



Plano CD

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 cabe destacar que, apesar de o fluxo comercial estar robusto, 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, considerando 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 nos 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 de Renda Fixa obteve retorno no mês de 0,97% contra 0,90% da Selic/CDI e no ano o segmento encerrou com a rentabilidade de 12,59%, inferior a Selic/CDI que foi de 13,05%. Os títulos públicos atrelados à inflação marcados a mercado, representados pelo ETF de IMA-B5, tiveram rendimento de 1,35% no mês e de 12,10% no ano. 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 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.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,17%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 1,02%. O segmento encerrou o ano com retorno de 16,98%, acima do seu índice de referência de 14,37%.

Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdência CD é composta por dois FIPs - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno de 0,12% e no acumulado sua rentabilidade é de 6,01%.

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, que foi de 15,01%. Nesse período o dólar variou -7,21%.

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 3,74% do seu benchmark (70% MSCI World + 30% Barclays Global AGG BRL). No ano o fundo apresentou retorno de 13,00%, inferior ao seu benchmark que foi de 15,01%. Nesse período o dólar variou -7,21%.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 1,64%, acima do seu índice de referência que foi de 0,64%, sendo o maior contribuidor para essa performance o segmento de renda variável. No ano a cota do plano obteve retorno de 13,38%, acima do índice de referência que fechou em 9,27%.

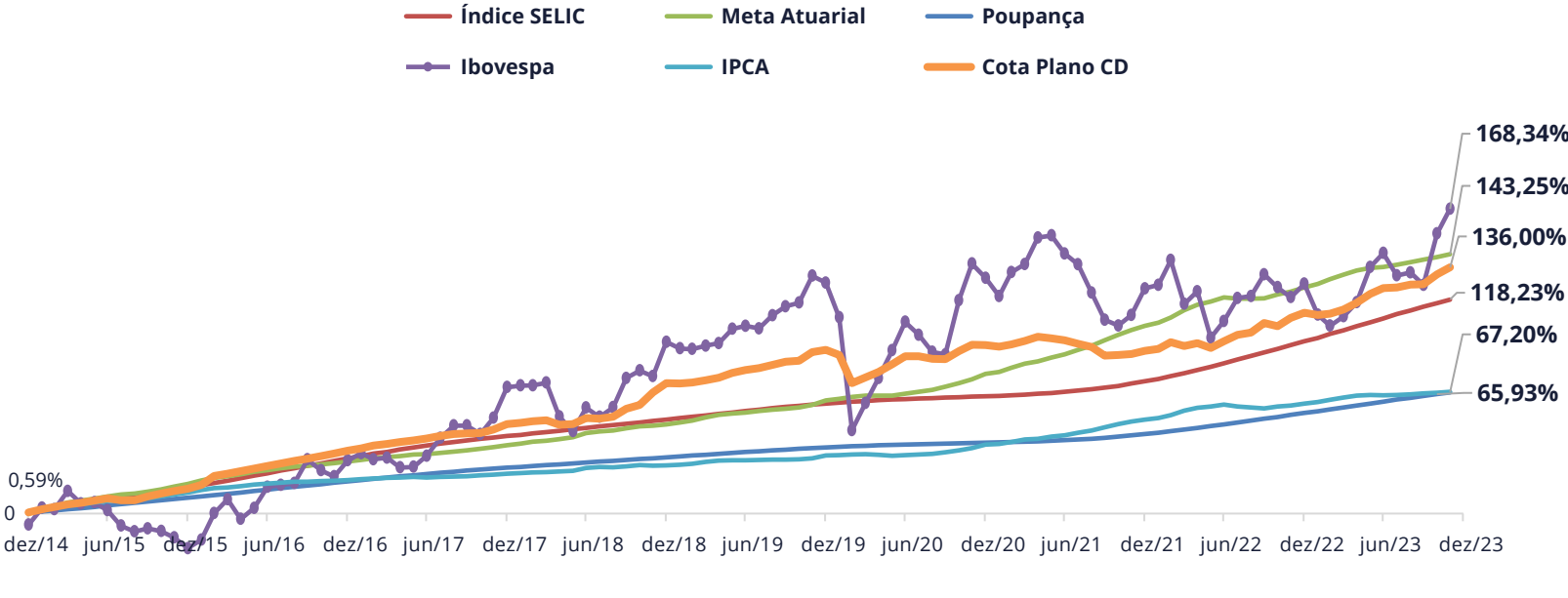
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,97	12,59	12,59	25,99	29,28	31,49	40,33	142,17
Renda Variável*	5,18	19,58	19,58	18,56	5,38	9,98	51,83	102,42
Estruturado	0,12	6,01	6,01	33,26	22,30	20,53	34,95	90,00
Exterior	2,12	13,00	13,00	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,17	16,98	16,98	40,16	76,41	103,06	130,24	346,86
Cota Plano CD	1,64	13,38	13,38	25,50	22,08	24,70	41,45	136,00
Indicadores								
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,64	9,27	9,27	20,79	39,62	52,01	63,87	143,25
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

*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



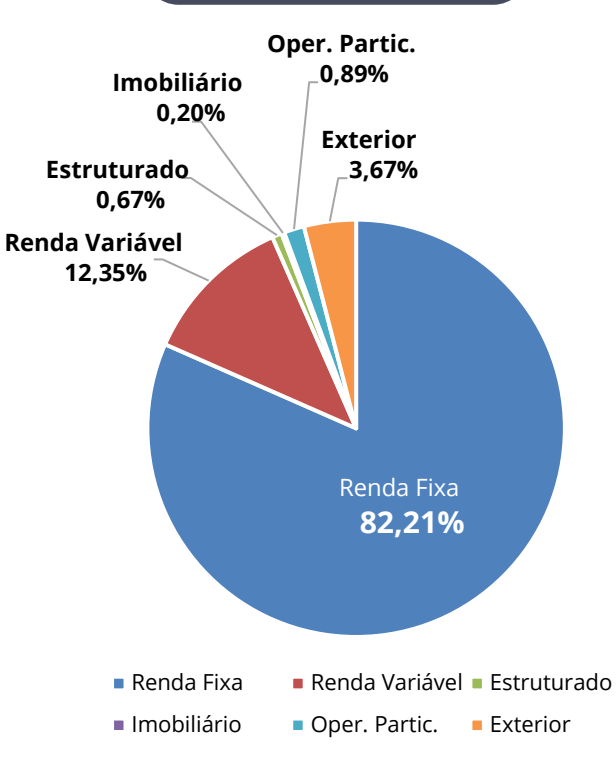
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	1,64	13,38	13,38	25,50	22,08	24,70	41,45	136,00
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,64	9,27	9,27	20,79	39,62	52,01	63,87	143,25
% da Meta	256,57	144,31	144,31	122,69	55,74	47,48	64,90	94,94

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

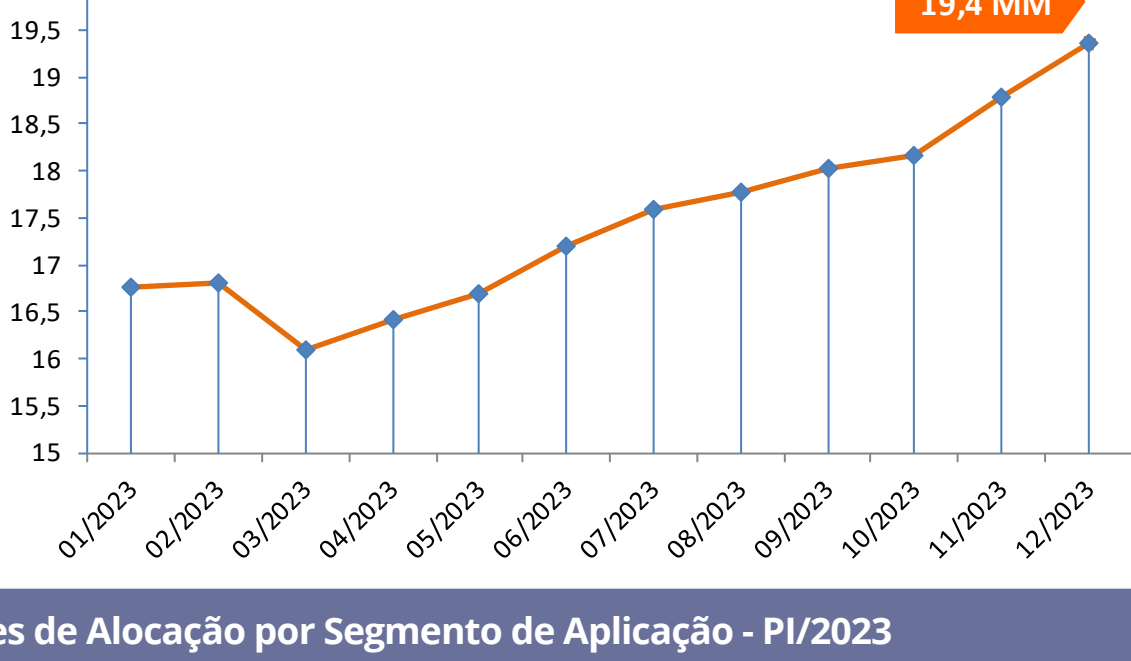


Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.404.734,00	7,26%	1,35%	12,10%
NTN-B	388.819,38	2,01%	0,85%	10,78%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	12.799.564,59	66,12%	0,94%	12,81%
Santander RF Hiper	854.600,96	4,41%	0,90%	10,47%
Darwin Seleção FIC FIM RV	2.927.628,55	15,12%	5,18%	19,58%
Darwin Evolução FIC FIM IE	704.401,89	3,64%	2,12%	13,00%
Kinea Multiestratégia FIP	112.455,27	0,58%	0,45%	-2,59%
Patria Real State III	14.299,09	0,07%	-2,40%	-6,52%
Oper. Participantes	164.326,35	0,85%	1,17%	16,98%
Provisão para Perdas	(13.846,67)	-0,07%	-	-
Total Plano	19.356.983,41	100,00%	1,63%	13,37%

* 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

