



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 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
Indicadores								
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

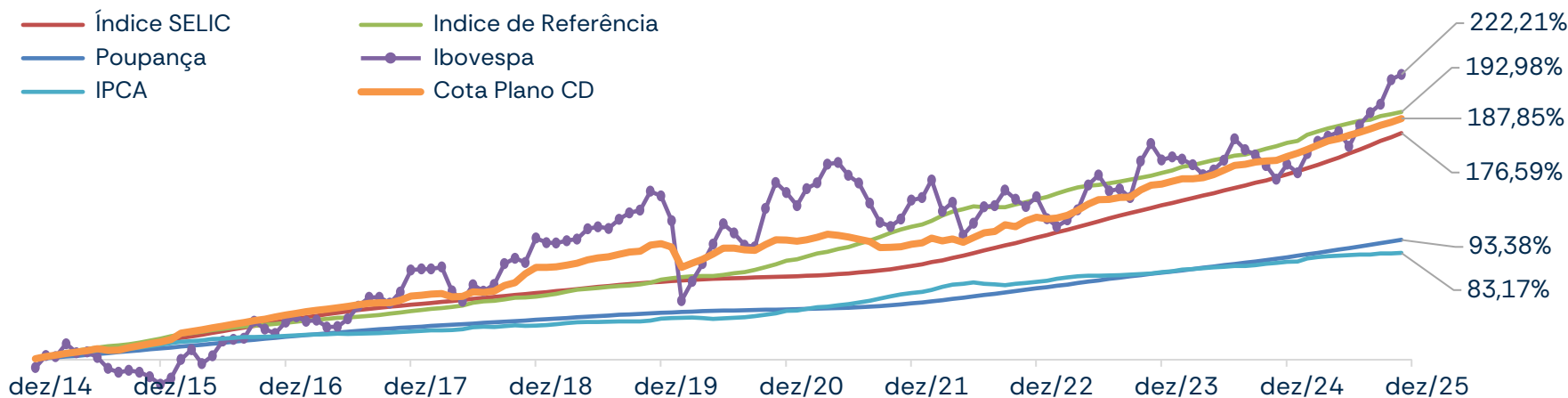
*Obs.: Entre dezembro/2016 a setembro/2017 e a partir de jun/25 o plano CD não possuía investimentos no segmento de renda variável. A partir de jul/25 o plano resgatou os recursos investidos no segmento no exterior.



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

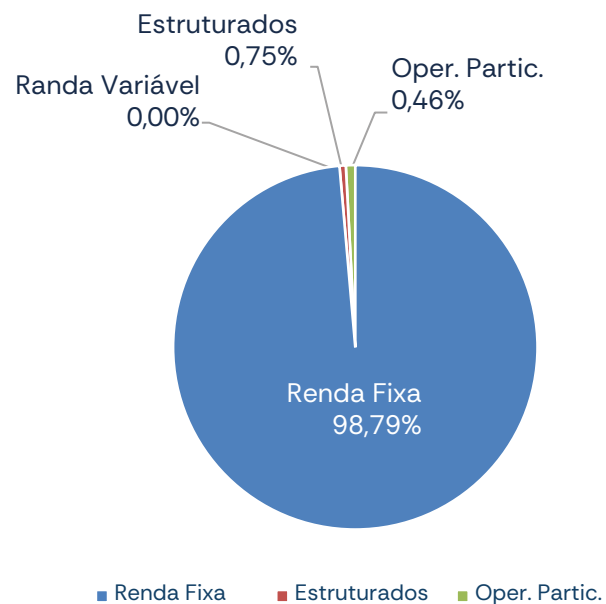
Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	27.856.175,08	98,91%	1,00%	12,75%
ETF - B5P211	1.657.058,00	5,88%	0,90%	11,41%
NTN-B na Curva	14.161.778,09	50,28%	0,89%	11,97%
NTN-B Negociação	895.770,00	3,18%	1,07%	13,03%
Santander RF Hiper	9.120.973,42	32,39%	1,22%	14,35%
Darwin Liquidez FIC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



Plano CD

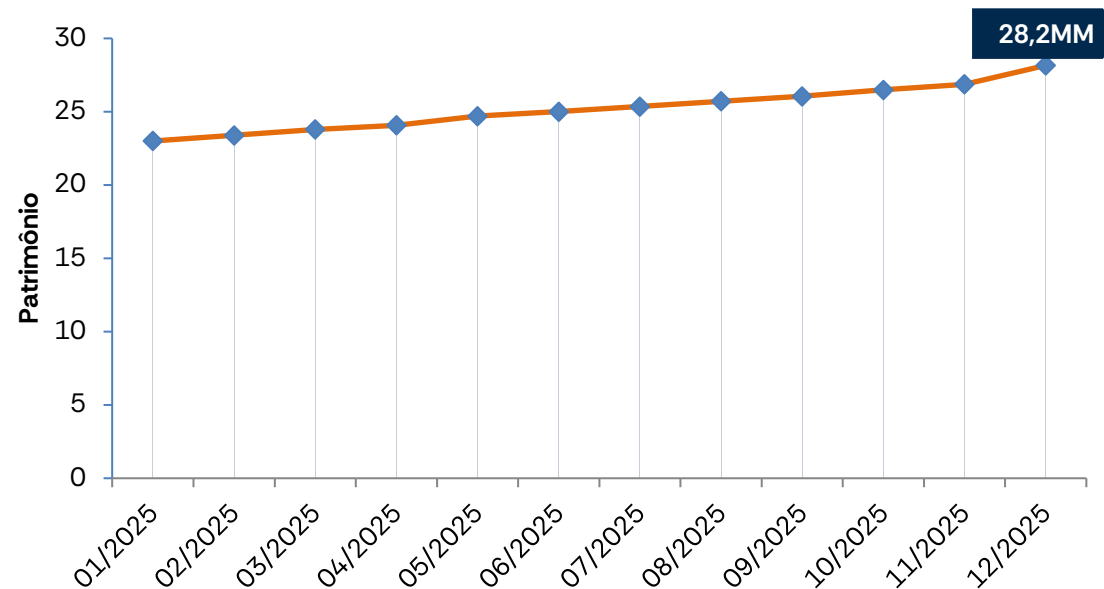
Composição dos investimentos

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

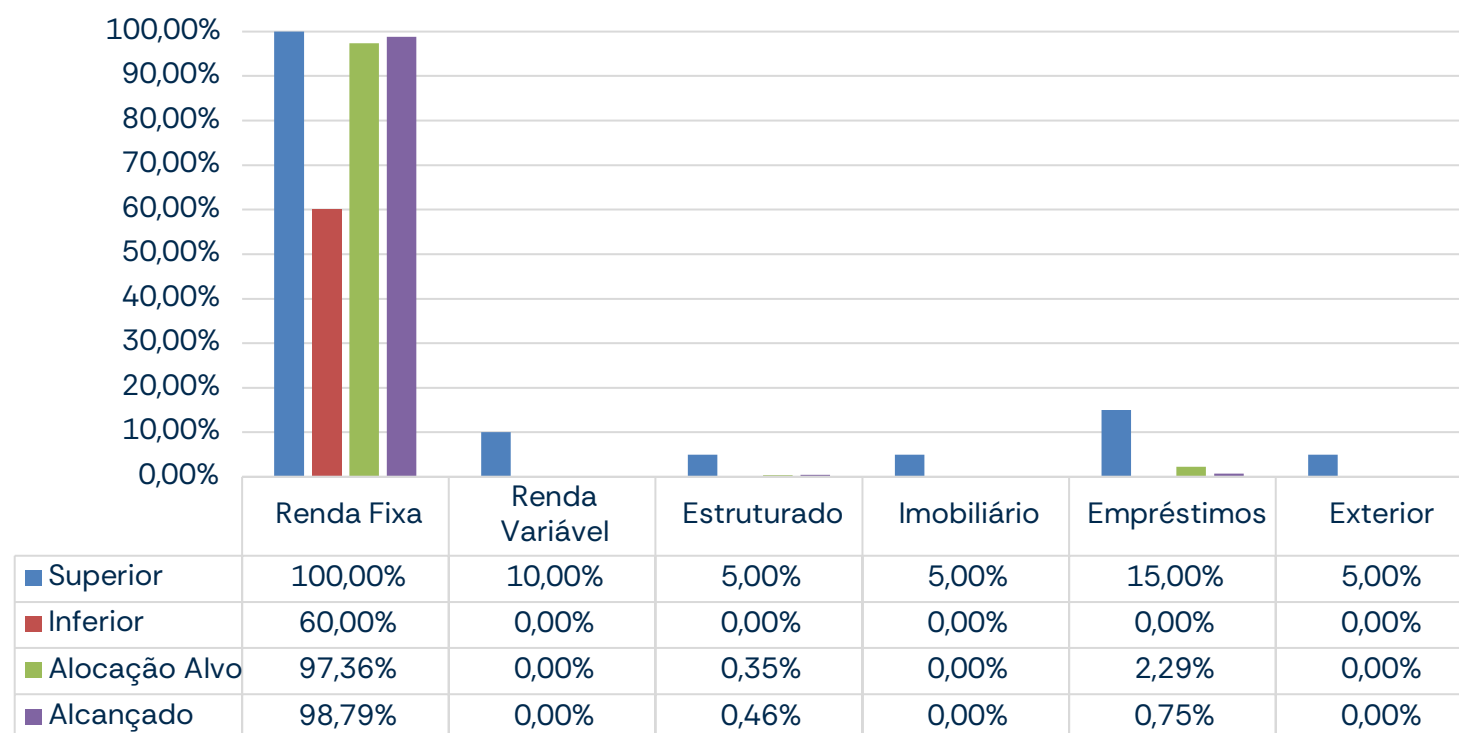




Plano CD



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

