



Plano
PBD

BOLETIM DE INVESTIMENTO

ABRIL 2025

Previdência
USIMINAS



Cenário Econômico

O mês de abril foi marcado por uma escalada nas tensões comerciais, após o anúncio da nova política tarifária dos EUA. As discussões levaram ao temor dos investidores com uma possível recessão da economia americana, elevando as incertezas e volatilidade dos ativos globais. Apesar do Brasil ter sido tarifado, a alíquota (10%) foi uma das menores anunciadas pelo governo americano. A China, por sua vez, recebeu uma das maiores alíquotas e, em resposta, retribuiu as tarifas aos produtos americanos. Ao longo do mês, os EUA decidiram adiar por 90 dias as tarifas anunciadas, com exceção das tarifas sobre os produtos chineses. Por outro lado, retiraram as tarifas sobre os produtos de tecnologia e iniciaram negociações com a China. No cenário local, a inflação brasileira, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA, subiu 0,43% em abril e a maior contribuição veio dos preços dos alimentos e itens de saúde. Nos últimos 12 meses, o IPCA atingiu 5,53%, acima do intervalo da meta para 2025 (entre 1,5% e 4,5%). Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor – INPC subiu 0,48% no mês e 5,32% em 12 meses.

As projeções do mercado, divulgadas no último Relatório Focus de abril, indicam que o IPCA encerrará 2025 com alta de 5,55%. Para controlar o aumento nos preços e trazer a inflação para o intervalo da meta, o mercado espera que a Selic seja elevada e termine o ano de 2025 em 15%, acima da taxa que encerrou o mês de abril (14,25%). As discussões tarifárias também agravaram a indefinição em torno das futuras decisões do Banco Central dos EUA sobre a taxa de juros, persistindo a ausência de consenso para a reunião de maio. A inflação do país, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor – CPI, subiu 0,2% em abril, desacelerando para 2,3% nos últimos 12 meses, abaixo do resultado anterior (2,4%). Na Zona do Euro, a inflação tem se aproximado da meta (2%), encerrando em 2,2% no acumulado nos últimos 12 meses até abril. Já a economia segue com sinais de fragilidade, com queda nos indicadores dos setores de serviços e industrial. Nesse cenário, o Banco Central Europeu – BCE reduziu os juros em 0,25 ponto percentual em abril, destacando o possível impacto negativo das tarifas americanas sobre o crescimento da região.

Sobre os ativos locais, no mês de abril, o Ibovespa registrou alta de 3,69%. Na renda fixa, o índice IMA-B5+, que mede o desempenho dos títulos de longo prazo atrelados ao IPCA, valorizou 2,33% no mês. Já o índice de títulos de menor prazo, o IMA-B 5, valorizou 1,76%. Com a Selic elevada, a variação do CDI foi de 1,06%. O IFIX, índice de referência de fundos imobiliários, subiu 3,01%. Apesar da alta volatilidade nos mercados em abril, no final do mês os principais índices de ações dos EUA apresentaram recuperação. Os índices S&P 500 e o Nasdaq Composite encerraram o mês com retornos, em dólar, de -0,76% e +0,85%, respectivamente. A variação do MSCI World foi de +0,74%. Já o índice MSCI Europe subiu 3,81% e o MSCI China caiu 4,87%. No mês, o dólar Ptax desvalorizou 1,42% frente ao Real, cotado a R\$5,66.



Comentário da Gestão

A rentabilidade dos investimentos do plano PBD foi de 1,20% no mês de abril, comparado a 0,89% da meta atuarial. As principais contribuições positivas dentro da renda fixa foram a exposição em ativos indexados à inflação, que registraram bom retorno no mês com a redução dos juros negociados no mercado, como pode ser observado pelos índices IMA-B. Esse indexador é mais presente nos ativos do planos para buscar a imunização do compromisso atuarial do plano.

Os ativos pós-fixados, que ocupam relevante espaço na carteira do plano, também desempenharam bem e contribuíram para o resultado com o CDI elevado. A pequena parcela de fundos estruturados teve resultado negativo, mas o impacto é baixo na carteira. Com estes resultados, a cota do PB1 valorizou 1,27% em abril

	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Exterior	Imóveis	Empréstimo	Retorno dos Investimentos	Cota Contábil*	Meta Atuarial
Mês	1,20%	-	-0,11%	-	-	2,02%	1,20%	1,59%	0,89%
Ano	4,65%	-	24,48%	-	-	7,99%	4,68%	5,05%	4,16%
12 meses	10,96%	-	8,49%	-	-	24,40%	11,00%	9,18%	10,44%
24 meses	22,54%	-	37,07%	-	-	56,66%	29,51%	21,21%	19,48%
36 meses	37,00%	-	52,26%	-	-	98,39%	44,24%	46,35%	29,64%
48 meses	60,79%	-	60,55%	-	-	150,94%	68,87%	64,34%	52,12%
60 meses	80,11%	-	51,52%	-	-	203,28%	88,12%	82,22%	71,21%

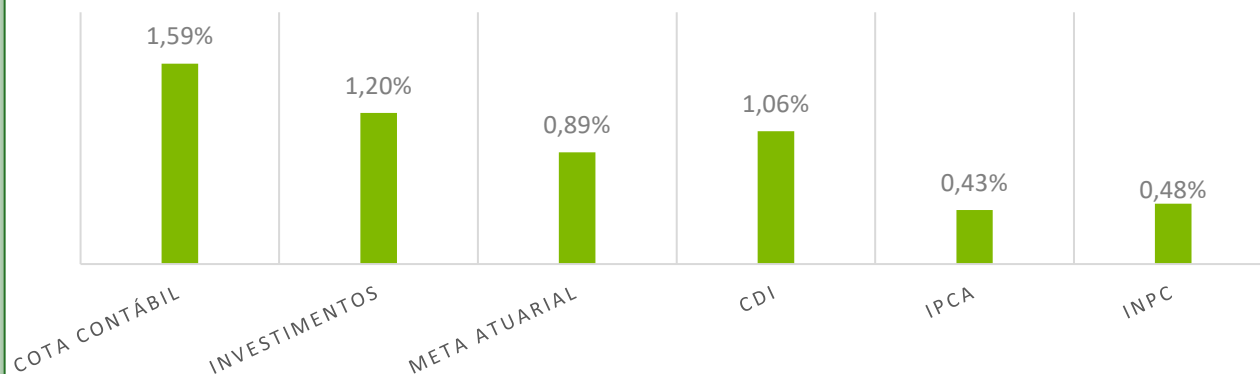
*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

O INPC é o índice de inflação utilizado para reajustar os benefícios do plano PBD 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).

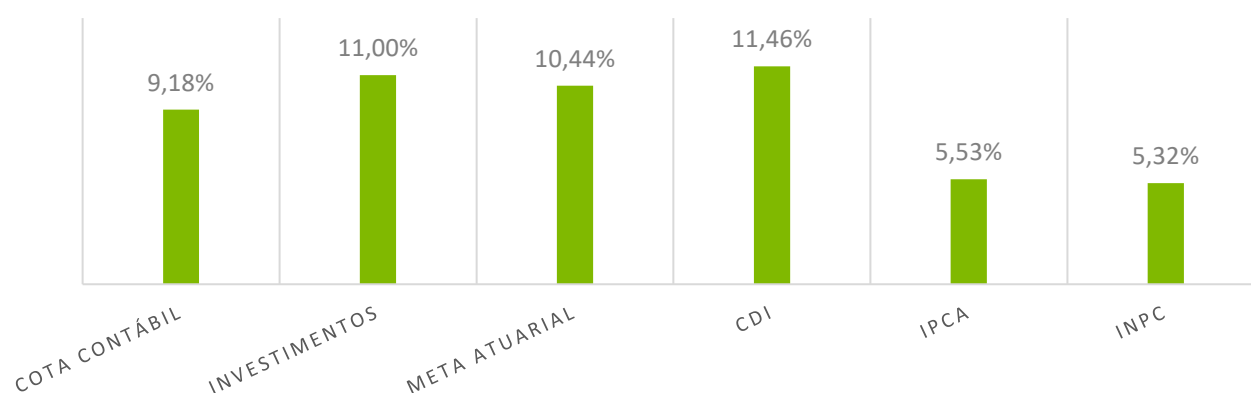


Resultados dos Investimentos x Índices de Mercado

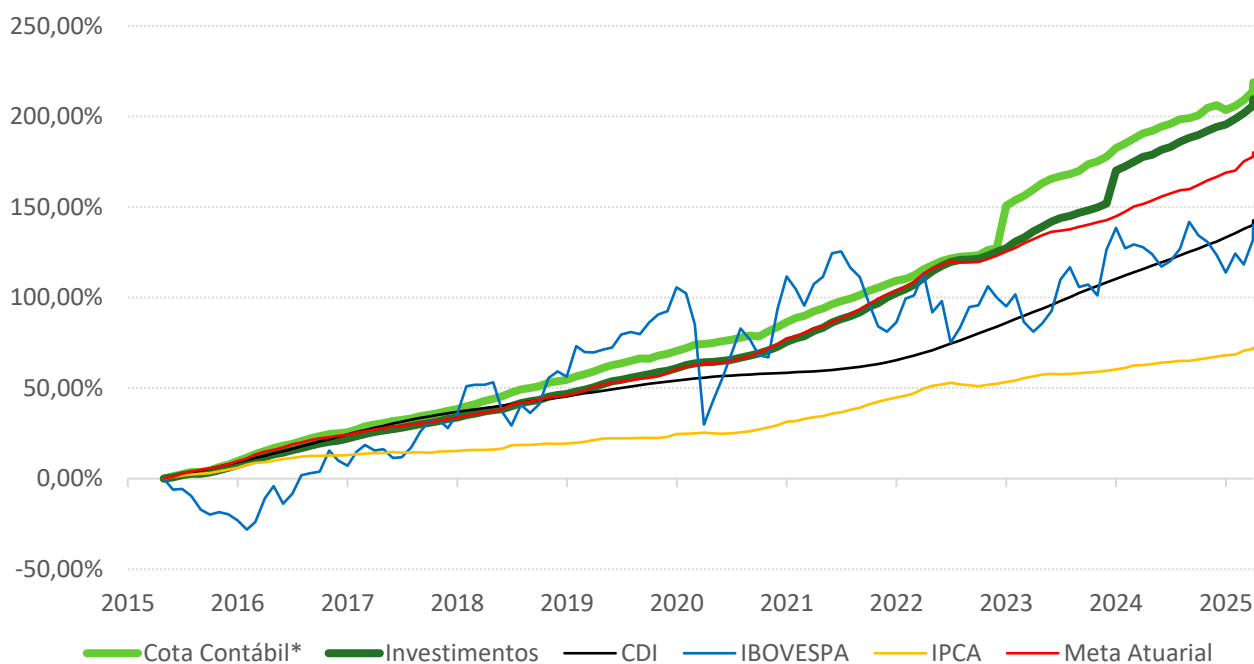
RENTABILIDADE DO MÊS



RENTABILIDADE DOS ÚLTIMOS 12 MESES



RENTABILIDADE ACUMULADA DOS ÚLTIMOS 120 MESES

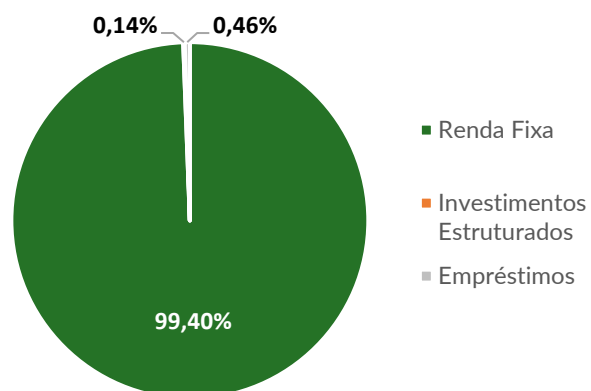


*A cota contábil é afetada por fatores diversos além da rentabilidade dos investimentos do plano, tais como contingências previdenciais, cobertura das despesas administrativas, entre outros.

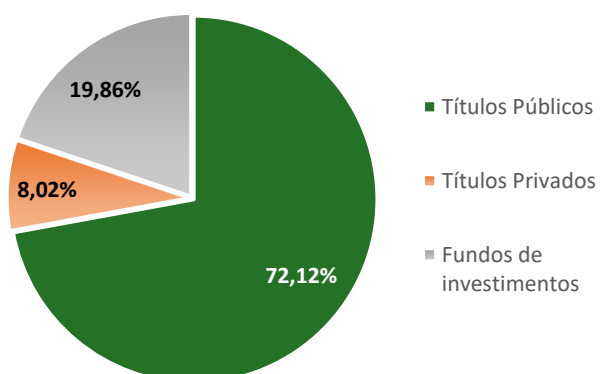


Alocação Consolidadas do Plano

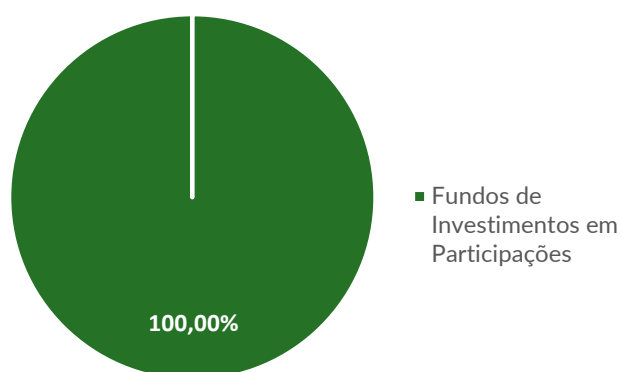
Distribuição por Segmentos



Composição Renda Fixa



Composição Estruturados



	Alocações do Plano		% Segmento	% Total
Renda Fixa		1.177.290.569	100,00%	99,40%
Títulos em Carteira Própria		943.482.263	80,14%	79,66%
Títulos Públicos - IPCA		849.017.299	72,12%	71,69%
Títulos Privados - IPCA		39.582.714	3,36%	3,34%
Títulos Privados - CDI		54.882.250	4,66%	4,63%
Fundos de investimentos		233.808.306	19,86%	19,74%
BRADESCO TRIUMPH FIRF		233.808.306	19,86%	19,74%
Empréstimos		5.400.124	100,00%	0,46%
Investimentos Estruturados		1.666.365	100,00%	0,14%
OLEO E GAS FIP		68	0,00%	0,00%
INVESTIDORES INSTITUCIONAIS III FIP		38.492	2,31%	0,00%
NEO CAPITAL MEZANINO FIP		1.627.806	97,69%	0,14%
Total dos Investimentos		1.184.357.058	100,00%	100,00%