



Plano setorial Prevssoft

dezembro de 2023

Cenário Econômico



No Brasil, o mercado foi influenciado por um certo otimismo do exterior, com o Ibovespa subindo 5,4% no mês e o Real se apreciando 1,4% frente ao Dólar. O Banco Central fez novo corte de 50 bps na Selic em sua reunião de dezembro estabelecendo-a em 11,75% a.a., como havia sinalizado, indicando que esse ritmo de cortes deve persistir, condicionados ao cenário de inflação e de atividade econômica. A inflação permanece moderada, com núcleos comportados. O IPCA-15 de dezembro veio um pouco acima do esperado, devido às altas de preços de alimentos. A balança comercial continua com resultados fortes, mas cabe destacar que, apesar de o fluxo comercial estar robusto, a razão de câmbio contratado/embarcado ficou aquém do padrão histórico dos últimos anos. Essa será uma variável importante para entender o comportamento do Real (BRL) em 2024, com impactos possíveis em inflação e política monetária. Apesar da melhora nas condições externas, assim como na inflação, o fiscal ainda preocupa. Mesmo com evoluções importantes no ano para a agenda de aprovações de projetos no Congresso como: o novo arcabouço fiscal, a lei do Carf, a taxação de fundos offshore e exclusivos, a taxação de apostas online, a regulamentação da cobrança de tributos federais sobre subvenções do ICMS e a Reforma Tributária, o governo deve ter dificuldade para entregar a meta de resultado primário em 2024.

No cenário internacional, dezembro foi mais um mês favorável para os ativos de risco, dado o discurso mais dovish (indicando uma política menos austera) do FED (Banco Central Americano) ao manter a taxa básica de juros em sua última reunião. Os últimos dados mostraram o núcleo da inflação americano muito próximo da meta, com uma economia que cresce e mantém uma baixa taxa de desemprego. Essa dinâmica benigna da inflação abre espaço para o início de uma flexibilização monetária no primeiro semestre de 2024, permitindo que o FED busque um nível de juros mais baixos no ano.

Na Europa, o destaque também foi a reprecificação do mercado em relação aos cortes de juros em resposta ao cenário de inflação mais benigno. O dado de inflação de novembro na Zona do Euro surpreendeu para baixo novamente, com desinflação mais forte não só no núcleo de bens, como também em serviços.

Na China, a atividade econômica está relativamente fraca para os padrões chineses, enquanto a crise do setor imobiliário, considerado um dos mais relevantes vetores da economia, segue sem apresentar melhoras. A pressão deflacionária continua, pois, a demanda interna ainda é fraca, o que leva muitos expansionistas a propor uma política monetária mais flexibilizada. No entanto, as autoridades têm optado por uma estratégia mais conservadora, preferindo usar linhas de financiamento mais baratas, direcionadas à alguns setores.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa (Fundos)

O segmento de Renda Fixa no mês obteve retorno no mês de 0,92% contra 0,90% da Selic/CDI e no ano o segmento encerrou com a rentabilidade de 12,99%, inferior a Selic/CDI que foi de 13,05%. O Fundo Darwin Liquidez Renda Fixa de Crédito Privado obteve retorno de 0,94% no mês e de 12,81% no ano, ficando, assim, ligeiramente abaixo da Selic por ter sido afetado pelo efeito de Lojas Americanas e Light. Já o Fundo Itaú Soberano obteve 0,89%, ligeiramente abaixo da Selic/CDI e no ano apresentou retorno de 12,96 vs. 13,05% da Selic/CDI.

Renda Variável

O Ibovespa registrou no mês retorno de 5,4% acumulando no ano 22,3%, sendo o melhor desempenho anual desde 2019. Os setores que mais contribuíram para os ganhos do Ibovespa foram os defensivos (Óleo, Gás e Petroquímicos e financeiro), evidenciando um sentimento de otimismo cauteloso do mercado. Além deles, os setores mais sensíveis às taxas de juros foram os maiores ganhadores, como Propriedades Comerciais e Educação sendo beneficiados pelo início do ciclo de cortes da Selic. O fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, obteve uma rentabilidade de 5,18% no mês contra 5,48% do IBX. No ano, o fundo apresentou retorno de 19,58% inferior ao seu benchmark, o IBX, que rendeu 21,27%.

Plano Setorial (Prevsoft)

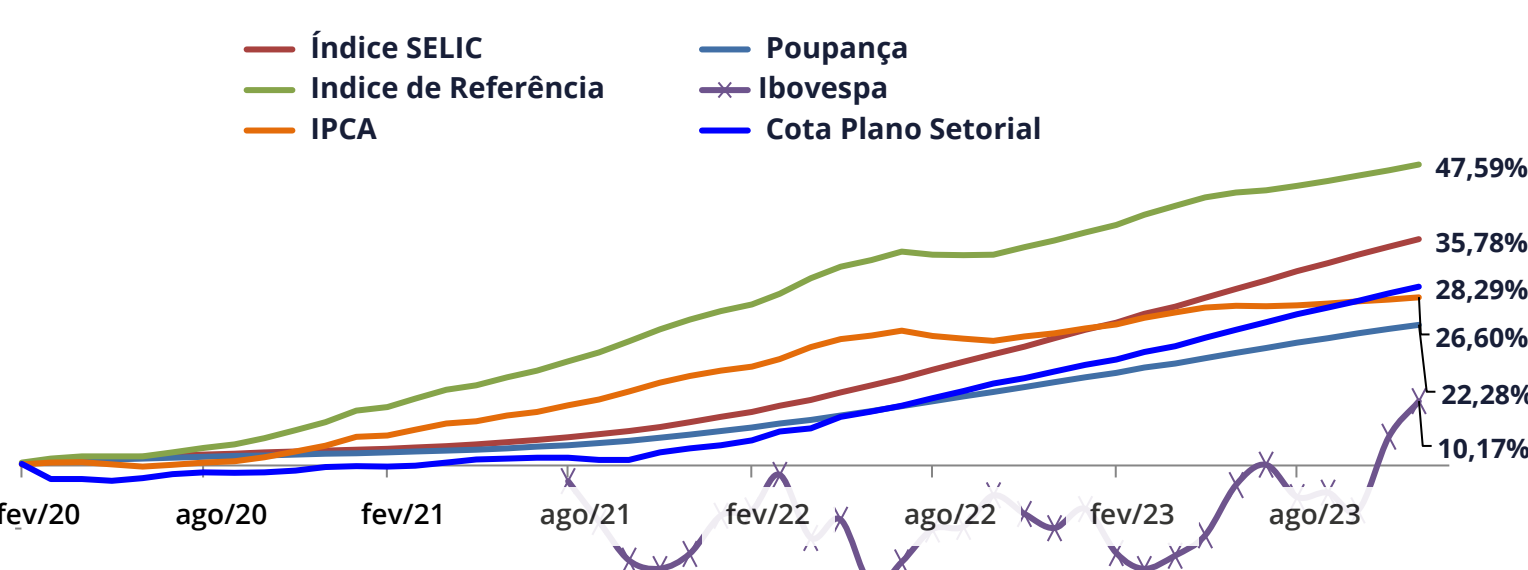
A cota do Plano Setorial (Prevsoft) no mês foi de 0,86%, acima do seu índice de referência que foi de 0,61%, sendo o maior contribuidor para essa performance o segmento de renda variável. No acumulado do ano a cota do plano obteve retorno de 11,71%, acima do seu índice de referência que fechou em 8,87%.

Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Fev/2020
Renda Fixa	0,92	12,99	12,99	26,82	32,76	-	-	32,20
Renda Variável	5,18	19,58	19,58	18,55	-	-	-	-
Cota Plano Setorial	0,86	11,71	11,71	24,87	28,58	-	-	28,29
Indicadores								
Índice de Referência	0,61	8,87	8,87	19,91	38,09	-	-	47,59
Ibovespa	5,38	22,28	22,28	28,01	-	-	-	10,17
IBX	5,48	21,27	21,27	26,15	-	-	-	7,25
IPCA	0,28	4,68	4,68	10,86	22,77	-	-	26,60
Selic	0,90	13,05	13,05	27,03	32,64	-	-	35,78

Comparativo - Plano X Meta/Indicadores de mercado



Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

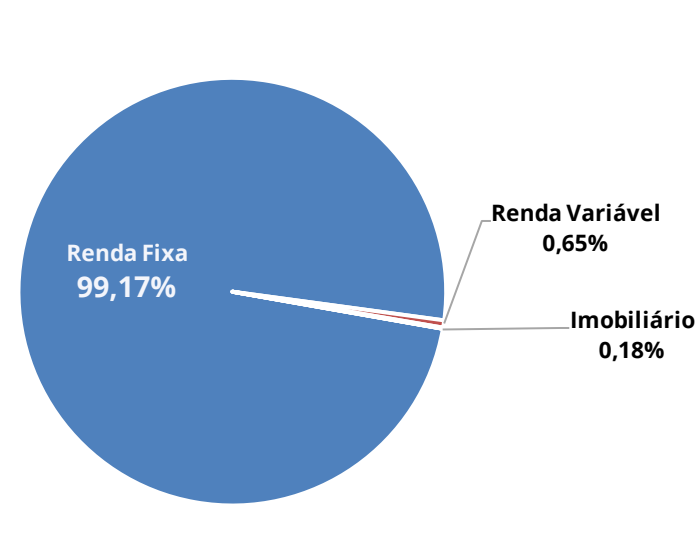
	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde fev/2020
Cota Plano Setorial	0,86	11,71	11,71	24,87	28,58	-	-	28,29
Índice de Referência	0,61	8,87	8,87	19,91	38,09	-	-	47,59
% do Índice	140,99	132,00	132,00	124,93	75,04	-	-	59,45

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.

Composição dos Investimentos

Por Segmento

Por Ativos

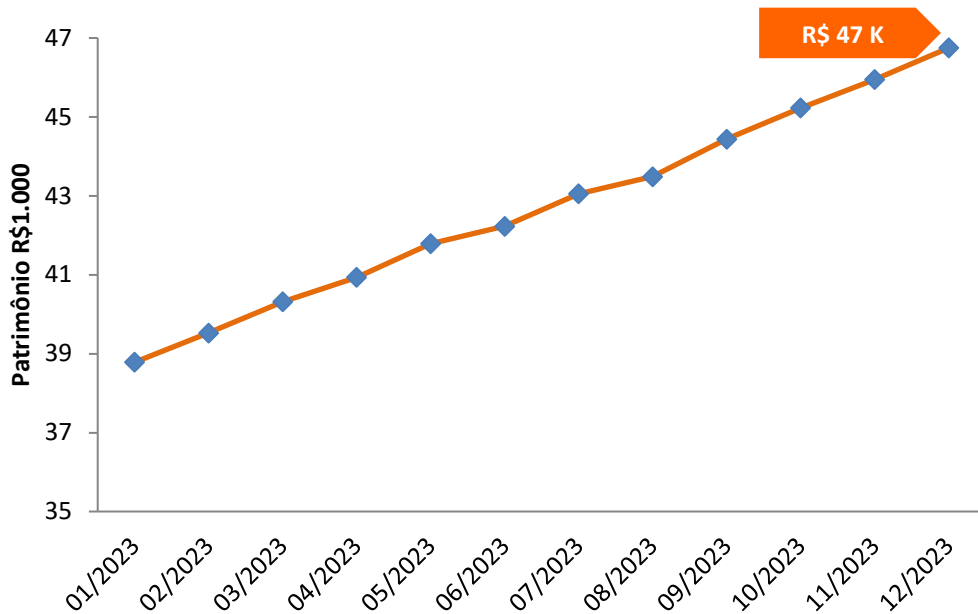


Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
Darwin Liquidez FIC FIM CP	28.314,64	60,57%	0,94%	12,58%
Darwin Seleção FIC FIM RV	378,60	0,81%	5,18%	19,58%
Itaú Soberano	18.086,79	38,69%	0,89%	12,96%
Provisão p/ Perdas/Contas a Pagar	(30,96)	-0,07%	-	-
Total Plano	46.749,07	100,00%	0,95%	12,97%

* 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 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	Inv. Estruturados	Imobiliário	Exterior	Empréstimos
Superior	100,00%	20,00%	20,00%	20,00%	10,00%	0,00%
Inferior	20,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Alocação	75,00%	15,00%	0,00%	0,00%	10,00%	0,00%
Alcançado	99,17%	0,65%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%