

Plano CV

junho de 2023

Cenário Econômico

No Brasil tivemos a reunião do COPOM que manteve a SELIC em 13,75% pela sétima vez consecutiva e a divulgação do PIB do primeiro trimestre de 2023 que apresentou um crescimento de 1,9%. O Índice Bovespa, a bolsa brasileira, apresentou em junho uma rentabilidade de 9%, uma forte alta refletida pela melhora no ambiente político fiscal do país e uma menor expectativa global de uma possível recessão. Grande parte dos gestores apresentam projeções de mercado acreditando na redução da inflação, em um maior crescimento econômico e um possível início de redução de juros antes do 4º trimestre. Em paralelo, o governo trabalha para ganhar causas no Judiciário e aprovar medidas no Congresso que aumentem a arrecadação e melhorem a produtividade. Nesse sentido, a principal agenda é a Reforma Tributária que pretende simplificar enormemente a cobrança e o pagamento de impostos sobre o consumo.

A crise geopolítica entre Estados Unidos e China continua pressionando as empresas de tecnologia e de commodities. No mês de junho, os dados econômicos nos EUA seguiram mostrando resiliência, tanto na atividade quanto na inflação após a decisão do FED de manter os juros gerando perspectivas de que em breve o ciclo de altas se encerre, sendo especulado para setembro. Dados recentes mostram que a economia dos Estados Unidos continua forte, surpreendendo as expectativas de alta. Em abril, por exemplo, o desemprego caiu para o menor nível desde 1969 e, embora tenhamos observado sinais de arrefecimento no mercado de trabalho desde então, eles ainda são inconclusivos. O crescimento do crédito bancário desacelerou, mas não com a intensidade que se temia. Além disso, a análise da atividade por segmentos revela que o setor de serviços continua apresentando bom desempenho, apesar dos sinais mais evidentes de desaceleração da indústria.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa no mês de junho obteve retorno de 1,07% performando em 100% da Selic/CDI. Observamos uma retomada na performance dos fundos de crédito com o alívio no fluxo de resgates, demonstrando momento super favorável, com taxas atraentes em emissores de alta qualidade. Esse movimento pode ser percebido no Fundo Darwin Liquidez que obteve retorno de 1,09% ou 102% da Selic/CDI. Já o Fundo Referenciado DI Santander Hiper apresentou rentabilidade de 1,08%. A carteira própria de títulos públicos apresentou retorno de 0,46% e o Fundo de índice - ETF B5P211 (IMA-B5) obteve retorno de 1,07%.

Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdencial CV é composta por dois FIP's - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno negativo de 0,06% e no acumulado sua rentabilidade é de 3,32%.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

No segmento de renda variável, o Fundo Exclusivo da Desban no mês de junho obteve retorno de 8,28% abaixo do Ibovespa em 0,72 pp que fechou o mês em 9%. O índice foi puxado pela Petrobras que tem 11,3% de participação em sua composição. No ano o Fundo acumulou rentabilidade de 9,36% contra 7,61% do índice. Sua performance desde o seu início supera o Ibovespa em 108,54%.

Exterior (Fundo Exclusivo)

O Fundo Exclusivo Darwin Evolução FIC FIM IE no mês apresentou rentabilidade de 2,09% abaixo do seu benchmark (70% MSCI World + 30% Barclays Global AGG) que foi de 2,50%. As principais contribuições positivas vieram dos fundos Wellington Ventura Advisory + 6,04% e Morgan Stanley Global Brands Advisory +5,91%. Os detratores de resultado foram o Nordea Alpha 15 Hedge, que resultou -1,18% e o ISHARES MSCI ACWI -0,60%. Nesse período o dólar variou -7,64%. No ano o fundo apresenta retorno de 6,06%, abaixo do seu benchmark que acumula 8,18%.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,55%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 0,97%. No ano o segmento apresenta retorno de 9,42%, acima do seu índice de referência de 8,28%.

Plano CV

O Plano CV no mês de junho entregou uma rentabilidade 2,25% acima do seu índice de referência que foi de 0,59%, sendo o maior contribuidor para essa performance o segmento de renda variável. No acumulado o plano apresenta 6,29% acima do índice de referência que fechou em 5,84%.

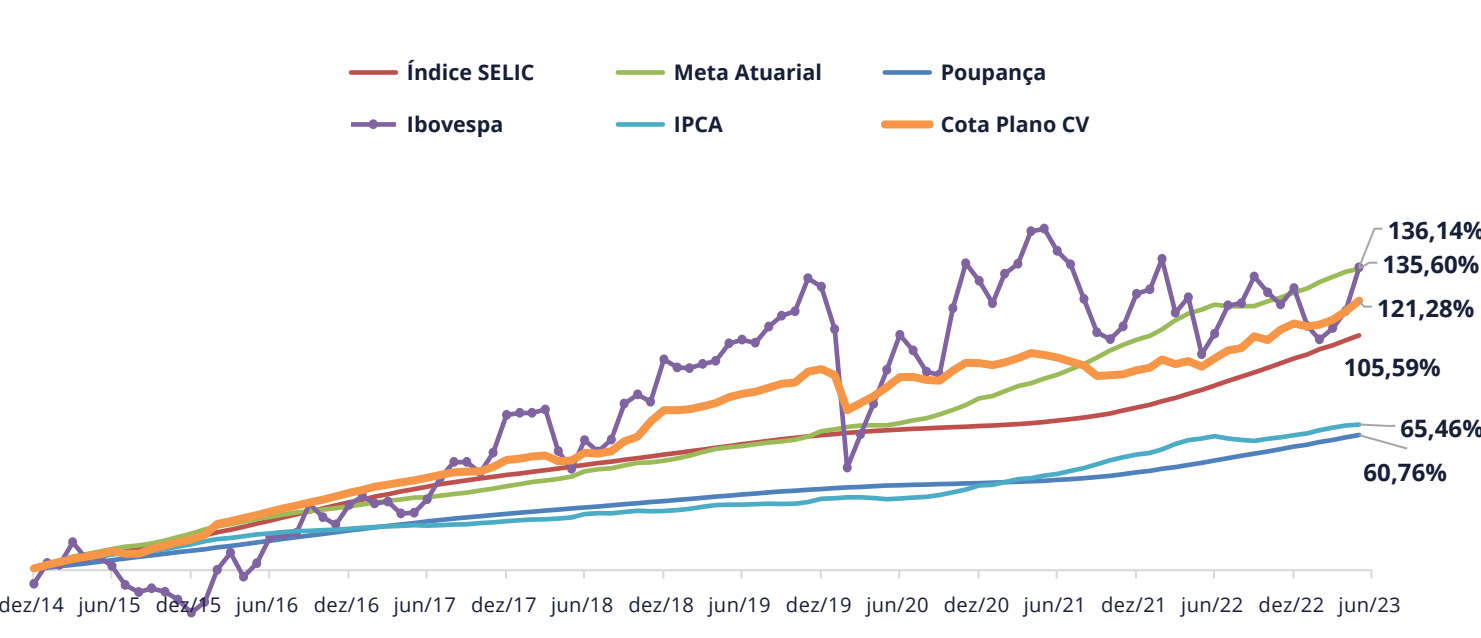
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

| Segmento | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde Jan/2015 |
|--------------------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Renda Fixa | 1,07 | 5,94 | 12,03 | 20,84 | 24,09 | 27,10 | 46,08 | 127,87 |
| Renda Variável* | 8,28 | 9,36 | 20,68 | -9,21 | 16,43 | 18,94 | 71,01 | 85,13 |
| Estruturado | -0,06 | 3,32 | 28,18 | 21,48 | 23,10 | 24,30 | 33,07 | 85,18 |
| Exterior | 2,09 | 6,06 | - | - | - | - | - | - |
| Operações com Participantes | 1,55 | 9,42 | 16,85 | 48,26 | 77,16 | 100,64 | 132,81 | 317,98 |
| Cota Plano CV | 2,25 | 6,30 | 15,54 | 12,42 | 21,32 | 24,51 | 48,18 | 121,28 |
| Indicadores | | | | | | | | |
| Meta Atuarial (Índice de Referência) | 0,59 | 5,84 | 8,49 | 26,53 | 42,71 | 51,75 | 65,78 | 135,60 |
| Ibovespa | 9,00 | 7,61 | 19,83 | -6,87 | 24,23 | 16,96 | 62,29 | 136,14 |
| IPCA | 0,23 | 3,59 | 3,94 | 16,13 | 25,48 | 27,84 | 33,80 | 65,46 |
| Selic | 1,07 | 6,50 | 13,54 | 23,38 | 26,19 | 32,00 | 40,34 | 105,59 |

*Obs.: No período de dezembro/2016 a setembro/2017 o plano CV não investia no segmento de renda variável.

Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado



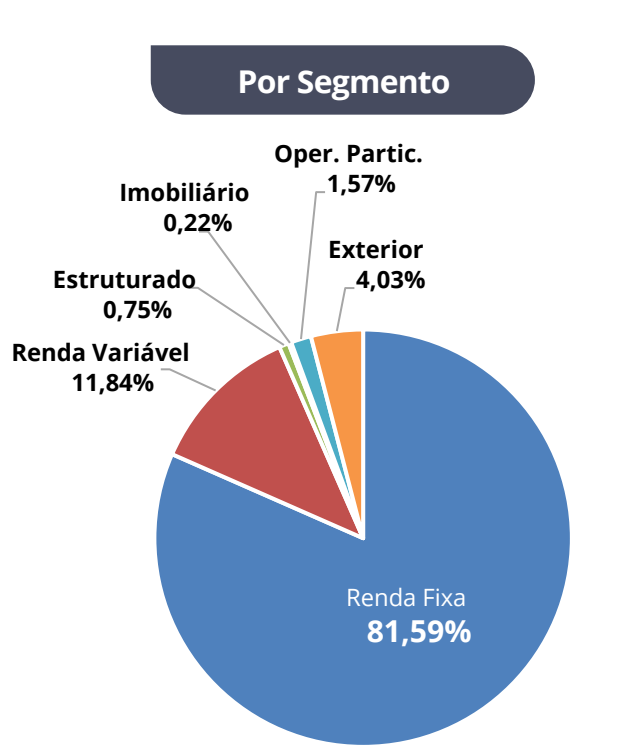
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

| | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde Jan/2015 |
|--------------------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Cota Plano CV | 2,25 | 6,30 | 15,54 | 12,42 | 21,32 | 24,51 | 48,18 | 121,28 |
| Meta Atuarial (Índice de Referência) | 0,59 | 5,84 | 8,49 | 26,53 | 42,71 | 51,75 | 65,78 | 135,60 |
| % da Meta | 381,54 | 108,00 | 183,02 | 46,81 | 49,93 | 47,35 | 73,25 | 89,43 |

Obs.: *Meta Atuarial em 2016: IPCA+4,00%a.a.; Meta Atuarial em 2017: IPCA+4,00%a.a.; Meta Atuarial em 2018: IPCA+4,38%a.a.; Meta Atuarial em 2019: IPCA+4,38%a.a.; Meta Atuarial em 2020: IPCA+4,38%a.a.; Meta Atuarial em 2021: IPCA+4,38%a.a.; Meta Atuarial em 2022: IPCA+4,38%a.a.; Meta Atuarial em 2023: IPCA+4,38%a.a.

Composição dos Investimentos

Por Segmento

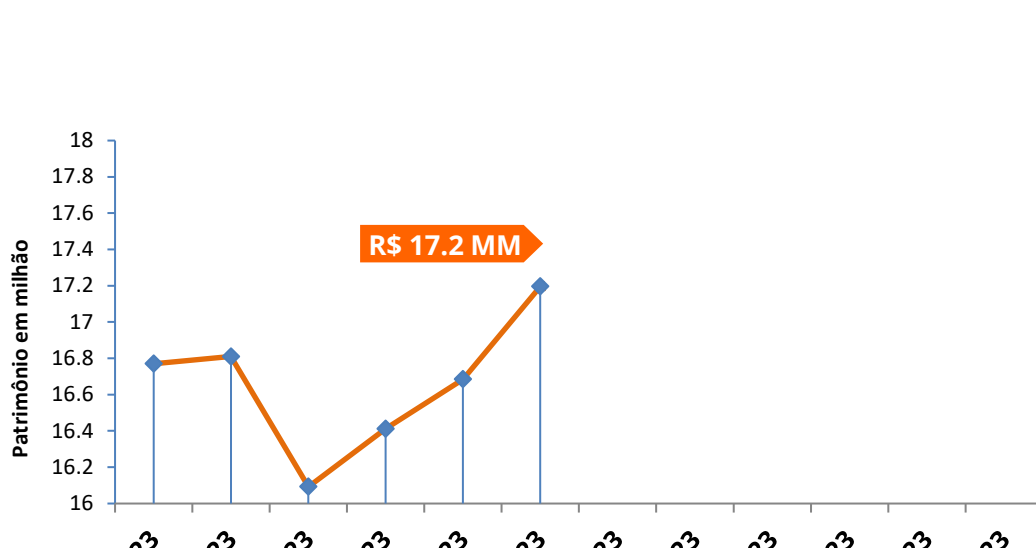


Por Ativos

| Ativos | Valor | % PL | Rent. Mês | Rent. Acum. |
|----------------------------|----------------------|----------------|--------------|--------------|
| ETF - B5P211 | 1.341.490,00 | 7,80% | 1,07% | 7,05% |
| NTN-B no Vencimento | 383.711,07 | 2,23% | 0,46% | 6,25% |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP | 10.958.828,00 | 63,73% | 1,09% | 5,87% |
| Santander RF Hiper | 839.870,77 | 4,88% | 1,08% | 4,12% |
| Darwin Seleção FIC FIA | 2.677.512,62 | 15,57% | 8,28% | 9,36% |
| Darwin Evolução FIC FIM IE | 661.125,18 | 3,84% | 2,09% | 6,06% |
| Kinea Multiestratégia FIP | 111.972,20 | 0,65% | 0,57% | -4,49% |
| Patria Real State III | 15.667,33 | 0,09% | 12,27% | 2,43% |
| Oper. Participantes | 215.172,59 | 1,25% | 1,55% | 9,42% |
| Total Plano | 17.196.814,76 | 100,00% | 2,25% | 6,29% |

* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2023

| | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Imobiliário | Empréstimos | Exterior |
|---------------|------------|----------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| Superior | 100,00% | 21,00% | 20,00% | 20,00% | 15,00% | 10,00% |
| Inferior | 20,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Alocação Alvo | 72,26% | 15,00% | 0,89% | 0,00% | 1,85% | 10,00% |
| Alcançado | 81,59% | 11,84% | 0,75% | 0,22% | 1,57% | 4,03% |