

abril 2025

Informações Gerais

Início do Plano: 1987
 Meta de Referência: INPC + 5,04%
 Patrimônio Total: R\$ 8.400.066,53

Característica do Plano

Plano de Benefício Definido (BD), não-contributivo, custeado por contribuições da Patrocinadora, fechado a adesão de novos empregados das patrocinadoras.

Conjuntura Econômica

Em abril, continuamos com um mês de alta volatilidade em função da implementação da agenda econômica e geopolítica da nova administração americana. Diante desta incerteza o FED (Banco Central Americano) expressou maior preocupação com a atividade econômica e com uma inflação mais elevada nos próximos trimestres e enfatizou a necessidade de cautela e afirmou que irá esperar por mais clareza antes de tomar qualquer decisão. Além desses, consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) desdobramentos e impactos das políticas econômicas do presidente dos EUA; (ii) a postura dos bancos centrais em relação aos próximos passos da política monetária; (iii) a velocidade da desaceleração da atividade, em particular do mercado de trabalho americano, e a evolução da inflação nos principais blocos econômicos; (iv) a atividade na China e novas medidas de estímulo que possam vir a ser adotadas no país.

Em abril, os dados de atividade mostram uma desaceleração gradual da economia, mas a demanda ainda cresce acima do potencial. O Banco Central ressalta a grande incerteza e o impacto desinflacionário das mudanças no cenário externo e o mercado coloca a possibilidade de final de ciclo de aumento de taxa de juros. Estamos especialmente atentos: (i) à trajetória da inflação corrente, em especial ao núcleo de inflação subjacente de serviços; (ii) ao crescimento do emprego e salários; (iii) às expectativas de inflação; (iv) às discussões fiscais e parafiscais; (v) à velocidade da desaceleração da atividade; e (vi) aos impactos do novo crédito consignado na economia.

Em abril o IPCA variou em 0,43%, ligeiramente superior ao esperado pelo mercado (0,42%) e o INPC 0,48%, sendo que dos nove grupos de pesquisa dos indicadores, apenas um apresentou variação negativa, transportes (-0,38%). No acumulado de 12 meses o IPCA e INPC apresentam variação de 5,53% e 5,32% respectivamente.

Observações da equipe técnica de investimentos

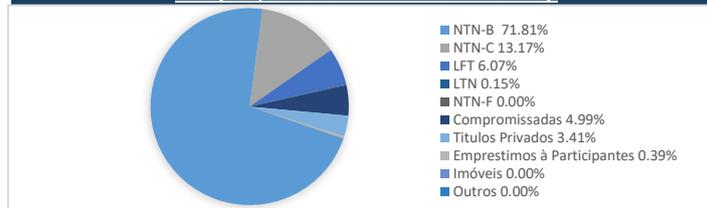
Em abril, os títulos prefixados apresentaram um desempenho favorável no mercado secundário, com quase todos os vértices superando o CDI de 1,06%. Já as NTN-Bs tiveram um comportamento semelhante aos títulos prefixados apresentando recuo das taxas com destaque para os papéis intermediários. O IMA-B 5 assinalou rentabilidade de 1,76% no mês (9,37% em 12 meses) e o IMA-B 5+ de 2,33% (1,40% em 12 meses). O resultado do mês foi muito positivo, superando a meta atuarial em 147,23% em média.

Os resgates de investimentos no mês, somaram R\$20.645,08 resultando em uma rentabilidade líquida de R\$129.284,72

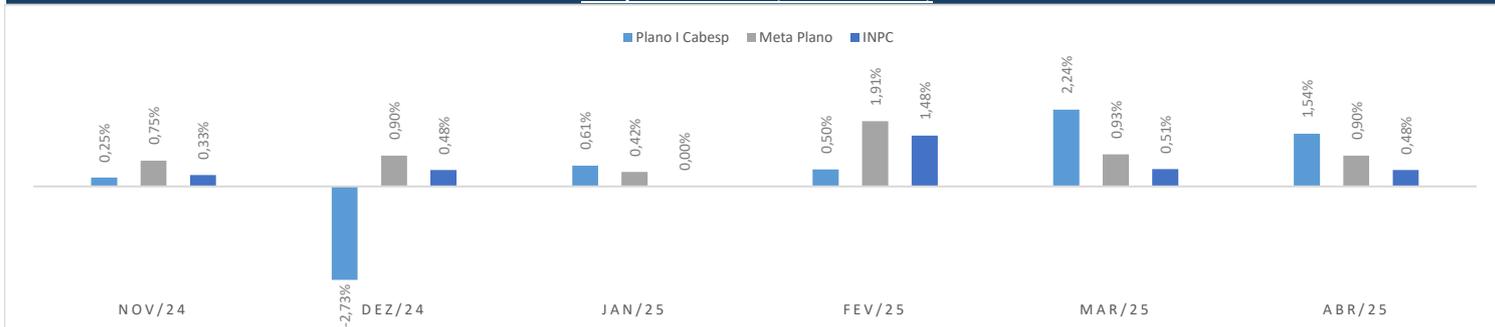
Indicadores Financeiros

	Plano	META	INPC	CDI	IMA-B
60 Meses	39,07%	72,73%	36,60%	55,37%	40,77%
48 Meses	22,87%	53,01%	26,96%	52,11%	28,36%
36 Meses	19,16%	30,52%	12,89%	41,99%	22,61%
24 Meses	13,91%	19,99%	8,72%	25,18%	12,72%
12 Meses	4,25%	10,75%	5,32%	11,45%	4,55%
Ano	4,96%	4,22%	2,49%	4,07%	5,62%
Mês	1,54%	0,90%	0,48%	1,06%	2,09%

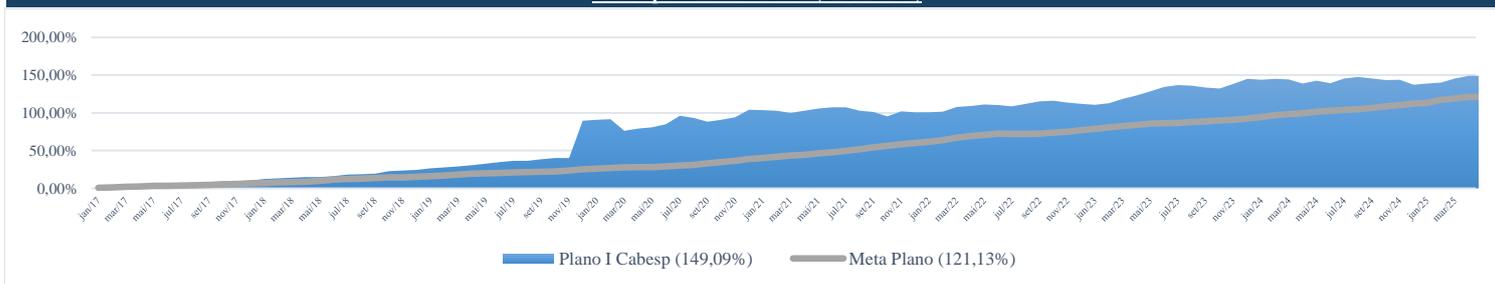
Composição da carteira do Plano I Cabesp



Comparativo mensal (Últimos 6 Meses)



Desempenho acumulado (2017-2025)



Posição dos Investimentos: Abril/2025
Plano I Cabesp

<u>Indicadores</u>	<u>abr/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>	<u>Indicadores</u>	<u>abr/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>
1) TX.Atuarial: INPC + 5,04% a.a.	0,89%	4,18%	10,62%	7) Ibovespa	3,69%	12,29%	7,26%
2) INPC	0,48%	2,49%	5,32%	8) IMA Geral	1,68%	5,24%	9,06%
3) IPCA	0,43%	2,48%	5,53%	9) IMA-B	2,09%	5,62%	4,55%
4) IGP-M	0,24%	1,23%	8,51%	10) IMA-B 5	1,76%	4,92%	9,37%
5) IGP-DI	0,30%	0,91%	8,12%	11) IMA-B 5+	2,33%	6,12%	1,40%
6) CDI	1,06%	4,07%	11,45%	12) Ptax	-1,42%	-8,58%	9,46%

<u>Segmentos</u>	<u>Mensal Abril</u>			<u>Acumulado no Ano</u>			<u>Acumulado 12 meses</u>	
	<u>Valores</u> <u>em Reais</u>	<u>Rent. Bruta</u> <u>Nominal</u>	<u>Deflac.</u> <u>Tx.Atuarial</u>	<u>Rent. Bruta</u> <u>Nominal</u>	<u>Deflac.</u> <u>Tx.Atuarial</u>	<u>Participação</u>	<u>Rent. Acum.</u> <u>12 meses</u>	<u>Deflatação Tx</u> <u>Atuarial 12 m</u>
Fundos								
Marbella - FI RF	7.330.583,25	1,58%	0,69%	5,06%	0,85%	87,27%	3,45%	-6,49%
Quimera FI RF	17.841,06	1,05%	0,16%	4,20%	0,02%	0,21%	11,69%	0,96%
Hermes FIC de FI MM	615.234,89	1,36%	0,46%	4,59%	0,39%	7,32%	9,43%	-1,08%
ATENA - FIM	148.452,58	0,98%	0,08%	3,41%	-0,74%	1,77%	10,31%	-0,28%
HERA - FIM	145.249,31	0,97%	0,08%	3,78%	-0,39%	1,73%	10,61%	-0,01%
ZEUS - FIM	142.705,44	1,19%	0,30%	4,08%	-0,10%	1,70%	10,81%	0,17%
Sub-total	8.400.066,53	1,54%	0,64%	4,96%	0,75%	100,00%	4,25%	-5,76%
Total Renda Fixa	8.400.066,53	1,54%	0,64%	4,96%	0,75%	100,00%	4,25%	-5,76%
Total Plano I Cabesp	8.400.066,53	1,54%	0,64%	4,96%	0,75%	100,00%	4,25%	-5,76%