

Plano CD

julho de 2024

Cenário Econômico

No Brasil o cenário econômico enfrenta desafios fiscais onde o governo enfatizou a importância do cumprimento do arcabouço fiscal e tomou algumas medidas para conter o gasto público. O Copom manteve a taxa Selic em 10,50%, como amplamente esperado. No Boletim Focus as projeções de inflação subiram, em linha com a taxa de câmbio mais depreciada, a forte atividade econômica e as expectativas de inflação mais elevadas. A perspectiva é de que a taxa se mantenha estável até o final do ano, a menos que o real continue a se desvalorizar rapidamente. No mercado de renda fixa, os principais benchmarks apresentaram retornos acima do CDI. O IMA-B5 rendeu 0,91%, o IMA-B rendeu 2,97% e o benchmark mais longo IMA-B5+ retornou 3,24%. No mês o CDI rendeu +0,91%. O dólar fechou o mês com variação positiva de 1,86% e segue chamando a atenção no acumulado do ano com variação de 17% dado o atual cenário de incertezas econômicas locais e globais. No mês o IPCA foi de 0,38%, no ano acumula a variação de 2,87% e nos últimos 12 meses apresenta variação de 4,50%. O Ibovespa rendeu 3,02%, recuperando parte do resultado negativo do ano.

Nos EUA o Federal Reserve - FED manteve a taxa de juros inalterada, com os indicadores econômicos mostrando inflação sob controle e atividade desacelerando. O mercado já precifica 03 cortes de juros, com o início em setembro. Em relação as eleições americanas, ocorreram o atentado sofrido por Donald Trump e a desistência de Biden na corrida eleitoral, sendo substituído por Kamala Harris. O cenário ainda está incerto sobre quem ganhará as eleições.

O Banco Central do Japão aumentou a taxa de juros de 0,1% para 0,25% e traçou um plano de aperto quantitativo que reduzirá a compra mensal de títulos públicos para metade do valor atual até o início do ano de 2026. As tensões geopolíticas no Oriente Médio se agravaram novamente após a morte do líder do Hamas e as ameaças do Irã de retaliação contra Israel.

Resultados das Estratégias de Investimentos

Renda Fixa

Em julho ocorreram movimentações positivas dos ativos, em função, entre outros fatores, da maior aversão ao risco país, o que tem tornado os instrumentos da classe mais atrativos. O segmento retornou 1,04%, acima da Selic/CDI que rendeu 0,91%. O fundo Darwin Liquidez obteve rentabilidade de 1,09%. A carteira própria de títulos públicos obteve retorno 0,78%. Já o ETF B5P211 do índice IMA-B5 P2 (índice da Anbima composto por uma carteira balanceada de NTN-B's com prazo inferior a 5 anos) teve rendimento de 0,83%. No ano o segmento acumula alta de 6,54% versus 6,18% do CDI/Selic, ou seja, 106% do benchmark.

Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,43%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 0,95%. No ano o segmento acumula alta de 11,39% contra 8,52% 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 obteve retorno positivo de 0,41% e no ano acumula 2,01% versus sua meta de rentabilidade de 5,67%.

Renda Variável (Fundo Exclusivo)

No mês o Ibovespa obteve um desempenho positivo de 3,02% e no acumulado do ano apresenta baixa de 4,87%. A alta do índice no mês foi apoiada, principalmente, nas compras de investidores estrangeiros em meio a um movimento global de rotação de ações na esteira de expectativas relacionadas ao Banco Central norte-americano. O Ibovespa está sendo negociado a 7,5 vezes o índice preço/lucro (P/L) projetado para os próximos 12 meses, com um desconto de 32% em relação à sua média histórica de 10,9 vezes. Quando excluímos Petrobras e Vale, o índice é negociado a 9,6 vezes P/L, abaixo da média histórica de 12,2 vezes, representando um desconto de 22%. O Fundo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, teve rentabilidade de 3,63%. No acumulado do ano o Fundo fechou com desvalorização de 6,25%, abaixo do Ibovespa (benchmark).

Exterior (Fundo Exclusivo)

O Fundo Exclusivo Darwin Evolução FIC FIM 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 2,72% acima do seu benchmark (SOF+US\$+3%) que foi de 2,63%. No acumulado do ano o segmento apresenta rentabilidade de 17,78% versus 22,84% do seu benchmark. No período o Dólar teve variação de 1,86%.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 1,43%, acima do seu índice de referência que foi de 0,57%, sendo que no mês os segmentos de Renda Variável e Exterior foram os que mais contribuíram para o resultado. No acumulado do ano a cota do plano obteve rentabilidade de 4,98% contra 5,67% do seu índice.

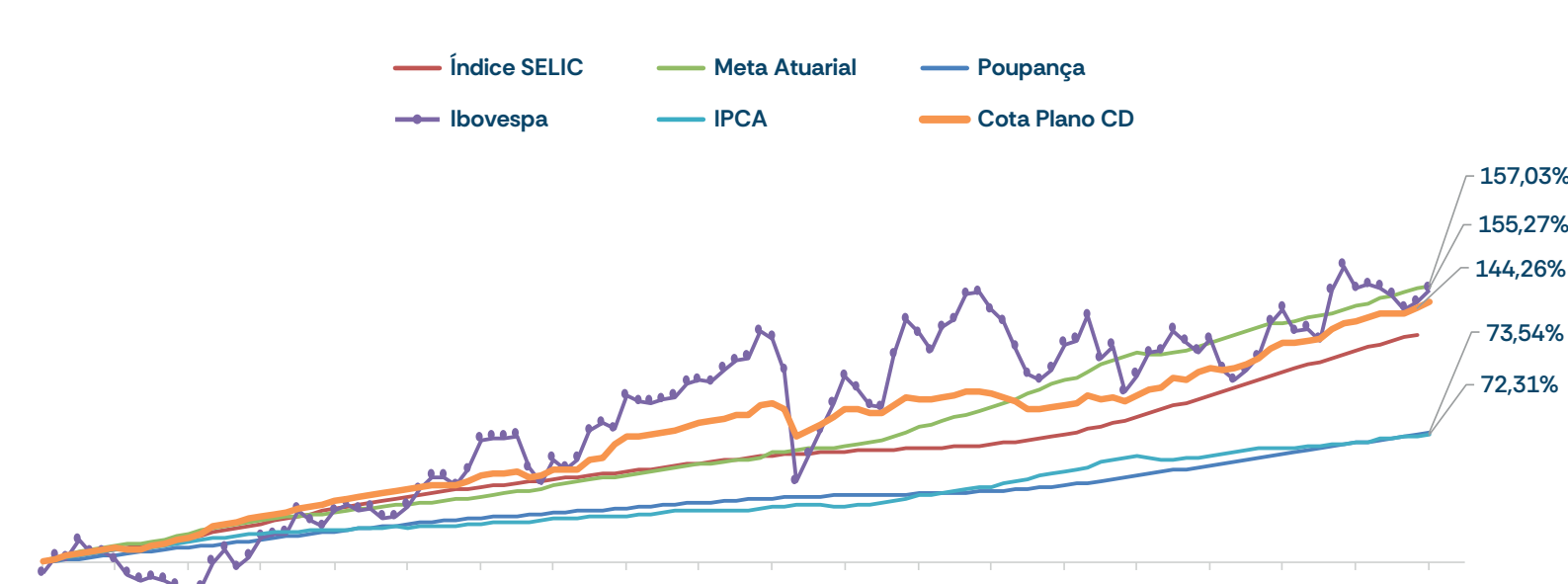
Rentabilidade Acumulada

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	1,04	6,54	11,98	25,86	36,40	39,62	43,07	158,02
Renda Variável*	3,63	-6,25	-1,08	16,94	-4,45	9,54	19,47	89,77
Estruturado	0,41	2,01	2,57	33,80	27,38	26,92	29,41	93,81
Exterior	2,72	17,78	24,11	36,20	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,43	11,39	17,72	37,18	73,62	109,85	136,61	397,77
Cota Plano CD	1,43	4,98	10,32	26,90	26,65	32,63	38,17	147,76
Indicadores								
Índice de referência	0,57	5,67	8,79	17,15	36,82	54,73	64,95	157,03
Ibovespa	3,02	-4,87	4,68	23,74	4,81	24,04	25,38	155,27
IBX	2,90	-4,51	5,15	22,39	2,42	23,65	26,33	160,39
IPCA	0,21	3,06	4,23	7,52	20,30	30,35	33,12	72,31
Selic	0,91	6,18	11,51	26,66	38,56	41,94	47,92	131,71

*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



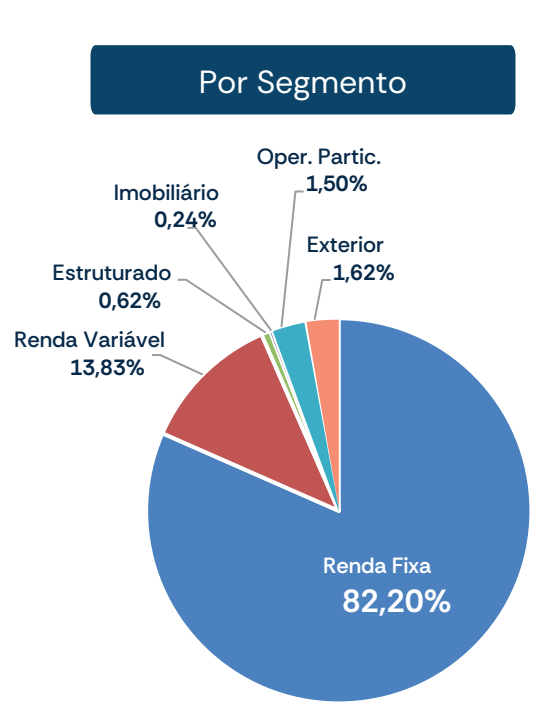
Comparativo - Cota Plano x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	1,43	4,98	10,32	26,90	26,65	32,63	38,17	147,76
Meta Atuarial (Índice de Referência)	0,57	5,67	8,79	17,15	36,82	54,73	64,95	157,03
% da Meta	251,50	87,90	117,39	156,83	72,39	59,61	58,77	94,09

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



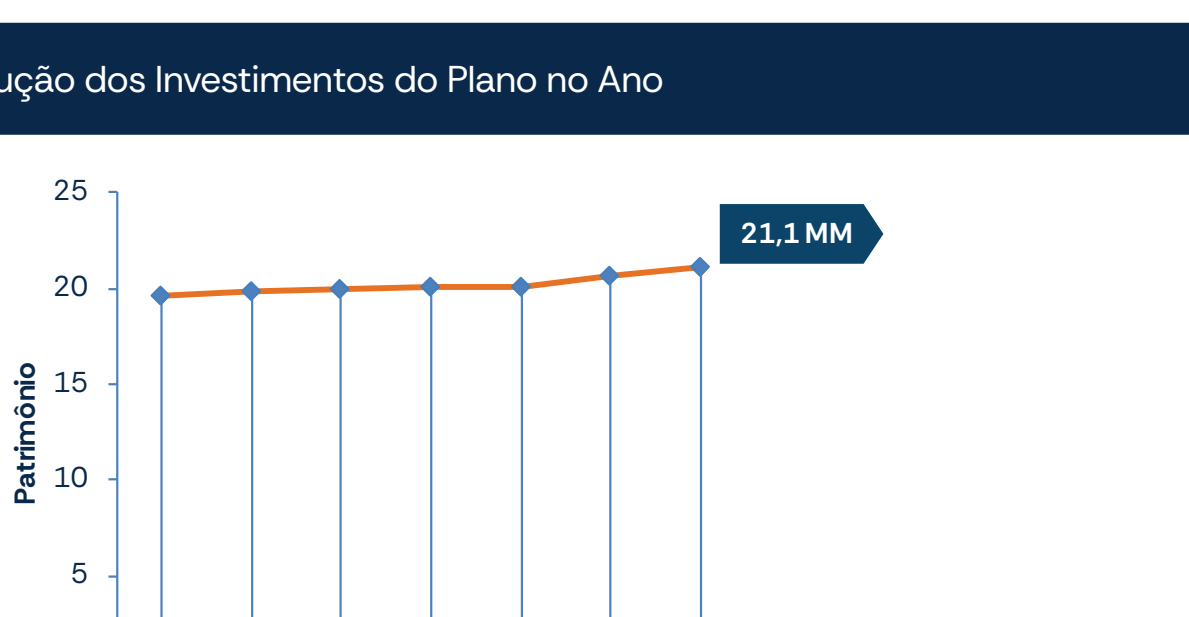
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
ETF - B5P211	1.462.110,00	6,92%	0,83%	4,08%
NTN-B	402.367,23	1,90%	0,78%	6,48%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	14.672.591,26	69,46%	1,09%	6,86%
Darwin Seleção FIC FIM RV	2.744.642,09	12,99%	3,63%	-6,25%
Darwin Evolução FIC FIM IE	829.655,89	3,93%	2,72%	17,78%
Kinea Multiestrategia FIP	115.829,67	0,55%	0,30%	3,00%
Patria Real State III	13.469,75	0,06%	1,39%	-5,80%
Kinea Absoluto	604.484,46	2,86%	0,54%	0,75%
Oper. Participantes	300.047,50	1,42%	1,43%	11,39%
Provisão para Perdas	(20.969,05)	-0,10%	-	-
Total Plano	21.124.228,80	100,00%	1,43%	5,02%

* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações da Relatório de Compliance fechado do mês anterior do Relatário 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/2024

	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	82,20%	13,83%	0,62%	0,24%	1,50%	1,62%