



Informativo de Rentabilidade

dezembro de 2025

# Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,  
fazemos hoje!



# Plano CD



## 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.



# Plano CD



## Resultados das Estratégias de Investimentos



### | Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 1,00%, abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,22%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 50,84% do segmento, apresentou retorno de 0,89%. Já a carteira de títulos públicos marcados a mercado apresentou rentabilidade de 1,07%. O fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Santander Hiper apresentaram retornos de 1,20% e 1,22%, respectivamente. O ETF de IMA-B5 e o Fundo Kinea Absoluto tiveram retorno de 0,90% e 0,54% respectivamente, versus 0,95% do IMA-B5. O segmento encerrou o ano de 2025 com retorno de 12,75% acima do índice de referência do plano (IPCA+5,33%a.a.) de 10,03%, 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.

### | Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,09% no mês e de 17,64% no ano, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 0,92% no mês e 14,12% no ano.



### | 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 teve retorno no mês de 0,41% abaixo da sua meta de rentabilidade (IPCA+5,33%a.a.) que foi de 0,61%. O segmento encerrou o ano de 2025 com retorno de 8,97% abaixo da meta de rentabilidade (IPCA+5,33%a.a.) de 10,03%.

### Plano CD

A rentabilidade da cota do Plano CD no mês foi de 1,00% versus 0,61% do seu índice de referência (IPCA + 5,33% a.a.). Encerrou o ano de 2025 com alta de 12,74% equivalente a 127,06% do seu índice de referência, sendo o segmento de renda fixa o maior contribuidor para o resultado considerando sua representatividade na carteira.

# Plano CD



## Rentabilidade Acumulada



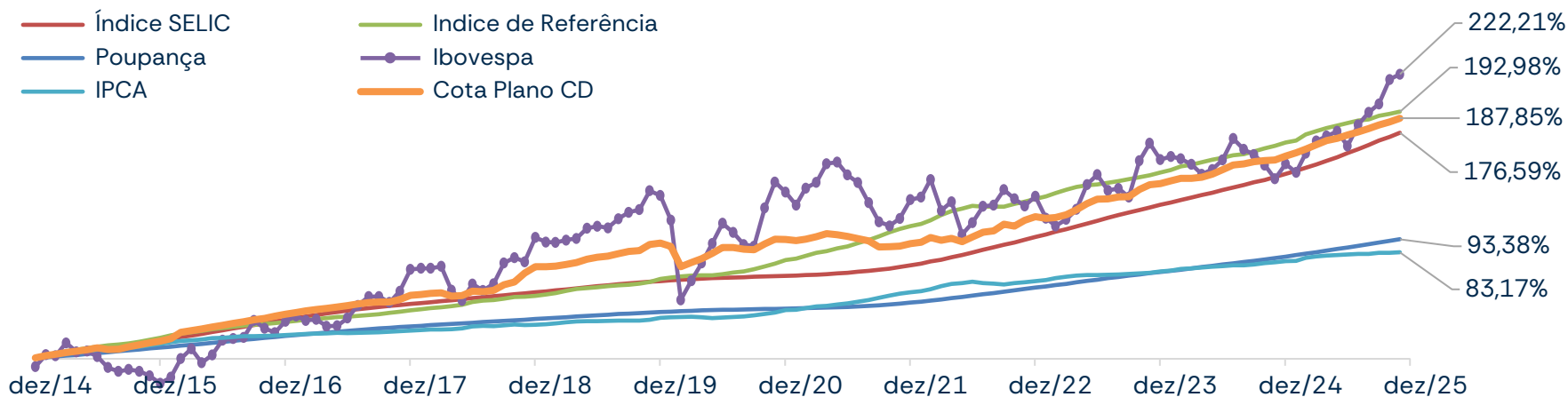
Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	1,00	12,75	12,75	25,05	40,80	57,54	61,67	202,83
Renda Variável*	0,00	17,93	17,93	1,81	21,74	20,70	7,28	106,07
Estruturado	0,41	8,97	8,97	11,29	17,98	278,54	247,40	439,70
Exterior	0,00	-2,91	-2,91	24,16	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,09	17,64	17,64	40,19	63,99	96,50	147,32	526,47
Cota Plano CD	1,00	12,74	12,74	21,97	38,28	53,08	48,90	187,85
<b>Indicadores</b>								
Índice de Referência	0,61	10,03	10,03	20,45	31,61	45,48	68,16	192,98
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.: 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

## 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	1,00	12,74	12,74	21,97	38,28	53,08	48,90	187,85
Índice de Referência	0,61	10,03	10,03	20,45	31,61	45,48	68,16	192,98
% do Índice	162,67	127,06	127,06	107,46	121,12	116,70	71,74	97,34

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+5,33%a.a;

# Plano CD

## Composição dos investimentos

### Por Ativos

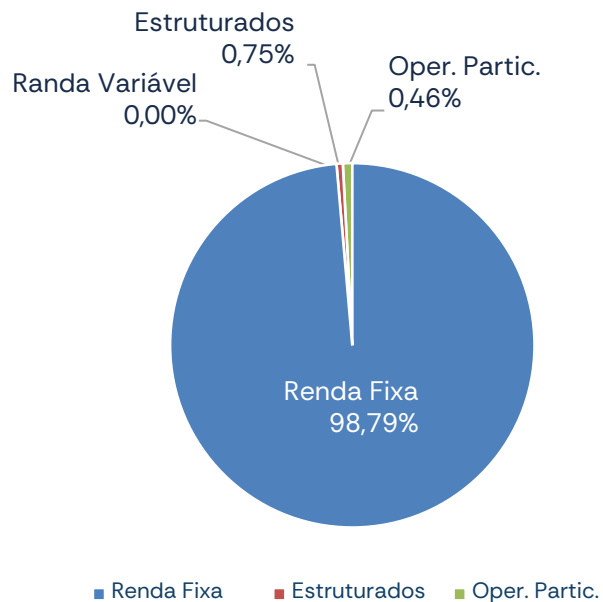
Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
<b>Renda Fixa</b>	<b>27.856.175,08</b>	<b>98,91%</b>	<b>1,00%</b>	<b>12,75%</b>
ETF - B5P211	1.657.058,00	5,88%	0,90%	11,41%
NTN-B na Curva	14.161.778,09	50,28%	0,89%	11,97%
NTN-B Negociação	895.770,00	3,18%	1,07%	13,03%
Santander RF Hiper	9.120.973,42	32,39%	1,22%	14,35%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.318.272,30	4,68%	1,20%	14,29%
Kinea Absoluto	702.323,27	2,49%	0,54%	11,42%
<b>Renda Variável</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>17,93%</b>
Darwin Seleção FIC FIA	-	0,00%	0,00%	17,93%
<b>Exterior</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-2,91%</b>
Darwin Evolução FIC FIM IE	-	0,00%	0,00%	-2,91%
<b>Estruturado</b>	<b>123.915,30</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,41%</b>	<b>8,97%</b>
Kinea Multiestratégia FIP	119.014,70	0,42%	0,67%	11,16%
Patria Real State III	4.900,60	0,02%	-5,51%	-25,20%
<b>Oper. Participantes</b>	<b>184.486,61</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,09%</b>	<b>17,64%</b>
Oper. Participantes	184.486,61	0,66%	1,09%	17,64%
<b>Provisão</b>	<b>(769,46)</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisão para Perdas	(769,46)	0,00%	-	-
<b>Total Plano</b>	<b>28.163.807,53</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,00%</b>	<b>12,79%</b>



# Plano CD

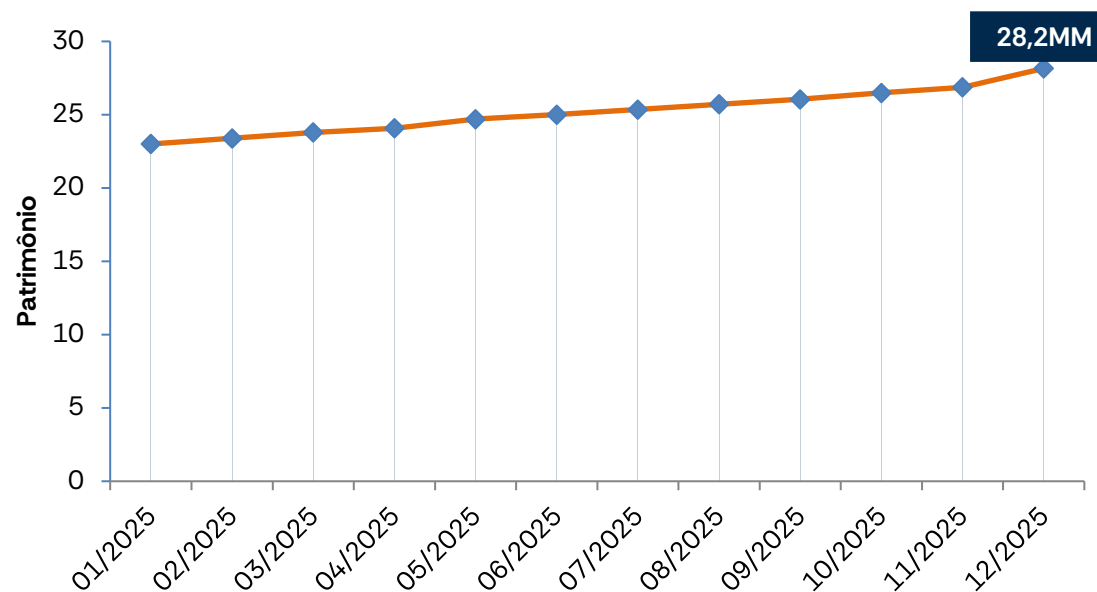
## Composição dos investimentos

### Por Segmento



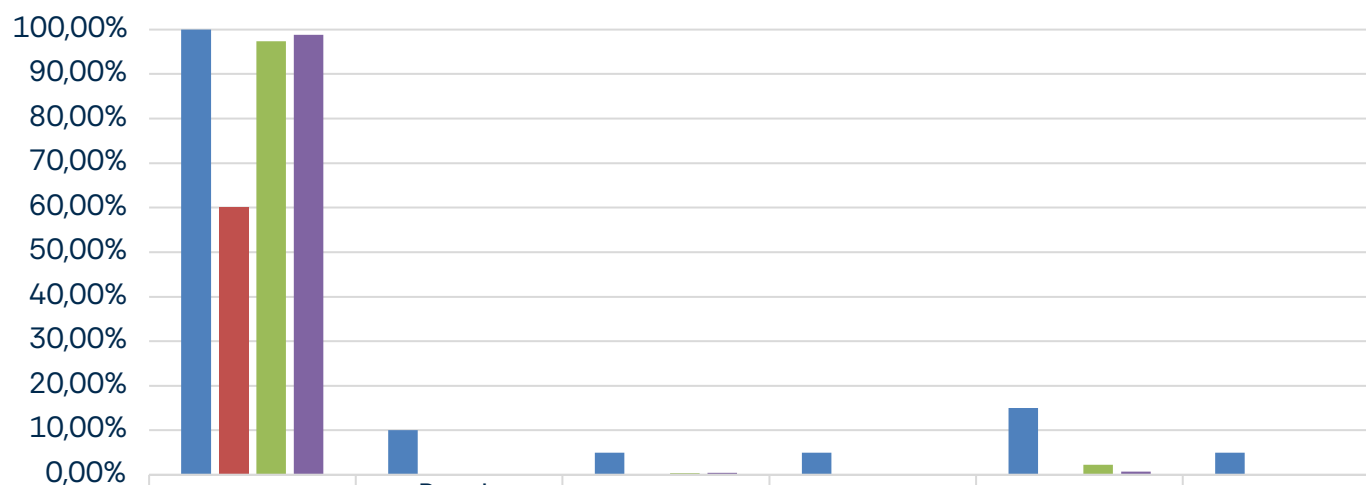
\* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

### Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



# Plano CD

## Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025



	Renda Fixa	Renda Variável	Estruturado	Imobiliário	Empréstimos	Exterior
■ Superior	100,00%	10,00%	5,00%	5,00%	15,00%	5,00%
■ Inferior	60,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
■ Alocação Alvo	97,36%	0,00%	0,35%	0,00%	2,29%	0,00%
■ Alcançado	98,79%	0,00%	0,46%	0,00%	0,75%	0,00%

 DESBAN

**Nosso futuro,  
fazemos hoje!**

