



Informativo de Rentabilidade

setembro de 2025

Plano Instituído

Família AFBDMG

 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.



Resultados das Estratégias de Investimentos



| Renda Fixa

O segmento de renda fixa obteve rentabilidade de 1,19% abaixo da Selic/CDI que rendeu 1,22%. O fundo de crédito Darwin Liquidez e o fundo de títulos públicos Itaú Soberano obtiveram retorno de 1,20% e de 1,21%, respectivamente. O ETF de IMA-B obteve retorno de 0,65%, versus 0,66% do IMA-B5 sua referência. No ano o segmento acumulou retorno 10,28% contra 10,35% da Selic/CDI, seu índice de referência.



Plano Instituído

No Plano Instituído foi apurada a cota de 1,11%, acima do seu índice de referência que foi de 0,22%. No ano a cota do plano acumula retorno de 9,82% contra 6,78% do seu índice de referência.



Rentabilidade Acumulada



Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Dez/2019
Renda Fixa	1,19	10,28	13,02	26,47	42,27	56,65	61,78	62,56
Renda Variável*	0,00	17,93	6,39	13,44	20,63	10,37	23,75	10,60
Exterior**	0,00	-2,91	6,72	29,90	-	-	-	48,50
Cota Plano Instituído 16+	1,11	9,82	11,96	24,05	37,87	47,20	52,52	41,13
Indicadores								
Índice de Referência	0,22	6,78	9,34	18,53	28,95	45,81	66,32	76,74
Ibovespa	3,40	21,58	10,94	25,46	32,90	31,77	54,58	35,12
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	39,95
Selic	1,22	10,35	13,30	25,82	42,74	58,29	63,05	67,38

* A carteira de renda variável do plano foi encerrada em jun/25.

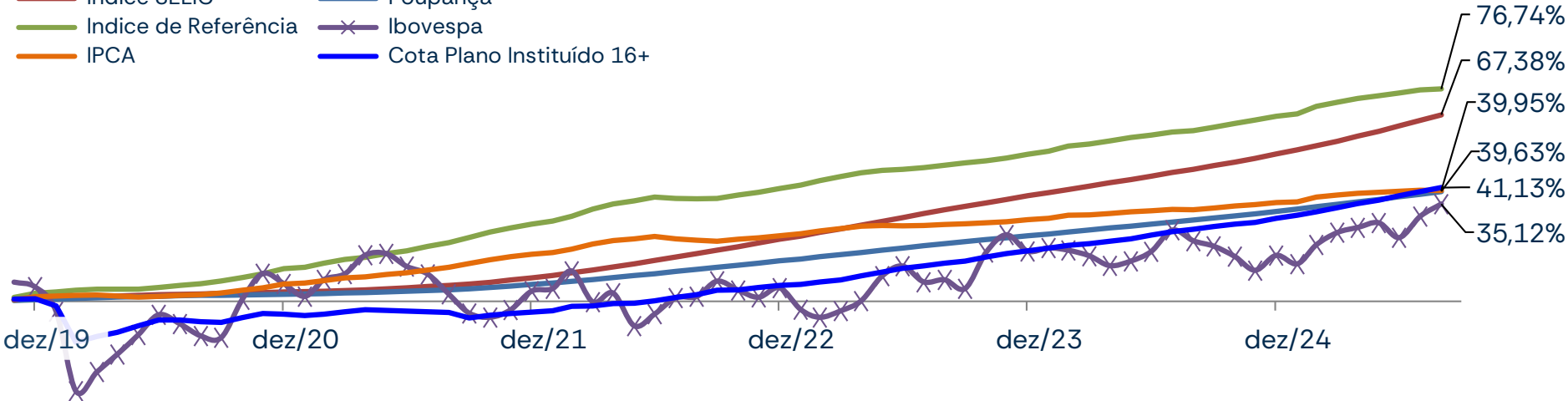
** A partir de jul/25 o plano resgatou os recursos investidos no segmento no exterior.



Rentabilidade Acumulada

Comparativo – Plano x Meta / Indicadores de mercado

Índice SELIC Poupança
Índice de Referência Ibovespa
IPCA Cota Plano Instituído 16+



Comparativo – Plano x Meta (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde dez/2019
Cota Plano	1,11	9,82	11,96	24,05	37,87	47,20	52,52	41,13
Índice de Referência	0,22	6,78	9,34	18,53	28,95	-	-	76,74
% do Índice	512,49	144,87	128,06	129,80	130,81	45,81	66,32	53,60

Obs.: *Índice de Referência em 2020: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2021: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2022: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2023: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2024: IPCA+4,00%a.a.; Índice de Referência em 2025: IPCA+4,00%a.a..



Composição dos investimentos

Por Ativos

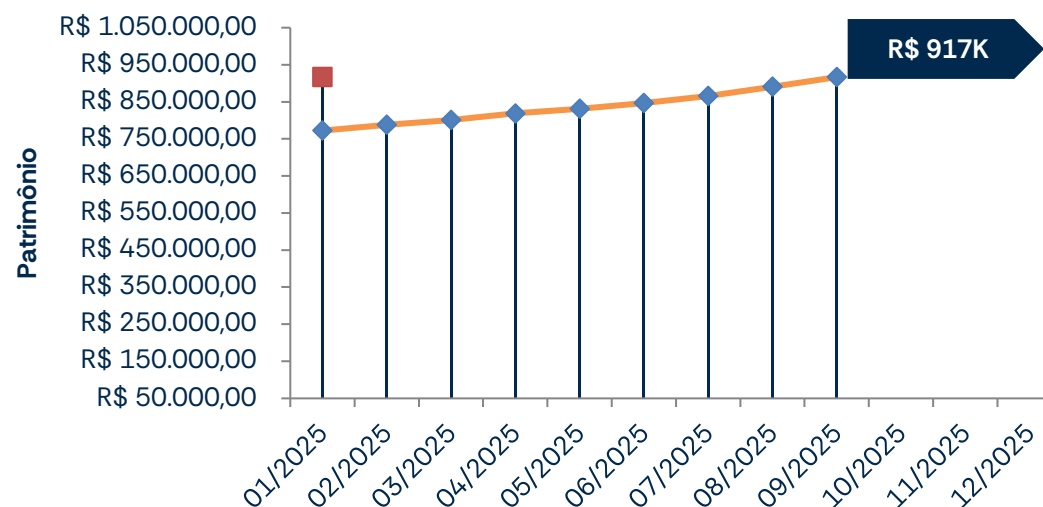
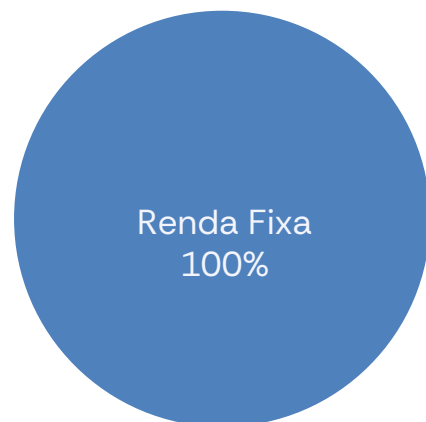
Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	917.187,30	100,03%	1,19%	10,28%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	601.681,98	65,62%	1,20%	10,37%
ETF IMA B5	32.965,80	3,60%	0,65%	8,16%
Itaú Soberano	282.539,52	30,81%	1,21%	10,29%
Renda Variável	-	0,00%	0,00%	17,93%
Darwin Seleção FIC FIA	-	0,00%	0,00%	17,93%
Estruturado	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Darwin Evolução FIC FIM	-	0,00%	0,00%	-2,91%
Provisão	(230,73)	-0,03%	-	-
Provisão p/ Perdas/Contas a Pagar	(230,73)	-0,03%	-	-
Total Plano	916.956,57	100,00%	1,19%	10,55%



Composição dos investimentos

Por Segmento

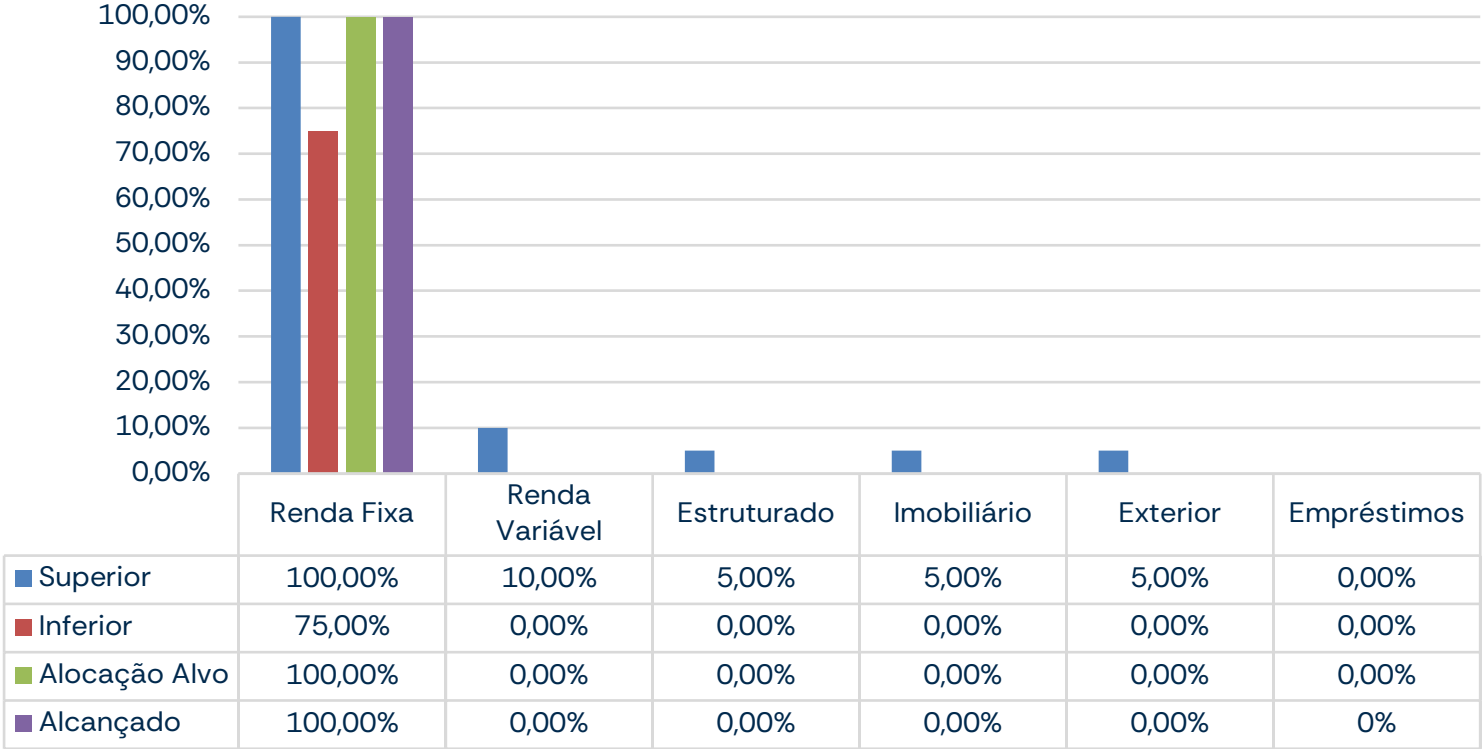
Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



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



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2025





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

