Particular de Aditamento de Confissão de Dívida com Novação e Outras Avenças, firmado em 2003 entre a Femco (atualmente Previdência Usiminas) e a Cosipa (atualmente Usiminas), é ajustado anualmente com base nos resultados da avaliação atuarial e em conformidade com o disposto nesse contrato e seus aditivos.

Desde 2020, adota-se o disposto no “Quinto Termo Aditivo ao Instrumento Particular de Confissão de Dívida com Novação e Outras Avenças” para apuração do déficit a ser equacionado, aplicando-se o limite de equacionamento do déficit estabelecido na Resolução CNPC nº 30/2018.

### Ajuste de precificação

Conforme disposto na Resolução CNPC nº 30/2018, o valor do ajuste de precificação, positivo ou negativo, será deduzido ou acrescido, respectivamente, para fins de equacionamento do déficit. E, no caso de distribuição de superávit, o valor do ajuste de precificação, quando negativo, será deduzido do valor a ser distribuído.

Considerando que o plano apresenta resultado deficitário, foi apurado o valor do ajuste de precificação positivo de R\$ 44,3 milhões em 31 de dezembro de 2025 correspondente à diferença entre o valor dos títulos públicos federais atrelados ao índice de preços classificados na categoria títulos mantidos até o vencimento, calculado considerando a taxa de juros real anual utilizada na respectiva avaliação atuarial (5,38% a.a.), e o valor contábil desses títulos.

Apuração do Equilíbrio Técnico Ajustado	Valores em milhares de R\$
a) Resultado Realizado	(47.274)
a.1) Superávit Técnico Acumulado	-
a.2) Déficit Técnico Acumulado	(47.274)
b) Ajuste de Precificação	44.272
c) Equilíbrio Técnico Ajustado = (a + b)	(3.003)

### Limite de equacionamento de déficit

De acordo com o Artigo 29 da Resolução CNPC nº 30/2018, deverá ser elaborado e aprovado um plano de equacionamento do déficit até o final do exercício subsequente se o déficit for superior ao limite calculado pela seguinte fórmula:

**Limite de Déficit Técnico Acumulado = 1% x (duração do passivo do plano – 4) x Provisões Matemáticas**

Limite Máximo	Limite pela Fórmula	Menor Limite	Limite da Reserva de Contingência (em milhares de R\$)
25%	1% x (7,8413– 4)	3,8413%	68.603

O valor do equilíbrio técnico ajustado em 31 de dezembro de 2025 é inferior ao limite para equacionamento estabelecido na norma vigente, razão pela qual não se faz necessário equacionamento adicional em 2025, nem a observância das disposições do Art. 29 da Resolução CNPC nº 30/2018, que estabelece que o plano de equacionamento deverá contemplar, no mínimo, o resultado deficitário acumulado apurado no exercício que ultrapassar o limite de déficit, não podendo ser inferior a 1% (um por cento) das provisões matemáticas.

Assim, será mantido na conta contábil equilíbrio técnico “déficit técnico acumulado” o valor correspondente a R\$ 47,3 milhões.

	Em milhares de R\$
<b>Equilíbrio técnico ajustado</b>	<b>(3.003)</b>
<b>Limite do déficit</b>	<b>68.603</b>
Parcela do déficit superior ao limite (déficit equacionado 2025)	-
Ajuste conforme parágrafo 2º do art. 29º da resolução CNPC nº 30/2018	-
Déficit equacionado ajustado	-
<b>Equilíbrio técnico final (déficit técnico acumulado)</b>	<b>(47.274)</b>

## Variação do resultado

O déficit técnico acumulado reduziu de R\$ 131,3 milhões em 31 de dezembro de 2024 para R\$ 47,3 milhões em 31 de dezembro de 2025, decorrente, principalmente, da rentabilidade acima da meta atuarial e do aumento da taxa de juros.

## Rentabilidade do plano

O retorno dos investimentos de 2025 equivale a 12,02%. Esse percentual, líquido da inflação anual de 3,90% – variação do INPC (IBGE) no ano de 2025 –, resulta em uma rentabilidade de 7,82%, que é superior à hipótese da taxa real anual de juros de 4,99% a.a. utilizada na avaliação atuarial de 2024.

## Evolução dos custos

A tabela a seguir apresenta o quadro comparativo dos percentuais indicados para 2025 com os que deverão ser praticados em 2026. O novo plano de custeio entrou em vigor em 1º de março de 2026.

*Em %*

Taxas de contribuição em % da folha de participação	Novo plano de custeio	Plano de custeio anterior
<b>Patrocinadoras</b>		
Normal	8,65	8,65
Custeio Administrativo	-	-
Contribuição Total dos Patrocinadoras	8,65	8,65
<b>Participantes</b>		
Normal	2,21	2,13
Contribuição Total dos Participantes	2,21	2,13

Adicionalmente, a patrocinadora Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. deverá efetuar as contribuições mensais contratadas, conforme definido no Instrumento Particular de Confissão de Dívida com Novação e Outras Avenças, firmado em 2003 e definidas neste Parecer Atuarial. O saldo devedor atualizado corresponde a R\$ 669,9 milhões. O montante será amortizado pelo prazo de 9,30 anos, que corresponde ao prazo de 31 de dezembro de 2024, menos um ano.

As despesas administrativas serão custeadas pelos resultados dos investimentos e pelo reembolso das despesas com o contencioso.

## Conclusão

Os atuários responsáveis pela avaliação atuarial anual regular do PBD informaram que o plano se encontra financeiramente equilibrado, em conformidade com os princípios atuariais geralmente aceitos, uma vez que foram estabelecidas contribuições extraordinárias para o patrocinador, nos termos da Resolução CNPC nº 30/2018, para o equacionamento do déficit e do Instrumento Particular de Aditamento de Confissão de Dívida com Novação e Outras Avenças.

## Informações importantes

Em 2025, por decisão judicial, houve a saída de R\$ 11,7 milhões do patrimônio social do Plano de Benefício Definido – PBD, relacionados às ações judiciais da ex-patrocinadora Companhia Ferro e Aço de Vitória – Cofavi. Além disso, foram registradas constituições e reversões de contingências e atualizações, baixas e provisões para perda de depósitos judiciais no valor de R\$ 187,9 mil. Considerando todos os eventos, o impacto do tema Cofavi no exercício de 2025 foi de R\$ 11,9 milhões. É importante destacar que o plano PBD apenas possui recursos vinculados à patrocinadora Usiminas e à própria Previdência Usiminas.

Considerando os valores já destinados em anos anteriores e a expectativa de desembolsos futuros, o impacto total do tema Cofavi alcança R\$ 647,2 milhões até dezembro de 2025. Ressalta-se que não havia solidariedade entre as patrocinadoras deste plano e a ex-patrocinadora Cofavi.

Adicionalmente, por determinação da Previc, desde 2021 o plano PBD passou a incluir nas provisões matemáticas de benefícios concedidos as correspondentes provisões de 2 (dois) assistidos vinculados a ex-patrocinadora Cofavi, cujos processos de manutenção do valor do benefício pelo PBD já transitaram em julgado, tornando obrigatório para a Previdência Usiminas a realização de tais pagamentos de benefícios. Em 31 de dezembro de 2025, outros 11 (onze) assistidos vinculados à ex-patrocinadora Cofavi foram incluídos nas provisões matemáticas do PBD e na respectiva folha de pagamento de benefícios da Previdência Usiminas.

Para saber mais sobre o caso Cofavi, [clique aqui](#).

# | GESTÃO CONTÁBIL



## 7 - GESTÃO CONTÁBIL

A gestão contábil é conduzida em conformidade com as normas estabelecidas pela legislação aplicável às EFPC e pelas práticas contábeis vigentes no Brasil, assegurando a transparência e a confiabilidade das informações financeiras apresentadas.

### Demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis têm como objetivo apresentar, de forma clara e transparente, a situação patrimonial, financeira e atuarial, permitindo que participantes ativos, assistidos e patrocinadora acompanhem a gestão dos recursos previdenciários.

As demonstrações contábeis são elaboradas em conformidade com as normas estabelecidas pelos órgãos reguladores das Entidades Fechadas de Previdência Complementar. Em especial, seguem as disposições da Resolução CNPC nº 43/2021, e da Resolução Previc nº 23/2023.

Para assegurar a credibilidade das informações, as demonstrações contábeis foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes – PwC.

[Clique aqui](#) para acessar as demonstrações contábeis e pareceres disponíveis no site da Previdência Usiminas.

### Fontes de custeio administrativo da Entidade

A tabela a seguir apresenta as fontes de custeio administrativo, de forma consolidada.

*Em milhares de R\$*

Descrição	Consolidado Prev. Usiminas		
	2025	2024	Var. %
Contribuição dos Patrocinadoras	13.313	11.201	18,86%
Contribuição dos Assistidos, Autopatrocínados e BPD	896	1.251	(28,38%)
Custeio Administrativo dos Investimentos	21.793	18.653	16,83%
Taxa de Administração de Empréstimos	463	453	2,21%
Resultado dos Investimentos	12.777	9.267	37,88%
Outras Receitas	4.183	4.269	(2,01%)
<b>Total das Fontes de Custeio Administrativo</b>	<b>53.425</b>	<b>45.094</b>	<b>18,47%</b>

As tabelas a seguir apresentam as fontes de custeio administrativo, de forma segregada por plano.

Em milhares de R\$

Descrição	Usiprev		
	2025	2024	Var. %
Contribuição dos Patrocinadoras	7.099	6.980	1,70%
Contribuição dos Assistidos, Autopatrocinados e BPD	771	791	(2,53%)
Custeio Administrativo dos Investimentos	4.839	3.780	28,02%
Taxa de Administração de Empréstimos	326	315	3,49%
Resultado dos Investimentos	458	392	16,84%
Outras Receitas	645	559	15,38%
<b>Total das Fontes de Custeio Administrativo</b>	<b>14.138</b>	<b>12.817</b>	<b>10,31%</b>

Em milhares de R\$

Descrição	PB1		
	2025	2024	Var. %
Contribuição dos Patrocinadoras	50	296	(83,11%)
Contribuição dos Assistidos, Autopatrocinados e BPD	65	412	(84,22%)
Custeio Administrativo dos Investimentos	10.119	8.967	12,85%
Taxa de Administração de Empréstimos	58	59	(1,69%)
Resultado dos Investimentos	12.196	8.830	38,12%
Outras Receitas	1.775	1.833	(3,16%)
<b>Total das Fontes de Custeio Administrativo</b>	<b>24.263</b>	<b>20.397</b>	<b>18,95%</b>

Em milhares de R\$

Descrição	Cosiprev		
	2025	2024	Var. %
Contribuição dos Patrocinadoras	816	702	16,24%
Contribuição dos Assistidos, Autopatrocinados e BPD	60	48	25,00%
Custeio Administrativo dos Investimentos	1.677	1.368	22,59%
Taxa de Administração de Empréstimos	47	47	-
Resultado dos Investimentos	123	45	173,33%
Outras Receitas	315	329	(4,26%)
<b>Total das Fontes de Custeio Administrativo</b>	<b>3.038</b>	<b>2.539</b>	<b>19,65%</b>

Em milhares de R\$

Descrição	PBD		
	2025	2024	Var. %
Contribuição dos Patrocinadoras	5.348	3.223	65,93%
Contribuição dos Assistidos, Autopatrocinados e BPD	-	-	-
Custeio Administrativo dos Investimentos	5.158	4.538	13,66%
Taxa de Administração de Empréstimos	32	32	-
Resultado dos Investimentos	-	-	-
Outras Receitas	1.448	1.548	(6,46%)
<b>Total das Fontes de Custeio Administrativo</b>	<b>11.986</b>	<b>9.341</b>	<b>28,32%</b>

## Fundo Administrativo

A tabela a seguir apresenta a posição do Fundo Administrativo por plano e consolidado em 2024, a respectiva constituição ou reversão em 2025 e a posição ao final de 2025.

Em milhares de R\$

Exercício	Usiprev	Cosiprev	PB1	PBD	Fundo Adm. Com-partilhado	Consolidado
2024	2.969	645	81.529	-	2.487	87.630
Constituição/ (Reversão) em 2025	13	516	11.998	152	(2.487)	10.192
2025	2.982	1.161	93.527	152	-	97.822

## Despesas administrativas

A tabela a seguir apresenta o detalhamento das despesas administrativas registradas nos exercícios de 2025 e 2024, segregadas por plano e de forma consolidada.

Em milhares de R\$

Despesas Administrativas	Consolidado Prev. Usiminas		
	2025	2024	Var. %
Pessoal e Encargos	22.466	20.511	9,5%
Serviços atuariais	993	778	27,6%
Serviços jurídicos	5.589	3.153	77,3%
Tecnologia da informação	4.740	4.211	12,6%
Gestão/planejamento estratégico	299	518	(42,3%)
Auditoria contábil	269	210	28,1%
Serviços e consultorias de investimentos	464	363	27,8%
Comunicação	453	513	(11,7%)
Seguros	591	571	3,5%
Aluguéis	724	745	(2,8%)
TAFIC	1.020	1.020	-
Outras despesas (treinamentos, viagens e estadias e outros serviços de terceiros, etc.)	3.138	3.610	(13,1%)
Constituições/Reversões de Contingências (inclusive/PIS/COFINS) <sup>2</sup>	2.482	2.122	17,0%
<b>Total Despesas Administrativas</b>	<b>43.228</b>	<b>38.325</b>	<b>12,8%</b>
Gestão Previdencial	25.648	22.041	16,4%
Gestão dos Investimentos	17.580	16.284	8,0%
<b>Segregadas por Gestão</b>	<b>43.228</b>	<b>38.325</b>	<b>12,8%</b>
Despesas Registradas no Fundo Exclusivo Triumph <sup>1</sup> (Taxa de Administração, Cetip, Selic, CVM, auditoria, etc)	1.133	832	36,2%

Em milhares de R\$

Despesas Administrativas	Usiprev			Cosiprev		
	2025	2024	Var. %	2025	2024	Var. %
Pessoal e Encargos	9.094	8.077	12,6%	1.471	1.299	13,2%
Serviços atuariais	267	240	11,3%	122	17	617,6%
Serviços jurídicos	321	188	70,7%	57	26	119,2%
Tecnologia da informação	1.843	1.746	5,6%	341	299	14,0%
Gestão/planejamento estratégico	119	202	(41,1%)	20	34	(41,2%)
Auditoria contábil	107	80	33,8%	18	14	28,6%
Serviços e consultorias de investimentos	146	117	24,8%	54	44	22,7%
Comunicação	178	196	(9,2%)	31	34	(8,8%)
Seguros	18	17	5,9%	3	3	-
Aluguéis	298	312	(4,5%)	46	43	7,0%
TAFIC	240	240	-	60	60	-
Outras despesas (treinamentos, viagens e estadias e outros serviços de terceiros, etc.)	994	1.245	(20,2%)	159	223	(28,7%)
Constituições/Reversões de Contingências (inclusive/PIS/COFINS) <sup>2</sup>	658	609	8,0%	141	120	17,5%
<b>Total Despesas Administrativas</b>	<b>14.283</b>	<b>13.269</b>	<b>7,6%</b>	<b>2.523</b>	<b>2.216</b>	<b>13,9%</b>

Gestão Previdencial	9.407	9.174	2,5%	894	801	11,6%
Gestão dos Investimentos	4.876	4.095	19,1%	1.629	1.415	15,1%
Segregadas por Gestão	14.283	13.269	7,6%	2.523	2.216	13,9%

Despesas Registradas no Fundo Exclusivo Triumph <sup>1</sup> (Taxa de Administração, Cetip, Selic, CVM, auditoria, etc)	515	274	88,0%	306	183	67,2%
---	-----	-----	-------	-----	-----	-------

Em milhares de R\$

Despesas Administrativas	PB1			PBD		
	2025	2024	Var. %	2025	2024	Var. %
Pessoal e Encargos	8.376	7.860	6,6%	3.525	3.275	7,6%
Serviços atuariais	158	120	31,7%	446	401	11,2%
Serviços jurídicos	704	432	63,0%	4.507	2.507	79,8%
Tecnologia da informação	1.869	1.603	16,6%	687	563	22,0%
Gestão/planejamento estratégico	114	200	(43,0%)	46	82	(43,9%)
Auditoria contábil	102	83	22,9%	42	33	27,3%
Serviços e consultorias de investimentos	192	157	22,3%	72	45	60,0%
Comunicação	171	201	(14,9%)	73	82	(11,0%)
Seguros	18	18	-	552	533	3,6%
Aluguéis	262	262	-	118	128	(7,8%)
TAFIC	600	600	-	120	120	-
Outras despesas (treinamentos, viagens e estadias e outros serviços de terceiros, etc.)	897	1.011	(11,3%)	1.088	1.132	(3,9%)
Constituições/Reversões de Contingências (inclusive/PIS/COFINS) <sup>2</sup>	1.125	953	18,0%	558	440	26,8%
<b>Total Despesas Administrativas</b>	<b>14.588</b>	<b>13.500</b>	<b>8,1%</b>	<b>11.834</b>	<b>9.341</b>	<b>26,7%</b>

Gestão Previdencial	5.345	4.474	19,5%	10.002	7.593	31,7%
Gestão dos Investimentos	9.243	9.026	2,4%	1.832	1.748	4,8%
Segregadas por Gestão	14.588	13.500	8,1%	11.834	9.341	26,7%

Despesas Registradas no Fundo Exclusivo Triumph <sup>1</sup> (Taxa de Administração, Cetip, Selic, CVM, auditoria, etc)	173	217	(20,3%)	139	129	7,8%
---	-----	-----	---------	-----	-----	------

**Observações:**

<sup>1</sup>Os valores das cotas dos fundos exclusivos estão líquidos dessas despesas. São contabilizados os resultados líquidos apurados pela variação das cotas. Assim, essas despesas não se caracterizam como despesas administrativas.

<sup>2</sup>Em 2025, foram registradas despesas com PIS/Cofins do Fundo Administrativo Compartilhado, no valor de R\$ 4 mil (R\$ 9 mil em 2024). O Fundo Administrativo Compartilhado foi totalmente revertido em março de 2025.

**Indicadores de gestão da Previdência Usiminas**

A análise dos indicadores de gestão reflete o compromisso com a eficiência administrativa, a transparência e a sustentabilidade de longo prazo dos planos previdenciários.

INDICADOR	2025			2024		
	META	EFETIVO	VARIAÇÃO	META	EFETIVO	VARIAÇÃO
Taxa de Administração Total	0,37%	0,37%	-	0,36%	0,34%	(5,56%)
Taxa de Administração da Gestão Previdencial	0,20%	0,21%	5,00%	0,20%	0,20%	-
Taxa de Custo Geral de Pessoal e Encargos	0,21%	0,20%	(4,76%)	0,19%	0,19%	-
Taxa de Administração dos Investimentos *	0,18%	0,16%	(11,11%)	0,17%	0,15%	(11,76%)
Despesas sobre Receita	1,05	1,00	(4,76%)	1,02	1,01	(0,98%)
Valor das Despesas Administrativas por Participantes e Assistidos	R\$1.021,65	R\$1.024,88	0,32%	R\$958,79	R\$905,71	(5,54%)

**Justificativas para as variações:**

\* Em 2025, as despesas administrativas relacionadas aos investimentos ficaram abaixo do valor originalmente orçado, o que explica as variações observadas. Essa diferença decorre, principalmente, da não realização ou da execução em patamar inferior ao previsto de gastos com serviços de terceiros.

# | GESTÃO DE INVESTIMENTOS



## 8 - GESTÃO DE INVESTIMENTOS

A Previdência Usiminas administra os recursos dos planos com foco em segurança e rentabilidade, seguindo as diretrizes da Política de Investimentos aprovada pelo Conselho Deliberativo e da regulamentação vigente.

Neste capítulo, são apresentados os principais resultados, as estratégias adotadas e as análises comparativas que permitem acompanhar a evolução da gestão que reforçam o compromisso com a transparência e a boa governança.

### Cenário Econômico em 2025

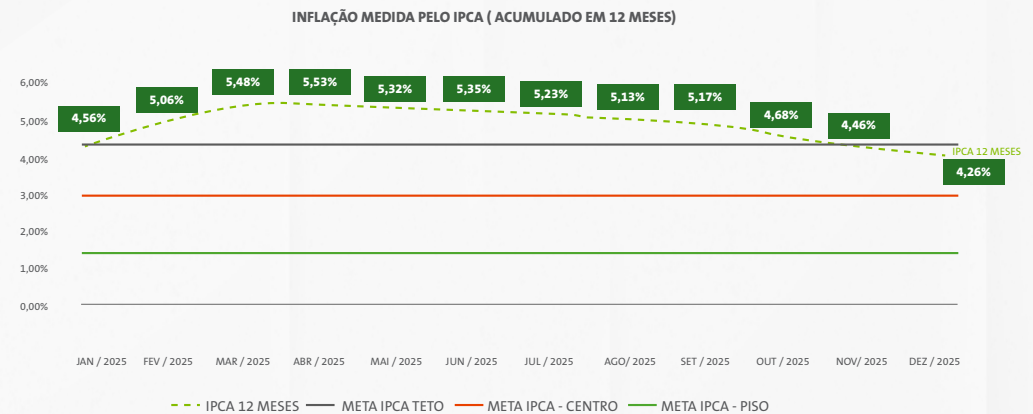
#### Cenário Interno (Brasil)

O ano de 2025 iniciou com a expectativa de que a inflação brasileira permaneceria elevada. As projeções do mercado, divulgadas pelo Relatório Focus, indicavam que o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA encerraria o ano em torno de 5,50%, o que demandaria elevações da taxa básica de juros, a Selic.

Ao longo do ano, a Selic foi elevada quatro vezes, passando de 12,25% para 15% ao ano. Na ata da última reunião do Comitê de Política Monetária – Copom, em dezembro, foi destacado que a inflação vinha mostrando sinais de desaceleração, acompanhada de uma atividade econômica mais moderada e de um mercado de trabalho ainda resiliente.

Mesmo assim, o Copom reforçou a necessidade de cautela principalmente diante das incertezas globais, como a situação política dos Estados Unidos e a intensificação dos conflitos geopolíticos. Nesse contexto, o Copom indicou que “a manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado é adequada para assegurar a convergência da inflação à meta”.

Essa convergência aconteceu somente no final do ano, conforme demonstra o gráfico abaixo. O IPCA fechou 2025 em 4,26%, abaixo do teto da meta de 4,5%, mostrando que as medidas adotadas tiveram efeito.



Sobre as contas públicas do Brasil, a meta fiscal estabelecida na Lei Orçamentária Anual – LOA era de um déficit zero para 2025, com tolerância de até 0,25% do Produto Interno Bruto – PIB aproximadamente R\$ 31 bilhões. No ano, o governo central registrou um déficit de R\$ 9,5 bilhões (0,1% do PIB), dentro da meta, considerando os abatimentos permitidos em lei. Sem esses abatimentos, o resultado foi um déficit maior, de R\$ 61,7 bilhões (0,5% do PIB). Segundo o Instituto Fiscal Independente, o cumprimento da meta se deveu-se, principalmente, a receitas extraordinárias e aos abatimentos legais de despesas, não representando uma melhora efetiva da situação fiscal do país.

Em relação à trajetória da atividade econômica brasileira, os principais indicadores registraram moderação ao longo do ano. No acumulado de 2025, o Produto Interno Bruto – PIB cresceu 2,3%, nível esse inferior ao crescimento registrado em 2024 (3,4%). Em termos setoriais, a produção industrial registrou crescimento de 0,5% em 2025, resultado inferior ao registrado em 2024 (3,1%). Segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, esse resultado está relacionado ao alto patamar de juros, que reduziu o ímpeto de investimento do setor. Já o setor de serviços encerrou o ano com alta de 2,8%.

O principal índice de ações brasileiro, o Ibovespa, registrou forte alta de 33,95% em 2025, beneficiado pelo movimento de diversificação de investimentos estrangeiros, com parte desse fluxo migrando para países emergentes, entre eles o Brasil.

Já no mercado de renda fixa local, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos públicos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 14,20%, e o índice de menor prazo (IMA-B5) valorizou 11,65%. Com a Selic elevada, a variação do Certificado de Depósito Interbancário – CDI foi de 14,32% em 2025.

### Cenário Externo

Em 2025, o cenário externo apresentou uma combinação de políticas monetárias mais cautelosas, inflação moderada em algumas regiões e forte valorização dos mercados acionários, com destaque para a Europa. A seguir, apresenta-se um resumo das principais regiões:

#### Estados Unidos

- Nova política comercial com tarifas sobre Brasil, China e União Europeia, entre outras regiões;
- Déficit comercial caiu ao menor nível desde 2009, com forte redução das importações;
- Inflação (CPI) fechou em 2,7%, acima da meta de 2%;
- Banco Central realizou três cortes de juros, reduzindo a taxa de 4,25–4,5% para 3,5–3,75%;
- Contexto marcado por sinais de enfraquecimento do mercado de trabalho;
- Mercado acionário registrou alta de 16,3% (S&P 500) e 20,3% (Nasdaq Composite).

### Zona do Euro

- Inflação desacelerou, permitindo quatro cortes de juros no 1º semestre;
- Taxa principal de juros caiu de 3,15% para 2,15%;
- PIB cresceu 1%, acima do resultado de 2024 (0,7%), segundo o resultado preliminar divulgado em janeiro;
- Mercado acionário registrou alta de 31,9% (MSCI Europa).

### China

- PIB cresceu 5%, em linha com a meta oficial;
- Indústria avançou 5,2%, impulsionada pelas exportações;
- Investimentos em capital fixo caíram 3,8%;
- Inflação subiu para 0,8%, maior nível dos últimos 3 anos.

No mercado internacional, os principais índices acionários fecharam em alta, com destaque para a Europa. Avaliando os resultados no ano em dólar, nos EUA, o S&P 500 (índice composto pelas ações das empresas com maior valor de mercado) registrou alta de 16,3% no ano, enquanto o Nasdaq Composite (com maior exposição a empresas de tecnologia) subiu 20,3%. Já o MSCI Europa subiu 31,9% em 2025, e o índice global de ações, o MSCI World, avançou 19,4%.

A tabela a seguir apresenta avaliação comparativa entre as projeções dos principais índices utilizados na formulação das políticas de investimento para o exercício de 2025 e os valores efetivamente realizados.

Índices	Projeções utilizadas nas Políticas de Investimentos 2025	2025 - Efetivo
IPCA	3,97%	4,26%
IGP-M	4,00%	(1,05%)
Selic fim do ano	10,5%	15,00%
Dólar fim do ano	R\$ 5,35	R\$ 5,50
PIB	1,90%	2,3%

### Comentários acerca dos índices

**Inflação:** o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA registrou alta de 4,26%, convergindo para o intervalo da meta a ser alcançada pelo Banco Central, entre 1,5% e 4,5%, e atingindo nível inferior à variação registrada em 2024 (4,83%).

Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC, que corrige o passivo dos planos BD e CV da Previdência Usiminas, registrou alta de 3,90% em 2025, abaixo de 2024 (4,77%).

**Taxa básica de juros - Selic:** o Comitê de Política Monetária do Banco Central – Copom realizou quatro elevações na Selic no 1º semestre de 2025 e optou pela manutenção da taxa ao longo do 2º semestre. Com isso, a Selic iniciou 2025 em 12,25% e encerrou o ano em 15,00%.

**Dólar:** o Dólar PTAX encerrou o ano a R\$ 5,50, ante R\$ 6,19 em 2024. Com a intensificação da política tarifária dos EUA e o redirecionamento de fluxos de investimentos globais, o dólar registrou desvalorização frente a moedas de diferentes regiões, inclusive em relação ao Real. O elevado nível da taxa de juros local (Selic) e a perspectiva de queda dos juros nos EUA também contribuíram para esse resultado. No ano, o Dólar PTAX acumulou desvalorização de 11,14%.

**PIB:** a atividade econômica brasileira, conforme dados divulgados pelo IBGE, registrou crescimento de 2,3% em 2025. Em 2024, a taxa de crescimento foi de 3,4%.

### Perspectivas para o cenário econômico de 2026

Em 2026, a economia brasileira deverá apresentar crescimento mais moderado, com projeções em torno de 2%, após a expansão de 2,3% registrada em 2025. O desempenho será influenciado por fatores internos, como o ambiente eleitoral e a tensão entre políticas fiscais expansionistas e a necessidade de controle inflacionário, que mantém a taxa Selic em patamar elevado.

Externamente, os riscos geopolíticos e a política tarifária dos Estados Unidos adicionam incertezas ao cenário.

### Princípios de Responsabilidade Socioambiental e de Governança

Na alocação dos recursos do plano, a Previdência Usiminas envidará esforços para observar os princípios e políticas de responsabilidade socioambiental e de governança, não sendo este, no entanto, fator determinante para a alocação de recursos.

Nesse contexto, em relação ao processo de contratação de terceiros, deve ser observado no mínimo os seguintes elementos nas dimensões ambiental, social e governança, quando cabível/aplicável:

- Princípio de boa governança;
- Combate as práticas discriminatórias;
- Direitos humanos;
- Conduta e ética;
- Erradicação do trabalho infantil;
- Programas sustentáveis;
- Utilização de recursos naturais de forma consciente;
- Direito a privacidade.

## Usiprev

### Política de Investimentos 2025

A Política de Investimentos define as diretrizes gerais para administrar e aplicar os recursos dos planos administrados em conformidade com a legislação vigente.

O documento foi aprovado pelo Conselho Deliberativo em 11 de dezembro de 2024 para o exercício de 2025. [Clique aqui](#) para acessar o documento na íntegra.

Os investimentos dos recursos dos planos administrados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar são disciplinados pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e suas alterações, além das demais normas publicadas pelos órgãos reguladores do sistema de previdência complementar fechado.

A tabela a seguir resume os dados gerais do plano:

Plano de Benefícios 2 – Usiprev	
Modalidade	CV (Contribuição Variável)
Meta Atuarial	INPC + 5,08% a.a.
Cadastro Nacional de Plano de Benefícios – CNPB	1996.0036-74
AETQ*	Sérgio Carvalho Campos

\*Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado, conforme Art. 8º da Resolução do CMN nº 4994/2022.

### Tipo de gestão

A gestão dos investimentos pode ser interna (carteira própria) ou externa (terceirizada). Quando terceirizada, a contratação de Gestor Externo/Fundos ocorre por meio de processo de seleção, que inclui avaliação quantitativa e qualitativa. As propostas de contratação são aprovadas pelo Comitê de Investimentos.

### Diretrizes para a alocação de recursos

A gestão dos recursos do Usiprev busca superar o *benchmark*, obedecendo aos limites de risco estabelecidos na Política de Investimentos do plano. Como suporte à elaboração desta Política, a Entidade realizou diversos estudos, que são ferramentas técnicas utilizadas para garantir que os planos de previdência mantenham equilíbrio financeiro, cumpram suas obrigações futuras e maximizem os resultados dos investimentos. Cada um deles tem um papel específico na gestão previdenciária, mas todos convergem para a sustentabilidade e segurança dos planos de benefícios.

Para os recursos da parcela BD do plano Usiprev – Renda Vitalícia, foram elaborados os estudos de *Asset Liability Management – ALM* e de *Cash Flow Matching – CFM*. Já para os recursos da parcela CD, a Entidade utilizou o estudo de Otimização de Carteiras.

## Limites de aplicação, alocação alvo e *benchmarks* por segmento de investimentos:

### Política de Investimentos: Limites 2025

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PLANO			<i>Benchmark / Meta de Rentabilidade</i>
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	40,50%	100%	91,30%	IPCA + 5,08% a.a.
Renda Variável	70%	0%	25%	0,90%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	3,60%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,30%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	2,00%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	7,50%	1,90%	60% MSCI World + 40 % (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL CONSERVADOR			<i>Benchmark / Meta de Rentabilidade</i>
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	68%	100%	87,5%	IPCA + 5,08% a.a.
Renda Variável	70%	0%	0%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	6%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	3%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior (Renda Fixa com <i>hedge</i> )	10%	0%	5%	3%	CDI + 1,00% a.a.

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL MODERADO			<i>Benchmark / Meta de Rentabilidade</i>
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	53%	92,5%	75,5%	IPCA + 5,08% a.a.
Renda Variável	70%	7,5%	12,5%	10%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	6%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	3%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	7,5%	5%	60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL AGRESSIVO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	40,5%	85%	65,5%	IPCA + 5,08% a.a.
Renda Variável	70%	15%	25%	20%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	6%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	3%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	7,5%	5%	60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	USIPREV RENDA VITALÍCIA			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	60%	100%	99,5%	IPCA + 5,08% a.a.
Renda Variável	70%	0%	10%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	10%	0%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	0,5%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	0%	60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00% a.a.)

### Política de Investimentos: Limites 2026

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PLANO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	39,5%	100%	92,6%	IPCA + 5,50% a.a.
Renda Variável	70%	0%	25%	0,5%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	3,8%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,3%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	2%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	8,5%	0,8%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL CONSERVADOR			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	70%	100%	89,5%	IPCA + 5,50% a.a.
Renda Variável	70%	0%	0%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	6%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	3%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior (Renda Fixa com <i>hedge</i> )	10%	0%	3%	1%	CDI + 1,00% a.a.

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL MODERADO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	52%	92,5%	75,5%	IPCA + 5,50% a.a.
Renda Variável	70%	7,5%	12,5%	10%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	6%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	3%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	8,5%	5%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL AGRESSIVO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	39,5%	85%	65,5%	IPCA + 5,50% a.a.
Renda Variável	70%	15%	25%	20%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	12%	6%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	3%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	8,5%	5%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	USIPREV RENDA VITALÍCIA			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	60%	100%	99,5%	IPCA + 5,50% a.a.
Renda Variável	70%	0%	10%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	10%	0%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	0,5%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	0%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

Em resumo, para os limites de macroalocação, não foram feitos ajustes significativos na Política de Investimentos de 2026. Em relação aos *benchmarks*, o ajuste principal ocorreu no segmento de renda fixa para se alinharem às metas de rentabilidade.

### Acompanhamento da Política de Investimentos

O acompanhamento da Política de Investimentos do Usiprev é realizado mensalmente pelo Comitê de Investimentos e semestralmente pelo Conselho Fiscal, que é o órgão responsável pelo relatório conclusivo desse acompanhamento.

A Política de Investimentos pode ser revisada a qualquer momento, quando houver necessidade de refletir novos eventos, mudanças nas condições de mercado ou alterações na legislação aplicável. O objetivo é garantir que as diretrizes do documento permaneçam atualizadas e adequadas à realidade econômica e regulatória.

### Composição da carteira

A tabela abaixo apresenta a composição da carteira de investimento do plano Usiprev, posicionada em 31 de dezembro de 2025:

Segmento de Investimento	USIPREV	
	Em milhares de R\$	%
Renda Fixa	2.883.623	94,67%
Renda Variável	13.805	0,45%
Investimentos Imobiliários	5.080	0,17%
Investimentos Estruturados	89.014	2,92%
Investimentos no Exterior	4.026	0,13%
Empréstimos a Participantes	49.724	1,63%
Caixa/Outros	1.148	0,04%
<b>Subtotal</b>	<b>3.046.420</b>	<b>100,01%</b>
<b>Passivo (Provisões)</b>	<b>(311)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Recursos Garantidores</b>	<b>3.046.109</b>	<b>100,00</b>

## Rentabilidade e análise dos resultados consolidados

O desempenho da cota contábil do plano Usiprev foi de 12,58%, frente à variação do *benchmark* de 9,18%. O desempenho por segmento de aplicação, comparado aos *benchmarks* definidos na Política de Investimentos, está demonstrado na tabela a seguir:

Usiprev	Rentabilidade	Benchmark	Composição do Benchmark
Renda Fixa	12,39%	9,56%	IPCA + 5,08% a.a.
Renda Variável	33,97%	33,95%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Investimentos Estruturados	16,75%	16,62%	CDI + 2% a.a.
Investimentos Imobiliários	25,95%	16,62%	CDI + 2% a.a.
Empréstimos a Participantes	16,55%	9,61%	INPC + 5,50% a.a.
Investimentos no Exterior	9,93%	10,00%	60% MSCI + 40% (CDI + 1,0% a.a.)
Total dos Investimentos	12,71%	9,18%	INPC + 5,08% a.a.
Cota Contábil	12,58%	9,18%	INPC + 5,08% a.a.

A rentabilidade do segmento de Renda Fixa foi de 12,39% no ano, performance equivalente a 129,6% do seu *benchmark* (IPCA + 5,08% a.a.). Os títulos públicos marcados na curva tiveram retorno positivo de 10,43% no ano, acima do *benchmark* do segmento uma vez que esta carteira é constituída por títulos com taxa média acima da meta do plano. O desempenho do fundo de liquidez apresentou rentabilidade

de 14,47% (equivalente a 101,05 do CDI). Destaque para os fundos de crédito privado que, apesar da abertura de *spread* e do menor fluxo nos últimos meses do ano, apresentaram retorno consolidado de 14,72%, equivalente a 102,8% do CDI.

A rentabilidade do segmento de Renda Variável apresentou desempenho expressivo, com retorno de 33,97% no ano, acima da variação do Ibovespa, *benchmark* do segmento, de 33,95%. Os fundos de ações com gestão ativa (que buscam superar o Ibovespa) apresentaram retorno de 33,76%. Já o fundo de ações referenciado (BOVA11) valorizou 34,63%, acima do Ibovespa.

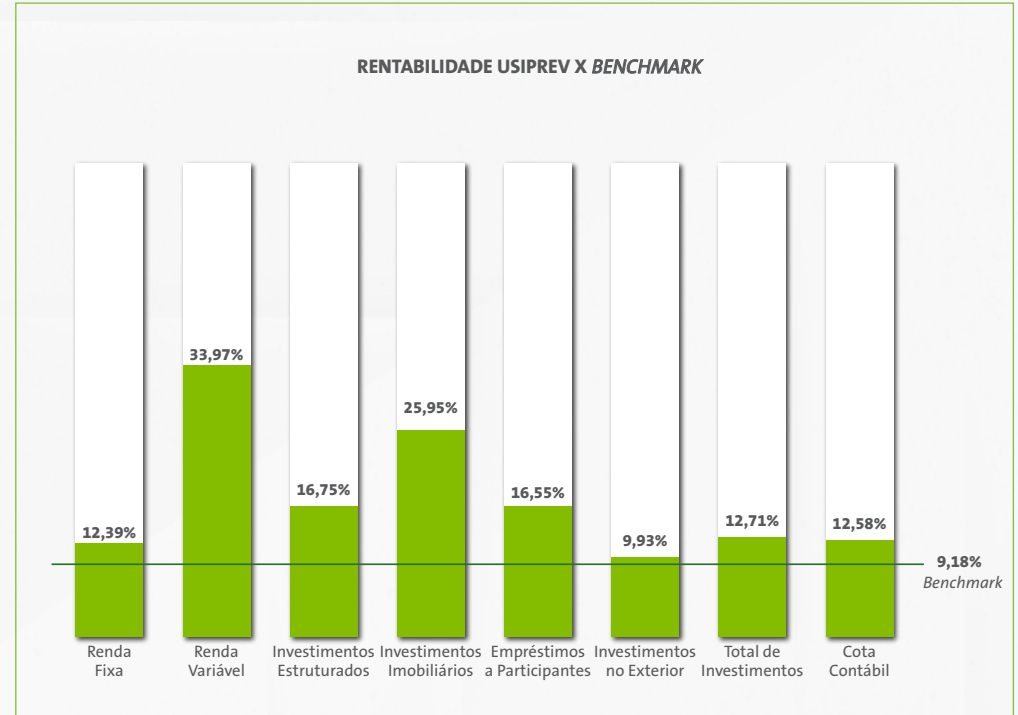
O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, cuja variação foi de 16,62%. Após anos desafiadores, 2023 e 2024, a classe de fundos multimercados se recuperou em 2025, com performance acima do *benchmark*. A recuperação foi sustentada por uma maior eficiência na alocação do portfólio pelos gestores, com uma abordagem mais tática e dinâmica em relação aos anos anteriores. Os gestores conseguiram aproveitar oportunidades em diversas classes de ativos, em que as principais contribuições para o resultado anual vieram da posição vendida em dólar contra uma cesta de moedas, inclusive o real, e das alocações em renda variável no Brasil e em países emergentes, como Chile e México.

O segmento de Investimentos no Exterior, no consolidado, valorizou 9,93% em 2025, pouco abaixo do *benchmark* do segmento, 60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00%), cuja variação foi de 10,0% no ano. Esse desempenho é explicado, principalmente, pelo resultado dos fundos de renda variável que foram resgatados para a constituição do Alpha Prime Global e que performaram abaixo do *benchmark*.

A rentabilidade do segmento Imobiliário foi de 25,95%, superior ao *benchmark* (CDI + 2,0%), que variou 16,62%. A carteira de fundos imobiliários, em um ano de recuperação, fechou o período com valorização acima do Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários – IFIX, que variou 21,15%.

Já o segmento de Empréstimos a Participantes obteve rentabilidade superior ao *benchmark*, visto que as concessões são sempre realizadas com remuneração acima do *benchmark*.

Nesse contexto, o desempenho consolidado dos investimentos foi expressivo, alcançando 138,45% da meta atuarial do plano (INPC + 5,08% a.a.). Em relação à cota contábil, a performance também se destacou, atingindo 137,04% da meta estabelecida.



### Renda Vitalícia do Usiprev

A alocação dos recursos da parcela de Renda Vitalícia do plano Usiprev observa os compromissos atuariais do plano, respeitando os limites de alocação da Política de Investimentos.

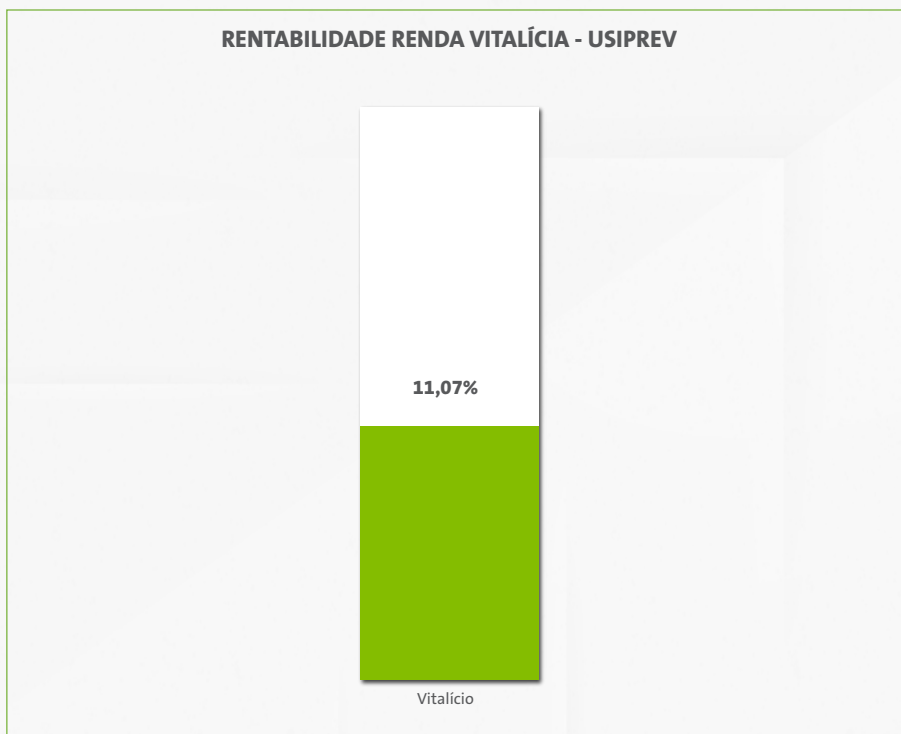
Esta parcela teve seus ativos segregados do plano para uma melhor gestão do patrimônio, em observância à meta atuarial.

Tipo de Renda	Alocação em Renda Variável	Quantidade de participantes
Vitalício	-	1.480

A alocação da parcela de Renda Vitalícia, em dezembro de 2025, é apresentada a seguir:

Segmento de Investimento	Vitalício
	%
Renda Fixa	99,87
Renda Variável	-
Investimentos Imobiliários	-
Investimentos Estruturados	-
Investimentos no Exterior	-
Empréstimos a Participantes	0,13
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

O gráfico abaixo apresenta a rentabilidade da parcela de Renda Vitalícia do Usiprev em 2025:



A parcela de Renda Vitalícia apresentou rentabilidade de 11,07% em 2025 e sua carteira encerrou o ano com alocação apenas nos segmentos de Renda Fixa e Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos e estratégias adotadas para imunização do passivo atuarial.

O desempenho da parcela de Renda Vitalícia encerrou o ano com rentabilidade superior à sua Meta Atuarial (9,18%), impulsionado, principalmente, pelo bom desempenho da carteira de títulos públicos indexados, com taxa média de aquisição superior à meta do plano.

### Gestão Própria - Renda Vitalícia

Segmento de Renda Fixa – Alocação por Emissor			
Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total
Títulos Públicos	Tesouro Nacional	885.723	85,8
NTN-B		885.723	85,8
Títulos Privados	-	146.787	14,2
CDB/LF	Bradesco	57.026	5,5
	Safra	33.860	3,3
	BTG Pactual	21.762	2,1
	Paraná Banco	17.800	1,7
	Daycoval	16.339	1,6
<b>Total</b>		<b>1.032.510</b>	<b>100</b>

## Gestão terceirizada – Renda Vitalícia

Segmento	Gestor	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
Brad FI RF Triumph	Bradesco Asset	57.376
Mont Blanc FI RF CP	Vinci Gestora de Recursos	24.644
<b>Total Fundos Renda Fixa</b>		<b>82.021</b>
<b>Total Terceirizado</b>		<b>82.021</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>		<b>1.115.916</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>		<b>7,35%</b>

O Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de Renda Fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo, ou utilizados para o pagamento de despesas do plano. Padronizar todos com o % depois do valor.

<b>Alocação por Gestor do Total Terceirizado</b>		
Gestor	Em milhares de R\$	%
Bradesco Asset	57.376	69,95
Vinci Gestora de Recursos	24.644	30,05
<b>Total</b>	<b>82.021</b>	<b>100,00</b>

## Perfis de Investimentos Usiprev

A alocação dos recursos do plano Usiprev observa o perfil de investimento escolhido pelo participante, respeitando os limites de alocação estabelecidos na Política de Investimentos.

Em 2025, os perfis de investimento oferecidos mesclavam aplicações nos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados, Imobiliários, Investimentos no Exterior e Operações com Participantes (Empréstimos). O tempo para a aposentadoria, o risco que está disposto a assumir e as expectativas de rentabilidade são alguns dos fatores que o participante deve levar em consideração antes de fazer a opção por um dos perfis.

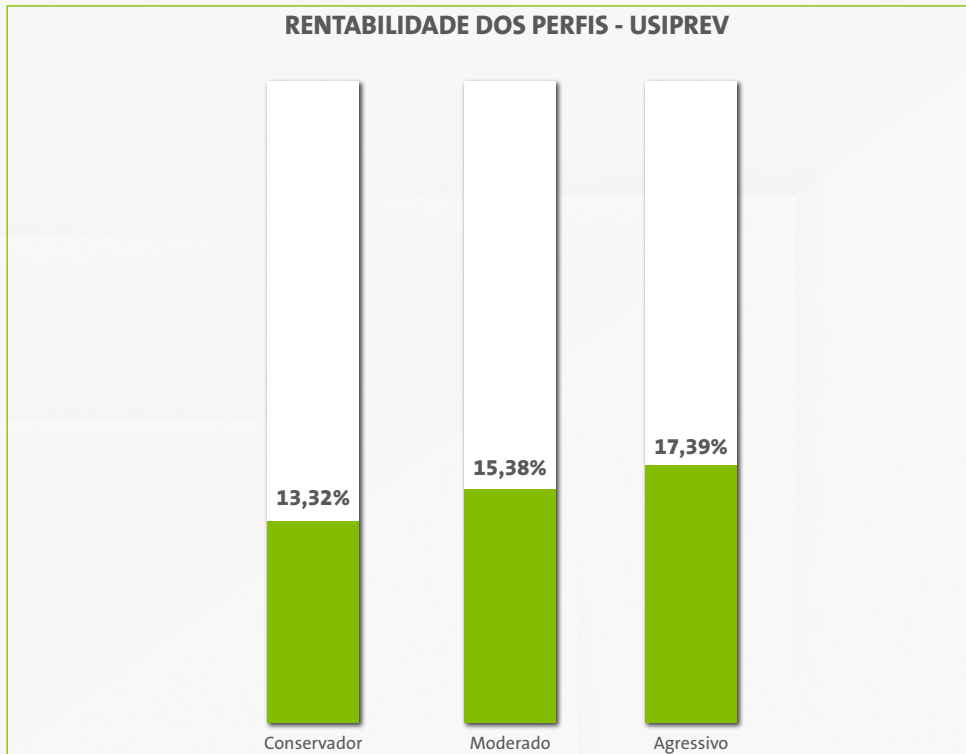
Confira a seguir os limites de alocação em Renda Variável:

Perfil	Alocação em Renda Variável	Quantidade de participantes
Conservador	-	19.223
Moderado	7,5% a 12,5%	213
Agressivo	15% a 25%	178
<b>Total</b>		<b>19.614</b>

A alocação por perfil em dezembro de 2025 foi a seguinte:

Segmento	Conservador	Moderado	Agressivo
Renda Fixa	92,65%	78,72%	68,72%
Renda Variável	-	10,00%	19,99%
Empréstimos	2,50%	2,50%	2,50%
Estruturado	4,58%	4,58%	4,58%
Imobiliário	0,26%	0,26%	0,26%
Exterior	-	3,94%	3,94%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Confira a seguir a rentabilidade dos Perfis de Investimento do Usiprev em 2025:



### Usiprev Conservador

O perfil conservador apresentou rentabilidade de 13,32% em 2025. Sua carteira possuía alocações nos segmentos de Renda Fixa, Investimentos Estruturados, Imobiliário e Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos.

Como a maior parte da alocação está concentrada em Renda Fixa, o resultado do perfil reflete, principalmente, o desempenho desse segmento (13,18%), que, conforme mencionado, apresentou rendimento superior ao *benchmark* do segmento devido, principalmente, ao bom desempenho dos ativos indexados ao CDI, parcela predominante da carteira.

Cabe destacar também a contribuição dos segmentos de Investimentos Estruturados e Imobiliário. Ambos tiveram desempenho positivo ao longo do ano, superando o CDI, com retornos de 16,75% e 25,95%, respectivamente.

A carteira de Operações com Participantes, que depende da demanda dos participantes, rendeu 16,55% em 2025.

### Usiprev Moderado

O perfil moderado apresentou rentabilidade de 15,38% em 2025. Sua carteira possuía alocações nos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados, Imobiliário, Exterior e Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos.

O perfil moderado diferencia-se do perfil conservador pela alocação que possui em Renda Variável de, aproximadamente, 10%, além da exposição a investimentos no exterior.

O desempenho do perfil foi positivo, impulsionado principalmente pela forte performance dos segmentos de Renda Variável, que, mesmo em um ano marcado por incertezas, registrou valorização de 33,97%, levemente acima do Ibovespa (33,95%), e de Renda Fixa, a maior parcela de alocação do perfil, que rendeu 13,18%.

O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, que registrou variação de 16,62%.

A rentabilidade do segmento imobiliário foi de 25,95%, superior ao *benchmark* (CDI+2,0%), que variou 16,62%. A carteira de fundos imobiliários, em um ano de recuperação, encerrou 2025 com valorização acima do IFIX (índice de fundos imobiliários), que variou 21,15%.

Já o segmento de investimentos no exterior, que combina alocações em Renda Fixa e Renda Variável, apresentou retorno de 9,93% no consolidado, alinhado ao *benchmark* do segmento, que variou 10,0% em 2025. A performance não foi superior devido à desvalorização do dólar, fator que impacta diretamente a parcela internacional de Renda Variável.

A carteira de Operações com Participantes, que depende da demanda dos participantes, rendeu 16,55% em 2025.

## Usiprev Agressivo

O perfil agressivo apresentou rentabilidade de 17,39% em 2025. Sua carteira possuía alocações nos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados, Imobiliário, Exterior e Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos.

O perfil agressivo diferencia-se do perfil moderado pela maior alocação que possui em Renda Variável de, aproximadamente, 20%.

O desempenho do perfil foi positivo, impulsionado principalmente pela forte performance dos segmentos de Renda Variável, que, mesmo em um ano marcado por incertezas, registrou valorização de 33,97%, levemente acima do Ibovespa (33,95%), e de Renda Fixa, a maior parcela de alocação do perfil, que rendeu 13,18%.

O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, que registrou variação de 16,62%.

A rentabilidade do segmento imobiliário foi de 25,95%, superior ao *benchmark* (CDI+2,0%), que variou 16,62%. A carteira de fundos imobiliários, em um ano de recuperação, encerrou 2025 com valorização acima do IFIX (índice de fundos imobiliários), que variou 21,15%.

Já o segmento de Investimentos no Exterior, que combina alocações em Renda Fixa e Renda Variável, apresentou retorno de 9,93% no consolidado, alinhado ao *benchmark* do segmento, que variou 10,0% em 2025. A performance não foi superior devido à desvalorização do dólar, fator que impacta diretamente a parcela internacional de Renda Variável.

A carteira de Operações com Participantes, que depende da demanda dos participantes, rendeu 16,55% em 2025.

### Gestão própria – Usiprev CD (Renda Financeira)

Segmento de Renda Fixa - Alocações			
Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total
Títulos Públicos	Tesouro Nacional	527.106	54,5%
NTN-B		527.106	54,5%
Títulos Privados		439.217	45,5%
CDB/DPGE/LF	Bradesco	71.365	7,4%
	BTG Pactual	56.161	5,8%
	Itau Unibanco	52.382	5,4%
	Safra	50.674	5,2%
	ABC Brasil	44.617	4,6%
	Daycoval	42.261	4,4%
	Mercantil	40.161	4,2%
	Paraná Banco	28.869	3,0%
	Sofisa	28.414	2,9%
	BR Partners	16.845	1,7%
Industrial	7.468	0,8%	
<b>Total</b>		<b>966.323</b>	<b>100,00%</b>

### Gestão terceirizada – Usiprev CD (Renda Financeira)

SEGMENTO	GESTOR	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
Brad FI RF Triumph	Bradesco Asset	651.765
AZ Quest Luce	AZ Quest Investimentos Ltda	23.510
Mont Blanc FI RF CP	Vinci Gestora de Recursos	33.513
Kinea IPCA Absoluto	Kinea Investimentos Ltda	42.709
Safra Vitesse FI RF CP	Safra Wealth D T V MOB Ltda	7.781
Sul America Crédito ESG	Sul América Investimentos	43.492
<b>Total Fundos Renda Fixa</b>		<b>802.770</b>

<b>Estruturados</b>		
Harley FIC FIM	Itaú Asset	53.950
Platinum FIF MM Ltda	Bradesco Asset	35.064
<b>Total Fundos Estruturados</b>		<b>89.014</b>

<b>Renda Variável</b>		
BOVA11	Blackrock Brasil	7.745
Oceana Indian FIA	Oceana Investimentos	5.055
4UM Titanium	4UM Gestão De Recursos	1.005
<b>Total Fundos Renda Variável</b>		<b>13.805</b>

SEGMENTO	GESTOR	Em milhares de R\$
<b>Investimentos no Exterior</b>		
Alpha Prime Global FIM	Franklin Templeton Investimentos	3.642
PIMCO Income FIM	PIMCO Latin America	384
<b>Total Fundos Investimentos no Exterior</b>		<b>4.026</b>
<b>Fundos de Investimento Imobiliário</b>		
BCIA11	Bradesco Asset	2.616
KFOF11	Kinea Investimentos	2.464
<b>Total Fundos Investimentos Imobiliário</b>		<b>5.080</b>
<b>Total Terceirizado</b>		<b>914.694</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>		<b>1.930.503</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>		<b>47,38%</b>

O Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de Renda Fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo e/ou utilizados para o pagamento de despesas do plano.

<b>Alocação por Gestor do Total Terceirizado</b>		
Gestor	Em milhares de R\$	%
Bradesco Asset	689.445	75,37%
Itaú Asset	53.950	5,90%
Sul América Investimentos	43.492	4,75%
Kinea Investimentos Ltda	42.709	4,67%
Vinci Gestora de Recursos	33.513	3,66%
AZ Quest Investimentos Ltda	23.510	2,57%
Safra Wealth D T V MOB Ltda	7.781	0,85%
Blackrock Brasil	7.745	0,85%
Oceana Investimentos	5.055	0,55%
Franklin Templeton Investimentos	3.642	0,40%
Kinea Investimentos	2.464	0,27%
4UM Gestão De Recursos	1.005	0,11%
PIMCO Latin America	384	0,04%
<b>Total</b>	<b>914.694</b>	<b>100,00%</b>

## Gestão Própria – Plano Consolidado

Segmento de Renda Fixa - Alocações			
Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total
Títulos Públicos	Tesouro Nacional	1.412.829	70,7%
NTN-B		1.412.829	70,7%
Títulos Privados		586.004	29,3%
CDB/DPGE/LF	Bradesco	128.391	6,4%
	Safra	84.534	4,2%
	BTG Pactual	77.923	3,9%
	Daycoval	58.600	2,9%
	Itau Unibanco	52.382	2,6%
	Paraná Banco	46.669	2,3%
	ABC Brasil	44.617	2,2%
	Mercantil	40.161	2,0%
	Sofisa	28.414	1,4%
	BR Partners	16.845	0,8%
Industrial	7.468	0,4%	
<b>Total</b>		<b>1.998.833</b>	<b>100,0%</b>

## Gestão Terceirizada – Plano Consolidado

SEGMENTO	GESTOR	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
Brad FI RF Triumph	Bradesco Asset	709.141
AZ Quest Luce	AZ Quest Investimentos Ltda	23.510
Mont Blanc FI RF CP	Vinci Gestora de Recursos	58.157
Kinea IPCA Absoluto	Kinea Investimentos Ltda	42.709
Safra Vitesse FI RF CP	Safra Wealth D TV MOB Ltda	7.781
Sul America Crédito ESG	Sul América Investimentos	43.492
<b>Total Fundos Renda Fixa</b>		<b>884.790</b>
<b>Estruturados</b>		
Harley FIC FIM	Itaú Asset	53.950
Platinum FIF MM Ltda	Bradesco Asset	35.064
<b>Total Fundos Estruturados</b>		<b>89.014</b>
<b>Renda Variável</b>		
BOVA11	Blackrock Brasil	7.745
Oceana Indian FIA	Oceana Investimentos	5.055
4UM Titanium	4UM Gestão de Recursos	1.005
<b>Total Fundos Renda Variável</b>		<b>13.805</b>

SEGMENTO	GESTOR	Em milhares de R\$
<b>Investimentos no Exterior</b>		
Alpha Prime Global FIM	Franklin Templeton Investimentos	3.642
PIMCO Income FIM	PIMCO Latin America	384
<b>Total Fundos Investimentos no Exterior</b>		<b>4.026</b>
<b>Fundos de Investimento Imobiliário</b>		
BCIA11	Bradesco Asset	2.616
KFOF11	Kinea Investimentos	2.464
<b>Total Fundos Investimentos Imobiliário</b>		<b>5.080</b>
<b>Total Terceirizado</b>		<b>996.714</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>		<b>3.046.420</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>		<b>32,72%</b>

O Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de Renda Fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo e/ou utilizados para o pagamento de despesas do plano.

<b>ALOCAÇÃO POR GESTOR TERCEIRIZADO</b>		
Gestor	Em milhares de R\$	%
Bradesco Asset	746.821	74,93%
Vinci Gestora de Recursos	58.157	5,83%
Itaú Asset	53.950	5,41%
Sul América Investimentos	43.492	4,36%
Kinea Investimentos Ltda	42.709	4,28%
AZ Quest Investimentos Ltda	23.510	2,36%
Safra Wealth D T V MOB Ltda	7.781	0,78%
Blackrock Brasil	7.745	0,78%
Oceana Investimentos	5.055	0,51%
Franklin Templeton Investimentos	3.642	0,37%
Kinea Investimentos	2.464	0,25%
4UM Gestão De Recursos	1.005	0,10%
PIMCO Latin America	384	0,04%
<b>Total</b>	<b>996.714</b>	<b>100,00%</b>

#### Provisão estimada de ativos de carteira própria em *default* e sua representatividade:

Ao final do exercício, a carteira do Usiprev registrou R\$ 353,3 mil provisionados como crédito de liquidação duvidosa, referentes ao segmento de Empréstimos a Participantes. Esse montante é pouco significativo diante do total dos investimentos de R\$ 3,0 bilhões.

**Exposição em Light:** o fundo exclusivo MONT BLANC FI RF CP possui ativos da empresa Light. Em maio de 2023, a empresa entrou em recuperação judicial e, durante o processo, devido à adesão geral dos credores à opção “Credor Conversor” acima do limite de R\$ 6,3 bilhões, houve rateio das Debêntures Conversíveis e Debêntures Não-Convertíveis Credor Conversor (IPCA + 5%), sendo a diferença alocada em Debêntures Não-Convertíveis Credor Não Conversor (IPCA + 3%). A aplicação inicial consolidada da Previdência Usiminas em ativos da empresa foi de R\$ 1 milhão. Atualmente, a alocação final dos ativos detidos pelo MONT BLANC FI RF CP são de, aproximadamente, R\$ 803,2 mil.

A seguir o detalhamento:

Alocação Final	Em milhares de R\$	%
Debêntures Conversíveis	R\$ 190	23,60%
Debêntures Credores Conversores (IPCA + 5% a.a.)	R\$ 432	53,79%
Debêntures Credores Não Conversores (IPCA + 3% a.a.)	R\$ 182	22,61%

**Observação:** o total das cotas detidas pelo plano Usiprev do Fundo MONT BLANC FI RF CP no final de 2025 representava R\$ 58,2 milhões, o que equivale a, aproximadamente, 1,9% dos investimentos. Como a posição em Light corresponde a 0,39% do Patrimônio Líquido do Fundo, a alocação do plano Usiprev em ativos da empresa era de, aproximadamente, R\$ 226,8 mil.

Não houve provisionamento para perda para estes ativos, em conformidade com a legislação vigente.

## Demonstrativo de Investimentos

O demonstrativo de investimentos apresenta como os recursos do plano Usiprev estão aplicados. Nele, estão detalhadas as alocações por segmento, e os fundos onde os recursos estão aplicados.

*Clique aqui* para acessar o relatório completo.



## Cosiprev

### Política de Investimentos do Cosiprev

A Política de Investimentos define as diretrizes gerais para administrar e aplicar os recursos dos planos administrados, sempre em conformidade com a legislação vigente.

O documento foi aprovado pelo Conselho Deliberativo em 11 de dezembro de 2024, para o exercício de 2025. [Clique aqui](#) para acessar o documento na íntegra.

Os investimentos dos recursos dos planos administrados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar são disciplinados pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e suas alterações, além das demais normas publicadas pelos órgãos reguladores do sistema de previdência complementar fechado.

A tabela a seguir resume os dados gerais do plano:

Plano Misto de Benefícios Previdenciários nº 01 – Cosiprev	
Modalidade	Contribuição Definida (CD)
Benchmark/Meta de Rentabilidade	IPCA + 4,37% a.a.
Cadastro Nacional de Plano de Benefícios – CNPB	2000.0075-38
AETQ*	Sérgio Carvalho Campos

\* Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado, conforme Art. 8º da Resolução do CMN nº 4994/2022.

### Tipo de gestão

A gestão dos investimentos pode ser interna (carteira própria) ou externa (terceirizada). Quando terceirizada, a contratação de Gestor Externo/Fundos ocorre por meio de processo de seleção, que inclui avaliação quantitativa e qualitativa. As propostas de contratação devem ser aprovadas pelo Comitê de Investimentos.

### Diretrizes para a alocação de recursos

A gestão dos recursos do Cosiprev busca superar o *benchmark*, obedecendo aos limites de risco estabelecidos na Política de Investimentos do plano. As alocações alvo, bem como os limites, são definidos com base no estudo de Otimização de Carteira, com o objetivo de identificar, por meio da simulação de cenários macroeconômicos e de projeções de risco e retornos dos ativos, a melhor composição para os investimentos, de forma que os resultados sejam maximizados no longo prazo, sem comprometer a segurança e a liquidez necessárias para o pagamento dos benefícios.

Em razão de alterações na conjuntura macroeconômica ou de fatos relevantes que possam impactar a carteira do plano, poderão acontecer movimentações táticas para proteção ou para capturar oportunidades de mercado, que podem alterar, em determinados momentos, a alocação dos ativos em relação ao alvo definido.

A Entidade pode contratar consultoria especializada para assessoramento ao Comitê de Investimentos e a Diretoria Financeira.

Limites de aplicação, alocação alvo e os *benchmarks* por segmento de investimentos:

### Política de Investimentos: Limites 2025

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PLANO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	37,5%	100%	88,0%	IPCA + 4,37% a.a.
Renda Variável	70%	0%	25%	0,50%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	7,5%	3%	60% MSCI World + 40 % (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL CONSERVADOR			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	65%	100%	88,5%	IPCA + 4,37% a.a.
Renda Variável	70%	0%	0%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	3%	CDI + 1,00% a.a.

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL MODERADO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	50%	92,5%	76,5%	IPCA + 4,37% a.a.
Renda Variável	70%	7,5%	12,5%	10%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	7,5%	5%	60% MSCI World + 40 % (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL AGRESSIVO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	37,5%	85%	66,5%	IPCA + 4,37% a.a.
Renda Variável	70%	15%	25%	20%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	7,5%	5%	60% MSCI World + 40 % (CDI + 1,00% a.a.)

### Política de Investimentos: Limites 2026

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PLANO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	36,5%	100%	90%	IPCA + 5,00% a.a.
Renda Variável	70%	0%	25%	0,5%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,50%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	8,50%	1%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL CONSERVADOR			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	67%	100%	90,5%	IPCA + 5,00% a.a.
Renda Variável	70%	0%	0%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior (Renda Fixa com hedge)	10%	0%	3%	1%	CDI + 1,00%

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL MODERADO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	49%	92,5%	76,5%	IPCA + 5,00% a.a.
Renda Variável	70%	7,5%	12,5%	10%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,50%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	8,5%	5%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PERFIL AGRESSIVO			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	36,5%	85%	66,5%	IPCA + 5,00% a.a.
Renda Variável	70%	15%	25%	20%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	15%	7%	CDI + 2% a.a.
Imobiliário	20%	0%	5%	0,5%	CDI + 2% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	1%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	8,5%	5%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

Em resumo, para os limites de macroalocação, não foram feitos ajustes significativos na Política de Investimentos de 2026. Em relação aos *benchmarks*, o ajuste principal ocorreu no segmento de renda fixa para se alinharem às metas de rentabilidade.

## Acompanhamento da Política de Investimentos

O acompanhamento da Política de Investimentos do Cosiprev é realizado mensalmente pelo Comitê de Investimentos e semestralmente pelo Conselho Fiscal, que é o órgão responsável pelo relatório conclusivo.

A Política de Investimentos pode ser revisada a qualquer momento, quando houver necessidade de refletir novos eventos, mudanças nas condições de mercado ou alterações na legislação aplicável. O objetivo é garantir que as diretrizes do documento permaneçam atualizadas e adequadas à realidade econômica e regulatória.

## Composição da Carteira

A tabela abaixo apresenta a composição da carteira de investimento do plano de benefícios Cosiprev, posicionada em 31 de dezembro de 2025.

Segmento de Investimento	Cosiprev	
	Em milhares de R\$	%
Renda Fixa	776.960	91,03%
Renda Variável	3.556	0,42%
Investimentos Imobiliários	2.539	0,30%
Investimentos Estruturados	62.437	7,32%
Investimentos no Exterior	843	0,10%
Empréstimos a Participantes	7.369	0,86%
Caixa/Outros	99	0,01%
<b>Subtotal</b>	<b>853.804</b>	<b>100,04%</b>
<b>Passivo (Provisões)</b>	<b>(311)</b>	<b>(0,04%)</b>
<b>Recursos Garantidores</b>	<b>853.493</b>	<b>100,00%</b>

## Rentabilidade e análise dos resultados

No plano Cosiprev o desempenho da cota contábil foi de 14,60%, frente à variação do *benchmark* de 8,82% no ano. O desempenho por segmento de aplicação, comparado aos *benchmarks* definidos na Política de Investimentos está demonstrado no quadro a seguir:

Cosiprev	Rentabilidade	Benchmark	Composição do Benchmark
Renda Fixa	14,23%	8,82%	IPCA + 4,37% a.a.
Renda Variável	34,78%	33,95%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Investimentos Estruturados	16,75%	9,61%	CDI + 2,00% a.a.
Investimentos Imobiliários	25,95%	16,62%	CDI + 2,00% a.a.
Empréstimos a Participantes	17,31%	9,61%	INPC + 5,50% a.a.
Investimentos no Exterior	10,56%	10,00%	60% MSCI + 40% (CDI + 1,0% a.a.)
Total dos Investimentos	14,55%	8,82%	IPCA + 4,37% a.a.
Cota Contábil	14,60%	8,82%	IPCA + 4,37% a.a.

O desempenho do segmento de Renda Fixa em 2025 foi de 14,23%, bem superior ao seu *benchmark* (IPCA + 4,37%), cuja variação foi de 8,82%. Os títulos privados indexados ao CDI, parcela relevante do plano, valorizaram 14,86% (103,77% do CDI), enquanto os títulos públicos marcados à mercado valorizaram 11,45% (vencimento em agosto/2026). O fundo de liquidez obteve retorno de 14,47%, acima do CDI no período. Por fim, os fundos de crédito privado, que, apesar da abertura de *spread* e do menor fluxo nos últimos meses do ano, apresentaram retorno consolidado de 14,70%, equivalente a 102,65% do CDI.

A rentabilidade do segmento de Renda Variável apresentou desempenho expressivo no ano com retorno de 34,78%, acima da variação do Ibovespa, *benchmark* do segmento, de 33,95%. A carteira de fundos de ações com gestão ativa (que buscam superar o Ibovespa) apresentou retorno de 36,01%. Já o fundo de ações referenciado (BOVA11) valorizou 34,67%, acima do Ibovespa.

O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, que registrou variação de 16,62%. Após anos desafiadores, 2023 e 2024, a classe de fundos multimercados se recuperou em 2025 com performance acima do *benchmark*. A recuperação foi sustentada por uma maior eficiência na alocação do portfólio pelos gestores, com uma abordagem mais tática e dinâmica em relação aos anos anteriores.

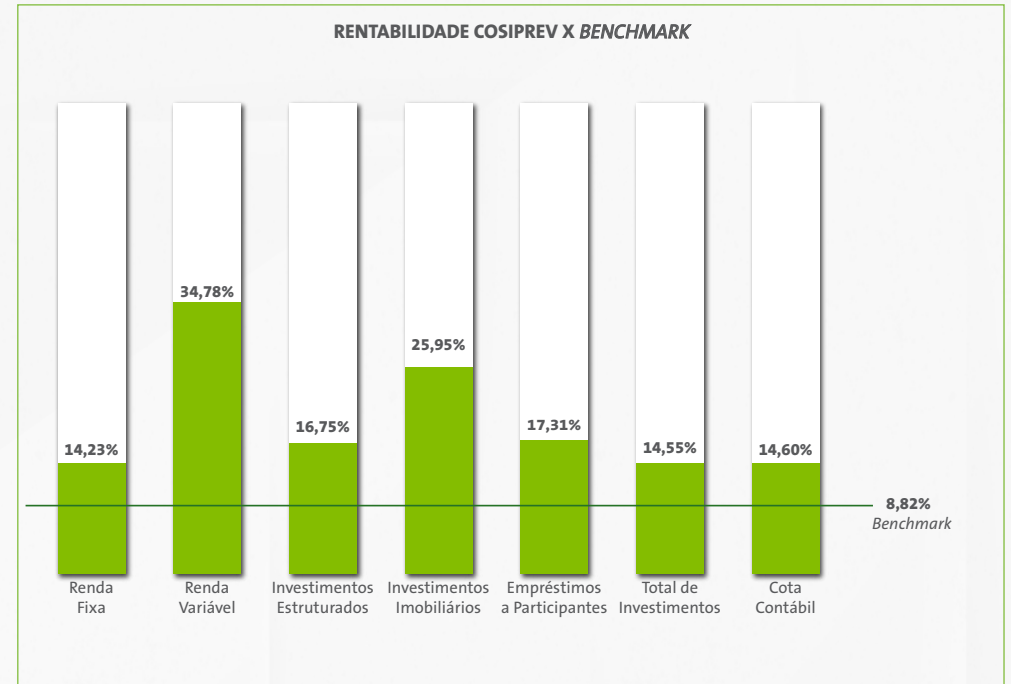
Os gestores conseguiram aproveitar oportunidades em diversas classes de ativos, em que as principais contribuições para o resultado anual vieram da posição vendida em dólar contra uma cesta de moedas, inclusive o real, e das alocações em renda variável no Brasil e em países emergente, como Chile e México. Já os FIPs, obtiveram retorno de 19,97% no ano, explicado principalmente, devido a remarcação dos ativos a valor justo no FIP Neo Capital Mezanino e as amortizações aos cotistas dos juros recebidos da investida Marelli.

O segmento de Investimentos no Exterior, no consolidado, valorizou 10,56% em 2025, acima do *benchmark* do segmento, 60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00%), cuja variação foi de 10,0% no ano. Esse desempenho é explicado pelo bom retorno do fundo de renda fixa no exterior e do Fundo Alpha Prime Global.

A rentabilidade do segmento Imobiliário foi de 25,95%, superior ao *benchmark* (CDI + 2,0%), que variou 16,62%. A carteira de fundos imobiliários, em um ano de recuperação, encerrou 2025 com valorização acima do IFIX (índice de fundos imobiliários), que variou 21,15%.

Já o segmento de Empréstimos a Participantes obteve rentabilidade superior ao *benchmark*, visto que as concessões são sempre realizadas com remuneração acima do *benchmark*.

Nesse contexto, o desempenho consolidado dos investimentos foi expressivo, alcançando 164,97% do *benchmark* do plano (IPCA + 4,37% a.a.). Em relação à cota contábil, a performance também se destacou, atingindo 165,53% da meta estabelecida.



### Perfis de Investimentos Cosiprev

A alocação dos recursos do plano Cosiprev observa o perfil de investimento escolhido pelo participante, respeitando os limites de alocação em Renda Variável estabelecidos na Política de Investimentos.

Em 2025, os perfis de investimento oferecidos mesclavam aplicações nos segmentos de Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados, Imobiliários, Exterior e Operações com Participantes (Empréstimos). O tempo para a aposentadoria, o risco que está disposto a assumir e as expectativas de rentabilidade são alguns dos fatores que o participante deve levar em consideração antes de fazer a opção por um dos perfis.

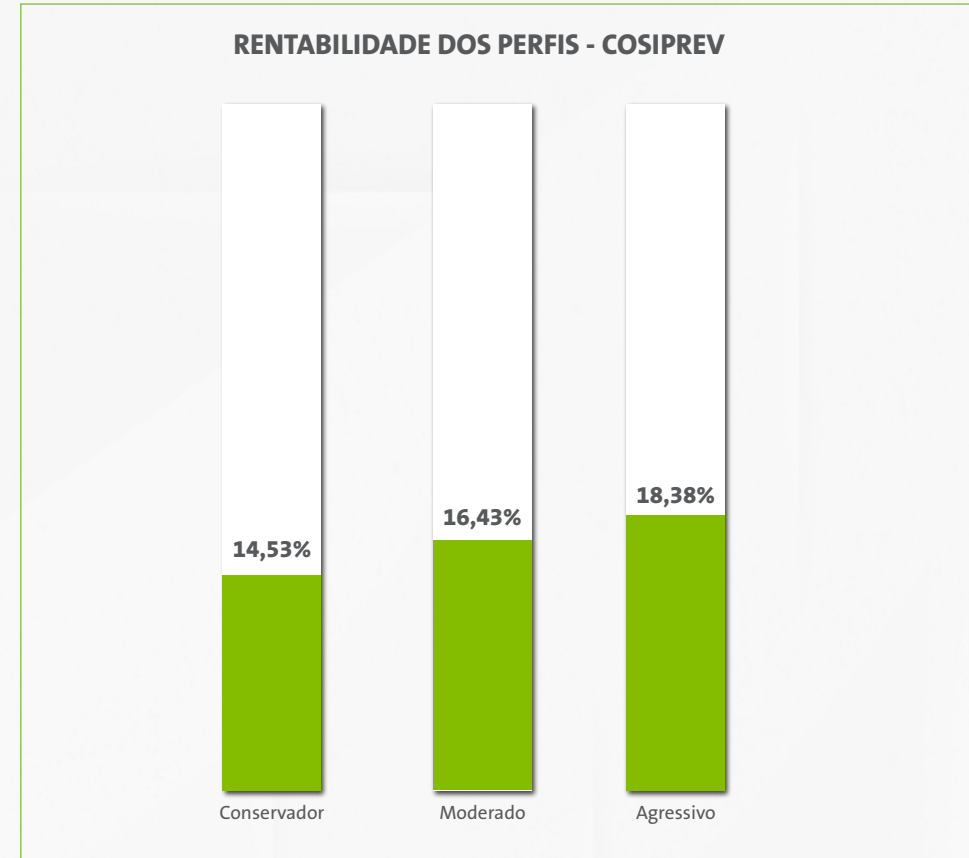
**Confira a seguir os limites de alocação em Renda Variável:**

Perfil	Alocação em Renda Variável	Quantidade de participantes
Conservador	0%	868
Moderado	7,5% a 12,5%	18
Agressivo	15% a 25%	16
<b>Total</b>		<b>902</b>

A alocação por perfil em dezembro de 2025 foi a seguinte:

Segmento	Conservador	Moderado	Agressivo
Renda Fixa	91,48%	77,55%	67,65%
Renda Variável	-	9,91%	19,82%
Empréstimos	0,87%	0,87%	0,87%
Estruturado	7,35%	7,35%	7,35%
Imobiliário	0,30%	0,30%	0,30%
Exterior	-	4,02%	4,02%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

A rentabilidade dos perfis de investimento do Cosiprev no final do exercício está demonstrada no gráfico a seguir:



**Cosiprev Conservador**

O perfil conservador apresentou rentabilidade de 14,53% em 2025, superior ao CDI que rentabilizou 14,32%. Sua carteira possuía alocações nos segmentos de Renda Fixa, Investimentos Estruturados, Imobiliário, Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos.

Como a maior parte da alocação está concentrada em Renda Fixa, o resultado do perfil reflete, principalmente, o desempenho desse segmento (14,55%), que apresentou bom rendimento devido aos ativos indexados ao CDI, parcela predominante da carteira.

Cabe destacar também a contribuição dos segmentos de investimentos estruturados e imobiliário. Ambos tiveram um desempenho bastante positivo ao longo do ano, superando o CDI, com retornos de 16,75% e 25,95%, respectivamente.

A carteira de Operações com Participantes, que depende da demanda dos participantes, rendeu 17,31% em 2025.

### **Cosiprev Moderado**

O perfil moderado apresentou rentabilidade de 16,43% em 2025. Sua carteira possuía alocações nos segmentos de Renda Fixa, Investimentos Estruturados, Imobiliário, Exterior e Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos.

O perfil moderado diferencia-se do perfil Conservador pela alocação em Renda Variável (próxima a 10,0%), além da exposição a investimentos no exterior.

O desempenho do perfil foi positivo, impulsionado principalmente pela forte performance dos segmentos de Renda Variável, que, mesmo em um ano marcado por incertezas, registrou valorização de 34,78%, acima do Ibovespa (33,96%), e de Renda Fixa (14,55%), a maior parcela de alocação do perfil.

O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, que registrou variação de 16,62%.

A rentabilidade do segmento Imobiliário foi de 25,95%, superior ao *benchmark* (CDI + 2,0%), que variou 16,62%. A carteira de fundos imobiliários, em um ano de recuperação, encerrou 2025 com valorização acima do IFIX (índice de fundos imobiliários), que variou 21,15%.

Já o segmento de Investimentos no Exterior, que combina alocações em Renda Fixa e Renda Variável, apresentou retorno de 9,93% no consolidado, alinhado ao *benchmark* do segmento, que variou 10,0% em 2025. A performance não foi superior devido à desvalorização do dólar, fator que impacta diretamente a parcela internacional de Renda Variável.

A carteira de Operações com Participantes, que depende da demanda dos participantes, rendeu 17,31% em 2025.

## Cosiprev Agressivo

O perfil agressivo apresentou rentabilidade de 18,38% em 2025. Sua carteira possuía alocações nos segmentos de Renda Fixa, Investimentos Estruturados, Imobiliário, Exterior e Operações com Participantes, conforme diretrizes da Política de Investimentos.

O perfil agressivo diferencia-se do perfil moderado pela maior alocação em Renda Variável (próxima a 20,0%).

O desempenho do perfil foi positivo, impulsionado, principalmente, pela forte performance dos segmentos de Renda Variável, que, mesmo em um ano marcado por incertezas, registrou valorização de 34,78%, acima do Ibovespa (33,95%), e de Renda Fixa (14,55%), a maior parcela de alocação do perfil.

O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, que registrou variação de 16,62%.

A rentabilidade do segmento Imobiliário foi de 25,95%, superior ao *benchmark* (CDI + 2,0%), que variou 16,62%. A carteira de fundos imobiliários, em um ano de recuperação, encerrou 2025 com valorização acima do IFIX (índice de fundos imobiliários), que variou 21,15%.

Já o segmento de Investimentos no Exterior, que combina alocações

em Renda Fixa e Renda Variável, apresentou retorno de 9,93% no consolidado, alinhado ao *benchmark* do segmento, que variou 10,0% em 2025. A performance não foi superior devido à desvalorização do dólar, fator que impacta diretamente a parcela internacional de Renda Variável.

A carteira de Operações com Participantes, que depende da demanda dos participantes, rendeu 17,31% em 2025.

## Gestão Própria

### Segmento de Renda Fixa - Alocações

Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total	
Títulos Públicos	Tesouro Nacional	46.837	18,3%	
NTN-B		46.837	18,3%	
Títulos Privados		208.642	81,7%	
CDB/DPGE/LF	Itau Unibanco	44.849	17,6%	
	BTG Pactual	29.675	11,6%	
	ABC Brasil	27.947	10,9%	
	Bradesco	27.259	10,7%	
	Daycoval	24.442	9,6%	
	Mercantil	19.158	7,5%	
	Paraná Banco	13.428	5,3%	
	BR Partners	6.919	2,7%	
	Sofisa	6.381	2,5%	
	Safra	5.385	2,1%	
	Industrial	3.201	1,3%	
	<b>Total</b>		<b>255.479</b>	<b>100,0%</b>

## Gestão Terceirizada

Segmento	Gestor	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
Brad FI RF Triumph	Bradesco Asset	422.290
AZ Quest Luce	AZ Quest Investimentos Ltda	14.689
Mont Blanc FI RF CP	Vinci Gestora de Recursos	29.078
Kinea IPCA Absoluto	Kinea Investimentos Ltda	44.221
Safra Vitesse FI RF CP	Safra Wealth D T V Mob Ltda	1.768
Sul America Crédito ESG	Sul América Investimentos	9.434
<b>Total Fundos Renda Fixa</b>		<b>521.481</b>

<b>Estruturados</b>		
Harley FIC FIM	Itaú Asset	37.824
Platinum FIF MM Ltda	Bradesco Asset	24.583
FIP Óleo e Gás	Brasil Plural	0,052
FIP Investidores Institucionais III	Angra Partners Gestão de Recursos	8
FIP Neo Capital Mezanino	Neo Gestão de Recursos	23
<b>Total Estruturados</b>		<b>62.437</b>

<b>Renda Variável</b>		
BOVA11	Blackrock Brasil	2.754
Oceana Indian FIA	Oceana Investimentos	802
<b>Total Renda Variável</b>		<b>3.556</b>

<b>Investimentos no Exterior</b>		
Alpha Prime Global Fim	Franklin Templeton Investimentos	711
PIMCO Income Fim	PIMCO Latin America	132
<b>Total Fundos Investimentos no Exterior</b>		<b>843</b>

<b>Fundos de Investimento Imobiliário</b>		
BCIA11	Bradesco Asset	1.308
KFOF11	Kinea Investimentos	1.231
<b>Total Fundos Investimentos Imobiliário</b>		<b>2.539</b>

<b>Total Terceirizado</b>		<b>590.857</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>		<b>853.804</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>		<b>69,20%</b>

O Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de Renda Fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo e/ou utilizados para o pagamento de despesas do plano.

<b>Alocação por Gestor do Total Terceirizado</b>		
Gestor	Em milhares de R\$	%
Bradesco Asset	448.181	75,85%
Kinea Investimentos Ltda	44.221	7,48%
Itaú Asset	37.824	6,40%
Vinci Gestora de Recursos	29.078	4,92%
AZ Quest Investimentos Ltda	14.689	2,49%
Sul América Investimentos	9.434	1,60%
Blackrock Brasil	2.754	0,47%
Safra Wealth D T V Mob Ltda	1.768	0,30%
Kinea Investimentos	1.231	0,21%
Oceana Investimentos	802	0,14%
Franklin Templeton Investimentos	711	0,12%
PIMCO Latin America	132	0,02%
Neo Gestão De Recursos	23	0,00%
Angra Partners Gestão De Recursos	8	0,00%
Genial Gestão	-	0,00%
<b>Total</b>	<b>590.857</b>	<b>100,00%</b>

**Provisão estimada de ativos de carteira própria em *default* e sua representatividade:**

Ao final do exercício, a carteira do Cosiprev registrou R\$ 48,2 mil provisionados como crédito de liquidação duvidosa referentes ao segmento de Operações com Participantes. Esse montante é pouco significativo (0,006%) diante do total dos investimentos de R\$ 853,7 milhões.

**Exposição em Light:** o fundo exclusivo MONT BLANC FI RF CP possui ativos da empresa Light, que em maio de 2023 entrou em recuperação judicial. Durante o processo, devido à adesão geral dos credores à opção “Credor Conversor” acima do limite de R\$ 6,3 bilhões, houve rateio das Debêntures Conversíveis e Debêntures Não-Convertíveis Credor Conversor (IPCA + 5%), sendo a diferença alocada em Debêntures Não-Convertíveis Credor Não Conversor (IPCA + 3%). A aplicação inicial consolidada em ativos da empresa foi de R\$ 1 milhão. Atualmente, a alocação final dos ativos detidos pelo MONT BLANC FI RF CP é de, aproximadamente, R\$ 803,2 mil. A seguir o detalhamento:

Alocação Final	Em milhares de R\$	%
Debêntures Conversíveis	R\$ 190	23,60%
Debêntures Credores Conversores (IPCA + 5% a.a.)	R\$ 432	53,79%
Debêntures Credores Não Conversores (IPCA + 3% a.a.)	R\$ 182	22,61%

**Observação:** o total das cotas detidas pelo plano Cosiprev do Fundo MONT BLANC FI RF CP no final de 2025 representava R\$ 29,1 milhões, o que equivale a, aproximadamente, 3,4% dos investimentos. Como a posição em Light corresponde a 0,39% do Patrimônio Líquido do Fundo, a alocação do plano Cosiprev em ativos da empresa era de, aproximadamente, R\$ 113,4 mil.

Não houve provisionamento para perda desses ativos, em conformidade com a legislação vigente.

**Demonstrativo de Investimentos**

O demonstrativo de investimentos apresenta como os recursos do Plano Cosiprev estão aplicados. Nele, estão detalhadas as alocações por segmento e os fundos onde os recursos estão aplicados.

*Clique aqui* para acessar o relatório completo.

## PB1

### Política de Investimentos para o ano de 2025

A Política de Investimentos define as diretrizes gerais para administrar e aplicar os recursos dos planos administrados, sempre em conformidade com a legislação vigente.

O documento foi aprovado pelo Conselho Deliberativo em 11 de dezembro de 2024, para o exercício de 2025. [Clique aqui](#) para acessar o documento na íntegra.

Os investimentos dos recursos dos planos administrados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar são disciplinados pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e suas alterações, além das demais normas publicadas pelos órgãos reguladores do sistema de previdência complementar fechado.

A tabela a seguir resume os dados gerais do plano:

Plano de Benefícios 1 – PB1	
Modalidade	BD (Benefício Definido)
Meta Atuarial	INPC + 4,92% a.a.
Cadastro Nacional de Plano de Benefícios – CNPB	1979.0035-56
AETQ*	Sérgio Carvalho Campos

\*Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado, conforme Art. 8º da Resolução do CMN nº 4.994/2022.

### Tipo de gestão

A gestão dos investimentos pode ser interna (carteira própria) ou externa (terceirizada). Quando terceirizada, a contratação de Gestor Externo/Fundos ocorre por meio de processo de seleção, que inclui avaliação quantitativa e qualitativa. As propostas de contratação devem ser aprovadas pelo Comitê de Investimentos.

### Diretrizes para a alocação de recursos

A gestão dos recursos do PB1 busca superar a meta atuarial, obedecendo aos limites de risco estabelecidos na Política de Investimentos do plano.

Como suporte à elaboração desta Política, foram elaborados os estudos de *Asset Liability Management – ALM* e de *Cash Flow Matching – CFM*, que são ferramentas técnicas utilizadas para garantir que os planos de previdência mantenham equilíbrio financeiro, cumpram suas obrigações futuras e maximizem os resultados dos investimentos. Cada um deles tem um papel específico na gestão previdenciária, mas todos convergem para a sustentabilidade e segurança dos planos de benefícios.

## Limites de aplicação, alocação alvo, *benchmarks* e metas de rentabilidade por segmento de investimentos:

### Política de Investimentos: Limites 2025

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PB1			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	62%	100%	88%	IPCA + 5% a.a.
Renda Variável	70%	0%	20%	6,5%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	5%	1,5%	CDI + 2,00% a.a.
Imobiliário	20%	0%	3%	0,5%	CDI + 2,00% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	5%	0,5%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	3,0%	60% MSCI World + 40 % (CDI + 1,00% a.a.)

### Política de Investimentos: Limites 2026

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PB1			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	62%	100%	88%	IPCA + 5,50% a.a.
Renda Variável	70%	0%	20%	6,5%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	5%	1,5%	CDI + 2,00% a.a.
Imobiliário	20%	0%	3%	0,5%	CDI + 2,00% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	5%	0,5%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	3%	80% MSCI World + 20 % (CDI + 1,00% a.a.)

Em resumo, para os limites de macroalocação, não foram feitos ajustes significativos na Política de Investimentos de 2026. Em relação aos *benchmarks*, o ajuste principal ocorreu no segmento de renda fixa para se alinharem às metas de rentabilidade.

## Acompanhamento da Política de Investimentos

O acompanhamento da Política de Investimentos do PB1 é realizado mensalmente pelo Comitê de Investimentos e semestralmente pelo Conselho Fiscal, que é o órgão responsável pelo relatório conclusivo desse acompanhamento.

A Política de Investimentos pode ser revisada a qualquer momento, quando houver necessidade de refletir novos eventos, mudanças nas condições de mercado ou alterações na legislação aplicável. O objetivo é garantir que as diretrizes do documento permaneçam atualizadas e adequadas à realidade econômica e regulatória.



## Composição da carteira

A tabela abaixo apresenta a composição da carteira de investimentos do plano de benefício PB1, posicionada em 31 de dezembro de 2025:

Segmento de Investimento	PB1	
	Em milhares de R\$	%
Renda Fixa	4.581.822	88,30%
Renda Variável	341.638	6,58%
Investimentos Imobiliários	20.037	0,39%
Investimentos Estruturados	80.683	1,55%
Investimentos no Exterior	158.379	3,05%
Empréstimos a Participantes	8.516	0,00
Caixa/Outros	10	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>5.191.085</b>	<b>100,04%</b>
<b>Passivo (Provisões)</b>	<b>(2.008)</b>	<b>(0,04%)</b>
<b>Depósitos Judiciais</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>
<b>Recursos Garantidores</b>	<b>5.189.079</b>	<b>100,00%</b>

## Rentabilidade e análise dos resultados

No plano PB1, o resultado da cota contábil foi de 11,68% frente à meta atuarial de 9,01%. O desempenho por segmento de aplicação, comparado aos *benchmarks* definidos na Política de Investimentos do ano de 2025, está demonstrado no quadro a seguir:

PB1	Rentabilidade	Benchmark	Composição do Benchmark
Renda Fixa	10,96%	9,48%	IPCA + 5,00% a.a.
Renda Variável	22,09%	33,95%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Investimentos Estruturados	16,75%	16,62%	CDI + 2,00% a.a.
Investimentos Imobiliários	18,08%	16,62%	CDI + 2,00% a.a.
Empréstimos a Participantes	25,52%	9,61%	INPC + 5,50% a.a.
Investimentos no Exterior	9,93%	10,00%	60% MSCI + 40% (CDI + 1,0% a.a.)
Total dos Investimentos	11,88%	9,01%	INPC + 4,92% a.a.
Cota Contábil	11,68%	9,01%	INPC + 4,92% a.a.

A rentabilidade do segmento de Renda Fixa em relação ao seu *benchmark* (IPCA + 5,00% a.a.) foi de 115,6%. Os títulos marcados na curva, que possuem participação relevante, registraram valorização de 10,35% no ano. Destaque para o fundo de liquidez que obteve retorno de 14,47%, equivalente a 101,02% do CDI. Destaque também para os fundos de crédito privado que, apesar da abertura de *spread* e do menor fluxo nos últimos meses do ano, apresentaram retorno consolidado de 14,62%, equivalente a 102,09% do CDI.

O segmento de Renda Variável apresentou rentabilidade expressiva de 22,09% no ano. Apesar do bom desempenho, o resultado ficou abaixo do *benchmark* do segmento (Ibovespa), principalmente devido à performance das ações da Usiminas (USIM3). Após um primeiro semestre fraco, mesmo com a recuperação significativa no segundo semestre, o ativo não conseguiu acompanhar o ritmo do índice. Por outro lado, os fundos de ações da carteira tiveram performance superior, acompanhando de perto o *benchmark* e fechando o ano com valorização de 32,78%.

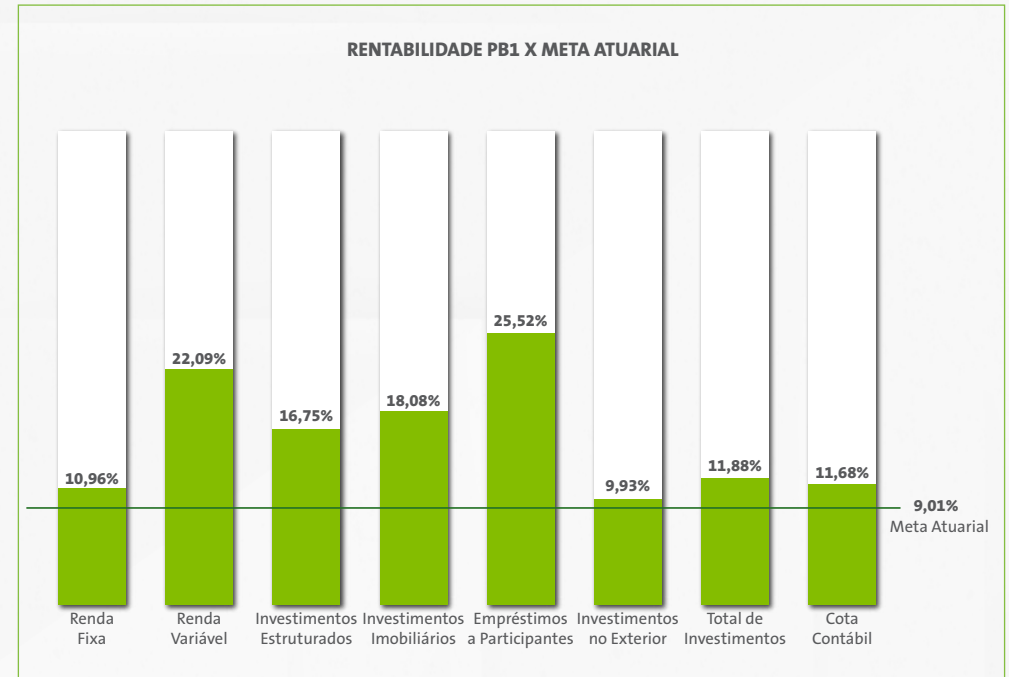
O segmento de Investimentos Estruturados, composto pelos fundos exclusivos multimercado Harley e Platinum, apresentou retorno consolidado de 16,75% no ano, acima do *benchmark* do segmento, CDI + 2% ao ano, que registrou variação de 16,62%. Após anos desafiadores, 2023 e 2024, a classe de fundos multimercados se recuperou em 2025 com performance acima do *benchmark*. A recuperação foi sustentada por uma maior eficiência na alocação do portfólio pelos gestores, com uma abordagem mais tática e dinâmica em relação aos anos anteriores. Os gestores conseguiram aproveitar oportunidades em diversas classes de ativos, em que as principais contribuições para o resultado anual vieram da posição vendida em dólar contra uma cesta de moedas, inclusive o real, e das alocações em renda variável no Brasil e em países emergentes, como Chile e México.

O segmento de investimentos no Exterior, no consolidado, valorizou 9,93% em 2025, pouco abaixo do *benchmark* do segmento, 60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00%), cuja variação foi de 10,0% no ano. Esse desempenho é explicado, principalmente, pelo resultado dos fundos de renda variável que foram resgatados para constituição do Alpha Prime Global e que performaram abaixo do *benchmark*.

A rentabilidade do segmento Imobiliário foi de 18,08%, superior ao *benchmark* (CDI + 2,0%) que variou 16,62%. A maior contribuição para o segmento veio da carteira de fundos imobiliários, os quais tiveram um ano de recuperação, com rentabilidade de 27,13%, acima da valorização do IFIX de 21,15%.

Já o segmento de Operações com Participantes obteve rentabilidade (25,52%) superior ao *benchmark*, visto que as concessões são sempre realizadas com remuneração acima do *benchmark*.

Nesse contexto, o desempenho consolidado dos investimentos foi expressivo, alcançando 131,85% da meta atuarial do plano (INPC + 4,92% a.a.). Em relação à cota contábil, a performance também se destacou, atingindo 129,63% da meta estabelecida.



### Gestão Própria

Segmento Renda Fixa - Alocações			
Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total
Títulos Públicos	Tesouro	3.908.378	93,1%
NTN-B	Nacional	3.908.378	93,1%
Títulos Privados	-	291.513	6,9%
CDB/LF	Bradesco	243.268	5,8%
	Paraná Banco	26.124	0,6%
	Safra	22.067	0,5%
Debênture	Vale	54	0,0%
<b>Total</b>		<b>4.199.892</b>	<b>100,0%</b>

Segmento Renda Variável - Alocações			
Papel	Empresa	Em milhares de R\$	% do Total
USIM3	Usiminas	203.294	100,0%

### Gestão Terceirizada

SEGMENTO	GESTOR	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
Brad FI RF Triumph	Bradesco Asset	238.409
Mont Blanc FI RF CP	Vinci Gestora de Recursos	116.313
AZ Quest Luce	AZ Quest Investimentos Ltda	27.208
<b>Total Fundos Renda Fixa</b>		<b>381.931</b>

<b>Estruturados</b>		
Harley FIC FIM	Itaú Asset	48.900
Platinum FIF MM Ltda	Bradesco Asset	31.783
<b>Total Fundos Estruturados</b>		<b>80.683</b>

<b>Renda Variável</b>		
Oceana Indian Fia	Oceana Investimentos	94.760
4UM Titanium	4UM Gestão de Recursos	43.584
<b>Total Fundos Ações</b>		<b>138.344</b>

<b>Investimentos no Exterior</b>		
Alpha Prime Global FIM	Franklin Templeton Investimentos	124.819
PIMCO Income FIM	PIMCO Latin America	33.560
<b>Total Fundos Investimentos no Exterior</b>		<b>158.379</b>

<b>Fundos de Investimento Imobiliário</b>		
BCIA11	Bradesco Asset	8.719
KFOF11	Kinea Investimentos	8.213
<b>Total Fundos Investimentos Imobiliário</b>		<b>16.933</b>

<b>Total Terceirizado</b>	<b>776.269</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>	<b>5.191.085</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>	<b>14,95%</b>

O Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de renda fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo e/ou utilizados para o pagamento de despesas do plano.

<b>ALOCAÇÃO POR GESTOR TERCEIRIZADO</b>		
Gestor	Em milhares de R\$	%
Bradesco Asset	278.912	35,93%
Franklin Templeton Investimentos	124.819	16,08%
Vinci Gestora de Recursos	116.314	14,98%
Oceana Investimentos	94.760	12,21%
Itaú Asset	48.900	6,30%
4UM Gestão De Recursos	43.584	5,61%
PIMCO Latin America	33.560	4,32%
AZ Quest Investimentos Ltda	27.208	3,50%
Kinea Investimentos	8.213	1,06%
<b>Total</b>	<b>776.269</b>	<b>100,00%</b>

**Provisão estimada de ativos de carteira própria em *default* e sua representatividade:**

Ao final do exercício, a carteira do PB1 registrou R\$ 26,3 mil provisionados como crédito de liquidação duvidosa, referente ao segmento de Empréstimos a Participantes. Esse montante é pouco significativo diante do total dos investimentos, de R\$ 5,2 bilhões.

**Exposição em Light:** o fundo exclusivo MONT BLANC FI RF CP possui ativos da empresa Light. Em maio de 2023 a empresa entrou em recuperação judicial e, durante o processo, devido a adesão geral dos credores à opção “Credor Conversor” acima do limite de R\$ 6,3 bilhões, houve rateio das Debêntures Conversíveis e Debêntures Não-Convertíveis Credor Conversor (IPCA + 5%), sendo a diferença alocada em Debêntures Não-Convertíveis Credor Não Conversor (IPCA + 3%). A aplicação inicial consolidada da Previdência Usiminas em ativos da empresa foi de R\$ 1 milhão. Atualmente, a alocação final dos ativos detidos pelo MONT BLANC FI RF CP é de, aproximadamente, R\$ 803,2 mil.

A seguir o detalhamento:

Alocação Final	Em milhares de R\$	%
Debêntures Conversíveis	R\$ 190	23,60%
Debêntures Credores Conversores (IPCA + 5% a.a.)	R\$ 432	53,79%
Debêntures Credores Não Conversores (IPCA + 3% a.a.)	R\$ 182	22,61%

**Observação:** o total das cotas detidas pelo plano PB1 do Fundo MONT BLANC FI RF CP no final de 2025 representava R\$ 116,3 milhões, o que equivale a, aproximadamente, 2,2% dos investimentos. Como a posição em Light corresponde a 0,39% do Patrimônio Líquido do Fundo, a alocação do plano PB1 em ativos da empresa era de, aproximadamente, R\$ 453,6 mil.

Não houve provisionamento para perda desses ativos, em conformidade com a legislação vigente.

**Demonstrativo de Investimentos**

O demonstrativo de investimentos apresenta de forma clara e transparente como os recursos do Plano PB1 estão aplicados. Nele, estão detalhadas as alocações por segmento, e os fundos onde os recursos estão aplicados.

[Clique aqui](#) para acessar o relatório completo.

## PBD

### Política de Investimentos para o ano de 2025

A Política de Investimentos define as diretrizes gerais para administrar e aplicar os recursos dos planos administrados pela Previdência Usiminas, sempre em conformidade com a legislação vigente.

O documento foi aprovado pelo Conselho Deliberativo em 11 de dezembro de 2024, para o exercício de 2025. [Clique aqui](#) para acessar o documento na íntegra.

Os investimentos dos recursos dos planos administrados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar são disciplinados pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e suas alterações, além das demais normas publicadas pelos órgãos reguladores do sistema de previdência complementar fechado.

A tabela a seguir resume os dados gerais do plano:

Plano de Benefício Definido – PBD	
Modalidade	BD (Benefício Definido)
Meta Atuarial	INPC + 4,99% a.a.
Cadastro Nacional de Plano de Benefícios – CNPB	1975.0002-18
AETQ*	Sérgio Carvalho Campos

\*Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado, conforme Art. 8º da Resolução do CMN nº 4.994/2022.

### Tipo de gestão

A gestão dos investimentos pode ser interna (carteira própria) ou externa (terceirizada). Quando terceirizada, a contratação de Gestor Externo/Fundos ocorre por meio de processo de seleção, que inclui a avaliação quantitativa e qualitativa. As propostas de contratação são aprovadas pelo Comitê de Investimentos.

### Diretrizes para a alocação de recursos

A gestão dos recursos do PBD busca superar a meta atuarial, obedecendo aos limites de risco estabelecidos na Política de Investimentos do plano. Como suporte à elaboração desta Política, foram elaborados os estudos de *Asset Liability Management – ALM* e de *Cash Flow Matching – CFM*, que são ferramentas técnicas utilizadas para garantir que os planos de previdência mantenham equilíbrio financeiro, cumpram suas obrigações futuras e maximizem os resultados dos investimentos. Cada um deles tem um papel específico na gestão previdenciária, mas todos convergem para a sustentabilidade e segurança dos planos de benefícios.

## Limites de aplicação, a alocação alvo, os *benchmarks* e as metas de rentabilidade por segmento de investimentos:

### Política de Investimentos: Limites 2025

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO – PBD			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	65%	100%	99,5%	IPCA + 5,30% a.a.
Renda Variável	70%	0%	10%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	8%	0,1%	IPCA
Imobiliário	20%	0%	2%	0%	CDI + 3,00% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	0,4%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	0%	60% MSCI World + 40% (CDI + 1,00% a.a.)

### Política de Investimentos: Limites 2026

SEGMENTOS DE ALOCAÇÃO	Limites da Res. CMN nº 4.994	PLANO DE BENEFÍCIO DEFINIDO – PBD			Benchmark / Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	65%	100%	99,50%	IPCA + 5,80% a.a.
Renda Variável	70%	0%	10%	0%	Ibovespa / CDI + 3% a.a.
Estruturado	20%	0%	8%	0,10%	IPCA
Imobiliário	20%	0%	2%	0%	CDI + 2,00% a.a.
Operações com Participantes	15%	0%	10%	0,40%	INPC + 5,50% a.a.
Exterior	10%	0%	5%	0%	80% MSCI World + 20% (CDI + 1,00% a.a.)

## Acompanhamento da Política de Investimentos

O acompanhamento da Política de Investimentos do PBD é realizado mensalmente pelo Comitê de Investimentos e semestralmente pelo Conselho Fiscal, que é o órgão responsável pelo relatório conclusivo desse acompanhamento.

A Política de Investimentos pode ser revisada a qualquer momento, sempre que houver necessidade de refletir novos eventos, mudanças nas condições de mercado ou alterações na legislação aplicável. O objetivo é garantir que as diretrizes do documento permaneçam atualizadas e adequadas à realidade econômica e regulatória.



## Composição da carteira

A tabela abaixo apresenta a composição da carteira de investimentos do plano de benefício PBD posicionada em 31 de dezembro de 2025:

Segmento de Investimento	PBD	
	Em milhares de R\$	%
Renda Fixa	1.189.420	99,67%
Renda Variável	0	-
Investimentos Imobiliários	0	-
Investimentos Estruturados	1.503	0,13%
Investimentos no Exterior	0	-
Empréstimos a Participantes	4.860	0,41%
Caixa/Outros	301	0,03%
<b>Subtotal</b>	<b>1.196.084</b>	<b>100,23%</b>
<b>Passivo (Provisões)</b>	<b>(9.325)</b>	<b>(0,78%)</b>
<b>Depósitos Judiciais</b>	<b>6.615</b>	<b>0,55%</b>
<b>Recursos Garantidores</b>	<b>1.193.374</b>	<b>100,00%</b>

## Rentabilidade e análise dos resultados

A cota contábil do plano PBD auferiu retorno de 12,11%, enquanto a variação da meta atuarial foi de 9,08% em 2025. O desempenho por segmento de aplicação, comparado aos *benchmarks* definidos na Política de Investimentos, está demonstrado no quadro a seguir:

PBD	Rentabilidade	Benchmark	Composição do Benchmark
Renda Fixa	11,95%	9,79%	IPCA + 5,30% a.a.
Investimentos Estruturados	24,05%	4,26%	IPCA
Empréstimos a Participantes	24,80%	9,61%	INPC + 5,50% a.a.
Total dos Investimentos	12,02%	9,08%	INPC + 4,99% a.a.
Cota Contábil	12,11%	9,08%	INPC + 4,99% a.a.

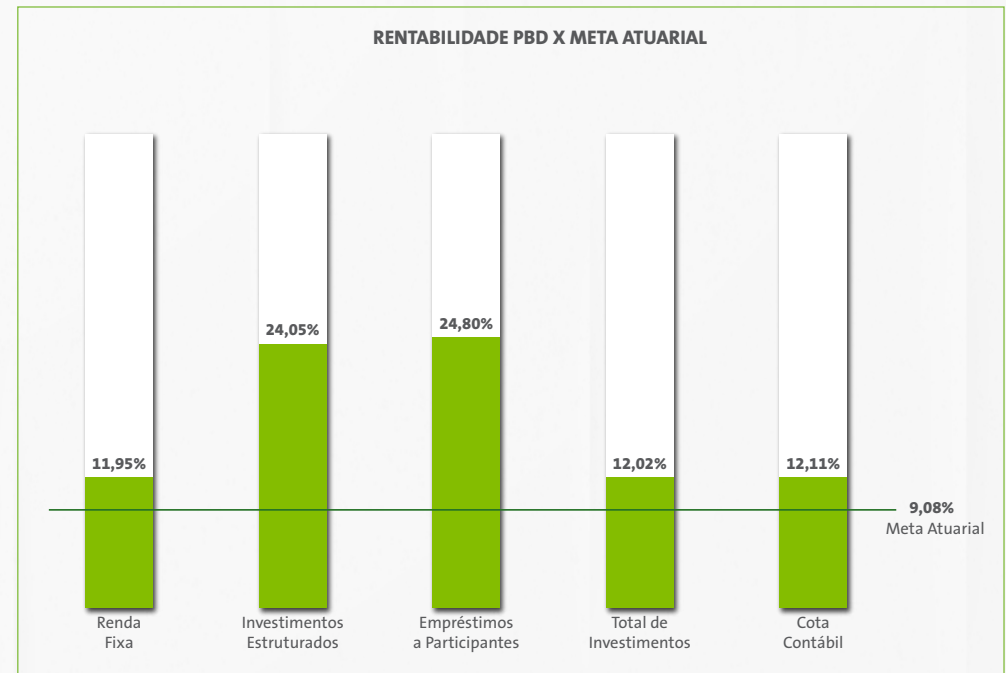
O desempenho no ano do segmento de Renda Fixa foi de 122,06% da variação do seu *benchmark* (IPCA + 5,30% a.a.). Como destacado acima, os títulos públicos atrelados à inflação marcados na curva apresentaram menor variação no segmento em função da inflação mais baixa. Por outro lado, os títulos públicos e privados marcados a mercado apresentaram 13,07% de retorno no ano. Já o fundo caixa fechou o ano de 2025 com retorno de 14,47%, equivalente a 101,05% do CDI.

Em relação ao segmento de Investimentos Estruturados, composto apenas pelos Fundos de Investimentos em Participações – FIP, a rentabilidade no ano foi de 24,05%. A boa rentabilidade no ano deu-se,

principalmente, pela remarcação dos ativos a valor justo no FIP Neo Capital Mezanino e as amortizações aos cotistas dos juros recebidos da investida Marelli.

Já o segmento Operações com Participantes obteve rentabilidade superior ao *benchmark*, visto que as concessões são realizadas com remuneração acima do *benchmark*.

Dado o exposto, a rentabilidade dos investimentos e da cota contábil superaram a meta atuarial em 2025. Respectivamente, apresentaram resultado equivalente a 132,38% e 133,33% da meta atuarial. Importante ressaltar que o retorno da cota contábil se diferencia da rentabilidade dos investimentos devido ao impacto da constituição/reversão de contingências e por bloqueios judiciais.



## Gestão Própria

Segmento de Renda Fixa - Alocações			
Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total
Títulos Públicos	Tesouro Nacional	932.273	93,4%
NTN-B		932.273	93,4%
Títulos Privados		66.241	6,6%
CDB/LF	BTG Pactual	23.938	2,4%
	Safra	23.667	2,4%
	Bradesco	18.637	1,9%
<b>TOTAL</b>		<b>998.514</b>	<b>100,0%</b>

## Terceirizada

Segmento	Gestor	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
FI RF Triumph	Bradesco Asset	190.906
<b>Total Fundos Renda Fixa</b>		<b>190.906</b>
<b>Estruturados</b>		
FIP Óleo E Gás	Genial Gestão	0
FIP Investidores Institucionais III	Angra Partners Gestão de Recursos	41
FIP Neo Capital Mezanino	Neo Gestão de Recursos	1.462
<b>Total Estruturados</b>		<b>1.503</b>
<b>Total Terceirizado</b>		<b>192.410</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>		<b>1.196.084</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>		<b>16,09%</b>

O Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de renda fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo ou utilizados para o pagamento de despesas do plano.

Alocação por Gestor do Total Terceirizado		
Gestor	%	Em milhares de R\$
Bradesco Asset	99,22%	190.906
Neo Gestão de Recursos	0,76%	1.462
Angra Partners Gestão de Recursos	0,02%	41
Genial Gestão	0,00%	0
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>192.410</b>

## Provisão estimada de ativos de carteira própria em default e sua representatividade:

Ao final do exercício, a carteira do PBD registrou R\$ 12,8 mil provisionados como crédito de liquidação duvidosa, referente ao segmento de Empréstimos a Participantes. Esse montante é pouco significativo diante do total de investimentos de R\$ 1,2 bilhão.

## Demonstrativo de Investimentos

O demonstrativo de investimentos apresenta de forma clara e transparente como os recursos do plano PBD estão aplicados. Nele, estão detalhadas as alocações por segmento, e os fundos onde os recursos estão aplicados.

[Clique aqui](#) para acessar o relatório completo.

## Plano de Gestão Administrativa – PGA

A Política de Investimentos define as diretrizes gerais para administrar e aplicar os recursos dos planos administrados pela Previdência Usiminas, sempre em conformidade com a legislação vigente.

O documento foi aprovado pelo Conselho Deliberativo em 11 de dezembro de 2024, para o exercício de 2025. [Clique aqui](#) para acessar o documento na íntegra.

Os investimentos dos recursos dos planos administrados pelas Entidades Fechadas de Previdência Complementar são disciplinados pela Resolução CMN nº 4.994/2022 e suas alterações, além das demais normas publicadas pelos órgãos reguladores do sistema de previdência complementar fechado.

A tabela a seguir resume os dados gerais do plano:

Plano de Gestão Administrativa - PGA	
Benchmark/Meta de Rentabilidade	CDI
Cadastro Nacional de Plano de Benefícios – CNPB	9970000000
AETQ *	Sérgio Carvalho Campos

\*Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado, conforme Art. 8º da Resolução do CMN nº 4.994/2022.

## Diretrizes para a alocação de recursos

A gestão dos recursos do PGA busca obter retorno equivalente ao *benchmark*, obedecendo aos limites e controles de risco estabelecidos na Política de Investimentos desse plano.

### Tipo de gestão

A gestão dos investimentos pode ser interna (carteira própria) ou externa (terceirizada). Quando terceirizada, a contratação de Gestor Externo/Fundos ocorre por meio de processo de seleção, que contém avaliação quantitativa e qualitativa. As propostas de contratação são aprovadas pelo Comitê de Investimentos.

### Limites de aplicação, alocação alvo e *benchmarks* por segmento de investimentos:

#### Política de Investimentos: Limites 2025 e 2026

SEGMENTOS DE APLICAÇÃO/ ALOCAÇÃO	Limites da Res. 4.994	PGA			Benchmark/ Meta de Rentabilidade
		Min	Max	Alvo	
Renda Fixa	100%	100%	100%	100%	CDI

## Acompanhamento da Política de Investimentos

O acompanhamento da Política de Investimentos do PGA é realizado mensalmente pelo Comitê de Investimentos e semestralmente pelo Conselho Fiscal, que é o órgão responsável pelo relatório conclusivo desse acompanhamento.

A Política de Investimentos pode ser revisada a qualquer momento, sempre que houver necessidade de refletir novos eventos, mudanças nas condições de mercado ou alterações na legislação aplicável. O objetivo é garantir que as diretrizes do documento permaneçam atualizadas e adequadas à realidade econômica e regulatória.

## Composição da Carteira

A tabela a seguir apresenta a composição da carteira de investimentos do PGA posicionada em 31 de dezembro de 2025:

Segmento de Investimento	PGA	
	Em milhares de R\$	% Total
Renda Fixa	97.478	100,0%
Caixa	25	0,0%
<b>Total</b>	<b>97.503</b>	<b>100,0%</b>

## Rentabilidade e análise dos resultados

No quadro a seguir está demonstrada a rentabilidade do PGA e do *benchmark*:

PGA	Rentabilidade	Benchmark	Composição do Benchmark
Renda Fixa	14,56%	14,32%	CDI
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>14,56%</b>	<b>14,32%</b>	<b>CDI</b>

A rentabilidade dos investimentos superou o *benchmark* no ano, alcançando 101,68% do CDI. O plano mescla alocações no fundo caixa, maior concentração de recursos do plano em ativos de crédito privado de grandes bancos e em fundo de crédito privado.

## Gestão própria

Segmento de Renda Fixa - Alocações			
Títulos	Emissor	Em milhares de R\$	% do Total
Títulos Privados	-	12.534	100,0%
CDB/LF	BTG Pactual	3.922	31,3%
	ABC Brasil	2.262	18,0%
	Daycoval	2.242	17,9%
	Paraná Banco	1.722	13,7%
	Mercantil	1.667	13,3%
	BR Partners	718	5,7%
<b>Total</b>		<b>12.534</b>	<b>100,0%</b>

## Gestão Terceirizada

Segmento	Gestor	Em milhares de R\$
<b>Renda Fixa</b>		
FI RF Triumph	Bradesco Asset	78.932
Sul America Crédito ESG	Sul América Investimentos	6.013

<b>Total Fundos Renda Fixa</b>	<b>84.945</b>
<b>Total dos Investimentos + Caixa</b>	<b>97.503</b>
<b>Total Terceirizado / Total Investimentos</b>	<b>87,12%</b>

Fundo RF Triumph é exclusivo da Entidade, sendo os seus recursos mantidos em ativos de renda fixa com liquidez imediata, aguardando oportunidade para realocação em investimentos de longo prazo e/ou utilizados para o pagamento de despesas.

<b>Alocação por Gestor do Total Terceirizado</b>		
Gestor	%	Em milhares de R\$
Bradesco Asset	92,92%	78.932
Sul América Investimentos	7,08%	6.013
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>84.945</b>

## Demonstrativo de Investimentos

O demonstrativo de investimentos apresenta como os recursos do PGA estão aplicados. Nele, estão detalhadas as alocações por segmento e os fundos onde os recursos estão aplicados.

*Clique aqui* para acessar o relatório completo.



## DESTAQUES DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS EM 2025

Em 2025, o retorno da renda fixa foi expressivo, sobretudo em função da manutenção da taxa Selic em níveis elevados durante todo o período. Os fundos de crédito pós-fixados da carteira dos planos tiveram bom desempenho em 2025 e conseguiram superar o CDI. O fundo que mais se destacou foi o SulAmérica, que apresentou retorno de 15% no ano. A média da indústria, segundo relatório da BRAM, teve resultado abaixo do CDI.

Carteira de Fundos de Crédito Pós			
	PB1	USIPREV CD	COSIPREV
Retorno Nominal	14,96%	14,98%	14,98%
Retorno % do CDI	104,46%	104,57%	104,55%

A carteira própria de títulos bancários pós-fixados também apresentou bom desempenho em 2025, superando o CDI em todos os planos:

Carteira de Títulos de Crédito Pós					
	USIPREV CD	USIPREV BD	PBD	COSIPREV	PGA
Retorno Nominal	14,83%	15,07%	14,88%	14,86%	15,32%
Retorno % do CDI	103,55%	105,21%	103,88%	103,71%	106,93%

Outro destaque positivo foi o desempenho do fundo exclusivo de crédito privado Mont Blanc que obteve rendimento superior ao seu *benchmark* e ao CDI no ano. No ano, o fundo obteve rentabilidade de 14,61%, equivalente a 154,9% do seu *benchmark* (IPCA + 5%) e a 102,01% do CDI.

Por fim, o Fundo Triumph, utilizado para gestão do caixa, também merece destaque por ter conseguido superar o CDI, mesmo oferecendo liquidez imediata. O ganho veio da gestão eficiente das LFT's. O fundo obteve retorno de 14,47% ou 101,02% do CDI, já líquido das despesas do fundo.

Na renda variável, destaque para o desempenho do Fundo Oceana Indian FIA, fundo exclusivo de renda variável, que registrou em 2025 a maior rentabilidade dentre todos os ativos alocados, 36,01%. O retorno superou a forte variação do Ibovespa, *benchmark* do fundo, que foi de 33,95%.

A carteira de fundos multimercado da Previdência Usiminas apresentou retorno de 16,75% no ano, acima da variação do CDI (14,32%) e do CDI + 2% (16,61%), *benchmark* utilizado para a classe. Em 2025, foi implementada a nova estrutura de alocação, contemplando dois FoFs multimercado exclusivos: Harley, gerido pela Itaú Asset, e Platinum, sob gestão da Bradesco Asset. O fundo Harley obteve retorno de 17,36% no ano, equivalente a 121,19% do CDI, e o fundo Platinum, criado em 24 de março de 2025, apresentou rentabilidade de 14,29% desde o seu início, o que representa 126% do CDI.

No segmento de Investimentos no exterior foi destaque a criação do fundo exclusivo de renda variável no exterior Alpha Prime Global com aporte total de R\$ 120 milhões com recursos dos planos PB1, Usiprev CD e Cosiprev, em 01/08/2025. Além disso, ocorreram novos aportes no segmento exterior, elevando a posição no segmento para níveis próximos aos alvos estabelecidos na Política de Investimentos do plano PB1 e dos perfis moderado e agressivo dos planos Usiprev CD e Cosiprev. O desempenho também foi destaque. O retorno de 9,17% do fundo Alpha Prime Global desde sua criação, foi equivalente a 152% do CDI. O fundo de renda fixa no exterior (PIMCO Income) obteve retorno ainda melhor, com rentabilidade de 20,09% no ano, equivalente a 140% do CDI.

No segmento imobiliário, destaca-se a alienação do imóvel “Edif. Cima Center”, localizado em Vitória/ES — composto por 17 salas e 6 vagas de garagem. O processo de venda do imóvel ocorreu ao longo do ano de 2025 e a operação foi concluída em 05 de janeiro de 2026, com a assinatura da escritura de venda.

A decisão pela alienação mostrou-se adequada e estrategicamente fundamentada. O imóvel, com 37 anos de idade e necessidade de reformas, estava 100% vago desde 2018, reflexo da baixa demanda do mercado por ativos com esse perfil. Além disso, gerava uma despesa anual aproximada de R\$ 160 mil, equivalente a 7,78% de seu valor contábil, onerando de forma significativa o Plano PB1. Diante desses fatores, o ativo apresentava rentabilidade inferior à meta atuarial do Plano PB1 e também ao *benchmark* do segmento imobiliário, sem perspectivas de reversão no curto prazo.

Em 2025, a carteira de fundos imobiliários dos planos PB1, Usiprev CD e Cosiprev obteve retorno de 26,18% a.a, enquanto o IFIX (índice da B3 que acompanha o desempenho dos dos fundos imobiliários negociados na bolsa) registrou valorização de 21,15%. O resultado refletiu a eficácia das estratégias de gestão e a recuperação do segmento ao longo do ano.

### Operações com Participantes - Empréstimos

Em 2025, as carteiras de empréstimos somaram um saldo total emprestado de R\$ 70,5 milhões.

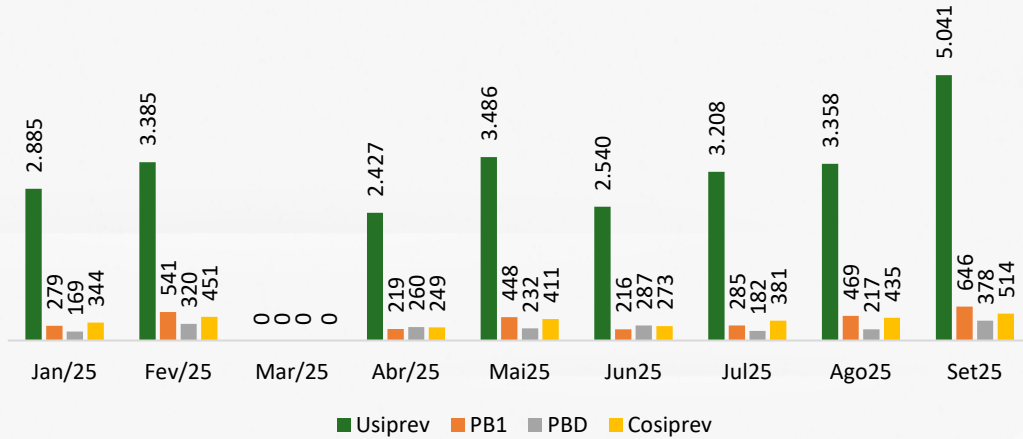
A tabela abaixo demonstra o valor dos empréstimos concedidos por mês durante o ano de 2025 e a quantidade.

Mês	Valores em milhares de R\$		Quantidade	
	Total / Mês	Total Acumulado	Total / Mês	Total Acumulado
Jan/25	3.678	3.678	520	520
Fev/25	4.697	8.375	649	1.169
Mar/25	-	8.375	0	1.169
Abr25	3.156	11.531	553	1.722
Mai25	4.577	16.107	594	2.316
Jun25	3.316	19.423	481	2.797
Jul25	4.056	23.479	593	3.390
Ago25	4.480	27.959	594	3.984
Set25	6.579	34.538	741	4.725
Out25	-	34.538	0	4.725
Nov25	-	34.538	0	4.725
Dez25	-	34.538	0	4.725

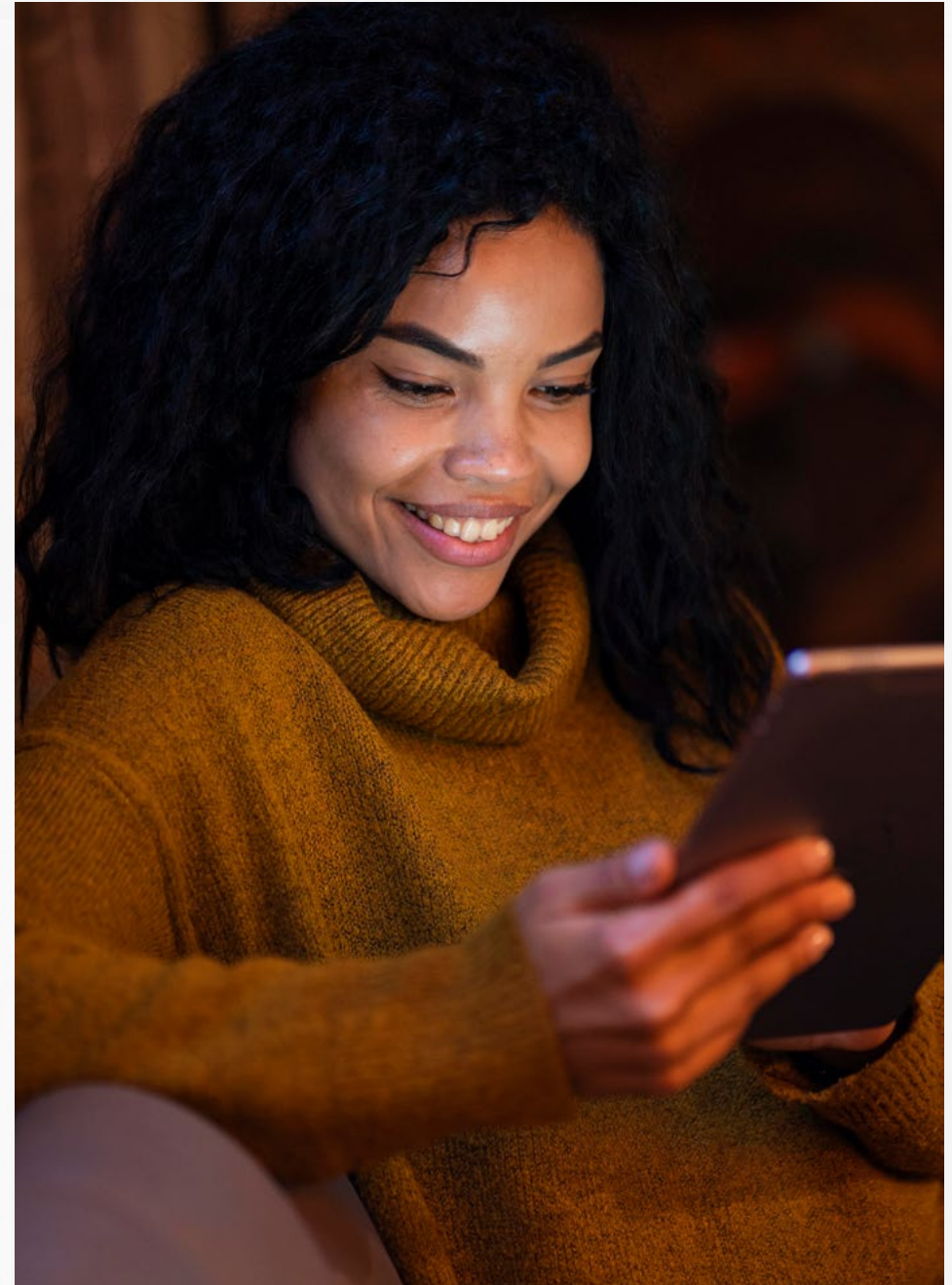
O gráfico abaixo demonstra o valor dos empréstimos concedidos durante 2025, segregados por plano de benefícios.

### Empréstimos concedidos

(Valores em milhares de R\$)



Em virtude do processo de implantação de um novo ERP (*Enterprise Resource Planning*), a concessão de empréstimo ficou suspensa durante os meses de março, outubro, novembro e dezembro de 2025.



## 9 - GLOSSÁRIO

- **ASG** – Ambiental, Social e Governança é a sigla em português para ESG, representando critérios de sustentabilidade e ética corporativa. Eles avaliam o impacto ambiental, social e de gestão, incluindo as práticas de longo prazo que garantem transparência e responsabilidade.
- **AETQ** – Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado.
- **ARPB** – Administrador Responsável pelos Planos de Benefícios.
- **Asset Liability Management – ALM** – Trata-se de estudo que apoia o planejamento e a administração dos investimentos (ativos) considerando as obrigações futuras do plano (passivos), com o objetivo de manter o equilíbrio entre os recursos aplicados e os compromissos assumidos com os participantes. Esse estudo contribui para a redução de riscos e para a sustentabilidade de longo prazo dos planos.
- **Autopatrocinado** – É o participante de um plano de previdência complementar que, ao ser desligado da empresa patrocinadora, opta por permanecer no plano, assumindo não apenas a sua parte da contribuição, mas também a parte que era paga pela empresa.
- **Back Office** – Representa o conjunto de atividades de retaguarda, suporte operacional e administrativo que acontecem nos processos internos
- **B3** – Brasil, Bolsa, Balcão - atua na previdência privada como a infraestrutura central, sendo responsável pela custódia, registro e liquidação dos ativos que compõem os fundos (PGBL/VGBL). Ela garante a segurança e transparência ao registrar os títulos de renda fixa e fundos de investimento onde o capital de longo prazo é investido.
- **Benchmark** – Referência utilizada para comparar o desempenho de um produto, serviço, processo ou investimento.
- **Cash Flow Matching – CFM** – Combinação de Fluxo de Caixa – consiste em uma estratégia de investimento que seleciona ativos (como títulos de renda fixa) para cobrir passivos futuros, garantindo que o valor recebido corresponda exatamente à data e montante das obrigações de pagamento, minimizando riscos de liquidez. Tem como objetivo alinhar os fluxos de caixa dos ativos aos pagamentos futuros de benefícios. Assim, os investimentos são estruturados para vencer em prazos compatíveis com as obrigações do plano, reduzindo o risco de liquidez e proporcionando maior segurança no cumprimento dos compromissos assumidos com os participantes.
- **CDI** – Certificados de Depósito Interbancário - taxa com lastro em operações realizadas entre instituições bancárias.
- **CMN** – Conselho Monetário Nacional.

- **CNPB** – Cadastro Nacional de Plano de Benefícios das Entidades Fechadas de Previdência Complementar.
- **CNPC** – Conselho Nacional de Previdência Complementar.
- **CNPJ** – Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica.
- **Copom** – Comitê de Política Monetária com o objetivo de estabelecer as diretrizes da política monetária e de definir a taxa de juros.
- **CVM** – Comissão de Valores Mobiliários.
- **DA** – Demonstrações Atuariais - documentos técnicos anuais, elaborados por atuários habilitados, que avaliam a saúde financeira de planos de previdência. Elas mensuram o passivo (compromissos) e ativo (recursos), calculando o nível de reservas necessário para garantir o pagamento de benefícios futuros, identificando superávits ou déficits.
- **Dólar PTAX** – Média aritmética das taxas de compra e venda apuradas diariamente pelo Banco Central (BC) em quatro boletins.
- **DPO - Data Protection Officer** – Encarregado de Proteção de Dados.
- **EFPC** – Entidades Fechadas de Previdência Complementar, conhecidas como fundos de pensão, são instituições sem fins lucrativos que administram planos de previdência privada para funcionários de empresas (patrocinadoras) ou associados de entidades de classe (instituidores).
- **Hedge** – Estratégia em que o derivativo é utilizado apenas para proteção.
- **IFIX** – Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários; principal indicador de desempenho médio das cotas de FIIs negociados na B3.
- **INPC** – Índice Nacional de Preços ao Consumidor, calculado pelo IBGE, mede a inflação para famílias de baixa renda.
- **IPCA** – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.
- **LGPD** – Lei Geral de Proteção de Dados Pessoais.
- **Nasdaq Composite** – É um índice ponderado por capitalização, o que significa que cada componente é ponderado de acordo com seu valor de mercado, e o valor total do índice é ajustado usando um divisor para normalizar sua escala. Ele acompanha quase todos os títulos de renda variável listados na bolsa.
- **PIB** – Produto Interno Bruto – Refere-se à soma de todos os bens e serviços finais produzidos em uma região durante um período, servindo como principal indicador da atividade econômica.

- **PLR** – Participação nos Lucros e Resultados.
- **PREVIC** – Superintendência Nacional de Previdência Complementar.
- **Posicionamento** – Estratégia de investimentos em que o valor contratual do derivativo é garantido por títulos com liquidez.
- **Rating** – Classificação de risco de empresas e de governos determinada por uma agência internacional.
- **Legislação Vigente** – É o conjunto atualizado de leis, resoluções e demais normais pertinentes as EFPC, em especial as seguintes.

**Resolução CGPC nº 13/2004** – Estabelece diretrizes fundamentais de governança, gestão e controles internos para EFPC;

**Resolução CNPC nº 30/2018** – Consolidou normas atuariais para Entidades Fechadas de Previdência Complementar;

**Resolução CNPC nº 43/2021** – Dispõe sobre os procedimentos contábeis das entidades fechadas de previdência complementar e sobre o registro e avaliação de títulos e valores mobiliários;

**Resolução CMN nº 4.994/2022** – Diretrizes de aplicação dos recursos garantidores dos planos administrados pelas EFPC;

**Resolução Previc nº 23/2023** - Estabelece procedimentos para aplicação das normas relativas às atividades desenvolvidas pela CNPC, bem como normas complementares às diretrizes do CNPC e do CMN;

**Resolução CNPC nº 62/2024** – Emitida pelo Conselho Nacional de Previdência Complementar, alterou as regras para os Planos de Gestão Administrativa (PGA) das EFPC);

**Resolução CMN nº 5.202/2025** – Altera dispositivos da Resolução CMN nº 4.994/22.

- **Otimização de carteiras** – Os estudos de otimização de carteira são desenvolvidos com o objetivo de identificar, por meio da simulação de cenários macroeconômicos e de projeções de risco e retornos dos ativos, a melhor composição para os investimentos, de forma que os resultados sejam maximizados no longo prazo, sem comprometer a segurança e a liquidez necessárias para o pagamento dos benefícios.
- **Participante** – Abrange o participante ativo, o participante assistido e seus beneficiários.
- **Participante Ativo** – Empregado de patrocinadora, ou a ele equiparado, que não esteja em gozo de benefício. continuada.
- **Participante Assistido** – Participante do Plano de Benefícios ou seus beneficiários, em gozo de benefício

- **Perfil Conservador** – Prioriza a segurança, a preservação do capital e a baixa volatilidade, focando em investimentos de renda fixa.
- **Perfil Moderado** – Equilibra segurança e rentabilidade, buscando retornos acima do CDI no longo prazo.
- **Perfil Agressivo** – Alta tolerância a riscos e foco no longo prazo, buscando rentabilidade superior através de maior exposição à renda variável.  
**SELIC** – Taxa básica de juros da economia brasileira.
- **S&p 500** – Standard & Poor’s 500 - É um dos principais índices do mercado financeiro global, reunindo as 500 maiores empresas listadas nas bolsas dos Estados Unidos.
- **Suitability** – Processo de avaliação do perfil do investidor para garantir que os investimentos recomendados estejam alinhados com os seus objetivos, tolerância ao risco e necessidades.
- **VaR - e B-VaR - Value at Risk** – É uma métrica estatística que estima a perda máxima potencial de uma carteira de investimentos em um determinado período e nível de confiança sob condições normais de mercado. O B-VaR calcula a perda potencial de uma carteira em relação a um índice de referência, em vez de apenas o valor absoluto.

Algumas definições reportadas neste glossário são utilizadas em nossas políticas e regulamentos e, não necessariamente, estão descritas neste Relatório Anual de Informações.



Previdência  
**USIMINAS**

Este material foi produzido pelas equipes técnicas da Previdência Usiminas. O Relatório Anual de Informações – RAI é o principal documento de prestação de contas aos participantes sobre as atividades realizadas no ano de 2025.