



Plano CD

abril de 2024

Cenário Econômico

O cenário econômico apresentou piora no mês, com desvalorização dos ativos, seguindo a mesma tendência negativa do exterior, muito em função das expectativas quanto ao corte de juros pelo Banco Central Americano – FED, além de dúvidas quanto à trajetória fiscal e mudanças das metas de 2025 e 2026, que por sua vez levaram a uma mudança do cenário para a Selic após alterações no discurso do presidente do Banco Central que optou por suavizar os cortes na taxa, sendo que a maioria do mercado passou a acreditar em um corte de 0,25% na reunião de maio, antes prevista em 0,50%. O IPCA subiu 0,16%, o Ibovespa encerrou o mês com desvalorização de 1,70%, já o IMA-B (índice de renda fixa indexado à inflação) caiu 1,61%.

A deterioração nas expectativas para o corte de juros nos EUA ao longo do mês, com o aumento da percepção de que a atividade econômica e a inflação americanas estão mais resilientes, provocou uma reprecificação nas curvas de juros globais,

fortalecendo o dólar americano e o aumento da volatilidade de diversos ativos.

Essa reprecificação pelo Fed não resultou em uma piora para os demais países desenvolvidos, que continuam com expectativas de corte de juros, como o BCE (Banco Central Europeu) que deve iniciar um ciclo de corte de juros em junho, em resposta à persistente desinflação e a modesta recuperação econômica. No entanto, os países emergentes sofreram mais, com uma preocupação elevada sobre o diferencial de juros, que pode promover uma fuga de capital, impactando negativamente a taxa de câmbio. O movimento nas curvas de juros foi misto, com Brasil, México e Chile sofrendo elevação, enquanto Colômbia e China redução.

Na China, os dados do primeiro trimestre surpreenderam as expectativas mostrando um crescimento anual de 5,3%.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

No mês houve uma forte abertura nas taxas de juros. No mercado secundário ocorreu o fechamento nos spreads de crédito dos títulos privados. Com isso, o segmento retornou 0,83% abaixo da Selic/CDI que rendeu 0,89%. O fundo Darwin Liqueidez Híper rentabilidade de 0,94% e o Fundo Santander Híper obteve retorno de 0,88%. A carteira própria de títulos públicos obteve retorno 0,73%. Já o ETF do índice IMA-B5 teve queda de 0,27%. No ano o segmento acumula retorno de 3,70% frente a 3,54% do CDI/Selic.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,78%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 0,90%. No ano o segmento acumula alta de 6,70% contra 5,04% do seu benchmark.

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 queda de 0,25%.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

A queda do Ibovespa em abril de 1,70% não representa bem a dinâmica dos preços dos

componentes do índice: houve uma contribuição muito grande de Petrobras (18,66% ON e 16,60% PN) e Vale (4,04%), sendo que de vinte ações que subiram no mês, somente 5 empresas tiveram altas acima de 5%. Dentre as 66 ações que caíram, a mediana de queda foi de 8,3%, refletindo o ambiente mais desafiador para papéis com maior exposição doméstica. O Fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, teve rentabilidade negativa de 4,80%. No acumulado do ano o Fundo fechou com desvalorização de 7,48%, abaixo do seu benchmark que desvalorizou 6,16%.

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 1,06% abaixo do seu benchmark (SOFR+US\$+3%) que foi de 4,29%. No período o Dólar teve variação de 3,52%. O Segmento possui uma rentabilidade anual de 6,39%, versus 9,86% do seu benchmark.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,03%, abaixo do seu índice de referência que foi de 0,52%. No acumulado do ano a cota do plano obteve rentabilidade de 2,12% contra 3,45% do seu índice.

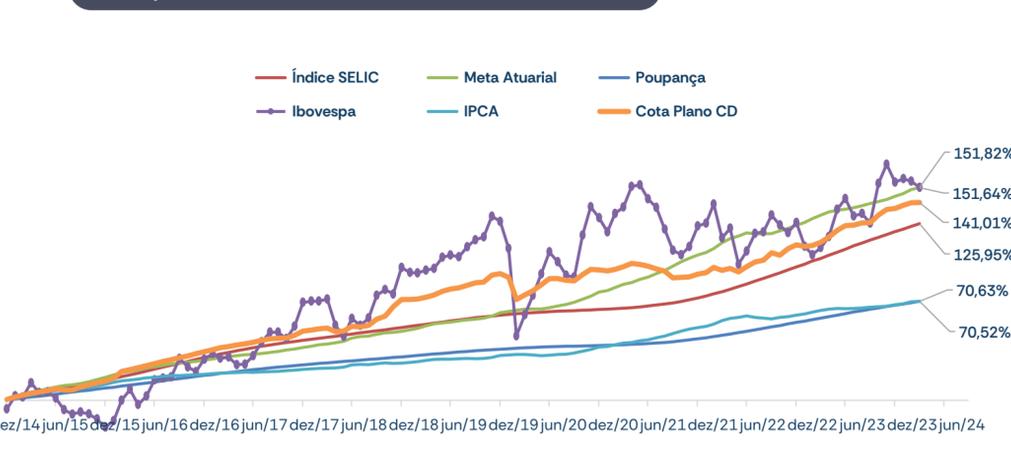
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,83	3,70	12,59	25,55	32,92	38,14	41,66	151,14
Renda Variável*	-4,80	-7,48	16,34	13,27	-4,78	38,85	26,94	87,28
Estruturado	-0,25	2,36	6,80	30,52	25,63	31,48	34,45	94,48
Exterior	1,06	6,39	15,97	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,78	6,70	17,76	39,59	73,54	105,03	135,89	376,79
Cota Plano CD	0,03	2,12	13,37	25,13	23,37	37,59	38,84	141,01
Índices de Referência								
Índice de referência	0,52	3,45	8,48	18,50	37,66	52,46	64,39	151,64
Ibovespa	-1,70	-6,16	20,58	16,73	5,91	56,42	30,69	151,82
IBX	-1,34	-5,57	21,16	15,35	3,64	56,75	33,05	157,49
IPCA	0,16	1,98	3,93	8,76	21,05	28,43	32,67	70,52
Selic	0,89	3,54	12,33	27,35	36,38	39,30	46,54	125,95

*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



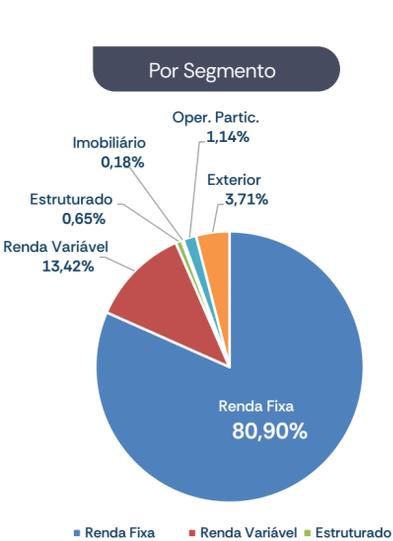
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	0,03	2,12	13,37	25,13	23,37	37,59	38,84	141,01
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,52	3,45	8,48	18,50	37,66	52,46	64,39	151,64
% da Meta	4,93	61,54	157,67	135,88	62,06	71,67	60,32	92,99

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.; índice de Referência em 2024: IPCA+4,38%a.a.

Composição dos Investimentos

Por Segmento

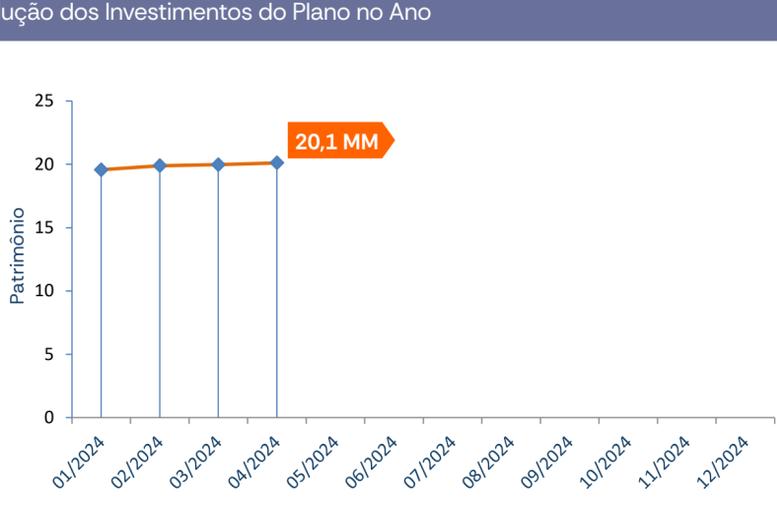


Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.430.325,00	7,11%	-0,27%	1,82%
NTN-B	392.457,25	1,95%	0,73%	3,85%
Darwin Liqueidez FIC FIM CP	13.948.000,16	69,36%	0,94%	3,91%
Santander RF Híper	539.326,24	2,68%	0,88%	3,53%
Darwin Seleção FIC FIM RV	2.708.684,99	13,47%	-4,80%	-7,48%
Darwin Evolução FIC FIM IE	749.424,00	3,73%	1,06%	6,39%
Kinea Multiestrategia FIP	115.774,69	0,58%	-0,18%	2,95%
Patria Real State III	13.971,60	0,07%	-0,81%	-2,29%
Oper. Participantes	226.188,34	1,12%	1,78%	6,70%
Provisão para Perdas	(15.862,80)	-0,08%	-	-
Total Plano	20.108.289,47	100,00%	0,03%	2,14%

* 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 Liqueidez.

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	80,90%	13,42%	0,65%	0,18%	1,14%	3,71%