

Plano CD

outubro de 2023

Cenário Econômico

No cenário econômico brasileiro, observamos uma correlação direta entre a curva de juros e o aumento das taxas de juros globais, que, por sua vez, estão sendo influenciadas por um ambiente de incertezas em relação à política fiscal. Como resultado desse contexto, a moeda brasileira, o Real, sofreu uma desvalorização em relação ao dólar, da mesma forma o índice de referência da bolsa de valores, o Ibovespa, apresentou um desempenho negativo de 2,94% no mês de outubro. Os economistas do mercado financeiro revisaram para baixo suas expectativas da inflação para 2023, com a estimativa passando de 4,65% para 4,63%. A expectativa do PIB em 2023 permaneceu em 2,89%, em comparação com a projeção de 2,92% registrada há um mês segundo o Boletim Focus divulgado pelo Banco Central.

O cenário mundial foi marcado em outubro pelos ataques do Hamas a Israel que têm gerado preocupações quanto ao risco geopolítico e a possibilidade de uma escalada do conflito no Oriente Médio. Nos EUA percebemos uma elevação nas taxas de juros das Treasuries, títulos emitidos pelo Tesouro americano, que atingiram os maiores patamares em 22 anos, com remuneração acima de 5% ao ano. Na Europa, dados recentes indicaram uma desaceleração da atividade econômica, o que levou o Banco Central Europeu a interromper o ciclo de aumento das taxas de juros. Na China, a perda de dinamismo econômico e a necessidade de estímulos econômicos seguiram uma tendência anterior, e é provável que essa situação continue no curto prazo gerando assim cautela em relação à trajetória da economia chinesa, com expectativas de crescimento próximo ou abaixo do potencial nos próximos trimestres, além de preocupações relacionadas ao mercado imobiliário.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa no mês de outubro obteve retorno de 0,88% performando abaixo da Selic que foi de 1%. A indústria de ativos de crédito privado se manteve frente a incertezas geradas no cenário de política fiscal brasileiro, e aos poucos recupera seu volume e demanda após um início de ano marcado pelos casos da Americanas e da Light. O Fundo Darwin Liquidez Renda Fixa de Crédito Privado, obteve 1,02% de retorno acima do CDI seu benchmark em 0,02%. A carteira própria de títulos públicos apresentou retorno de 0,72%; o fundo de índice - ETF B5P211 (IMA-B5) obteve retorno de -0,32%.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,16%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 1,00%. No ano o segmento apresenta retorno de 14,27%, acima do seu índice de referência de 12,11%.

Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdencial CD é composta por dois FIPs - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno de -0,49% e no acumulado sua rentabilidade é de 4,86%.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O Ibovespa fechou o mês de outubro em queda de -2,94% aos 113.144 pontos. Foi a segunda queda no 2º semestre de 2023 mas ainda assim menor que agosto quando o índice perdeu -5,09%. Essa forte queda tem como justificativa a preocupação com o cenário fiscal americano e aumento da percepção de riscos geopolíticos. O fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, obteve uma rentabilidade negativa de 4,19% no mês. No ano o fundo apresenta retorno de 2,82% contra seu benchmark IBX de 2,31%.

Exterior (Fundo Exclusivo)

O Fundo Exclusivo Darwin Evolução FIC FIM IE classificado no segmento de investimentos no exterior compra cotas de fundos com foco principal nos Fundos de Ações, Renda Fixa e Alternativos. No mês apresentou rentabilidade de -0,22% contra o seu benchmark (70% MSCI World + 30% Barclays Global AGG) que performou -2%. As principais contribuições positivas vieram dos fundos: Schroder Tech +2,06% e Systematica Blue Trend +2,35%. Os detratores de resultado foram o ETF Ishares Russell com retorno de -6,61% e o MS Global Brands Advisory -3,98%. No ano o fundo apresenta retorno de 7,78%, superior ao seu benchmark que acumula 3,88%. Nesse período o dólar variou -3,70%.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,09%, abaixo do seu índice de referência que foi de 0,62%, sendo o maior detrator para essa performance o segmento de renda variável. No acumulado do ano a cota do plano obteve retorno de 8,91%, acima do índice de referência que fechou em 7,93%.

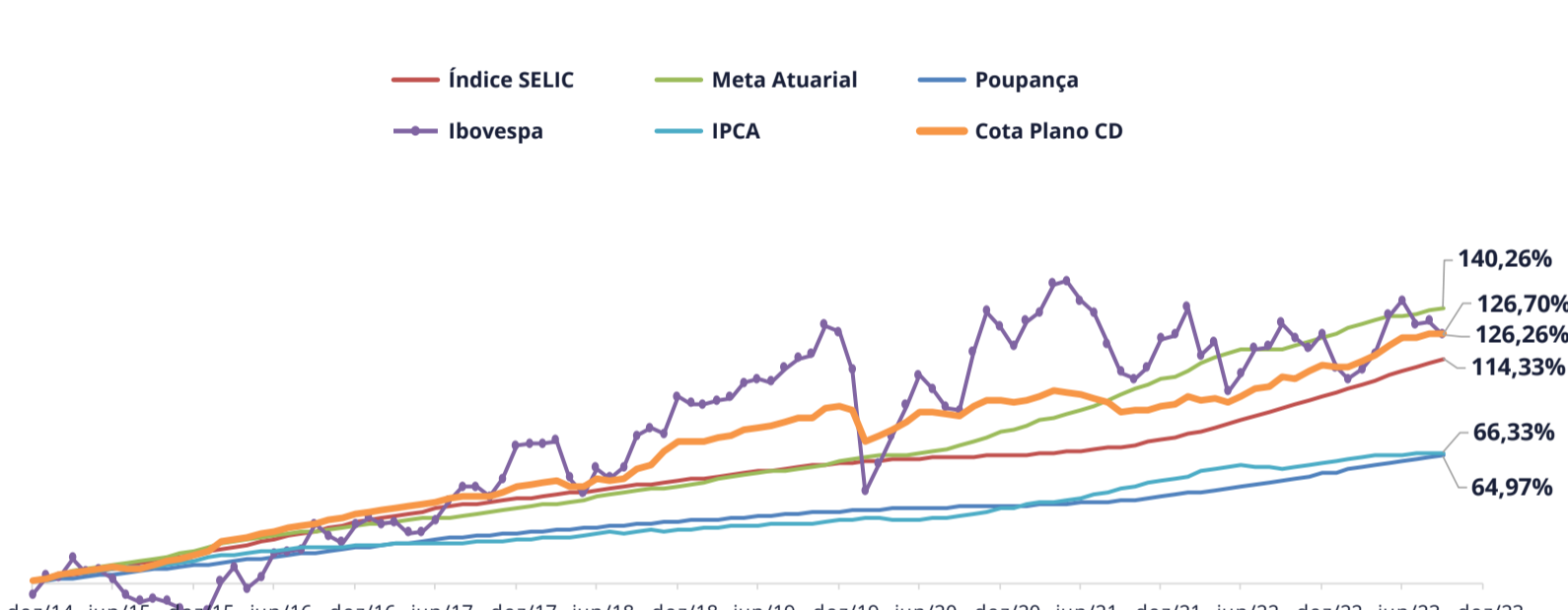
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,88	10,35	12,29	25,88	27,89	29,67	46,73	137,35
Renda Variável*	-4,19	2,82	-5,72	0,32	5,71	4,08	37,81	74,05
Estruturado	-0,49	4,86	31,74	27,96	24,45	22,31	32,88	87,93
Exterior	-0,22	7,78	10,13	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,16	14,27	16,76	43,51	78,14	101,66	130,55	336,50
Cota Plano CD	0,09	8,91	10,48	21,03	22,39	23,32	43,57	126,70
Indicadores								
Meta Atual (Índice de Referência)	0,62	7,93	9,79	22,82	41,33	52,15	63,41	140,26
Ibovespa	-2,94	3,11	-2,49	9,32	20,43	5,53	29,42	126,26
IPCA	0,26	4,14	5,19	12,73	24,28	28,17	31,88	66,33
Selic	1,00	11,02	13,42	26,46	30,67	34,87	43,24	114,33

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

Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado



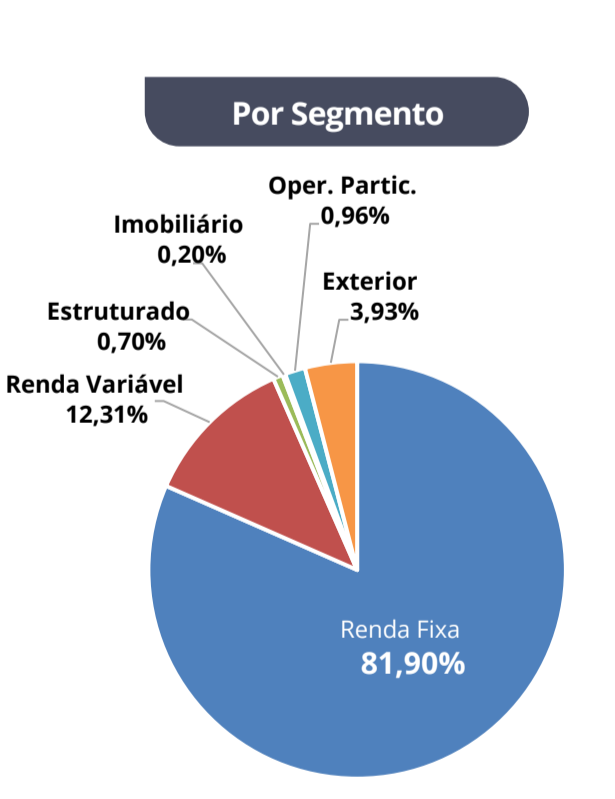
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	0,09	8,91	10,48	21,03	22,39	23,32	43,57	126,70
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,62	7,93	9,79	22,82	41,33	52,15	63,41	140,26
% da Meta	15,32	112,35	107,05	92,17	54,18	44,71	68,71	90,33

Obs.: *Índice de Referência em 2016: IPCA+4,00%a.a.; em 2017: IPCA+4,00%a.a.; em 2018: IPCA+4,38%a.a.; m 2019: IPCA+4,38%a.a.; em 2020: IPCA+4,38%a.a.; em 2021: IPCA+4,38%a.a.; em 2022: IPCA+4,38%a.a.; em 2023: IPCA+4,38%a.a..

Composição dos Investimentos

Por Segmento



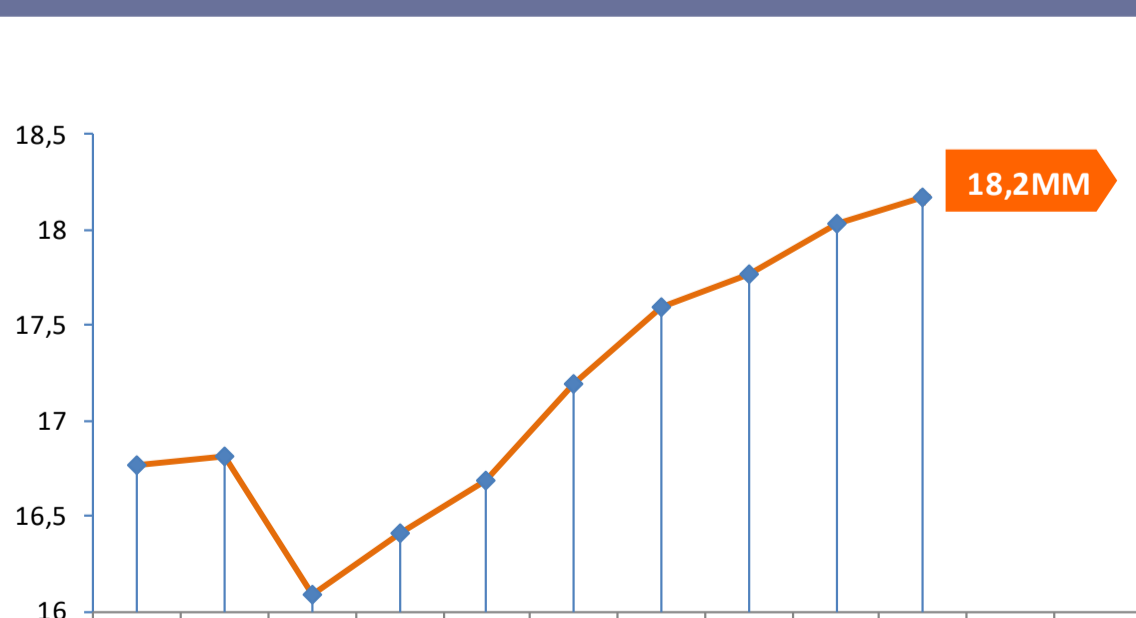
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.361.702,00	7,50%	-0,32%	8,66%
NTN-B	382.877,48	2,11%	0,72%	9,09%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	12.075.846,39	66,47%	1,02%	10,67%
Santander RF Hiper	875.318,99	4,82%	0,98%	8,51%
Darwin Seleção FIC FIA	2.517.315,91	13,86%	-4,19%	2,82%
Darwin Evolução FIC FIM IE	671.853,82	3,70%	-0,22%	7,78%
Kínea Multiestrategia FIP	110.787,30	0,61%	-0,30%	-4,03%
Patria Real State III	14.588,99	0,08%	-1,95%	-4,62%
Oper. Participantes	170.414,94	0,94%	1,16%	14,27%
Provisão para Perdas	(12.853,75)	-0,07%	-	-
Total Plano	18.167.852,07	100,00%	0,09%	8,91%

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

* O Plano CD possui posição no segmento imobiliário indiretamente através do Fundo Exclusivo de crédito Darwin Liquidez.

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	81,90%	12,31%	0,70%	0,20%	0,96%	3,93%