



Informativo de Rentabilidade

janeiro de 2026

# Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,  
fazemos hoje!



# Plano CD



## Cenário Econômico



No Brasil o COPOM manteve a taxa de juros Selic em 15%, ganhando confiança de que a política monetária restritiva está cumprindo seu papel ao ver dados mais benignos de inflação e uma desaceleração gradual da economia, o que aliado ao real mais valorizado permite a indicação de que esse nível de aperto de juros será reduzido em breve, podendo ocorrer na próxima reunião, mas dependerá da confirmação do cenário e dos dados.



O IPCA de janeiro registrou alta de 0,33% no mês, em linha com o consenso, e em 12 meses acumula 4,44%. 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 ficou mais clara a polarização entre Lula e Flávio Bolsonaro para as eleições, com o segundo surpreendendo com rápido avanço nas pesquisas divulgadas recentemente, mostrando que a diferença entre os dois no segundo turno vem diminuindo.

Nos EUA, a captura de Nicolas Maduro no início de janeiro e a imposição de tarifas relativas à Groenlândia deixaram claro que os riscos geopolíticos continuam em evidência. Como consequência, os mercados ficaram mais voláteis, causando um movimento massivo de diversificação para ativos não-americanos, beneficiando os países emergentes, como o Brasil.

Do ponto de vista econômico o Fed manteve a taxa de juros inalterada na reunião de janeiro, com perspectiva de um novo corte por volta do meio do ano, quando o Comitê espera observar maior progresso na inflação, mas caso ocorram riscos mais elevados para o mercado de trabalho, esse movimento poderá ser antecipado.

Na Europa a alta dos preços de energia impôs viés altista para a inflação no curto prazo, enquanto a apreciação do euro representa risco baixista tanto para a inflação quanto para o crescimento.

Na China foi divulgado o PIB oficial de 2025 que registrou 5% atingindo a meta do governo, sendo que o peso do setor de manufatura segue sendo o vetor principal de crescimento em um cenário de atividade doméstica frágil.



# Plano CD



## Resultados das Estratégias de Investimentos



### | Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 1,05%, abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,16%, mas acima do índice de referência do plano (IPCA+5,33% a.a.) que foi de 0,77%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 51,11% do segmento, apresentou retorno de 0,91%. Já a carteira de títulos públicos marcados a mercado apresentou rentabilidade de 1,29%, beneficiada pela redução do juros de curto prazo. O fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Santander Hiper apresentaram retornos de 1,19% e 1,17%, respectivamente. O ETF de IMA-B5 e o Fundo Kinea Absoluto tiveram retorno de 1,22% e 1,50% respectivamente, versus 1,20% do IMA-B5.



### | Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,25% no mês, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 1,07% no mês.

### | 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 negativo no mês de 0,52% abaixo da sua meta de rentabilidade (IPCA+5,33%a.a.) que foi de 0,77%.

### Plano CD

A rentabilidade da cota do Plano CD foi de 1,06%, equivalente a 136,70% do seu índice de referência (IPCA + 5,33% a.a.), que retornou 0,77%, sendo o segmento de renda fixa o maior contribuidor para o resultado considerando sua representatividade na carteira.

# Plano CD



## Rentabilidade Acumulada



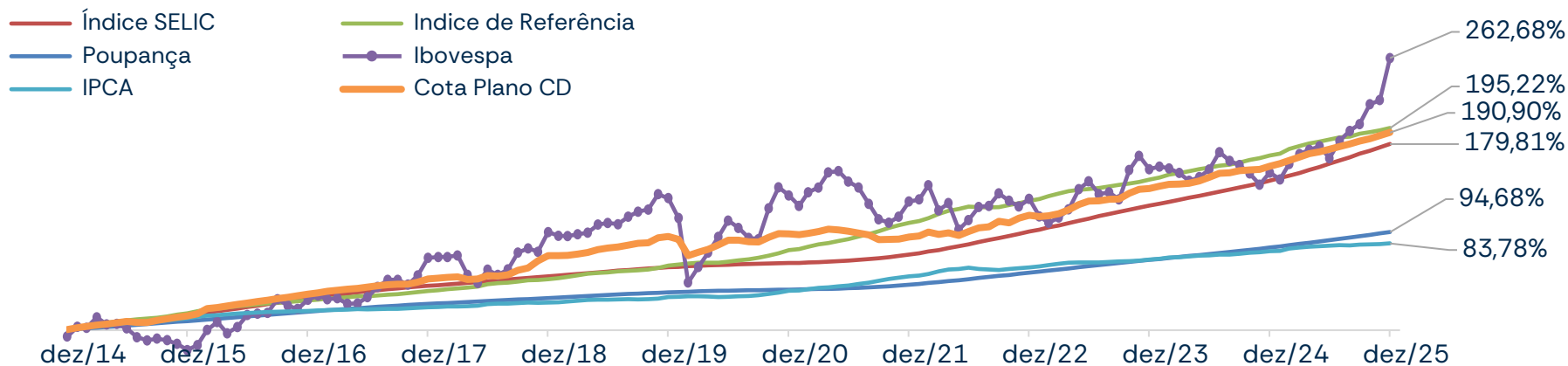
Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	1,05	1,05	12,64	25,04	41,16	58,49	63,10	206,02
Renda Variável*	0,00	0,00	11,80	5,91	17,70	17,57	8,15	106,07
Estruturado	-0,52	-0,52	8,49	10,73	18,12	275,07	246,65	436,87
Exterior	-	-	0,56	22,19	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,25	1,25	17,53	40,25	63,84	95,57	145,72	534,32
Cota Plano CD	1,06	1,06	12,63	22,87	37,89	53,17	50,66	190,90
<b>Indicadores</b>								
Índice de Referência	0,77	0,77	9,82	20,26	31,33	45,01	66,59	195,22
Ibovespa	12,56	12,56	43,79	41,97	59,89	61,72	57,62	262,68
Global Barclays AGG	-4,72	-4,72	-	-	-	-	-	-
MSCI World	-2,86	-2,86	-	-	-	-	-	-
IMA-B	1,00	1,00	13,09	14,11	30,71	44,00	44,82	181,90
IMA-B5	1,20	1,20	10,91	19,15	32,65	-	-	38,49
IPCA defasado 1 mês	0,33	0,33	4,26	9,30	14,35	20,97	33,14	83,78
Selic	1,16	1,16	14,49	26,99	43,34	61,70	69,81	179,81

\*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	1,06	1,06	12,63	22,87	37,89	53,17	50,66	190,90
Índice de Referência	0,77	0,77	9,82	20,26	31,33	45,01	66,59	195,22
% do Índice	138,44	138,44	128,60	112,89	120,95	118,11	76,07	97,79

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.; índice de Referência em 2026: IPCA+5,33%a.a.;

# Plano CD

## Composição dos investimentos

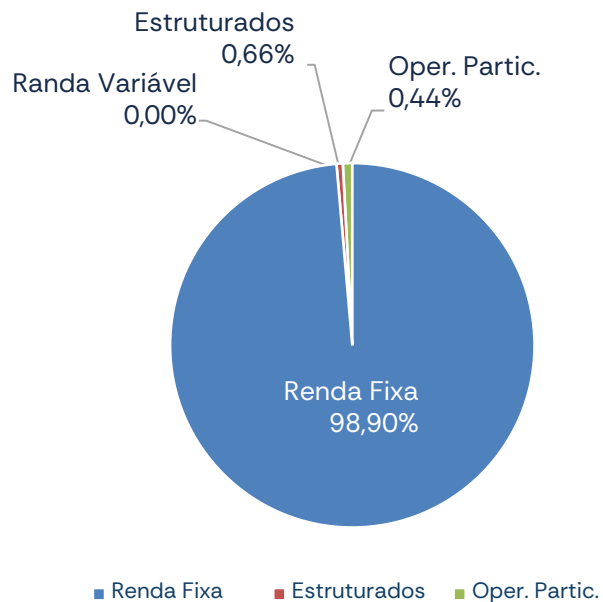
### Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
<b>Renda Fixa</b>	<b>27.958.366,14</b>	<b>98,99%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,05%</b>
ETF - B5P211	1.677.270,00	5,94%	1,22%	1,22%
NTN-B na Curva	14.290.107,84	50,60%	0,91%	0,91%
NTN-B Negociação	907.305,34	3,21%	1,29%	1,29%
Santander RF Hiper	9.042.930,05	32,02%	1,17%	1,17%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.327.878,94	4,70%	1,19%	1,19%
Kinea Absoluto	712.873,97	2,52%	1,50%	1,50%
<b>Estruturado</b>	<b>123.265,00</b>	<b>0,44%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>-0,52%</b>
Kinea Multiestrategia FIP	118.374,94	0,42%	-0,54%	-0,54%
Patria Real State III	4.890,06	0,02%	-0,22%	-0,22%
<b>Oper. Participantes</b>	<b>162.556,18</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,25%</b>
Oper. Participantes	162.556,18	0,58%	1,25%	1,25%
<b>Provisão</b>	<b>(760,67)</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisão para Perdas	(760,67)	0,00%	-	-
<b>Total Plano</b>	<b>28.243.426,65</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,05%</b>	<b>1,05%</b>

# Plano CD

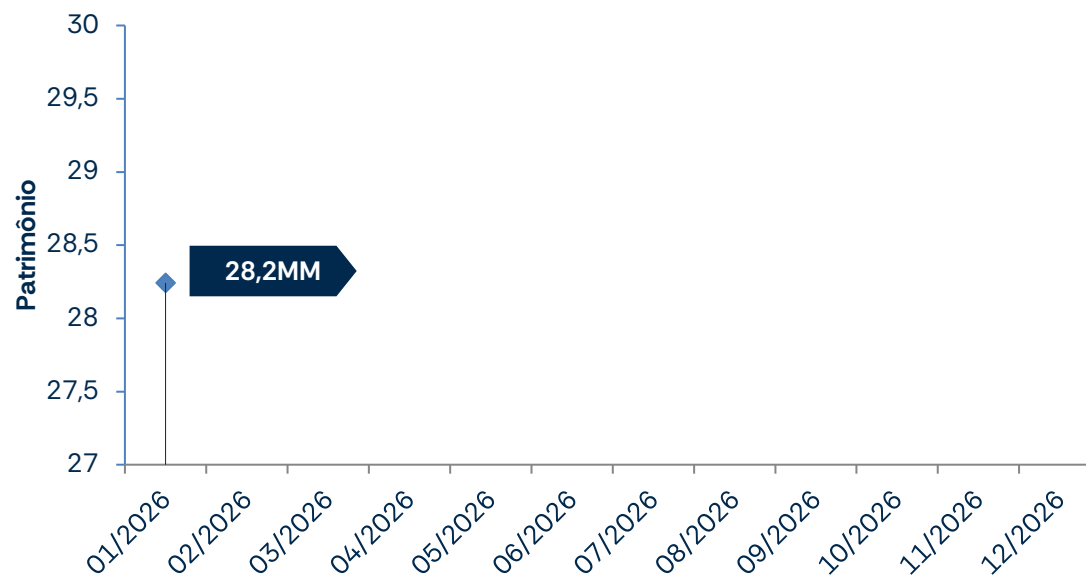
## Composição dos investimentos

### Por Segmento



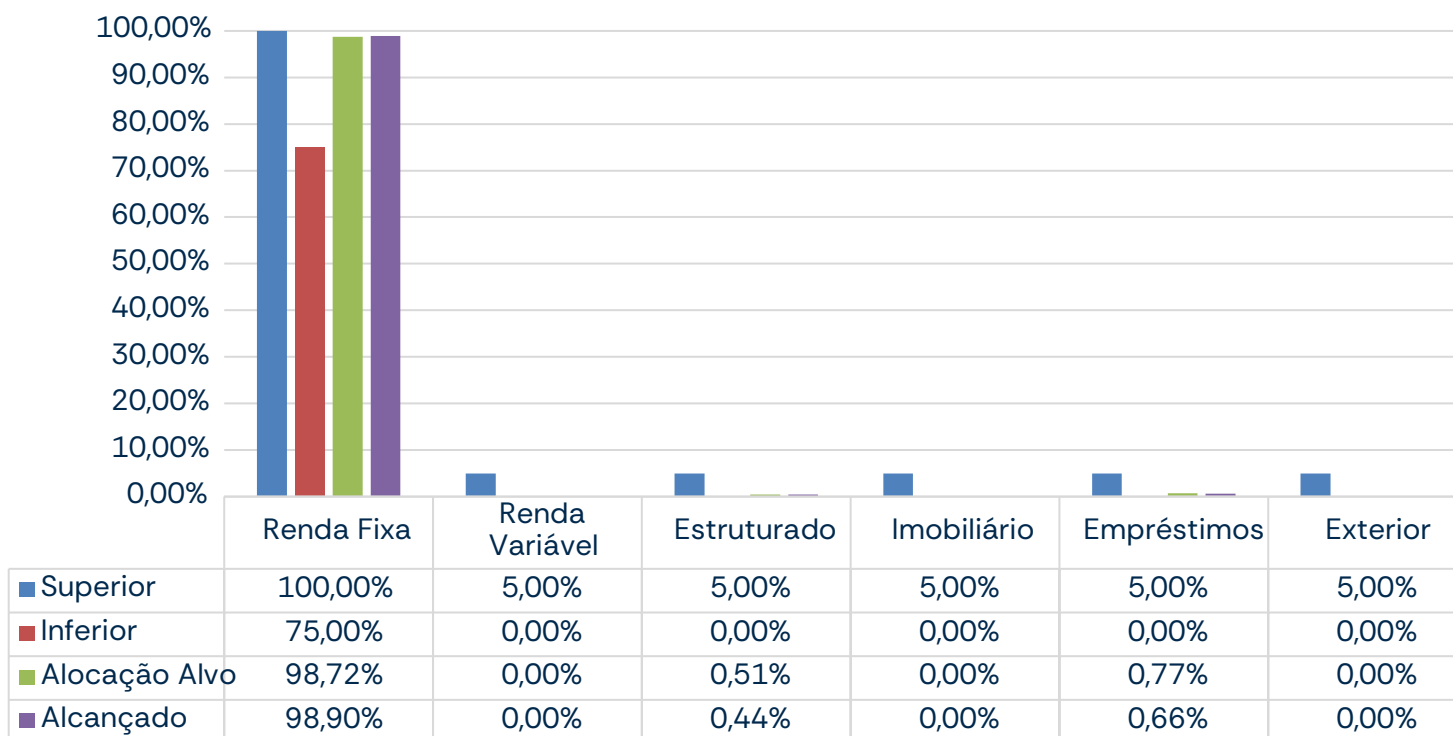
\* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

### Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



# Plano CD

## Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2026



 DESBAN

**Nosso futuro,  
fazemos hoje!**

