



Informativo de Rentabilidade

setembro de 2026

# Plano BD

 DESBAN

Nosso futuro,  
fazemos hoje!



## Cenário Econômico



A economia **brasileira** manteve a trajetória gradual de desaceleração. Embora o crescimento registrado no meio do ano tenha superado as expectativas, os dados setoriais indicaram perda de dinamismo. No início do terceiro trimestre, a indústria, o comércio e os serviços apresentaram sinais de enfraquecimento, sugerindo uma moderação da atividade econômica.



No campo da política monetária, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic em 0,25 ponto percentual, para 13,75% ao ano. Em sua comunicação, o Banco Central sinalizou a possibilidade de novos cortes à frente, condicionados à evolução da inflação, das expectativas inflacionárias e da atividade econômica.



Apesar da flexibilização monetária, a inflação permaneceu como um ponto de atenção. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) registrou alta de 0,82% em setembro, acumulando elevação de 3,95% no ano e de 4,58% nos últimos 12 meses, resultado ligeiramente acima do limite superior da meta de inflação. Esse cenário reforça a necessidade de cautela na condução da política monetária.

No mercado de renda fixa, os títulos públicos indexados à inflação apresentaram valorização expressiva em setembro. Os índices da família IMA-B, calculados pela ANBIMA, registraram altas superiores ao CDI, que avançou 1,08% no mês. O desempenho foi favorecido pela redução das taxas de juros reais no mercado, que elevou os preços das Notas do Tesouro Nacional – Série B (NTN-Bs), beneficiando os investimentos posicionados nesses ativos.

No ambiente político, as movimentações relacionadas às eleições ganharam relevância para o comportamento dos mercados. As mudanças nas expectativas dos investidores em relação ao cenário eleitoral e à condução futura da política econômica contribuíram para a valorização dos ativos brasileiros. Esse movimento refletiu uma melhora na percepção de risco do país, embora a evolução dos preços dos ativos permaneça sujeita a mudanças nas expectativas políticas e econômicas.

No **exterior**, o ambiente econômico permaneceu desafiador, marcado por conflitos geopolíticos, tensões comerciais, incertezas sobre os preços da energia e juros ainda elevados nas principais economias. A concentração de parte significativa do crescimento norte-americano nos investimentos relacionados à inteligência artificial também reforçou as preocupações quanto



## Cenário Econômico



à sustentabilidade e à distribuição desse crescimento entre os demais setores. Nesse contexto, a volatilidade dos mercados e a disputa por recursos financeiros permaneceram elevadas, em meio às necessidades de financiamento de governos e empresas e às incertezas sobre a trajetória da inflação global.



Nos **Estados Unidos**, a atividade econômica continuou demonstrando resiliência, com a criação de empregos acima das expectativas. Entretanto, a persistência das pressões inflacionárias manteve a política monetária sob atenção. O Federal Reserve (Fed) elevou a taxa básica de juros em 0,25 ponto percentual, para o intervalo entre 3,75% e 4,00% ao ano, na primeira alta desde 2023. Além disso, as sinalizações de seus dirigentes quanto à possibilidade de novos aumentos reforçaram as expectativas de manutenção de uma política monetária restritiva. Como consequência, os rendimentos dos títulos públicos norte-americanos avançaram significativamente, registrando a maior alta mensal em quatro anos.



Na **Zona do Euro**, o Banco Central Europeu (BCE) também elevou suas taxas de juros em 0,25 ponto percentual, em linha com as expectativas do mercado. A instituição manteve uma postura cautelosa diante das perspectivas inflacionárias, com projeções indicando inflação média de aproximadamente 2,50% em 2027 e 2,10% em 2028. As estimativas reforçam a expectativa de que a convergência da inflação para a meta ocorra de forma gradual, limitando o espaço para uma flexibilização monetária mais intensa.

Na **China**, os indicadores econômicos apontaram perda de fôlego da atividade. Em resposta, o governo anunciou medidas de estímulo destinadas a incentivar os investimentos empresariais e estabilizar o mercado imobiliário, setor que permanece como um dos principais focos de preocupação para a economia chinesa. A efetividade dessas iniciativas será importante para determinar o ritmo de recuperação do país e seus possíveis impactos sobre o crescimento mundial e os mercados de commodities.



## Resultados das Estratégias de Investimentos



### | Renda Fixa

O segmento de Renda Fixa apresentou rentabilidade de 0,79% no mês, superior à meta atuarial, que registrou 0,12%, mas abaixo da Selic/CDI de 1,08%.



A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 78,77% do segmento, obteve retorno de 0,71% no mês. Esse resultado está associado à estratégia de manutenção dos títulos até o vencimento, em que os ativos são contabilizados com base nas taxas de aquisição, sem incorporar as oscilações das taxas de juros de mercado à rentabilidade mensal. Essa característica contribui para maior estabilidade dos resultados.



Entre os fundos que compõem o segmento, o Darwin Liquidez apresentou rentabilidade de 1,12%, superando a Selic/CDI, enquanto o Santander Hiper registrou 1,05%, resultado ligeiramente inferior ao referencial.



No acumulado do ano, o segmento de Renda Fixa registra rentabilidade de 9,00%, abaixo da Selic/CDI de 10,51%, mas acima da meta atuarial de 7,62%. A diferença positiva em relação à meta atuarial é de 1,38%, indicando que apesar do desempenho inferior ao referencial de mercado, o segmento permanece contribuindo para o cumprimento dos objetivos de rentabilidade do plano.



### | 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 a rentabilidade negativa de 0,73%, inferior a sua meta (IPCA+5,41%a.a.) que foi 0,12%. O detrator do resultado foi o FIP Pátria Infra III que no mês teve remarcação de ativo. No acumulado do ano, o segmento apresenta retorno negativo de 0,55% frente ao desempenho de 7,62% do seu índice de referência.

### | Renda Variável (Fundo Exclusivo)

O Darwin Seleção, fundo de renda variável da DESBAN, apresentou rentabilidade de 5,85% em setembro, superando o Ibovespa, que avançou 5,03% no mesmo período e encerrou o mês aos 186.340 pontos, registrando seu melhor desempenho mensal desde janeiro. O resultado foi favorecido pelo retorno dos investidores estrangeiros ao mercado acionário brasileiro, com ingresso líquido de R\$ 9,1 bilhões, após a saída de aproximadamente R\$ 18 bilhões em agosto.

No cenário doméstico, pesquisas eleitorais que apontavam uma disputa acirrada no segundo turno foram interpretadas pelo mercado como um possível sinal de maior probabilidade de ajuste fiscal. Esse movimento favore-



## Resultados das Estratégias de Investimentos



- ceu ações de bancos e empresas mais sensíveis às expectativas de juros, como varejistas, incorporadoras e locadoras, contribuindo para a valorização do mercado acionário.



No acumulado de 2026, o Darwin Seleção registra rentabilidade de 9,92%, abaixo da valorização de 15,65% do Ibovespa, uma diferença negativa de 5,73%. Esse resultado indica que, apesar do desempenho superior ao índice em setembro, o fundo ainda não recuperou a defasagem acumulada ao longo do ano. A diferença de desempenho deve ser analisada à luz da composição da carteira, das estratégias adotadas e da seleção de ativos, considerando que a gestão ativa busca superar o referencial por meio de decisões de investimento. A comparação com fundos passivos atrelados ao Ibovespa pode contribuir para avaliar o efeito das escolhas de gestão sobre a rentabilidade do fundo.



### | Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 0,95% no mês, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que rendeu 0,42%. No acumulado do ano, o segmento apresenta retorno de 12,62%, frente ao desempenho de 10,54% do seu índice de referência.

### Plano BD

O plano BD apresentou rentabilidade de 0,81%, resultado acima da sua meta atuarial que foi de 0,12% no período. O principal contribuidor para o desempenho positivo do plano foi o segmento de renda fixa, refletindo sua maior representatividade na alocação dos investimentos. No acumulado do ano o plano registra retorno de 8,71%, superando a meta atuarial que acumula 7,62%.

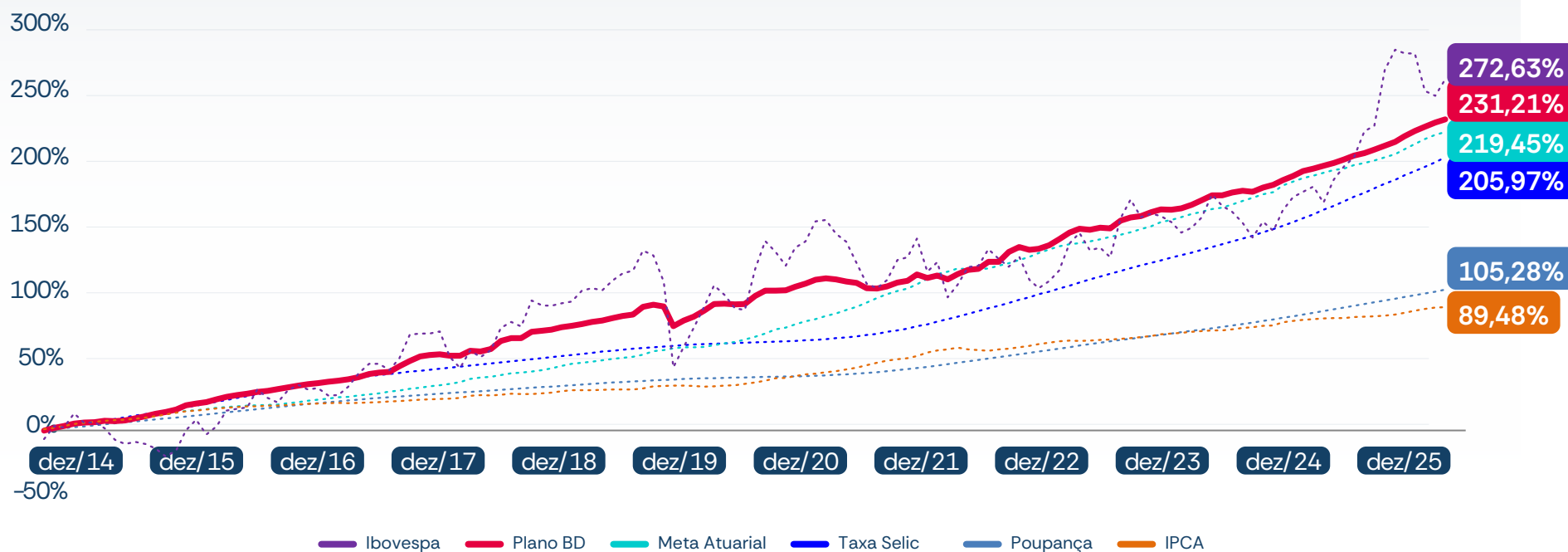
# Plano BD

Informativo de Rentabilidade  
setembro de 2026



## Rentabilidade Acumulada

Plano x Meta / Indicadores de mercado



Acumulado de Jan/15 a Set/26

272,63%

Ibovespa

231,21%

Plano BD

219,45%

Meta Atuarial

205,97%

Taxa Selic

105,28%

Poupança

89,48%

IPCA

# Plano BD



## Por Segmento (%)

| Segmento               | Mês Atual | No Ano | 12 meses | 24 meses | 36 meses | 48 meses | 60 meses | desde Jan/2015 |
|------------------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Renda Fixa             | 0,79      | 9,00   | 11,79    | 24,89    | 38,03    | 53,70    | 73,88    | 282,85         |
| Renda Variável         | 5,85      | 9,92   | 17,34    | 36,75    | 45,81    | 55,06    | 41,86    | 187,15         |
| Estruturado            | -0,73     | -0,55  | -1,61    | -10,65   | -5,33    | 54,80    | 59,72    | 203,14         |
| Exterior               | 0,00      | 0,00   | 0,00     | 6,72     | -        | -        | -        | -              |
| Imobiliário            | 0,00      | 3,63   | 1,04     | 4,70     | -9,76    | 26,93    | 34,98    | 61,65          |
| Operações com Particip | 0,95      | 12,62  | 16,16    | 35,91    | 58,22    | 82,53    | 123,29   | 528,63         |
| Plano BD               | 0,81      | 8,71   | 11,32    | 22,02    | 33,72    | 52,06    | 59,61    | 231,21         |
| <b>Indicadores</b>     |           |        |          |          |          |          |          |                |
| Meta Atuarial          | 0,12      | 7,62   | 9,86     | 21,69    | 33,42    | 46,76    | 67,92    | 219,45         |
| Ibovespa               | 5,03      | 15,65  | 27,42    | 41,36    | 59,86    | 69,34    | 67,91    | 272,63         |
| Global Barclays AGG    | -1,65     | -7,18  | -        | -        | -        | -        | -        | -              |
| MSCI World             | -1,33     | 4,19   | -        | -        | -        | -        | -        | -              |
| IPCA defasado 1 mês    | -0,32     | 3,45   | 4,22     | 9,57     | 14,21    | 19,48    | 29,90    | 89,48          |
| Selic                  | 1,08      | 10,51  | 14,48    | 29,70    | 44,04    | 63,40    | 81,21    | 205,67         |

Obs.: 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 |
|---------------|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------------|
| Plano BD      | 0,81      | 8,71   | 11,32    | 22,02    | 33,72    | 52,06    | 59,61    | 231,21         |
| Meta Atuarial | 0,12      | 7,62   | 9,86     | 21,69    | 33,42    | 46,76    | 67,92    | 219,45         |
| % da Meta     | 685,21    | 114,35 | 114,78   | 101,54   | 100,91   | 111,32   | 87,77    | 105,36         |

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.; Meta Atuarial em 2026: IPCA+5,41%a.a.

# Plano BD

## Composição dos investimentos

### Por Ativos

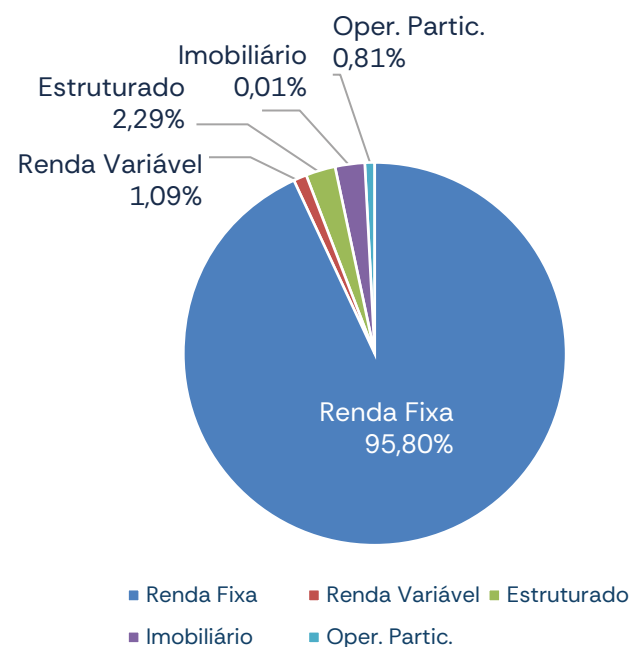
| Ativos                          | Valor                   | % PL           | Rent. Mês     | Rent. Acum. Ano |
|---------------------------------|-------------------------|----------------|---------------|-----------------|
| <b>Renda Fixa</b>               | <b>1.061.508.349,96</b> | <b>95,71%</b>  | <b>0,79%</b>  | <b>9,00%</b>    |
| NTN-B na Curva                  | 836.158.998,57          | 75,39%         | 0,71%         | 8,53%           |
| NTN-B a Mercado                 | -                       | 0,00%          | 0,58%         | 10,02%          |
| Debênture                       | 4.320.363,50            | 0,39%          | -0,09%        | 2,51%           |
| Darwin Liquidez FIC FIM CP      | 44.058.027,98           | 3,97%          | 1,12%         | 10,45%          |
| Santander RF Hiper              | 176.970.959,91          | 15,96%         | 1,05%         | 10,51%          |
| <b>Renda Variável</b>           | <b>13.335.691,25</b>    | <b>1,20%</b>   | <b>5,85%</b>  | <b>9,92%</b>    |
| Darwin Seleção FIC FIM RV       | 13.335.691,25           | 1,20%          | 5,85%         | 9,92%           |
| <b>Estruturado</b>              | <b>25.178.281,07</b>    | <b>2,27%</b>   | <b>-0,73%</b> | <b>-0,55%</b>   |
| FIP Lacan Florestal             | 7.774.124,49            | 0,70%          | -0,09%        | -2,23%          |
| Kinea FIP Multiestratégia       | 12.159.973,93           | 1,10%          | 1,13%         | 9,56%           |
| FIP Patria Real State III       | 397.974,22              | 0,04%          | 1,52%         | -6,05%          |
| FIP BTG Infraestrutura          | 148.860,41              | 0,01%          | 0,00%         | 8,38%           |
| P2 Brasil Infra. FIQ FIP        | 1.927.855,56            | 0,17%          | -14,07%       | -13,15%         |
| AVM III FIP (antigo Neo Capital | 2.769.492,46            | 0,25%          | -0,18%        | -21,01%         |
| <b>Oper. Participantes</b>      | <b>9.031.605,69</b>     | <b>0,81%</b>   | <b>0,95%</b>  | <b>12,62%</b>   |
| Oper. Participantes             | 9.031.605,69            | 0,81%          | 0,95%         | 12,62%          |
| <b>Imobiliário</b>              | <b>-</b>                | <b>0,00%</b>   | <b>0,00%</b>  | <b>3,63%</b>    |
| Imobiliário                     | -                       | 0,00%          | 0,00%         | 3,63%           |
| <b>Total Plano</b>              | <b>1.109.053.927,97</b> | <b>100,00%</b> | <b>0,81%</b>  | <b>8,71%</b>    |

# Plano BD



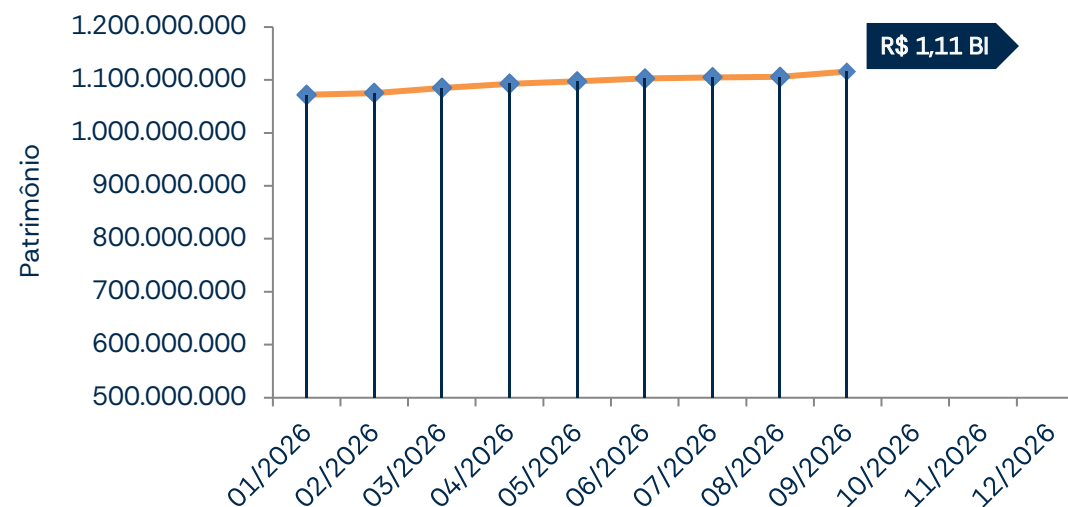
## Composição dos investimentos

### Por Segmento



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

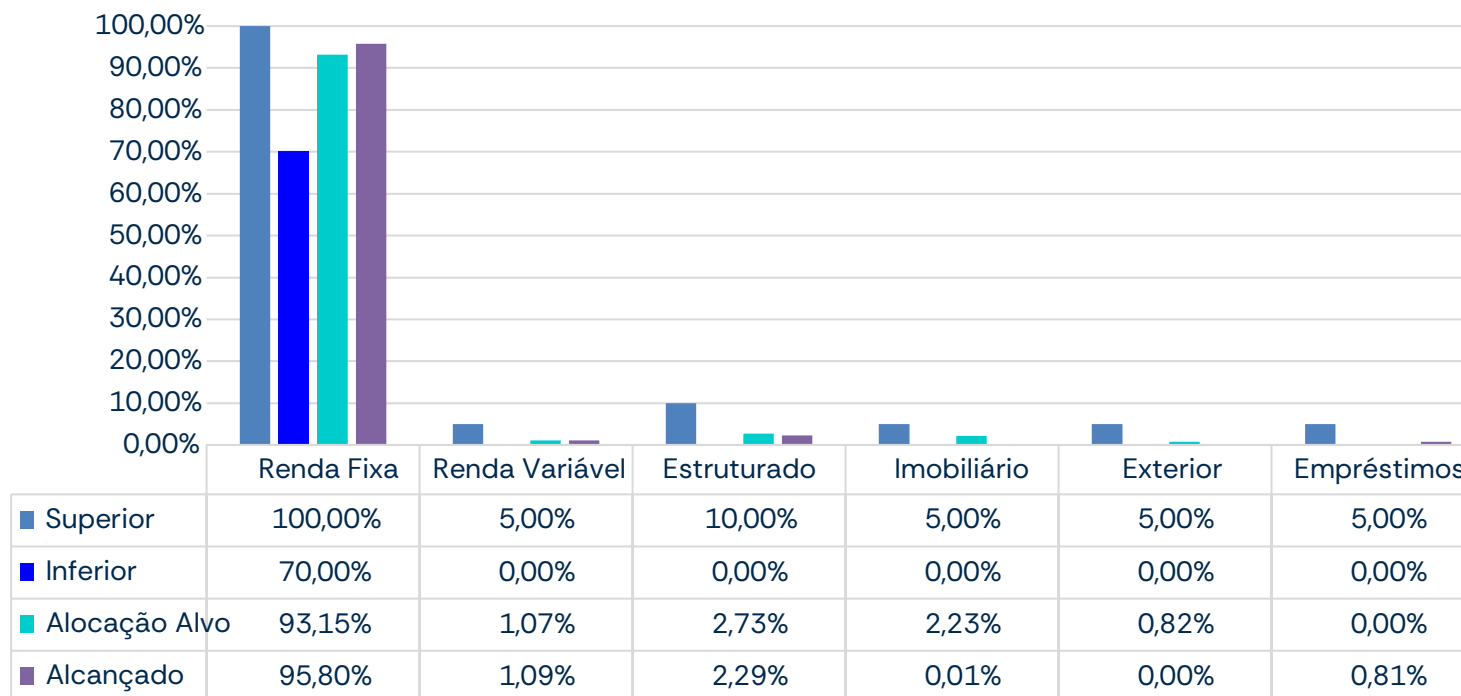
### Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



# Plano BD



## Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2026





**Nosso futuro,  
fazemos hoje!**

