



Plano
PB1

BOLETIM DE INVESTIMENTO

FEVEREIRO 2024

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

Em fevereiro, a economia brasileira continuou apresentando resultados positivos. Em relação à atividade econômica, houve a divulgação do Produto Interno Bruto – PIB de 2023, mostrando um crescimento de 2,9%, um pouco menor do que o ano anterior (3%). Na ótica da produção, o maior destaque foi o setor agropecuário, com alta de 15,1% no ano, depois de uma queda de 1,1% em 2022. Já sob a perspectiva da demanda, as exportações registraram a maior alta em 2023, ficando em 9,1% ante 5,7% em 2022, com destaque para exportação de milho, soja, petróleo e minério de ferro. Em termos de inflação, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA registrou alta de 0,83% em fevereiro, acumulando 4,50% em 12 meses. O intervalo da meta de inflação para 2024 é de 1,50% e 4,50%.

No cenário externo, a economia dos EUA segue indicando resiliência mesmo com os juros em patamar elevado. Divulgada em fevereiro, a última revisão do crescimento do país medido pelo PIB manteve o crescimento de 2023 em 2,5%, acima de 2022 (1,9%). A inflação medida pelo núcleo do Índice de Preços das Despesas de Consumo Pessoal – PCE registrou alta 0,4% em janeiro, acima do mês anterior (0,2%), gerando uma alta de 2,8% em termos anuais e em linha com as expectativas.

Na zona do euro, o crescimento tem sido menor, respondendo ao maior nível de juros. O PMI composto da região – índice que avalia o setor de serviços e industrial – subiu de 47,9 para 49,2 pontos em fevereiro, mas ainda em nível de contração (abaixo de 50 pontos). Apesar do núcleo da inflação – medido pelo Índice de Preços ao Consumidor (CPI, sigla em inglês) – ter registrado alta de 3,1% em termos anuais, ficando abaixo do mês anterior (3,3%), o dado ficou acima do esperado pelo mercado (2,9%), o que tem reduzido a expectativa do mercado com a possibilidade do Banco Central Europeu realizar o primeiro corte de juros em abril. Mesmo com impacto negativo de algumas ações do mercado brasileiro no final do mês, em fevereiro o Ibovespa subiu 0,99%. Nos EUA, os principais índices de ações fecharam mais um mês em alta: Nasdaq Composite (6,12%) e S&P500 (5,17%).



Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,98% refletindo, principalmente, o resultado dos títulos atrelados à inflação, que são mais aderentes aos compromissos do plano. Além deste resultado, contribuíram positivamente a parcela de ativos atrelados ao CDI, que permanece em patamar elevado apesar do início do ciclo de queda da taxa Selic. A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 16,08%, contra 0,99% do Ibovespa, impactada pela valorização expressiva das ações da patrocinadora Usiminas. A carteira de investimentos no exterior valorizou 4,35% no mês, com o mercado dos EUA se mostrando resiliente, mesmo em um ambiente de política monetária contracionista. Já em relação à carteira de investimentos estruturados a rentabilidade foi de -0,63%. A carteira de empréstimos apresentou resultado positivo de 1,97% e de imóveis 2,02%. Com isso, o retorno dos investimentos do plano foi de 2,35% e da cota contábil de 2,43%, contra 1,21% da sua meta atuarial (INPC + 4,92%).

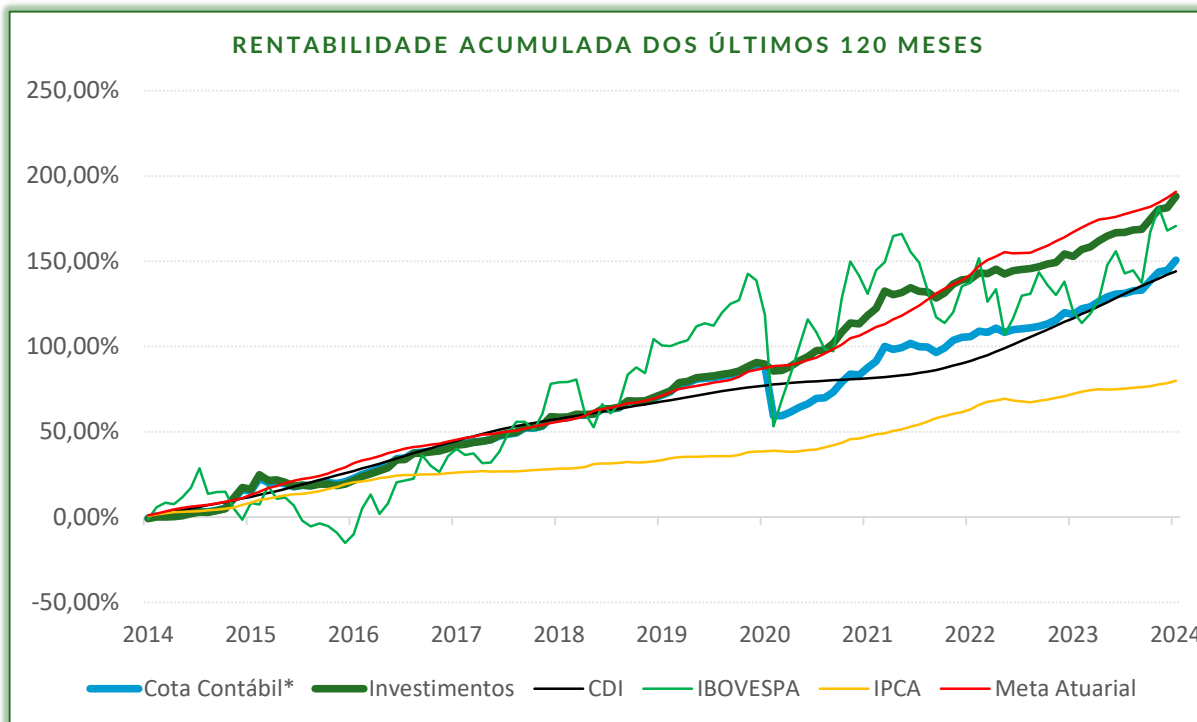
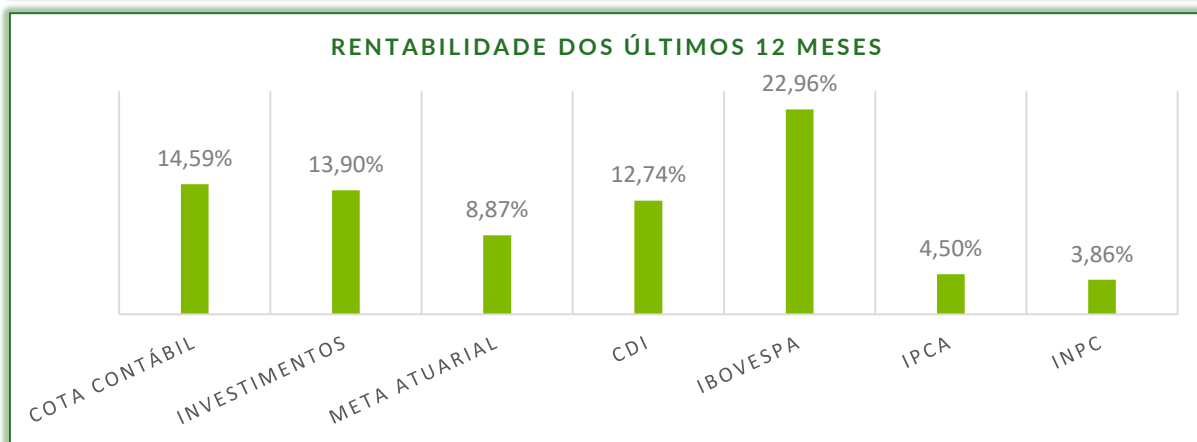
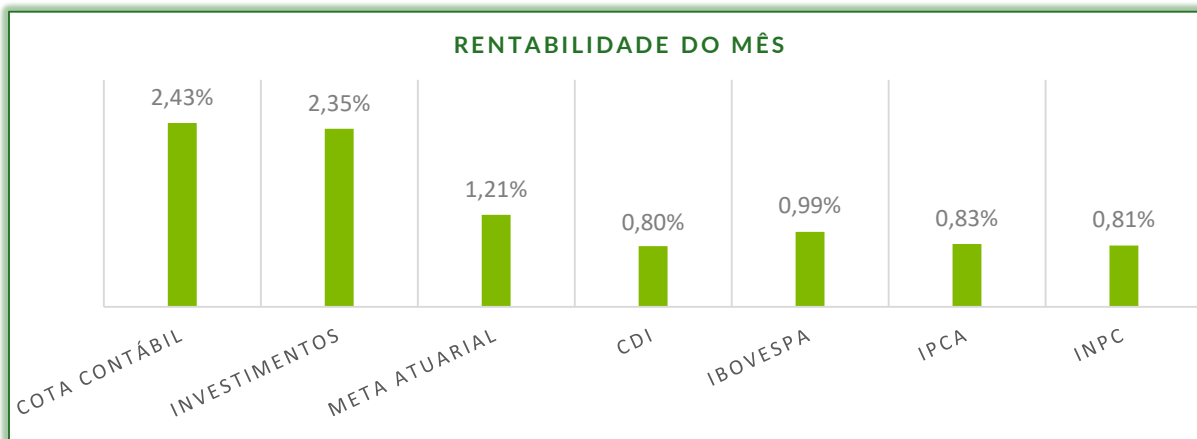
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,98%	16,08%	-0,63%	4,35%	1,36%	2,02%	2,35%	2,43%	1,21%
Ano	1,93%	10,75%	-1,01%	5,82%	3,92%	4,03%	2,71%	2,82%	2,20%
12 meses	11,12%	42,92%	5,81%	21,37%	30,76%	26,94%	13,90%	14,59%	8,87%
24 meses	23,89%	-4,50%	16,83%	9,35%	61,31%	61,83%	20,26%	21,82%	20,03%
36 meses	41,86%	-14,97%	22,97%	-	122,29%	107,56%	32,01%	33,63%	39,26%
48 meses	55,53%	39,81%	27,93%	-	136,96%	153,81%	51,83%	32,90%	55,13%
60 meses	71,06%	11,53%	37,17%	-	437,10%	204,99%	67,38%	46,10%	69,91%

*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 PB1 e, 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).

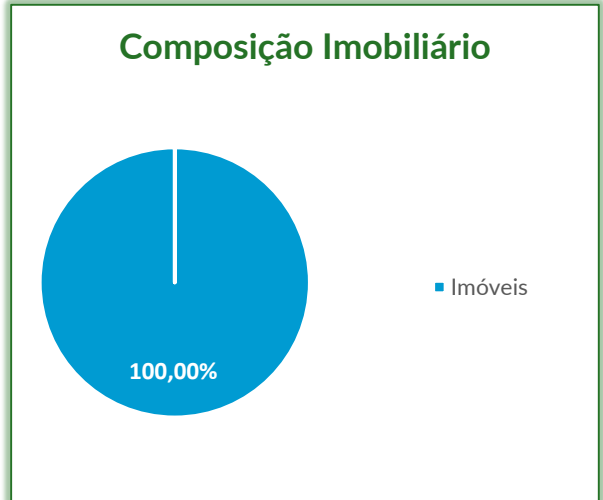
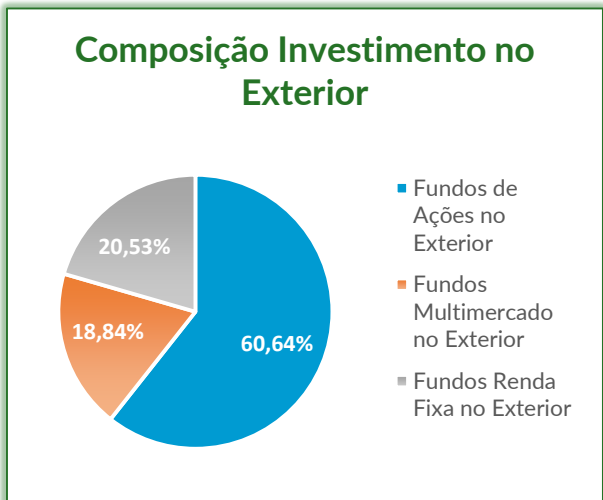
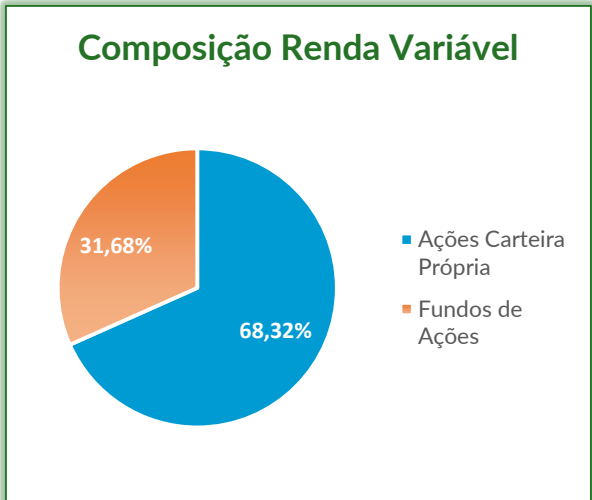
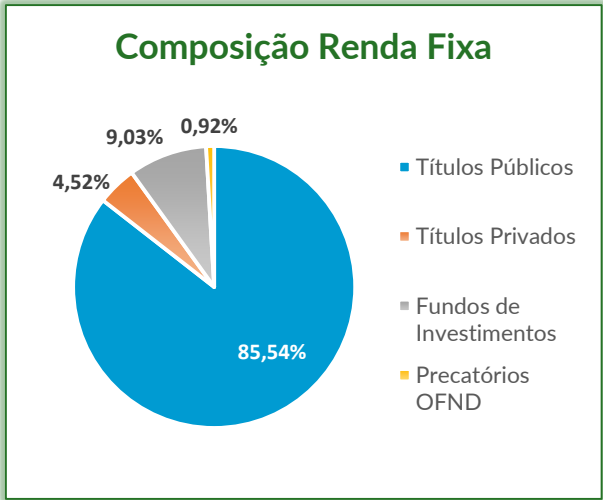
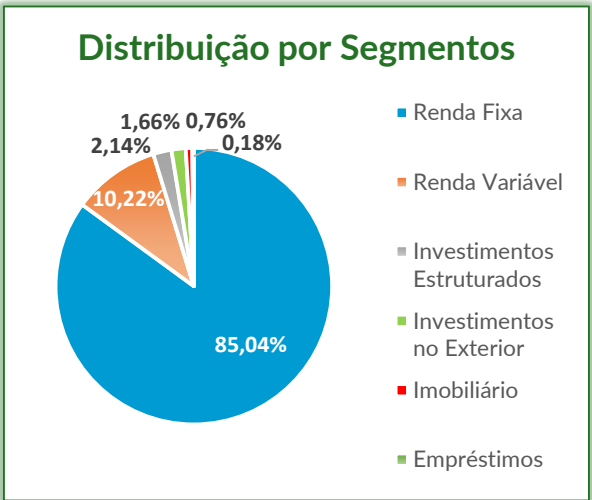


Resultados dos Investimentos x Índices de Mercado



*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	4.446.392.754,48	100,00%	84,26%
Títulos em Carteira Própria	4.041.231.504,54	90,89%	76,58%
Títulos Públicos	3.838.570.946,74	86,33%	72,74%
Títulos Privados - Inflação	202.660.557,80	4,56%	3,84%
Fundos de investimentos	405.161.249,94	9,11%	7,68%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	224.708.547,88	5,05%	4,26%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	85.236.040,45	1,92%	1,62%
MONT BLANC FIRF CP	95.216.661,61	2,14%	1,80%
Precatórios OFND	41.127.263,04	100,00%	0,78%
Renda Variável	539.194.828,03	100,00%	10,22%
Ações em Carteira Própria	368.385.429,60	68,32%	6,98%
USIMINAS ON USIM3	368.385.429,60	68,32%	6,98%
Fundos de Investimentos em Ações	170.809.398,43	31,68%	3,24%
BRADESCO TIGER FIA	54.596.605,86	10,13%	1,03%
OCEANA INDIAN FIA	116.212.792,57	21,55%	2,20%
Empréstimos	9.255.432,45	100,00%	0,18%
Investimentos Estruturados	113.041.136,70	100,00%	2,14%
Fundos de Investimentos Multimercados	113.041.136,70	100,00%	2,14%
HARLEY FIC FIM	113.041.136,70	100,00%	2,14%
Investimentos no Exterior	87.640.265,30	100,00%	1,66%
Fundos de Investimentos no Exterior	87.640.265,30	100,00%	1,66%
ALLIANZGI EUROPE EQUITY G FIA	10.392.328,78	11,86%	0,20%
GENIAL MS US GROWTH FIA	6.891.859,86	7,86%	0,13%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	21.414.734,70	24,43%	0,41%
SCHRODER S AÇÕES GLOBAIS FIA	14.443.476,64	16,48%	0,27%
ALLIANZ US INCOME GROWTH FIM	7.751.825,75	8,85%	0,15%
MAN AHL TARGET RISK FIM	8.756.190,27	9,99%	0,17%
PIMCO INCOME FIM	17.989.849,30	20,53%	0,34%
Imobiliário	40.175.433,53	100,00%	0,76%
Imóveis	40.175.433,53	100,00%	0,76%
Total dos Investimentos	5.276.827.113,53	100,00%	100,00%