



Plano
Usiprev

**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 índice de ações fecharam mais um mês em alta: Nasdaq Composite (6,12%) e S&P500 (5,17%).



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.



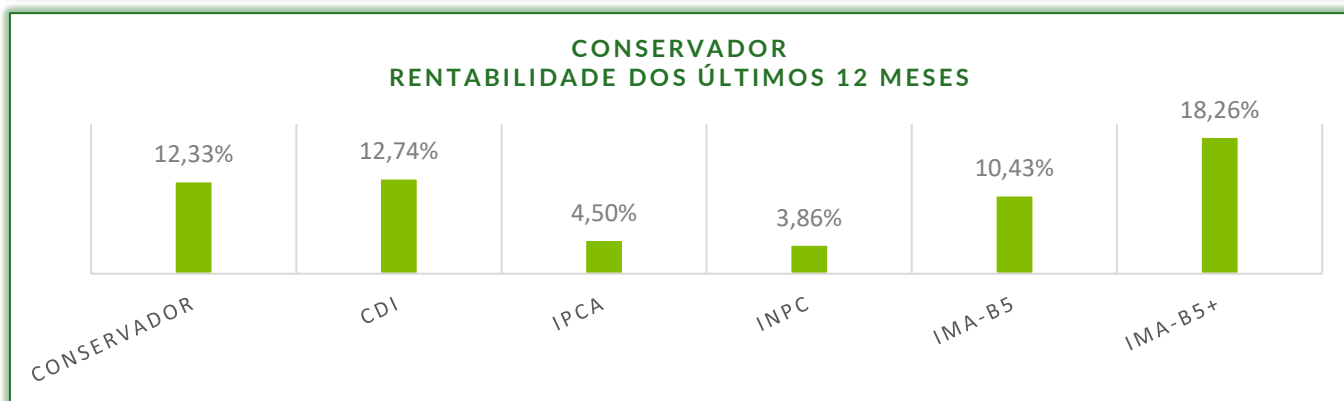
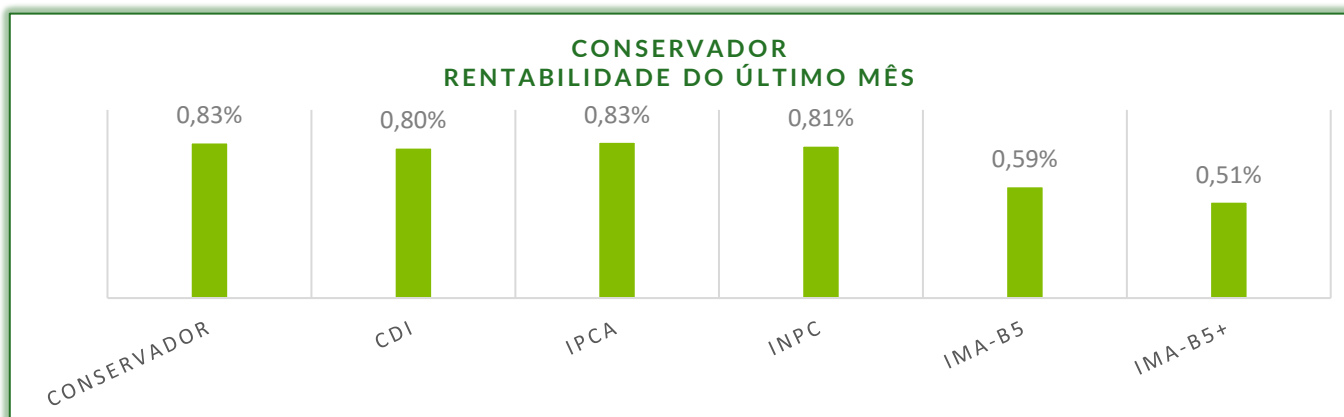
Resultados do Perfil Conservador



Comentário da Gestão

O CDI permanece em patamar elevado, mesmo com as reduções da taxa Selic, favorecendo os títulos atrelados a este índice, incluindo os ativos de crédito privado, que têm contribuído com boas rentabilidades. Os títulos atrelados à inflação tiveram desempenho positivo nos variados vencimentos, mas abaixo do CDI do mês, como pode ser observado pelos índices de mercado Anbima – conhecido como IMA-B e referentes a investimentos em renda fixa indexados à inflação. Nesse cenário, a carteira de renda fixa valorizou 0,89%. A rentabilidade do segmento de investimentos estruturados foi negativa em 0,63%. Já a carteira de empréstimos apresentou resultado positivo de 1,43%. Com isso, o perfil Conservador apresentou rentabilidade positiva de 0,83%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Conservador	Benchmark
Mês	0,89%	-	-0,63%	-	-	1,43%	0,83%	1,23%
Ano	1,89%	-	-1,01%	-	-	2,88%	1,77%	2,23%
12 meses	12,34%	-	5,78%	-	-	17,96%	12,33%	8,65%
24 meses	27,23%	-	15,89%	-	-	41,37%	25,69%	19,37%
36 meses	41,01%	-	21,97%	-	-	70,04%	39,09%	37,66%
60 meses	65,53%	-	30,74%	-	-	143,96%	63,54%	66,55%
Volatilidade	0,18%	-	0,89%	-	-	0,19%	0,16%	0,31%





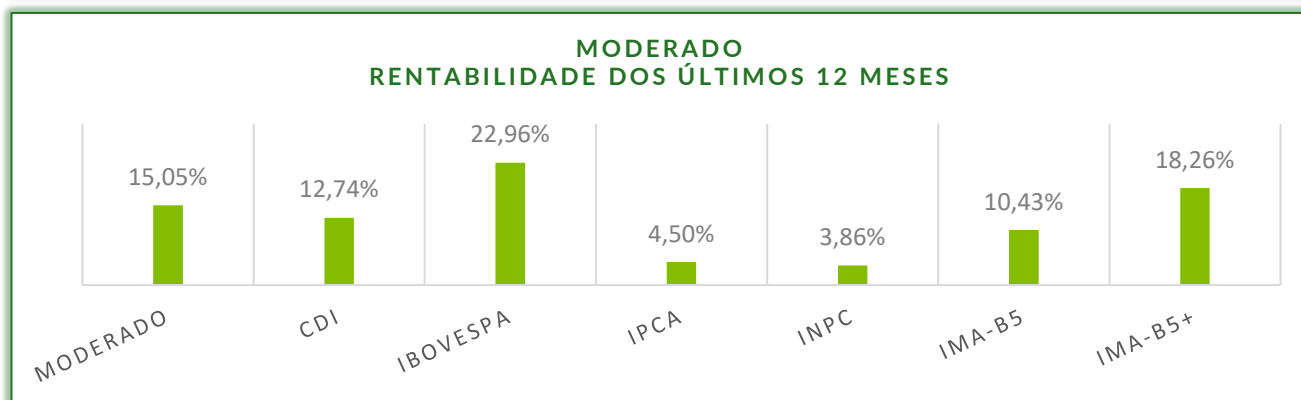
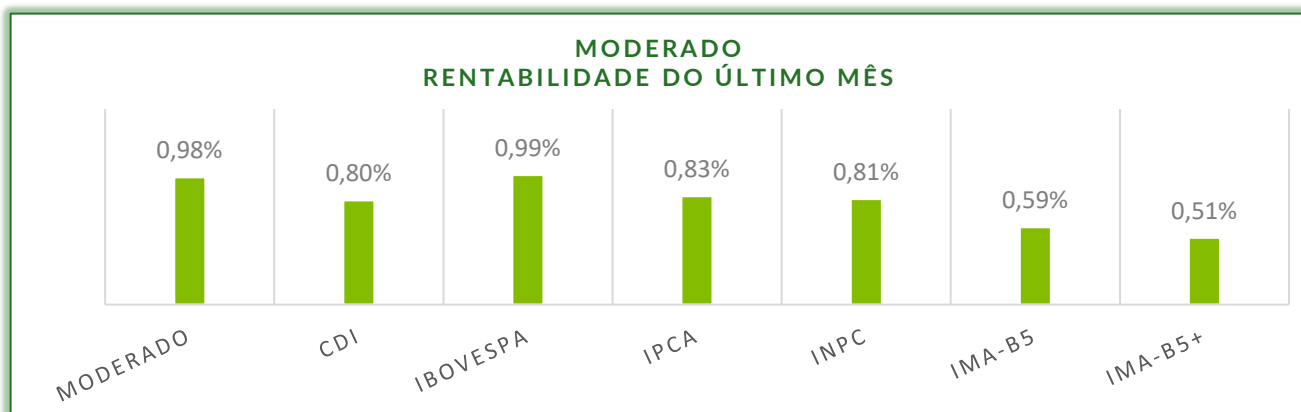
Resultados do Perfil Moderado



Comentário da Gestão

A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 1,36%, acima do Ibovespa que registrou alta de 0,99%, impactada pelo movimento de busca por ativos de risco com os juros em trajetória de queda. Os investimentos no exterior tiveram boa performance no mês (+4,34%) com o mercado dos EUA se mostrando resiliente, mesmo em um ambiente de política monetária contracionista. Já a carteira de investimentos estruturados desvalorizou 0,63%. Com isso, o perfil Moderado apresentou valorização de 0,98% no mês de fevereiro.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	0,89%	1,36%	-0,63%	4,34%	-	1,43%	0,98%	1,23%
Ano	1,89%	-2,96%	-1,01%	5,80%	-	2,88%	0,92%	2,23%
12 meses	12,34%	23,88%	5,78%	21,25%	-	17,96%	15,05%	8,65%
24 meses	27,23%	8,26%	15,89%	11,94%	-	41,37%	23,93%	19,37%
36 meses	41,01%	7,39%	21,97%	-	-	70,04%	34,32%	37,66%
60 meses	65,53%	22,75%	30,74%	-	-	143,96%	58,89%	66,55%
Volatilidade	0,18%	5,58%	0,89%	3,44%	-	0,19%	1,21%	0,31%





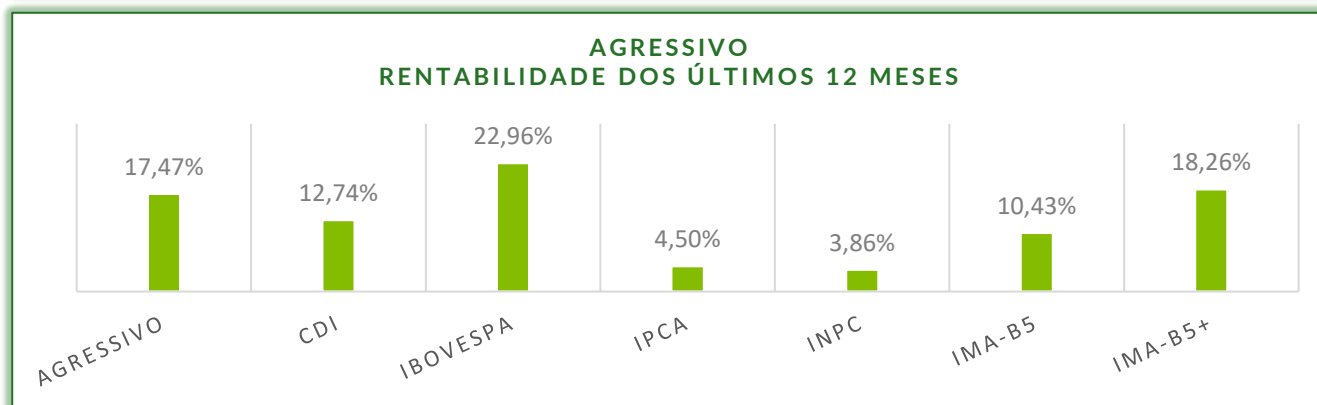
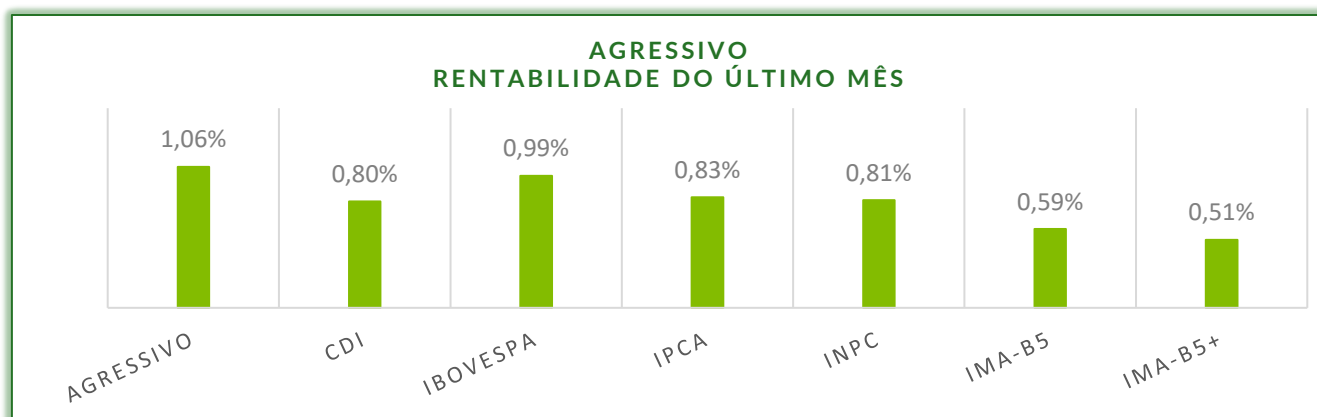
Resultados do Perfil Agressivo



Comentário da Gestão

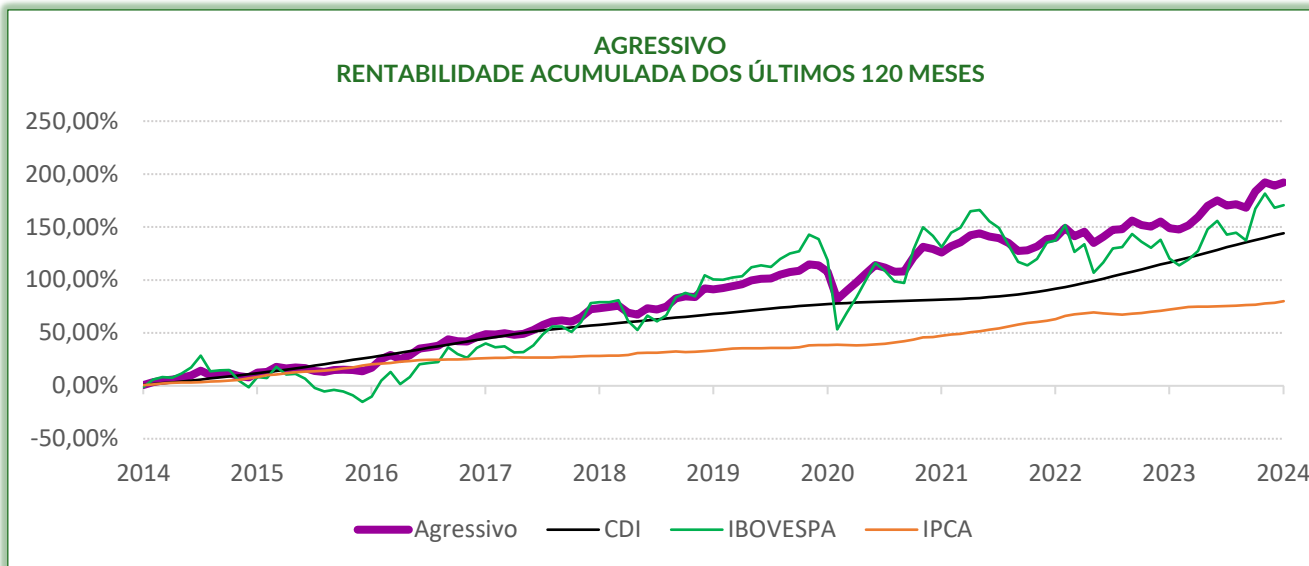
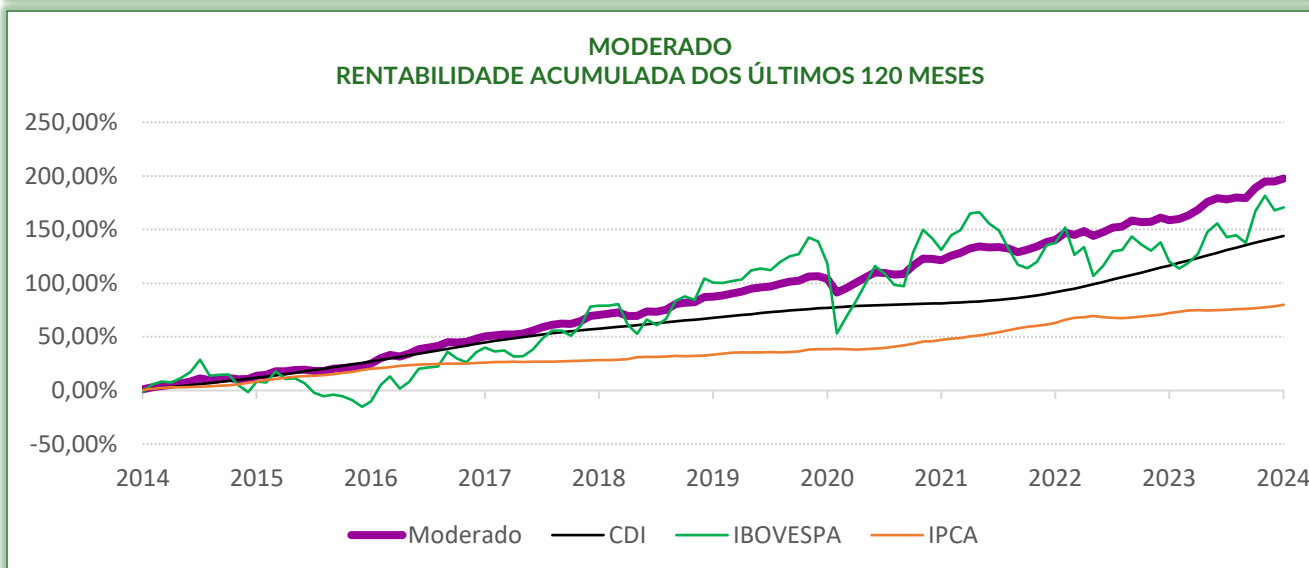
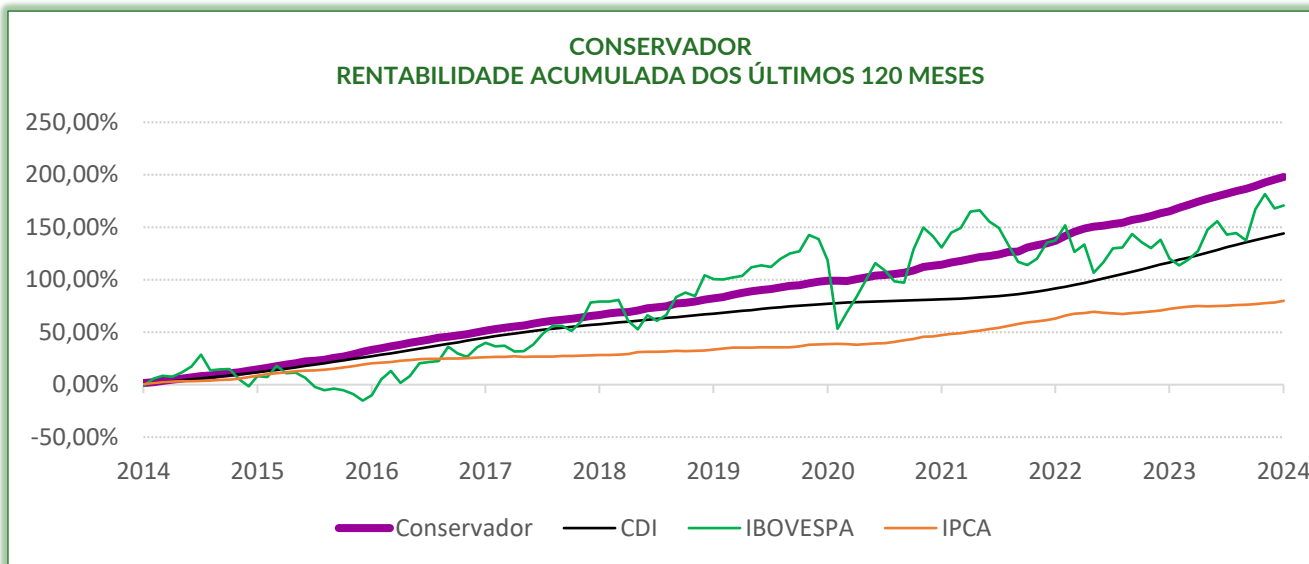
A carteira de renda variável apresentou rentabilidade positiva de 1,36%, acima do Ibovespa que registrou alta de 0,99%, impactada pelo movimento de busca por ativos de risco com os juros em trajetória de queda. Os investimentos no exterior tiveram boa performance no mês (+4,34%) com o mercado dos EUA se mostrando resiliente, mesmo em um ambiente de política monetária contracionista. Já a carteira de investimentos estruturados desvalorizou 0,63%. Com isso, o perfil Moderado apresentou valorização de 1,06% no mês de fevereiro.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
Mês	0,89%	1,36%	-0,63%	4,34%	-	1,43%	1,06%	1,23%
Ano	1,89%	-2,96%	-1,01%	5,80%	-	2,88%	-0,01%	2,23%
12 meses	12,34%	23,88%	5,78%	21,25%	-	17,96%	17,47%	8,65%
24 meses	27,23%	8,26%	15,89%	11,94%	-	41,37%	21,86%	19,37%
36 meses	41,01%	7,39%	21,97%	-	-	70,04%	29,31%	37,66%
60 meses	65,53%	22,75%	30,74%	-	-	143,96%	52,79%	66,55%
Volatilidade	0,18%	5,58%	0,89%	3,44%	-	0,19%	2,32%	0,31%





Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





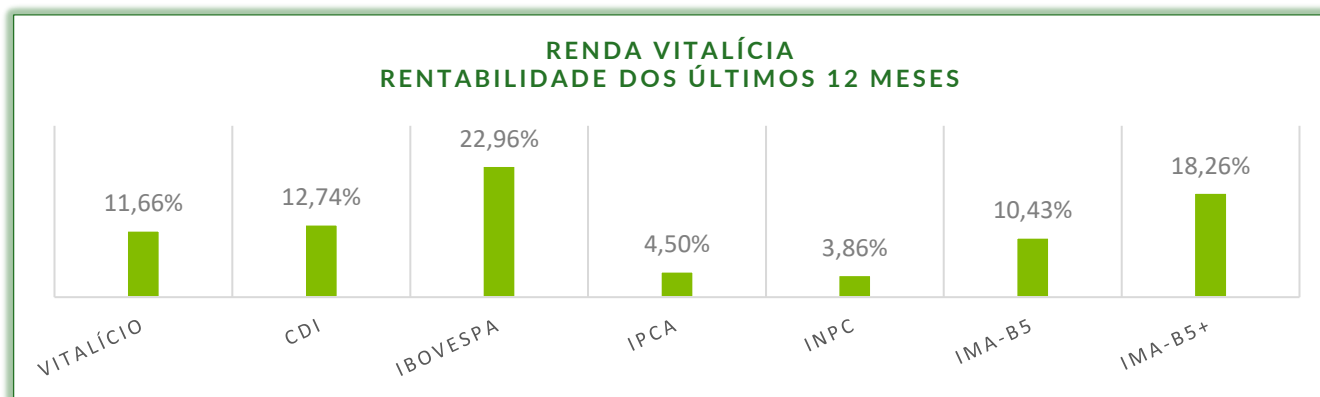
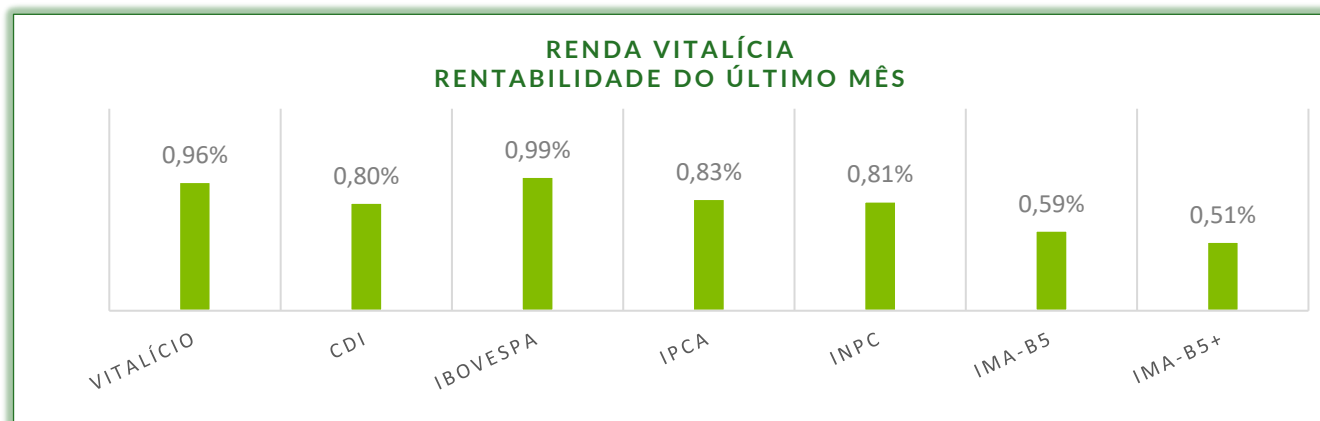
Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,96% 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 elevado. A carteira de empréstimos também apresentou resultado positivo. Com isso, no consolidado, a parcela Vitalícia apresentou rentabilidade positiva de 0,96%, contra 1,23% da sua meta atuarial (INPC + 5,08%).

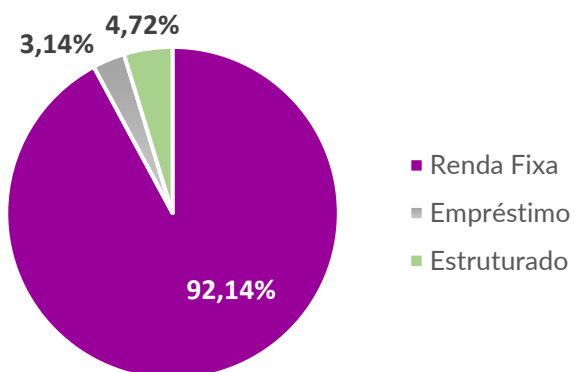
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial
Mês	0,96%	-	-	-	-	1,23%	0,96%	1,23%
Ano	1,92%	-	-	-	-	2,51%	1,91%	2,23%
12 meses	11,71%	-	-	-	-	107,00%	11,66%	8,65%
24 meses	26,50%	-	-	-	-	142,32%	24,84%	19,37%
36 meses	41,01%	-	-	-	-	70,04%	38,16%	37,66%
60 meses	65,53%	-	-	-	-	143,96%	62,44%	66,55%
Volatilidade	0,25%	-	-	-	-	0,07%	0,23%	0,31%



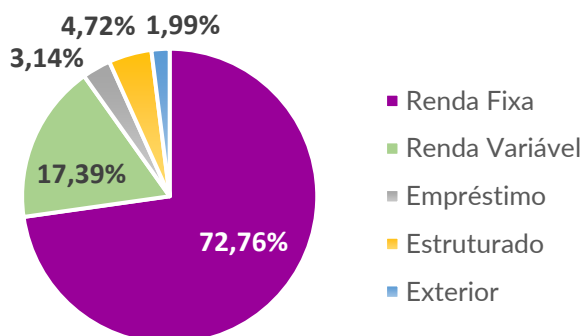


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

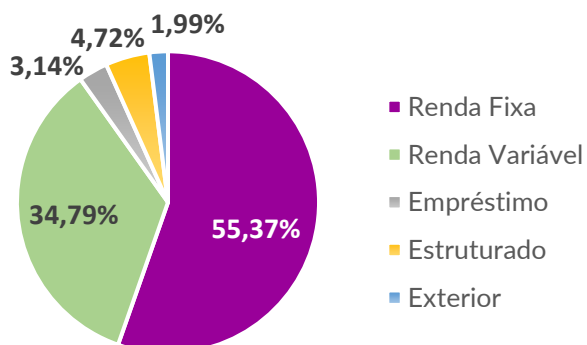
Conservador



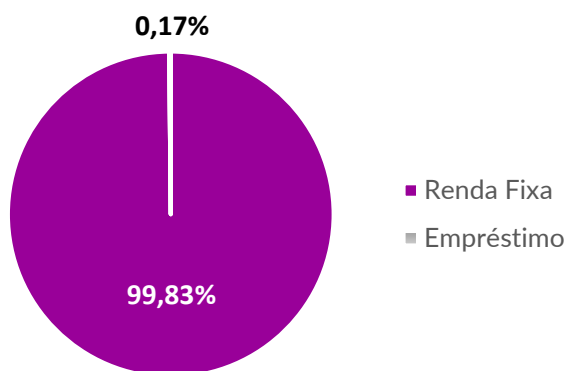
Moderado



Agressivo

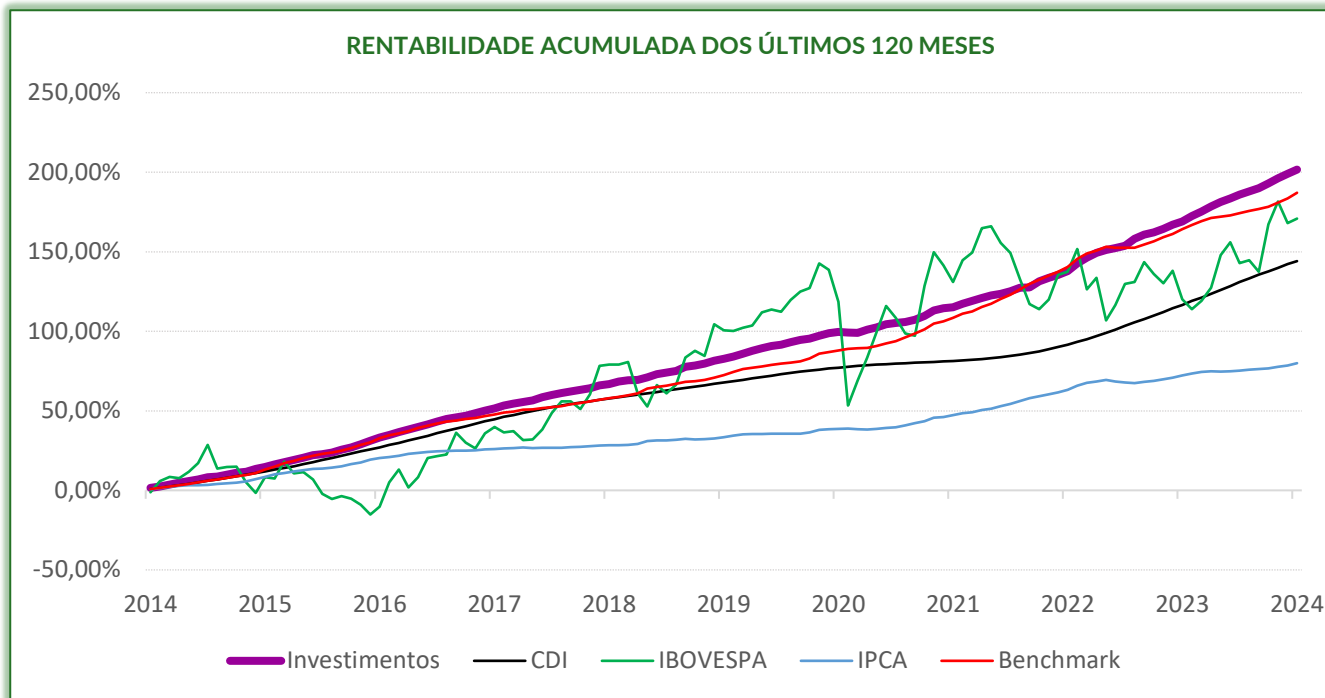
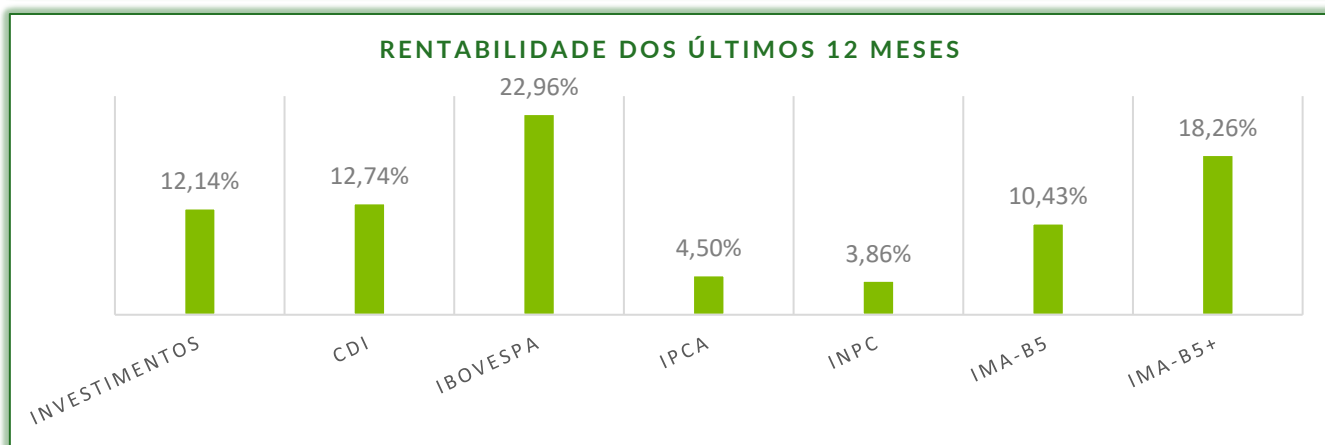
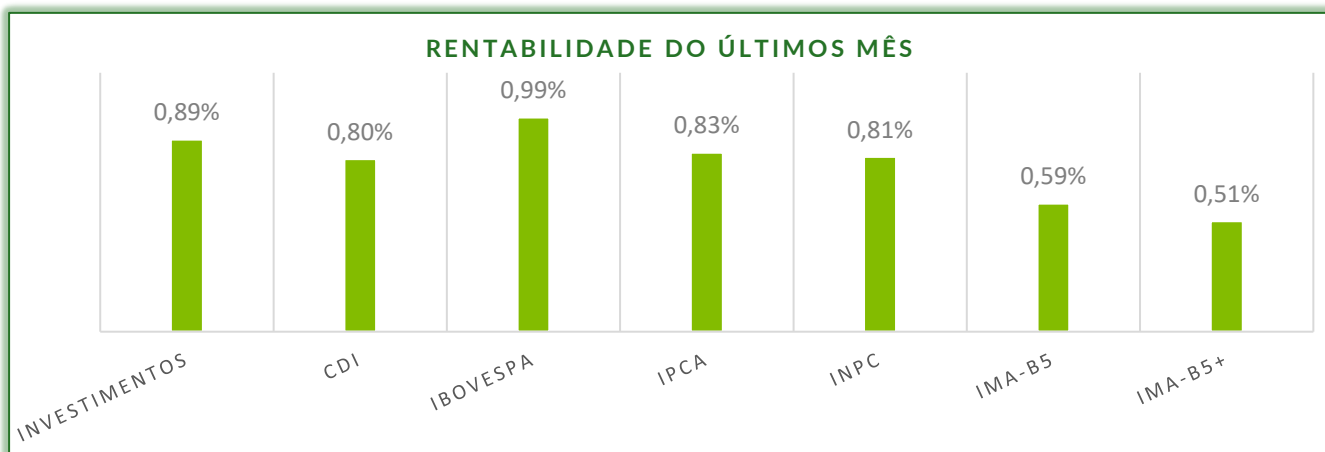


Renda Vitalícia





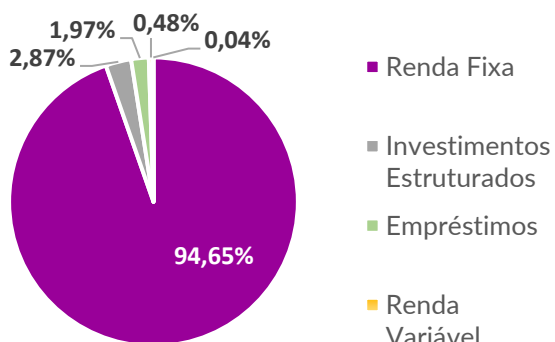
Resultados dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



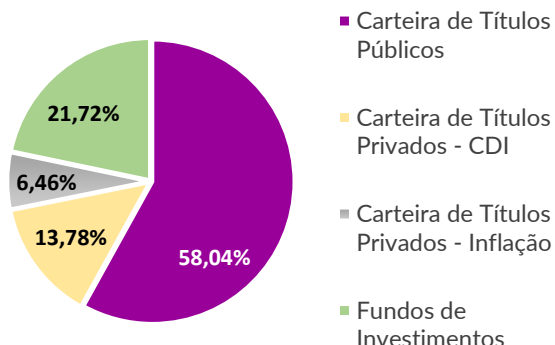


Alocação Consolidada do Plano

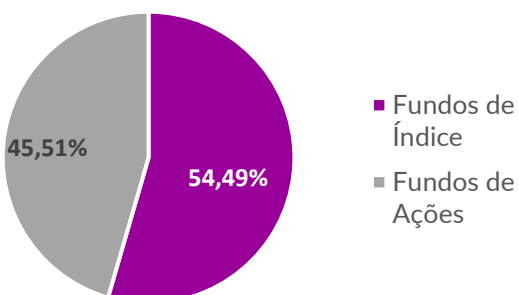
Distribuição por segmentos



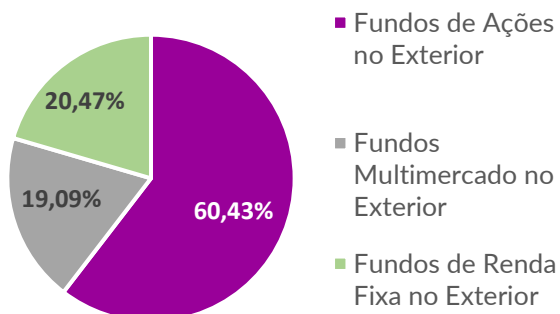
Composição Renda Fixa



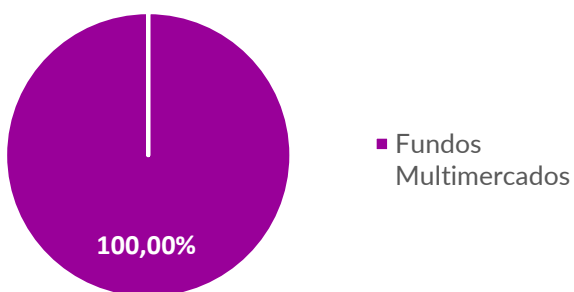
Composição Renda Variável



Composição Exterior



Composição Estruturados





Alocações do Plano

		% Segmento	% Total
Renda Fixa	2.494.919.047,34	100,00%	94,65%
Títulos em Carteira Própria	1.953.085.790,84	78,28%	74,09%
Carteira de Títulos Públicos	1.448.095.616,43	58,04%	54,94%
Carteira de Títulos Privados - CDI	343.876.122,78	13,78%	13,05%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	161.114.051,63	6,46%	6,11%
Fundos de Investimentos	541.833.256,50	21,72%	20,56%
BRAD FI RF TRIUMPH	324.171.819,81	12,99%	12,30%
AZ QUEST LUCE	73.603.261,20	2,95%	2,79%
MONT BLANC FI RF CP	47.608.327,26	1,91%	1,81%
KINEA IPCA ABSOLUTO	36.221.477,27	1,45%	1,37%
SAFRA VITESSE FI RF CP	24.006.893,69	0,96%	0,91%
SULAMÉRICA INST ESG FI RF CP	36.221.477,27	1,45%	1,37%
Renda Variável	12.604.124,88	100,00%	0,48%
Fundos de Índice Listados	6.867.457,50	54,49%	0,26%
BOVA 11	6.867.457,50	54,49%	0,26%
Fundos de Ações	5.736.667,38	45,51%	0,22%
TIGER FIA	1.003.498,80	7,96%	0,04%
OCEANA INDIAN FIA	4.733.168,58	37,55%	0,18%
Empréstimos	51.903.010,30	100,00%	1,97%
Investimentos Estruturados	75.526.631,46	100,00%	2,87%
Fundos Multimercados - FIM	75.526.631,46	100,00%	2,87%
HARLEY FIC FIM	75.526.631,46	100,00%	2,87%
Investimentos no Exterior	1.003.199,65	100,00%	0,04%
Fundos no Exterior - FI IE	1.003.199,65	100,00%	0,04%
ALLIANZGI EUROPE E. GROWTH FIA	119.061,05	11,87%	0,00%
GENIAL MS US GROWTH FIA	78.957,48	7,87%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	243.248,71	24,25%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	164.992,69	16,45%	0,01%
ALLIANZ US INCOME GROWTH FIM	90.073,03	8,98%	0,00%
MAN AHL TARGET RISK FIM	101.463,28	10,11%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	205.403,41	20,47%	0,01%
Total dos Investimentos	2.635.956.013,63	100,00%	100,00%