



Plano
PBD

BOLETIM DE INVESTIMENTO

DEZEMBRO 2023

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

No mês de dezembro, os dados divulgados de inflação do Brasil e das principais economias globais registraram comportamento positivo. Os índices inflacionários brasileiros mantiveram uma trajetória de queda ao longo de 2023. A inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, registrou alta de 0,56% em dezembro e 4,62% no acumulado de 2023, ficando abaixo do teto da meta definida pelo Banco Central para este ano.

Na ótica das contas públicas, em dezembro, o Congresso aprovou o texto da reforma tributária proposta pelo governo. Ao longo de 2023, o governo conseguiu a aprovação do arcabouço fiscal e de novas fontes de receitas por meio da criação de tributação para investimentos no exterior, fundos exclusivos e jogos eletrônicos de aposta. Nesse contexto de avanço das propostas econômicas no Congresso, a agência de risco S&P Global Ratings elevou o rating de risco do Brasil de BB- para BB+, dois graus abaixo do patamar de grau de investimento (BBB-), com respaldo na aprovação da reforma tributária e na expectativa de aumento da produtividade do Brasil. Entretanto, no final de dezembro, a projeção de déficit primário de 2023 passou para R\$ 177,4 bilhões, acima do previsto pelo governo, que era de R\$100 bilhões.

No exterior, os dados de inflação dos EUA, divulgados em dezembro, mostraram desaceleração. O núcleo da inflação de consumo do país (PCE, sigla em inglês), caiu para 3,2% em novembro em 12 meses, abaixo dos 3,4% do mês anterior. Na zona do euro, a queda foi mais significativa, com a inflação de novembro, medida pelo núcleo do Índice de Preços ao Consumidor (CPI, na sigla inglesa), caindo de 4,2% para 3,6% em 12 meses. Na China, por outro lado, os dados continuam indicando desaceleração da atividade econômica, enquanto o governo chinês tem anunciado medidas para reaquecer o crescimento, como a redução da taxa de novas hipotecas e de depósito dos principais bancos comerciais do país.



Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,97%, refletindo, principalmente, o resultado dos títulos atrelados à inflação, que são mais aderentes aos compromissos do plano. Além deste resultado, contribuiu positivamente a parcela alocada no fundo caixa, atrelado ao CDI, índice que permanece em patamar elevado. O plano conta ainda com parcela relevante do patrimônio em precatórios, que tiveram sua correção impactada pela iminência do pagamento por parte do governo federal, contribuindo positivamente para o resultado do mês. Com isso, no consolidado, o plano apresentou rentabilidade positiva de 1,75% no mês, contra 0,94% da sua meta atuarial (INPC + 4,80%).

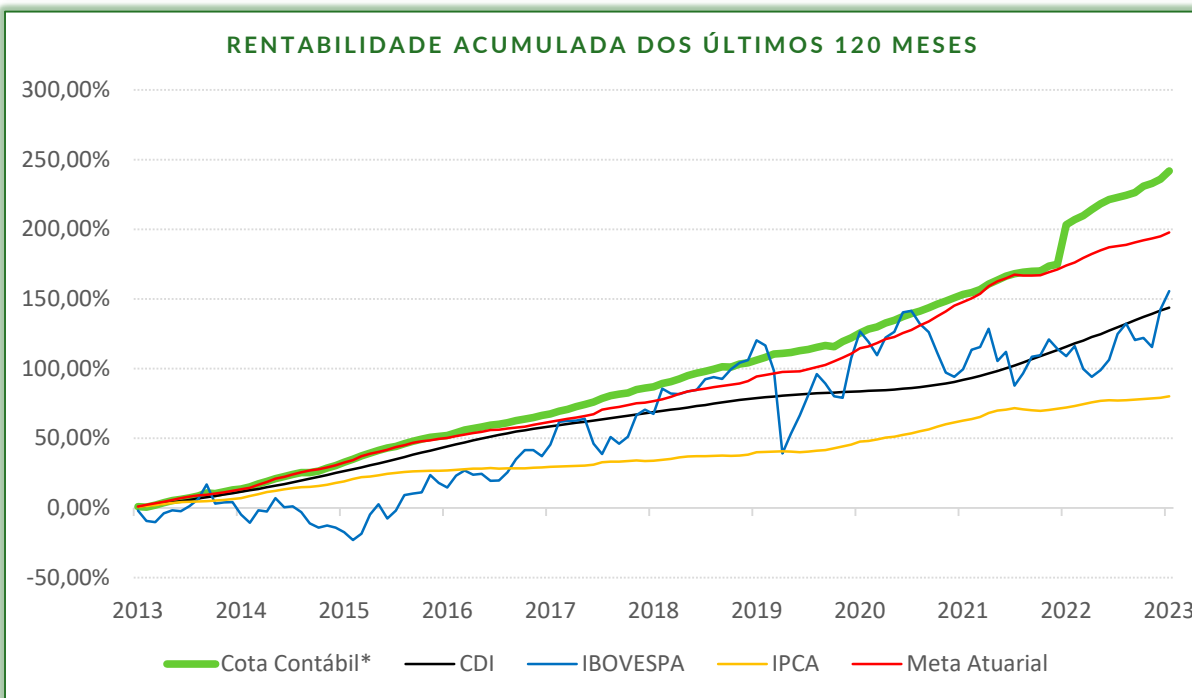
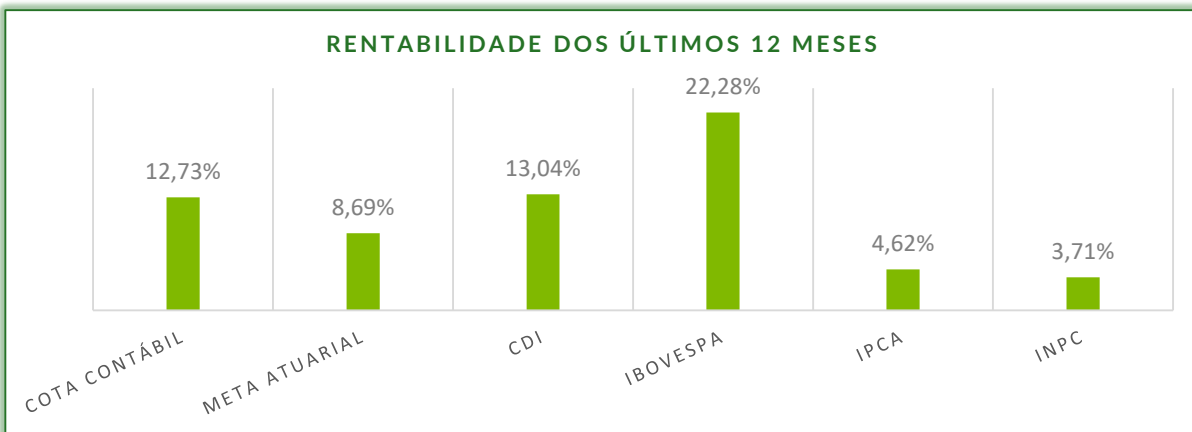
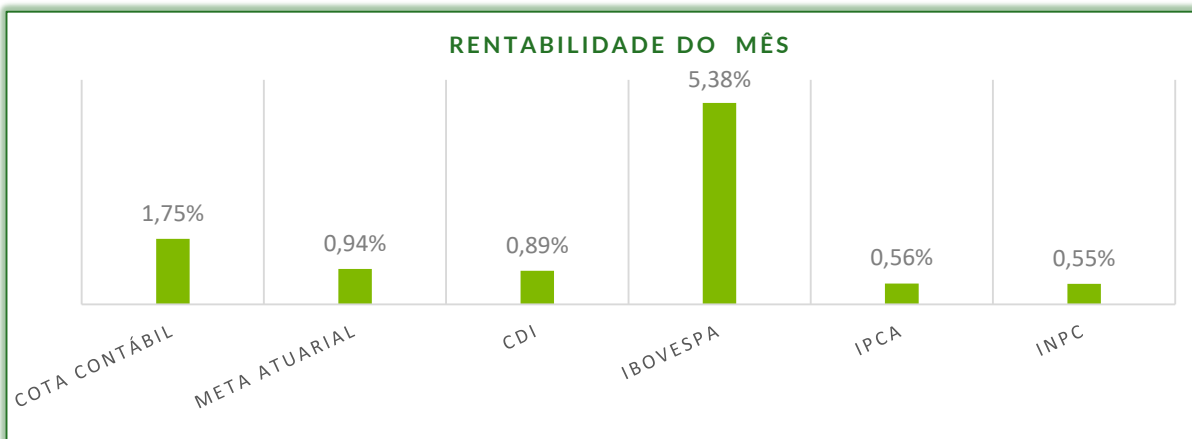
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,97%	-	0,13%	-	-	1,08%	1,75%	0,94%
Ano	12,80%	-	10,39%	-	-	26,67%	12,73%	8,69%
12 meses	12,80%	-	10,39%	-	-	26,67%	12,73%	8,69%
24 meses	26,64%	-	20,84%	-	-	58,41%	35,03%	20,13%
36 meses	46,67%	-	19,66%	-	-	98,73%	51,53%	38,77%
48 meses	60,88%	-	7,21%	-	-	143,13%	65,83%	53,27%
60 meses	77,43%	-	8,85%	-	-	192,15%	82,79%	68,61%

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

O INPC é o índice de inflação utilizado para reajustar os benefícios do plano PBD, por esta razão compõe a meta atuarial. O IPCA é o índice de preços oficial utilizado pelo Governo Federal e que é utilizado para corrigir os títulos atrelados à inflação emitidos pelo Tesouro Nacional (NTN-B).



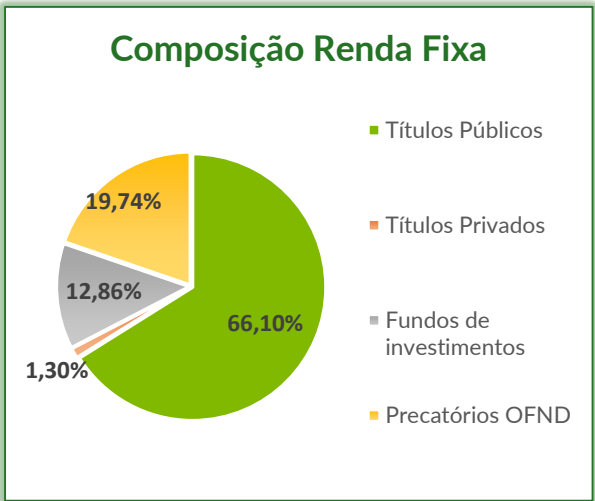
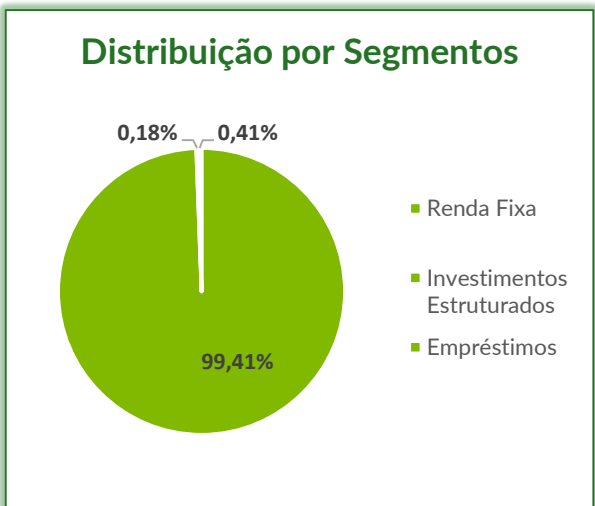
Resultados dos Investimentos x Índices de Mercado



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



Alocação Consolidadas do Plano





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	948.025.024,97	100,00%	79,79%
Títulos em Carteira Própria	796.074.256,99	83,97%	67,00%
Títulos Públicos	780.758.267,70	82,36%	65,71%
Títulos Privados - Inflação	15.315.989,29	1,62%	1,29%
Fundos de investimentos	151.950.767,98	16,03%	12,79%
BRAD TRIUMPH FIRF	151.950.767,98	16,03%	12,79%
Precatórios OFND	233.131.765,59	24,59%	19,62%
Empréstimos	4.882.807,29	100,00%	0,41%
Investimentos Estruturados	2.105.235,65	100,00%	0,18%
FIP CXA MOD OLEO GAS	67,26	0,00%	0,00%
INVEST INSTI III FIP	36.332,99	1,73%	0,00%
NEO CAPITAL MEZ FIP	1.608.053,52	76,38%	0,14%
PATRIA RE II FIC FIP	460.781,88	21,89%	0,04%
Total dos Investimentos	1.188.144.833,50	100,00%	100,00%