

# Plano CV

setembro de 2023

## Cenário Econômico

No Brasil, diante do cenário internacional turbulento, a bolsa e os ativos de renda fixa tiveram performances ruins no mês. Índice Ibovespa registrou um retorno levemente positivo de 0,7%, sendo sustentado por empresas de commodities, principalmente Vale e Petrobras.

O ciclo de afrouxamento monetário segue em curso, onde o COPOM decidiu cortar a taxa básica de juros em -0,50%, levando a Selic de 13,25% para 12,75% ao ano. Em um comunicado com poucas surpresas, houve reforço da mensagem da reunião anterior, com previsões de novos cortes de -0,50% em suas próximas reuniões. Por outro lado, a divulgação do PIB do 2º trimestre veio bem mais forte do que o esperado, levando o mercado a revisar para 2023 um PIB perto de 3%.

No campo político e fiscal os ruídos de uma mudança na meta fiscal para 2024, as dificuldades na articulação política e o envio ao STF de pedido de inconstitucionalidade da PEC dos precatórios, continuam permeando o cenário.

No cenário internacional no mês de setembro, vimos a continuidade das tendências observadas

no mês anterior, mostrando sinais claros de fragilidade. A alta nos preços do petróleo provocou abertura na curva de juros, fortalecendo o dólar e causando quedas nas bolsas de valores globais. O rendimento das treasuries com vencimento em 10 anos se aproximou da taxa de 4,6%, atingindo o nível mais alto desde 2007. Em sua última reunião, o Federal Reserve (FED) indicou que espera mais um aumento de juros e menos cortes do que está precificado na curva de juros futuro. O ponto de incerteza é qual nível as taxas de juros podem alcançar, uma vez que já estão acima do crescimento potencial em termos reais. Isso poderá acarretar em uma desaceleração econômica que pode impactar o mercado de trabalho e a inflação.

Na China, sinais positivos na economia com a divulgação dos dados de produção industrial e consumo no varejo vieram acima das expectativas e sinalizaram que a economia chinesa estabilizou-se nesse começo de segundo semestre. Mas ainda apresenta fragilidades, especialmente no setor imobiliário com problemas de dívida como as da incorporadora Evergrande novamente trouxeram à tona as preocupações com a crise imobiliária do país.

## Resultados das Estratégias de Investimentos

### Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa no mês obteve retorno de 0,93% abaixo da Selic/CDI que rendeu 0,97%. O maior contribuidor foi Fundo Darwin Líquidez que obteve retorno de 1,03% ou 106% da Selic/CDI e representa cerca de 82% do segmento. Outro ponto positivo foi o Fundo Referenciado DI Santander Hiper que apresentou rentabilidade de 0,98%. O detrator do segmento foi a alocação no ETF B5P211 (que reflete o IMA-B5) que obteve retorno de 0,12%, devido ao cenário de aversão ao risco global, que fez com que as taxas de juros se elevassem.

### Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdencial CV é composta por dois FIP's - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno negativo de 0,29%, mas no acumulado do ano o retorno é positivo em 5,38%.

### Renda Variável (Fundo Exclusivo)

No segmento de renda variável, o Fundo Exclusivo da Desban, no mês, obteve retorno negativo de 0,23%, inferior ao Ibovespa que variou 0,71% e ao IBX, seu benchmark, que variou 0,84%. No ano o Fundo acumula retorno de 7,32%, superior ao seu benchmark de 5,50%.

### 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 negativa de 0,39%, ainda assim foi superior ao seu benchmark (70% MSCI World + 30% Barclays Global AGG) que foi negativo de 3,12%. No ano o fundo apresenta retorno de 8,01%, acima do seu benchmark que acumula 5,99%.

### Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,05%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 0,97%. No ano o segmento apresenta retorno de 12,96%, superando seu índice de referência de 11%.

### Plano CV

A cota do Plano CV no mês foi de 0,70%, acima do seu índice de referência que foi de 0,59%, sendo o maior contribuidor para essa performance o segmento de renda fixa. No acumulado do ano a cota do plano obteve retorno de 8,80%, acima do índice de referência que fechou em 7,27%.

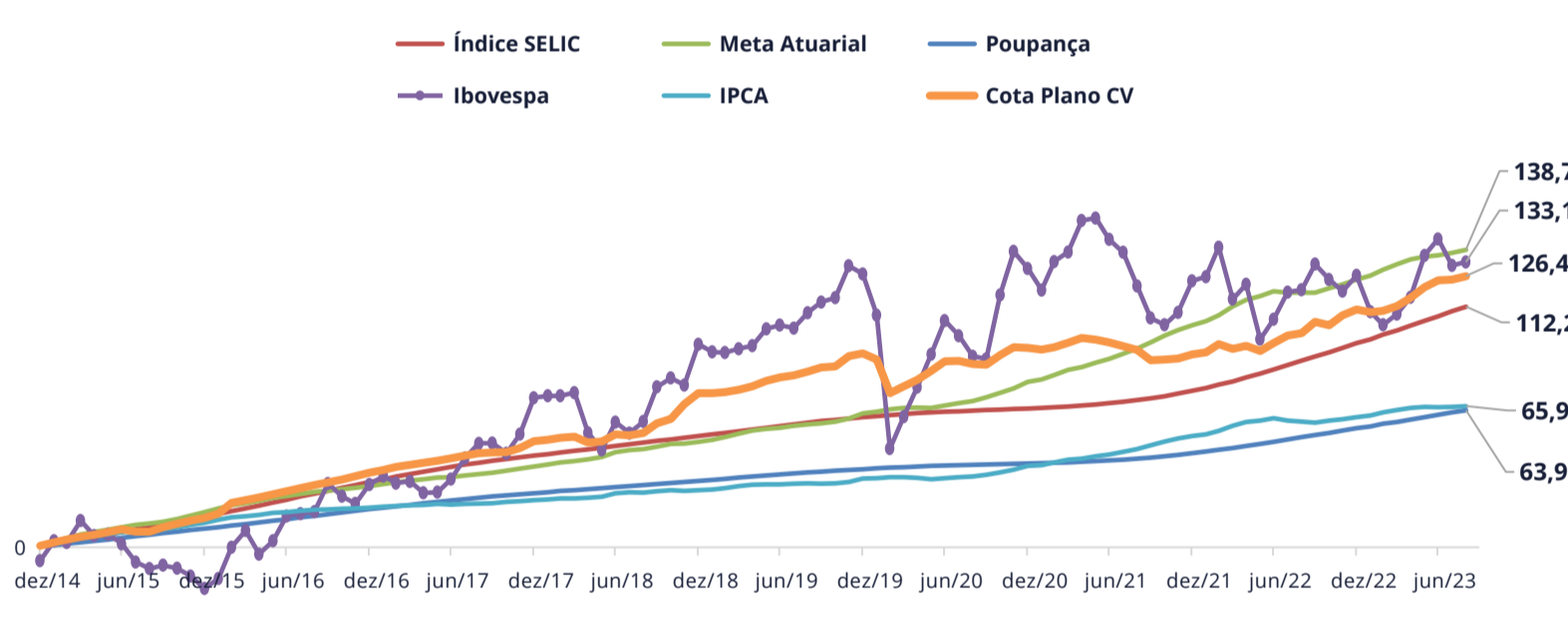
## Rentabilidade Acumulada

### Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,93	9,39	12,62	23,80	26,93	29,08	47,29	135,28
Renda Variável*	-0,23	7,32	6,34	-2,70	9,09	10,71	60,86	81,66
Estruturado	-0,29	5,38	31,16	27,64	24,99	25,02	34,25	88,86
Exterior	-0,39	8,01	12,61	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,05	12,96	16,72	44,34	78,04	101,26	129,64	331,50
Cota Plano CV	0,70	8,80	13,11	17,88	22,17	24,43	47,41	126,76
<b>Indicadores</b>								
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,59	7,27	9,19	23,92	41,87	51,69	63,77	138,79
Ibovespa	0,71	6,22	5,93	5,04	23,22	11,29	46,92	133,10
IPCA	0,23	3,87	4,61	13,74	24,75	27,79	32,17	65,90
Selic	0,97	9,93	13,44	25,81	29,59	34,18	42,59	112,21

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

## Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado



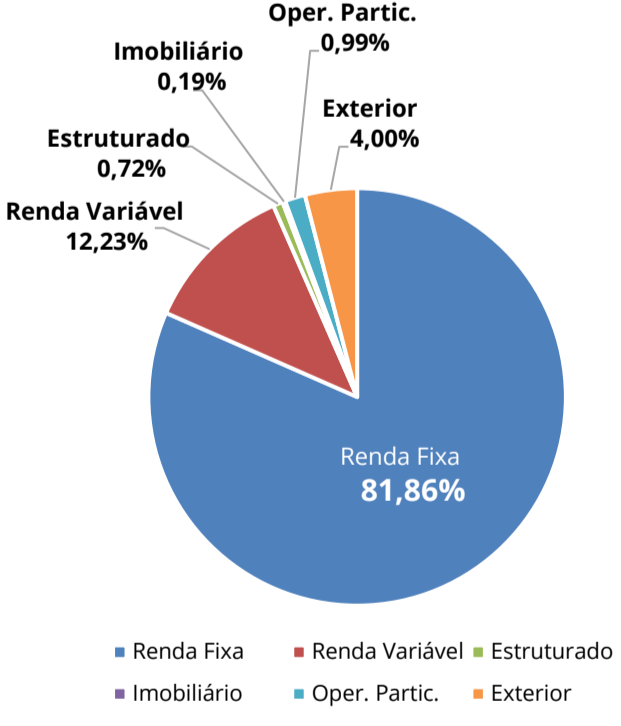
## Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CV	0,70	8,80	13,11	17,88	22,17	24,43	47,41	126,76
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,59	7,27	9,19	23,92	41,87	51,69	63,77	138,79
% da Meta	118,86	121,12	142,66	74,77	52,95	47,26	74,36	91,33

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

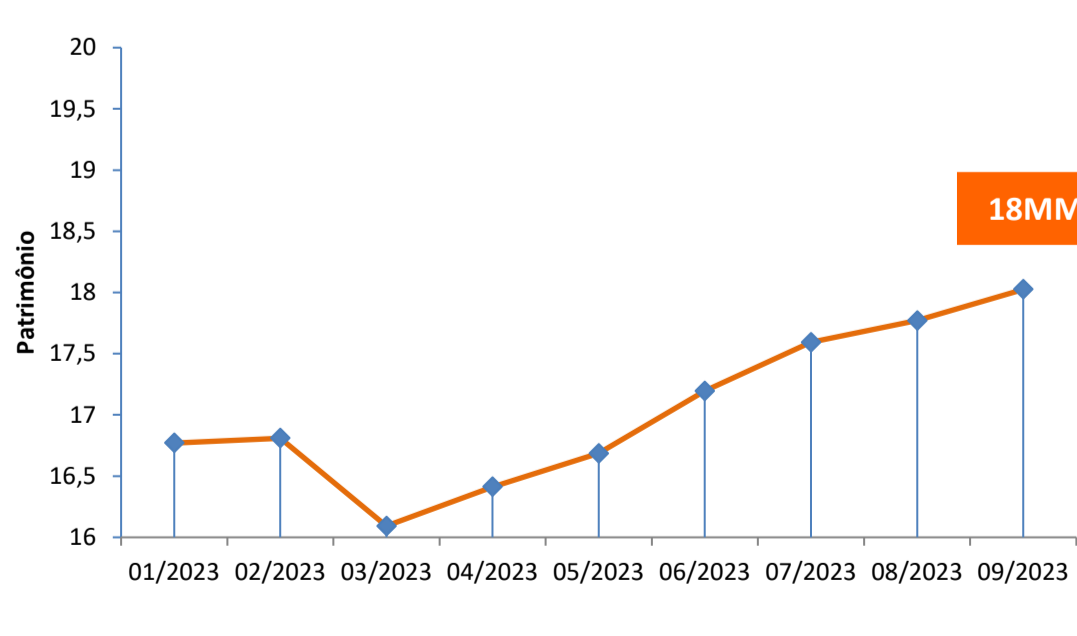


### Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.366.103,00	7,58%	0,12%	9,01%
NTN-B	380.151,22	2,11%	0,70%	8,31%
Darwin Líquidez FIC FIM CP	11.832.664,71	65,62%	1,03%	9,55%
Santander RF Hiper	866.852,64	4,81%	0,98%	7,46%
Darwin Seleção FIC FIA	2.627.440,91	14,57%	-0,23%	7,32%
Darwin Evolução FIC FIM IE	673.301,55	3,73%	-0,39%	8,01%
Kinea Multiestratégia FIP	111.117,74	0,62%	-0,09%	-3,75%
Patria Real State III	14.878,47	0,08%	-1,77%	-2,73%
Oper. Participantes	173.431,63	0,96%	1,05%	12,96%
Provisão para Perdas	(13.311,25)	-0,07%	-	-
<b>Total Plano</b>	<b>18.032.630,62</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,70%</b>	<b>8,80%</b>

\* 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
Superior	100,00%	21,00%	20,00%	20,00%	10,00%
Inferior	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Alocação Alvo	72,26%	15,00%	0,89%	0,00%	10,00%
Alcançado	81,86%	12,23%	0,72%	0,19%	4,00%