



Plano
Usiprev

**BOLETIM DE
INVESTIMENTO**

JANEIRO 2024

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

No primeiro mês de 2024, os dados econômicos apresentaram resultado em linha com o esperado, porém, não foram suficientes para manter o apetite dos investidores, como nos últimos meses de 2023. No Brasil, o PMI Industrial – Índice de Gerentes de Compras que mede as expectativas do setor com base nos pedidos realizados – avançou para 52,8 pontos em janeiro, com aumento nos pedidos para as fábricas, segundo a S&P Global, consultoria que calcula o índice. No fim de janeiro, o Banco Central seguiu com o processo de corte da taxa Selic, levando-a para 11,25% ao ano após o corte de 0,5 pontos base. No mês, a inflação medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA registrou alta de 0,42%, com o maior impacto altista vindo do setor de alimentos. Em doze meses, o índice acumulou alta de 4,51%.

No exterior, o Banco Central dos EUA optou por manter a taxa de juros entre 5,25% e 5,50%, sem definir um cenário de corte. A economia do país segue indicando resiliência, mesmo com juros altos em relação ao seu padrão. Em janeiro, o PMI Industrial do país registrou o maior nível desde setembro de 2022, com 50,7 pontos. Divulgado em janeiro, o núcleo do Índice de Preços das Despesas de Consumo Pessoal (PCE), principal medida de inflação dos EUA, fechou 2023 em 2,9%, próximo do consenso de mercado. Na mesma linha, o Banco Central Europeu também manteve os juros da região pela terceira reunião seguida – atualmente em 4,5% – e reforçou que neste patamar de juros é possível levar a inflação para meta de 2% ao ano.

A falta de previsibilidade para o início de corte de juros nas economias desenvolvidas, principalmente nos EUA, reduziu o ímpeto dos investidores globais em relação aos mercados emergentes, afetando a bolsa brasileira, que registrou saída de R\$ 7,9 bilhões de recursos estrangeiros em janeiro. A realização de lucros após a alta de 2023 também pressionou o resultado da bolsa local no mês. Com esses dois movimentos, o Ibovespa desvalorizou 4,79% em janeiro.



Informações dos Perfis de Investimentos e da Carteira de Renda Vitalícia

No plano Usiprev, os participantes ativos podem escolher entre um dos três perfis de investimento: Conservador, Moderado e Agressivo.

Conservador

A carteira deste perfil admite aplicações nos segmentos de renda fixa, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior. Não há previsão de alocação no segmento de renda variável. O grau de volatilidade desse perfil tende a ser menor do que a dos outros perfis.

Moderado

A carteira deste perfil admite aplicações nos segmentos de renda fixa, renda variável, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior, sendo obrigatoriamente observada a alocação entre 15% (mínimo) até 20% (máximo) no segmento de renda variável. O grau de volatilidade desse perfil tende a ser maior do que o perfil Conservador e pode envolver perdas e ganhos significativos de patrimônio.

Agressivo

A carteira deste perfil, mais arrojado, admite aplicações nos segmentos de renda fixa, renda variável, estruturado, imobiliário, empréstimos e exterior, sendo obrigatoriamente observada a alocação entre 30% (mínimo) até 40% (máximo) no segmento de renda variável. O grau de volatilidade deste perfil tende a ser maior do que os demais perfis, podendo envolver perdas e ganhos significativos de patrimônio.

Carteira Renda Vitalícia

A carteira de Renda Vitalícia foi formada para gerir os recursos da parcela de Benefício Definido do Usiprev. Essa carteira corresponde ao saldo dos participantes fundadores que aposentaram e optaram pela modalidade vitalícia. Considerando o risco atuarial dessa parcela são executadas estratégias de investimentos específicas para gestão do seu passivo atuarial.



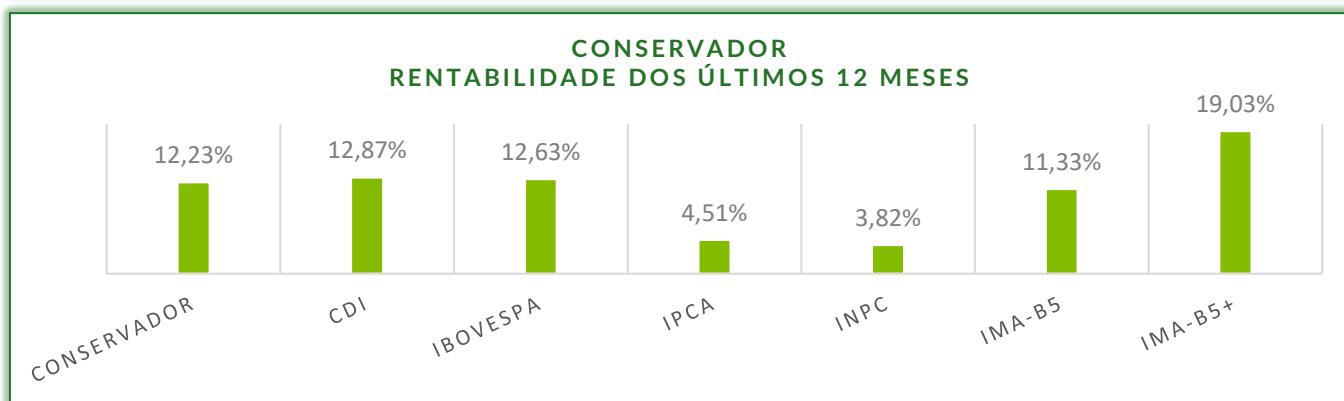
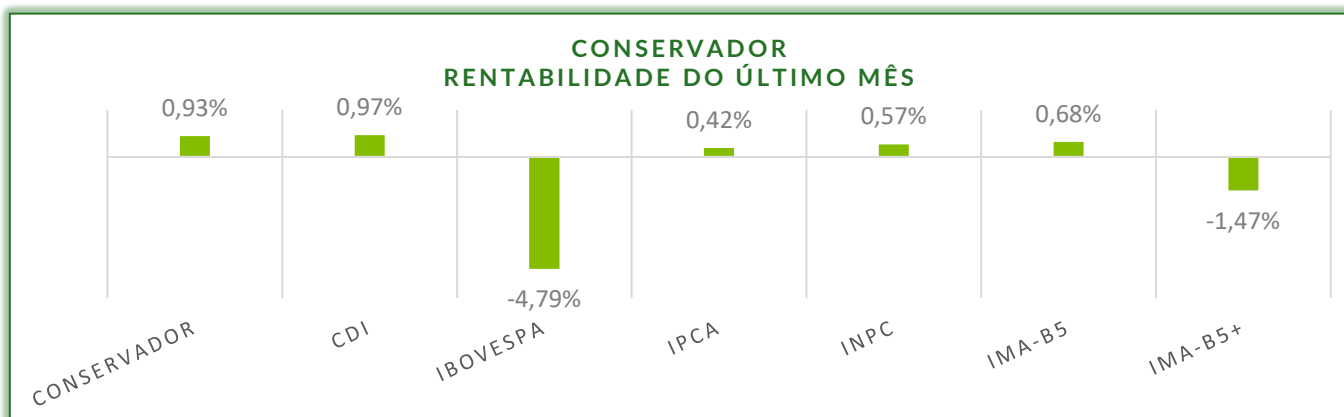
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

O CDI permanece em patamar elevado, favorecendo os títulos atrelados a este índice, incluindo os ativos de crédito privado, que têm contribuído com bons resultados. Os títulos atrelados à inflação tiveram desempenho misto, sendo positivo para os de curta duração e negativo para os de duração longa. Nesse cenário, a carteira de renda fixa valorizou 0,99%. A rentabilidade do segmento de investimentos estruturados também foi negativa em 0,37%. Já em relação à carteira de empréstimos, essa apresentou resultado positivo de 1,42%. Com isso, o perfil Conservador apresentou rentabilidade positiva de 0,93%, pouco abaixo da variação do CDI no mês.

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imóveis | Empréstimo | Conservador | Benchmark |
|---------------------|------------|----------------|-------------|----------|---------|------------|-------------|-----------|
| Mês | 0,99% | - | -0,37% | - | - | 1,43% | 0,93% | 0,99% |
| Ano | 0,99% | - | -0,37% | - | - | 1,43% | 0,93% | 0,99% |
| 12 meses | 12,27% | - | 5,14% | - | - | 18,22% | 12,23% | 8,56% |
| 24 meses | 27,36% | - | 18,53% | - | - | 41,53% | 25,94% | 19,50% |
| 36 meses | 40,12% | - | 24,30% | - | - | 70,36% | 38,40% | 37,57% |
| 60 meses | 65,11% | - | 31,58% | - | - | 142,75% | 63,23% | 66,10% |
| Volatilidade | 0,62% | - | 3,36% | - | - | 0,71% | 0,58% | 1,04% |





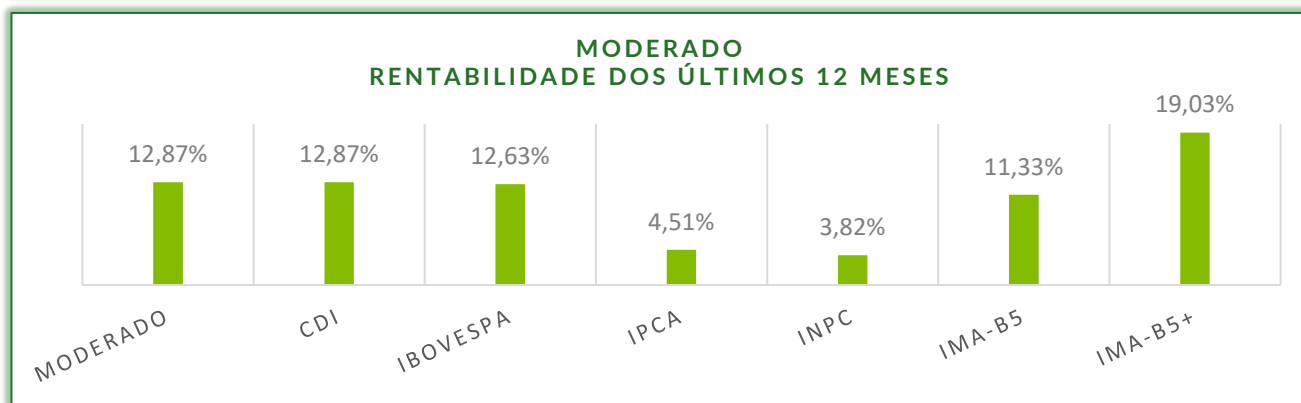
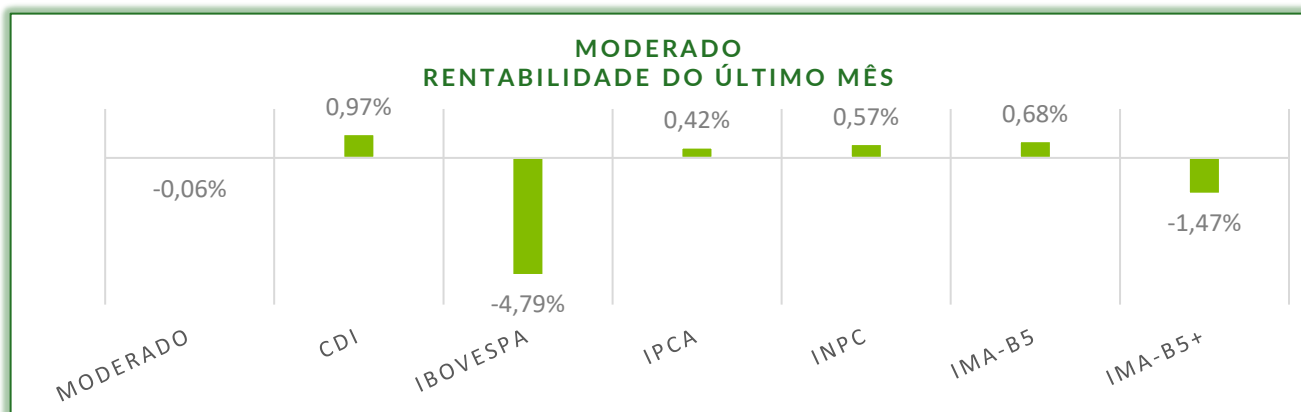
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

A carteira de renda variável apresentou rentabilidade negativa de 4,26% no primeiro mês do ano de 2024, contra o Ibovespa de -4,79%, impactada pelo movimento de realização de lucros e saída de capital estrangeiro da bolsa brasileira, conforme abordado no cenário econômico. Já a carteira de investimentos estruturados desvalorizou 0,37% e a carteira de investimentos no exterior valorizou 1,40% no mês. Com isso, o perfil Moderado apresentou leve desvalorização de 0,06% no mês.

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imóveis | Empréstimo | Moderado | Benchmark |
|---------------------|------------|----------------|-------------|----------|---------|------------|----------|-----------|
| Mês | 0,99% | -4,26% | -0,37% | 1,40% | - | 1,43% | -0,06% | 0,99% |
| Ano | 0,99% | -4,26% | -0,37% | 1,40% | - | 1,43% | -0,06% | 0,99% |
| 12 meses | 12,27% | 13,35% | 5,14% | 16,34% | - | 18,22% | 12,87% | 8,56% |
| 24 meses | 27,36% | 6,71% | 18,53% | 1,01% | - | 41,53% | 23,65% | 19,50% |
| 36 meses | 40,12% | 1,59% | 24,30% | - | - | 70,36% | 32,30% | 37,57% |
| 60 meses | 65,11% | 18,25% | 31,58% | - | - | 142,75% | 57,55% | 66,10% |
| Volatilidade | 0,62% | 21,41% | 3,36% | 11,62% | - | 0,71% | 4,69% | 1,04% |





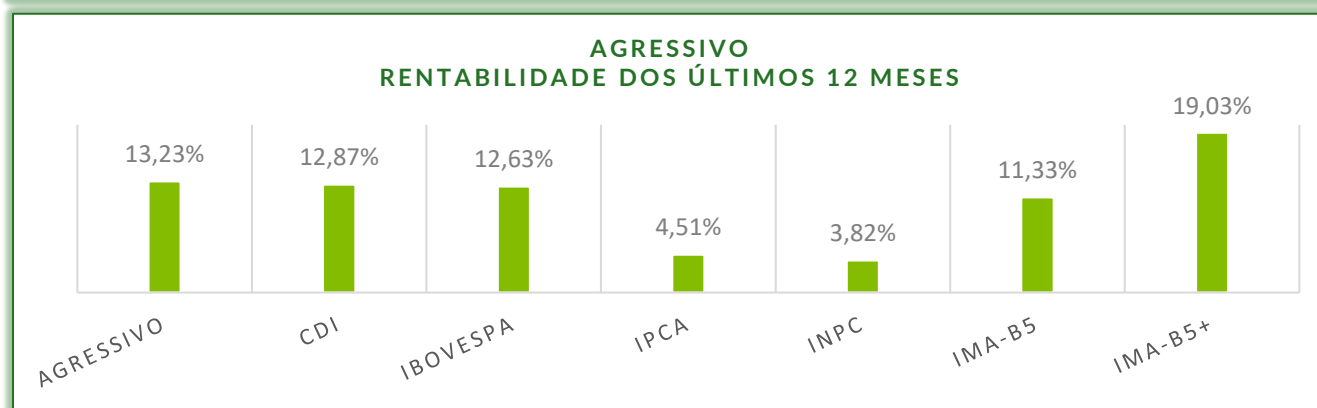
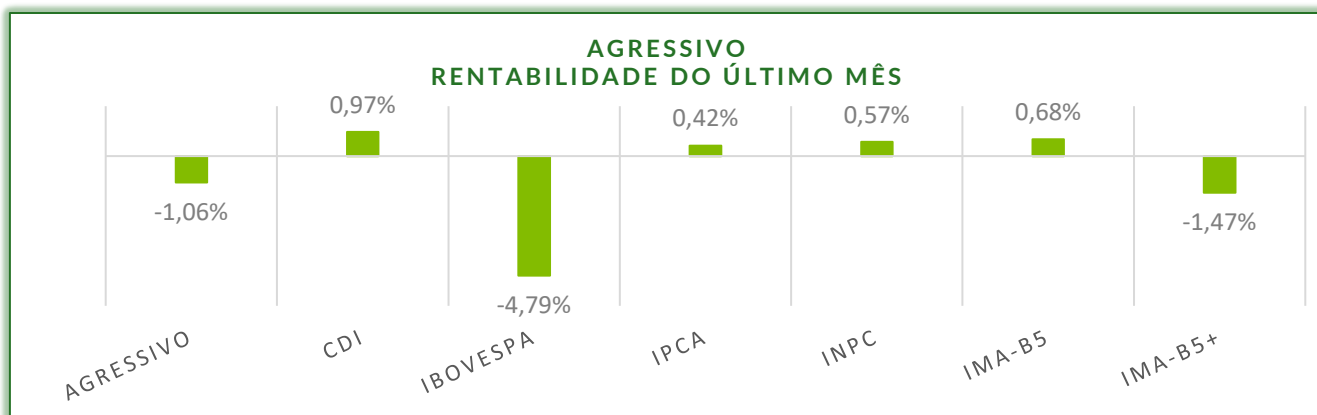
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

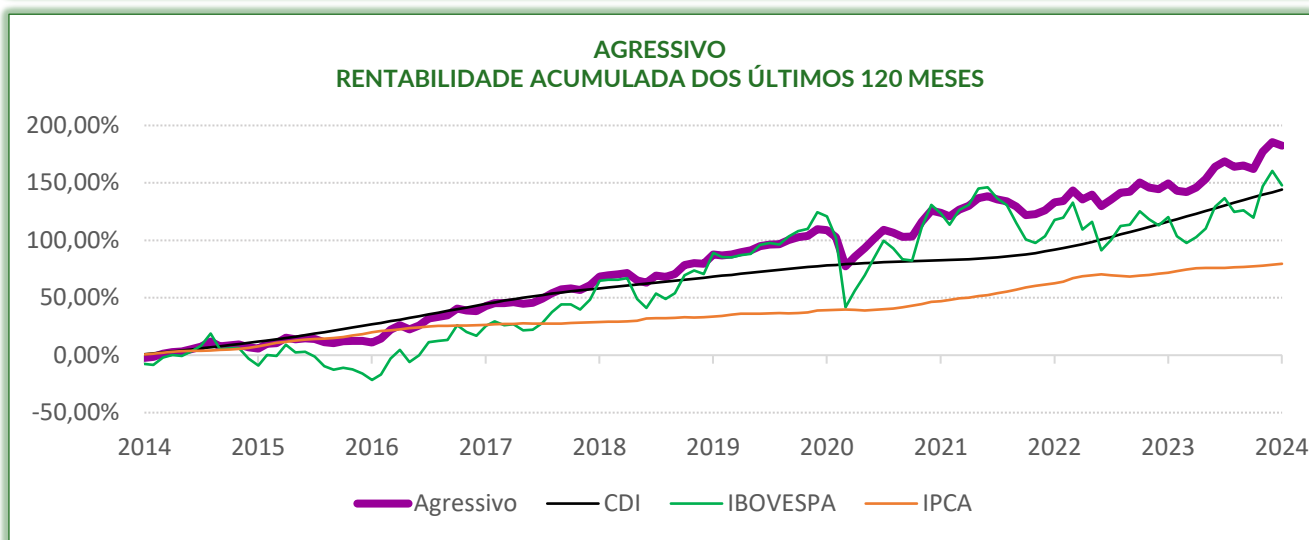
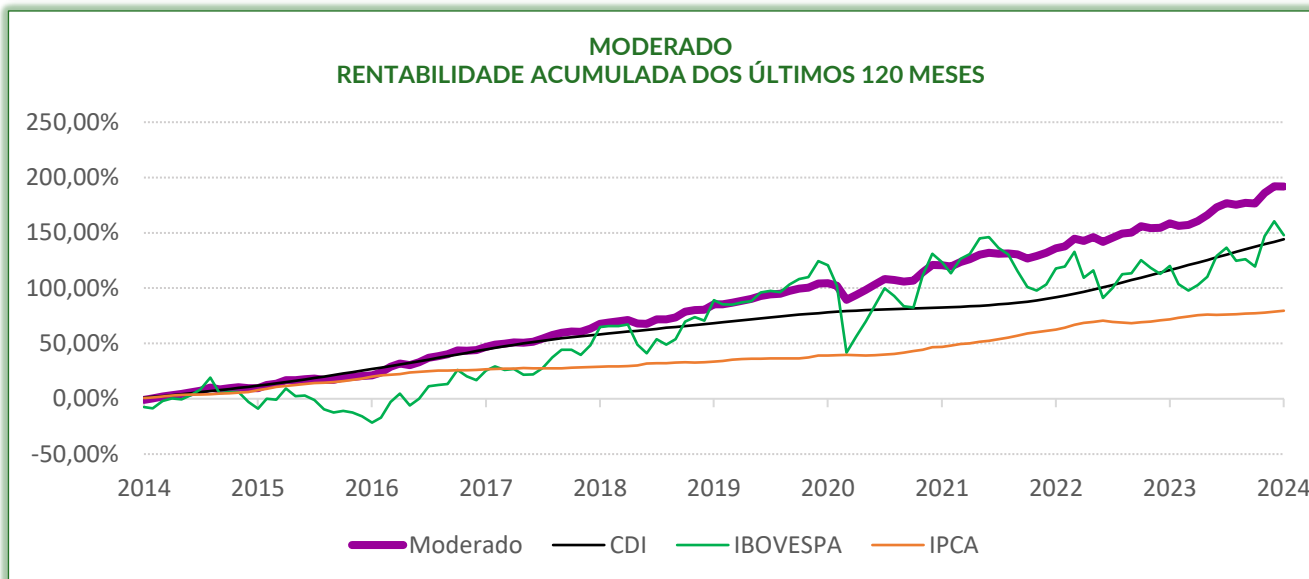
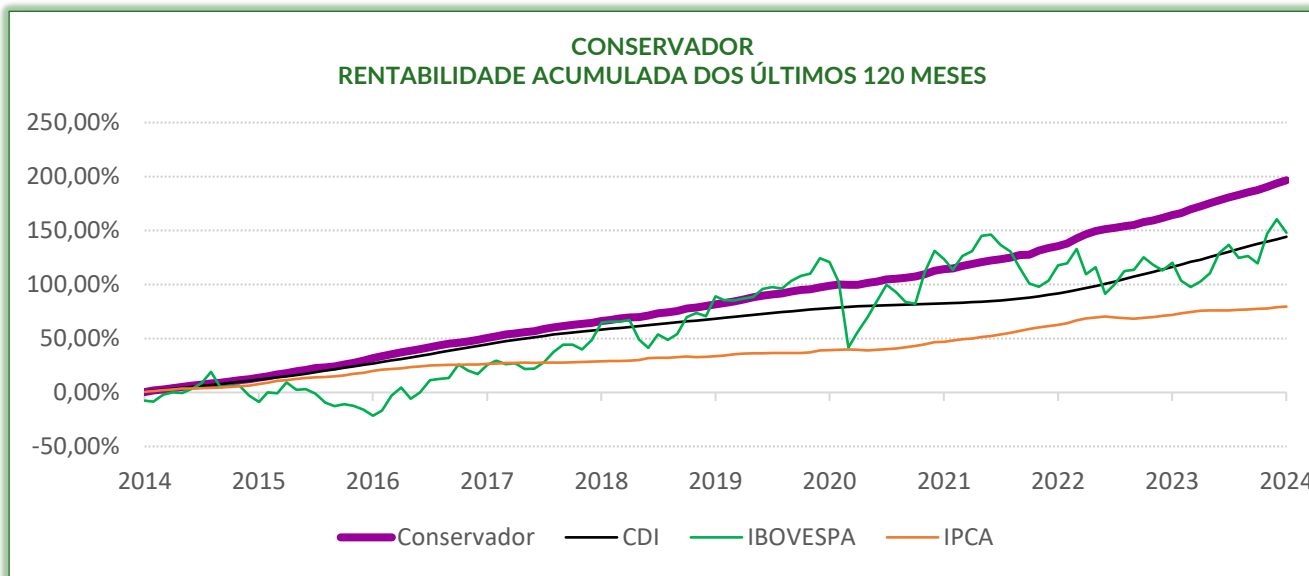
A carteira de renda variável apresentou rentabilidade negativa de 4,26% no primeiro mês do ano de 2024, contra o Ibovespa de -4,79%, impactada pelo movimento de realização de lucros e saída de capital estrangeiro da bolsa brasileira, conforme abordado no cenário econômico. Já a carteira de investimentos estruturados desvalorizou 0,37% e a carteira de investimentos no exterior valorizou 1,40% no mês. Com isso, o perfil Agressivo apresentou desvalorização de 1,06% no primeiro mês de 2024.

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imóveis | Empréstimo | Agressivo | Benchmark |
|---------------------|------------|----------------|-------------|----------|---------|------------|-----------|-----------|
| Mês | 0,99% | -4,26% | -0,37% | 1,40% | - | 1,43% | -1,06% | 0,99% |
| Ano | 0,99% | -4,26% | -0,37% | 1,40% | - | 1,43% | -1,06% | 0,99% |
| 12 meses | 12,27% | 13,35% | 5,14% | 16,34% | - | 18,22% | 13,23% | 8,56% |
| 24 meses | 27,36% | 6,71% | 18,53% | 1,01% | - | 41,53% | 21,21% | 19,50% |
| 36 meses | 40,12% | 1,59% | 24,30% | - | - | 70,36% | 26,16% | 37,57% |
| 60 meses | 65,11% | 18,25% | 31,58% | - | - | 142,75% | 50,60% | 66,10% |
| Volatilidade | 0,62% | 21,41% | 3,36% | 11,62% | - | 0,71% | 8,95% | 1,04% |





Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





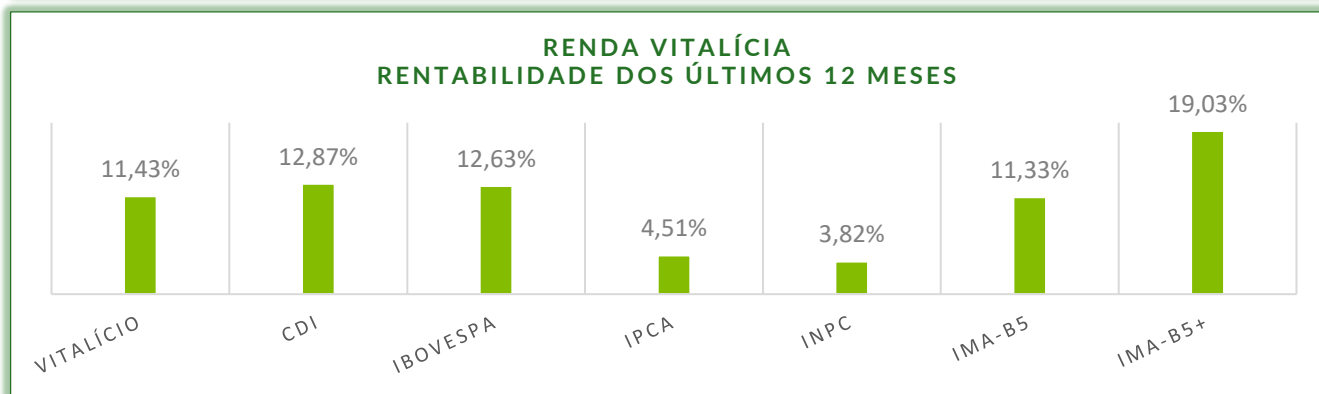
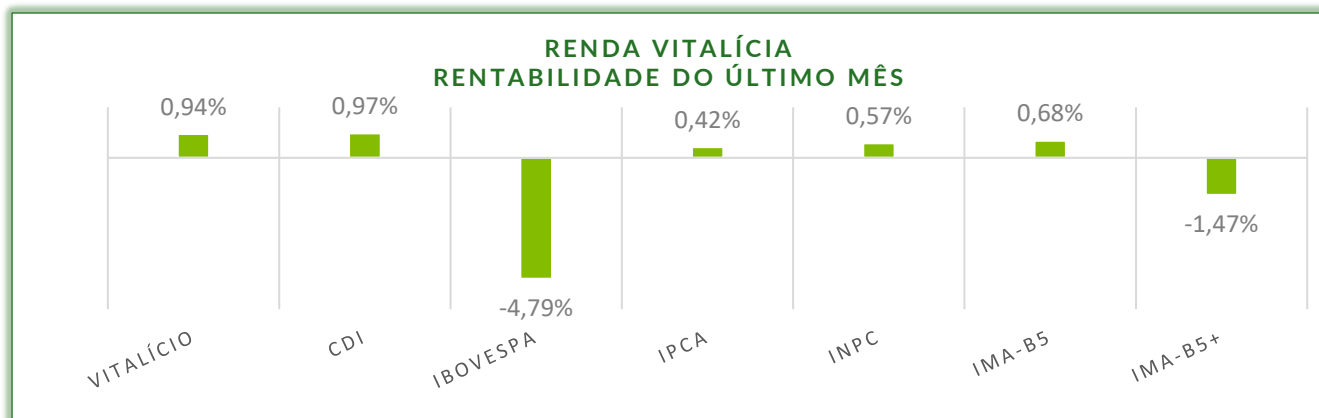
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

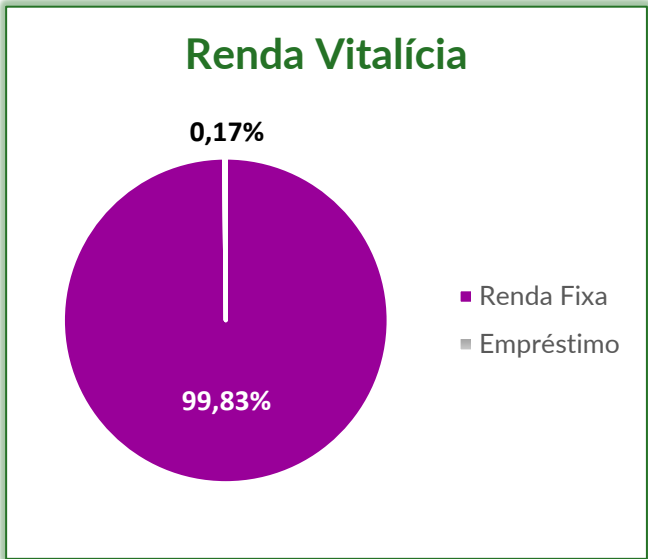
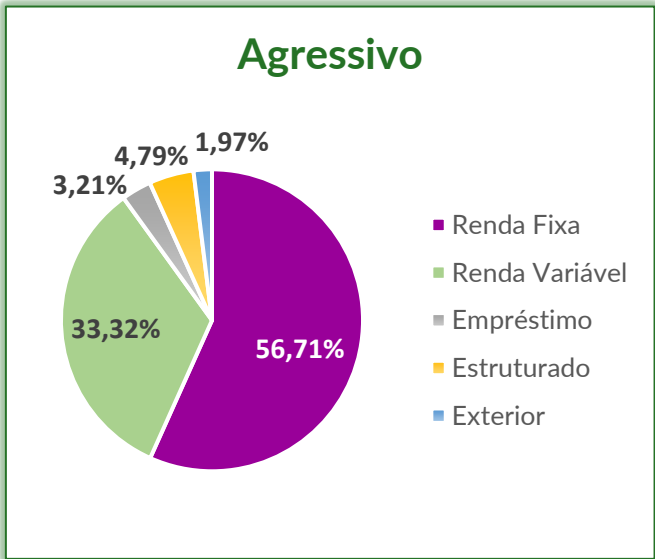
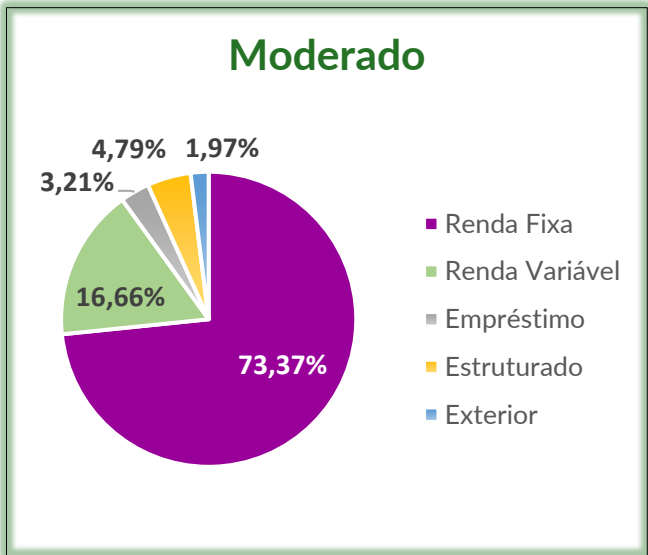
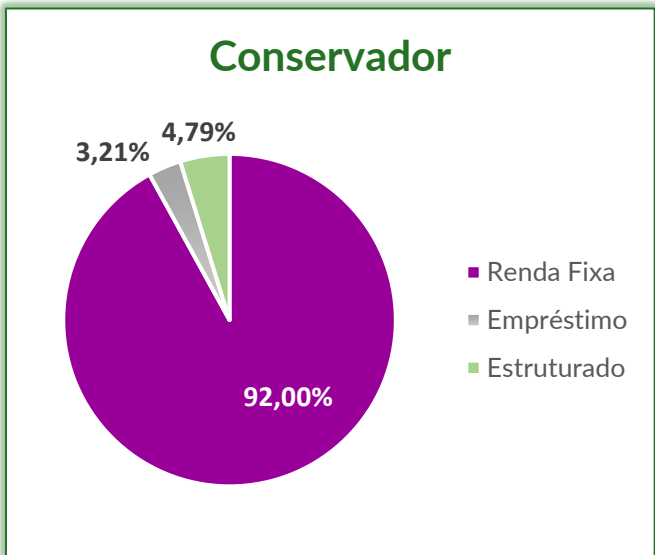
A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,95%, refletindo, principalmente, o resultado dos títulos atrelados à inflação, que são mais aderentes aos compromissos do plano. Além desse resultado, contribuíram positivamente a parcela de ativos atreladas ao CDI, que permanece em patamar com elevado juro real. A carteira de empréstimos também apresentou resultado positivo. Com isso, no consolidado, a parcela Vitalícia apresentou rentabilidade positiva de 0,94%, contra 0,99% da sua meta atuarial (INPC + 5,08%).

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Exterior | Imóveis | Empréstimo | Renda Vitalícia | Meta Atuarial |
|--------------|------------|----------------|-------------|----------|---------|------------|-----------------|---------------|
| Mês | 0,95% | - | - | - | - | 1,26% | 0,94% | 0,99% |
| Ano | 0,95% | - | - | - | - | 1,26% | 0,94% | 0,99% |
| 12 meses | 11,60% | - | - | - | - | 101,47% | 11,43% | 8,56% |
| 24 meses | 26,53% | - | - | - | - | 143,07% | 24,94% | 19,50% |
| 36 meses | 40,12% | - | - | - | - | 70,36% | 37,29% | 37,57% |
| 60 meses | 65,11% | - | - | - | - | 142,75% | 61,92% | 66,10% |
| Volatilidade | 0,85% | - | - | - | - | 32,42% | 0,82% | 1,04% |



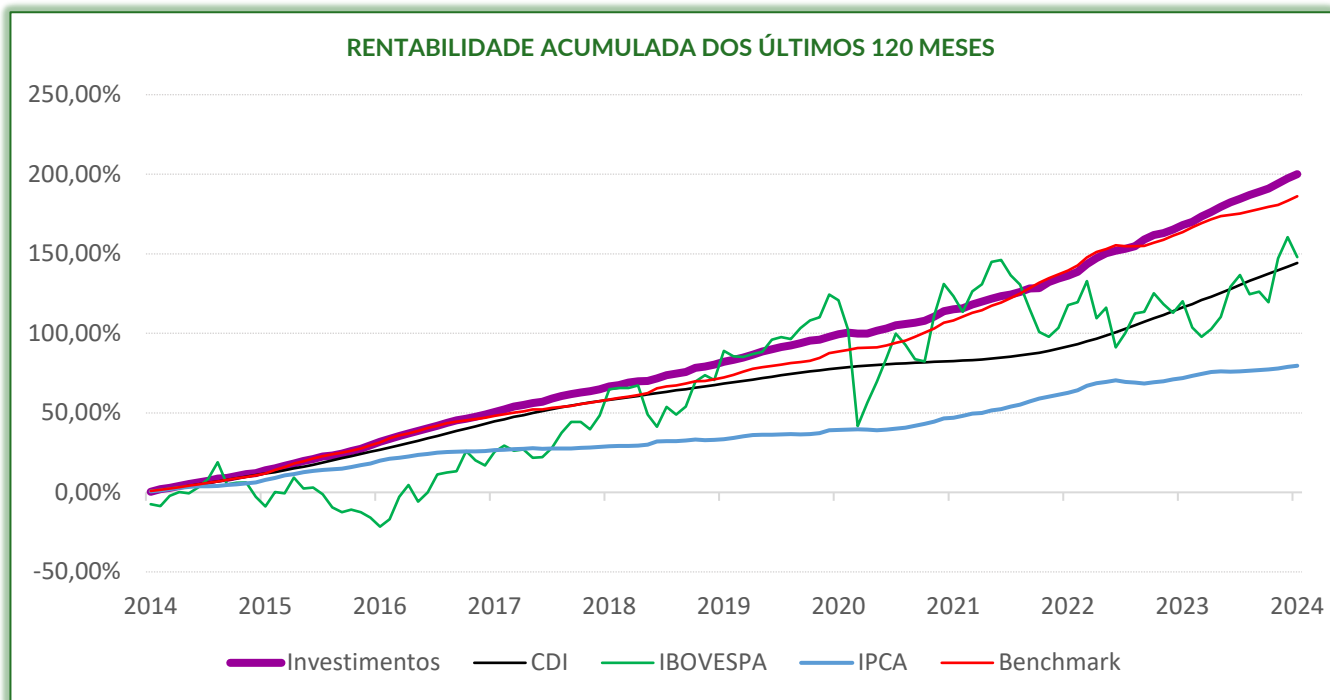
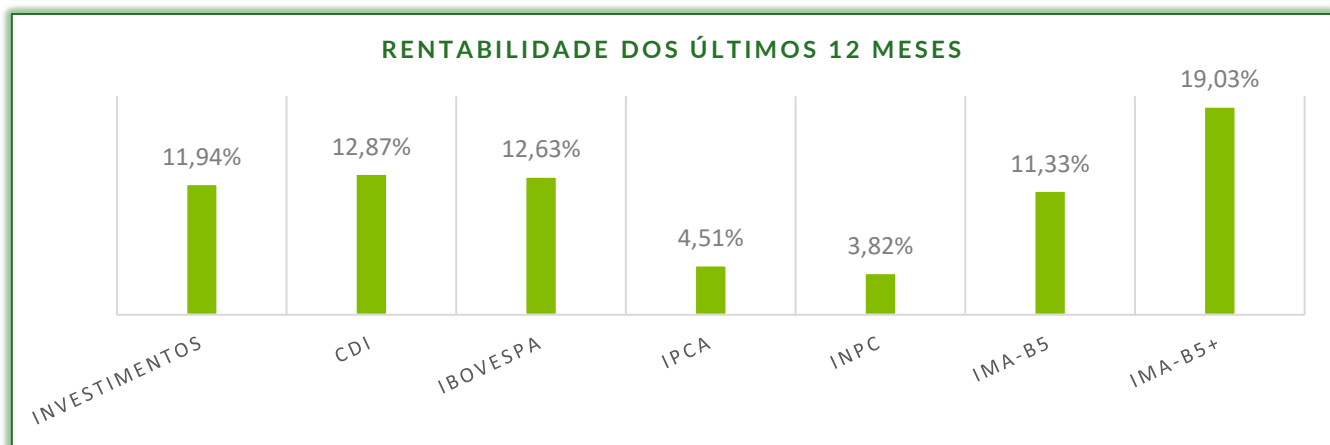
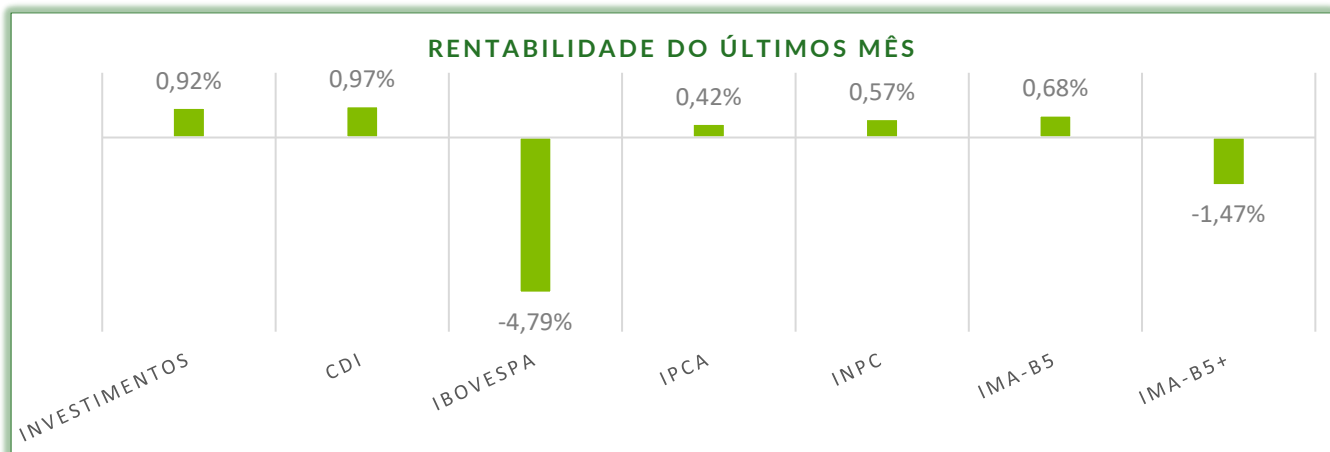


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia





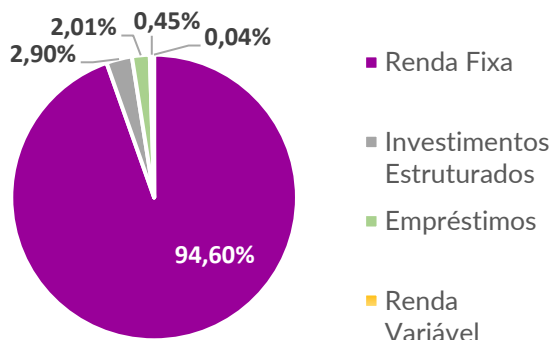
Resultados dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



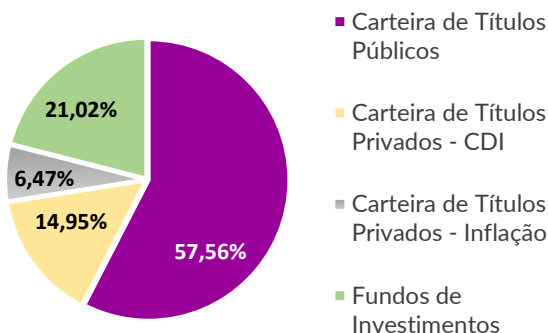


Alocação Consolidada do Plano

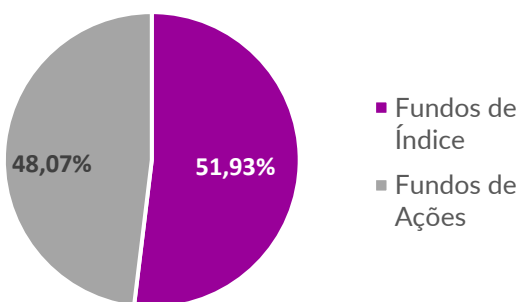
Distribuição por segmentos



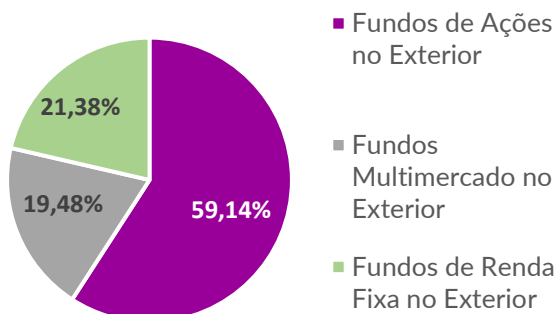
Composição Renda Fixa



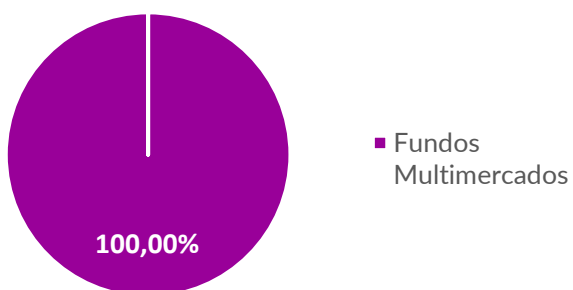
Composição Renda Variável



Composição Exterior



Composição Estruturados





Alocações do Plano

| | | % Segmento | % Total |
|-------------------------------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Renda Fixa | 2.475.792.427,28 | 100,00% | 94,60% |
| Títulos em Carteira Própria | 1.955.424.531,85 | 78,98% | 74,72% |
| Carteira de Títulos Públicos | 1.425.114.949,49 | 57,56% | 54,45% |
| Carteira de Títulos Privados - CDI | 370.102.909,89 | 14,95% | 14,14% |
| Carteira de Títulos Privados - IPCA | 160.206.672,47 | 6,47% | 6,12% |
| Fundos de Investimentos | 520.367.895,43 | 21,02% | 19,88% |
| BRAD FI RF TRIUMPH | 305.109.847,38 | 12,32% | 11,66% |
| AZ QUEST LUCE | 72.897.835,75 | 2,94% | 2,79% |
| MONT BLANC FI RF CP | 46.888.816,92 | 1,89% | 1,79% |
| KINEA IPCA ABSOLUTO | 35.837.731,54 | 1,45% | 1,37% |
| SAFRA VITESSE FI RF CP | 23.795.932,30 | 0,96% | 0,91% |
| SULAMÉRICA INST ESG FI RF CP | 35.837.731,54 | 1,45% | 1,37% |
| Renda Variável | 11.734.117,81 | 100,00% | 0,45% |
| Fundos de Índice Listados | 6.093.382,00 | 51,93% | 0,23% |
| BOVA 11 | 6.093.382,00 | 51,93% | 0,23% |
| Fundos de Ações | 5.640.735,81 | 48,07% | 0,22% |
| TIGER FIA | 979.925,55 | 8,35% | 0,04% |
| OCEANA INDIAN FIA | 4.660.810,26 | 39,72% | 0,18% |
| Empréstimos | 52.659.446,87 | 100,00% | 2,01% |
| Investimentos Estruturados | 76.008.691,30 | 100,00% | 2,90% |
| Fundos Multimercados - FIM | 76.008.691,30 | 100,00% | 2,90% |
| HARLEY FIC FIM | 76.008.691,30 | 100,00% | 2,90% |
| Investimentos no Exterior | 961.497,63 | 100,00% | 0,04% |
| Fundos no Exterior - FI IE | 961.497,63 | 100,00% | 0,04% |
| ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA | 112.983,78 | 11,75% | 0,00% |
| GENIAL MS US GROWTH FIA | 71.258,92 | 7,41% | 0,00% |
| MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA | 224.200,99 | 23,32% | 0,01% |
| SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA | 160.185,48 | 16,66% | 0,01% |
| ALLIANZ US INCOME GROWTH FIM | 88.138,00 | 9,17% | 0,00% |
| MAN AHL TARGET RISK FIM | 99.136,50 | 10,31% | 0,00% |
| PIMCO INCOME FIM | 205.593,96 | 21,38% | 0,01% |
| Total dos Investimentos | 2.617.156.180,89 | 100,00% | 100,00% |