



Informativo de Rentabilidade

junho de 2025

Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Cenário Econômico



No Brasil, a entrada de cerca de R\$ 25,7 bilhões em investimentos estrangeiros no primeiro semestre de 2025, sustentou tanto o Ibovespa quanto a valorização do real de 11,7% no período. Apesar dos inúmeros desafios locais, o real foi a quarta moeda mais valorizada entre países emergentes.



No que diz respeito a inflação, houve uma melhora significativa na parte de alimentos e alguma melhora nos bens industrializados e serviços, que motivaram uma revisão para baixo na projeção de inflação para o ano da pesquisa Focus. No entanto, as expectativas de inflação mais longas, ainda seguem acima da meta, o que levou o Banco Central a comunicar em sua última reunião, o aumento de 25 bps na taxa Selic que passou para 15% a.a., que para assegurar a convergência da inflação à meta em ambiente de expectativas desancoradas, exige-se uma política monetária em patamar significativamente contracionista por período bastante prolongado. Esta decisão refletiu o compromisso da autoridade monetária em combater a inflação persistente e resgatar a credibilidade das expectativas inflacionárias.



Na esfera política, a tensão entre os poderes intensificou com a aprovação pelo Congresso de um Projeto de Decreto Legislativo que suspendeu o aumento do IOF que o governo executivo havia decretado, o que fez o mesmo recorrer ao Supremo Tribunal Federal para garantir a validade desse decreto.



Nos EUA, dados de atividade e inflação menos pressionados reforçaram a expectativa de cortes de juros mais à frente, entretanto, em sua última reunião o Fed – Federal Reserve manteve a taxa de juros inalterada e continuou com um discurso mais cauteloso, indicando que a eventual retomada do ciclo de afrouxamento monetário deve ocorrer somente após os impactos das tarifas ficarem mais evidentes, embora alguns membros já tenham demonstrado disposição para iniciar reduções de juros, demonstrando forte polarização no comitê.

Em relação as tensões geopolíticas, onde os EUA entraram no confronto entre Irã e Israel, demonstrou a rápida e contundente ação no Irã, reafirmando o compromisso americano com a ordem internacional vigente e com seus aliados estratégicos. O choque nos preços do petróleo se dissipou quase tão rapidamente quanto surgiu, onde o preço da commodity chegou a cair mais de 7% em um único dia.

O dólar continuou sua trajetória de queda, reflexo de uma deterioração na percepção sobre as instituições norte-americanas, como consequência de políticas instáveis e conflitantes do seu governo.

Na zona do Euro, o BCE cortou sua taxa de juros em 25 pontos base e indicou pausa para avaliar os efeitos acumulados.

A China manteve trajetória de crescimento dentro das metas, com apoio fiscal e resiliência externa, apesar da fraqueza persistente no setor imobiliário.



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,79% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,10%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva e os títulos públicos marcados a mercado obtiveram retorno de 0,73% e 0,47%, respectivamente. Já o fundo de crédito Darwin Liquidez performou no mês em 1,08% e o fundo de títulos públicos Santander Hiper obteve rentabilidade de 1,09%. O ETF de IMA-B e o Fundo Kinea Absoluto tiveram retorno de 0,31% e 0,41% respectivamente. No ano o segmento acumula retorno 6,58%, o que equivale a 103% da Selic, seu índice de referência.



| Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,49%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 1,00%. No ano, o segmento acumula retorno de 9,64% contra 7,95% 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, que no mês obteve retorno negativo de 0,13% versus sua meta de rentabilidade

(IPCA+4,38%a.a.) de 0,62%. No acumulado do ano o segmento apresenta 7,69% acima da meta de rentabilidade de 5,52%.

| Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O fundo de investimentos em ações da Desban, Darwin Seleção, obteve rentabilidade de 0,16% no mês versus 1,33% do Ibovespa, seu benchmark. No ano, o fundo acumula 17,93%, contra 15,44% do Ibovespa. O Ibovespa segue negociando a múltiplos de preço/lucro abaixo da média histórica, o que, aliado à possibilidade de continuidade do fluxo de estrangeiro, queda da Selic no futuro e alternância de poder (eleições presidenciais), reforçam o potencial de valorização dos ativos locais. Apesar do otimismo, o mercado mantém certa cautela, pois o cenário eleitoral depende de definições sobre candidatos e alianças. A cada sinal de fortalecimento de uma candidatura pró-mercado, o apetite por risco tende a aumentar gradualmente.

Visando o atendimento à Política de Investimentos do Plano, foi solicitado o resgate total no fundo Darwin Seleção FIA, cuja liquidação se deu no dia 30. O recurso recebido foi reinvestido no segmento de renda fixa.



Plano CD



Resultados das Estratégias de Investimentos



Exterior (Fundo Exclusivo)

O Fundo Exclusivo Darwin Evolução FIC FIM classifica-se no segmento de investimentos no exterior compra cotas de fundos de Ações, Renda Fixa e Multimerca- dos. No mês, o fundo apresentou rentabilidade negati- va de 2,75%, acima do seu benchmark (SO- FR+US\$+3%), cuja rentabilidade também foi negativa de 3,82%. No ano o fundo e seu benchmark apresen- tam retornos negativos de 5,24% e 8,63%, nessa ordem. Já o dólar depreciou em 4,41% e no acumulado do ano apresenta retorno negativo de 11,87%.



Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,63%, acima do seu índice de referência que foi de 0,62%. O segmento de renda fixa foi o maior contribui- dor para o resultado considerando sua rele- vância na carteira do plano. No ano a cota do plano obteve rentabilidade de 6,60% contra 5,52% do seu índice de referência.

Plano CD



Rentabilidade Acumulada



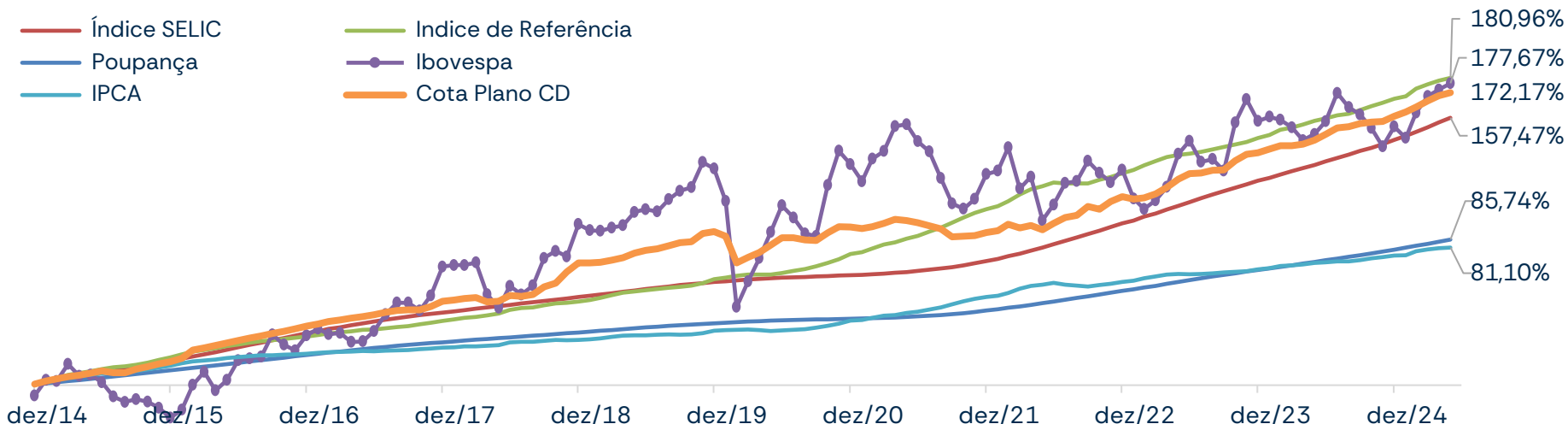
Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,79	6,58	12,10	25,63	40,74	51,81	55,90	186,27
Renda Variável*	0,16	17,93	12,53	11,32	34,34	1,07	29,60	106,07
Estruturado	-0,13	7,69	8,25	10,71	269,16	249,87	254,53	433,32
Exterior	-2,75	-5,24	5,69	29,12	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,49	9,64	18,97	39,69	63,22	107,11	147,47	483,89
Cota Plano CD	0,63	6,60	11,42	23,00	42,11	38,27	49,22	172,17
Indicadores								
Índice de Referência	0,62	5,52	9,93	19,25	29,38	50,89	70,18	180,96
Ibovespa	1,33	15,44	12,06	17,59	40,91	9,51	46,08	177,67
Sofr+US\$+3%	-3,82	-8,63	6,04	-	-	-	-	26,91
IPCA defasado 1 mês	0,26	3,28	5,32	9,45	13,76	27,11	37,35	81,10
Selic	1,10	6,41	12,13	25,23	42,19	54,51	58,03	157,47

*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	0,63	6,60	11,42	23,00	42,11	38,27	49,22	172,17
Índice de Referência	0,62	5,52	9,93	19,25	29,38	50,89	70,18	180,96
% do Índice	101,78	119,63	115,01	119,45	143,34	75,21	70,14	95,14

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

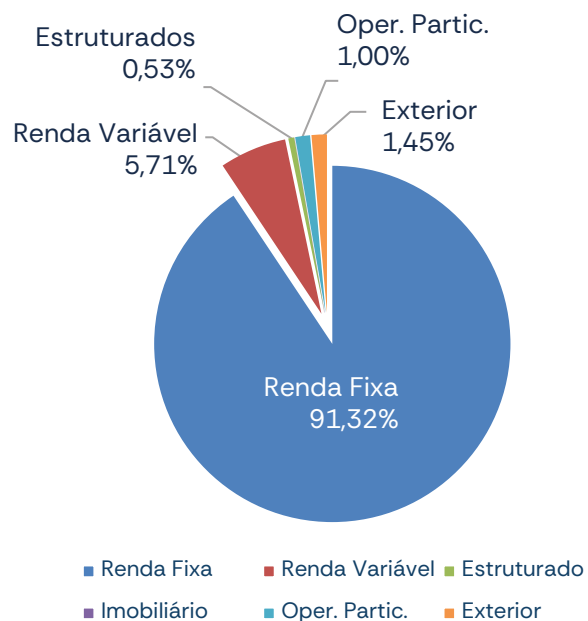
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	23.777.769,85	95,11%	0,79%	6,58%
ETF - B5P211	1.575.884,00	6,30%	0,31%	5,95%
NTN-B na Curva	13.939.366,08	55,76%	0,73%	6,89%
NTN-B Negociação	879.098,45	3,52%	0,47%	4,37%
Santander RF Hiper	4.758.345,91	19,03%	1,09%	6,44%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.959.479,86	7,84%	1,08%	6,48%
Kinea Absoluto	665.595,55	2,66%	0,41%	5,60%
Renda Variável	-	0,00%	0,16%	17,93%
Darwin Seleção FIC FIA	-	0,00%	0,16%	17,93%
Exterior	853.614,98	3,41%	-2,75%	-5,24%
Darwin Evolução FIC FIM IE	853.614,98	3,41%	-2,75%	-5,24%
Estruturado	130.140,37	0,52%	-0,13%	7,69%
Kinea Multiestrategia FIP	124.511,37	0,50%	0,33%	9,15%
Patria Real State III	5.629,00	0,02%	-9,34%	-14,08%
Oper. Participantes	239.066,69	0,96%	1,49%	9,64%
Oper. Participantes	239.066,69	0,96%	1,49%	9,64%
Provisão	(822,48)	0,00%	-	-
Provisão para Perdas	(822,48)	0,00%	-	-
Total Plano	24.999.769,41	100,00%	0,64%	6,63%

Plano CD

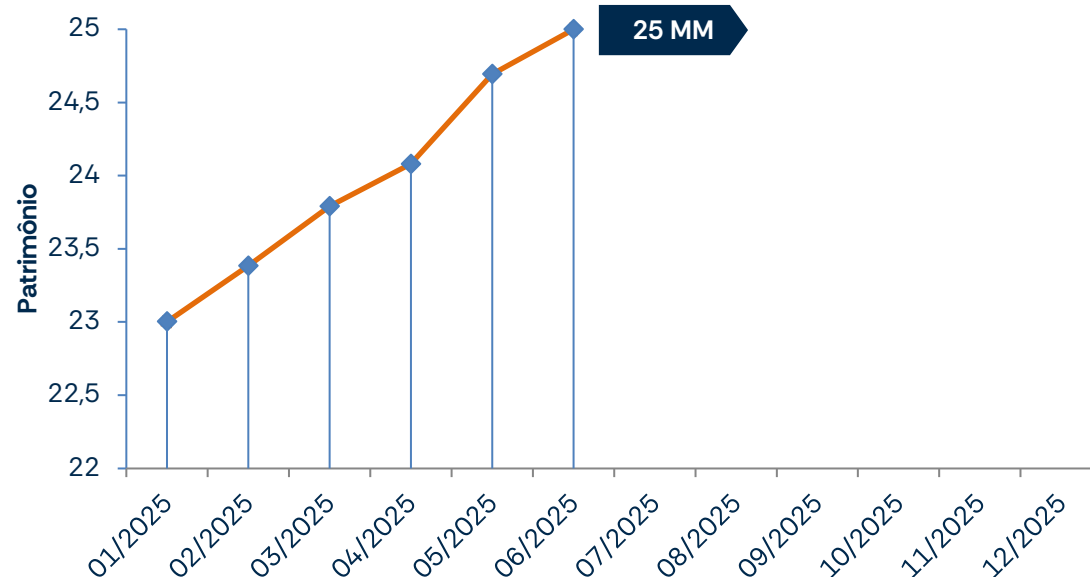
Composição dos investimentos

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

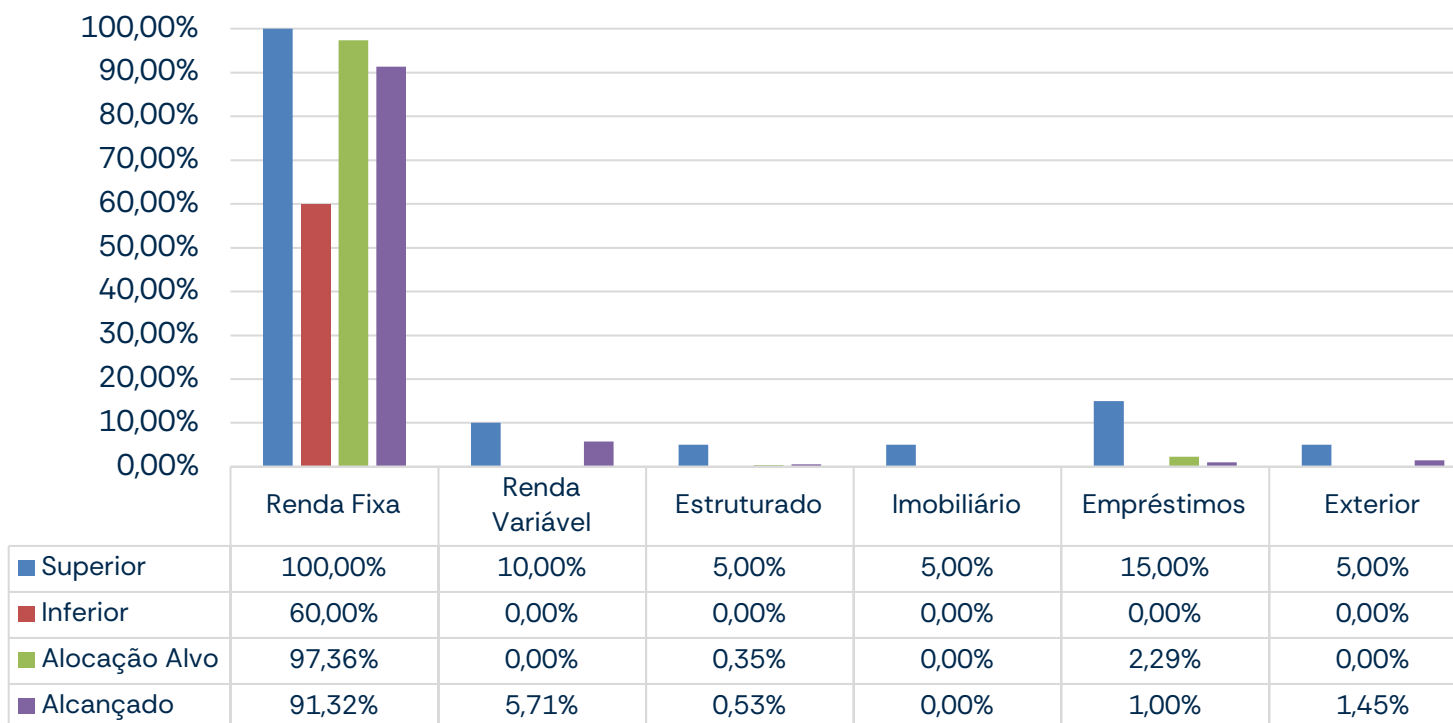




Plano CD



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

