



Plano CD

março de 2024

Cenário Econômico

No cenário econômico brasileiro os dados surpreenderam na inflação, com o IPCA-15 de março acima das expectativas alcançando 0,36%. O Banco Central adotou uma postura cautelosa, mantendo o ritmo de cortes na taxa Selic em 0,50% reduzindo-a para 10,75% na última reunião do COPOM, justificando que a incerteza está mais elevada e que os principais pontos de atenção levantados foram justamente os últimos dados de inflação e a aceleração da massa salarial.

No mercado de ações, o Ibovespa encerrou o mês com uma queda de 0,71%, refletindo um mercado com baixa liquidez e um fluxo de saída de capital estrangeiro para as bolsas de países desenvolvidos. Apesar disso, os dados fortes do mercado de trabalho sugerem uma possível aceleração do PIB no início do ano. Já o CDI obteve rendimento de 0,83% e o IMA-B de 0,08%.

Já, o cenário econômico global refletiu um adiamento das expectativas de cortes nos juros nos Estados Unidos, após falas mais cautelosas dos membros do FED, agora prevendo o primeiro corte para junho. O mercado, alinhado com o Comitê de Política Monetária dos EUA, ajustou suas projeções, reduzindo a expectativa de cortes para o ano e prevendo uma taxa entre 4,50% e 4,75% ao final de 2024.

Na Europa, o PIB foi revisado para baixo, de 0,8% para 0,6%, enquanto a taxa de juros permaneceu em 4,0%. A desinflação é uma preocupação crescente, mas o Banco Central Europeu demonstra confiança em suas projeções, aguardando dados futuros para consolidar essa visão, especialmente em junho.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

No mês o segmento retornou 0,91% acima da Selic/CDI que rendeu 0,83%. O fundo Darwin Liquidez obteve rentabilidade de 0,93% e o Fundo Santander Hiper obteve retorno de 0,83%. A carteira própria de títulos públicos obteve retorno 1,01%, sendo o destaque positivo do segmento. Já o ETF do índice IMA-B5 rendeu 0,77%. No ano o segmento acumula 2,85% frente a 2,62% do CDI/Selic.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,50%, abaixo do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 1,58%.

Estruturado (FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdência CD é composta por dois FIP's - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou queda de 0,22%.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

Mesmo com as incertezas sobre a retomada dos cortes de juros americanos, os ativos de risco

tiveram uma forte alta na bolsa do Estados Unidos, atraindo investidores que por sua vez descapitalizaram a bolsa de valores brasileira, sendo esse um dos principais pilares da queda de 0,71% do índice Ibovespa. O Fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, teve rentabilidade de -0,08% e conseguiu se defender do Ibovespa, seu benchmark. No acumulado do ano o fundo fechou com desvalorização de 2,81%, porém, resultado superior ao seu benchmark que desvalorizou 4,53%.

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 1,57% acima do seu benchmark (SOFR+US\$+3%) que foi de 0,91% com destaque para os fundos de crédito. No período o Dólar obteve valorização de 0,26% frente ao Real. O Segmento possui uma rentabilidade anual de 5,28%.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,81%, abaixo do seu índice de referência que foi de 1,19%. No acumulado do ano a cota do plano obteve rentabilidade de 2,10% contra 2,92% do seu índice.

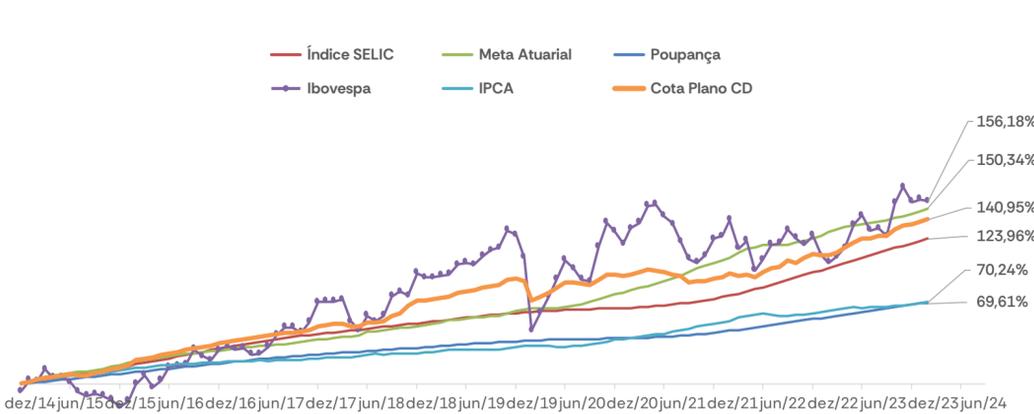
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,91	2,85	12,64	25,98	32,48	36,41	41,32	149,08
Renda Variável*	-0,08	-2,81	25,49	9,42	3,15	62,41	35,48	96,72
Estruturado	-0,22	2,62	7,88	31,42	24,78	33,93	35,02	94,97
Exterior	1,57	5,28	15,85	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,50	4,84	17,78	40,00	73,48	103,69	134,76	368,47
Cota Plano CD	0,81	2,10	14,55	23,73	24,60	40,12	39,83	140,95
Índices de referência								
Índice de referência	1,19	2,92	9,07	20,22	38,72	52,32	65,36	150,34
Ibovespa	-0,71	-4,53	25,74	6,76	9,84	75,44	34,26	156,18
IBX	-0,73	-4,29	25,18	5,09	8,02	75,18	36,28	160,98
IPCA	0,83	1,82	4,50	10,34	21,98	28,32	33,45	70,24
Selic	0,83	2,62	12,36	27,28	35,46	38,47	46,00	123,96

*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



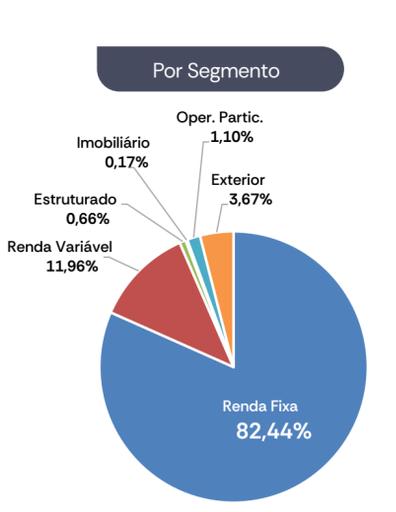
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	0,81	2,10	14,55	23,73	24,60	40,12	39,83	140,95
Meta Atuarial (Índice de Referência)	1,19	2,92	9,07	20,22	38,72	52,32	65,36	150,34
% da Meta	67,68	71,90	160,39	117,36	63,52	76,68	60,94	93,75

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.; em 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



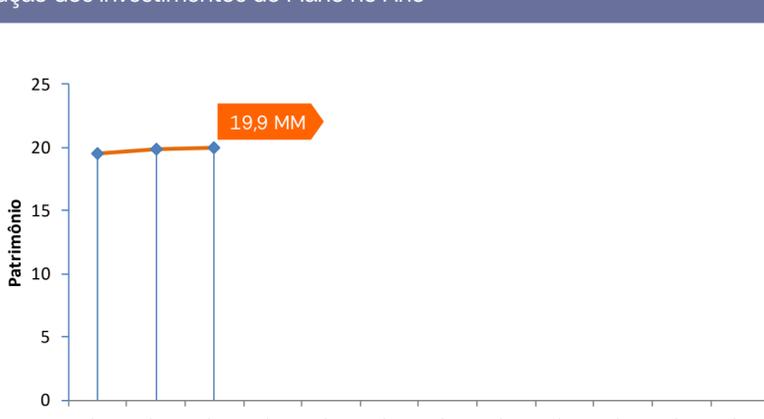
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.434.237,00	7,18%	0,77%	2,10%
NTN-B	389.597,11	1,95%	1,01%	3,10%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	13.654.656,54	68,31%	0,93%	2,94%
Santander RF Hiper	578.544,05	2,89%	0,83%	2,62%
Darwin Seleção FIC FIM RV	2.845.222,78	14,23%	-0,08%	-2,81%
Darwin Evolução FIC FIM IE	741.561,58	3,71%	1,57%	5,28%
Kinea Multiestratégia FIP	115.987,77	0,58%	0,16%	3,14%
Patria Real State III	14.085,00	0,07%	-3,24%	-1,50%
Oper. Participantes	228.375,36	1,14%	1,50%	4,84%
Provisão para Perdas	(13.560,58)	-0,07%	-	-
Total Plano	19.988.706,61	100,00%	0,80%	2,11%

* 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	82,44%	11,96%	0,66%	0,17%	1,10%	3,67%