



Informativo de Rentabilidade

dezembro de 2025

Plano BD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Plano BD



Cenário Econômico



No Brasil, o Comitê de Políticas Monetárias – COPOM na sua última reunião do ano manteve a Taxa Selic Meta em 15,00% e preservou uma comunicação alinhada a uma postura conservadora, reiterando que em ambiente de expectativas desancoradas e inflação ainda acima da meta, é necessária uma política monetária em patamar “significativamente contracionista por um período bastante prolongado”. O Comitê também reforçou que ainda monitora as tarifas comerciais dos EUA ao Brasil e dos desdobramentos da política fiscal doméstica como fatores que reforçam a cautela.



O IPCA de dezembro foi de 0,33% e no ano acumulou alta de 4,26%, situando abaixo do teto da meta de inflação fixada pelo CMN (meta de 3,00%, com intervalo de tolerância de 1,50% a 4,50%). No ano a Selic over (taxa efetiva) acumulou alta de 14,31% e o Ibovespa encerrou com alta de 33,95% consolidando uma trajetória marcada por 32 recordes.



Os dados do mercado de crédito, das vendas no varejo, do consumo de serviços e da produção industrial sugerem um PIB com crescimento modesto no último trimestre do ano. Em contraste, o mercado de trabalho continua sem sinais de afrouxamento, com a taxa de desemprego em queda, sustentada pela forte geração de emprego formal.

No campo político as eleições de 2026 passaram a figurar de forma definitiva como fator central para a precificação dos ativos, trazendo volatilidade e um deslocamento relevante na curva de juros.

A desaceleração na geração de empregos nos EUA, em conjunto com a alta da taxa de desemprego, contribuiu para a decisão do Fed no terceiro corte consecutivo de juros, reduzindo em 0,25 ponto percentual para a faixa de 3,50% a 3,75% ao ano, sendo o menor nível desde setembro de 2022.

Nesse contexto, mais relevante do que o corte em si foi a sinalização de que o Comitê pode optar por uma pausa no início de 2026, indicando que o ritmo de flexibilização adiante tende a ser comedido e altamente sensível à evolução dos indicadores de atividade, mercado de trabalho e inflação.

Na Zona do Euro, a inflação seguiu próxima da meta, enquanto a atividade econômica e o mercado de trabalho continuaram resilientes. O Banco Central Europeu em sua última reunião reconheceu a evolução dos indicadores e revisou para cima suas projeções de crescimento e inflação.

A China registrou superávit comercial acumulado de US\$ 1 trilhão até novembro, com forte desempenho nas exportações industriais, apesar das tarifas impostas pelo Presidente Americano Donald Trump. Mas há dúvidas sobre a sustentabilidade do crescimento chinês, devido a fraqueza da atividade doméstica, em especial do consumo e do setor imobiliário.



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,89% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,22%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 78,72% do segmento, apresentou retorno de 0,82% e a NTN-B marcada a mercado apresentou retorno de 0,98%. O fundo de crédito Darwin Liquidez performou 1,20% e o fundo de títulos públicos Santander Hiper obteve rentabilidade de 1,22%. Em 2025 o segmento acumulou retorno de 11,58%, superior a meta atuarial do plano (IPCA+5,41%a.a.) de 10,11%, porém, abaixo da Selic/CDI de 14,31%, em função da alocação em títulos públicos marcados na curva que visa garantir retorno excedente sobre a inflação no longo prazo.



| 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 0,89% abaixo da sua meta de rentabilidade (IPCA+5,41%a.a.) de 0,62%. O segmento encerrou o ano de 2025 com rendimento negativo de 10,08%, portanto, abaixo da meta de rentabilidade de 10,11%. Os Fundos



detratores do resultado foram: Lacan Florestal, Pátria Infraestrutura III, Pátria Real Estate III e FIP Minas Gerais, esse último já desinvestido.

| Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O fundo de investimentos em ações da Desban, Darwin Seleção, apresentou performance negativa de 0,92%, abaixo do Ibovespa que avançou 1,29% no mês de dezembro, principalmente por conta da composição do índice. Ações, como da Vale, valorizaram bastante ao mesmo tempo que setores mais presentes nas carteiras de fundos com gestão ativa como Construção Civil e Varejo, performaram mal. Já no acumulado do ano a performance do fundo Darwin Seleção foi de 37,90% superior ao Ibovespa que foi de 33,95%. Os principais destaques do ano foram os fundos XP Investor 30, SPX Apache e Dahlia Ações, que o Darwin possui em sua composição.



| Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,00% no mês e de 16,27% no ano, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que rendeu 0,92% no mês e 14,12% no ano.





Plano BD



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Imobiliário

O segmento apresentou rentabilidade de 0,48% no mês e encerrou o ano de 2025 com retorno de 1,48%. A reavaliação que é realizada anualmente, gerou desvalorização no ativo, impactando no resultado. A Desban possui em sua carteira 500 vagas de garagem no estacionamento Life Parking do Ed. Life Center.



Plano BD

O plano BD no mês obteve rentabilidade de 0,81% acima da sua meta atuarial de 0,62% e encerrou o ano de 2025 com retorno de 11,25%, equivalente 111,19% de sua meta atuarial, sendo os maiores contribuidores para o resultado os segmentos de renda fixa devido a sua maior alocação e a renda variável pelo excelente desempenho.

Plano BD



Rentabilidade Acumulada



Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,89	11,58	11,58	23,50	37,46	53,59	75,12	251,25
Renda Variável	-0,92	37,90	37,90	19,05	42,36	41,14	25,45	161,24
Estruturado	-0,89	-10,08	-10,08	-6,41	0,98	67,17	52,91	204,82
Exterior	0,00	-2,91	-2,91	24,16	-	-	-	-
Imobiliário	0,48	1,49	1,49	4,53	-10,69	27,33	35,97	55,99
Operações com Participantes	1,00	16,27	16,27	35,85	57,84	87,51	128,22	458,17
Plano BD	0,81	11,25	11,25	19,37	32,38	48,71	50,91	204,67
Indicadores								
Meta Atuarial	0,62	10,11	10,11	21,48	33,72	48,92	73,90	196,84
Ibovespa	1,29	33,95	33,95	20,08	46,83	53,71	35,38	222,21
Sofr+US\$+3%	3,79	-4,43	-4,43	32,74	-	-	-	32,74
IPCA defasado 1 mês	0,18	4,46	4,46	9,55	14,68	21,45	34,49	83,17
Selic	1,22	14,31	14,31	26,74	43,28	61,01	68,11	176,59

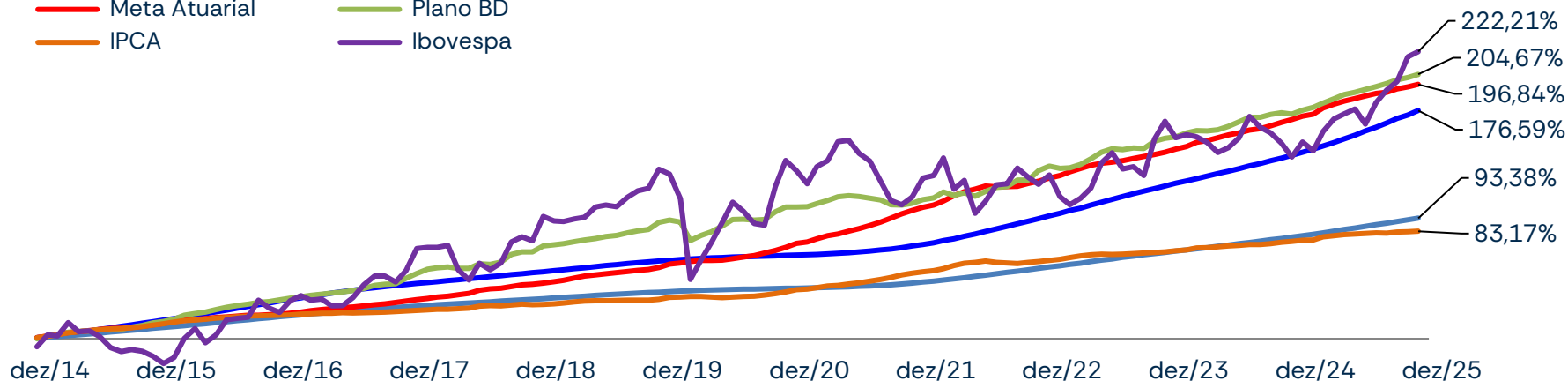
Obs.: A partir de jul/25 o plano resgatou os recursos investidos no segmento no exterior.

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	0,81	11,25	11,25	19,37	32,38	48,71	50,91	204,67
Meta Atuarial	0,62	10,11	10,11	21,48	33,72	48,92	73,90	196,84
% da Meta	130,59	111,20	111,20	90,18	96,03	99,57	68,89	103,98

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+5,41%.a.a.

Plano BD

Composição dos investimentos

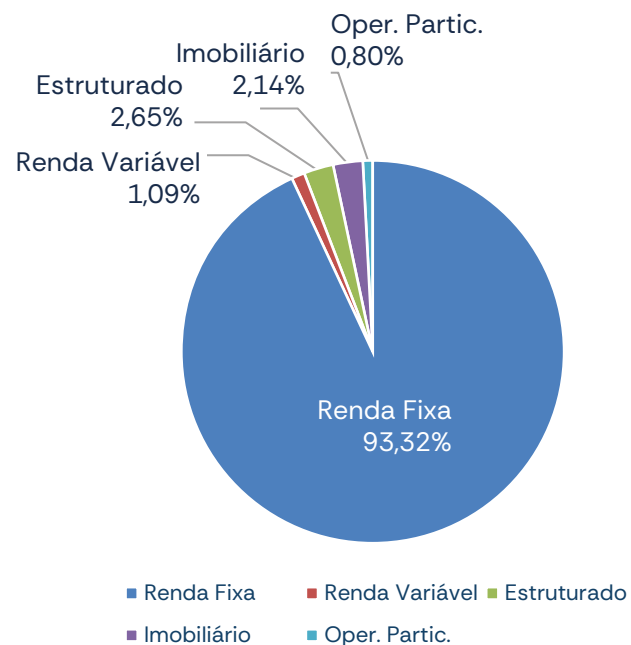
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	996.489.481,26	93,40%	0,89%	11,58%
NTN-B na Curva	784.389.919,24	73,52%	0,82%	10,94%
NTN-B a Mercado	51.634.764,95	4,84%	0,98%	3,05%
Debênture	4.451.882,57	0,42%	0,05%	28,21%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	51.715.382,83	4,85%	1,20%	14,29%
Santander RF Hiper	104.297.531,67	9,78%	1,22%	14,35%
Renda Variável	12.132.388,90	1,14%	-0,92%	37,90%
Darwin Seleção FIC FIM RV	12.132.388,90	1,14%	-0,92%	37,90%
Exterior	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Darwin Evolução FIC FIM	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Estruturado	27.087.875,85	2,54%	-0,89%	-10,08%
FIP Lacan Florestal	7.951.791,76	0,75%	-0,08%	-3,68%
Kinea FIP Multiestratégia	11.782.516,13	1,10%	0,67%	11,16%
FIP Patria Real State III	485.600,31	0,05%	-5,51%	-25,20%
FIP BTG Infraestrutura	137.348,91	0,01%	0,56%	-0,42%
P2 Brasil Infra. FIQ FIP	3.152.229,69	0,30%	-7,25%	-24,49%
FIQ FIP Neo Mezanino III	3.578.389,05	0,34%	-0,11%	10,61%
Oper. Participantes	8.547.924,29	0,80%	1,00%	16,27%
Oper. Participantes	8.547.924,29	0,80%	1,00%	16,27%
Imobiliário	22.721.104,82	2,13%	0,48%	1,48%
Imobiliário	22.721.104,82	2,13%	0,48%	1,48%
Provisão	(32.927,33)	0,00%		
Provisão para Perdas	(32.927,33)	0,00%	-	-
Total Plano	1.066.945.847,79	100,00%	0,81%	11,25%

Plano BD

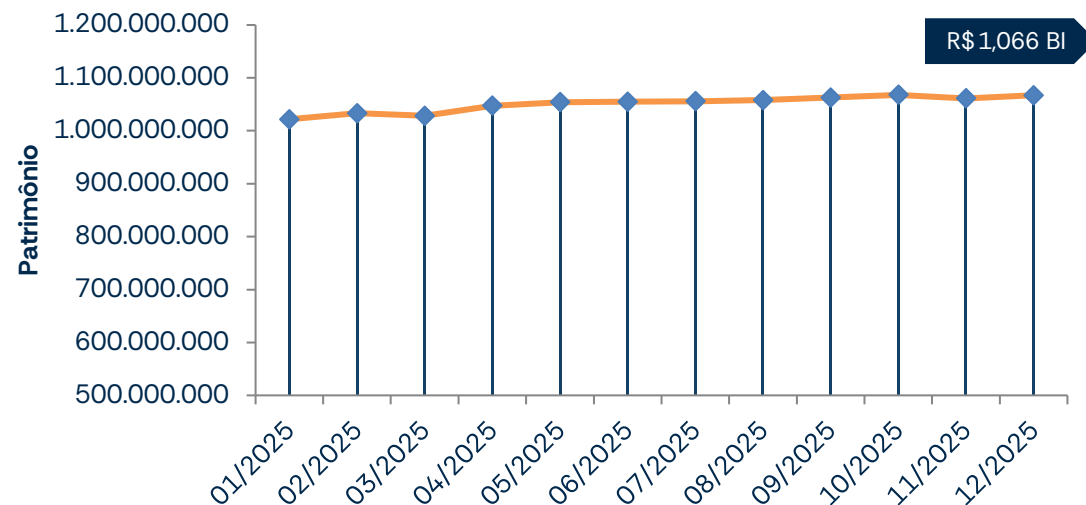
Composição dos investimentos

Por Segmento



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

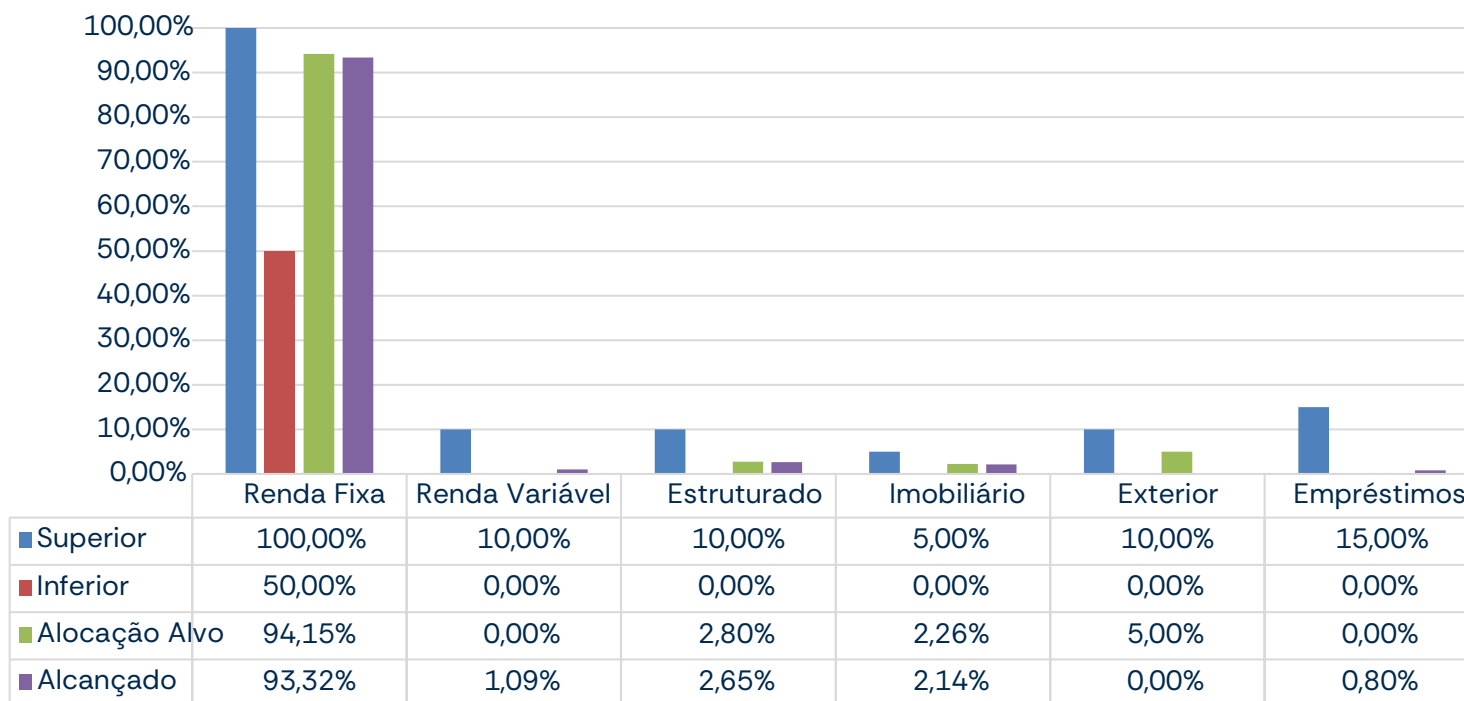
Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



Plano BD



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025



 DESBAN

**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

