



Plano  
**Usiprev**

# BOLETIM DE INVESTIMENTO

**AGOSTO 2024**

Previdência  
**USIMINAS**



## Cenário Econômico

Em agosto, a alta nas expectativas de corte nos juros nos EUA impulsionou os mercados globais. Os dados econômicos dos EUA indicaram que a inflação está desacelerando, mesmo com a atividade e o emprego fortes. A inflação de agosto, medida pelo núcleo do Índice de Preços ao Consumidor - CPI, índice de preços que não considera pressões de curto prazo, se manteve em 3,2% nos últimos 12 meses. Já a taxa de desemprego nos EUA registrou queda marginal, saindo 4,3% para 4,2%. O dado mais fraco de inflação reforçou a possibilidade de corte de juros na próxima reunião do Banco Central dos EUA, em setembro, mesmo com o crescimento do PIB (Produto Interno Bruto) de 3% no 2º trimestre de 2024, acima do 1º trimestre (1,4%).

No Brasil, o crescimento econômico superou as projeções, mas as incertezas em relação aos níveis de gastos públicos persistem. O crescimento do PIB registrado no 2º trimestre de 2024 foi de 1,4%, acima do 1º trimestre (1%). A taxa de desemprego do país segue caindo, tendo registrado 6,8% no trimestre encerrado em julho. Em agosto, em termos de inflação, o IPCA - Índice de Preços ao Consumidor Amplo, apresentou variação de -0,02% no mês e 4,24% nos últimos 12 meses, abaixo do registrado em julho (4,5%), mas ainda próximo do limite máximo da meta a ser perseguida pelo Banco Central em 2024 (4,5%). O INPC (Índice Nacional de Preços ao Consumidor) registrou deflação de 0,14% no mês e em 12 meses acumulou variação de 3,71%.

Sobre as contas públicas, em agosto o Instituto Fiscal Independente - IFI do Senado, instituição que fiscaliza o controle dos gastos e das receitas do governo, publicou relatório indicando que o governo federal precisará realizar um controle maior nas despesas para alcançar as metas de 2024. Para isso, será necessária a aprovação do Congresso de propostas para aumentar arrecadação ou de congelamentos dos gastos este ano.

Nesse cenário, a bolsa brasileira encerrou o mês impulsionada pelo cenário externo e pela tendência de juros menores nas economias desenvolvidas. O índice de ações brasileiras - Ibovespa subiu 6,54%. Já o índice de ações globais - MSCI ACWI registrou alta de 2,5%. Na renda fixa, cresceu no mercado a percepção de que o Comitê de Política Monetária - Copom irá iniciar um novo ciclo de alta na taxa de juros básica - Selic em setembro. Com isso, os investimentos com taxas pré-fixadas desvalorizaram, puxando para baixo também uma parte dos títulos que acompanham a variação da inflação. O CDI de agosto registrou variação de 0,87%, já o IMA-B, índice que contemplam os títulos públicos indexados à inflação, obteve variação de 0,52%.



## 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

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 do perfil Conservador 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.



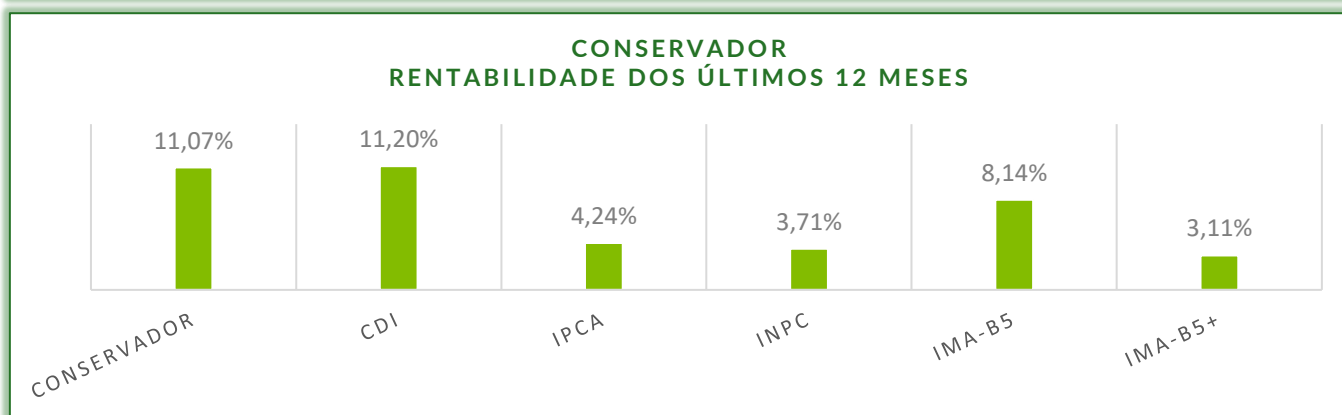
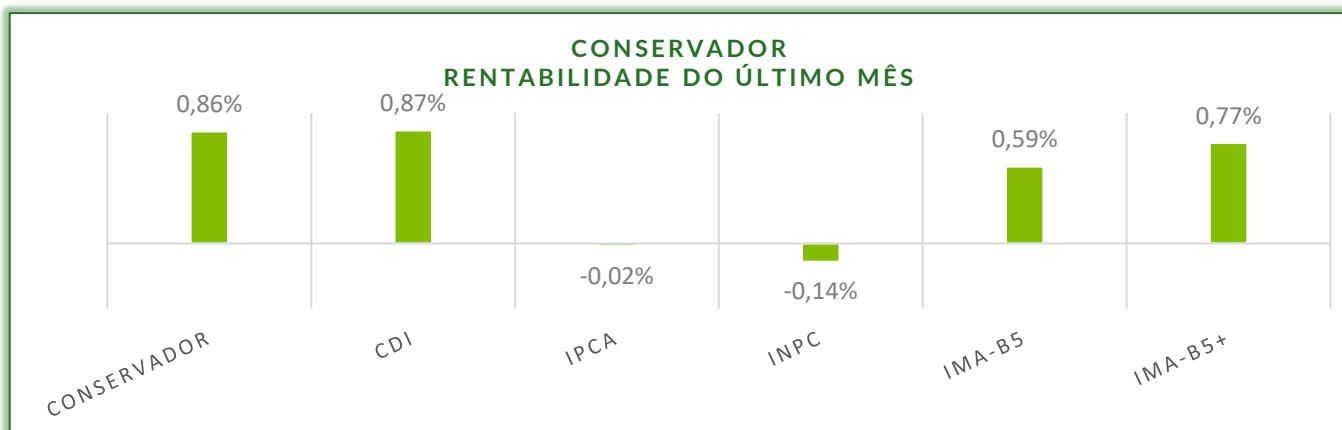
## Resultados do Perfil Conservador



## Comentário da Gestão

No cenário atual de juros ainda elevados no Brasil, o conjunto de títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 1,00% no mês, representando 115% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho misto. Para a carteira de títulos públicos, que possui ativos de maior duração, o resultado foi negativo. Já os títulos privados indexados, que são de vencimento mais curto, o resultado foi positivo. No consolidado, a estratégia de títulos indexados à inflação com variação de mercado valorizou 0,69%. Os fundos de crédito privado em CDI apresentaram bom desempenho no mês, já os indexados à inflação, o resultado foi moderado. O fundo Triumph valorizou o equivalente a 101% do CDI. No consolidado, a renda fixa valorizou 0,85%. Além dessas classes, o segmento de investimentos estruturados teve rentabilidade positiva de 1,47%, enquanto a carteira de empréstimos obteve resultado positivo de 1,38%. A rentabilidade do perfil Conservador foi de 0,86% no mês.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Conservador	Benchmark
<b>Mês</b>	0,85%	-	0,97%	-	-0,60%	1,38%	0,86%	0,27%
<b>Ano</b>	7,27%	-	1,47%	-	-5,71%	11,88%	7,03%	6,25%
<b>12 meses</b>	11,07%	-	5,42%	-	-	17,72%	11,07%	8,78%
<b>24 meses</b>	25,86%	-	6,76%	-	-	39,11%	23,83%	18,15%
<b>36 meses</b>	41,74%	-	22,58%	-	-	69,82%	39,78%	33,84%
<b>60 meses</b>	66,18%	-	34,01%	-	-	145,91%	63,91%	66,02%
<b>Volatilidade</b>	0,41%	-	3,31%	-	4,69%	0,31%	0,48%	0,93%





## Resultados do Perfil Moderado

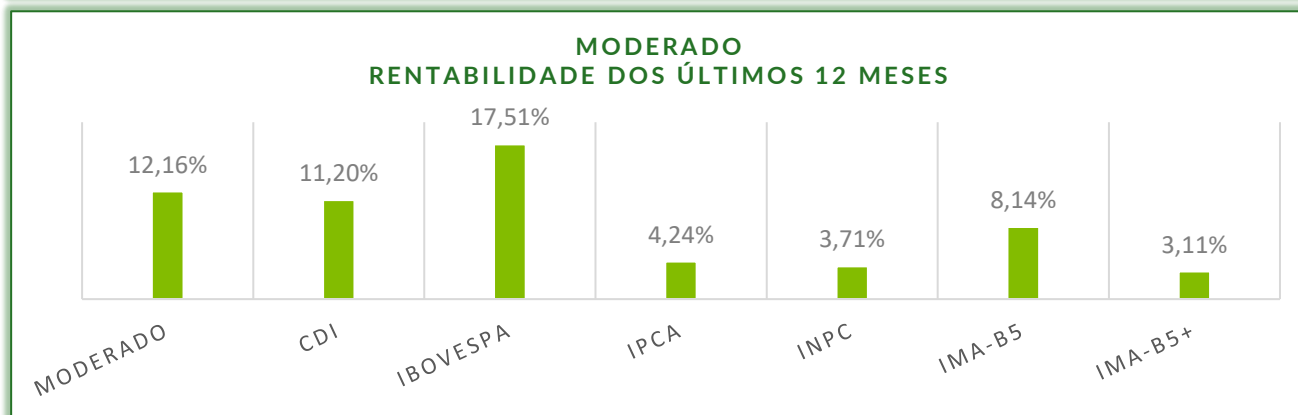
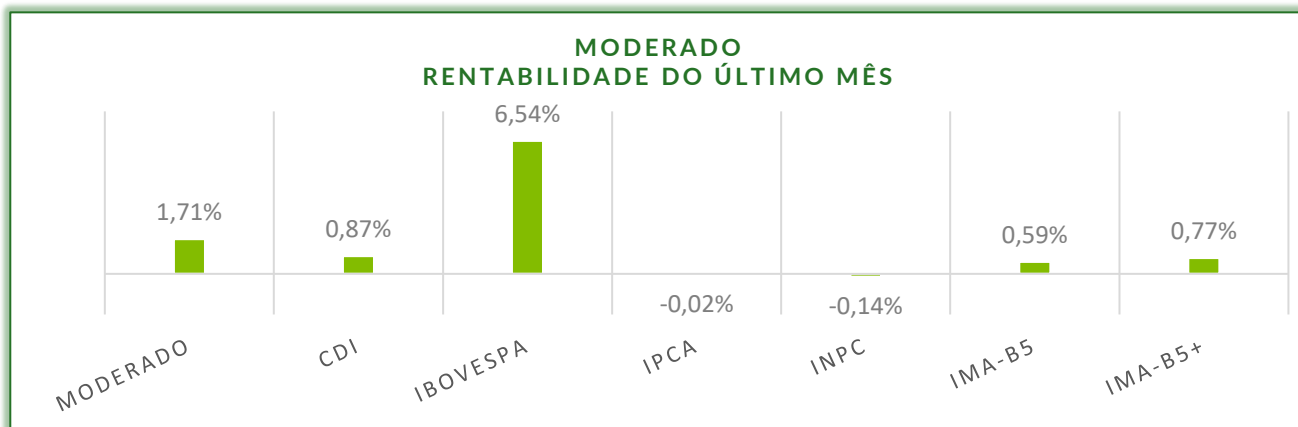


## Comentário da Gestão

No cenário atual de juros ainda elevados no Brasil, o conjunto de títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 1,00% no mês, representando 115% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho misto. Para a carteira de títulos públicos, que possui ativos de maior duração, o resultado foi negativo. Já os títulos privados indexados, que são de vencimento mais curto, o resultado foi positivo. No consolidado, a estratégia de títulos indexados à inflação com variação de mercado valorizou 0,69%. Os fundos de crédito privado em CDI apresentaram bom desempenho no mês. Para a renda variável do plano, o mês foi novamente positivo, com valorização de 5,48%, no entanto, o resultado foi abaixo do Ibovespa (+6,54%). O otimismo com o cenário externo, com dados da economia americana dando sinais de arrefecimento e o FED com expectativa de cortes de juros mais acentuados, aumentou a atratividade dos mercados emergentes como o Brasil e atraiu capital. Esse comportamento favoreceu também as classes de exterior e estruturados, que apresentaram boa valorização. Com isso, o perfil Moderado valorizou 1,71%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Moderado	Benchmark
Mês	0,85%	5,48%	0,97%	3,02%	-0,60%	1,38%	1,71%	0,27%
Ano	7,27%	-0,96%	1,47%	20,85%	-5,71%	11,88%	5,80%	6,25%
12 meses	11,07%	13,30%	5,42%	29,41%	-	17,72%	12,16%	8,78%
24 meses	25,86%	19,32%	6,76%	47,76%	-	39,11%	23,88%	18,15%
36 meses	41,74%	7,19%	22,58%	-	-	69,82%	33,57%	33,84%
60 meses	66,18%	24,01%	34,01%	-	-	145,91%	58,49%	66,02%

Volatilidade	0,41%	17,38%	3,31%	12,47%	4,69%	0,31%	3,76%	0,93%
--------------	-------	--------	-------	--------	-------	-------	-------	-------





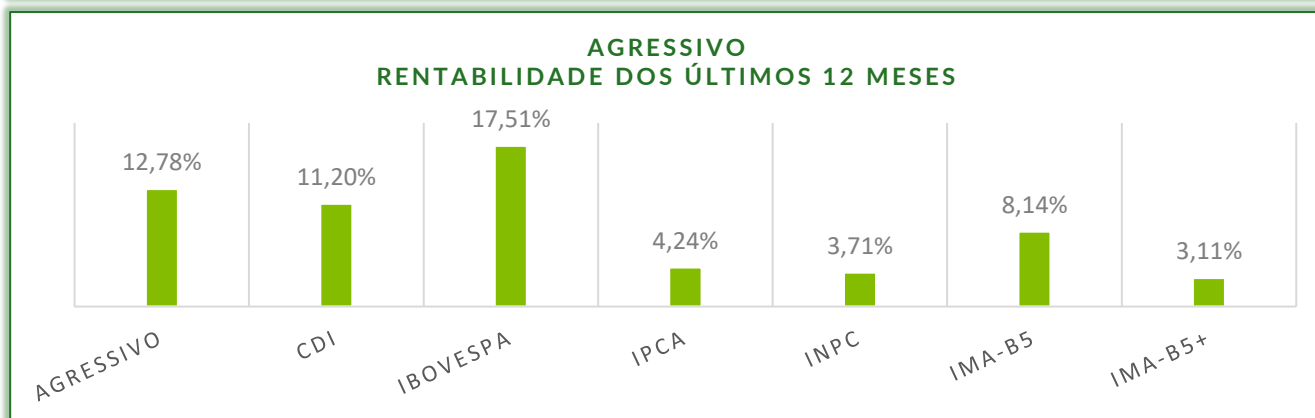
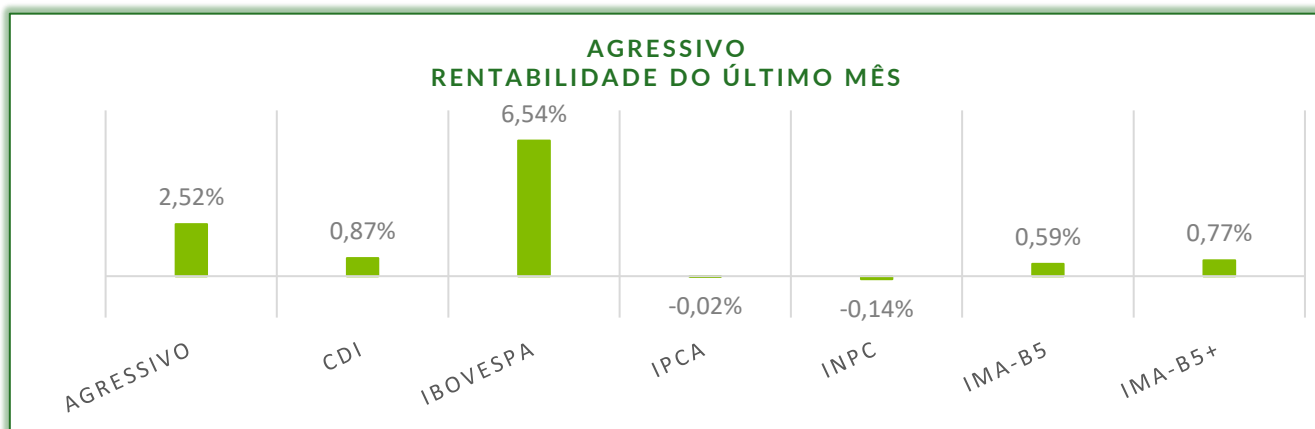
## Resultados do Perfil Agressivo



## Comentário da Gestão

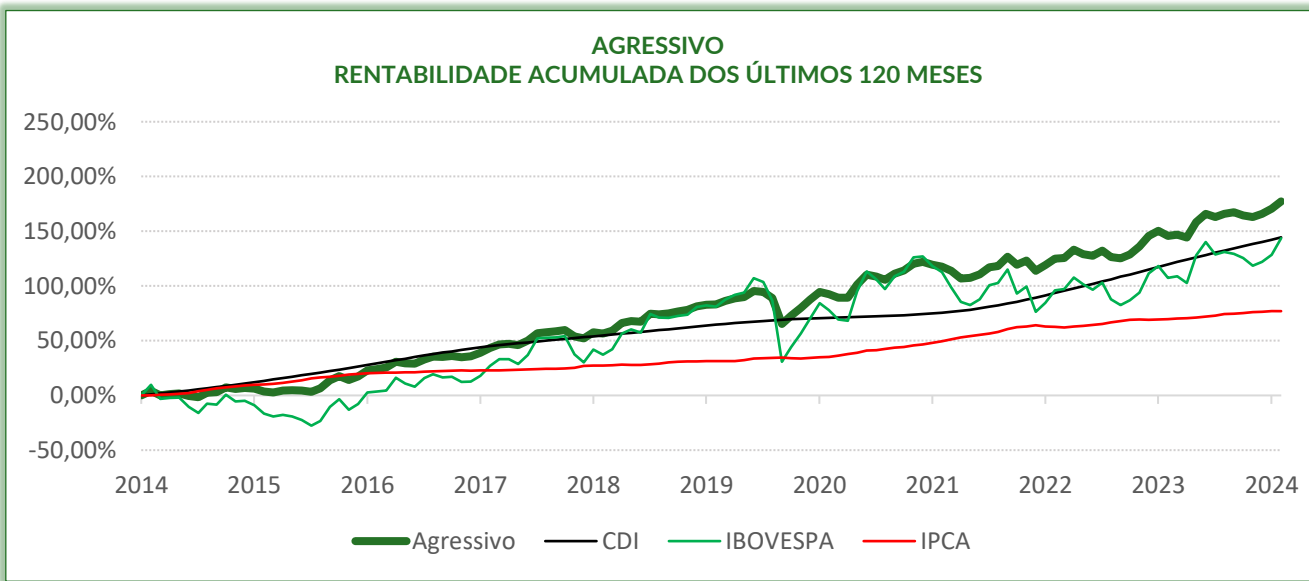
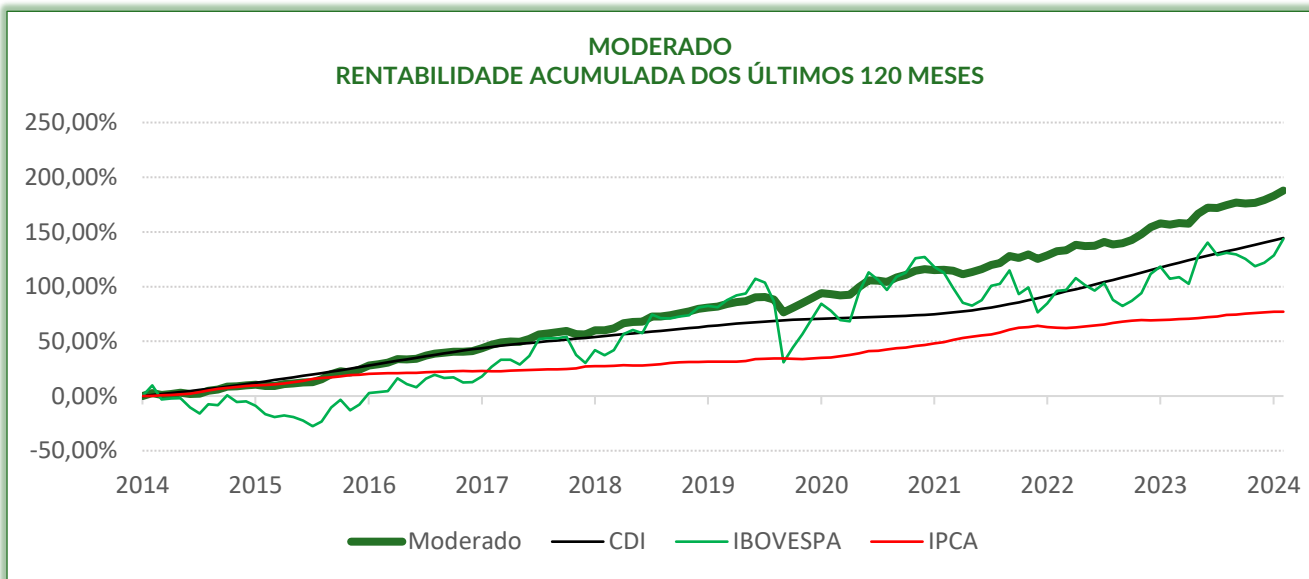
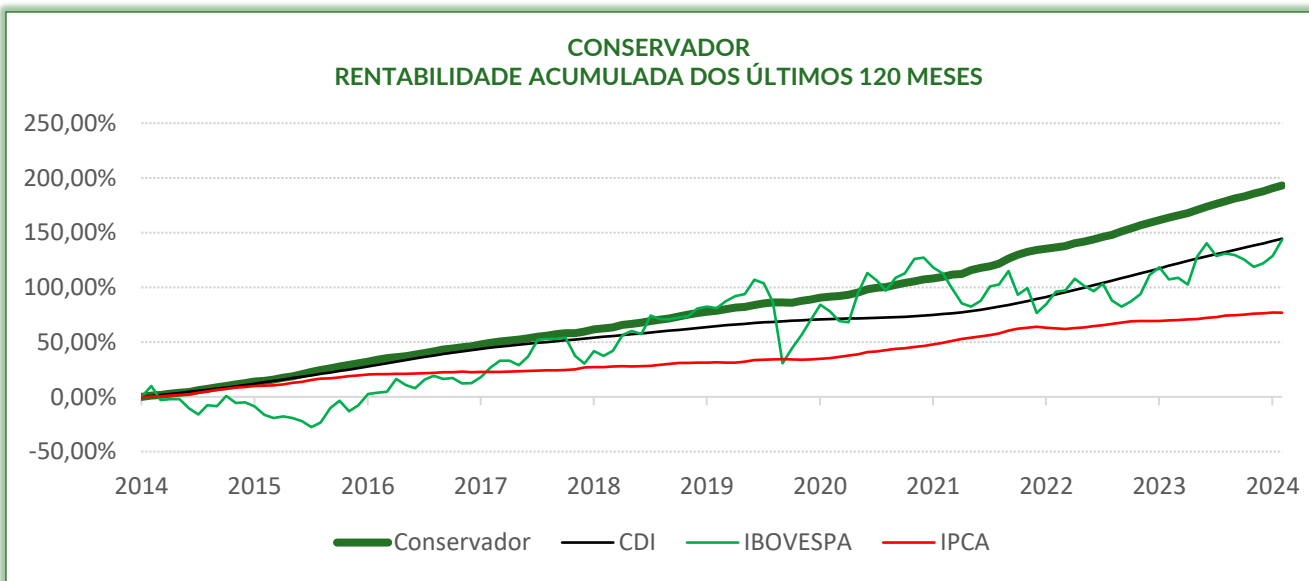
No cenário atual de juros ainda elevados no Brasil, o conjunto de títulos da carteira atrelados ao CDI obteve resultado de 1,00% no mês, representando 115% do CDI. Quanto aos títulos indexados à inflação, observamos desempenho misto. Para a carteira de títulos públicos, que possui ativos de maior duração, o resultado foi negativo. Já os títulos privados indexados, que são de vencimento mais curto, o resultado foi positivo. No consolidado, a estratégia de títulos indexados à inflação com variação de mercado valorizou 0,69%. Os fundos de crédito privado em CDI apresentaram bom desempenho no mês. Para a renda variável do plano, o mês foi novamente positivo, com valorização de 5,48%, no entanto, o resultado foi abaixo do Ibovespa (+6,54%). O otimismo com o cenário externo, com dados da economia americana dando sinais de arrefecimento e o FED com expectativa de cortes de juros mais acentuados, aumentou a atratividade dos mercados emergentes como o Brasil e atraiu capital. Esse comportamento favoreceu também as classes de exterior e estruturados, que apresentaram boa valorização. Com isso, o perfil Agressivo valorizou 2,52%.

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Agressivo	Benchmark
<b>Mês</b>	0,85%	5,48%	0,97%	3,02%	-0,60%	1,38%	2,52%	0,27%
<b>Ano</b>	7,27%	-0,96%	1,47%	20,85%	-5,71%	11,88%	4,29%	6,25%
<b>12 meses</b>	11,07%	13,30%	5,42%	29,41%	-	17,72%	12,78%	8,78%
<b>24 meses</b>	25,86%	19,32%	6,76%	47,76%	-	39,11%	23,25%	18,15%
<b>36 meses</b>	41,74%	7,19%	22,58%	-	-	69,82%	27,31%	33,84%
<b>60 meses</b>	66,18%	24,01%	34,01%	-	-	145,91%	51,36%	66,02%
<b>Volatilidade</b>	0,41%	17,38%	3,31%	12,47%	4,69%	0,31%	7,03%	0,93%





Resultados dos Perfis de Investimentos x Índices de Mercado





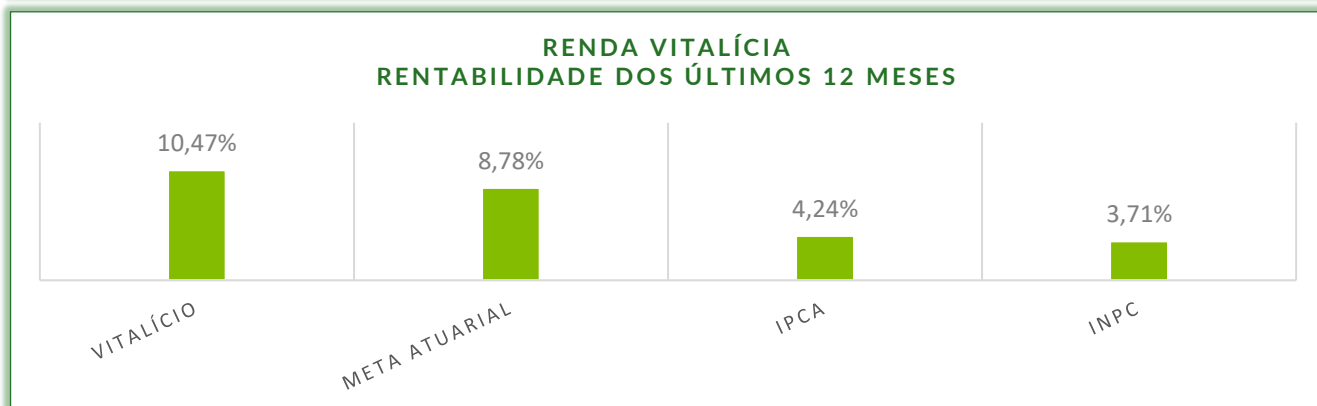
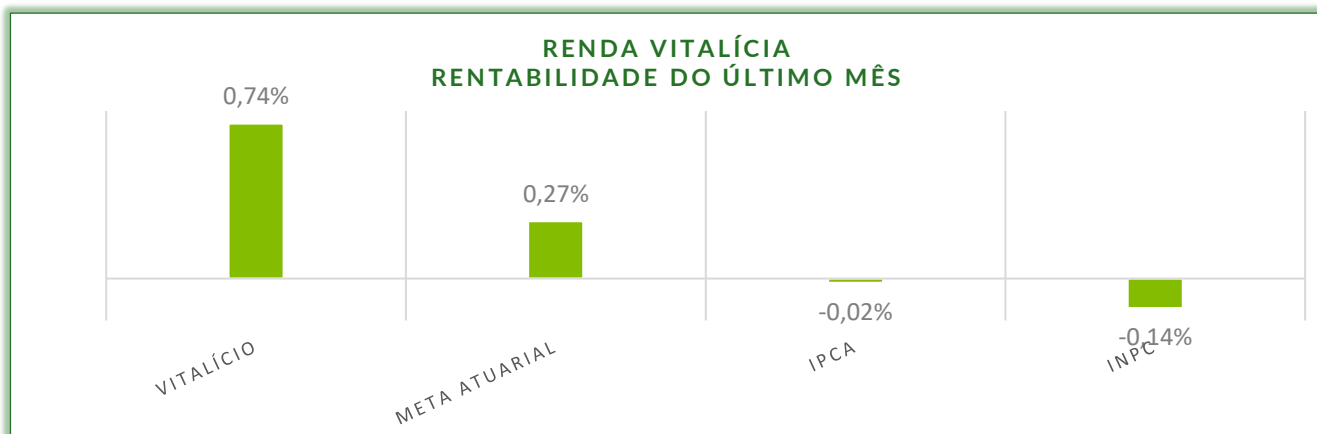
## Resultados da Carteira de Renda Vitalícia



## Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,75% refletindo, principalmente, o resultado dos títulos atrelados à inflação, que são mais aderentes aos compromissos do plano e é maioria na carteira (aproximadamente 87%), exercendo a maior influência na rentabilidade. Com a inflação brasileira mais controlada, a variação dessa parcela de ativos tende a apresentar retornos mais comportados, mas capazes de cobrir as obrigações do plano. Além desse resultado, contribuíram positivamente a parcela de ativos atreladas ao CDI, que permanece em patamar elevado. Essa estratégia representa cerca de 12% das alocações da carteira de Renda Vitalícia. A carteira de empréstimos também apresentou resultado positivo. Com isso, no consolidado, a parcela Vitalícia apresentou rentabilidade positiva de 0,74%, contra 0,27% da sua meta atuarial (INPC + 5,08%).

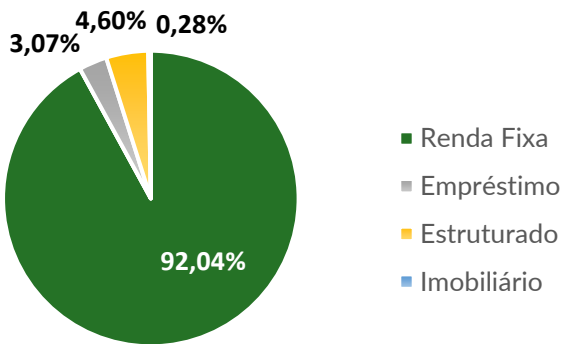
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Renda Vitalícia	Meta Atuarial
Mês	0,75%	-	-	-	-	1,21%	0,74%	0,27%
Ano	6,96%	-	-	-	-	10,22%	6,90%	6,25%
12 meses	10,47%	-	-	-	-	68,16%	10,47%	8,78%
24 meses	24,75%	-	-	-	-	135,74%	22,69%	18,15%
36 meses	41,74%	-	-	-	-	69,82%	38,49%	33,84%
60 meses	66,18%	-	-	-	-	145,91%	62,40%	66,02%
<b>Volatilidade</b>	0,54%	-	-	-	-	6,87%	0,56%	0,93%



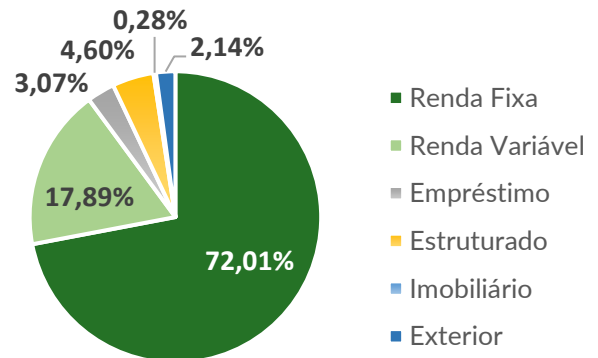


Alocações dos Perfis de Investimentos e Renda Vitalícia

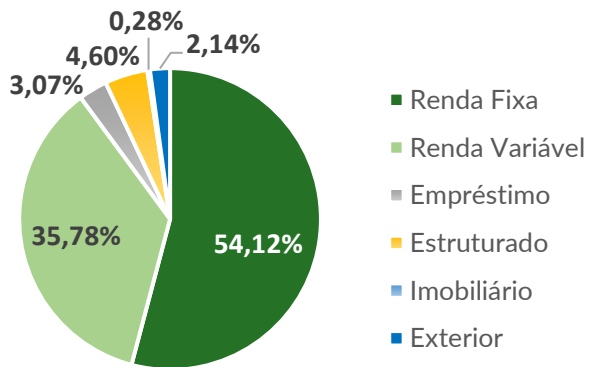
Conservador



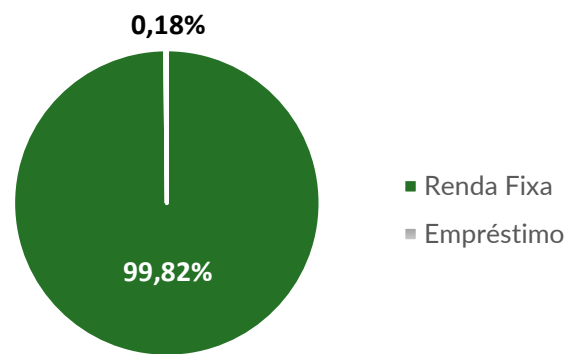
Moderado



Agressivo



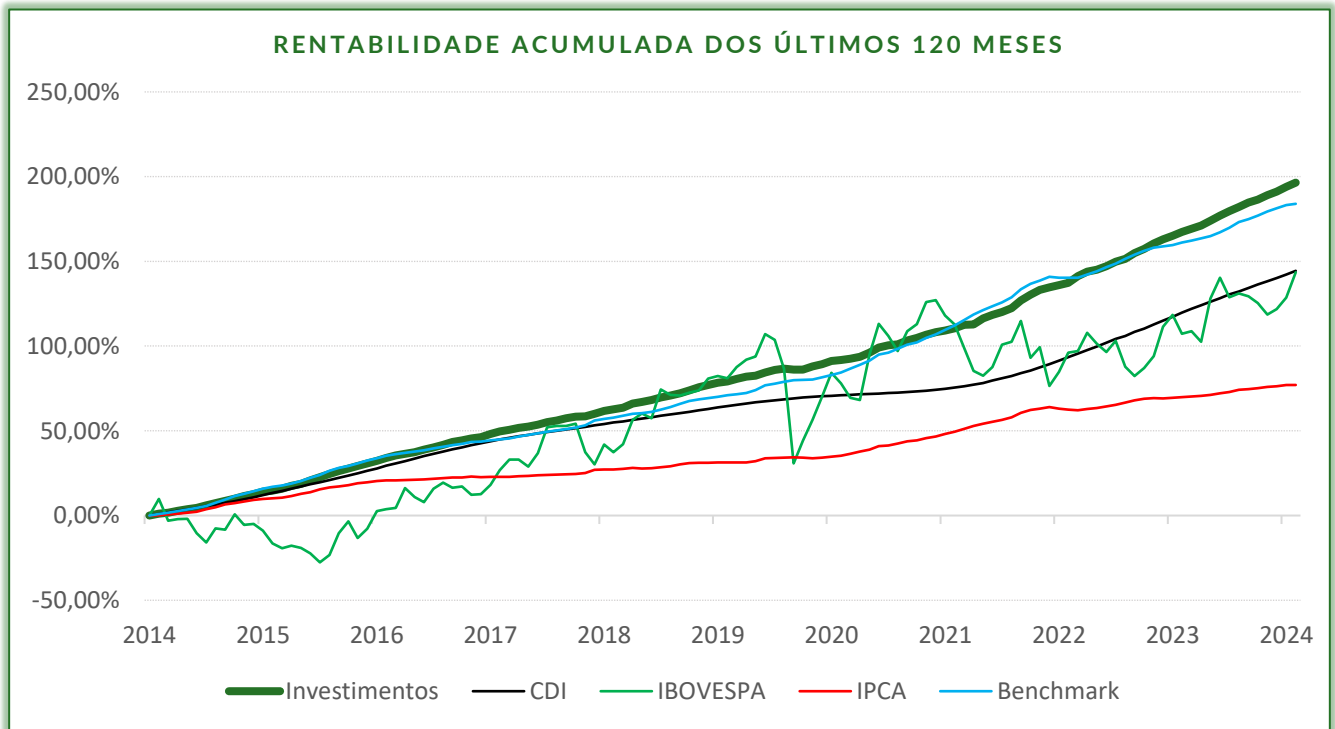
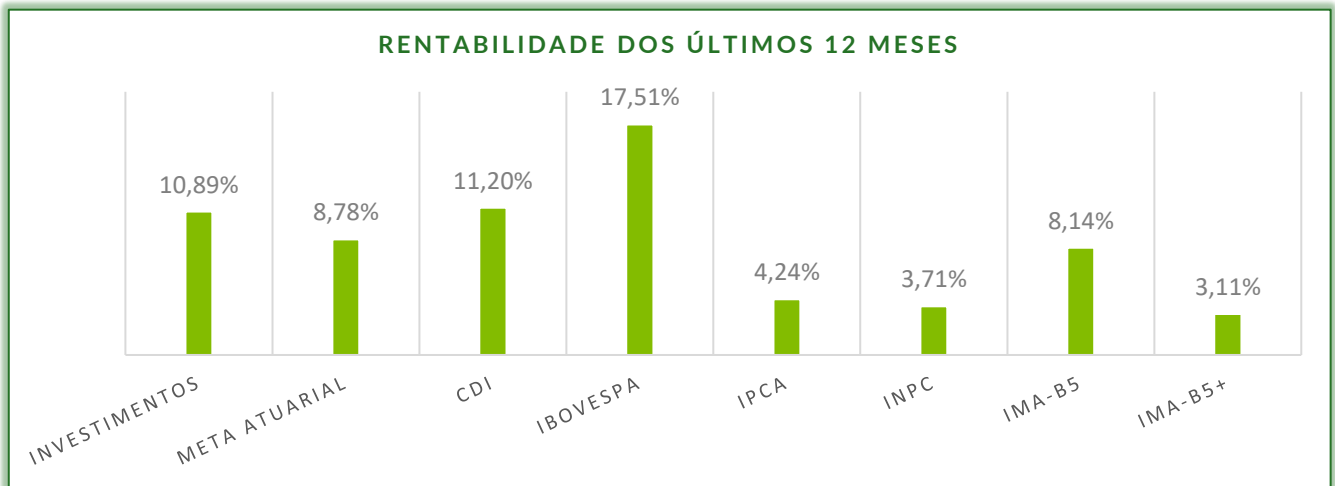
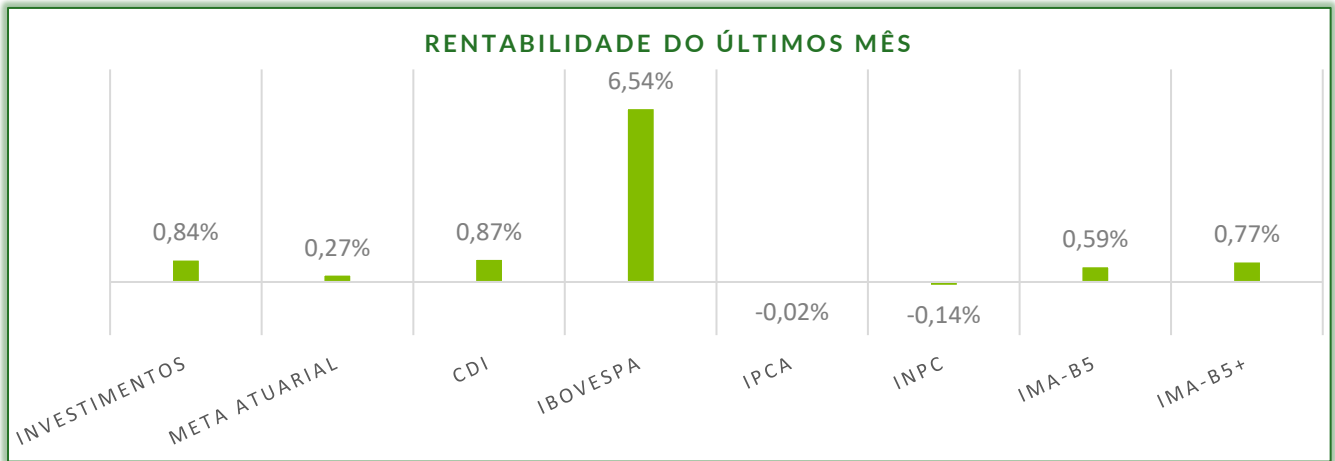
Renda Vitalícia







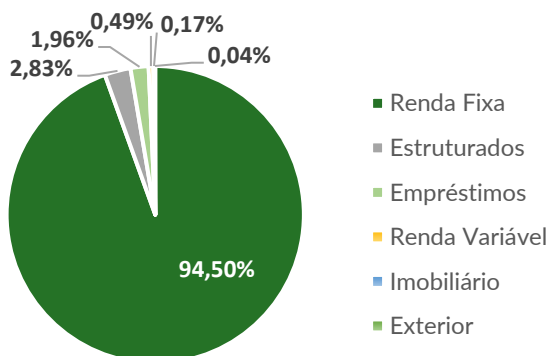
Resultado dos Investimentos Consolidados x Índices de Mercado



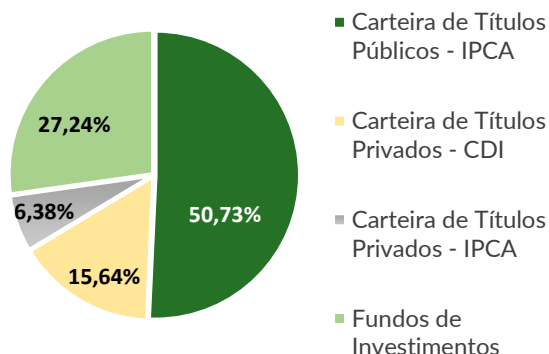


Alocação Consolidada do Plano

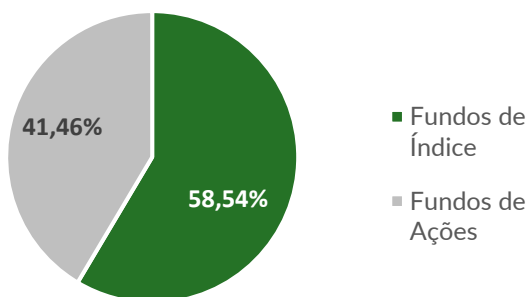
Distribuição por segmentos



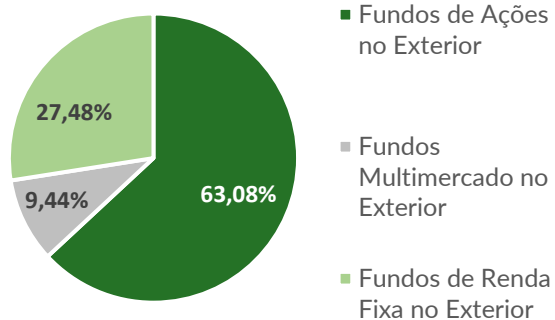
Composição Renda Fixa



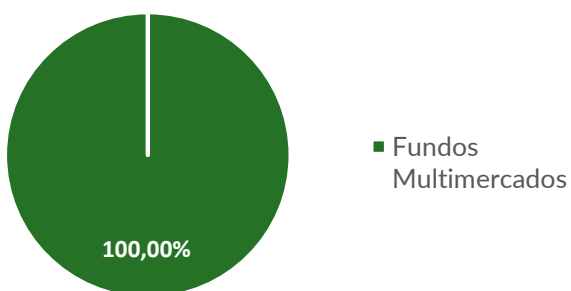
Composição Renda Variável



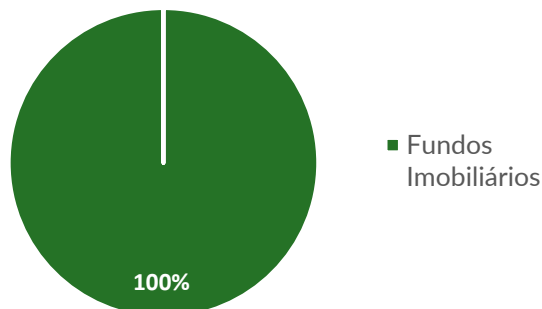
Composição Exterior



Composição Estruturados



Composição Imobiliário





## Alocações do Plano

		% Segmento	% Total
<b>Renda Fixa</b>	<b>2.583.982.203</b>	<b>100,00%</b>	<b>94,50%</b>
<b>Títulos em Carteira Própria</b>	<b>1.880.054.124</b>	<b>72,76%</b>	<b>68,75%</b>
Carteira de Títulos Públicos - IPCA	1.310.943.595	50,73%	47,94%
Carteira de Títulos Privados - CDI	404.241.133	15,64%	14,78%
Carteira de Títulos Privados - IPCA	164.869.396	6,38%	6,03%
<b>Fundos de Investimentos</b>	<b>703.928.079</b>	<b>27,24%</b>	<b>25,74%</b>
BRADESCO TRIUMPH FIRF	474.760.424	18,37%	17,36%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	78.291.330	3,03%	2,86%
MONT BLANC FIRF CP	49.977.418	1,93%	1,83%
KINEA IPCA ABSOLUTO FIRF	36.991.611	1,43%	1,35%
SAFRA VITESSE FIRF CP	25.332.965	0,98%	0,93%
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG FIRF CP	38.574.331	1,49%	1,41%
<b>Renda Variável</b>	<b>13.526.065</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,49%</b>
<b>Fundos de Índice Listados</b>	<b>7.918.076</b>	<b>58,54%</b>	<b>0,29%</b>
BOVA 11	7.918.076	58,54%	0,29%
<b>Fundos de Ações</b>	<b>5.607.988</b>	<b>41,46%</b>	<b>0,21%</b>
BRADESCO TIGER FIA	977.273	7,23%	0,04%
OCEANA INDIAN FIA	4.630.716	34,24%	0,17%
<b>Empréstimos</b>	<b>53.599.409</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,96%</b>
<b>Investimentos Estruturados</b>	<b>77.415.630</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,83%</b>
<b>Fundos Multimercados - FIM</b>	<b>77.415.630</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,83%</b>
HARLEY FIC FIM	77.415.630	100,00%	2,83%
<b>Investimentos no Exterior</b>	<b>1.144.789</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,04%</b>
<b>Fundos no Exterior - FI IE</b>	<b>1.144.789</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,04%</b>
ALLIANZ GI EUROPE E. GROWTH FIA	140.178	12,24%	0,01%
GENIAL MS US GROWTH FIA	90.266	7,88%	0,00%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	286.847	25,06%	0,01%
SCHRODER SUST. AÇÕES GLOBAIS FIA	204.890	17,90%	0,01%
MAN AHL TARGET RISK FIM	108.016	9,44%	0,00%
PIMCO INCOME FIM	314.592	27,48%	0,01%
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>4.758.936</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,17%</b>
KFOF11	2.625.185	55,16%	0,10%
BCIA11	2.133.751	44,84%	0,08%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>2.734.427.032</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>