



Informativo de Rentabilidade

março de 2025

Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Cenário Econômico



No mês de março no Brasil os dados de atividade são compatíveis com uma desaceleração gradual da economia. O mercado de trabalho, novamente, surpreendeu com uma geração de empregos muito mais forte que a esperada. A taxa de desemprego segue estável em um patamar baixo para os padrões históricos, com crescimento da ocupação formal. Os salários continuam subindo em ritmo elevado.



O IPCA de março registrou inflação de 0,56%, o maior resultado para o mês desde 2023, atingindo 5,48% na variação acumulada em 12 meses, sendo que os núcleos infacionários (medidas que tentam capturar as tendências) seguem em níveis muito elevados e incompatíveis com a meta de inflação definida pela autoridade monetária.



Em sua última reunião, o Copom decidiu elevar a SELIC em 1 ponto percentual, conforme anunciado no encontro anterior, chegando a 14,25% ao ano. O comitê também decidiu indicar um ajuste de menor magnitude para a reunião de maio e, no comunicado, deixou a porta aberta para mais uma alta na reunião de junho.



No cenário internacional a política comercial segue no centro das atenções, e o impacto das tarifas tem provocado incerteza na economia norte-americana. A elevação das tarifas terá um efeito duplo sobre a economia dos EUA. De um lado, haverá pressão altista na inflação por conta do aumento do preço de bens importados, especialmente bens de consumo. De outro, a incerteza gerada pela escalada protecionista tende a afetar as decisões de investimento, levando ao adiamento ou cancelamento de projetos. Diante desse cenário, a grande dúvida recai sobre o processo decisório do FED – Federal Reserve, que poderá priorizar o suporte à atividade econômica e ao emprego por meio da redução da taxa básica de juros.

Enquanto isso, China e Europa avançaram em estímulos fiscais relevantes, buscando sustentar o crescimento diante de incertezas. A atividade econômica se mostrou resiliente em várias regiões, mas a inflação continua pressionada, exigindo cautela por parte dos bancos centrais.



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa registrou um desempenho de 1,18%, acima da Selic/CDI que rendeu 0,96%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva e os títulos públicos marcados a mercado obtiveram retorno de 1,46% e 0,74%, respectivamente. Já o fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Santander Hiper obtiveram rentabilidade de 0,98% e 0,95%, nessa ordem. No ano o segmento acumulou retorno 3,48%, o que equivale a 117% da Selic, seu índice de referência.

Em março as curvas de juros com vencimentos mais curtos apresentaram pequena elevação, já aquelas de vencimento mais longos tiveram redução, favorecendo os ativos marcados a mercado de maior prazo. Com isso o IMA-B5 (índice de NTN-Bs até 5 anos) rendeu 0,55% e o IMA-B (índice geral de NTN-Bs) rendeu 1,84% e o IMA-B 5+ (índice de NTN-Bs acima de 5 anos) rendeu 2,83%.

Os ativos de crédito pouco oscilaram e apresentaram pequenos spreads (ganho sobre a taxa Selic).



| Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou uma rentabilidade de 1,11%, abaixo do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou 2,06%. No ano o segmento acumula retorno de 4,07% contra 4,28% do seu benchmark.

| Estruturado(FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano CD é composta por dois FIPs – Fundos de Investimento em Participações, que no mês obteve retorno de 0,09% versus sua meta de rentabilidade (IPCA+4,38%a.a.) de 1,67%. No acumulado do ano o segmento apresenta 7,44% acima da meta de rentabilidade de 3,10%.

| Renda Variável (Fundo Exclusivo)

Em março houve uma intensa volatilidade nos mercados ocasionada acerca das questões econômicas, comerciais e geopolíticas do governo americano. A rotação de recursos teve continuidade, tendo o mercado local recebido parte deste fluxo de capital estrangeiro que somaram R\$ 5,2 bilhões. Com isso o Ibovespa registrou retorno de 6,08%, sendo sua maior alta mensal



Resultados das Estratégias de Investimentos



desde agosto de 2024. O fundo exclusivo de renda variável da Desban, Darwin Seleção, apresentou retorno de 4,50%, abaixo do Ibovespa. No ano o fundo acumula rentabilidade de 7,50% contra 8,29% do benchmark. O Fundo segue com posicionamento mais conservador, estando posicionado para ambiente econômico de maior incerteza.



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 Multimercados. No mês, o fundo apresentou rentabilidade negativa de 3,71%, abaixo do seu benchmark (SOFR+US\$+3%), cuja rentabilidade foi negativa de 1,23%. No ano o fundo e seu benchmark tiveram retornos negativos de 5,67% e 5,58%, nessa ordem. No mês e no acumulado do ano, o dólar depreciou em 1,82% e 7,27%, respectivamente.



Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 1,11%, abaixo do seu índice de referência que foi de 1,67%. Dada à sua relevância, o segmento de renda fixa foi o maior contribuidor para o resultado. Em relação às rentabilidades individuais por segmento, a renda variável foi o destaque positivo e o exterior o negativo. No ano a cota do plano obteve rentabilidade de 3,33% contra 3,10% do seu índice de referência.

Plano CD

Informativo de Rentabilidade

março de 2025



Rentabilidade Acumulada



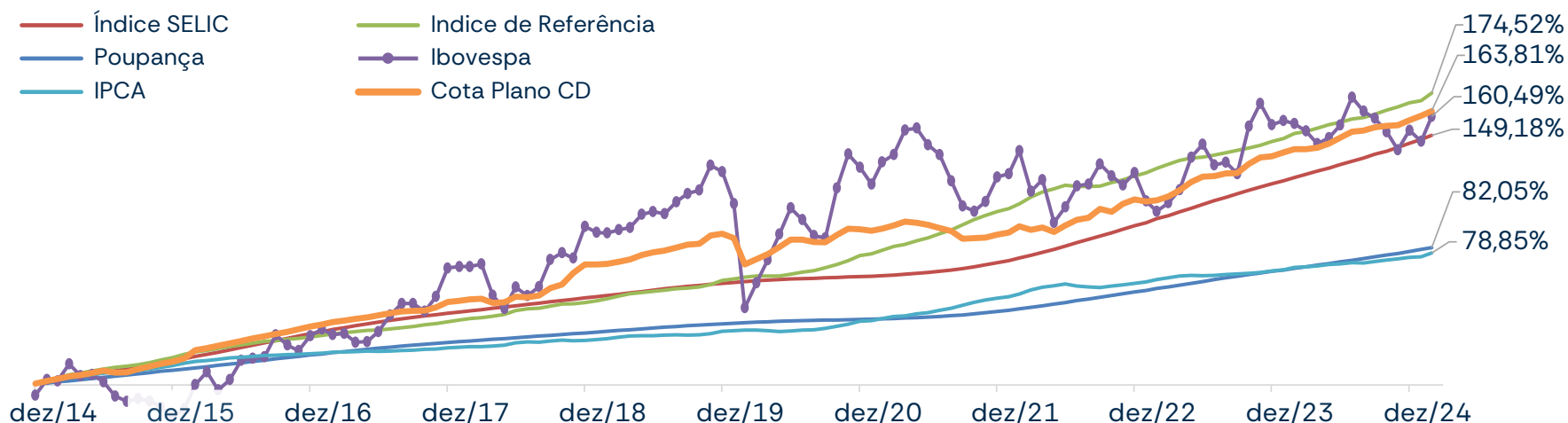
Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	1,18	3,48	11,58	25,68	40,58	47,83	52,21	177,93
Renda Variável*	4,50	7,50	-4,50	19,84	4,49	-1,50	55,10	87,86
Estruturado	0,09	7,44	6,92	15,34	258,64	240,52	265,48	432,08
Exterior	-3,71	-5,67	14,59	32,76	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,11	4,07	18,30	39,34	65,63	105,23	140,97	454,23
Cota Plano CD	1,11	3,33	9,49	25,42	35,48	36,42	53,41	163,81
Indicadores								
Índice de Referência	1,67	3,10	9,66	19,61	31,84	52,12	67,03	174,52
Ibovespa	6,08	8,29	1,68	27,85	8,55	11,68	78,39	160,49
IBX	5,94	8,17	2,04	27,74	7,24	10,23	78,76	166,31
IPCA defasado 1 mês	1,31	2,00	5,06	9,78	15,93	28,15	34,81	78,85
Selic	0,96	2,98	11,26	25,02	41,62	50,72	54,07	149,18

*Obs.: No período de dezembro/2016 a setembro/2017 o plano CD não investia no segmento de renda variável.

Plano CD

Rentabilidade Acumulada

Comparativo - Plano x Meta / Indicadores de mercado



Comparativo - Plano x Meta (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	1,11	3,33	9,49	25,42	35,48	36,42	53,41	163,81
Índice de Referência	1,67	3,10	9,66	19,61	31,84	52,12	67,03	174,52
% do Índice	66,60	107,44	98,24	129,65	111,43	69,88	79,68	93,86

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.; índice de Referência em 2025: IPCA+4,38%a.a.;

Plano CD

Informativo de Rentabilidade

março de 2025

Composição dos investimentos

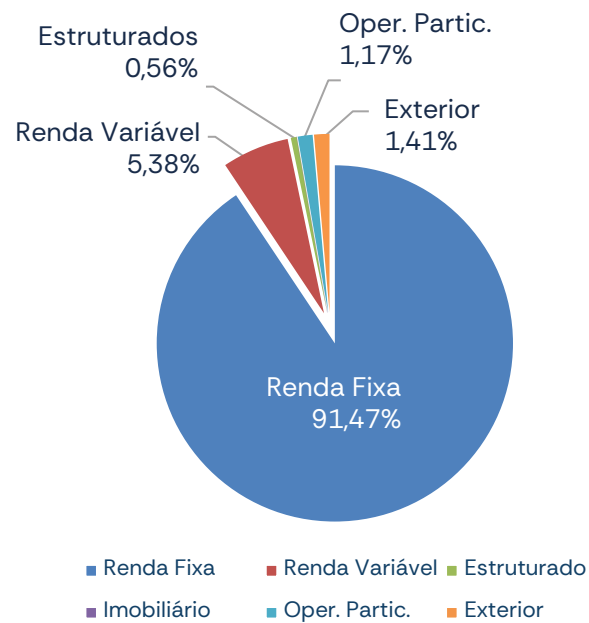
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
Renda Fixa	21.603.262,78	90,81%	1,18%	3,48%
ETF - B5P211	1.532.526,00	6,44%	0,35%	3,04%
NTN-B na Curva	12.507.847,68	52,58%	1,46%	3,96%
NTN-B Negociação	849.487,61	3,57%	0,74%	0,85%
Santander RF Hiper	2.771.474,67	11,65%	0,95%	3,03%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	3.297.290,71	13,86%	0,98%	3,08%
Kinea Absoluto	644.636,11	2,71%	0,24%	2,27%
Renda Variável	942.004,99	3,96%	4,50%	7,50%
Darwin Seleção FIC FIM RV	942.004,99	3,96%	4,50%	7,50%
Exterior	849.788,74	3,57%	-3,71%	-5,67%
Darwin Evolução FIC FIM IE	849.788,74	3,57%	-3,71%	-5,67%
Estruturado	131.579,22	0,55%	0,09%	7,44%
Kinea Multiestratégia FIP	123.679,15	0,52%	0,42%	8,42%
Patria Real State III	7.900,07	0,03%	-4,77%	-5,95%
Oper. Participantes	263.800,27	1,11%	1,11%	4,07%
Oper. Participantes	263.800,27	1,11%	1,11%	4,07%
Provisão	(744,46)	0,00%	-	-
Provisão para Perdas	(744,46)	0,00%	-	-
Total Plano	23.789.691,54	100,00%	1,11%	3,33%

Plano CD

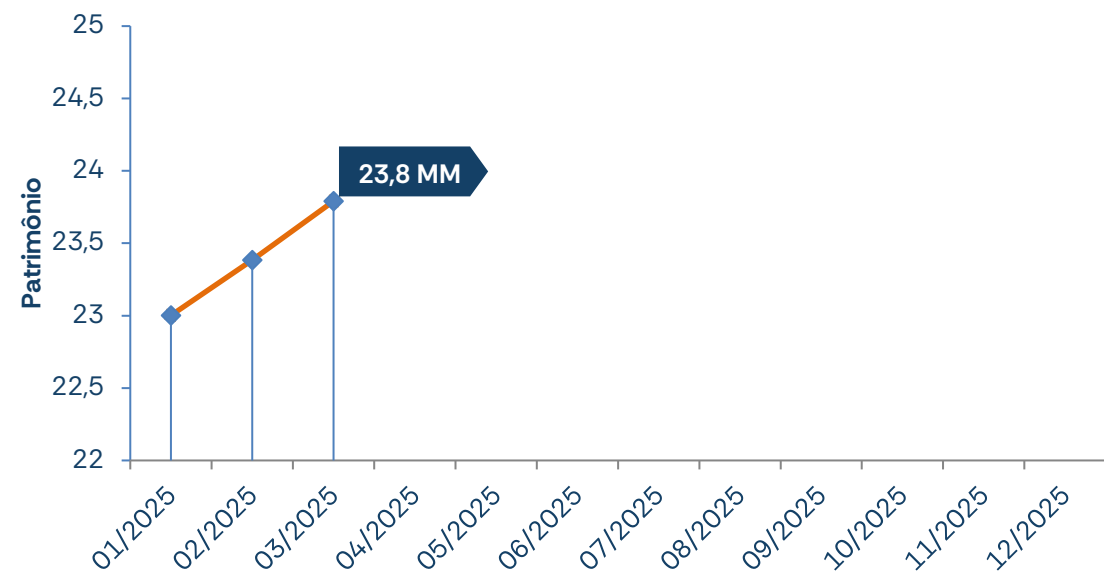
Composição dos investimentos

Por Segmento



* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

Evolução dos Investimentos do Plano no Ano

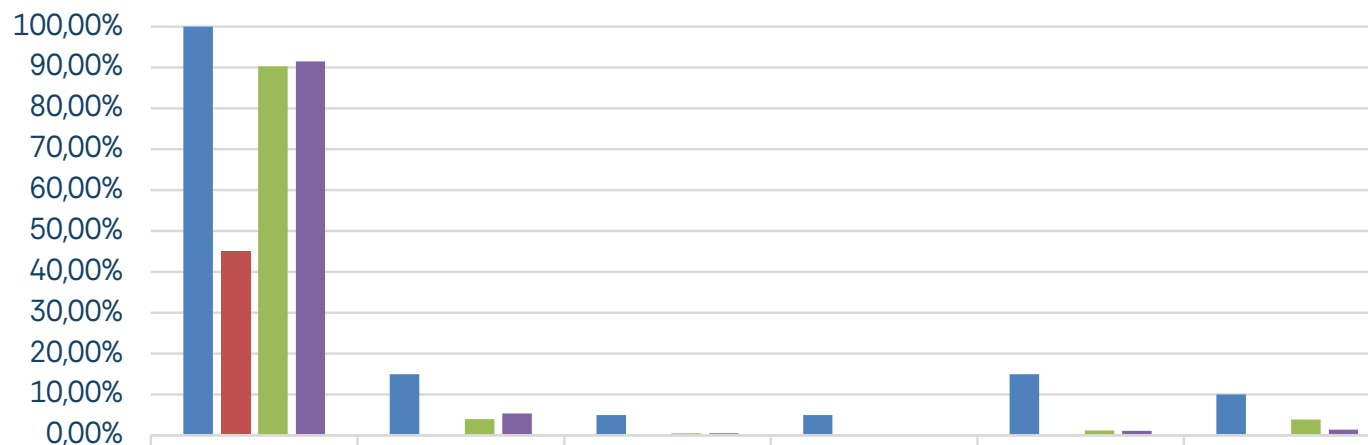


Plano CD

Informativo de Rentabilidade

março de 2025

Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025



	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Imobiliário	Empréstimos	Exterior
■ Superior	100,00%	15,00%	5,00%	5,00%	15,00%	10,00%
■ Inferior	45,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
■ Alocação Alvo	90,25%	4,00%	0,53%	0,00%	1,28%	3,94%
■ Alcançado	91,47%	5,38%	0,56%	0,00%	1,17%	1,41%



**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

