

Plano BD

dezembro de 2023

Cenário Econômico

No Brasil, o mercado foi influenciado por um certo otimismo do exterior, com o Ibovespa subindo 5,4% no mês e o Real se apreciando 1,4% frente ao Dólar. O Banco Central fez novo corte de 50 bps na Selic em sua reunião de dezembro estabelecendo-a em 11,75% a.a., como havia sinalizado, indicando que esse ritmo de cortes deve persistir, condicionados ao cenário de inflação e de atividade econômica. A inflação permanece moderada, com núcleos comportados. O IPCA-15 de dezembro veio um pouco acima do esperado, devido às altas de preços de alimentos. A balança comercial continua com resultados fortes, mas carece de destaque, apesar de o fluxo comercial estar robusto, e a razão de câmbio contratado/embarcado ficou aquém do padrão histórico dos últimos anos. Essa será uma variável importante para entender o comportamento do Real (BRL) em 2024, com impactos possíveis em inflação e política monetária. Apesar da melhora nas condições externas, assim como na inflação, o fiscal ainda preocupa. Mesmo com evoluções importantes no ano para a agenda de aprovações de projetos no Congresso como: o novo arcabouço fiscal, a lei do Carf, a taxação de fundos offshore e exclusivos, a taxação de apostas online, a regulamentação da cobrança de tributos federais sobre subvenções do ICMS e a Reforma Tributária, o governo deve ter dificuldade para entregar a meta de resultado primário em 2024.

No cenário internacional, dezembro foi mais um mês favorável para os ativos de risco, dado o discurso mais dovish (indicando uma política menos austera) do FED (Banco Central Americano) ao manter a taxa básica de juros em sua última reunião. Os últimos dados mostraram o núcleo da inflação americano muito próximo da meta, com uma economia que cresce e mantém uma baixa taxa de desemprego. Essa dinâmica benigna da inflação abre espaço para o início de uma flexibilização monetária no primeiro semestre de 2024, permitindo que o FED busque um nível de juros mais baixos no ano.

Na Europa, o destaque também foi a reprecificação do mercado em relação aos cortes de juros em resposta ao cenário de inflação mais benigno. O dado de inflação de novembro na Zona do Euro surpreendeu para baixo novamente, com desinflação mais forte não só no núcleo de bens, como também em serviços.

Na China, a atividade econômica está relativamente fraca para os padrões chineses, enquanto a crise do setor imobiliário, considerado um dos mais relevantes vetores da economia, segue sem apresentar melhoras. A pressão deflacionária continua, pois, a demanda interna ainda é fraca, o que leva muitos analistas a propor uma política monetária mais expansionista. No entanto, as autoridades têm optado por uma estratégia mais conservadora, preferindo usar linhas de financiamento mais baratas, direcionadas à alguns setores.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

O mês foi marcado pela boa performance nos ativos de renda fixa, tanto no títulos indexados à inflação, com o fechamento na curva de juros reais, quanto em ativos de crédito privado indexados ao CDI, com o fechamento dos spreads. Na carteira do plano o segmento obteve retorno de 0,91% performando acima da Selic/CDI que foi de 0,90%, no ano o segmento fechou em 11,30% abaixo da Selic/CDI que foi de 13,05%. A carteira própria de títulos públicos apresentou retorno de 0,91% e no ano fechou em 11,01%. O Fundo Darwin Liquidez Renda Fixa de Crédito Privado obteve retorno de 0,94% no mês e de 12,81% no ano, ficando, assim, ligeiramente abaixo da Selic/CDI por ter sido afetado pelo efeito de Lojas Americanas e Light. Já o Fundo Santander Hiper apresentou rentabilidade de 0,90% no mês e de 10,47% no acumulado, sendo que ele foi investido em março/2023.

Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdencial BD é composta por oito FIPs - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno de 0,62% e no ano o retorno foi de 7,90%.

Imobiliário

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de negativa de 17,17% e no acumulado do ano encerrou negativo em 14,56%. O resultado foi devido à reavaliação das 500 vagas no Estacionamento do LifeParking do Ed. Life Center contabilizada no mês.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O Ibovespa registrou no mês retorno de 5,4% acumulando no ano 22,3%, sendo o melhor desempenho anual desde 2019. Os setores que mais contribuíram para os ganhos do Ibovespa

foram os defensivos (Óleo, Gás e Petroquímicos e financeiro), evidenciando um sentimento de otimismo cauteloso do mercado. Além deles, os setores mais sensíveis às taxas de juros foram os maiores ganhadores, como Propriedades Comerciais e Educação sendo beneficiados pelo início do ciclo de cortes da Selic. O fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, obteve uma rentabilidade de 5,18% no mês contra 5,48% do IBX. No ano, o fundo apresentou retorno de 19,58% inferior ao seu benchmark, o IBX, que rendeu 21,27%.

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 em Ações, Renda Fixa e Alternativos. No mês o fundo apresentou rentabilidade de 2,12% contra 3,92% do seu benchmark (75% MSCI World + 25% Barclays Global AGG BRL). No ano o fundo apresentou retorno de 13,00%, inferior ao seu benchmark que foi de 16,13%. Nesse período o dólar variou -7,21%.

Operações com Participantes

No mês o segmento apresentou uma rentabilidade de 1,23% acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 1,02%. No ano o segmento encerrou com o retorno de 16,19% versus 14,37% do índice.

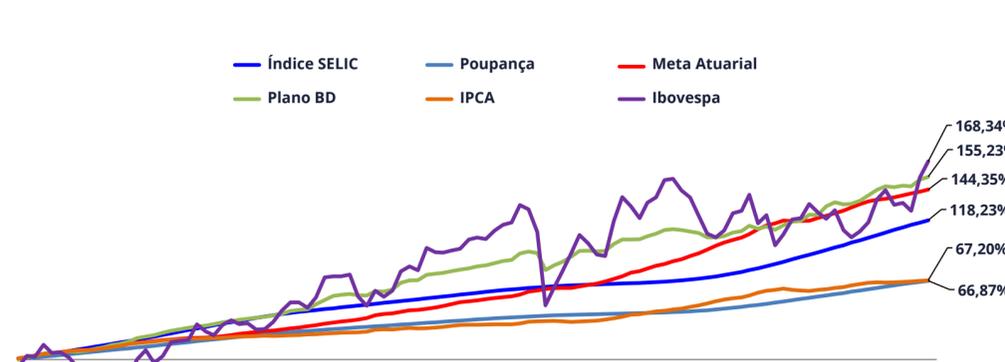
Plano BD

O Plano BD no mês obteve rentabilidade de 0,94%, acima da meta atuarial que foi de 0,70%, sendo o maior contribuidor para essa performance o segmento de renda variável. No acumulado do ano o plano encerrou com rentabilidade de 10,90%, acima da sua meta atuarial que fechou em 10,07%.

Rentabilidade Acumulada

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,91	11,30	11,30	24,36	41,79	53,54	67,28	184,40
Renda Variável	5,18	19,58	19,58	18,56	5,38	9,98	49,04	119,44
Estruturado	0,62	7,90	7,90	26,30	15,53	19,26	28,91	130,30
Exterior	2,12	13,00	13,00	-	-	-	-	-
Imobiliário	-17,17	-14,56	-14,56	21,82	30,09	6,26	10,68	49,23
Operações c/ Participantes	1,23	16,19	16,19	38,03	68,00	94,75	121,00	310,89
Plano BD	0,94	10,90	10,90	24,57	26,42	34,32	52,58	155,23
Indicadores								
Meta Atuarial	0,70	10,07	10,07	22,58	43,15	57,46	71,97	144,35
Ibovespa	5,38	22,28	22,28	28,01	12,75	16,03	52,68	168,34
IBX	5,48	21,27	21,27	26,15	12,05	15,97	54,69	172,68
IPCA	0,28	4,68	4,68	10,86	22,77	28,06	32,25	67,20
Selic	0,90	13,05	13,05	27,03	32,64	36,29	44,42	118,23

Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado



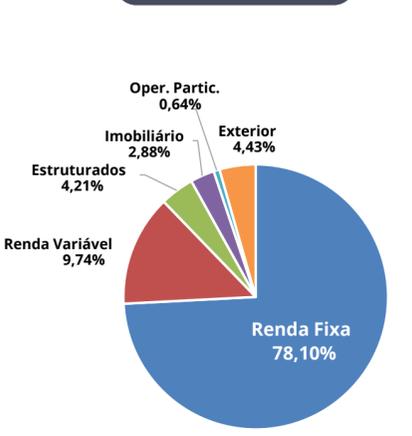
Comparativo - Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Plano BD	0,94	10,90	10,90	24,57	26,42	34,32	52,58	155,23
Meta Atuarial	0,70	10,07	10,07	22,58	43,15	57,46	71,97	144,35
% da Meta	133,73	108,16	108,16	108,81	61,23	59,73	73,06	107,54

Obs.: *Meta Atuarial em 2016: IPCA+5,72%a.a.; Meta Atuarial em 2017: IPCA+5,72%a.a.; Meta Atuarial em 2018: IPCA+5,75%a.a.; Meta Atuarial em 2019: IPCA+5,75%a.a.; Meta Atuarial em 2020: IPCA+5,45%a.a.; Meta Atuarial em 2021: IPCA+5,45%a.a.; Meta Atuarial em 2022: IPCA+5,16%a.a.; Meta Atuarial em 2023: IPCA+5,15%a.a..

Composição dos Investimentos

Por Segmento

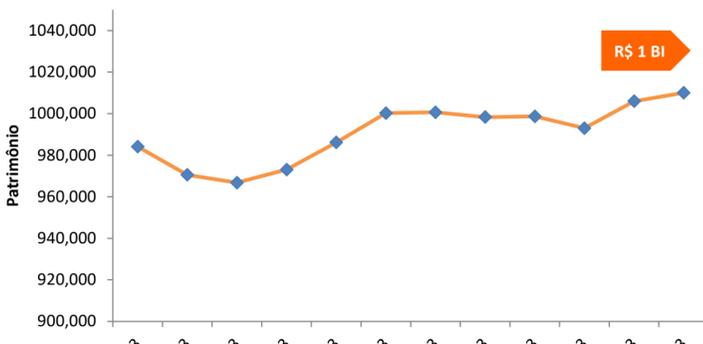


Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
NTN-B	560.822.438,19	55,52%	0,91%	11,01%
Debênture	3.854.230,74	0,38%	2,40%	3,58%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	69.219.401,21	6,85%	0,94%	12,81%
Santander RF Hiper	135.394.530,48	13,40%	0,90%	10,47%
Darwin Seleção FIC FIM RV	125.184.704,29	12,39%	5,18%	19,58%
Darwin Evolução FIC FIM	46.089.769,71	4,56%	2,12%	13,00%
FIP Lacan Florestal	7.569.629,15	0,75%	-0,08%	-9,04%
Kinea FIP Multiestratégia	11.133.110,50	1,10%	0,45%	-2,59%
FIP Patria Real State II	245.226,92	0,02%	-0,44%	-25,49%
FIP Patria Real State III	1.416.897,38	0,14%	-2,40%	-6,52%
FIP BTG Infraestrutura	281.904,72	0,03%	-2,79%	-25,40%
P2 Brasil Infra. FIQ FIP	5.547.404,08	0,55%	3,79%	11,26%
FIP Minas Gerais	9.205.757,94	0,91%	0,38%	15,46%
FIQ FIP Neo Mezanino III	3.505.165,83	0,35%	-0,11%	-11,48%
Oper. Participantes	6.596.762,99	0,65%	1,23%	16,19%
Imóveis	24.070.772,78	2,38%	-17,17%	-14,56%
Provisão para Perdas	(68.370,79)	-0,01%	-	-
Total Plano	1.010.069.336,12	100,00%	0,94%	10,90%

* 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	Exterior	Empréstimos
Superior	100,00%	22,00%	20,00%	20,00%	10,00%	15,00%
Inferior	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Alocação Alvo	72,25%	15,00%	5,65%	2,27%	4,00%	0,83%
Alcançado	78,10%	9,74%	4,21%	2,88%	4,43%	0,64%