



Informativo de Rentabilidade

novembro de 2025

Plano BD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Cenário Econômico



No Brasil, do ponto de vista da política monetária, o COPOM decidiu pela manutenção da taxa Selic no patamar atual, reforçando uma comunicação mais conservadora, sinalizando que monitora os impactos das recentes medidas fiscais, como a aprovação pelo Senado da isenção do Imposto de Renda para salários de até R\$ 5 mil reais, o que reforça o estímulo ao consumo da classe média. Com isso, o mercado acredita que com a valorização do real até o momento em 14%, a queda das expectativas de inflação e os sinais de arrefecimento da atividade econômica, o cenário de início de ciclo de cortes da taxa Selic poderá ocorrer no primeiro trimestre de 2026.



No campo inflacionário, o IPCA de novembro registrou alta de 0,18%, em 2025 subiu 3,92% e nos últimos 12 meses o índice soma alta de 4,46%, ficando abaixo do teto da meta do Banco Central que é de 4,50%.



Outro fator de destaque foi a revogação de tarifas sobre as importações brasileiras pelo governo Trump. As medidas apelidadas de “Liberation Day”, eliminaram tributos que incidiam sobre diversos produtos — como café, carne e frutas —, ampliando a competitividade do setor exportador e contribuindo para o bom humor dos investidores.



Nos EUA o descompasso entre atividade e mercado de trabalho segue evidente: indicadores parciais apontam perda de fôlego no emprego, ao passo que a atividade econômica continua relativamente firme. A inflação, por sua vez, permanece acima da meta do Fed, pressionada sobretudo pelo repasse das tarifas aos preços de bens. Com isso, os membros do FED – Federal Reserve têm sinalizado um debate mais intenso sobre a continuidade ou não do ciclo de cortes. Parte do comitê demonstra desconforto com a persistência inflacionária, o que pode levar a uma pausa nos cortes da taxa de juros no início do próximo ano, mas o mercado já precifica um corte de 0,25 pontos base na reunião de dezembro.

Na Zona do Euro, a inflação seguiu próxima da meta estabelecida pelo Banco Central Europeu (ECB), enquanto a atividade econômica e o mercado de trabalho se mantiveram relativamente resilientes.

Na China, os dados de outubro apontaram arrefecimento generalizado da atividade econômica. O setor imobiliário e os investimentos continuaram em deterioração, enquanto a produção industrial desacelerou além do esperado.



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,65% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,05%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 79% do segmento, apresentou retorno de 0,57% e a NTN-B marcada a mercado apresentou retorno de 0,78%. O fundo de crédito Darwin Liquidez performou 1,07% e o fundo de títulos públicos Santander Hiper obteve rentabilidade de 1,05%. No ano o segmento acumula retorno 10,60%, superior a meta atuarial do plano (IPCA+5,41%a.a.) de 9,43%, mas abaixo da Selic/CDI de 12,94%.



| 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 de 0,08% versus sua meta de rentabilidade (IPCA+5,41%a.a.) de 0,53%. No ano acumula rendimento negativo de 9,27%, portanto, abaixo da meta de rentabilidade de 9,43%. O destaque negativo no mês fica para os FIPs Pátria Infraestrutura III e Pátria Real Estate III que sofreram remarcação dos seus ativos.



| Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O fundo de investimentos em ações da Desban, Darwin Seleção, obteve rentabilidade de 6,15%, abaixo do Ibovespa que avançou 6,37% renovando sua máxima histórica ao longo do mês de novembro, acumulando 15 pregões consecutivos de alta. O índice se beneficiou da rotação global para os mercados emergentes. Além disso, o IPCA-15 de novembro continuou indicando a desaceleração da inflação, enquanto a taxa de desemprego permaneceu próxima da mínima histórica. Esse ambiente contribuiu para o fechamento da curva de juros, que beneficia setores no Ibovespa que são sensíveis aos juros como varejo, educação e instituições financeiras. No ano o fundo acumula retorno de 39,18%, contra 32,25% do Ibovespa, seu benchmark.

| Operações com Participantes

O segmento no mês apresentou rentabilidade de 1,36%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que rendeu 0,83%. No ano o segmento acumula retorno de 15,12% versus 13,08% do seu índice de referência.

Plano BD



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Imobiliário

O segmento apresentou rentabilidade negativa de 3,47% devido a reavaliação anual do imóvel. Já no acumulado do ano o segmento obteve retorno de 1,00%. 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 0,61% acima da sua meta atuarial de 0,53%, sendo os maiores contribuidores para o resultado os segmentos de renda fixa devido a sua maior alocação e a renda variável pelo desempenho. No ano acumula retorno de 10,35% contra 9,43% 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	0,65	10,60	11,54	23,54	37,52	54,10	76,16	248,17
Renda Variável	6,15	39,18	32,02	26,38	40,55	44,00	34,91	163,66
Estruturado	0,08	-9,27	-9,41	-4,99	57,68	63,85	55,89	207,56
Exterior	0,00	-2,91	-2,14	26,79	-	-	-	-
Imobiliário	-3,47	1,00	-0,29	-13,83	-10,88	28,52	5,40	55,24
Operações com Participantes	1,36	15,12	16,88	36,16	58,63	89,50	129,87	452,65
Plano BD	0,61	10,35	9,98	19,52	35,61	48,46	52,55	202,22
Indicadores								
Meta Atuarial	0,53	9,43	10,33	21,58	34,00	50,07	75,18	195,01
Ibovespa	6,37	32,25	26,58	24,93	41,42	56,08	46,08	218,11
Sofr+US\$+3%	-0,41	-7,92	-5,20	-	-	-	-	27,89
IPCA defasado 1 mês	0,09	4,27	4,68	9,66	14,95	22,38	35,45	82,84
Selic	1,05	12,94	13,98	26,34	43,14	60,28	66,36	173,26

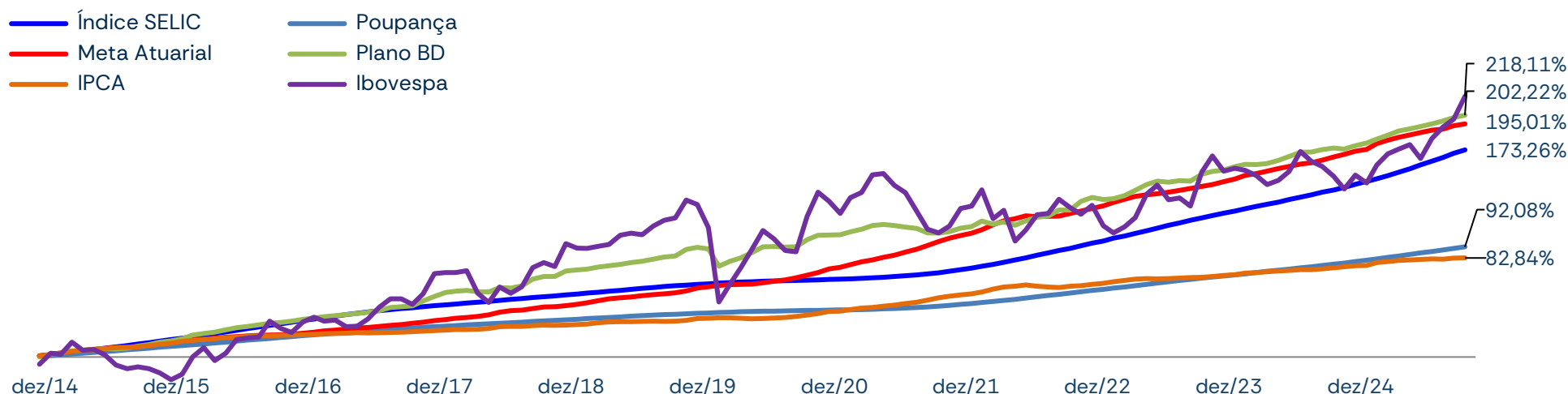
Obs.: A partir de jul/25 o plano resgatou os recursos investidos no segmento no exterior.



Plano BD

Rentabilidade Acumulada

Comparativo – Plano x Meta / Indicadores de mercado



Comparativo – Plano x Meta (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Plano BD	0,61	10,35	9,98	19,52	35,61	48,46	52,55	202,22
Meta Atuarial	0,53	9,43	10,33	21,58	34,00	50,07	75,18	195,01
% da Meta	114,80	109,72	96,62	90,47	104,74	96,78	69,90	103,70

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

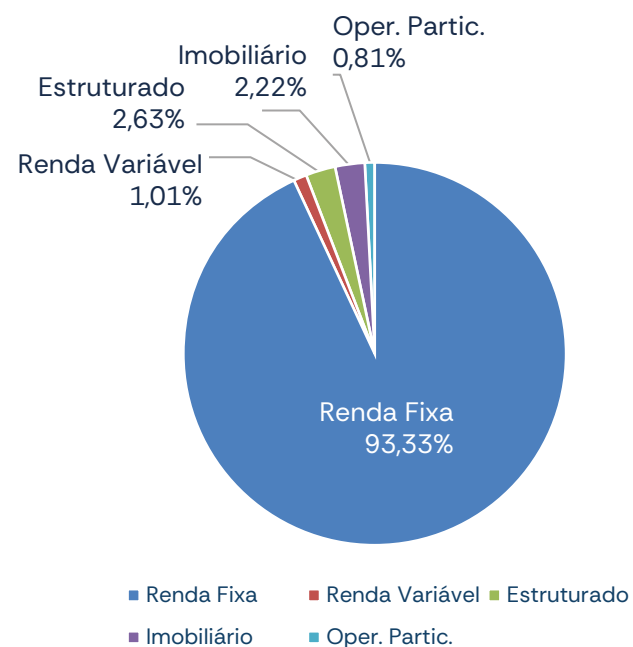
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	989.514.742,62	93,26%	0,65%	10,60%
NTN-B na Curva	778.023.145,62	73,33%	0,57%	10,04%
NTN-B a Mercado	51.134.844,65	4,82%	0,78%	2,03%
Debênture	4.449.463,10	0,42%	-0,52%	28,14%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	56.348.550,95	5,31%	1,07%	12,93%
Santander RF Hiper	99.558.738,30	9,38%	1,05%	12,97%
Renda Variável	12.244.913,97	1,15%	6,15%	39,18%
Darwin Seleção FIC FIM RV	12.244.913,97	1,15%	6,15%	39,18%
Exterior	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Darwin Evolução FIC FIM	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Estruturado	28.076.455,55	2,64%	0,08%	-9,27%
FIP Lacan Florestal	7.958.279,04	0,75%	-0,07%	-3,60%
Kinea FIP Multiestratégia	11.703.748,20	1,10%	0,62%	10,41%
FIP Patria Real State III	513.935,15	0,05%	-2,31%	-20,83%
FIP BTG Infraestrutura	136.581,97	0,01%	0,30%	-0,98%
P2 Brasil Infra. FIQ FIP	4.181.442,28	0,39%	-0,65%	-18,58%
FIQ FIP Neo Mezanino III	3.582.468,91	0,34%	-0,11%	10,74%
Oper. Participantes	8.510.503,32	0,80%	1,36%	15,12%
Oper. Participantes	8.510.503,32	0,80%	1,36%	15,12%
Imobiliário	22.738.186,66	2,14%	-3,47%	1,00%
Imobiliário	22.738.186,66	2,14%	-3,46%	1,00%
Provisão	(33.877,12)	0,00%		
Provisão para Perdas	(33.877,12)	0,00%	-	-
Total Plano	1.061.050.925,00	100,00%	0,61%	10,35%

Plano BD

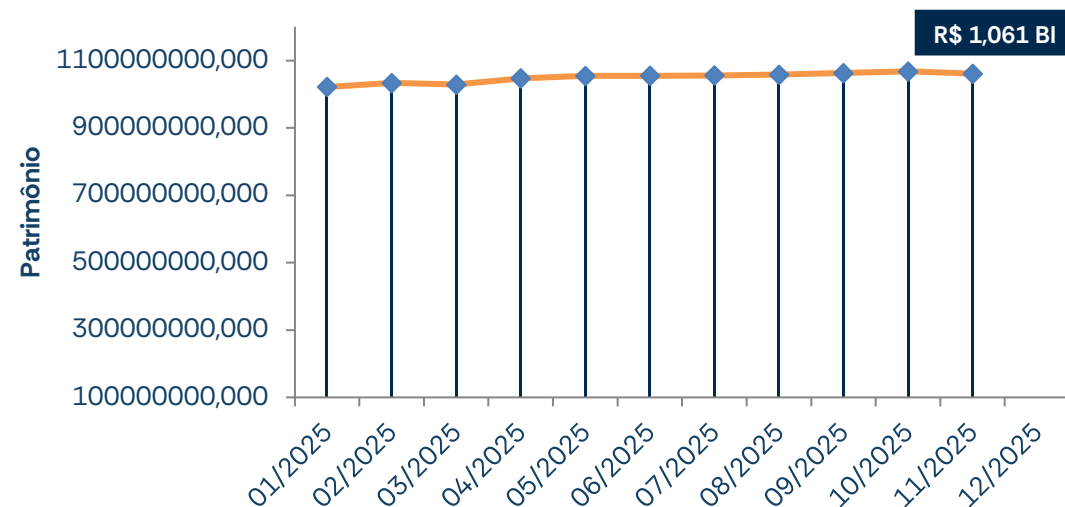
Composição dos investimentos

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

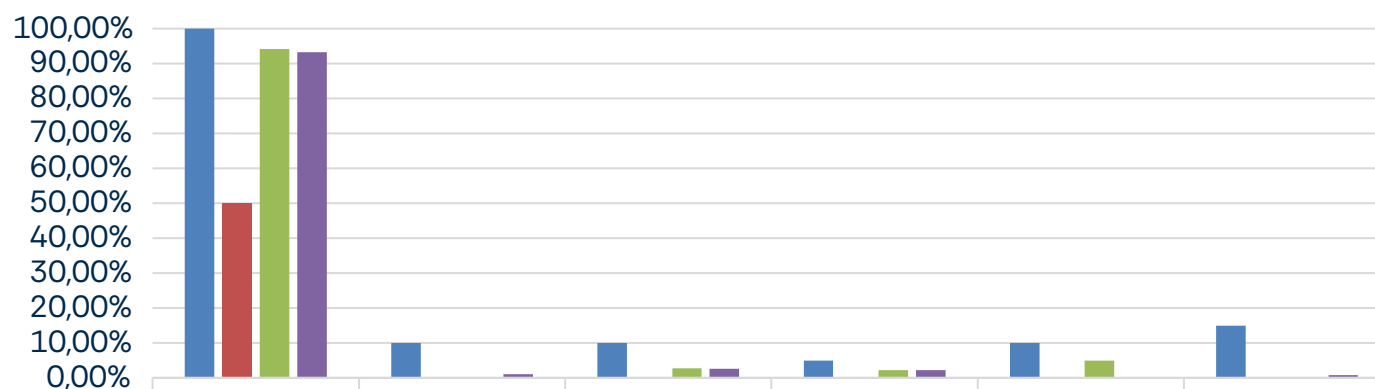




Plano BD



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	93,33%	1,01%	2,63%	2,22%	0,00%	0,81%



**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

