

Cenários

Cenário Internacional

Diversos fatores e acontecimentos trouxeram muitas incertezas e levaram a um cenário de aversão ao risco no mercado financeiro. Desta forma os ativos sofreram com fortes oscilações nas cotações e as expectativas de mercado são de que estes movimentos devem continuar nos próximos meses. Os ativos de risco, como ações e commodities, registraram rendimentos fracos, perdendo espaço para ativos de renda fixa, que apresentam desempenho positivo, com as taxas de juros ao redor do mundo subindo.

Conflitos armados que ocorrem em diversas regiões do mundo continuam a ser um fator de incerteza para a economia global. O conflito está causando um aumento nos preços de commodities, como petróleo e gás, e vem prejudicando as cadeias logísticas e atrasando a produção em muitos setores importantes. A escalada das tensões e o envolvimento de outros países ainda é incerta. Contudo o agravamento do cenário não pode ser descartado, tendo em vista que há diferentes forças e interesses atuando nestes ambientes. Outro fator importante é a desaceleração do crescimento na China, com algumas grandes empresas em dificuldades, em especial no setor de construção. O que tem levado o governo a tomar medidas de incentivo para tentar impulsionar a economia. Este arrefecimento pode afetar a demanda em diversos países, principalmente os exportadores de commodities, como o Brasil.

Nos EUA, o mercado de trabalho continua aquecido, foram geradas 187 mil postos de trabalho formais em agosto. No entanto, a taxa de desemprego apurada no mês aumentou para 3,8%, frente aos 3,55 de julho. Surpreendendo as expectativas do mercado que apontavam para estabilidade. Na Europa, o índice de gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) caiu para 52,1 em agosto, seu nível mais baixo desde maio de 2020. Isso indica que a atividade econômica está desacelerando. Já o índice de confiança empresarial caiu para -12,3 em agosto, seu nível mais baixo desde maio de 2020. Sugerindo que os empresários estão pessimistas sobre o futuro da economia. Os principais fatores que levam a este ambiente desafiador são a guerra que permanece levando muita instabilidade à todo continente, a inflação que permanece em níveis acima da meta do Banco Central Europeu (BCE), fechando o mês em 5,3% no acumulado de doze meses. Desta forma a autoridade monetária vem elevando a taxa básica de juros na tentativa de trazer a inflação para dentro da meta.

Cenário Nacional

Os principais indicadores mostram que o cenário econômico nacional ainda é desafiador, apesar de mostrarem boas expectativas no curto prazo, como inflação desacelerando, mercado de trabalho aquecido e crescimento do PIB. A inflação oficial (IPCA) fechou o mês de agosto em 0,23%, acumulando nos últimos doze meses 4,61%. Ainda acima da meta, mas mostra desaceleração e abre espaço para cortes na taxa básica de juros (Selic). Já a taxa de desemprego vem caindo e chegou a 7,8% no trimestre encerrado em agosto.

Contudo os investidores ainda estão atentos às incertezas que podem impactar os mercados nos próximos meses. A aprovação do novo arcabouço fiscal foi visto como um passo positivo para a consolidação fiscal, mas ainda há incertezas sobre sua implementação. E estas continuam a adicionar incertezas e muitos riscos ao ambiente de negócios. Ainda é muito incerto se o governo vai conseguir cumprir a meta fiscal nos próximos anos e dessa forma a curva de juros futuros fica pressionada, trazendo fortes oscilações ao preços dos ativos.

Por outro lado diante deste cenário as expectativas de mercado são de que o Banco Central (BC) efetue cortes na taxa Selic, tendo em vista que o ímpeto inflacionário vem convergindo em direção à meta e as expectativas futuras se mostram bem ancoradas.

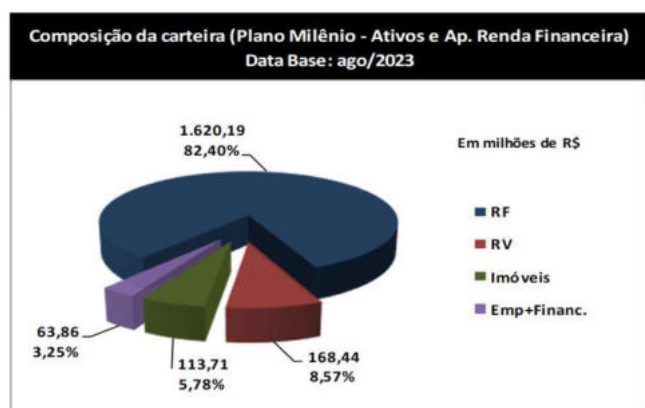
Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira

Justificativa da Rentabilidade Mensal

A Carteira 1 do Plano Milênio (Milênio AC) é voltada aos participantes ativos e aos aposentados na modalidade Renda Financeira. Os recursos mantidos em caixa e os títulos privados são remunerados pelo CDI.

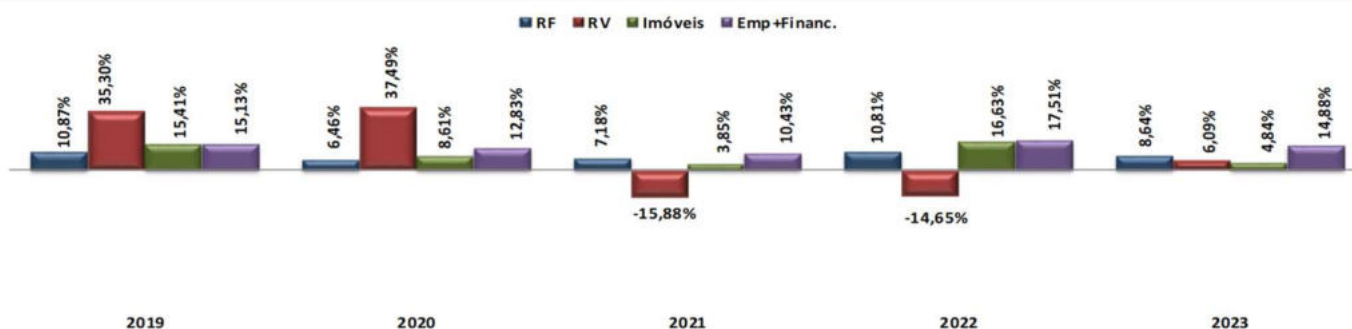
Importante salientar que o segmento de Renda Fixa corresponde à cerca de 82% dos recursos do plano e uma pequena parcela da carteira de títulos públicos foi marcada pela curva do papel quando a legislação ainda permitia, porém, a maior parte destes títulos estão marcados a mercado, sofrendo oscilação nos preços conforme aumento ou queda das taxas de juros negociadas no mercado financeiro. Neste mês houve alta em quase toda a curva de juros futuros, desta forma os papéis que detemos em carteira foram fortemente pressionados, Assim o segmento de Renda Fixa fechou o mês em 0,88%. Já o seguimento de Renda Variável apresentou resultado negativo de 5,32%, vale lembrar que o cenário interno continua altamente desafiador, com muitas tensões políticas e é potencializado pelas indefinições acerca dos projetos de reformas econômicas a serem votadas no Congresso Nacional. Além de fatores externos, como o conflito armado que persiste no leste europeu. O mercado deve permanecer assim pelos próximos meses, tendo em vista a forte volatilidade adicionada aos preços dos ativos e com isso as cotações devem continuar pressionadas. O resultado final foi de 0,33%.

Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
ago/23	0,33%	0,25%	1,14%	-5,01%
jul/23	1,31%	0,24%	1,07%	3,32%
jun/23	1,03%	0,71%	1,07%	8,87%
mai/23	1,09%	0,88%	1,12%	3,59%
abr/23	0,67%	0,99%	0,92%	1,93%
mar/23	1,18%	1,12%	1,17%	-3,07%
fev/23	-0,05%	0,81%	0,92%	-7,59%
jan/23	2,55%	1,04%	1,12%	3,51%
dez/22	1,43%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,48%	0,82%	1,02%	-3,11%
out/22	1,25%	0,02%	1,02%	5,57%
set/22	0,28%	0,03%	1,07%	-0,05%
Acumulado 12 meses	13,26%	7,87%	13,53%	4,13%

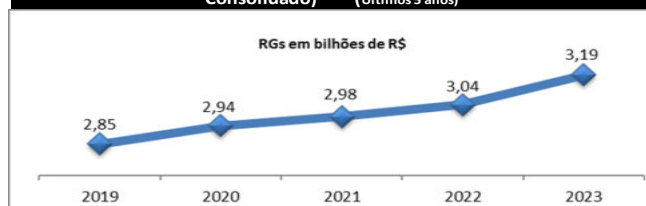


Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2023	8,37%	6,18%	8,85%	4,60%
2022	8,37%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	4,07%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	8,90%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	13,78%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	11,03%	8,11%	6,41%	15,42%
2017	9,05%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	27,61%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	10,41%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2023	182,46%	163,10%	132,99%	128,76%

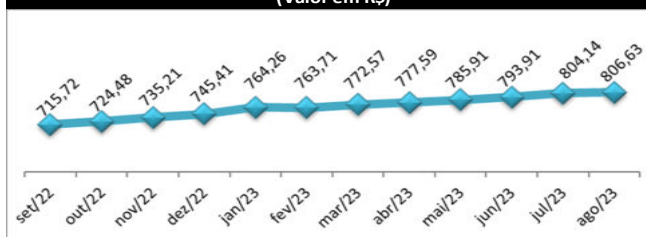
Gráfico Comparativo de Rentabilidade por Segmento



Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores (Plano Milênio Consolidado) (Últimos 5 anos)



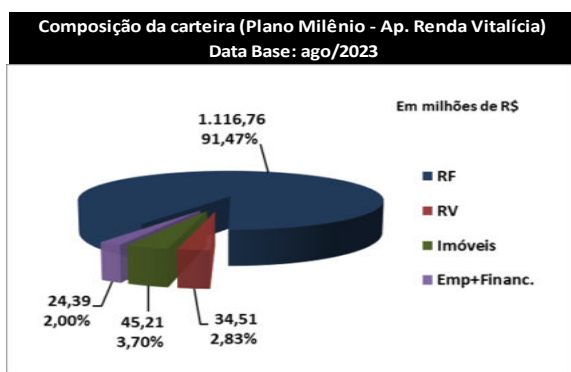
Cota Plano Milênio - Ativos e Ap. Renda Financeira (Valor em R\$)



Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia

Justificativa da Rentabilidade Mensal

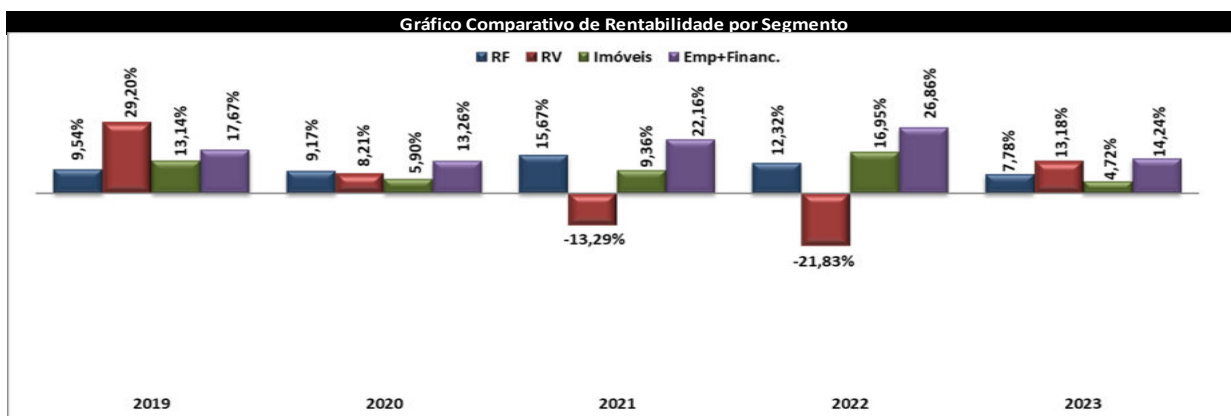
A Carteira 2 (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia) é toda marcada na curva e é voltada aos participantes aposentados do Plano Milênio que optaram pelo benefício vitalício. Os títulos públicos da carteira rendem IPCA + uma taxa média de 6,01%a.a. acima da inflação. Neste mês de agosto o IPCA médio, que remunerou os títulos públicos atrelados à inflação, foi muito próxima de 0,19%. O segmento de renda fixa do Plano rendeu 0,80%, este resultado foi importante, tendo em vista que corresponde a cerca de 92% do Plano. As ações da CSN Mineração, que correspondem a maior parte do segmento de RV, fecharam este mês sendo 2,3% do PL do Plano. Assim o segmento teve resultado negativo de 3,3% e pressionou o resultado final do Plano. Os recursos mantidos em caixa estão atrelados à taxa e tem rentabilidade próxima a 100% do CDI. O resultado final do Plano foi de 0,69%.



Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
ago/23	0,69%	0,25%	1,14%	-5,01%
jul/23	0,71%	0,24%	1,07%	3,32%
jun/23	0,47%	0,71%	1,07%	8,87%
mai/23	1,15%	0,88%	1,12%	3,59%
abr/23	0,81%	0,99%	0,92%	1,93%
mar/23	1,46%	1,12%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,51%	0,81%	0,92%	-7,59%
jan/23	1,89%	1,04%	1,12%	3,51%
dez/22	1,31%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,73%	0,82%	1,02%	-3,11%
out/22	0,61%	0,02%	1,02%	5,57%
set/22	0,10%	0,03%	1,07%	-0,05%
Acumulado 12 meses	12,02%	7,87%	13,53%	4,13%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Milênio*	M.A.	CDI	IBrX
2023	7,94%	6,18%	8,85%	4,60%
2022	11,22%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	13,80%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	9,11%	9,72%	2,76%	3,51%
2019	11,16%	7,92%	5,96%	33,40%
2018	10,77%	8,11%	6,41%	15,42%
2017	7,91%	6,38%	9,97%	27,61%
2016	16,60%	11,68%	13,99%	36,68%
2015	15,18%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	9,34%	10,59%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2022	190,83%	163,10%	132,99%	128,76%

* Rentabilidade Bruta.



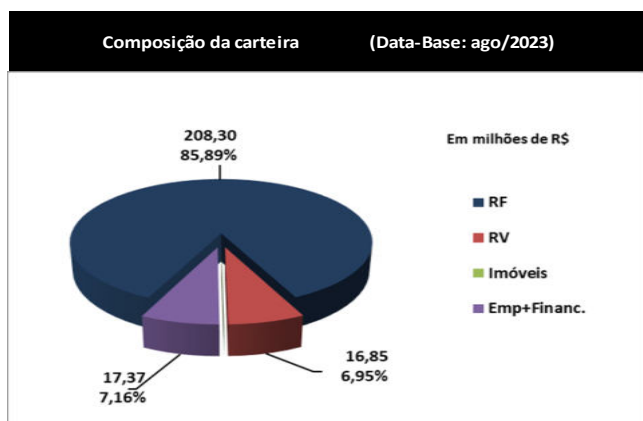
Evolução Patrimonial dos Recursos Garantidores - Plano Milênio (Plano Milênio - Ap. Renda Vitalícia)**



Plano CBSPREV

Justificativa da Rentabilidade Mensal

No mês de agosto o retorno bruto total do Plano foi de -0,25%. Os títulos privados e os recursos em caixa têm rendimento atrelados ao CDI. Contudo, vale lembrar que cerca de 44% dos recursos do Plano estão alocados em títulos públicos federais atrelados à inflação e estes estão marcados a mercado. Este mês foi verificada alta em quase toda a curva de juros futuros, pressionando a cotação dos ativos. Contudo temos cerca de 43% do patrimônio em operações compromissadas com remuneração atreladas ao CDI, assim a rentabilidade do segmento renda fixa, que foi de 0,29%. O segmento de RV, terminou o mês com alocação total de cerca de 6,9% do PL, e com retorno de -8,12%, pressionando o resultado final do Plano. Ressaltamos, ainda, que os títulos públicos adquiridos, por estarem marcados a mercado, estão expostos à oscilação momentânea de acordo com o cenário macroeconômico.

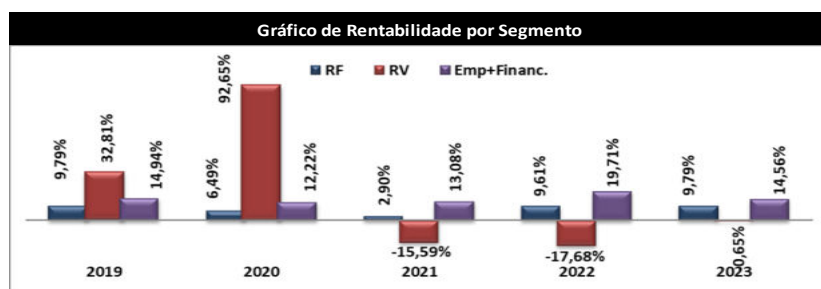
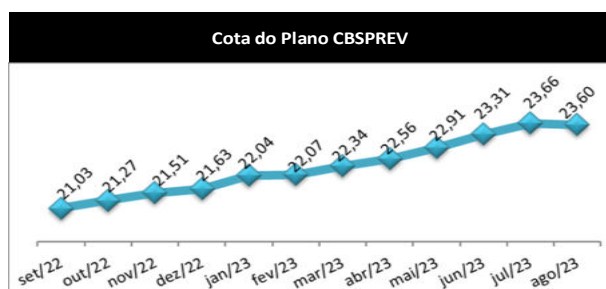
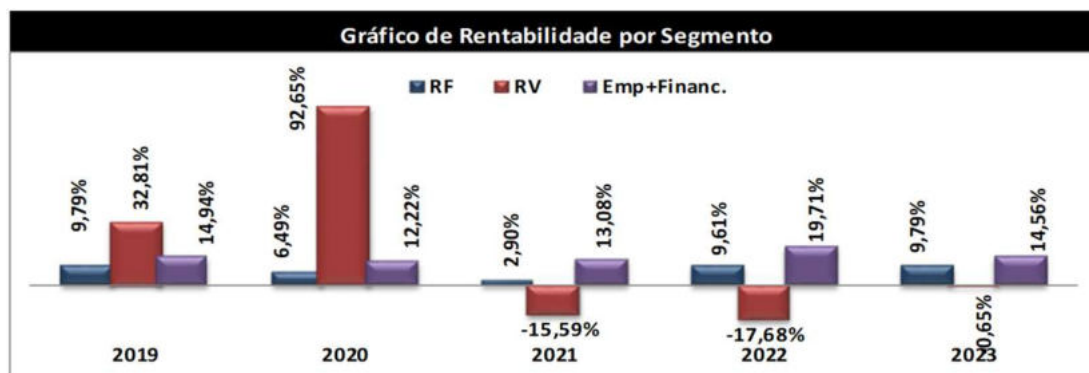


Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
2023	9,42%	6,38%	8,85%	4,60%
2022	6,66%	10,14%	12,40%	4,02%
2021	0,42%	15,17%	4,45%	-11,16%
2020	18,31%	8,48%	2,76%	3,51%
2019	11,90%	7,41%	5,95%	33,40%
2018	6,26%	8,21%	6,41%	15,42%
2017	9,89%	6,92%	9,97%	27,61%
2016	13,72%	11,27%	13,99%	36,68%
2015	13,17%	14,89%	13,27%	-12,41%
2014	8,79%	10,81%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014 - 2022	153,65%	157,64%	132,98%	128,76%

O Plano CBSPREV iniciou em out/13.

*Rentabilidade Bruta

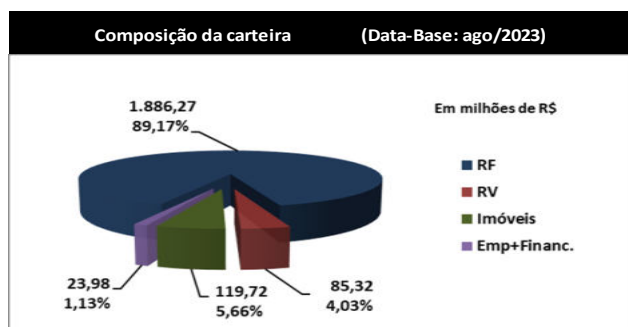
Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	CBSPREV*	Meta de Retorno	CDI	IBrX
ago/23	-0,25%	0,45%	1,14%	-5,01%
jul/23	1,49%	0,25%	1,07%	3,32%
jun/23	1,81%	0,56%	1,07%	8,87%
mai/23	1,54%	0,94%	1,12%	3,59%
abr/23	1,04%	1,04%	0,92%	1,93%
mar/23	1,35%	1,17%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,16%	0,86%	0,92%	-7,59%
jan/23	1,93%	0,95%	1,12%	3,51%
dez/22	0,59%	0,74%	1,12%	-2,63%
nov/22	1,14%	0,92%	1,02%	-3,11%
out/22	1,16%	0,04%	1,02%	5,57%
set/22	0,82%	-0,03%	1,07%	-0,05%
Acumulado 12 meses	13,53%	8,15%	13,53%	4,13%



Plano de Suplementação da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

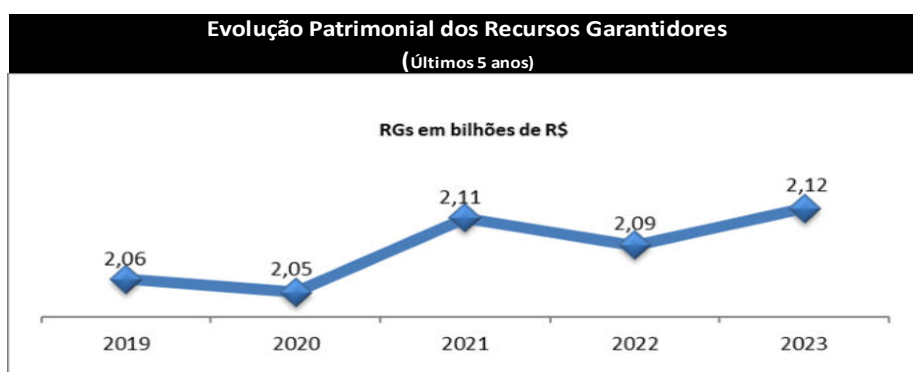
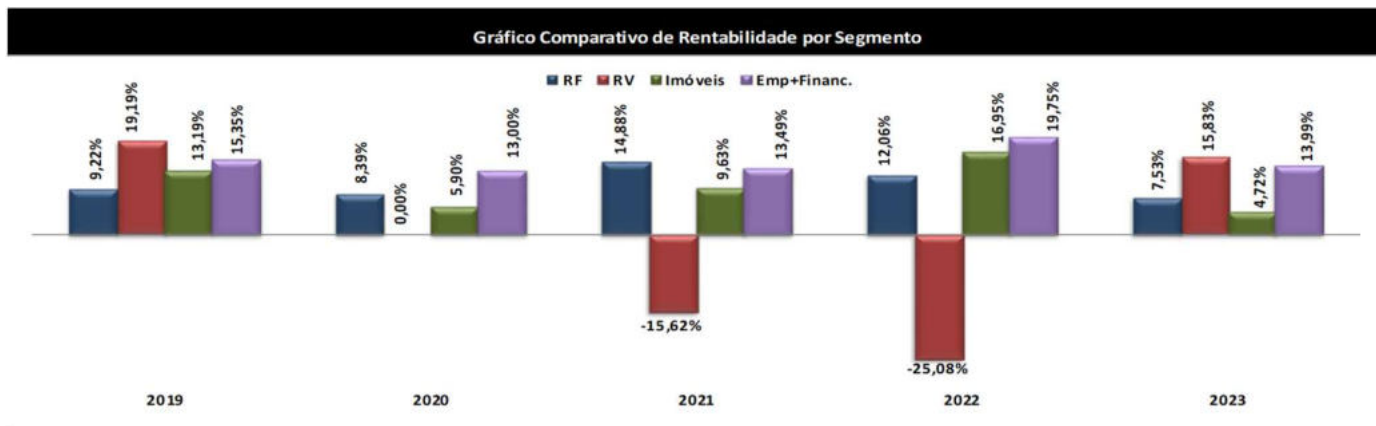
Em agosto a rentabilidade bruta do Plano Suplementação foi positiva em 0,58%. O plano adota a marcação na curva e tem a maior parte de seus recursos aplicados no segmento de renda fixa, sendo cerca de 76% dos Recursos Garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. A inflação média que remunerou os títulos públicos foi próxima de 0,19% e o retorno deste segmento foi de 0,77% no mês. Ações da CSN Mineração, que compõem o segmento de renda variável do Plano, fecharam o mês com alocação de cerca de 4% do total. Trazendo retorno de -3,82%, pressionando resultado final. Os demais títulos e os recursos em caixa têm seus rendimentos atrelados ao CDI.



Rentabilidade (%) - Mensal				
Mês	Suplementação*	M.A.	CDI	IBRX
ago/23	0,58%	0,24%	1,14%	-5,01%
jul/23	0,78%	0,23%	1,07%	3,32%
jun/23	0,31%	0,69%	1,07%	8,87%
mai/23	1,18%	0,86%	1,12%	3,59%
abr/23	0,67%	0,97%	0,92%	1,93%
mar/23	1,49%	1,10%	1,17%	-3,07%
fev/23	0,22%	0,79%	0,92%	-7,59%
jan/23	2,30%	1,02%	1,12%	3,51%
dez/22	1,55%	0,73%	1,12%	-2,63%
nov/22	0,58%	0,02%	1,02%	5,57%
out/22	0,58%	0,02%	1,02%	5,57%
set/22	-0,01%	0,03%	1,07%	-0,05%
Acumulado 12 meses	10,69%	6,89%	13,53%	13,46%

Rentabilidade (%) - Anual				
Ano	Suplementação*	M.A.	CDI	IBRX
2023	7,76%	6,04%	8,85%	4,60%
2022	10,02%	10,43%	12,40%	4,02%
2021	12,16%	15,62%	4,45%	-11,16%
2020	8,33%	9,93%	2,76%	3,51%
2019	10,08%	8,02%	5,96%	33,40%
2018	10,56%	8,22%	6,41%	15,42%
2017	9,08%	6,53%	9,97%	27,61%
2016	13,65%	11,96%	13,99%	36,68%
2015	16,85%	15,41%	13,26%	-12,41%
2014	11,92%	10,05%	10,82%	-2,81%
Acumulado 2014-2023	184,22%	163,53%	132,99%	128,76%

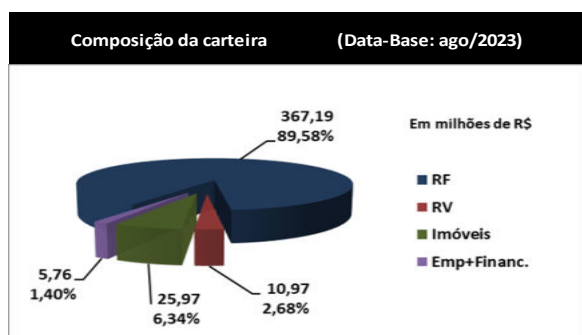
* Rentabilidade Bruta.



Plano de 35% da Média Salarial

Justificativa da Rentabilidade Mensal

Em agosto, a rentabilidade bruta do Plano 35% foi de 0,36%. Os ativos do plano são marcados na curva e a maior parte de seus recursos são aplicados no segmento de Renda Fixa, sendo cerca de 69% dos recursos garantidores alocados em títulos do governo federal atrelados ao IPCA. Este segmento apresentou retorno de 0,77% no mês. O segmento de Renda Variável, que é composto por ações da CSN, fechou o mês com alocação em torno de 2,7% do patrimônio e terminou o período com retorno de -12,5%. Desta forma, pressionou bastante o resultado final do Plano.



Rentabilidade (%) - Mensal					
Mês	Plano 35%*	M.A.	CDI	IBrX	Ações CSNA3
ago/23	0,36%	0,24%	1,14%	-5,01%	-12,50%
jul/23	0,94%	0,23%	1,07%	3,32%	14,10%
jun/23	0,54%	0,69%	1,07%	8,87%	-0,17%
mai/23	0,78%	0,86%	1,12%	3,59%	-6,18%
abr/23	0,56%	0,97%	0,92%	1,93%	-7,97%
mar/23	0,99%	1,10%	1,17%	-3,07%	-7,38%
fev/23	0,44%	0,79%	0,92%	-7,59%	-9,89%
jan/23	1,95%	1,02%	1,12%	3,51%	27,15%
dez/22	1,51%	0,74%	1,12%	-2,63%	3,85%
nov/22	3,70%	0,83%	1,02%	-3,11%	28,01%
out/22	0,52%	0,04%	1,02%	5,57%	-3,46%
set/22	0,12%	0,05%	1,07%	-0,05%	-7,83%
Acumulado 12 meses	13,10%	7,81%	13,53%	4,13%	8,04%

Rentabilidade (%) - Anual					
Ano	Plano 35%*	M.A.	CDI	IBrX	Ações CSNA3
2023	6,75%	6,04%	8,85%	4,60%	-8,67%
2022	11,56%	10,64%	12,40%	4,02%	-31,98%
2021	13,58%	15,84%	4,45%	-11,16%	-18,95%
2020	17,08%	9,83%	2,76%	3,51%	126,01%
2019	11,81%	7,92%	5,96%	33,40%	69,72%
2018	10,35%	8,11%	6,41%	15,42%	1,00%
2017	8,80%	6,38%	9,97%	27,61%	-22,77%
2016	13,80%	11,68%	13,99%	36,68%	171,25%
2015	16,56%	14,85%	13,26%	-12,41%	-22,60%
2014	11,44%	10,05%	10,82%	-2,81%	-52,15%
Acumulado 2014-2023	214,22%	161,50%	132,99%	128,76%	51,34%

* Rentabilidade Bruta.

