



# Plano CD

janeiro de 2024

## Cenário Econômico

O cenário econômico brasileiro em janeiro de 2024 refletiu um ambiente de incerteza, principalmente gerado pela discussão sobre o pacote fiscal proposto pelo governo e o fim da desoneração sobre a folha de pagamentos, cuja aceitação pelo Congresso é crucial para evitar uma possível alteração da meta fiscal. Em relação à inflação, o IPCA foi de 0,42%, ligeiramente abaixo do apresentado em dez/23 que foi de 0,56%.

Dessa forma, nos últimos 12 meses apresenta alta de 4,51%, razoavelmente acima da expectativa de mercado que era de 4,43%. No mercado financeiro, observou-se uma tendência de aversão ao risco, com saídas líquidas de investidores estrangeiros e fundos de investimentos da bolsa, afetando o resultado do Ibovespa que encerrou o mês em queda de 4,79%. No campo da política monetária, o Copom manteve o ritmo de cortes na taxa Selic.

Nos Estados Unidos houve uma moderação nas expectativas de flexibilização monetária, com o FED, Banco Central Americano, mantendo a taxa de juros entre 5,25% e 5,50%. Isso gerou uma reversão nas apostas de cortes imediatos da taxa de juros americana.

Enquanto isso, na Europa, há expectativas de flexibilização monetária para o segundo trimestre de 2024, e os sinais de desaceleração da atividade econômica permaneceram evidentes, além de uma tendência significativa de desinflação.

Na China, os esforços para estabilizar a economia continuaram, com medidas de estímulo fiscal e monetário. Globalmente, os mercados emergentes enfrentaram um início de ano desafiador, com quedas significativas, influenciadas pela fraqueza econômica na China e pela perspectiva de uma política monetária menos expansionista nos EUA.

## Resultados das Estratégias de Investimentos

### Renda Fixa

O início de ano foi marcado por um mercado de crédito privado promissor tendo em vista o aperto monetário norte-americano e a perspectiva de queda da taxa de juros. Esse movimento ocasionou um apetite dos bancos na oferta de crédito para grandes empresas da economia brasileira. Em janeiro de 2024 o segmento fechou o mês com 1,06% de rentabilidade acima da Selic/CDI que rendeu 0,97% no mês. O fundo Darwin Liquidez se destacou com rentabilidade de 1,10%. Outro destaque positivo foi a carteira própria de títulos públicos que obteve retorno 1,04%. Já o ETF do índice IMA-B5 rendeu 0,70%, inferior à Selic/CDI.

### Operações com Participantes

O segmento no mês apresenta uma rentabilidade de 1,21%, ligeiramente abaixo do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 1,30%.

### 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 -0,02%.

### Renda Variável (Fundo Exclusivo)

Com os desafios do início de ano dos mercados emergentes, aversão ao risco dos investidores e forte saída de capital estrangeiro no Brasil, o Ibovespa, índice da bolsa de valores brasileira, teve queda de 4,79% recuando aos 127.752 pontos em janeiro de 2024. O Fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, teve rendimento de -3,88%, apresentando, assim, um retorno 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 1,61% contra 3,08% do seu benchmark (SOFR+US\$+3%) e no período o Dólar obteve valorização de 2,32% frente ao Real.

### Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,32%, abaixo do seu índice de referência que foi de 0,92%, sendo que o segmento de renda variável afetou negativamente o retorno total.

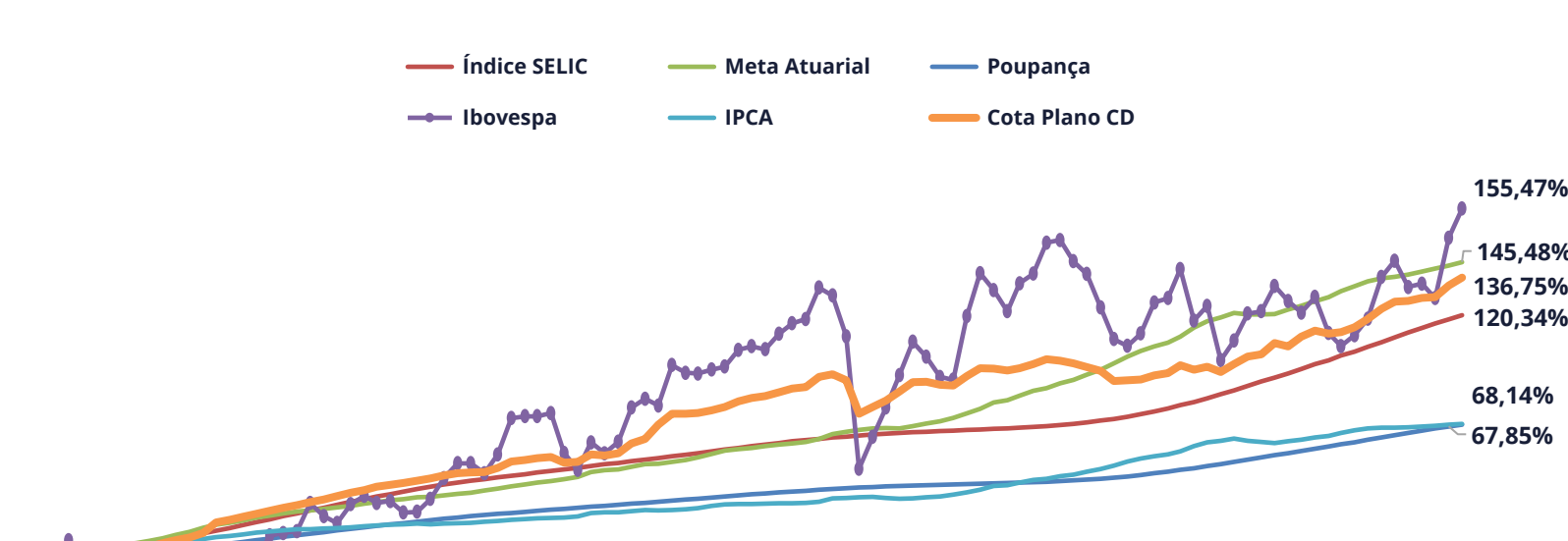
## Rentabilidade Acumulada

### Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	1,06	1,06	12,89	26,74	30,44	32,18	40,41	144,73
Renda Variável*	-3,88	-3,88	11,13	11,01	2,11	4,24	30,46	94,57
Estruturado	-0,02	-0,02	6,68	32,71	22,65	20,37	31,66	89,96
Exterior	1,61	1,61	12,38	-	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,21	1,21	16,82	39,44	75,20	103,17	131,55	352,27
Cota Plano CD	0,32	0,32	12,22	24,66	22,61	24,34	37,66	136,75
<b>Indicadores</b>								
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,92	0,92	9,20	20,58	38,53	51,13	64,54	145,48
Ibovespa	-4,79	-4,79	12,63	13,92	11,03	12,30	31,17	155,47
IPCA	-4,51	-4,51	11,88	12,72	10,34	12,15	33,43	160,39
IPCA	0,56	0,56	4,62	10,67	21,81	27,31	32,79	68,14
Selic	0,97	0,97	12,87	27,33	33,72	37,10	45,03	120,34

\*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



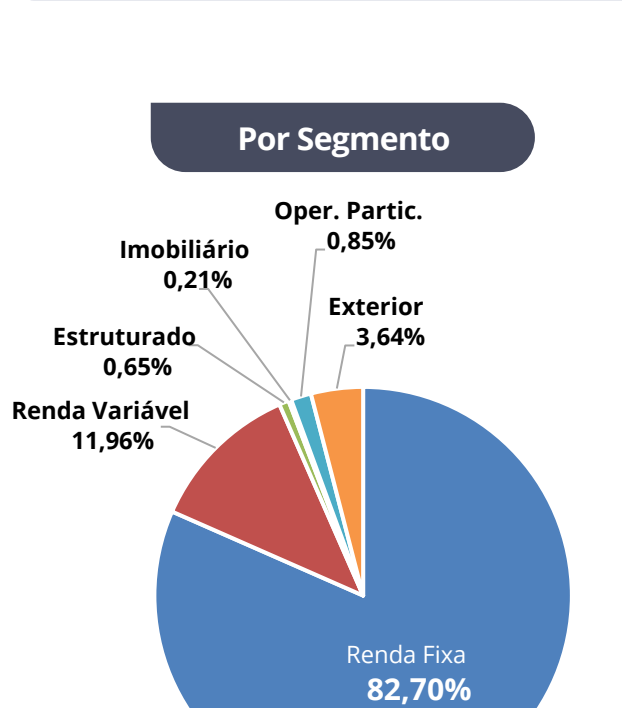
## Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	0,32	0,32	12,22	24,66	22,61	24,34	37,66	136,75
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,92	0,92	9,20	20,58	38,53	51,13	64,54	145,48
% da Meta	34,60	34,60	132,83	119,79	58,70	47,60	58,36	94,00

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



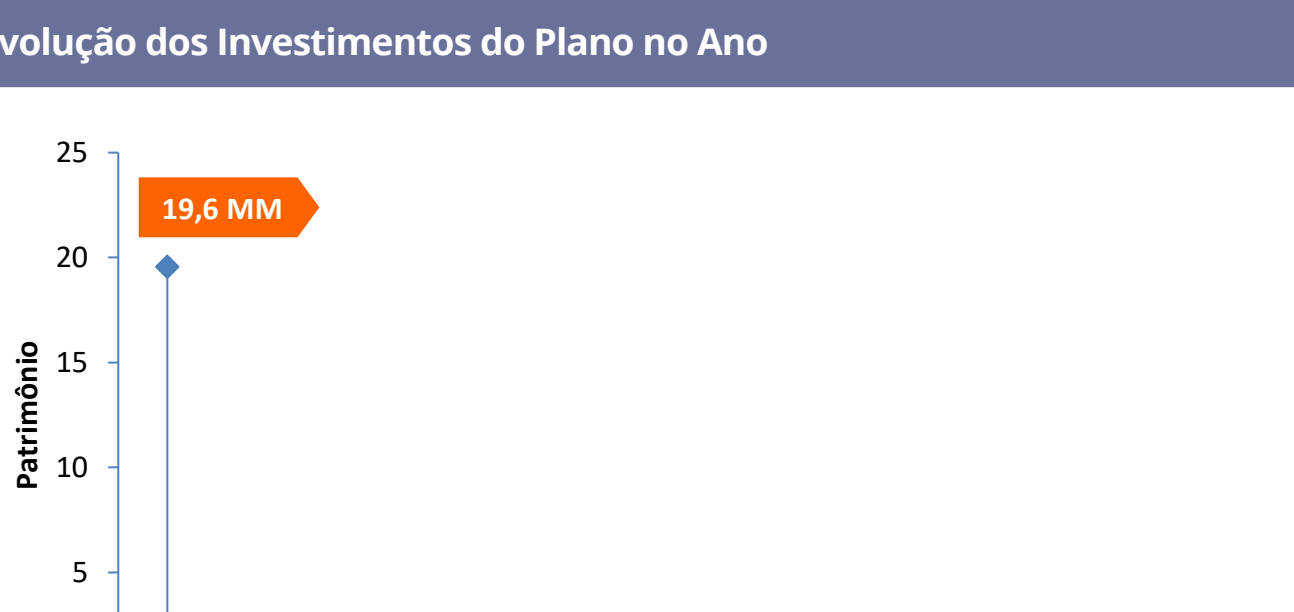
### Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
ETF - B5P211	1.414.514,00	7,26%	0,70%	0,70%
NTN-B	392.869,03	2,02%	1,04%	1,04%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	13.101.767,39	67,24%	1,10%	1,10%
Santander RF Hiper	852.327,96	4,37%	0,97%	0,97%
Darwin Seleção FIC FIM RV	2.814.136,42	14,44%	-3,88%	-3,88%
Darwin Evolução FIC FIM IE	715.772,07	3,67%	1,61%	1,61%
Kinea Multiestratégia FIP	112.336,64	0,58%	-0,11%	-0,11%
Patria Real State III	14.392,71	0,07%	0,65%	0,65%
Oper. Participantes	161.267,17	0,83%	1,21%	1,21%
Provisão para Perdas	(14.541,72)	-0,07%	-	-
<b>Total Plano</b>	<b>19.484.755,98</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,32%</b>

\* 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	82,70%	11,96%	0,65%	0,21%	0,85%	3,64%