



Informativo de Rentabilidade

setembro de 2025

Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!



Cenário Econômico



No Brasil, o bom desempenho do Ibovespa refletiu o fluxo estrangeiro positivo e encerrou o mês com alta de 3,40%. A inflação veio levemente mais baixa que o esperado, com o IPCA apresentando alta de 0,48%, com uma composição mais benigna, que teve a contribuição de um real mais apreciado e pelo recuo dos preços das commodities. Porém, o mercado de trabalho resiliente levou o COPOM manter a taxa de juros Selic em 15%, seguindo com uma comunicação conservadora mostrando que o tão esperado corte não deve acontecer nas próximas reuniões, fazendo o mercado postergar a expectativa para o início do ciclo de afrouxamento para o primeiro trimestre de 2026.



A alta de gastos do governo central em decorrência de pagamento de precatórios, salários e despesas discricionárias tornará o impulso fiscal positivo entre 3º trimestre de 2025 e o 3º trimestre de 2026. Esse movimento decorre principalmente do desenho do arcabouço fiscal (e de suas múltiplas exceções), que permite crescimento da despesa acima da inflação.

A projeção de crescimento real do PIB em 2025 saiu de 2,54% para 2,34%. A redução do crescimento esperado decorre da desaceleração da atividade econômica: na margem, o ritmo de crescimento passou de 1,3% no primeiro trimestre para 0,4% no segundo trimestre.

Nos EUA o grande destaque foi o início do ciclo de cortes de juros pelo FED – Federal Reserve, que reduziu a taxa em 25 pontos-base, marcando o primeiro corte desde 2023. Apesar de o PIB e outros indicadores de atividade continuarem surpreendendo positivamente, o enfraquecimento do mercado de trabalho manteve-se como o principal catalisador dos preços dos ativos, em um ambiente de inflação elevada, porém em linha com as expectativas. Mas o mês encerrou com o “shutdown” do governo norte-americano, face à falta de acordo para a aprovação do orçamento de 2026, o que acarretará, dependendo da sua duração, em impactos econômicos mais visíveis, além de atrasar a divulgação de dados econômicos importantes.

Na Europa, a inflação está próxima da meta estabelecida pelo Banco Central Europeu (ECB), que sinalizou que pretende manter as taxas de juros inalteradas, demonstrando tranquilidade em relação à projeção de inflação, que está abaixo de sua meta. Já a atividade econômica e o mercado de trabalho se mantêm relativamente resilientes.

Na China, os indicadores de investimento continuam a mostrar fragilidade e o mercado imobiliário segue em deterioração.



Plano CD



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 0,94% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,22%. A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 55% do segmento apresentou uma recuperação em relação ao mês anterior, obtendo retorno de 0,84%. Já a carteira de títulos públicos marcados a mercado apresentou rentabilidade de 0,46%, prejudicada pela elevação da curva de juros. O fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Santander Hiper apresentaram retorno de 1,20% e 1,22%, respectivamente. O ETF de IMA-B5 e o Fundo Kinea Absoluto tiveram retorno de 0,65% e 0,89% respectivamente, versus 0,66% do IMA-B5. No ano o segmento acumula retorno 9,57%, o que equivale a 92,43% da Selic, seu índice de referência. Em relação ao índice de referência do plano o segmento apresenta retorno de 135,32%.



| Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,20%, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 0,63%. No ano, o segmento acumula retorno de 13,76% contra 10,80% do seu índice.

| Estruturado(FIP's)

A carteira do segmento de estruturado do Plano CD é composta por dois FIPs – Fundos de Investimento em Participações, e no mês teve retorno negativo de 0,05% versus sua meta de rentabilidade (IPCA+4,38%a.a.) de 0,25%. No acumulado do ano o segmento apresenta retorno de 8,09%, acima da meta de rentabilidade de 7,07%.

Plano CD

A cota do Plano CD no mês foi de 0,93%, acima do seu índice de referência que foi de 0,25%. O segmento de renda fixa foi o maior contribuidor para o resultado considerando sua relevância na carteira do plano. No ano a cota do plano obteve rentabilidade de 9,58% contra 7,07% do seu índice de referência.

Plano CD



Rentabilidade Acumulada



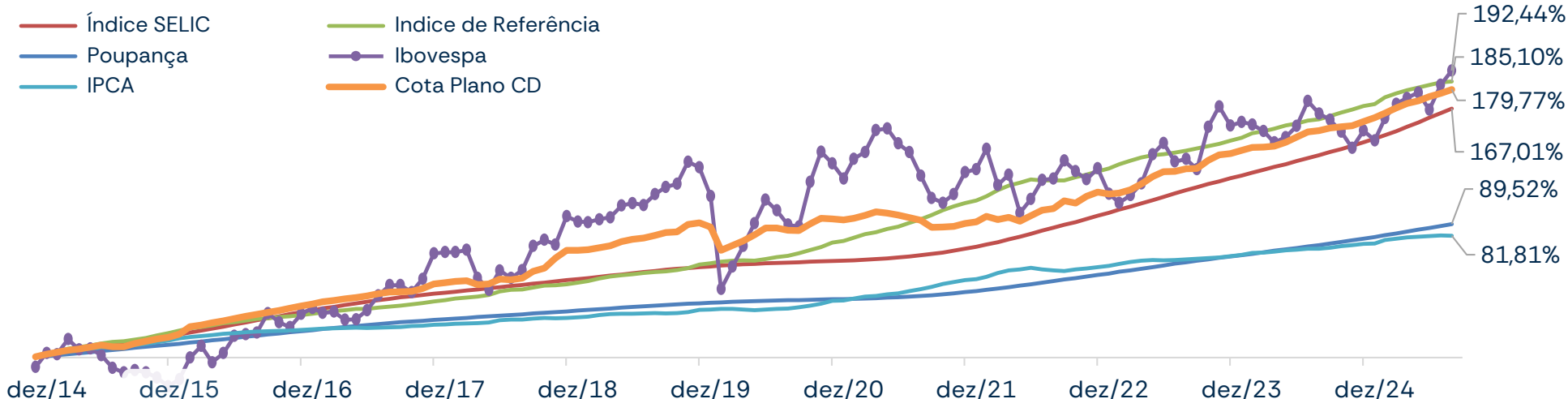
Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,94	9,57	12,05	25,08	40,87	54,85	58,77	194,29
Renda Variável*	0,00	17,93	6,39	13,44	20,63	10,37	23,75	106,07
Estruturado	-0,05	8,09	8,12	11,05	271,75	261,78	254,27	435,31
Exterior	0,00	-2,91	6,72	29,90	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,20	13,76	18,28	40,40	63,88	102,66	149,96	505,83
Cota Plano CD	0,93	9,58	10,97	23,52	39,94	45,67	50,82	179,77
Indicadores								
Índice de Referência	0,25	7,07	9,74	19,40	30,37	47,96	69,39	185,10
Ibovespa	3,40	21,58	10,94	25,46	32,90	31,77	54,58	192,44
Sofr+US\$+3%	-1,35	-9,25	5,16	-	-	-	-	26,05
IPCA defasado 1 mês	-0,11	3,68	5,13	9,59	14,64	24,64	36,70	81,81
Selic	1,22	10,35	13,30	25,82	42,74	58,29	63,05	167,01

*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	0,93	9,58	10,97	23,52	39,94	45,67	50,82	179,77
Índice de Referência	0,25	7,07	9,74	19,40	30,37	47,96	69,39	185,10
% do Índice	375,44	135,45	112,66	121,29	131,52	95,24	73,25	97,12

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+4,38%a.a.

Plano CD

Composição dos investimentos

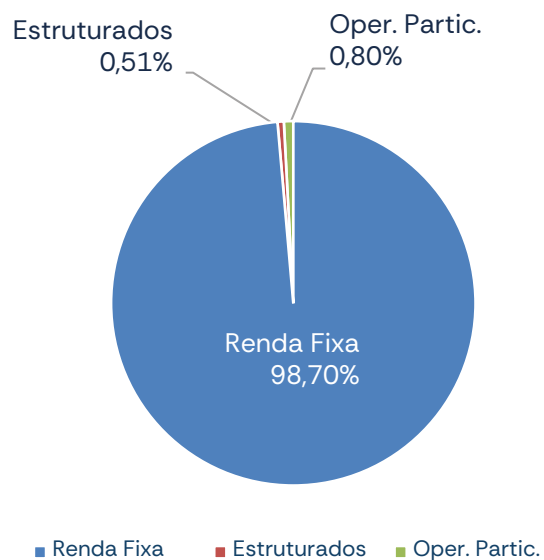
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	25.717.570,71	98,73%	0,94%	9,57%
ETF - B5P211	1.608.810,00	6,18%	0,65%	8,16%
NTN-B na Curva	14.199.759,99	54,51%	0,84%	9,26%
NTN-B Negociação	868.402,94	3,33%	0,46%	9,58%
Santander RF Hiper	6.407.947,53	24,60%	1,22%	10,39%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.948.295,65	7,48%	1,20%	10,37%
Kinea Absoluto	684.354,60	2,63%	0,89%	8,57%
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	131.743,52	0,51%	-0,05%	8,09%
Kinea Multiestrategia FIP	126.388,67	0,49%	0,20%	9,81%
Patria Real State III	5.354,85	0,02%	-5,44%	-18,26%
Oper. Participantes	199.417,51	0,77%	1,20%	13,76%
Oper. Participantes	199.417,51	0,77%	1,20%	13,76%
Provisão	(775,07)	0,00%	-	-
Provisão para Perdas	(775,07)	0,00%	-	-
Total Plano	26.047.956,67	100,00%	0,93%	9,61%

Plano CD

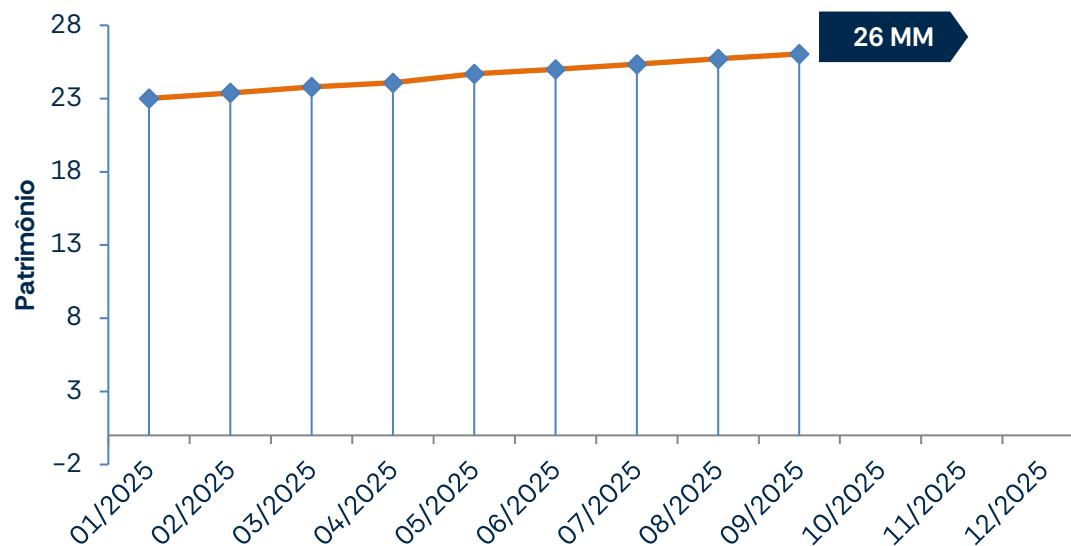
Composição dos investimentos

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

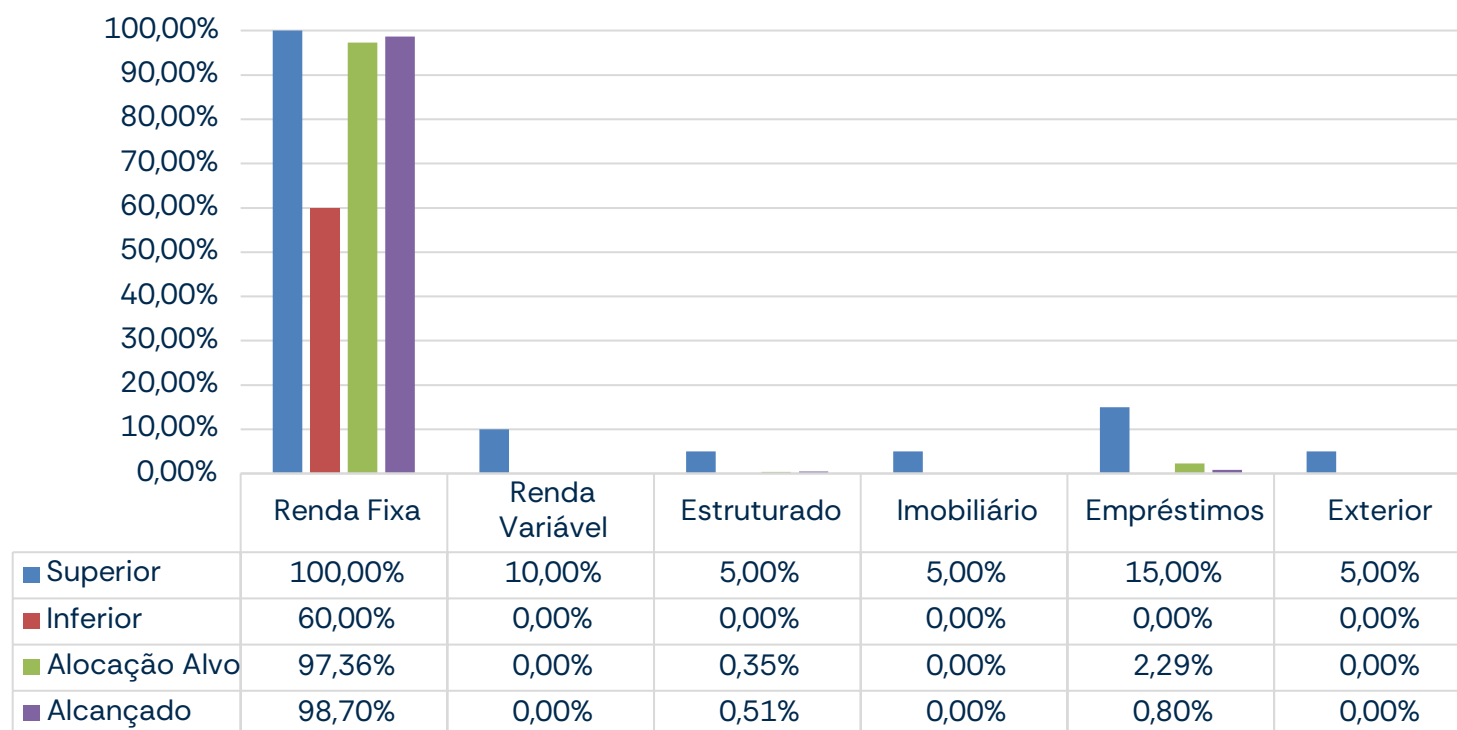




Plano CD



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

