



Plano
PB1

BOLETIM DE INVESTIMENTO

NOVEMBRO 2024

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O início de novembro foi pautado pela vitória de Donald Trump nas eleições nos EUA e os potenciais impactos das medidas que o novo presidente pretende implementar. Na 1ª semana do mês, depois da vitória de Trump, o Banco Central dos EUA reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, para o intervalo entre 4,50% e 4,75%, destacando o crescimento econômico do país. Em relação à inflação, o Índice de Preços ao Consumidor - CPI subiu de 2,6% para 2,7% em novembro, na comparação anual, acima da meta de 2% para 2024.

No Brasil, no início de novembro, o Comitê de Política Monetária - Copom aumentou a taxa Selic em 0,5 pontos percentuais, de 10,75% para 11,25%. O Comitê destacou o dinamismo da economia brasileira, porém, com a inflação elevada. A inflação, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA, registrou alta de 0,39% em novembro, acumulando alta de 4,87% nos últimos 12 meses. Com esse resultado, o IPCA segue acima do limite máximo da meta de inflação para 2024, de 4,5% ao ano. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor - INPC subiu 0,33% no mês e 4,84% nos últimos 12 meses.

No final do mês, o Ministério da Fazenda anunciou várias medidas para reduzir os gastos públicos. No entanto, também foram anunciadas reduções na arrecadação, como a isenção de Imposto de Renda para quem ganha até R\$ 5 mil, o que gerou incerteza sobre a eficácia dessas ações no controle fiscal.

O mercado local interpretou o anúncio dessas medidas de forma negativa, uma vez que não ficou claro o compromisso do Governo em mudar a trajetória da dívida pública. Nesse contexto, as expectativas de inflação e de juros aumentaram de forma relevante, com isso os títulos atrelados à inflação com vencimento inferior a 5 anos, medidos pelo índice IMA-B 5, valorizaram 0,36% no mês, enquanto os títulos com vencimento superior a 5 anos, representados pelo índice IMA-B 5+, desvalorizaram 0,23%, 3º mês seguido de queda.

A preocupação com as contas públicas também impactou o mercado de ações brasileiro, com o Ibovespa registrando queda de 3,12% no mês. Além disso, o Real se desvalorizou frente ao Dólar (Ptax) e atingiu o maior valor da história, encerrando o mês cotado a R\$ 6,05, uma alta de 4,77% no mês e 25% no ano. No exterior, os principais índices de ações continuaram em alta. O índice MSCI World, que reúne ações globais, subiu 4,47% em dólares, com destaque para o desempenho das ações nos EUA.



Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,76%, refletindo, principalmente, o resultado dos títulos públicos atrelados à inflação que são mais aderentes aos compromissos do plano e são maioria na carteira. Dentro dessa classe, os títulos públicos sem variação de mercado valorizaram 0,83% no mês, enquanto os que são impactados pelo movimento do mercado desvalorizaram 0,19% com o aumento dos juros negociados. A parcela de títulos privados indexados à inflação desvalorizou 0,03%. Contribuiu positivamente o fundo Triumph, que é indexado ao CDI e rentabilizou 0,82% no mês (103% do CDI). Os fundos imobiliários foram negativamente impactados com o aumento dos juros e tiveram nova desvalorização no mês. A carteira de renda variável apresentou rendimento negativo de 4,89% no mês, impactada pela desvalorização tanto dos fundos de ações quanto das ações da patrocinadora Usiminas. A carteira de investimentos no exterior valorizou 5,24% no mês, puxada também pela alta do Dólar. Com isso, os investimentos apresentaram rentabilidade de 0,48%, contra 0,73% da sua meta atuarial (INPC+4,92%). A cota contábil variou 0,49% no mês.

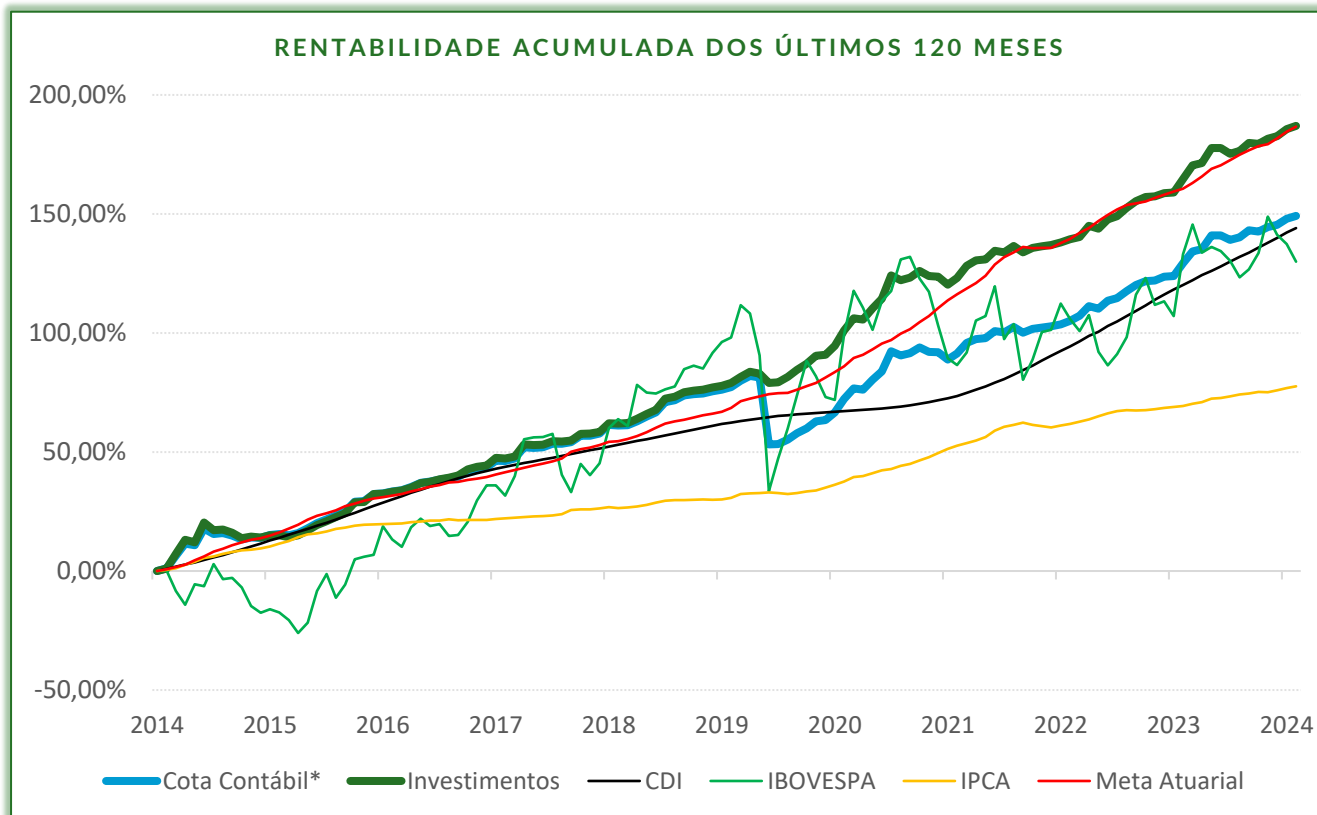
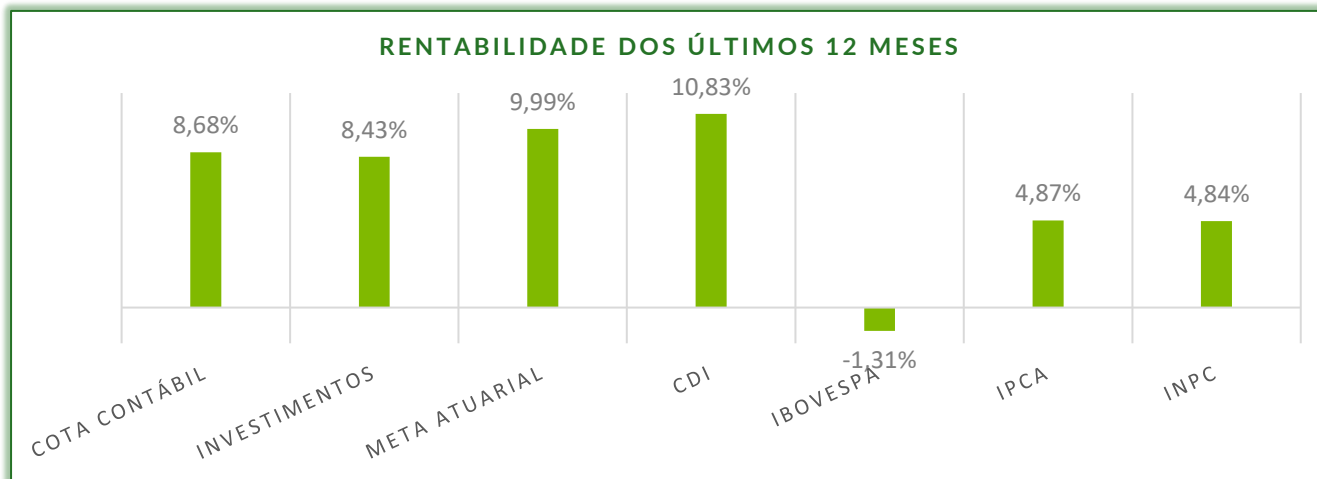
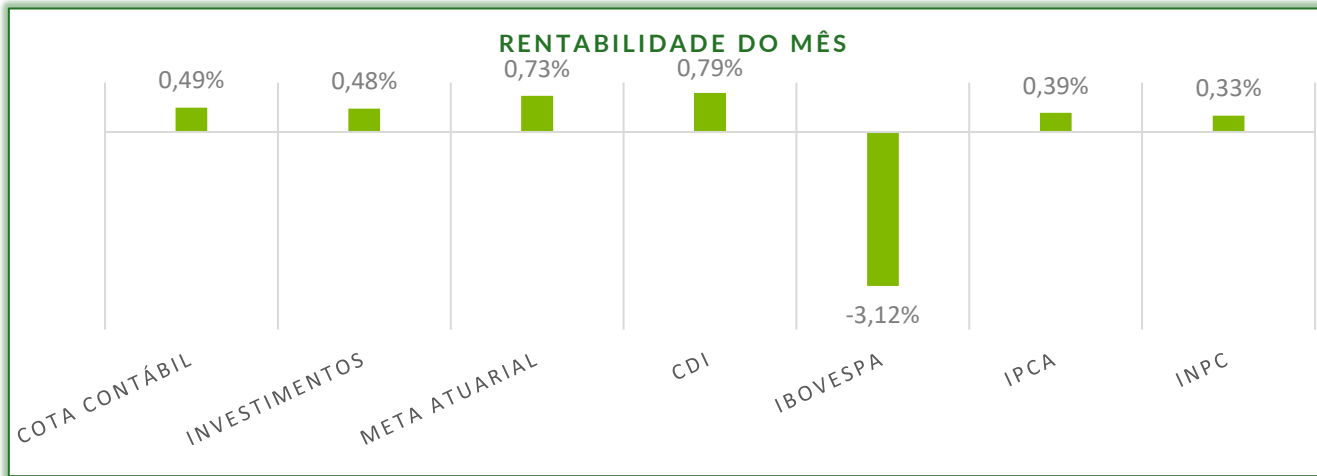
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,76%	-4,89%	1,33%	5,24%	12,27%	2,00%	0,48%	0,49%	0,73%
Ano	9,30%	-25,06%	4,83%	30,11%	10,52%	24,35%	6,14%	6,34%	8,96%
12 meses	10,33%	-15,80%	6,82%	36,64%	12,35%	26,78%	8,43%	8,68%	9,99%
24 meses	22,41%	-9,15%	12,30%	55,37%	46,92%	61,34%	19,87%	21,52%	19,68%
36 meses	37,08%	-31,26%	29,96%	-	81,70%	106,70%	28,63%	30,17%	32,54%
48 meses	57,29%	-35,04%	33,77%	-	145,81%	164,83%	42,74%	44,62%	54,08%
60 meses	71,30%	-9,67%	37,86%	-	158,91%	219,68%	60,37%	40,56%	70,11%

*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).



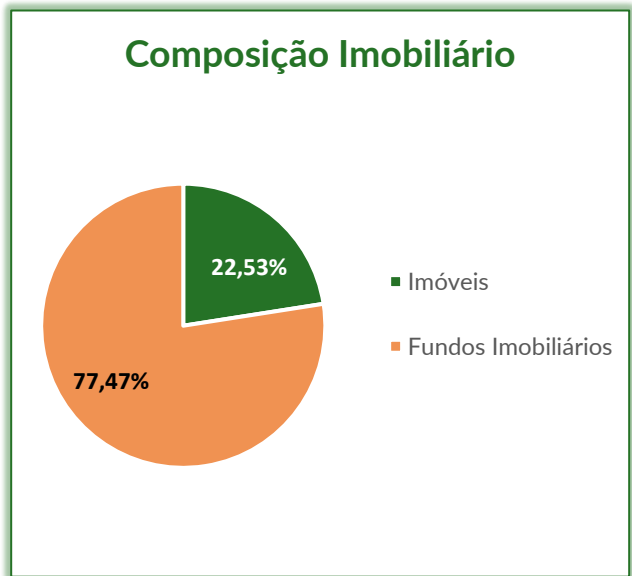
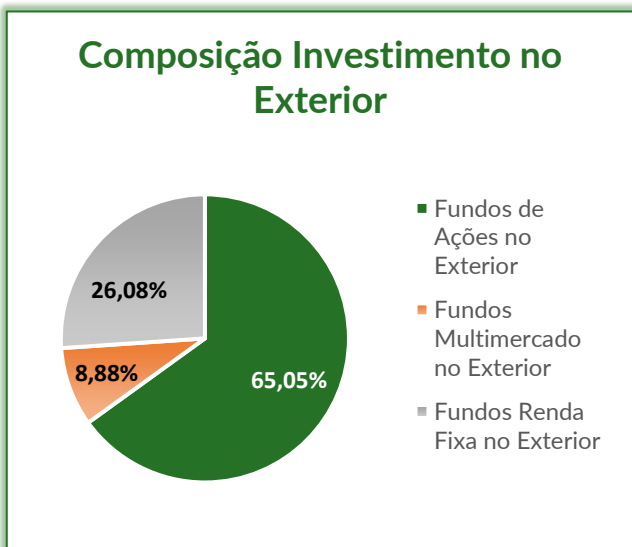
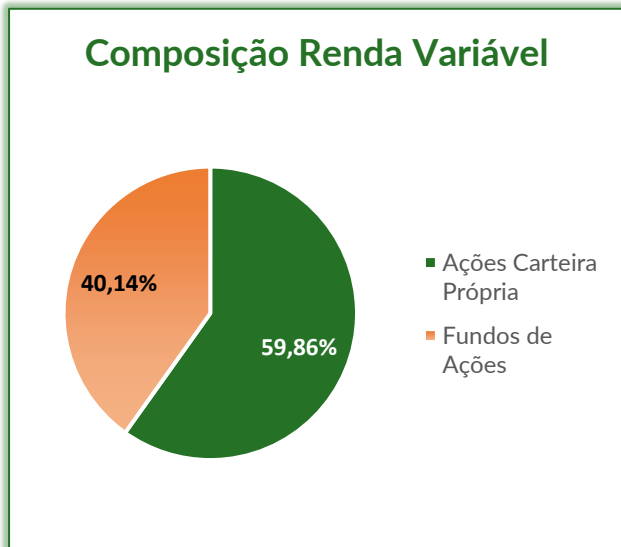
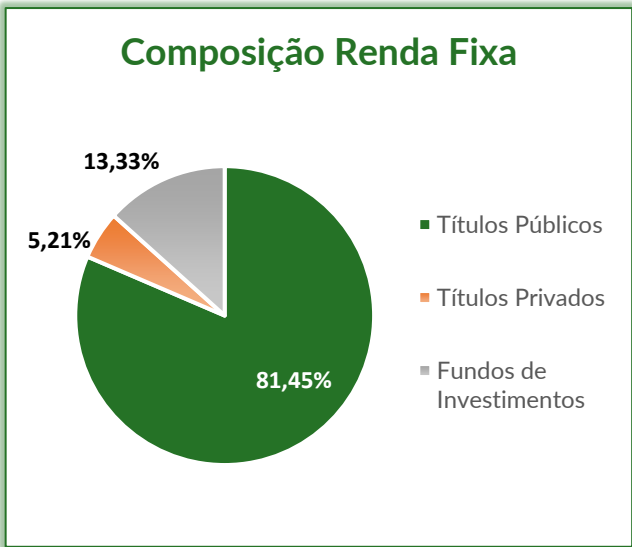
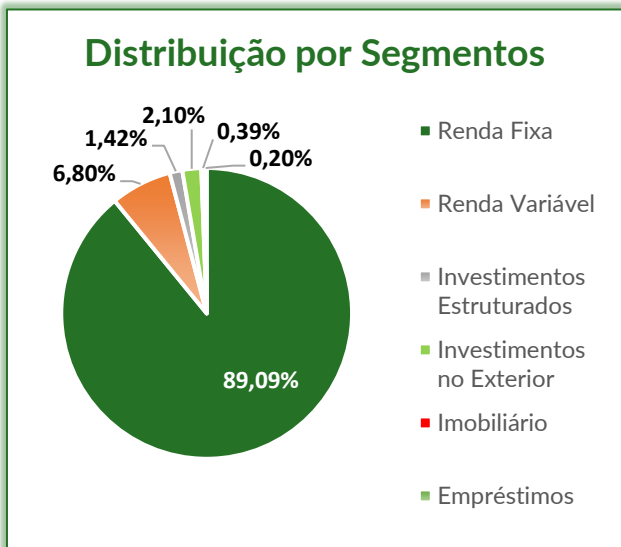
Resultado dos Investimentos x Índices de Mercado



*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 Consolidada do Plano





Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa	4.562.174.595	100,00%	89,09%
Títulos em Carteira Própria	3.953.900.369	86,67%	77,21%
Títulos Públicos - IPCA	3.716.070.203	81,45%	72,57%
Títulos Privados - IPCA	237.830.167	5,21%	4,64%
Fundos de investimentos	608.274.226	13,33%	11,88%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	459.503.692	10,07%	8,97%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	46.795.256	1,03%	0,91%
MONT BLANC FIRF CP	101.975.278	2,24%	1,99%
Renda Variável	348.174.540	100,00%	6,80%
Ações em Carteira Própria	208.410.646	59,86%	4,07%
USIMINAS ON USIM3	208.410.646	59,86%	4,07%
Fundos de Investimentos em Ações	139.763.894	40,14%	2,73%
BRADESCO TIGER FIA	37.186.002	10,68%	0,73%
OCEANA INDIAN FIA	102.577.892	29,46%	2,00%
Empréstimos	10.228.460	100,00%	0,20%
Investimentos Estruturados	72.497.272	100,00%	1,42%
Fundos de Investimentos Multimercados	72.497.272	100,00%	1,42%
HARLEY FIC FIM	72.497.272	100,00%	1,42%
Investimentos no Exterior	107.653.799	100,00%	2,10%
Fundos de Investimentos no Exterior	107.653.799	100,00%	2,10%
ALLIANZ EUROPE EQUITY G FIA	11.710.923	10,88%	0,23%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	36.666.834	34,06%	0,72%
SCHRODER S AÇÕES GLOBAIS FIA	21.646.684	20,11%	0,42%
MAN AHL TARGET RISK FIM	9.556.704	8,88%	0,19%
PIMCO INCOME FIM	28.072.653	26,08%	0,55%
Imobiliário	19.924.557	100,00%	0,39%
Imóveis	4.489.021	22,53%	0,09%
Fundos Imobiliários	15.435.536	77,47%	0,30%
KFOF11	7.642.245	38,36%	0,15%
BCIA11	7.793.292	39,11%	0,15%
Total dos Investimentos	5.120.653.223	100,00%	100,00%