



Plano
PB1

BOLETIM DE INVESTIMENTO

DEZEMBRO 2024

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

No último mês de 2024, a perspectiva em relação à inflação no Brasil, assim como nas maiores economias do mundo, continuou sendo a principal pauta nos mercados. No cenário local, o agravante foi a piora das expectativas sobre as contas públicas.

Na última reunião do ano do Comitê de Política Monetária – Copom, em dezembro, todos os membros votaram pela alta da taxa Selic em 1 ponto percentual, elevando-a de 11,25% para 12,25% ao ano. Além disso, mais duas altas de 1 ponto percentual foram indicadas para as próximas reuniões, que serão realizadas em janeiro e março.

O Copom justificou a alta da Selic devido ao forte aquecimento da atividade econômica e do emprego, o que pode aumentar a demanda e pressionar ainda mais os preços. A inflação medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA subiu 0,52% em dezembro, encerrando o ano em 4,83%, acima do limite superior da meta para 2024 (4,5% ao ano). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC acumulou alta de 4,77% no ano.

Depois da frustração do mercado com o pacote de medidas anunciadas pelo governo e da piora nos dados de inflação, houve forte desvalorização dos ativos locais. No mês, o Ibovespa apresentou queda de 4,28% e a maioria dos títulos atrelados ao IPCA registraram retornos negativos, sendo o maior impacto nos títulos de longo prazo (IMA-B 5+ desvalorizou 4,43% no mês e 8,63% em 2024) e menor nos títulos de curto prazo (IMA-B 5 desvalorizou 0,33% no mês, mas acumulou alta de 6,16% no ano). Com a Selic mais elevada, a variação do CDI no mês foi de 0,89% e de 10,88% em 2024.

Nos EUA, apesar de o Banco Central ter reduzido os juros em 0,25 ponto percentual em dezembro, totalizando três cortes no ano, a inflação (Índice de Preços ao Consumidor – CPI) encerrou em 2,9% no acumulado de 2024, acima da meta de 2% ao ano. Na zona do euro, a prévia da inflação (CPI) indicou uma leve alta em dezembro, com variação de 2,4%.

No mercado externo, a valorização do dólar se manteve, com alta em relação ao real de 2,29% no mês e 27,9% no acumulado de 2024. No exterior, os principais índices de ações apresentaram comportamento misto em dezembro. O S&P 500 caiu 2,08% e o MSCI World registrou queda de 2,68%. Já o Nasdaq subiu 1,40%, porém, no ano todos acumularam alta (23,3%, 17% e 28,6%, respectivamente).



Comentário da Gestão

A carteira de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,74%, refletindo, principalmente, o resultado dos títulos atrelados à inflação que são mais aderentes aos compromissos do plano e são maioria na carteira. Dentro dessa classe, os títulos sem variação de mercado valorizaram 0,98% no mês, enquanto os que são impactados pelo movimento do mercado desvalorizaram 2,19% com o aumento dos juros negociados. Contribuiu com o resultado o fundo Triumph, que é indexado ao CDI e rentabilizou 0,86% no mês. Os fundos imobiliários foram negativamente impactados com o aumento dos juros de mercado e tiveram nova desvalorização no mês. No entanto, a carteira imobiliária do plano registrou boa performance, neutralizando a perda dos FII. A classe em conjunto valorizou 1,27% no mês. A carteira de renda variável apresentou mais um rendimento negativo no mês, impactada pela desvalorização forte tanto dos fundos de ações quanto das ações da patrocinadora Usiminas. A carteira de investimentos no exterior valorizou 0,39% apenas no mês. Com isso, os investimentos apresentaram rentabilidade de -0,01%. A cota do plano encerrou o mês com queda de 0,06% em dezembro e encerrou o ano de 2024 com valorização de 6,28%.

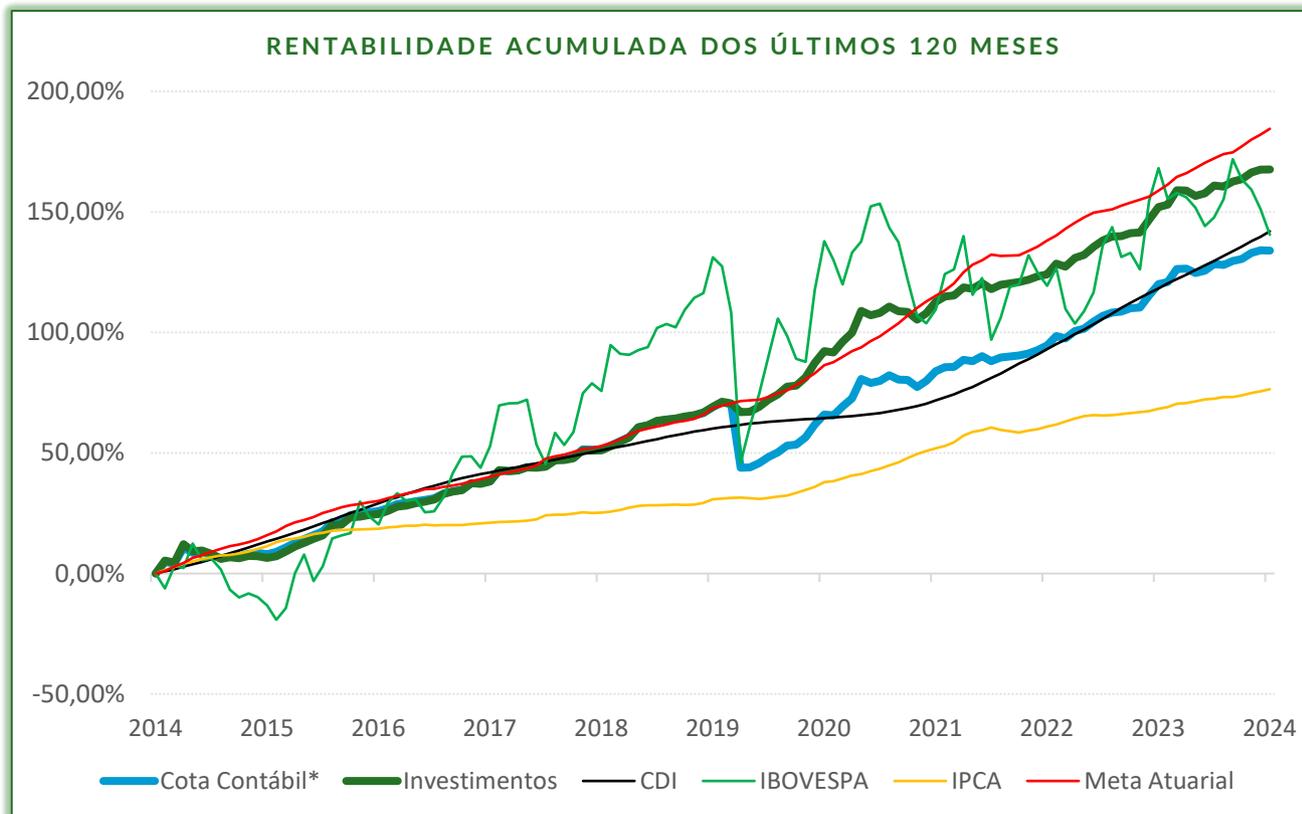
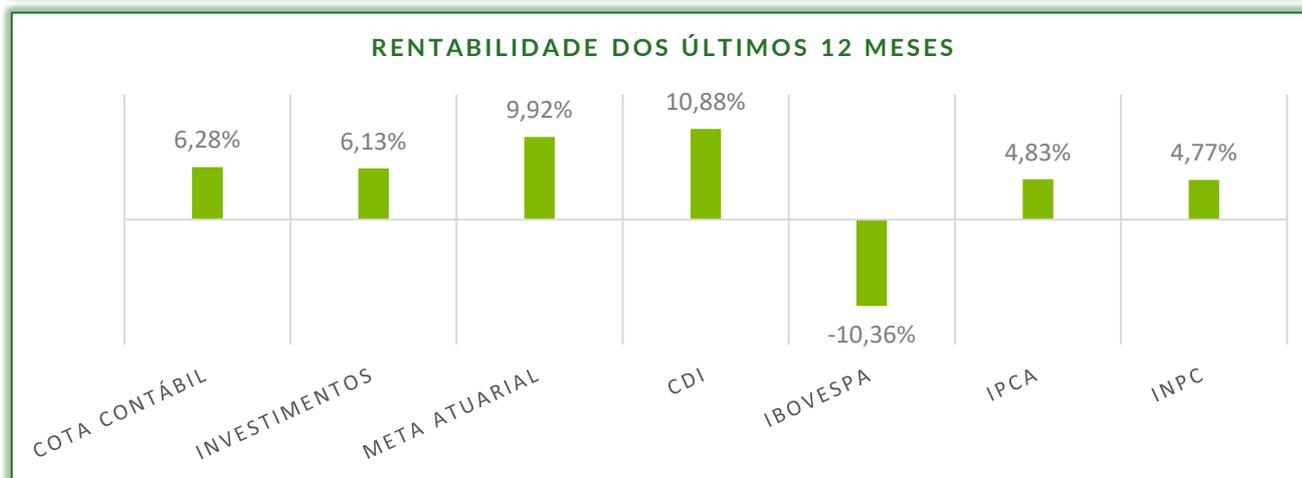
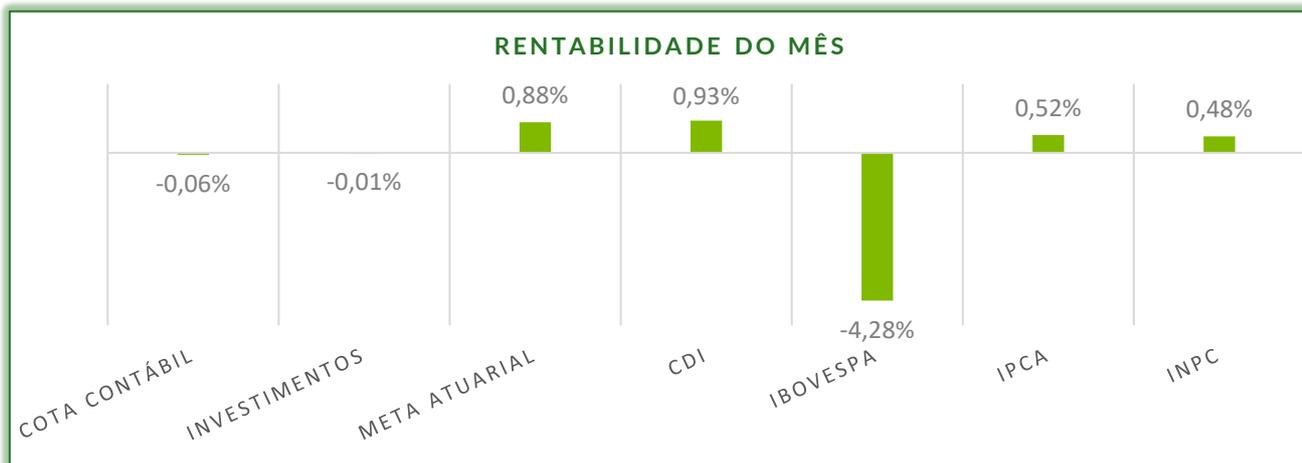
	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imobiliário	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	0,74%	-10,21%	0,79%	0,39%	1,27%	1,98%	-0,01%	-0,06%	0,88%
Ano	10,11%	-32,71%	5,66%	30,62%	11,92%	26,81%	6,13%	6,28%	9,92%
12 meses	10,11%	-32,71%	5,66%	30,62%	11,92%	26,81%	6,13%	6,28%	9,92%
24 meses	22,33%	-15,36%	12,64%	58,81%	45,87%	61,19%	19,41%	20,19%	19,47%
36 meses	36,47%	-43,85%	29,29%	-	78,58%	105,91%	25,76%	27,19%	32,23%
48 meses	55,72%	-45,85%	32,19%	-	145,06%	164,58%	39,18%	40,90%	52,59%
60 meses	70,71%	-23,66%	36,70%	-	161,23%	221,71%	58,12%	38,37%	68,79%

*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).

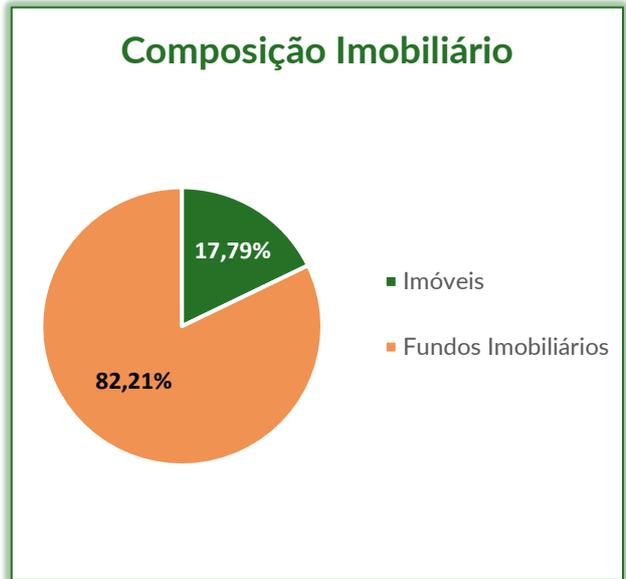
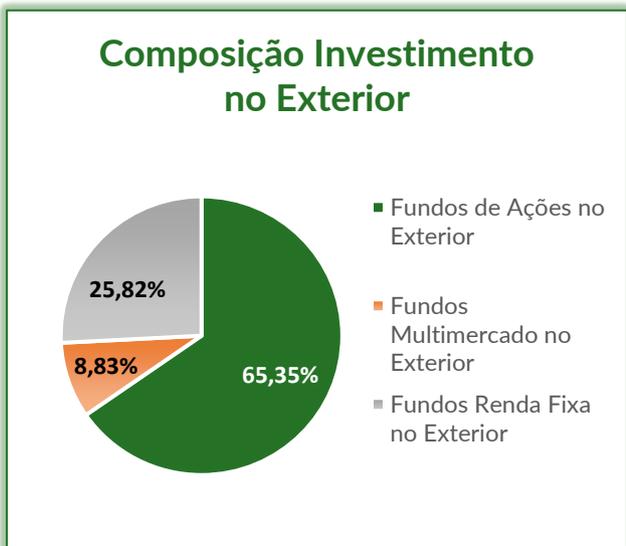
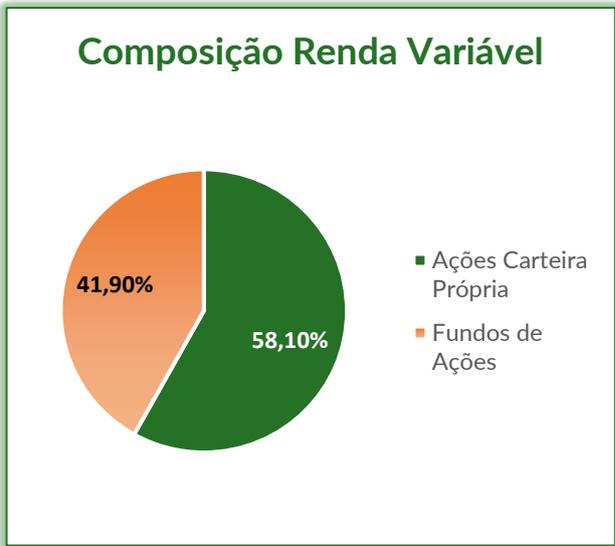
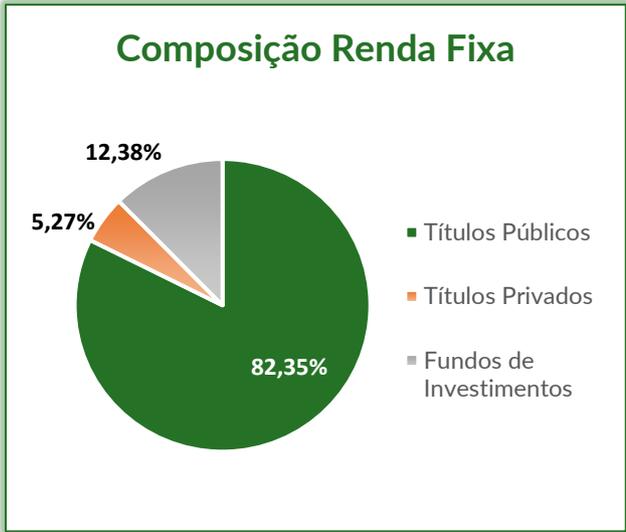
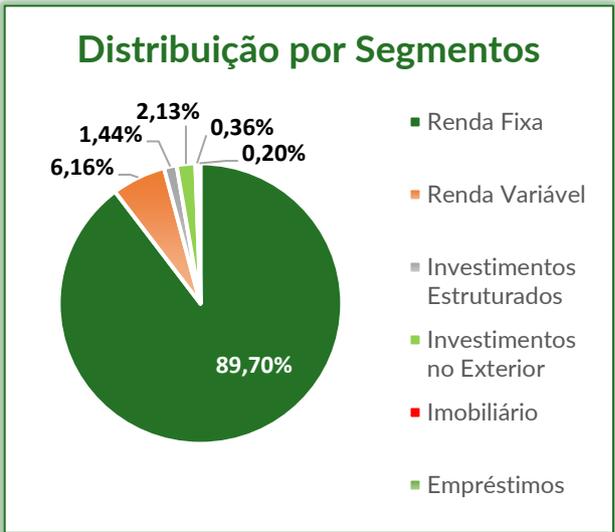


Resultado dos Investimentos x Índices de Mercado



*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	4.546.868.434	100,00%	89,70%
Títulos em Carteira Própria	3.984.127.621	87,62%	78,60%
Títulos Públicos - IPCA	3.744.478.047	82,35%	73,87%
Títulos Privados - IPCA	239.649.574	5,27%	4,73%
Fundos de investimentos	562.740.812	12,38%	11,10%
BRADESCO TRIUMPH FIRF	414.132.690	9,11%	8,17%
AZ QUEST LUCE FIRF CP	47.123.609	1,04%	0,93%
MONT BLANC FIRF CP	101.484.513	2,23%	2,00%
Renda Variável	312.304.130	100,00%	6,16%
Ações em Carteira Própria	181.463.934	58,10%	3,58%
USIMINAS ON USIM3	181.463.934	58,10%	3,58%
Fundos de Investimentos em Ações	130.840.196	41,90%	2,58%
BRADESCO TIGER FIA	2.523.282	0,81%	0,05%
OCEANA INDIAN FIA	95.851.544	30,69%	1,89%
4UM TITANIUM	32.465.370	10,40%	0,64%
Empréstimos	10.227.439	100,00%	0,20%
Investimentos Estruturados	73.070.390	100,00%	1,44%
Fundos de Investimentos Multimercados	73.070.390	100,00%	1,44%
HARLEY FIC FIM	73.070.390	100,00%	1,44%
Investimentos no Exterior	107.866.344	100,00%	2,13%
Fundos de Investimentos no Exterior	107.866.344	100,00%	2,13%
ALLIANZ EUROPE EQUITY G FIA	11.743.456	10,89%	0,23%
MS GLOBAL OPPORTUNITIES FIA	36.651.999	33,98%	0,72%
SCHRODER S AÇÕES GLOBAIS FIA	22.100.573	20,49%	0,44%
MAN AHL TARGET RISK FIM	9.522.280	8,83%	0,19%
PIMCO INCOME FIM	27.848.037	25,82%	0,55%
Imobiliário	18.424.283	100,00%	0,36%
Imóveis	3.277.602	17,79%	0,06%
	15.146.681		
Fundos Imobiliários		82,21%	0,30%
KFOF11	7.103.664	38,56%	0,14%
BCIA11	8.043.017	43,65%	0,16%
Total dos Investimentos	5.068.761.019	100,00%	100,00%