



Informativo de Rentabilidade

novembro de 2025

# Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,  
fazemos hoje!



# Plano CD



## 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.

# Plano CD



## Resultados das Estratégias de Investimentos



### | Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,82%, abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,05%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 53% do segmento, apresentou retorno de 0,63%. Já a carteira de títulos públicos marcados a mercado apresentou rentabilidade de 0,98%. O fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Santander Hiper apresentaram retorno de 1,07% e 1,05%, respectivamente. O ETF de IMA-B5 e o Fundo Kinea Absoluto tiveram retorno de 1,05% e 1,02% respectivamente, versus 1,08% do IMA-B5. No ano, o segmento acumula retorno 11,63% acima do índice de referência do plano (IPCA+5,33%a.a.) que é 9,36%, mas abaixo da Selic/CDI de 12,94%, 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 1,46%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 0,83%. No ano, o segmento acumula retorno de 16,37% contra 13,08% do seu índice de referência.



### | 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 de 0,49% abaixo da sua meta de rentabilidade (IPCA+5,33%a.a.) que foi de 0,52%. No acumulado do ano o segmento apresenta retorno de 8,53%, abaixo da meta de rentabilidade (IPCA+5,33%a.a.) de 9,36%.

### Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,82%, acima do seu índice de referência que foi de 0,52%. O segmento de renda fixa foi o maior contribuidor para o resultado considerando sua relevância na carteira. No ano a cota acumula retorno de 11,63% contra 9,36% do seu índice de referência.

# Plano CD



## Rentabilidade Acumulada



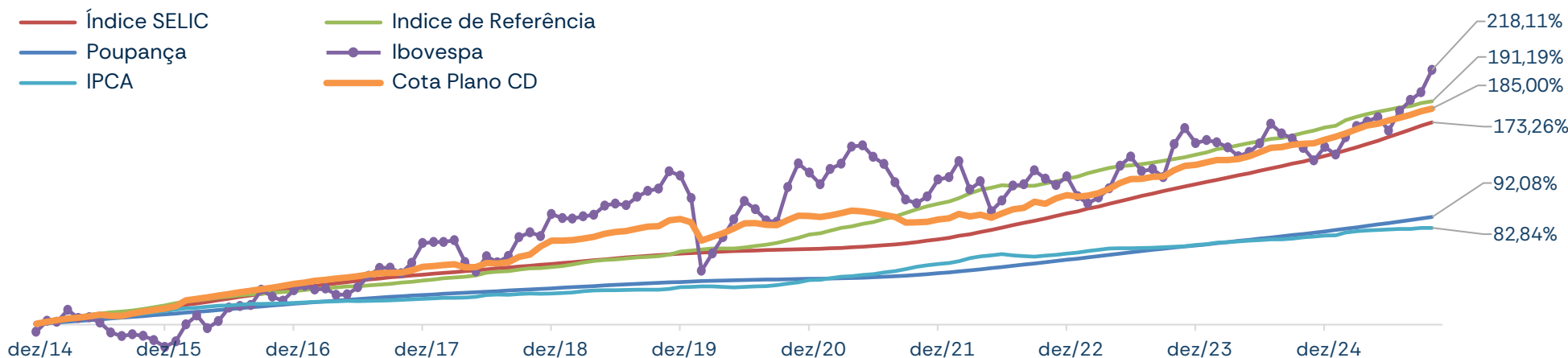
| Segmento                    | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde Jan/2015 |
|-----------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Renda Fixa                  | 0,82      | 11,63  | 12,31    | 25,01    | 40,85    | 56,59    | 60,92    | 199,83         |
| Renda Variável*             | 0,00      | 17,93  | 11,86    | 7,08     | 19,09    | 22,01    | 14,31    | 106,07         |
| Estruturado                 | 0,49      | 8,53   | 8,37     | 10,97    | 282,18   | 268,36   | 251,05   | 437,48         |
| Exterior                    | 0,00      | -2,91  | -2,14    | 26,79    | -        | -        | -        | -              |
| Operações com Participantes | 1,46      | 16,37  | 18,15    | 40,31    | 64,74    | 98,45    | 149,17   | 519,73         |
| Cota Plano CD               | 0,82      | 11,63  | 11,83    | 22,74    | 40,03    | 51,88    | 50,30    | 185,00         |
| <b>Indicadores</b>          |           |        |          |          |          |          |          |                |
| Índice de Referência        | 0,52      | 9,36   | 10,18    | 20,47    | 31,81    | 46,49    | 69,22    | 191,19         |
| 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.: 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        | 0,82      | 11,63  | 11,83    | 22,74    | 40,03    | 51,88    | 50,30    | 185,00         |
| Índice de Referência | 0,52      | 9,36   | 10,18    | 20,47    | 31,81    | 46,49    | 69,22    | 191,19         |
| % do Índice          | 156,07    | 124,26 | 116,28   | 111,08   | 125,85   | 111,60   | 72,66    | 96,76          |

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

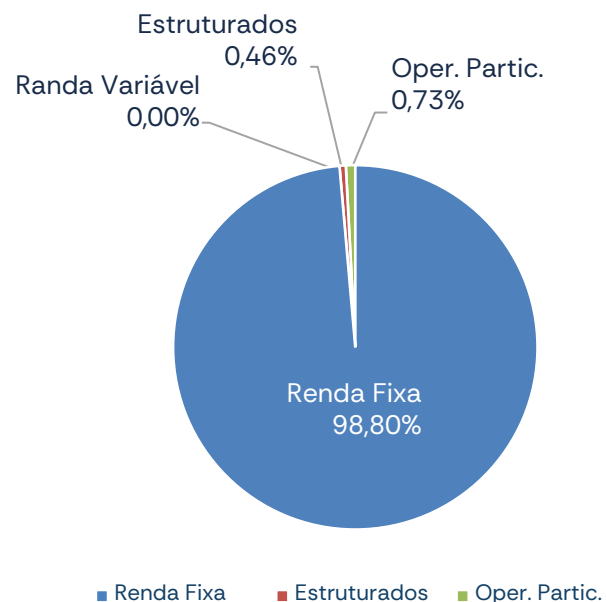
| Ativos                     | Valor                | % PL           | Rent. Mês    | Rent. Acum. Ano |
|----------------------------|----------------------|----------------|--------------|-----------------|
| <b>Renda Fixa</b>          | <b>26.544.070,15</b> | <b>98,79%</b>  | <b>0,82%</b> | <b>11,63%</b>   |
| ETF - B5P211               | 1.642.225,00         | 6,11%          | 1,05%        | 10,41%          |
| NTN-B na Curva             | 14.036.702,58        | 52,24%         | 0,63%        | 10,98%          |
| NTN-B Negociação           | 886.274,62           | 3,30%          | 0,98%        | 11,83%          |
| Santander RF Hiper         | 7.963.564,07         | 29,64%         | 1,05%        | 12,97%          |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP | 1.316.771,83         | 4,90%          | 1,07%        | 12,93%          |
| Kinea Absoluto             | 698.532,05           | 2,60%          | 1,02%        | 10,82%          |
| <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>123.405,61</b>    | <b>0,46%</b>   | <b>0,49%</b> | <b>8,53%</b>    |
| Kinea Multiestratégia FIP  | 118.219,06           | 0,44%          | 0,62%        | 10,41%          |
| Patria Real State III      | 5.186,55             | 0,02%          | -2,31%       | -20,83%         |
| <b>Oper. Participantes</b> | <b>201.056,34</b>    | <b>0,75%</b>   | <b>1,46%</b> | <b>16,37%</b>   |
| Oper. Participantes        | 201.056,34           | 0,75%          | 1,46%        | 16,37%          |
| <b>Provisão</b>            | <b>(971,75)</b>      | <b>0,00%</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>        |
| Provisão para Perdas       | (971,75)             | 0,00%          | -            | -               |
| <b>Total Plano</b>         | <b>26.867.560,35</b> | <b>100,00%</b> | <b>0,82%</b> | <b>11,67%</b>   |



# Plano CD

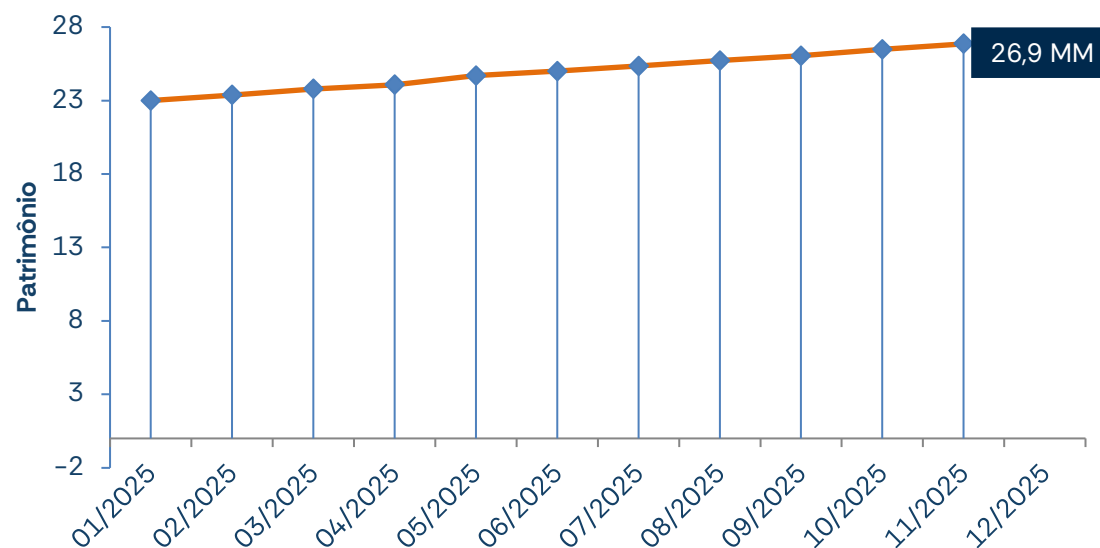
## Composição dos investimentos

### 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

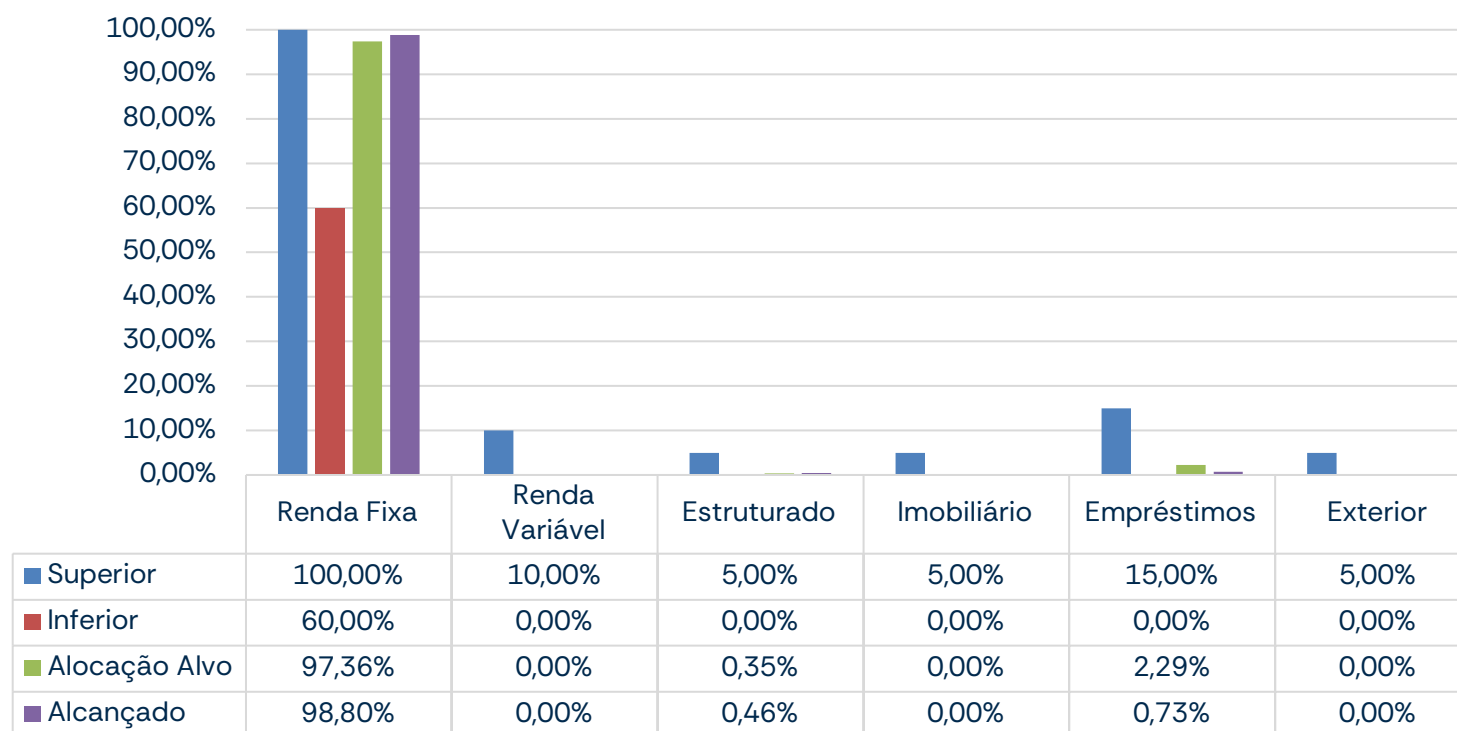




# Plano CD



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







**Nosso futuro,  
fazemos hoje!**

