



Plano  
**PB1**

## **BOLETIM DE INVESTIMENTO**

**MARÇO 2024**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

Em março, a economia brasileira continuou indicando crescimento, mas não em todos os setores. O PMI (sigla em inglês) de serviços – que é o indicador que mede nível de compras das empresas do segmento – registrou o maior nível dos últimos 20 meses, aos 54,8 pontos. Já o PMI industrial apresentou queda de 54,1 para 53,6 pontos. Segundo o IBGE, a produção industrial acumulou queda de 1,8% em 2024 até o mês de fevereiro, estando 1,1% abaixo do nível pré-pandemia (fevereiro de 2020). Apesar da taxa de desemprego ter crescido marginalmente no trimestre encerrado em fevereiro (0,3%) para 7,8%, o rendimento médio salarial segue em alta, sendo 1,1% no trimestre e 4,3% na comparação anual.

Na reunião de março, o Comitê de Política Monetária – Copom reduziu a taxa Selic em 0,5 pontos percentuais, levando-a para 10,75% ao ano e deixando em aberto a decisão de junho, uma vez que dependerá da trajetória da inflação. Divulgado em abril, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA registrou alta moderada de 0,16% em março e 3,93% em 12 meses.

No cenário externo, o banco central dos EUA (Fed na sigla em inglês) manteve a taxa de juros entre 5,25% e 5,50% na reunião de março, com indicação de três cortes a serem realizados ainda em 2024. A inflação do país em fevereiro, medida pelo núcleo do Índice de Preços de Gastos com Consumo (PCE na sigla em inglês), desacelerou de 2,9% para 2,8%, na avaliação em 12 meses. Já na Zona do Euro, o Banco Central Europeu – BCE ainda não comunicou quando irá iniciar o corte de juros. Em fevereiro, os dados de inflação da região mostraram desaceleração, com o núcleo do Índice de Preços ao Consumidor (CPI na sigla em inglês) saindo de 3,3% para 3,1% na avaliação dos últimos 12 meses.

Com a expectativa de queda de juros, em março o S&P 500 fechou em alta de 3,10% e o Nasdaq Composite em 1,79%. No Brasil, o Ibovespa registrou queda de 0,71% no mês, sendo esse o maior impacto negativo das commodities.



## Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,94% 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 negativa de 8,87% contra -0,71% do Ibovespa, impactada pela desvalorização expressiva das ações da patrocinadora Usiminas (-13,24%). A carteira de investimentos no exterior valorizou 2,54% 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 0,95%. A carteira de empréstimos apresentou resultado positivo de 2,02% e do segmento imobiliário 1,91%. Com isso, o retorno dos investimentos do plano foi de -0,03%. Já a cota contábil registrou variação de 0,04%, contra 0,59% da sua meta atuarial (INPC + 4,92%).

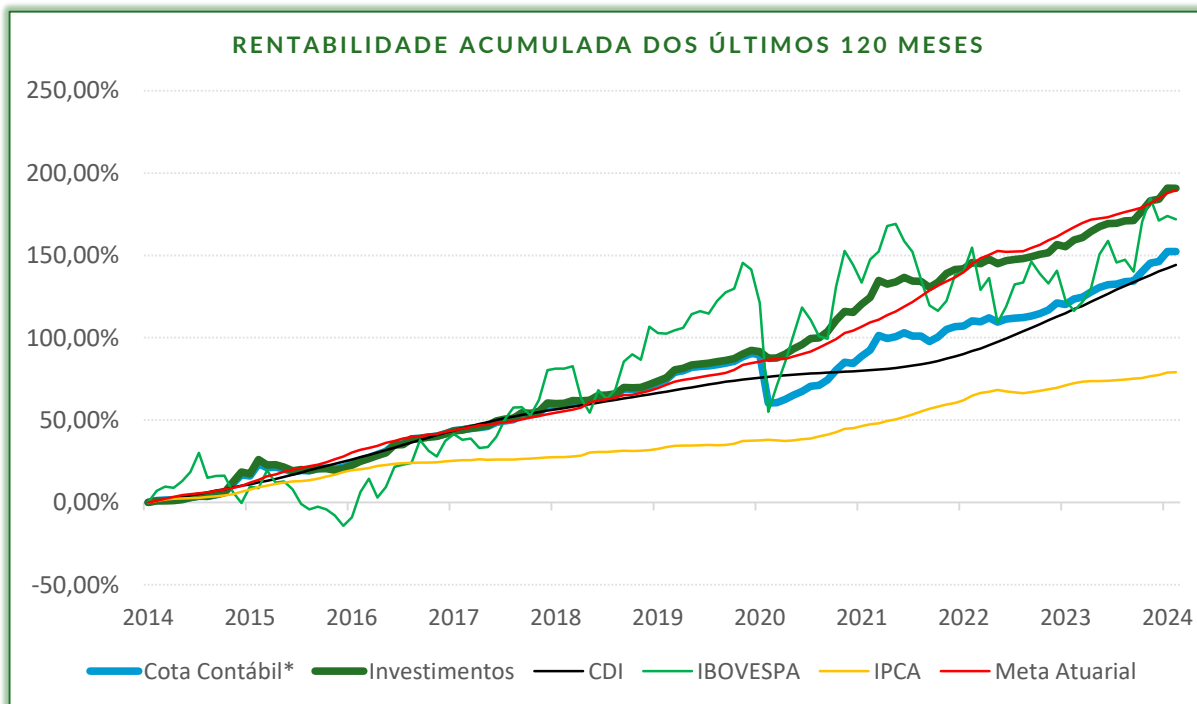
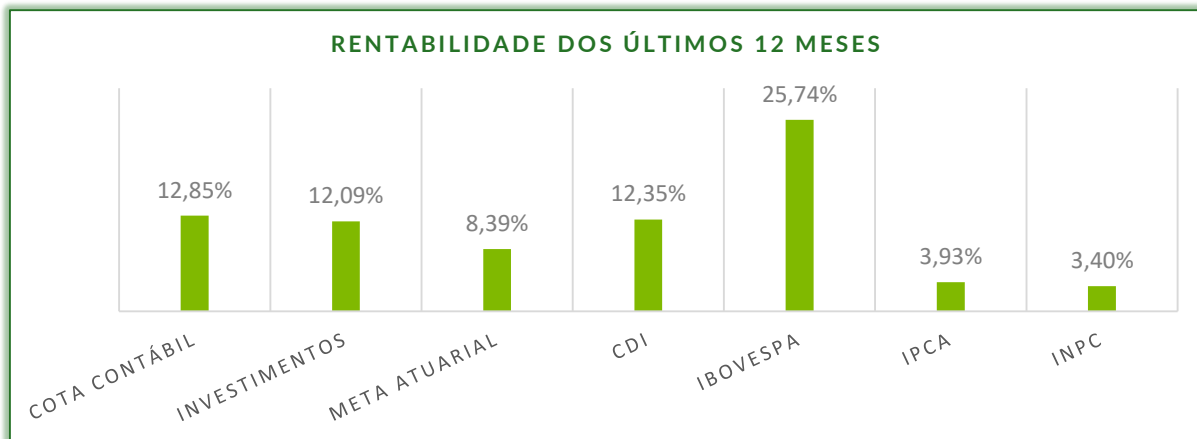
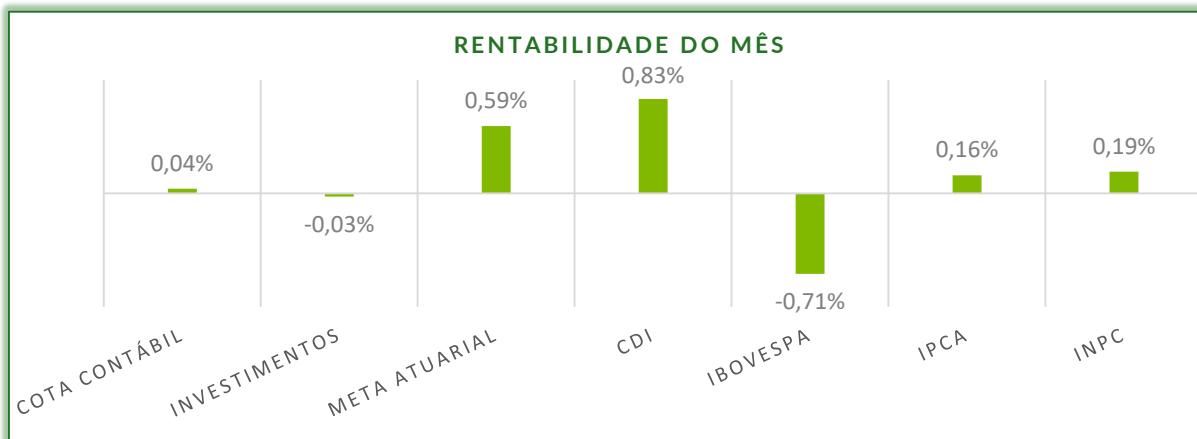
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,94%	-8,87%	0,95%	2,54%	1,91%	2,02%	-0,03%	0,04%	0,59%
Ano	2,88%	0,92%	-0,07%	8,51%	5,90%	6,13%	2,68%	2,86%	2,80%
12 meses	10,52%	25,34%	7,37%	22,14%	31,22%	26,89%	12,09%	12,85%	8,39%
24 meses	22,77%	-12,25%	13,82%	16,72%	61,06%	61,77%	18,37%	20,03%	18,28%
36 meses	41,23%	-26,42%	24,25%	-	123,66%	108,35%	29,51%	31,12%	38,35%
48 meses	56,79%	100,02%	32,45%	-	139,23%	155,18%	55,07%	57,37%	55,14%
60 meses	71,14%	-2,18%	37,88%	-	445,17%	206,66%	65,55%	44,58%	68,86%

\*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).



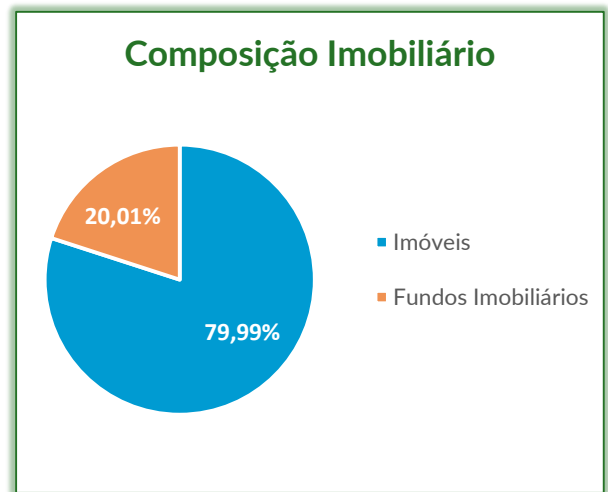
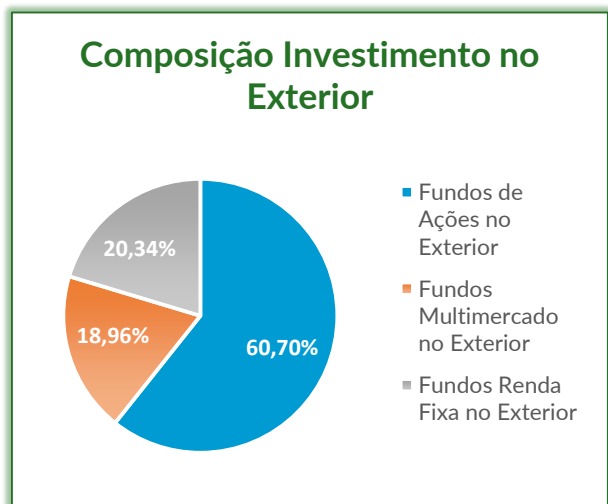
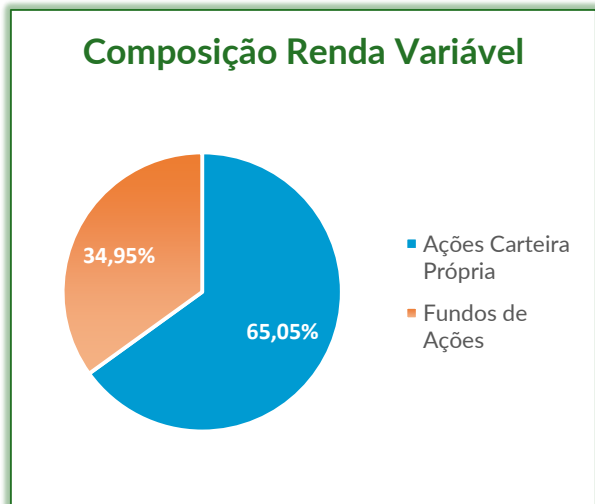
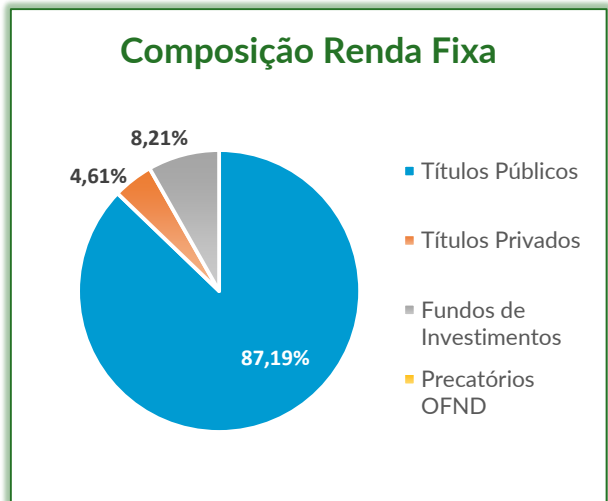
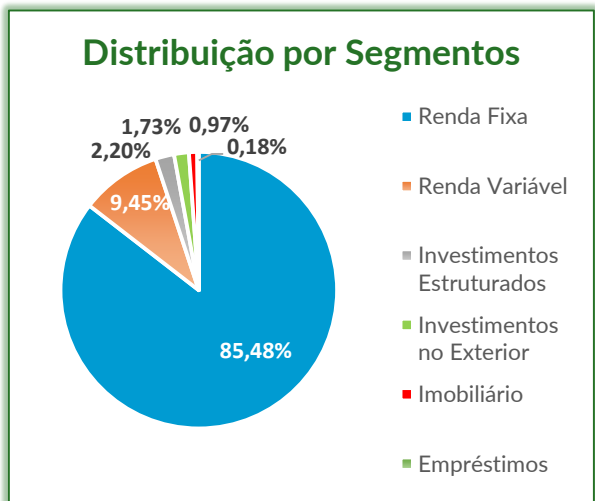
Resultados dos Investimentos x Índices de Mercado



\*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
<b>Renda Fixa</b>	<b>4.443.587.213,70</b>	<b>100,00%</b>	<b>85,48%</b>
<b>Títulos em Carteira Própria</b>	<b>4.078.986.469,02</b>	<b>91,79%</b>	<b>78,47%</b>
Títulos Públicos	3.874.282.086,42	87,19%	74,53%
Títulos Privados - Inflação	204.704.382,60	4,61%	3,94%
<b>Fundos de investimentos</b>	<b>364.600.744,68</b>	<b>8,21%</b>	<b>7,01%</b>
BRADESCO TRIUMPH FIRF	182.191.330,27	4,10%	3,50%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	86.276.583,45	1,94%	1,66%
MONT BLANC FIRF CP	96.132.830,96	2,16%	1,85%
<b>Precatórios OFND</b>	<b>-</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>0,00%</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>491.363.535,60</b>	<b>100,00%</b>	<b>9,45%</b>
<b>Ações em Carteira Própria</b>	<b>319.608.469,94</b>	<b>65,05%</b>	<b>6,15%</b>
USIMINAS ON USIM3	319.608.469,94	65,05%	6,15%
<b>Fundos de Investimentos em Ações</b>	<b>171.755.065,66</b>	<b>34,95%</b>	<b>3,30%</b>
BRADESCO TIGER FIA	54.844.172,66	11,16%	1,06%
OCEANA INDIAN FIA	116.910.893,00	23,79%	2,25%
<b>Empréstimos</b>	<b>9.255.432,45</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,18%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>114.110.244,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,20%</b>
<b>Fundos de Investimentos Multimercados</b>	<b>114.110.244,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,20%</b>
HARLEY FIC FIM	114.110.244,98	100,00%	2,20%
<b>Investimentos no Exterior</b>	<b>89.868.703,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,73%</b>
<b>Fundos de Investimentos no Exterior</b>	<b>89.868.703,59</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,73%</b>
ALLIANZ EUROPE EQUITY G FIA	10.651.165,94	11,85%	0,20%
GENIAL MS US GROWTH FIA	7.069.524,54	7,87%	0,14%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	21.892.402,99	24,36%	0,42%
SCHRODER S AÇÕES GLOBAIS FIA	14.933.223,38	16,62%	0,29%
ALLIANZ US INCOME G FIM	7.914.017,84	8,81%	0,15%
MAN AHL TARGET RISK FIM	9.125.156,85	10,15%	0,18%
PIMCO INCOME FIM	18.283.212,05	20,34%	0,35%
<b>Imobiliário</b>	<b>50.226.276,73</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,97%</b>
<b>Imóveis</b>	<b>40.175.433,53</b>	<b>79,99%</b>	<b>0,77%</b>
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>10.050.843,20</b>	<b>20,01%</b>	<b>0,19%</b>
KFOF11	10.050.843,20		0,19%
BCIA11	-		0,00%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>5.198.411.407,05</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>