



Informativo de Rentabilidade

julho de 2025

Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Cenário Econômico



No dia 09 de julho o governo Trump anunciou tarifas de 50% sobre produtos importados do Brasil. Em sequência, concedeu isenções para cerca de 42% deles, minimizando impactos econômicos. Além disso, os EUA impuseram sanções ao Ministro do STF Alexandre de Moraes, baseando-se na Lei Magnitsky, criando um atrito diplomático, o que gerou uma mudança abrupta no sentimento dos investidores, e acarretou na saída de capital estrangeiro, desvalorização do real e queda nos principais índices de ações.



A inflação manteve os sinais de melhora com o IPCA projetado para o ano já se aproximando de 5,00%. Nesse contexto, na reunião de julho o Comitê de Política Monetária do Banco Central (Copom) decidiu pela manutenção da taxa Selic em 15,00%. No comunicado da decisão o Copom afirmou que encerrou o atual ciclo de altas de juros, comunicando cautela diante das tarifas impostas ao Brasil e da incerteza de política econômica nos EUA, e evitou sinalizar qualquer afrouxamento da política monetária no curto prazo.



Os dados dos EUA mostraram uma atividade econômica resiliente e uma inflação em ascensão por conta do efeito das tarifas, o que levou o Federal Reserve (Fed) a manter a taxa de juros básica no intervalo 4,25%-4,50%. O presidente do Fed, Jerome Powell, passou a mensagem de que uma eventual queda de juros não estava no horizonte próximo. Esses fatos explicam o comportamento da curva de juros e a retomada da força do Dólar que teve ganho no mês em 2,66%.

Na zona do Euro, o BCE interrompeu o ciclo de cortes na taxa de juros com um discurso levemente mais duro, aguardando os efeitos das tarifas impostas pelos EUA na economia, embora reconhecendo os progressos da inflação na meta mesmo com a economia performando em linha ou melhor que as expectativas.

A China divulgou um crescimento do PIB de 5,20% no segundo trimestre, levemente acima das previsões do mercado, apesar do impacto das tarifas dos EUA. Entretanto, o crescimento chinês representa uma desaceleração com relação à performance do trimestre anterior, e a economia chinesa segue contando com um consumo privado fraco, mantendo vivo o risco de deflação e destacando a importância da demanda externa para a sua produção industrial que segue em forte crescimento.



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,98% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,28%, influenciada diretamente pela carteira própria de títulos públicos marcados na curva que renderam 0,99%, devido a uma queda no IPCA, índice utilizado para correção desses ativos e representam 56% do segmento. Os títulos públicos marcados a mercado que obtiveram retorno de -0,05%, em função da abertura das curvas de juros. Já o fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Santander Hiper tiveram retorno de 1,28% e 1,29%, respectivamente. O ETF de IMA-B e o Fundo Kinea Absoluto tiveram retorno de 0,30% e 0,52% respectivamente. No ano o segmento acumula retorno 7,63%, o que equivale a 98,23% da Selic, seu índice de referência.



| Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,34%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 0,98%. No ano, o segmento acumula retorno de 11,11% contra 9,01% do seu índice.

| Estruturado(FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano CD é

composta por dois FIPs – Fundos de Investimento em Participações, e no mês obteve retorno negativo de 0,05% versus sua meta de rentabilidade (IPCA+4,38%a.a.) de 0,60%. No acumulado do ano o segmento apresenta 7,63% acima da meta de rentabilidade de 6,15%.

Exterior (Fundo Exclusivo)

O Fundo Exclusivo Darwin Evolução FIC FIM classificado no segmento de investimentos no exterior compra cotas de fundos de Ações, Renda Fixa e Multimercados. O fundo apresentou rentabilidade de 2,46% abaixo do seu benchmark (SOFR+US\$+3%), cuja rentabilidade foi de 3,32%. No ano o fundo e seu benchmark apresentam retornos negativos de 2,91% e 5,59%, nessa ordem. Já o dólar teve alta de 2,66% e no acumulado do ano apresenta retorno negativo de 9,53%.

Visando o atendimento à Política de Investimentos do Plano, foi solicitado o resgate total do fundo, cuja liquidação se deu no dia 14. O recurso recebido foi reinvestido no segmento de renda fixa.

Plano CD



Resultados das Estratégias de Investimentos



Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,98%, acima do seu índice de referência que foi de 0,60%. O segmento de renda fixa foi o maior contribuidor para o resultado considerando sua relevância na carteira do plano. No ano a cota do plano obteve rentabilidade de 7,65% contra 6,15% do seu índice de referência.



Plano CD



Rentabilidade Acumulada



Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,98	7,63	12,04	25,46	41,02	52,82	56,44	189,09
Renda Variável*	0,00	17,93	8,59	7,42	26,98	3,76	18,95	106,07
Estruturado	-0,05	7,63	7,76	10,53	267,99	250,33	249,07	433,04
Exterior	2,46	-2,91	5,42	30,83	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,34	11,11	18,87	39,93	63,07	106,39	149,45	491,71
Cota Plano CD	0,98	7,65	10,93	22,38	40,77	40,50	47,12	174,84
Indicadores								
Índice de Referência	0,60	6,15	9,97	19,63	28,82	50,45	70,15	182,65
Ibovespa	-4,17	10,63	4,25	9,13	28,99	9,25	29,31	166,11
Sofr+US\$+3% a.a	3,32	-5,59	6,75	-	-	-	-	31,13
IPCA defasado 1 mês	0,24	3,53	5,35	9,80	13,28	26,74	37,32	81,53
Selic	1,28	7,77	12,54	25,49	42,53	55,93	59,73	160,76

*Obs.: Entre dezembro/2016 a setembro/2017 e a partir de jun/25 o plano CD não possuía investimentos no segmento de renda variável. A partir de jul/25 o plano resgatou os recursos investidos no segmento no exterior.



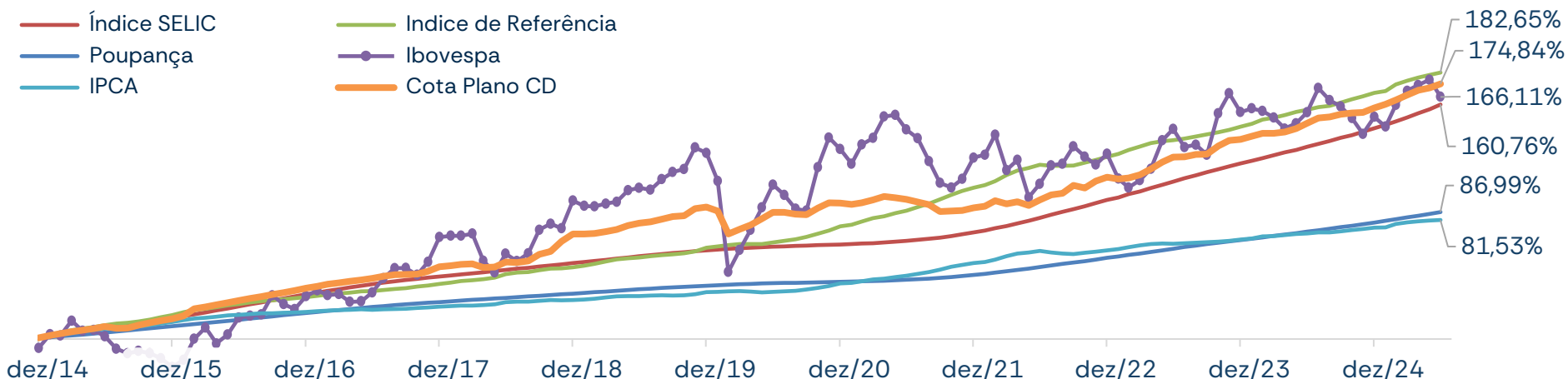
Plano CD

Informativo de Rentabilidade

julho de 2025

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	0,98	7,65	10,93	22,38	40,77	40,50	47,12	174,84
Índice de Referência	0,60	6,15	9,97	19,63	28,82	50,45	70,15	182,65
% do Índice	164,04	124,37	109,70	113,99	141,44	80,27	67,18	95,73

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

Composição dos investimentos

Por Ativos



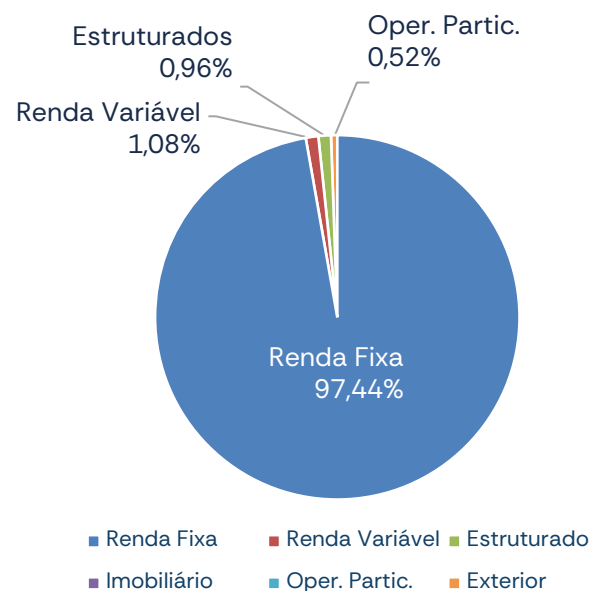
Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum.
Renda Fixa	25.014.396,19	98,67%	0,98%	7,63%
ETF - B5P211	1.580.611,00	6,23%	0,30%	6,27%
NTN-B na Curva	14.076.884,56	55,52%	0,99%	7,71%
NTN-B Negociação	878.662,36	3,47%	-0,05%	7,52%
Santander RF Hiper	5.824.905,19	22,98%	1,29%	7,81%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.984.259,90	7,83%	1,28%	7,84%
Kinea Absoluto	669.073,18	2,64%	0,52%	6,15%
Renda Variável	-	0,00%	0,16%	17,93%
Darwin Seleção FIC FIA	-	0,00%	0,16%	17,93%
Exterior	-	0,00%	2,46%	-2,91%
Darwin Evolução FIC FIM IE	-	0,00%	2,46%	-2,91%
Estruturado	130.072,61	0,51%	-0,05%	7,63%
Kinea Multiestrategia FIP	124.444,74	0,49%	-0,05%	9,09%
Patria Real State III	5.627,87	0,02%	-0,02%	-14,09%
Oper. Participantes	208.418,54	0,82%	1,34%	11,11%
Oper. Participantes	208.418,54	0,82%	1,34%	11,11%
Provisão	(534,50)	0,00%	-	-
Provisão para Perdas	(534,50)	0,00%	-	-
Total Plano	25.352.352,84	100,00%	0,99%	7,68%



Plano CD

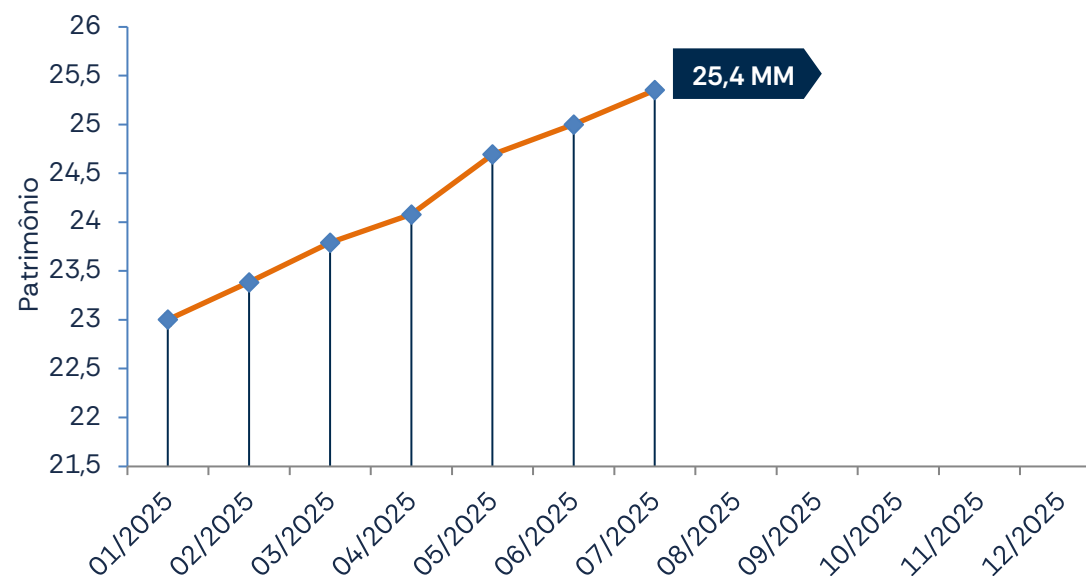
Composição dos investimentos

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

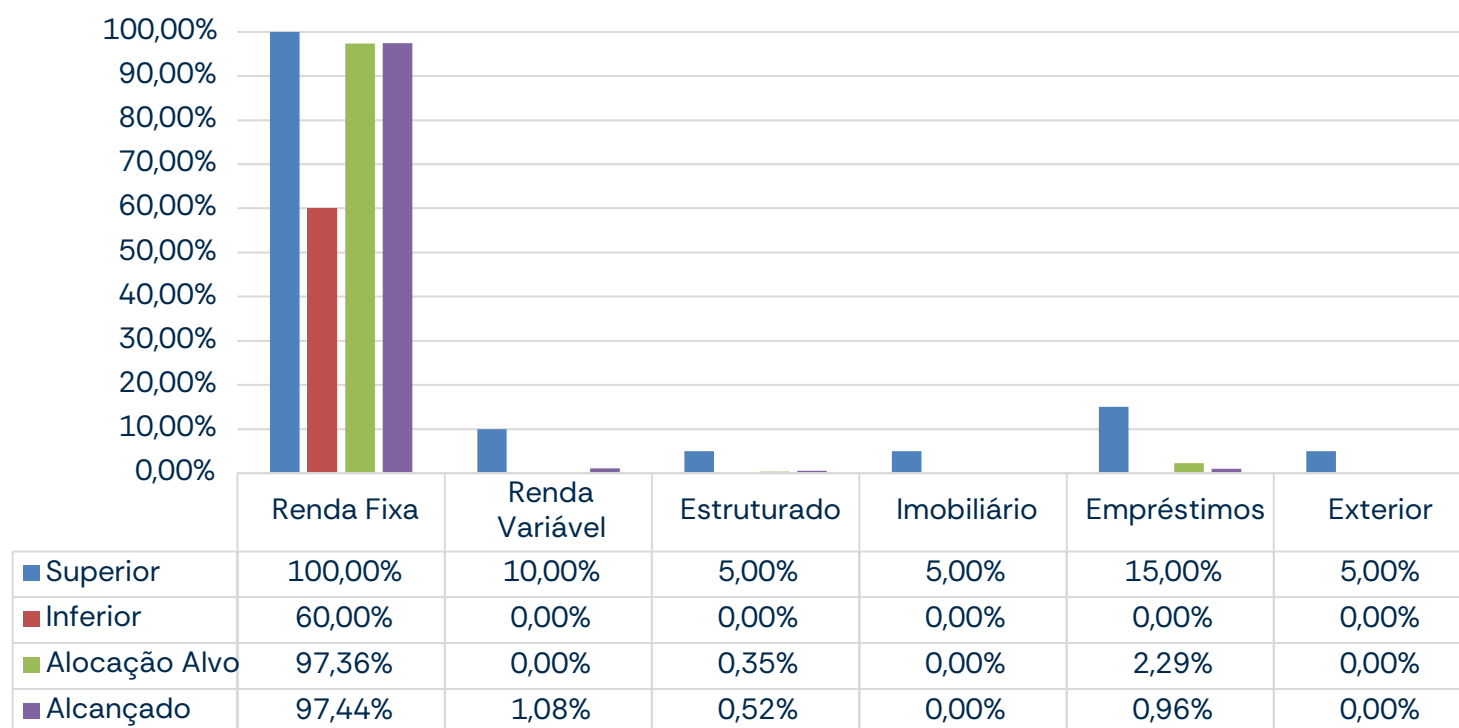




Plano CD



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

