

# Plano CV

maio de 2023

## Cenário Econômico

No mercado doméstico os ativos brasileiros - com destaque para a bolsa e a curva de juros - tiveram boa performance no mês de maio em meio à aprovação da proposta do arcabouço fiscal na Câmara. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu 1,9% nos primeiros três meses de 2023 em relação ao trimestre anterior, resultado de uma alta expressiva na Agropecuária (21,6%). É a maior alta do segmento desde o quarto trimestre de 1996. Segundo o IBGE, o resultado é explicado principalmente pelo aumento da produção da soja, principal lavoura de grãos do país, que concentra 70% da safra no primeiro trimestre e deve fechar este ano com recorde. Já a inflação vem mostrando melhora mais consistente, em especial, nas componentes de bens industriais e alimentação, tendo em vista a normalização das cadeias globais, a apreciação cambial e a queda nos preços de commodities.

A importante redução dos receios com a saúde dos bancos nos EUA e Europa, dados relativamente robustos da economia americana e o elevado entusiasmo com as empresas de alta tecnologia a partir do avanço da inteligência artificial impulsionaram os mercados americanos. Com relação aos juros, ainda não está claro se o ciclo de alta foi encerrado pelo FED, mesmo com o acordo entre democratas e republicanos para elevar o teto da dívida pública americana no curto prazo (até 1/1/25), o que trouxe alívio para mercados, que vinham preocupados com a possibilidade de um "calote" - um cenário que provocaria estresse significativo aos ativos financeiros. Na China, a recuperação da economia se mostrou mais fraco do que o previsto. A produção industrial e a atividade varejista decepcionaram recentemente, e o setor imobiliário que é o principal impulsionador do crescimento doméstico nos últimos anos continua fraco.

## Resultados das Estratégias de Investimentos

### Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa no mês de maio obteve retorno de 1,06% performando abaixo da Selic que foi de 1,12%. A indústria de fundos de investimentos teve no mês um sinal de melhora, onde o volume elevado de resgates que vinham sendo solicitados diminuiu de maneira considerável, e, com isso, a necessidade de venda de créditos no mercado secundário diminuiu, impactando de maneira positiva e diminuindo a volatilidade e abertura de spreads de créditos. Com isso, os Fundos Darwin Liqueidez e Santander Hiper tiveram a mesma rentabilidade de 1,14%, o que representa 101,6% do CDI/Selic. A carteira própria de títulos públicos apresentou retorno de 1,06%; o fundo de índice - ETF B5P211 (IMA-B5) obteve retorno de 0,38%.

### Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdencial CV é composta por três FIP's - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno de 1,74% e no acumulado sua rentabilidade é de 3,38%.

### Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O Ibovespa fechou o mês de maio em alta de 3,74% aos 108.335 pontos, com um volume financeiro de R\$ 34 bi. Foi o segundo mês de retomada da bolsa que havia subido 2,50% em abril, após perdas de 2,91% e 7,49%, respectivamente, em março e fevereiro. No ano, o índice ainda está negativo em 1,28%. Nas bolsas americanas, o índice S&P 500 rendeu 0,25%, o Dow Jones foi negativo em 3,50% e

o Nasdaq apresentou retorno de 5,80% com destaque para as empresas que têm relação com a Inteligência Artificial. O Fundo Exclusivo de Renda Variável da Desban teve sua rentabilidade positiva em 6,20% acima do Ibovespa, equivalente a 166% desse índice. No ano o fundo apresenta retorno de 1,00% contra o Ibovespa negativo em 1,28%.

### 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 0,21% contra o seu benchmark (70% MSCI World + 30% Barclays Global AGG) que foi negativo em 0,43%. As principais contribuições positivas vieram dos fundos: MS Global Opportunities Advisory + 6,93% e Systematica Blue Trend +4,47%. Os detratores de resultado foram o J China Equity Advisory, que performou -5,17% e o MS Global Brands Advisory -2,55%. No ano o fundo apresenta retorno de 3,89%, inferior ao seu benchmark que acumula 5,54%. Nesse período o dólar variou -2,33%.

### Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,66%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 1,35%. No ano o segmento apresenta retorno de 7,74%, acima do seu índice de referência de 7,23%.

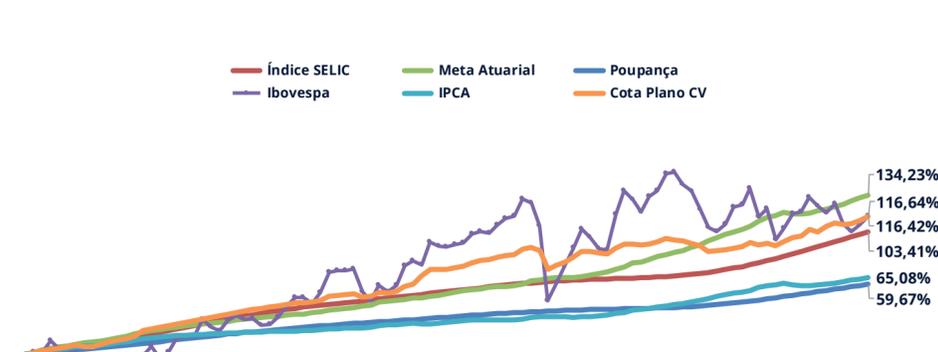
## Rentabilidade Acumulada

### Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	1,06	4,81	11,61	18,75	23,38	26,34	46,09	125,43
Renda Variável*	6,20	1,00	2,80	-15,40	18,57	14,75	52,03	70,96
Estruturado	1,74	3,38	26,02	18,99	24,17	26,55	34,60	85,28
Exterior	0,21	3,89	-	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,66	7,74	17,36	47,54	75,38	100,40	131,72	311,59
Cota Plano CV	1,80	3,97	11,53	9,49	21,47	23,62	45,27	116,42
<b>Indicadores</b>								
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,97	5,22	8,75	27,28	41,84	51,60	66,06	134,23
Ibovespa	3,74	-1,28	-2,71	-14,17	23,95	11,65	41,15	116,64
IPCA	0,61	3,35	4,18	16,82	24,72	27,71	34,02	65,08
Selic	1,12	5,37	13,48	22,45	25,11	31,21	39,57	103,41

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

## Comparativo - Cota Plano x Meta/Indicadores de mercado



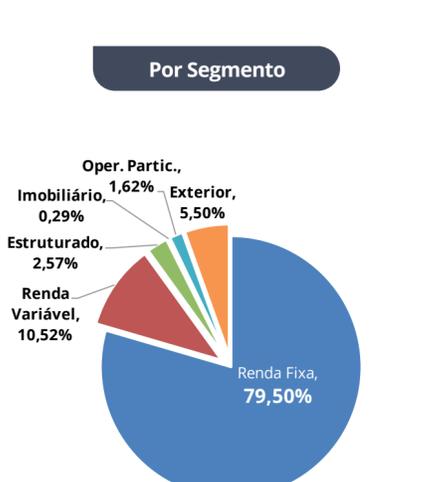
## Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CV	1,80	3,97	11,53	9,49	21,47	23,62	45,27	116,42
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,97	5,22	8,75	27,28	41,84	51,60	66,06	134,23
% da Meta	185,32	76,06	131,83	34,79	51,32	45,77	68,53	86,73

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	1.327.309,00	7,96%	0,38%	5,92%
NTN-B no Vencimento	381.942,35	2,29%	1,06%	5,76%
Darwin Liqueidez FIC FIM CP	10.655.047,48	63,86%	1,14%	4,73%
Santander RF Hiper	830.858,37	4,98%	1,14%	3,00%
Darwin Seleção FIC FIA	2.472.675,51	14,82%	6,20%	1,00%
Darwin Evolução FIC FIM IE	647.572,14	3,88%	0,21%	3,89%
Kinea Multiestrategia FIP	111.341,90	0,67%	0,93%	-5,02%
Patria Real State III	13.955,21	0,08%	0,33%	-8,77%
Oper. Participantes	262.093,81	1,57%	1,66%	7,74%
<b>Total Plano</b>	<b>16.684.963,77</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,79%</b>	<b>3,95%</b>

\* Os dados informados da composição por segmento contemplam 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	79,50%	10,52%	2,57%	0,29%	1,62%	5,50%