

# Plano Instituído Família AFBDMG

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, 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 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 0,96% 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 Liqueidez Renda Fixa de Crédito Privado obteve retorno de 0,94% no mês e de 12,81% no ano, ficando, ligeiramente abaixo da Selic/CDI por ter sido afetado pelo efeito de Lojas Americanas e Light.

### 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%.

### 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%.

### Plano Instituído

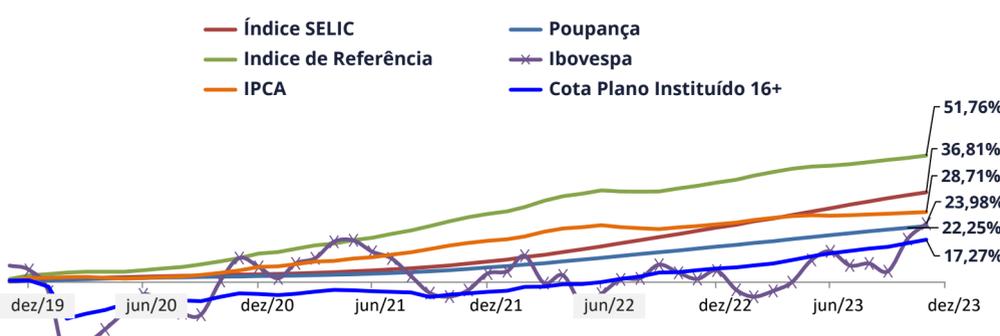
No Plano Instituído foi apurada a cota de 1,07% acima do seu índice de referência que foi de 0,61%, sendo o maior contribuidor para essa performance o segmento de renda variável. No acumulado do ano a cota do plano obteve retorno de 11,76%, acima do seu índice de referência que fechou em 8,87%.

## Rentabilidade Acumulada

### Por Segmento (%)

| Segmento                  | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde Dez/2019 |
|---------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Renda Fixa                | 0,96      | 12,59  | 12,59    | 25,64    | 29,59    | 32,34    | -        | 32,34          |
| Renda Variável            | 5,18      | 19,58  | 19,58    | 18,55    | 5,38     | 8,64     | -        | 8,64           |
| Exterior                  | 2,12      | 13,00  | 13,00    | -        | -        | -        | -        | -              |
| Cota Plano Instituído 16+ | 1,07      | 11,76  | 11,76    | 22,77    | 22,81    | 16,47    | -        | 17,27          |
| <b>Indicadores</b>        |           |        |          |          |          |          |          |                |
| Índice de Referência      | 0,61      | 8,87   | 8,87     | 19,91    | 38,09    | 49,80    | -        | 51,76          |
| Ibovespa                  | 5,38      | 22,28  | 22,28    | 28,01    | 12,75    | 16,03    | -        | 23,98          |
| IBX                       | 5,48      | 21,27  | 21,27    | 26,15    | 12,05    | 15,97    | -        | 24,41          |
| IPCA                      | 0,28      | 4,68   | 4,68     | 10,86    | 22,77    | 28,06    | -        | 28,71          |
| Selic                     | 0,90      | 13,05  | 13,05    | 27,03    | 32,64    | 36,29    | -        | 36,81          |

### Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado



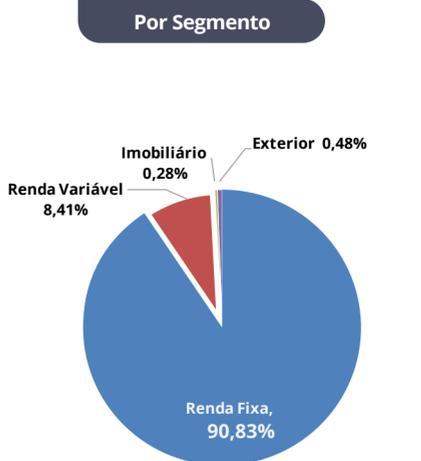
### Cota Plano x Índice de Referência (%)

|                           | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde dez/2019 |
|---------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Cota Plano Instituído 16+ | 1,07      | 11,76  | 11,76    | 22,77    | 22,81    | 16,47    | -        | 17,27          |
| Índice de Referência      | 0,61      | 8,87   | 8,87     | 19,91    | 38,09    | -        | -        | 51,76          |
| % do Índice               | 175,59    | 132,56 | 132,56   | 114,37   | 59,89    | 49,80    | -        | 33,36          |

Obs.: \*Índice de Referência em 2020: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2021: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2022: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2023: IPCA+4,00%a.a..

## Composição dos Investimentos

### Por Segmento



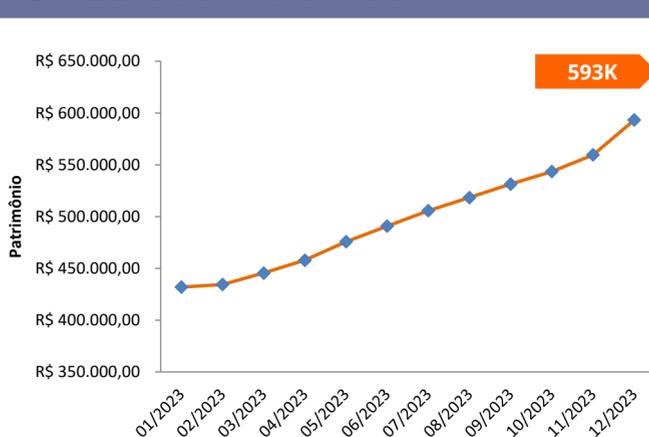
### Por Ativos

| Ativos                            | Valor             | % PL           | Rent. Mês    | Rent. Acum. Ano |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|--------------|-----------------|
| Darwin Liqueidez FIC FIM CP       | 538.772,25        | 90,80%         | 0,94%        | 12,81%          |
| Darwin Seleção FIC FIM RV         | 23.615,65         | 3,98%          | 5,18%        | 19,58%          |
| Darwin Evolução FIC FIM           | 2.732,61          | 0,46%          | 2,12%        | 13,00%          |
| ETF IMA B5                        | 28.784,12         | 4,85%          | 1,35%        | 12,10%          |
| Provisão p/ Perdas/Contas a Pagar | (566,33)          | -0,10%         | -            | -               |
| <b>Total Plano</b>                | <b>593.338,30</b> | <b>100,00%</b> | <b>1,13%</b> | <b>12,75%</b>   |

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

\* O Plano Instituído possui posição no segmento imobiliário indiretamente através do Fundo Exclusivo de crédito Darwin Liqueidez.

## Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



## Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2023

Este gráfico de barras e tabela detalha a alocação por segmento de aplicação em dezembro de 2023. O gráfico de barras mostra a alocação atual em comparação com os limites superior, inferior e alvo. A tabela abaixo resume os dados:

|               | Renda Fixa | Renda Variável | Estruturado | Imobiliário | Exterior | Empréstimos |
|---------------|------------|----------------|-------------|-------------|----------|-------------|
| Superior      | 100,00%    | 20,00%         | 20,00%      | 20,00%      | 10,00%   | 0,00%       |
| Inferior      | 20,00%     | 0,00%          | 0,00%       | 0,00%       | 0,00%    | 0,00%       |
| Alocação Alvo | 75,00%     | 15,00%         | 0,00%       | 0,00%       | 10,00%   | 0,00%       |
| Alcançado     | 90,83%     | 8,41%          | 0,00%       | 0,28%       | 0,48%    | 0,00%       |