



Informativo de Rentabilidade

setembro de 2026

Plano CD

 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

- ▶ 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 1,03% em setembro, resultado inferior ao retorno da Selic/-CDI que foi de 1,08%, mas significativamente superior ao índice de referência do plano (IPCA + 5,33% a.a.), que registrou alta de 0,11% no mês.

A carteira própria de títulos públicos marcados na curva, que representa 47,61% dos ativos do segmento, obteve retorno de 0,78%, contribuindo positivamente para o desempenho consolidado. Já a carteira de títulos públicos marcados a mercado apresentou rentabilidade de 1,80%, beneficiada pela valorização dos papéis em decorrência da redução das taxas de juros negociadas no mercado secundário ao longo do período.

Entre os fundos de investimento da carteira, o Darwin Liquidez e o Santander Hiper registraram retornos de 1,12% e 1,05%, respectivamente, em linha com o comportamento dos ativos pós-fixados. Por sua vez, o ETF referenciado ao IMA-B5 e o fundo Kinea Absoluto apresentaram desempenhos de 2,20% e 1,53%, respectivamente. O resultado do ETF superou a valorização de 2,01% observada pelo próprio índice IMA-B5, refletindo a boa performance dos títulos públicos indexados à inflação no período.

No acumulado do ano, o segmento registra rentabilidade de 9,94%, superando o índice de referência do plano, que acumula 7,55%. O resultado, entretanto, permanece abaixo da Selic/CDI, que apresenta retorno acumulado de 10,51% no mesmo período.

| Operações com Participantes

O segmento apresentou rentabilidade de 1,01% no mês, acima do seu índice de referência (IPCA+9,25% a.a.) que foi 0,42%. No ano, o segmento apresenta retorno de 15,11%, frente ao desempenho de 10,54% 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 1,14%, acima do seu índice de referência (IPCA+5,33%a.a.) que foi 0,11%. No ano, o segmento acumula retorno de 8,93%, frente ao desempenho de 7,55% do seu índice de referência.

Plano CD

Plano CD

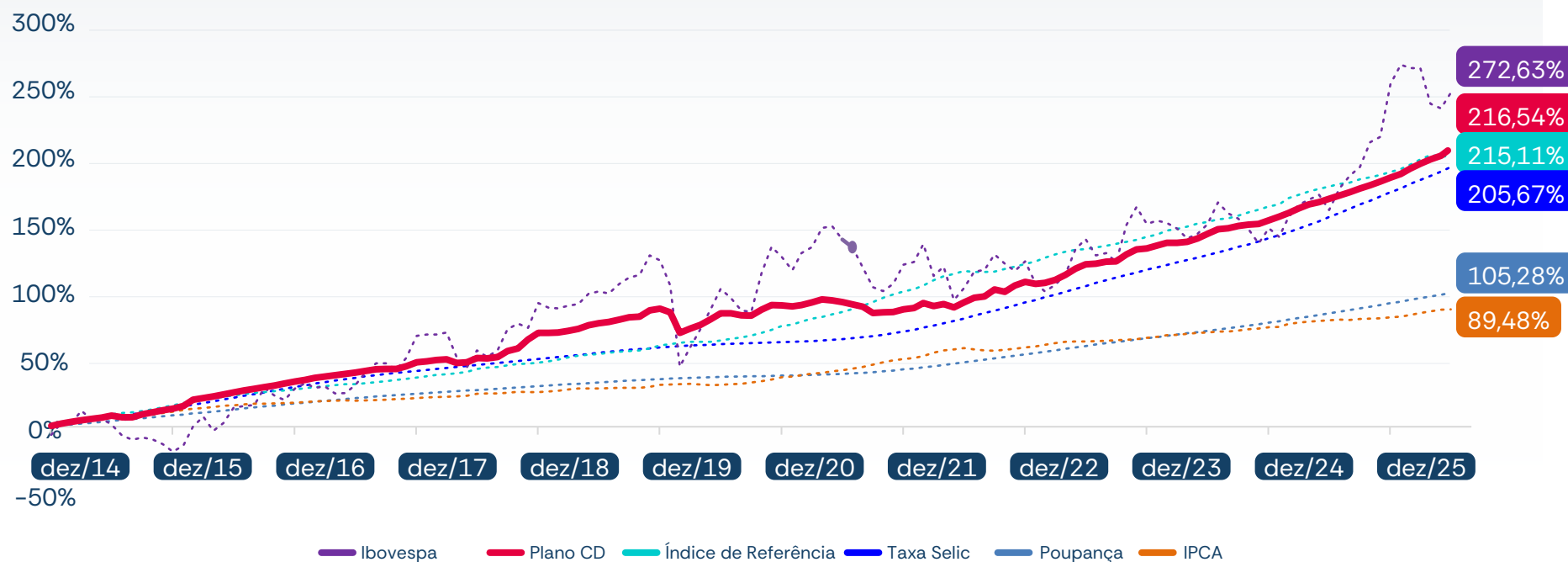
A rentabilidade da cota contábil do Plano CD foi de 1,03%, superior ao seu índice de referência (IPCA + 5,33% a.a.), que retornou 0,11%. O segmento de renda fixa foi o maior contribuidor para o resultado considerando sua representatividade na carteira. No acumulado do ano, a cota valorizou 9,97% versus 7,55% do seu índice de referência.

Plano CD

Informativo de Rentabilidade
setembro de 2026

Rentabilidade Acumulada

Plano x Meta / Indicadores de mercado



Acumulado de Jan/15 a Set/26

272,63%	216,54%	215,11%	205,67%	105,28%	89,48%
Ibovespa	Plano CD	Índice de Referência	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	1,03	9,94	13,13	26,77	41,50	59,36	75,18	232,93
Renda Variável*	0,00	0,00	0,00	6,39	13,44	20,63	10,37	106,07
Estruturado	1,14	8,93	9,83	18,74	21,96	308,28	297,33	487,91
Exterior	-	-	0,00	6,72	-	-	-	-
Operações com Participante	1,01	15,11	19,03	40,79	67,11	95,06	141,21	621,10
Cota Plano CD	1,03	9,97	13,14	25,55	39,76	58,33	64,82	216,54
Indicadores								
Índice de Referência	0,11	7,55	9,78	21,29	31,96	44,09	63,53	215,11
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	-	-	-	-	-	-
IMA-B	3,15	10,11	13,88	20,58	29,75	45,96	58,07	207,33
IMA-B5	2,01	11,37	14,80	25,35	35,92	-	-	52,40
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.: 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	1,03	9,97	13,14	25,55	39,76	58,33	64,82	216,54
Índice de Referência	0,11	7,55	9,78	21,29	31,96	44,09	63,53	215,11
% do Índice	913,89	131,92	134,41	120,04	124,39	132,30	102,03	100,66

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

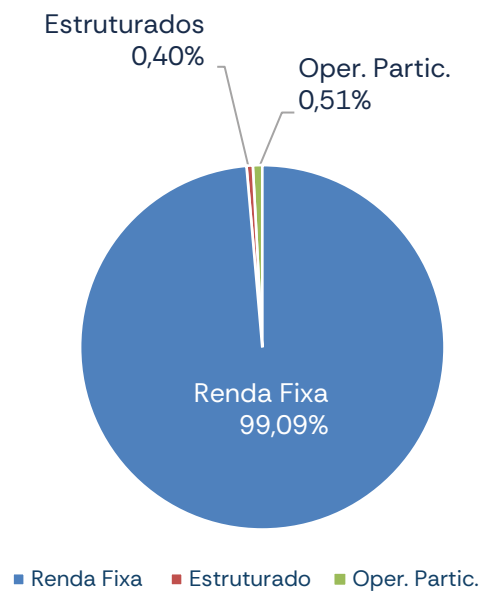
Por Ativos

Ativos	Valor	% PL	Rent. Mês	Rent. Acum. Ano
Renda Fixa	31.266.362,40	99,10%	1,03%	9,94%
ETF - B5P211	1.845.323,00	5,85%	2,20%	11,36%
NTN-B na Curva	14.884.385,15	47,18%	0,78%	9,20%
NTN-B Negociação	935.294,35	2,96%	1,80%	7,62%
Santander RF Hiper	11.477.839,84	36,38%	1,05%	10,51%
Darwin Liquidez FIC FIM CP	1.345.855,65	4,27%	1,12%	10,45%
Kinea Absoluto	777.664,41	2,46%	1,53%	10,73%
Estruturado	126.843,67	0,40%	1,14%	8,93%
Kinea Multiestrategia FIP	122.827,38	0,39%	1,13%	9,56%
Patria Real State III	4.016,29	0,01%	1,52%	-6,05%
Oper. Participantes	155.779,69	0,49%	1,01%	15,11%
Oper. Participantes	155.779,69	0,49%	1,01%	15,11%
Total Plano	31.548.985,76	100,00%	1,03%	9,96%

Plano CD

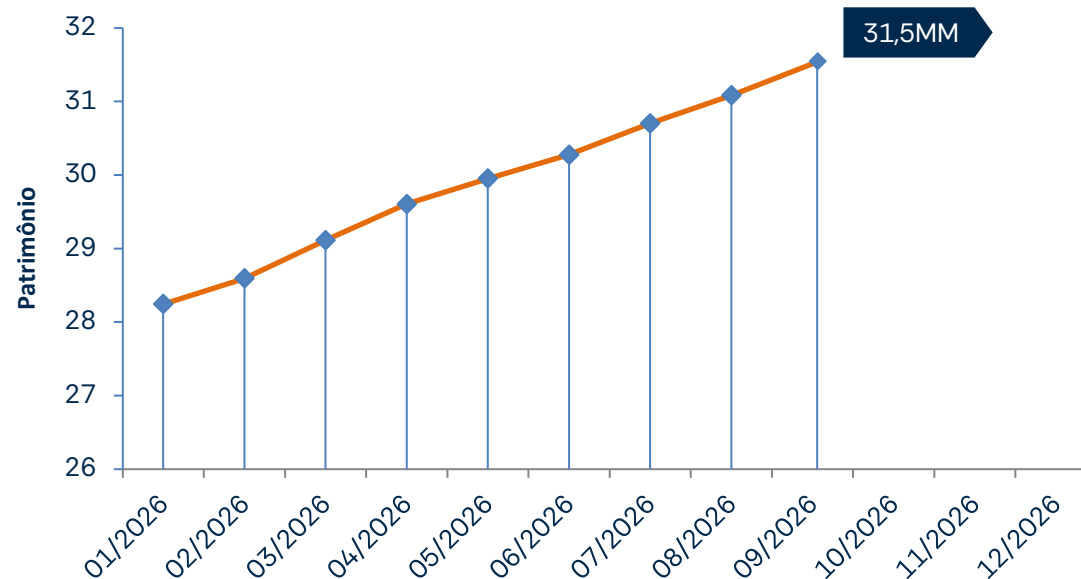
Composição dos investimentos

Por Segmento

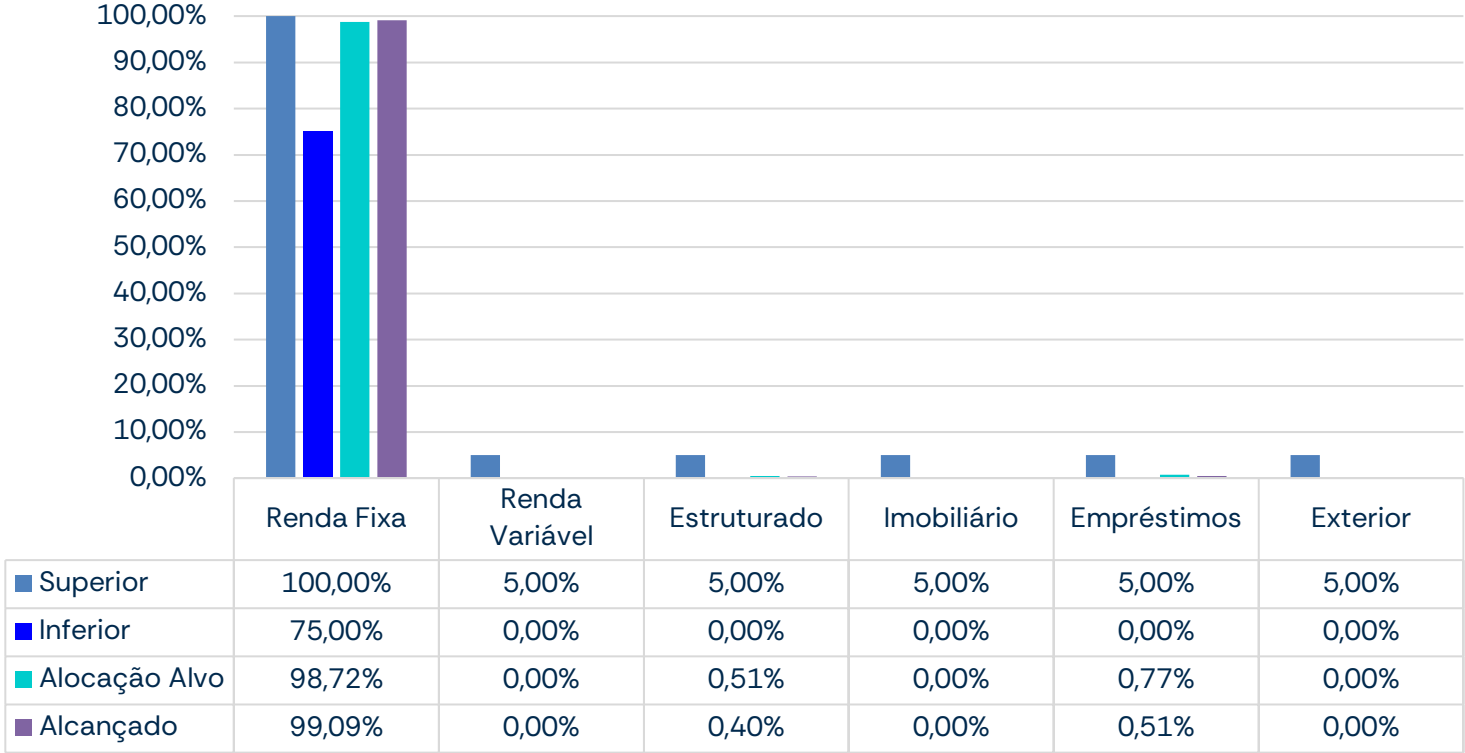


* Os dados informados da composição por segmento contempla as informações do Relatório de Compliance fechado do mês anterior da Consultoria Aditus.

Evolução dos Investimentos do Plano no Ano



Limites de Alocação por Segmento de Aplicação - PI/2026





**Nosso futuro,
fazemos hoje!**

