

Lâmina de Investimento

Plano I - Cabesp



junho 2025

Informações Gerais

Início do Plano:	1987
Meta de Referência:	INPC + 5,04%
Patrimônio Total:	R\$ 8.622.579,43

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 junho, as negociações tarifárias continuaram no centro das discussões econômicas, mas tivemos o acréscimo de tensões geopolíticas com o embate entre Israel e Irã, que felizmente enfraqueceu, mas deixou suas marcas nos preços dos ativos. O FED (Banco Central Americano) segue atento principalmente ao mercado de trabalho para definir o rumo das taxas de juros. Além desses, consideramos que os fatores externos que merecem maior atenção são: (i) a implementação e os 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 junho, os dados de mercado de trabalho seguem bastante fortes, com destaque para a nova queda na taxa de desemprego e a forte expansão da renda. A inflação voltou a apresentar uma leitura mais benigna que o esperado, com surpresa baixista nos núcleos de serviços. Na política monetária, o COPOM elevou a taxa básica de juros em 0,25% e indicou o fim do ciclo de altas. Além disso, o comitê reforçou a necessidade uma política monetária em patamar significativamente contracionista por um período bastante prolongado. Estamos especialmente atentos: (i) à trajetória da inflação corrente, em especial ao núcleo de inflação subjacente de serviços; (ii) às expectativas de inflação; (iii) às discussões fiscais; (iv) à velocidade da desaceleração da atividade e ao comportamento do emprego e salários; e (v) às discussões e pesquisas referentes às eleições do ano que vem.

Em junho o IPCA variou em 0,24%, acima do esperado pelo mercado (0,19%) e o INPC 0,23%, sendo que dos nove grupos de pesquisa dos indicadores, apenas um apresentou variação negativa, alimentação e bebidas (-0,18%). No acumulado de 12 meses o IPCA e INPC apresentam variação de 5,35% e 5,18% respectivamente.

Observações da equipe tecnica de investimentos

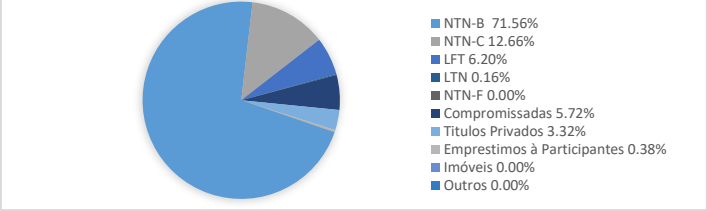
Em junho, os títulos prefixados apresentaram um desempenho positivo no mercado secundário, com todos os vencimentos a partir da LTN abr/27 apresentando rentabilidade acima do CDI (+1,10%). Já as NTN-B tiveram um movimento parecido com o de títulos prefixados, mas em menor intensidade devido ao recuo das implícitas após as surpresas baixistas das divulgações de inflação do mês e da própria comunicação mais dura do COPOM. O IMA-B 5 assinalou rentabilidade de 0,45% no mês (8,96% em 12 meses) e o IMA-B 5+ de 1,86% (6,56% em 12 meses). O resultado do mês foi muito positivo, superando a meta atuarial em 137,35% em média.

Os resgates de investimentos no mês, somaram R\$20.612,56 resultando em uma rentabilidade líquida de R\$103.976,18

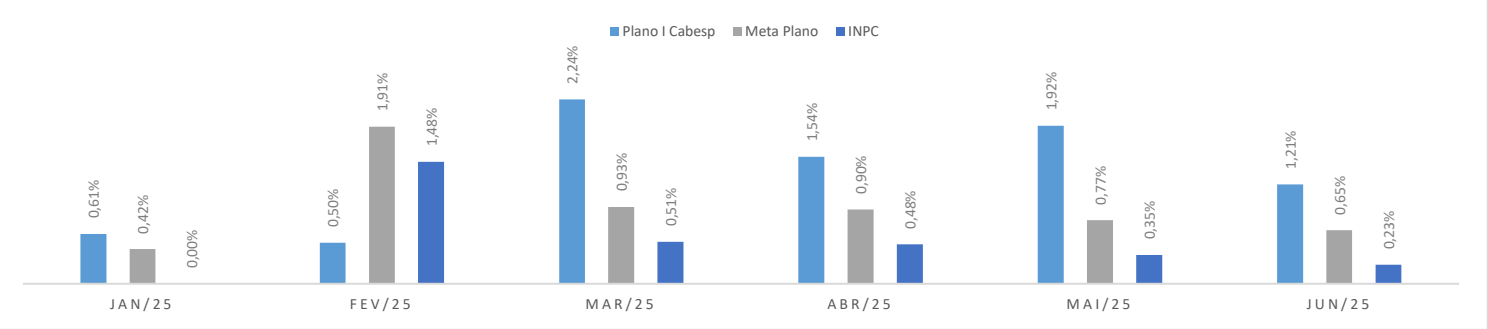
Indicadores Financeiros

	Plano	META	INPC	CDI	IMA-B
60 Meses	38,83%	73,64%	37,33%	58,14%	39,97%
48 Meses	24,00%	51,70%	25,73%	54,63%	30,30%
36 Meses	22,10%	30,05%	12,34%	42,24%	25,56%
24 Meses	12,40%	20,43%	9,07%	25,24%	10,61%
12 Meses	7,37%	10,61%	5,18%	12,13%	7,32%
Ano	8,26%	5,71%	3,08%	6,41%	8,80%
Mês	1,21%	0,65%	0,23%	1,10%	1,30%

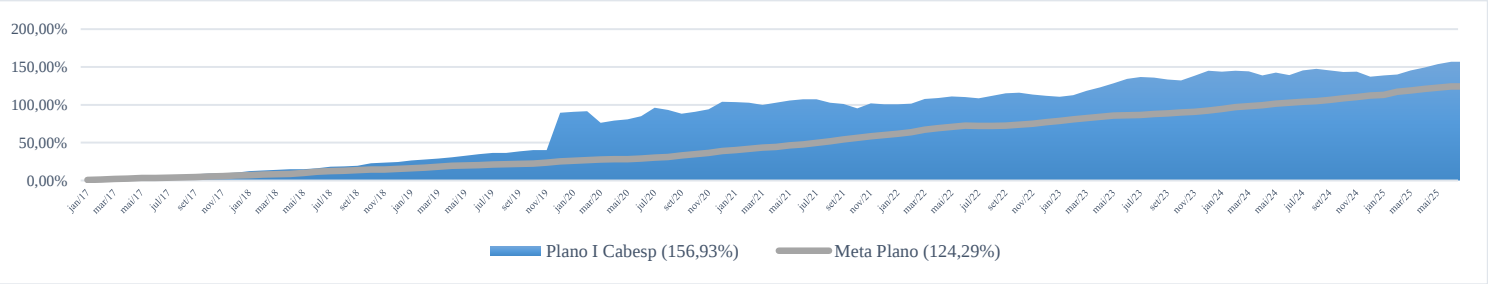
Composição da carteira do Plano I Cabesp



Comparativo mensal (Últimos 6 Meses)



Desempenho acumulado (2017-2025)



Posição dos Investimentos: Junho/2025
Plano I Cabesp

<u>Indicadores</u>	<u>jun/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>	<u>Indicadores</u>	<u>jun/25</u>	<u>Acumulado</u> <u>no ano</u>	<u>Acumulado</u> <u>12 meses</u>
1) TX.Atuarial: INPC + 5,04% a.a.	0,64%	5,65%	10,48%	7) Ibovespa	1,33%	15,44%	12,06%
2) INPC	0,23%	3,08%	5,18%	8) IMA Geral	1,27%	7,91%	10,73%
3) IPCA	0,24%	2,99%	5,35%	9) IMA-B	1,30%	8,80%	7,32%
4) IGP-M	-1,67%	-0,94%	4,40%	10) IMA-B 5	0,45%	6,04%	8,96%
5) IGP-DI	-1,80%	-1,75%	3,84%	11) IMA-B 5+	1,86%	10,74%	6,56%
6) CDI	1,10%	6,41%	12,13%	12) Ptax	-4,41%	-11,87%	-1,83%

<u>Segmentos</u>	<u>Mensal Junho</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>Deflacao Tx</u> <u>Atuarial 12 m</u>
Fundos								
Marbella - FI RF	7.528.036,35	1,21%	0,57%	8,49%	2,69%	87,31%	6,85%	-3,28%
Quimera FI RF	18.250,11	1,12%	0,48%	6,59%	0,89%	0,21%	12,33%	1,67%
Hermes FIC de FI MM	630.497,92	1,17%	0,53%	7,19%	1,46%	7,31%	10,78%	0,27%
ATENA - FIM	151.693,84	1,21%	0,56%	5,67%	0,02%	1,76%	10,77%	0,26%
HERA - FIM	148.435,75	1,08%	0,43%	6,05%	0,38%	1,72%	11,17%	0,62%
ZEUS - FIM	145.665,46	1,05%	0,41%	6,24%	0,56%	1,69%	11,34%	0,78%
Sub-total	8.622.579,43	1,21%	0,56%	8,26%	2,47%	100,00%	7,37%	-2,82%
Total Renda Fixa	8.622.579,43	1,21%	0,56%	8,26%	2,47%	100,00%	7,37%	-2,82%
Total Plano I Cabesp	8.622.579,43	1,21%	0,56%	8,26%	2,47%	100,00%	7,37%	-2,82%