



Informativo de Rentabilidade

setembro de 2025

Plano BD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Cenário Econômico



No Brasil, o bom desempenho do Ibovespa refletiu o fluxo estrangeiro positivo e encerrou o mês com alta de 3,40%. A inflação veio levemente mais baixa que o esperado, com o IPCA apresentando alta de 0,48%, com uma composição mais benigna, que teve a contribuição de um real mais apreciado e pelo recuo dos preços das commodities. Porém, o mercado de trabalho resiliente levou o COPOM manter a taxa de juros Selic em 15%, seguindo com uma comunicação conservadora mostrando que o tão esperado corte não deve acontecer nas próximas reuniões, fazendo o mercado postergar a expectativa para o início do ciclo de afrouxamento para o primeiro trimestre de 2026.



A alta de gastos do governo central em decorrência de pagamento de precatórios, salários e despesas discricionárias tornará o impulso fiscal positivo entre 3º trimestre de 2025 e o 3º trimestre de 2026. Esse movimento decorre principalmente do desenho do arcabouço fiscal (e de suas múltiplas exceções), que permite crescimento da despesa acima da inflação.



A projeção de crescimento real do PIB em 2025 saiu de 2,54% para 2,34%. A redução do crescimento esperado decorre da desaceleração da atividade econômica: na margem, o ritmo de crescimento passou de 1,3% no primeiro trimestre para 0,4% no segundo trimestre.

Nos EUA o grande destaque foi o início do ciclo de cortes de juros pelo FED – Federal Reserve, que reduziu a taxa em 25 pontos-base, marcando o primeiro corte desde 2023. Apesar de o PIB e outros indicadores de atividade continuarem surpreendendo positivamente, o enfraquecimento do mercado de trabalho manteve-se como o principal catalisador dos preços dos ativos, em um ambiente de inflação elevada, porém em linha com as expectativas. Mas o mês encerrou com o “shutdown” do governo norte-americano, face à falta de acordo para a aprovação do orçamento de 2026, o que acarretará, dependendo da sua duração, em impactos econômicos mais visíveis, além de atrasar a divulgação de dados econômicos importantes.

Na Europa, a inflação está próxima da meta estabelecida pelo Banco Central Europeu (ECB), que sinalizou que pretende manter as taxas de juros inalteradas, demonstrando tranquilidade em relação à projeção de inflação, que está abaixo de sua meta. Já a atividade econômica e o mercado de trabalho se mantêm relativamente resilientes.

Na China, os indicadores de investimento continuam a mostrar fragilidade e o mercado imobiliário segue em deterioração.



Plano BD



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,85% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,22%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 78,59% do segmento, apresentou recuperação em relação ao mês anterior, apresentando retorno de 0,77%. No mês foram aplicados aproximadamente R\$ 50 milhões em NTN-B 2026 marcadas a mercado que apresentou rentabilidade de 0,25%. O fundo de crédito Darwin Liquidez performou 1,20% e o fundo de títulos públicos Santander Hiper obteve rentabilidade de 1,22%. No ano o segmento acumula retorno 8,79% contra 10,35% da Selic/CDI, seu índice de referência. Já em relação à meta atuarial do plano o segmento apresenta retorno de 114,17%.



| Estruturado(FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano Previdencial BD é composta por seis FIPs - Fundos de Investimento em Participações, que no mês apresentou retorno negativo de 0,72% e acumula rendimento anual negativo de 9,11% abaixo da meta de rentabilidade de 7,70%. O destaque negativo no mês fica para os FIPs Pátria Infraestrutura II e Pátria Real Estate III.

| Renda Variável

(Fundo Exclusivo)

O fundo de investimentos em ações da Desban, Darwin Seleção, obteve rentabilidade de 3,47% contra o Ibovespa que avançou de 3,40% confirmando seu melhor desempenho para setembro desde 2019. No ano, o fundo acumula retorno de 29,17%, contra 21,58% do Ibovespa, seu benchmark.

| Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou rentabilidade de 1,00%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que apresentou retorno de 0,63%. No ano tem retorno de 12,74% versus 10,80% do seu índice de referência.



Plano BD



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Imobiliário

O segmento apresentou rentabilidade de 0,54% e no acumulado do ano apresenta retorno de 4,09%. A Desban possui em sua carteira 500 vagas de garagem no estacionamento Life Parking do Ed. Life Center.



Plano BD

O plano BD obteve rentabilidade de 0,83% acima da sua meta atuarial que apresentou retorno de 0,31%, sendo os maiores contribuidores para o resultado do plano no mês o segmento de renda fixa devido a sua maior alocação e renda variável pelo desempenho. No ano o plano acumula 8,64% contra 7,70% da sua meta atuarial.

Plano BD



Rentabilidade Acumulada



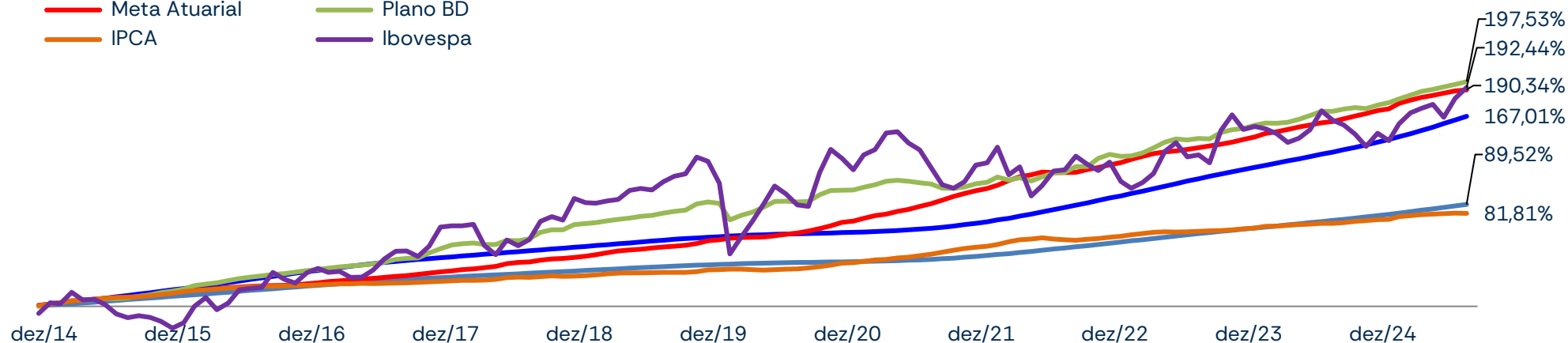
Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,85	8,79	11,73	23,48	37,50	55,55	76,99	242,48
Renda Variável	3,47	29,17	16,54	24,26	32,14	20,90	35,56	144,71
Estruturado	-0,72	-9,11	-9,18	-3,78	57,35	62,34	57,00	208,12
Exterior	0,00	-2,91	6,72	29,90	-	-	-	-
Imobiliário	0,54	4,09	3,62	-10,69	25,63	33,60	11,04	59,99
Operações com Participantes	1,00	12,74	17,01	36,22	57,15	92,24	132,58	441,23
Plano BD	0,83	8,64	9,61	20,13	36,59	43,38	55,05	197,53
Indicadores								
Meta Atuarial	0,31	7,70	10,60	21,26	33,39	52,62	76,52	190,34
Ibovespa	3,40	21,58	10,94	25,46	32,90	31,77	54,58	192,44
Sofr+US\$+3%	-1,35	-9,25	5,16	-	-	-	-	26,05
IPCA defasado 1 mês	-0,11	3,68	5,13	9,59	14,64	24,64	36,70	81,81
Selic	1,22	10,35	13,30	25,82	42,74	58,29	63,05	167,01

Plano BD

Rentabilidade Acumulada

Comparativo – Plano x Meta / Indicadores de mercado

- Índice SELIC
- Meta Atuarial
- IPCA
- Poupança
- Plano BD
- Ibovespa



Comparativo – Plano x Meta (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Plano BD	0,83	8,64	9,61	20,13	36,59	43,38	55,05	197,53
Meta Atuarial	0,31	7,70	10,60	21,26	33,39	52,62	76,52	190,34
% da Meta	264,38	112,15	90,71	94,66	109,61	82,45	71,94	103,78

Obs.: *Meta Atuarial em 2016: IPCA+5,72%a.a.; Meta Atuarial em 2017: IPCA+5,72%a.a.; Meta Atuarial em 2018: IPCA+5,75%a.a.; Meta Atuarial em 2019: IPCA+5,75%a.a.; Meta Atuarial em 2020: IPCA+5,45%a.a.; Meta Atuarial em 2021: IPCA+5,45%a.a.; Meta Atuarial em 2022: IPCA+5,16%a.a.; Meta Atuarial em 2023: IPCA+5,15%a.a.; Meta Atuarial em 2024: IPCA+5,20%a.a.; Meta Atuarial em 2025: IPCA+5,20%a.a.

Plano BD

Composição dos investimentos

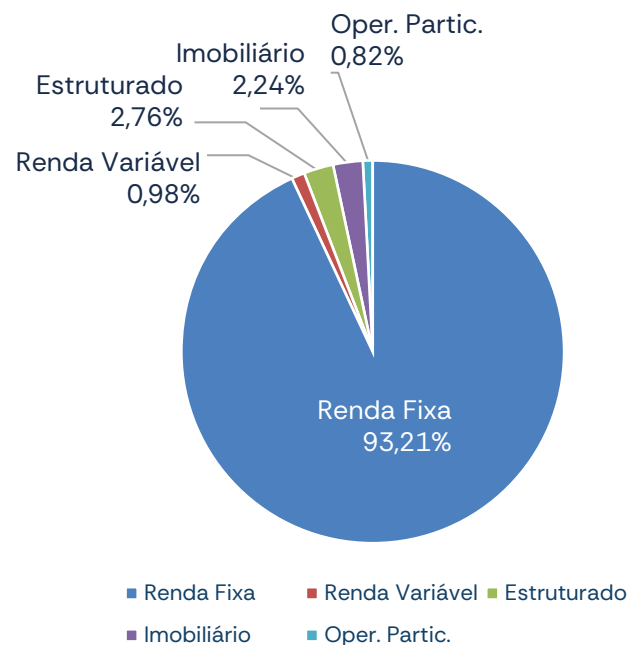
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	989.818.101,48	93,15%	0,85%	8,79%
NTN-B na Curva	777.906.823,57	73,21%	0,77%	8,49%
NTN-B a Mercado	50.233.025,34	4,73%	0,25%	0,25%
Debênture	3.870.956,01	0,36%	1,94%	6,97%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	74.123.977,74	6,98%	1,20%	10,37%
Santander RF Hiper	83.683.318,82	7,88%	1,22%	10,39%
Renda Variável	11.364.583,81	1,07%	3,47%	29,17%
Darwin Seleção FIC FIM RV	11.364.583,81	1,07%	3,47%	29,17%
Exterior	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Darwin Evolução FIC FIM	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Estruturado	29.077.047,09	2,74%	-0,72%	-9,11%
FIP Lacan Florestal	7.970.470,37	0,75%	-0,08%	-3,45%
Kinea FIP Multiestratégia	12.512.542,86	1,18%	0,20%	9,81%
FIP Patria Real State III	530.612,00	0,05%	-5,44%	-18,26%
FIP BTG Infraestrutura	135.330,41	0,01%	0,56%	-1,89%
P2 Brasil Infra. FIQ FIP	4.299.167,22	0,40%	-4,31%	-16,29%
FIQ FIP Neo Mezanino III	3.628.924,23	0,34%	-0,11%	11,00%
Oper. Participantes	8.672.247,23	0,82%	1,00%	12,74%
Oper. Participantes	8.672.247,23	0,82%	1,00%	12,74%
Imobiliário	23.679.342,43	2,23%	0,54%	4,09%
Imobiliário	23.679.342,43	2,23%	0,54%	4,09%
Provisão	(34.073,14)	0,00%		
Provisão para Perdas	(34.073,14)	0,00%	-	-
Total Plano	1.062.577.248,90	100,00%	0,83%	8,64%

Plano BD

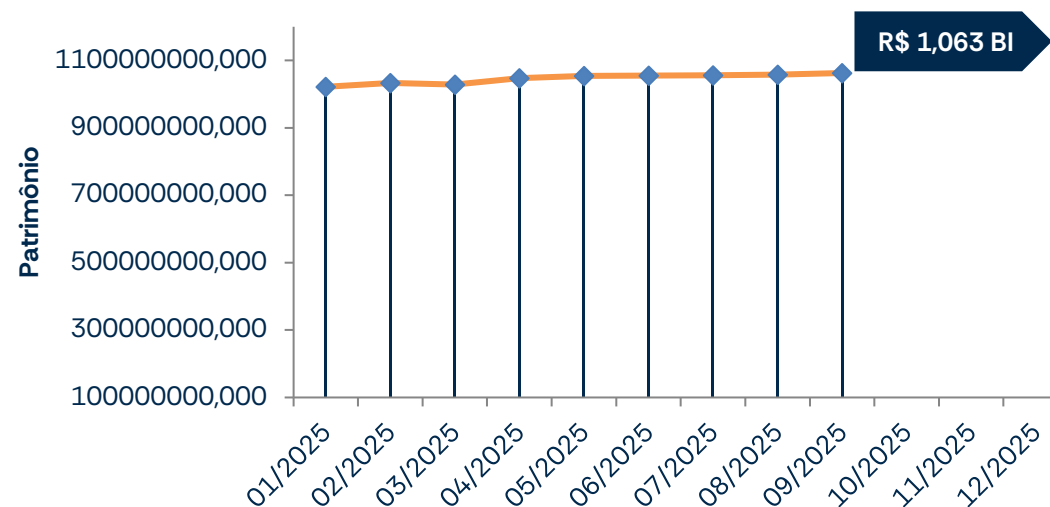
Composição dos investimentos

Por Segmento



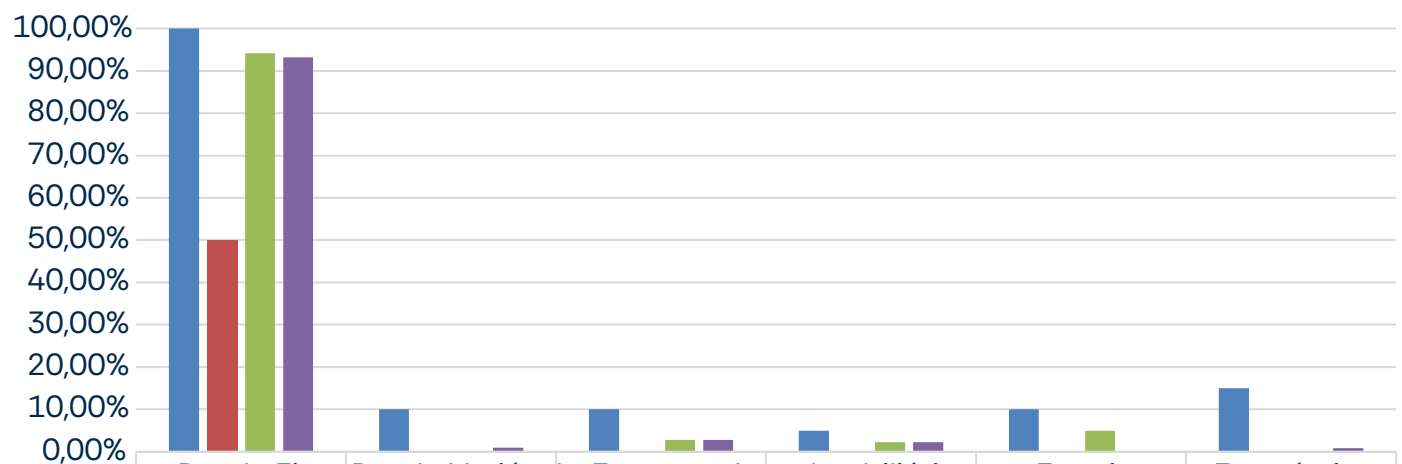
* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



Plano BD

Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025



	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Imobiliário	Exterior	Empréstimos
■ Superior	100,00%	10,00%	10,00%	5,00%	10,00%	15,00%
■ Inferior	50,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
■ Alocação Alvo	94,15%	0,00%	2,80%	2,26%	5,00%	0,00%
■ Alcançado	93,21%	0,98%	2,76%	2,24%	0,00%	0,82%

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!

