



Plano
PBD

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 0,96% 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 mesmo com as reduções da taxa Selic. Com isso, no consolidado, os investimentos do plano apresentaram rentabilidade positiva de 0,95% no mês, equivalente à variação da cota contábil, contra 1,20% da sua meta atuarial (INPC + 4,80%).

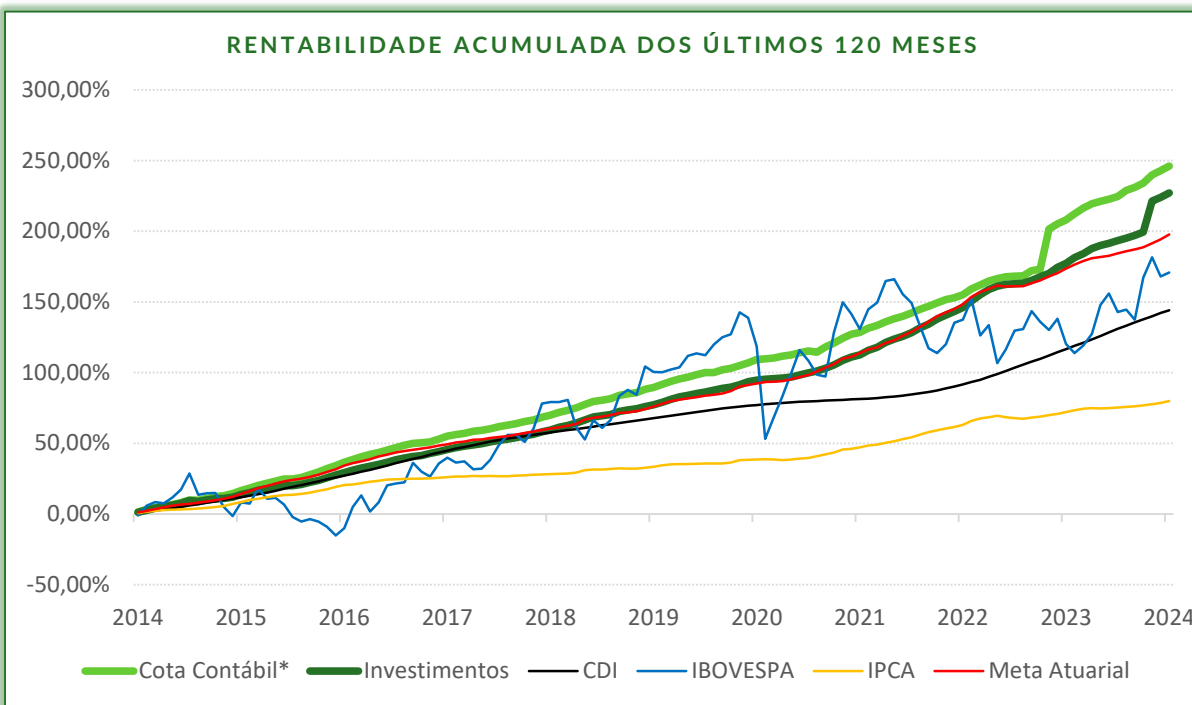
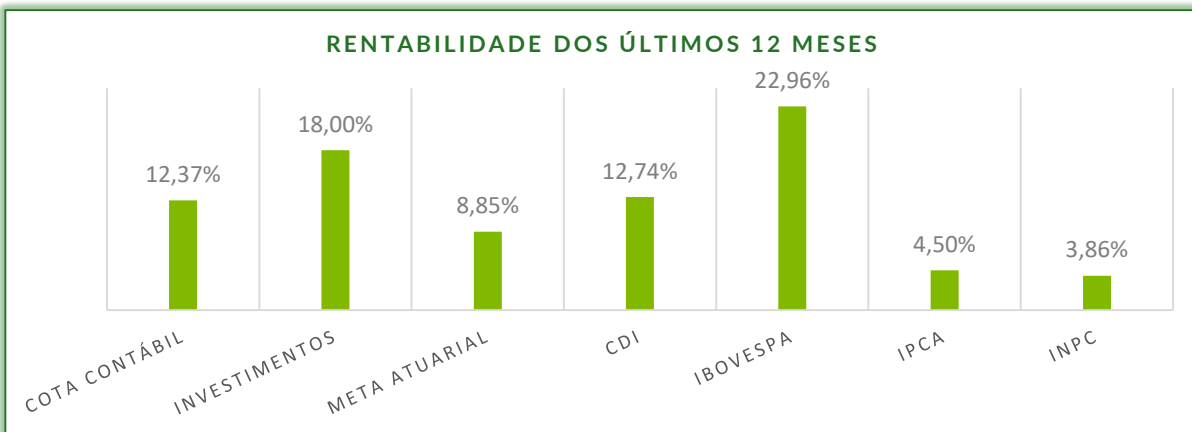
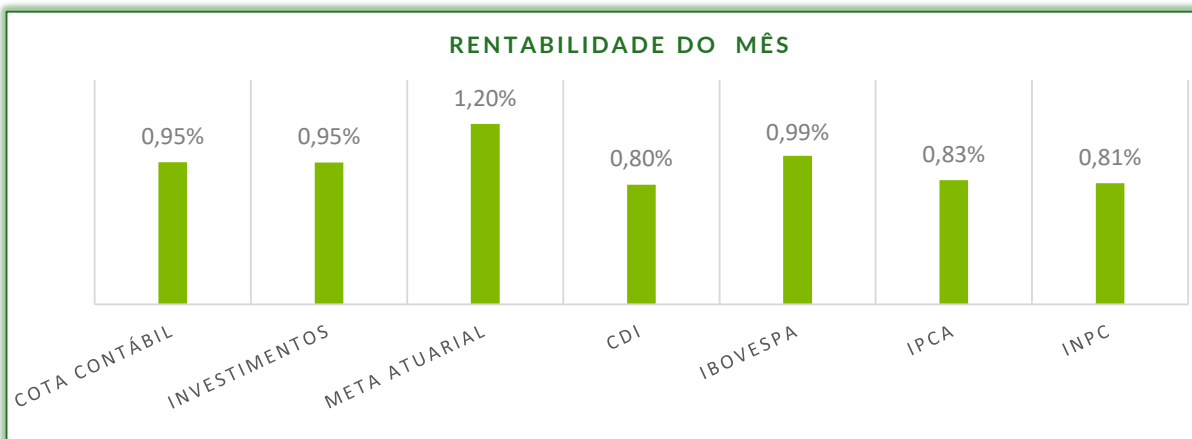
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,96%	-	-0,34%	-	-	2,65%	0,95%	0,95%	1,20%
Ano	1,92%	-	-0,08%	-	-	4,60%	1,81%	1,84%	2,18%
12 meses	11,92%	-	8,29%	-	-	26,30%	18,00%	12,37%	8,85%
24 meses	26,27%	-	17,51%	-	-	64,94%	32,91%	35,62%	19,87%
36 meses	46,72%	-	18,66%	-	-	100,96%	53,90%	51,48%	39,28%
48 meses	61,26%	-	6,39%	-	-	142,55%	68,06%	65,43%	54,85%
60 meses	77,88%	-	7,71%	-	-	197,68%	84,48%	82,55%	69,28%

*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 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).



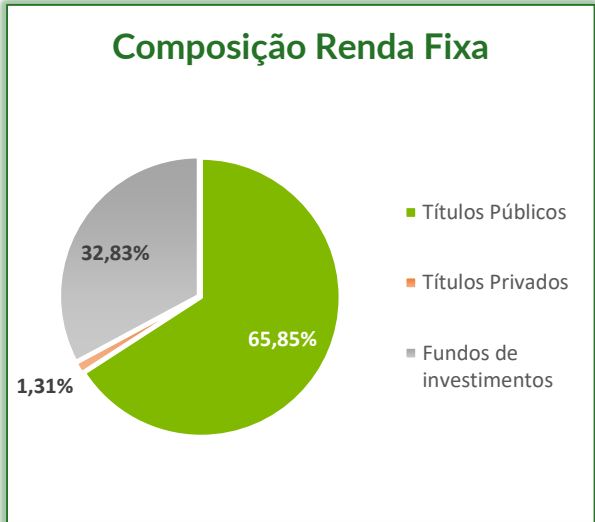
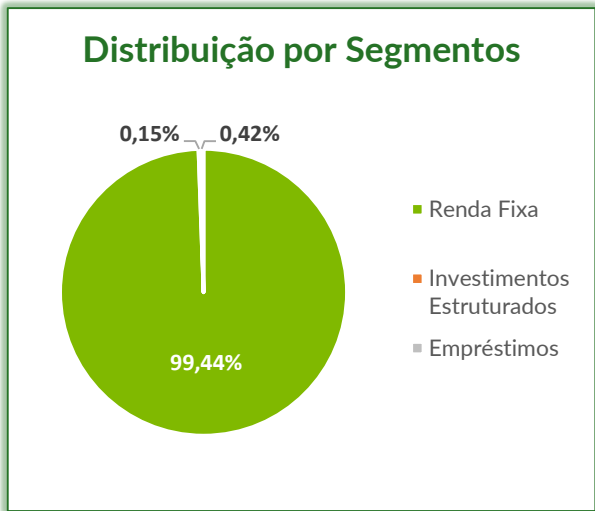
Resultados dos Investimentos x Índices de Mercado



*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	1.189.056.119,41	100,00%	99,44%
Títulos em Carteira Própria	798.637.367,88	67,17%	66,79%
Títulos Públicos	783.015.411,63	65,85%	65,48%
Títulos Privados - Inflação	15.621.956,25	1,31%	1,31%
Fundos de investimentos	390.418.751,53	32,83%	32,65%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	390.418.751,53	32,83%	32,65%
Empréstimos	4.974.854,22	100,00%	0,42%
Investimentos Estruturados	1.773.709,83	100,00%	0,15%
FIP CXA MOD OLEO GAS	67,26	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III	36.117,87	2,04%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP	1.606.351,41	90,56%	0,13%
PATRIA REAL ESTATE II FIC FIP	131.173,29	7,40%	0,01%
Total dos Investimentos	1.195.804.683,46	100,00%	100,00%