



Informativo de Rentabilidade

julho de 2026

Plano CD

 DESBAN

Nosso futuro,
fazemos hoje!

Cenário Econômico

No Brasil, o IPCA de julho registrou alta de 0,07%, abaixo dos 0,16% observados em junho. Com isso, a inflação acumulada no ano ficou em 3,44% e em 4,44% nos últimos 12 meses. A Selic permaneceu em 14,25% durante todo o mês, mantendo os juros reais em nível elevado e contribuindo para a desaceleração da atividade econômica e da inflação.

A perda de força do dólar no exterior contribuiu para a valorização do real, enquanto a bolsa brasileira voltou a receber entrada de recursos estrangeiros, o que levou a uma valorização de 3,02% do Ibovespa. Na renda fixa os principais benchmarks fecharam abaixo do CDI de 1,22%, com destaque positivo apenas para o IMA-B5 que rendeu 1,24%.

O mercado de trabalho continuou aquecido, embora tenha apresentado alguns sinais de acomodação. Os dados do Caged mostraram uma geração ainda forte de empregos, enquanto a PNAD indicou menor ritmo de crescimento dos salários e estabilidade da taxa de desemprego.

No cenário político, a discussão sobre a jornada de trabalho 6x1 continuou sem avanços no Senado, reduzindo a possibilidade de votação da proposta antes das eleições.

Julho foi marcado por um cenário de inflação mais controlada, mas com juros ainda elevados e incertezas no ambiente internacional. O acordo anunciado em junho entre Estados Unidos e Irã trouxe a expectativa de normalização do tráfego pelo Estreito de Ormuz. No entanto, novos ataques a navios comerciais durante o mês mostraram que os riscos para a segurança da rota e para o comércio internacional ainda permanecem.

Nos Estados Unidos, o FED – Federal Reserve System (Banco Central dos EUA) manteve os juros entre 3,50% e 3,75%, em uma decisão aprovada por nove votos a três. Os três membros que divergiram defenderam uma redução de 0,25%, refletindo a avaliação de que a inflação ainda exige atenção. Em sua coletiva, o presidente do FED, Kevin Warsh destacou que a taxa de juros não é o único instrumento disponível para conduzir a política monetária. A declaração trouxe alguma incerteza sobre os próximos passos do Fed e fez o mercado reduzir parte da expectativa de cortes de juros ainda em 2026.

Na Zona do Euro, a inflação continuou mostrando resistência. O núcleo permaneceu próximo de 2,50%, ainda acima da meta de 2,00% do BCE – Banco Central Europeu, enquanto as expectativas de inflação tiveram pequena melhora. Nesse cenário, o BCE manteve os juros estáveis, como esperado. Apesar disso, o mercado passou a considerar uma possível alta dos juros em setembro. A comunicação dos dirigentes, no entanto, foi um pouco mais favorável a uma política monetária menos restritiva.

Cenário Econômico

- ▶ Na China, os resultados do segundo trimestre ficaram abaixo das expectativas. Mesmo assim, o governo não anunciou novos pacotes relevantes de estímulos, sinalizando apenas que pretende acelerar os gastos públicos já previstos no orçamento, indicando que novas medidas de apoio à economia devem ocorrer de forma gradual.

Resultados das Estratégias de Investimentos

| Renda Fixa

O segmento de renda fixa apresentou rentabilidade de 0,95% no período, abaixo da Selic/CDI que registrou 1,22%, mas acima do índice de referência do plano (IPCA + 5,33% a.a.), que apresentou retorno de 0,59% no mês.

A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 48,59% do segmento, obteve retorno de 0,66%, contribuindo positivamente para o resultado consolidado. Já a carteira de títulos públicos marcados a mercado apresentou rentabilidade de 1,33%, refletindo a valorização dos títulos no período, favorecida pela redução das taxas de mercado.

Entre os fundos da carteira, o Darwin Liquidez e o Santander Hiper registraram retornos de 1,32% e 1,21%,

respectivamente. O ETF referenciado no IMA-B5 e o Kinea Absoluto apresentaram rentabilidades de 1,20% e 1,16%, respectivamente, frente à valorização de 1,24% do IMA-B5 no período.

No acumulado do ano o segmento de renda fixa registra rentabilidade de 7,91%, superior ao índice de referência do plano, que acumula 6,90%, mas abaixo da Selic/CDI, com 8,14%.

| Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,54% no mês, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 0,90%. No acumulado do ano o segmento apresenta retorno de 12,71% frente ao desempenho de 9,20% 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 apresentou a rentabilidade de 0,30%, abaixo do seu índice de referência (IPCA+5,33%a.a.) que foi 0,59%. No ano o segmento apresenta retorno de 7,76%, frente ao desempenho de 6,90% do seu índice de referência.

Plano CD

Plano CD

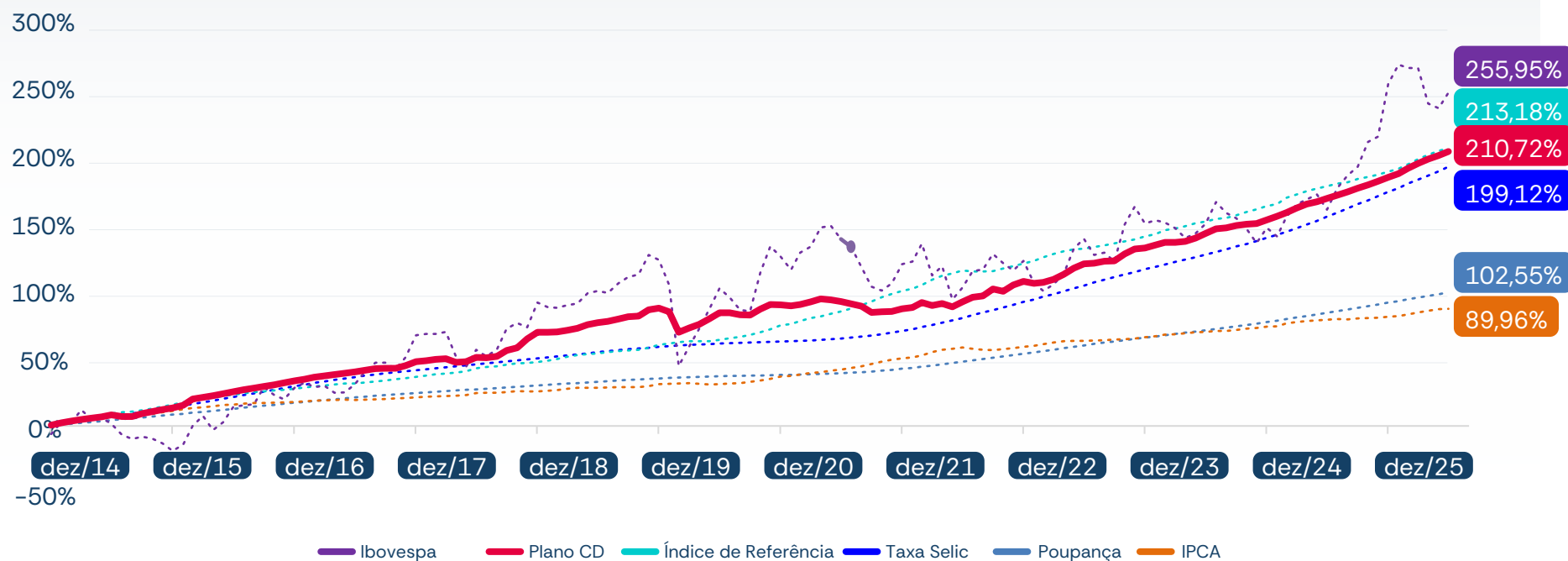
A rentabilidade da cota contábil do Plano CD foi de 0,95%, superior ao seu índice de referência (IPCA + 5,33% a.a.), que retornou 0,59%. O segmento de renda fixa foi o maior contribuidor para o resultado considerando sua representatividade na carteira. No ano a cota valorizou 7,94% versus 6,90% do seu índice de referência.

Plano CD

Informativo de Rentabilidade 
julho de 2026

Rentabilidade Acumulada

Plano x Meta / Indicadores de mercado



Acumulado de Jan/15 a Jun/26

255,95%	213,18%	210,72%	199,12%	102,55%	89,96%
Ibovespa	Índice de Referência	Plano CD	Taxa Selic	Poupança	IPCA

Plano CD

Por Segmento (%)

Segmento	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Renda Fixa	0,95	7,91	13,04	26,66	41,83	59,41	72,75	226,79
Renda Variável*	0,00	0,00	0,00	8,59	7,42	26,98	3,76	106,07
Estruturado	0,30	7,76	9,11	17,57	20,60	301,51	282,24	481,59
Exterior	-	-	0,00	5,42	-	-	-	-
Operações com Participantes	1,54	12,71	19,33	41,84	66,98	94,59	146,28	606,07
Cota Plano CD	0,95	7,94	13,05	25,41	38,36	59,14	58,84	210,72
Indicadores								
Índice de Referência	0,59	6,90	10,22	21,84	32,56	42,74	66,70	213,18
Ibovespa	3,47	10,47	33,76	39,44	45,97	72,54	46,14	255,95
Global Barclays AGG	-2,91	-7,62	-	-	-	-	-	-
MSCI World	-1,46	0,97	-	-	-	-	-	-
IMA-B	0,97	5,09	10,19	14,91	24,84	43,03	50,25	193,32
IMA-B5	1,24	7,80	13,18	22,55	32,55	-	-	47,52
IPCA defasado 1 mês	0,16	3,71	4,64	10,24	14,90	18,53	32,62	89,96
Selic	1,22	8,14	14,71	29,09	43,95	63,50	78,87	199,12

*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 x Meta Atuarial (%)

	Mês Atual	No Ano	12 meses	24 meses	36 meses	48 meses	60 meses	desde Jan/2015
Cota Plano CD	0,95	7,94	13,05	25,41	38,36	59,14	58,84	210,72
Índice de Referência	0,59	6,90	10,22	21,84	32,56	42,74	66,70	213,18
% do Índice	159,63	115,22	127,75	116,33	117,81	138,38	88,21	98,84

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.; índice de Referência em 2026: IPCA+5,33%a.a.;

Plano CD

Composição dos investimentos

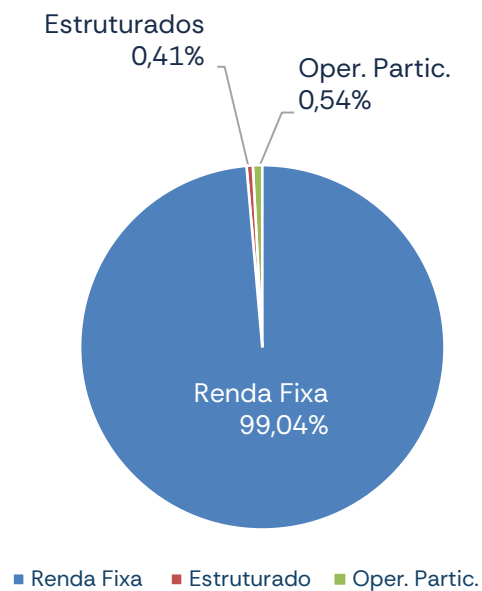
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	30.414.764,41	99,06%	0,95%	7,91%
ETF - B5P211	1.781.264,00	5,80%	1,20%	7,50%
NTN-B na Curva	14.778.762,19	48,14%	0,66%	7,82%
NTN-B Negociação	932.894,76	3,04%	1,33%	4,14%
Santander RF Hiper	10.850.909,36	35,34%	1,21%	8,17%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.315.843,74	4,29%	1,32%	7,99%
Kinea Absoluto	755.090,36	2,46%	1,16%	7,51%
Estruturado	125.480,41	0,41%	0,30%	7,76%
Kinea Multiestrategia FIP	121.484,38	0,40%	0,33%	8,36%
Patria Real State III	3.996,03	0,01%	-0,61%	-6,52%
Oper. Participantes	162.029,00	0,53%	1,54%	12,71%
Oper. Participantes	162.029,00	0,53%	1,54%	12,71%
Total Plano	30.702.273,82	100,00%	0,95%	7,94%

Plano CD

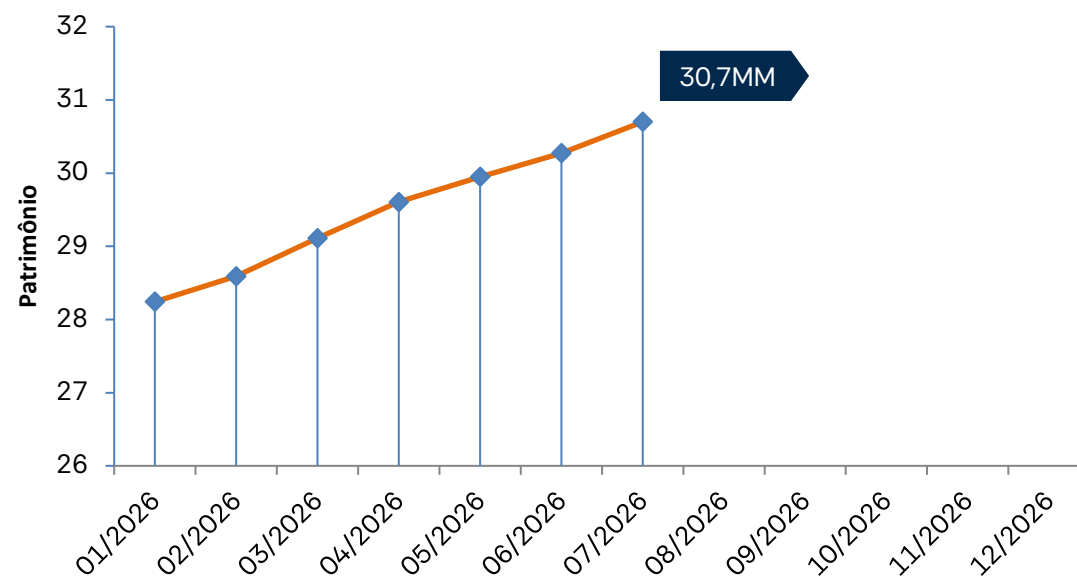
Composição dos investimentos

Por Segmento

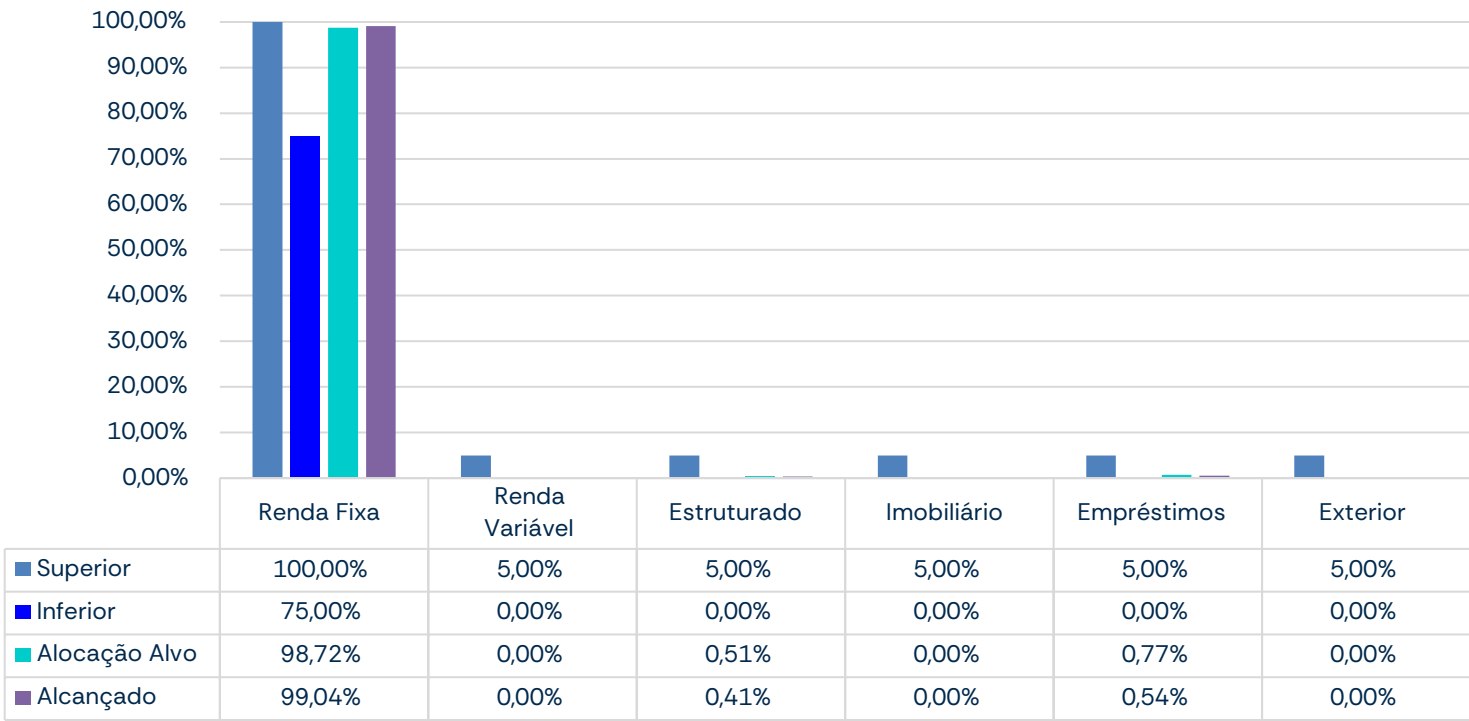


* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2026





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

