



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 reduziu.

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

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa (Fundos)

No mês o segmento retornou 0,93% acima da Selic/CDI que rendeu 0,89%. O fundo Darwin Liqueidez obteve rentabilidade de 0,94% e representa 71% do segmento. Já o fundo Itau Soberano obteve 0,88% e representa os 39% restantes. No ano o segmento acumula 3,76% frente a 3,54% do CDI/Selic.

Renda Variável

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%.

Plano Setorial (Prevssoft)

A cota do Plano Setorial (Prevssoft) no mês foi de 0,78%, acima do seu índice de referência que foi de 0,49%. No ano o plano acumula 3,39% contra 3,33% do seu índice de referência.

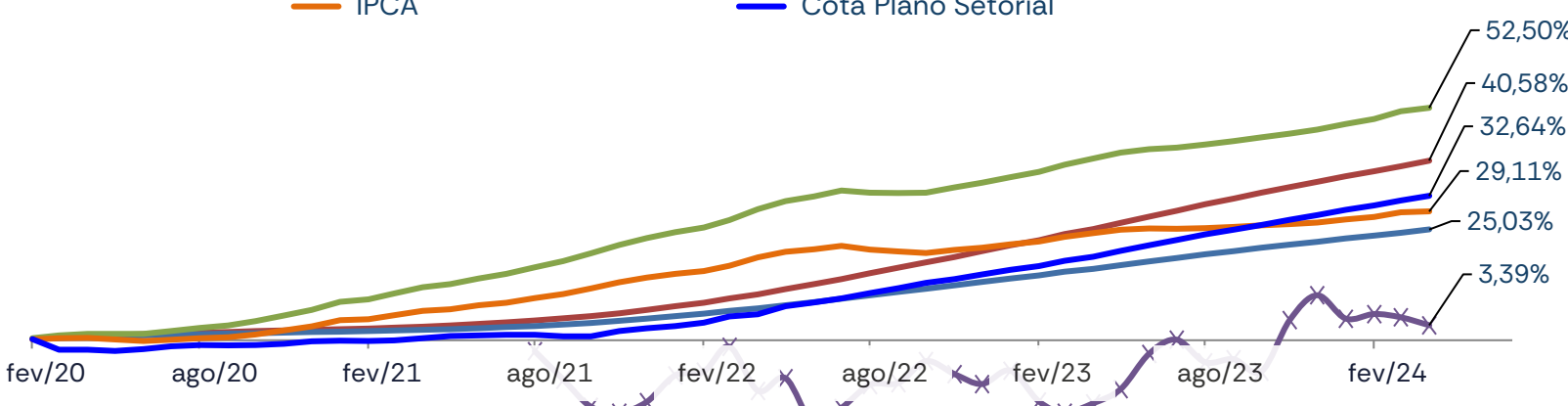
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

| Segmento | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde Fev/2020 |
|----------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Renda Fixa | 0,93 | 3,76 | 12,78 | 27,12 | 36,66 | 41,49 | - | 37,18 |
| Renda Variável | -4,80 | -7,48 | 16,34 | 13,27 | | | - | -7,02 |
| Cota Plano Setorial | 0,78 | 3,39 | 11,58 | 25,31 | 32,05 | 32,05 | - | 32,64 |
| Indicadores | | | | | | | | |
| Índice de Referência | 0,49 | 3,33 | 8,08 | 17,63 | 36,21 | 50,28 | - | 52,50 |
| Ibovespa | -1,70 | -6,16 | 20,58 | 16,73 | | | - | 3,39 |
| IBX | -1,34 | -5,57 | 21,16 | 15,35 | | | - | 1,28 |
| IPCA | 0,16 | 1,98 | 3,93 | 8,76 | 21,05 | 28,43 | - | 29,11 |
| Selic | 0,89 | 3,54 | 12,33 | 27,35 | 36,38 | 39,30 | - | 40,58 |

Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado

Índice SELIC, Índice de Referência, IPCA, Poupança, Ibovespa, Cota Plano Setorial



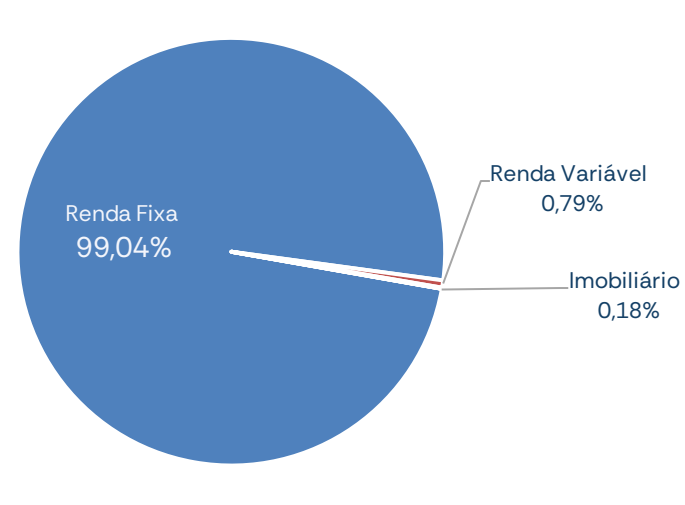
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

| | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde fev/2020 |
|----------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Cota Plano Setorial | 0,78 | 3,39 | 11,58 | 25,31 | 32,05 | 32,05 | - | 32,64 |
| Índice de Referência | 0,49 | 3,33 | 8,08 | 17,63 | 36,21 | - | - | 52,50 |
| % do Índice | 160,09 | 101,84 | 143,23 | 143,56 | 88,52 | 50,28 | - | 62,17 |

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.; Índice de Referência em 2024: IPCA+4,00%a.a.

Composição dos Investimentos

Por Segmento



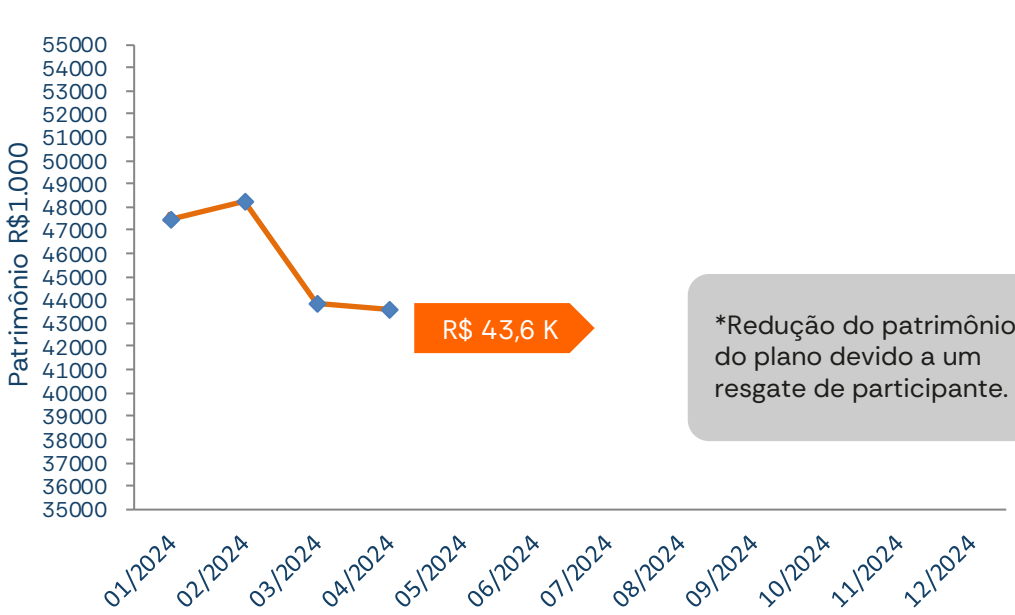
Por Ativos

| Ativos | Valor | % PL | Rent. Mês | Rent. Acum. |
|-----------------------------------|------------------|----------------|--------------|--------------|
| Darwin Liqueidez FIC FIM CP | 30.804,67 | 70,61% | 0,94% | 3,91% |
| Darwin Seleção FIC FIM RV | 350,29 | 0,80% | -4,80% | -7,48% |
| Itau Soberano | 12.507,11 | 28,67% | 0,88% | 3,51% |
| Provisão p/ Perdas/Contas a Pagar | (34,99) | -0,08% | - | - |
| Total Plano | 43.627,08 | 100,00% | 0,87% | 3,66% |

* 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 de 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 | Inv. Estruturados | Imobiliário | Exterior | Empréstimos |
|------------|------------|----------------|-------------------|-------------|----------|-------------|
| Superior | 100,00% | 20,00% | 5,00% | 5,00% | 10,00% | 0,00% |
| Inferior | 60,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Alocação | 75,00% | 15,00% | 0,00% | 0,00% | 10,00% | 0,00% |
| Alcanceado | 99,04% | 0,79% | 0,00% | 0,10% | 0,00% | 0,00% |