



Plano CD

fevereiro de 2024

Cenário Econômico



No Brasil, em relação ao cenário de inflação, o IPCA-15 de fevereiro apresentou variação de 0,78%, com piora em relação ao mês anterior, principalmente, devido ao custo do setor de educação. O real desvalorizou 0,6% em relação ao dólar americano. Com relação à taxa Selic é consenso do mercado que o Banco Central irá reduzi-la em 0,5 p.p. na reunião de março, mantendo, assim, o ritmo de cortes até então verificado. No cenário político o Congresso retomou os trabalhos em um ano com o calendário apertado por conta das eleições municipais. No campo fiscal, os dados de arrecadação seguiram surpreendendo positivamente, ajudando a postergar a mudança da meta fiscal de 2024 para junho. Com tudo isso, o mercado apresentou menor volatilidade nos ativos, com o Ibovespa se valorizando 0,99%, o CDI 0,80% e o IMA-B 0,55%.

Nos EUA o índice PCE (índice de despesas de consumo pessoal), dado de inflação preferido do Federal Reserve (Fed) para analisar os cortes de juros, apresentou um aumento de 0,3%, seguindo as expectativas do mercado, chegando a 2,4% no acumulado de 12 meses. Já CPI (índice de preços ao consumidor) do mesmo período ultrapassou as expectativas do mercado, validando os discursos mais cautelosos dos membros do banco central americano com relação ao primeiro corte de juros, sendo precificado pelo mercado para a reunião de junho. Como resultado os juros e bolsas subiram e o dólar se fortaleceu. Na Europa os PMIs, indicador que mede a atividade econômica no país, deram sinais de melhora com serviços vindo acima das expectativas e a manufatura um pouco abaixo. A inflação veio acima do esperado com destaque negativo para as aberturas ligadas ao setor de serviços. Na China, ainda diante da fraqueza no mercado imobiliário doméstico, o PBoC anunciou um corte de 0,25% na taxa de referência para empréstimos bancários longos.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

A projeção de queda da taxa Selic que deve contribuir para a redução do risco de crédito e a recente elevação na inflação de serviços tanto no Brasil quanto no EUA deve manter a renda fixa atrativa por mais tempo. No mês o segmento retornou 0,86% acima da Selic/CDI que rendeu 0,80%. O fundo Darwin Liquidez obteve rentabilidade de 0,88% e o Fundo Santander Hiper obteve retorno de 0,80%. A carteira própria de títulos públicos obteve retorno 1,02%, sendo o destaque positivo do segmento. Já o ETF do índice IMA-B5 rendeu 0,62%.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de +2,05%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou +1,16%.

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 2,86%.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

Com a abertura da Treasury de 10 anos (Títulos Federais norte-americanos) os investidores estrangeiros tiveram saída relevante da bolsa brasileira, mas o fluxo de investidores institucionais e pessoa física compensaram a saída desse capital estrangeiro, contribuindo para o fechamento positivo do Ibovespa em 0,99% no mês e no acumulado do ano o índice mostra desvalorização de 3,85%. O Fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, teve rentabilidade de 1,19% acima do Ibovespa, seu benchmark. No acumulado do ano o fundo fechou com desvalorização de 2,74%, porém, com resultado superior ao seu benchmark.

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 2,00% acima do seu benchmark (SOFR+US\$+3%) que foi de 1,26%. No período o Dólar obteve valorização de 0,60% frente ao Real.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,96%, acima do seu índice de referência que foi de 0,78%, com destaque para os segmentos de investimento estruturado e exterior com performance de 2,86% e 2,00% respectivamente.

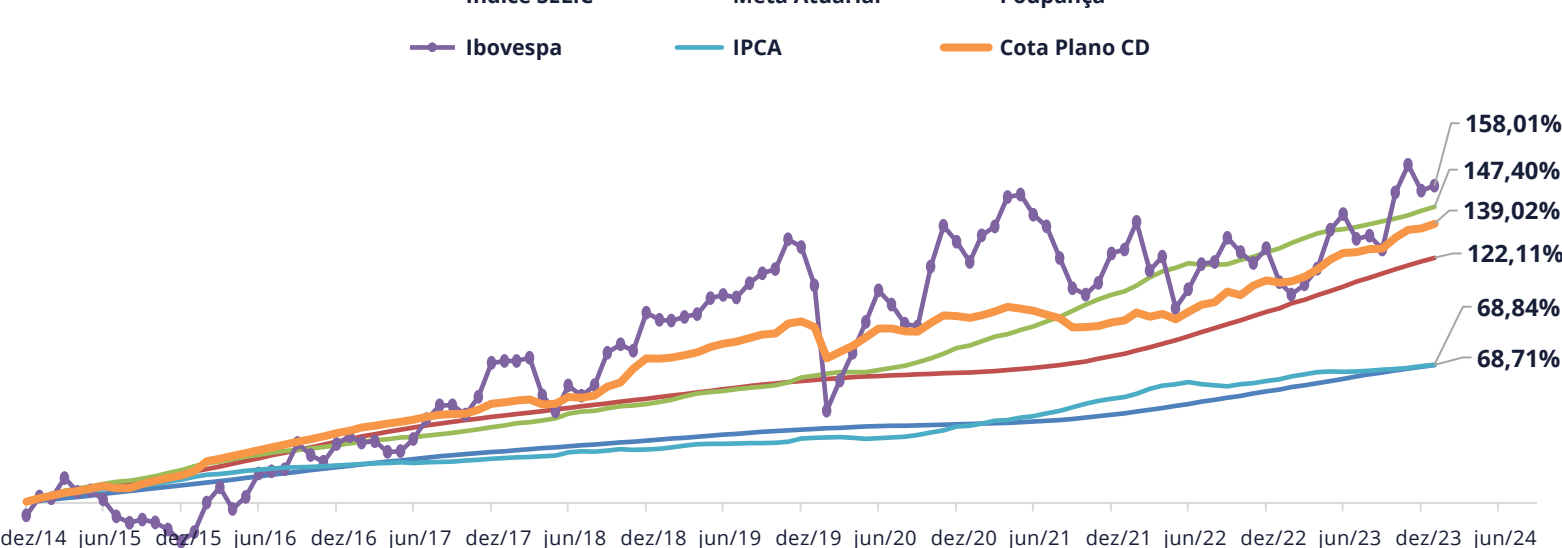
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,86	1,92	12,90	26,69	31,45	32,91	40,88	146,83
Renda Variável*	1,19	-2,74	20,87	13,35	5,21	13,56	34,66	96,88
Estruturado	2,86	2,84	8,69	33,59	24,84	24,51	35,25	95,40
Exterior	2,00	3,65	14,45	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	2,05	3,29	17,38	39,97	72,51	102,82	133,96	361,55
Cota Plano CD	0,96	1,28	14,04	25,14	24,34	27,37	39,03	139,02
Indicadores								
Meta Atuarial (índice de Referência)	0,78	1,71	9,08	20,44	38,76	51,44	64,70	147,40
Ibovespa	0,99	-3,85	22,96	14,03	17,26	23,86	34,98	158,01
IPCA	0,96	-3,59	22,23	12,17	15,38	23,37	37,13	162,89
Selic	0,42	0,98	4,51	10,54	22,01	27,58	32,93	68,84
	0,80	1,78	12,74	27,39	34,61	37,79	45,47	122,11

*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



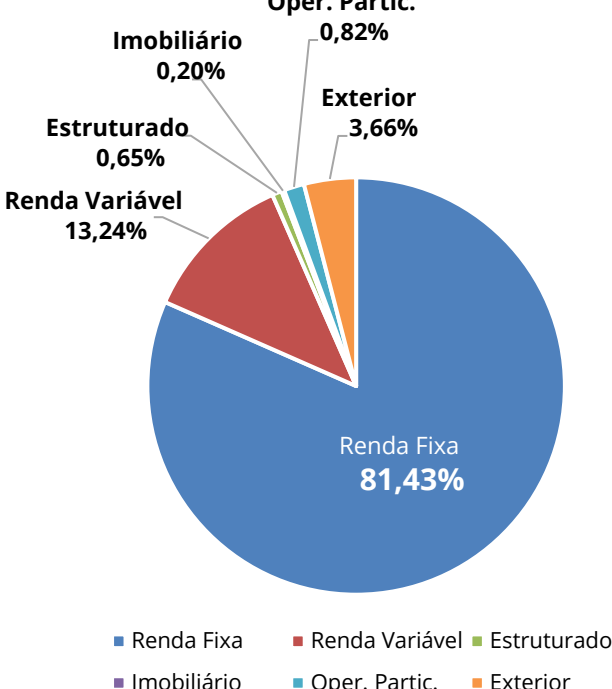
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	0,96	1,28	14,04	25,14	24,34	27,37	39,03	139,02
Meta Atuarial (índice de Referência)	0,78	1,71	9,08	20,44	38,76	51,44	64,70	147,40
% da Meta	123,17	75,09	154,52	123,00	62,80	53,21	60,33	94,32

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



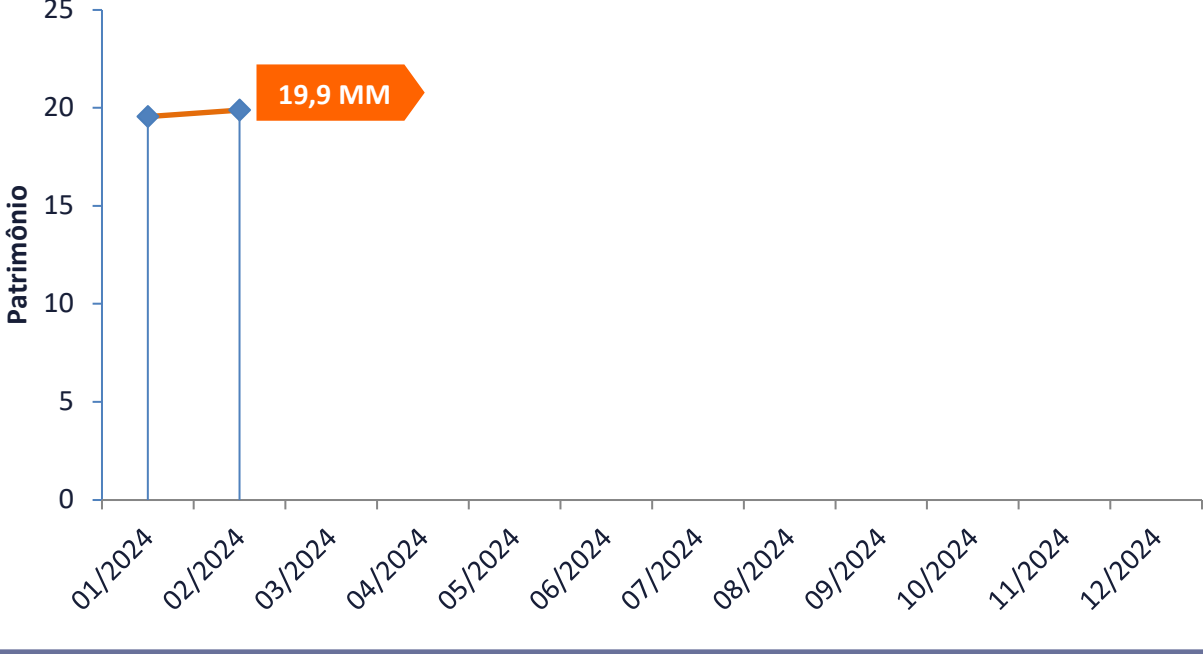
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.423.316,00	7,15%	0,62%	1,32%
NTN-B	385.711,06	1,94%	1,02%	2,07%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	13.376.878,61	67,24%	0,88%	1,99%
Santander RF Hiper	795.843,39	4,00%	0,80%	1,77%
Darwin Seleção FIC FIM RV	2.847.557,81	14,31%	1,19%	-2,74%
Darwin Evolução FIC FIM IE	730.086,85	3,67%	2,00%	3,65%
Kinea Multiestratégia FIP	115.803,68	0,58%	3,09%	2,98%
Patria Real State III	14.556,09	0,07%	1,14%	1,80%
Oper. Participantes	218.604,10	1,10%	2,05%	3,29%
Provisão para Perdas	(15.496,27)	-0,08%	-	-
Total Plano	19.892.861,32	100,00%	0,97%	1,30%

* 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%	20,00%	5,00%	5,00%	15,00%	10,00%
Inferior	45,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Alocação Alvo	73,40%	15,00%	0,68%	0,00%	0,92%	10,00%
Alcançado	81,43%	13,24%	0,65%	0,20%	0,82%	3,66%