



RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS 2025 - CAPSIRATI

Sumário

1. INTRODUÇÃO	3
2. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
3. DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA.....	5
3.1. CLASSE.....	5
3.2. ENQUADRAMENTO	6
3.3. GESTOR.....	7
3.4. ADMINISTRADOR.....	8
3.5. BENCHMARK.....	9
3.6. LIQUIDEZ	10
4. MOVIMENTAÇÕES	
5. RENTABILIDADE ACUMULADA.....	11
6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	12
7. CONCLUSÃO	12

1. INTRODUÇÃO

Este relatório tem como objetivo atender às disposições estabelecidas no §3º do artigo 101 da Portaria MTP nº 1.467, de 2022. Para isso, apresenta uma análise detalhada dos aspectos relevantes exigidos pela normativa, assegurando a conformidade com os critérios legais e regulatórios aplicáveis aos Regimes Próprios de Previdência. Além disso, sua elaboração busca reforçar a transparência e a adequação dos procedimentos adotados, garantindo o pleno atendimento das exigências normativas.

§ 3º No início de cada exercício, a unidade gestora deverá apresentar aos conselhos deliberativo e fiscal o relatório de acompanhamento da execução da política de investimentos relativo ao ano anterior.

Os dados apresentados neste relatório foram extraídos do sistema Uno, plataforma de gestão de investimentos desenvolvida e disponibilizada pela LEMA para o CAPSIRATI. O uso desse sistema visa assegurar maior precisão, confiabilidade e rastreabilidade das informações, permitindo uma análise mais embasada.

2. CENÁRIO ECONÔMICO 2025

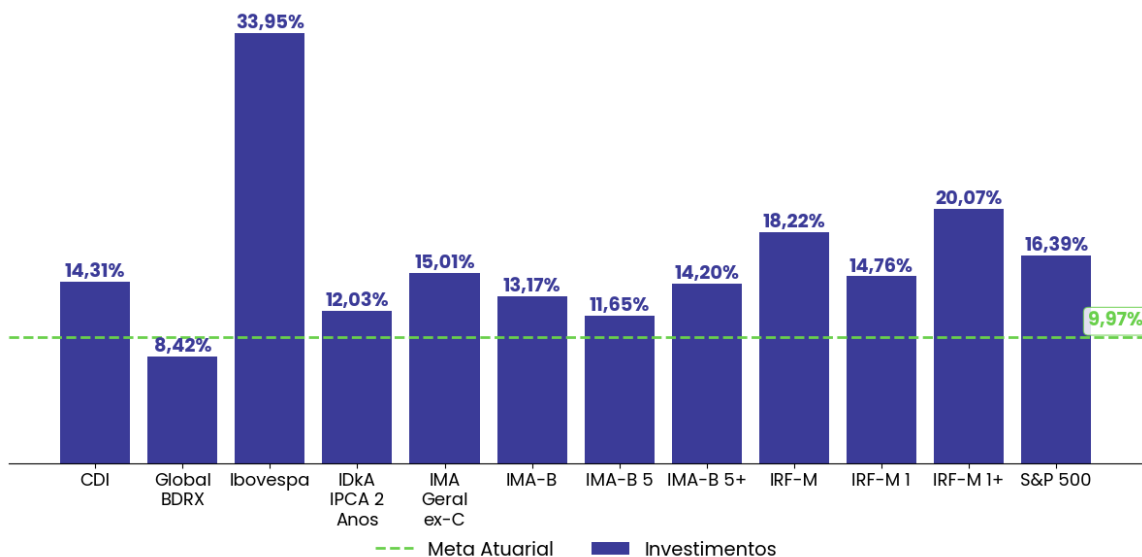
O ano de 2025 foi marcado por incertezas no cenário global, com crescimento moderado nas principais economias e aumento das tensões geopolíticas e comerciais. Ainda assim, os ativos financeiros domésticos apresentaram desempenho majoritariamente positivo. No Brasil, a atividade desacelerou de forma moderada, sustentada pelo setor de serviços e por um mercado de trabalho resiliente, o que preservou a renda e o consumo ao longo do ano.

No ambiente doméstico, prevaleceu a combinação entre incerteza fiscal e política monetária restritiva. Os juros permaneceram em patamar contracionista, com o Copom adotando postura cautelosa e dependente de dados para assegurar a convergência da inflação à meta. A transição na presidência do Banco Central gerou incerteza inicial, mas a manutenção de uma condução ortodoxa e comprometida com o regime de metas foi bem recebida pelo mercado. A inflação encerrou 2025 em 4,26%, dentro do intervalo de tolerância da meta, após episódios de pressão ao longo do ano, especialmente em itens mais voláteis do IPCA. O movimento representou uma desinflação parcial, reduzindo riscos de deterioração adicional, embora as incertezas fiscais tenham continuado a pressionar os prêmios de risco e a gerar oscilações na curva de juros, sobretudo nos vértices intermediários e longos, com impacto sobre ativos de maior duration.

No cenário externo, 2025 foi marcado por decisões monetárias relevantes e tensões comerciais e geopolíticas. Nos Estados Unidos, o PIB recuou no primeiro trimestre e se recuperou nos seguintes. A inflação permaneceu acima da meta do Fed, pressionada por políticas tarifárias, enquanto o mercado de trabalho mostrou fragilidade e a atividade sinais de desaceleração, abrindo espaço para cortes graduais de juros no segundo semestre, sem caracterizar um ciclo agressivo, apesar de episódios como o shutdown dificultarem a leitura dos dados. Na Europa, a atividade mostrou resiliência superior ao esperado, com inflação comportada mesmo diante de um ambiente tarifário adverso. Esse quadro permitiu maior estabilidade na política monetária e revisões positivas para o crescimento do PIB, ainda que em patamar moderado. Na China, o ambiente seguiu desafiador, com enfraquecimento do consumo, efeitos persistentes da crise imobiliária e inflação ao consumidor negativa na maior parte do ano, além de deflação nos preços ao produtor. Apesar dos estímulos governamentais, a resposta econômica foi limitada, ainda que o país tenha mantido esforços

para alcançar a meta de crescimento de 5%, apoiado por políticas direcionadas e suporte estatal.

Acerca do desempenho dos investimentos em 2025, na renda fixa nacional os melhores resultados concentraram-se nos índices prefixados, especialmente os de maior duration, com o IRF-M 1+ e o IRF-M avançando 20,07% e 18,22%, respectivamente. Ativos mais conservadores, como o CDI (14,31%) e o IRF-M 1 (14,76%), também apresentaram resultados robustos, superando a meta atuarial com baixa volatilidade. Os índices atrelados à inflação tiveram desempenho mais moderado, porém aderente à meta, com maior volatilidade nos vencimentos mais longos. Na renda variável, o Ibovespa registrou alta de 33,95%, impulsionado, entre outros fatores, pelo fluxo estrangeiro. No exterior, o S&P 500 avançou 16,39%, sustentado principalmente pelas expectativas em torno do setor de tecnologia e da inteligência artificial. O Global BDRX apresentou retorno de 8,42%, impactado pela desvalorização de 11,18% do dólar frente ao real.

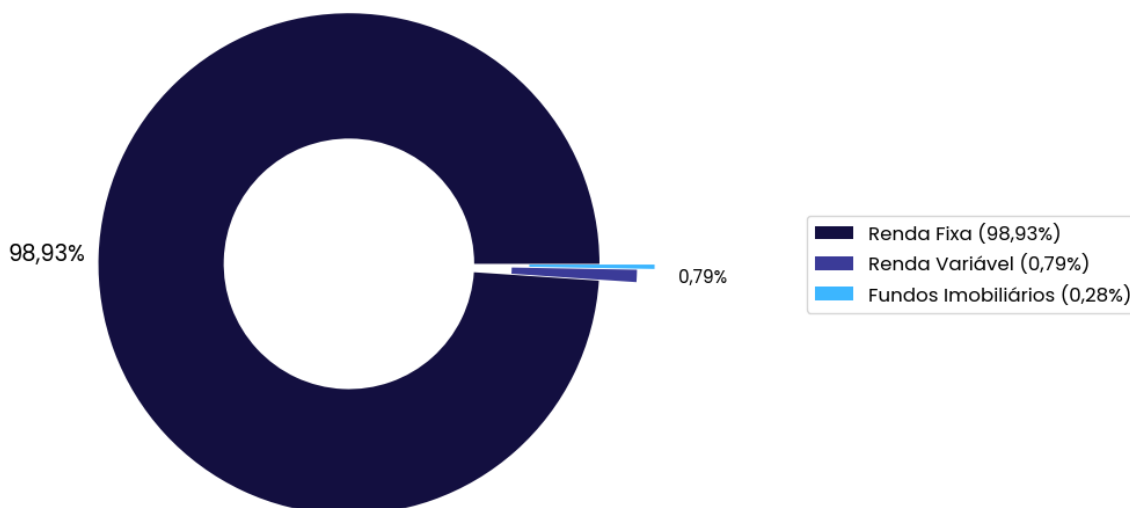


3. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

ATIVO	SALDO R\$	%	DISP.	4963/21
TÍTULOS PÚBLICOS	62.325.655,57	40,09%	-	7, I "a"
BTG PACTUAL TESOUREO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	19.682.464,04	12,66%	D+0	7, I "b"
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	15.931.835,92	10,25%	D+0	7, I "b"
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2029 FIF RESP LIMITADA	6.011.645,21	3,87%	D+0	7, I "b"
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA	133.646,14	0,09%	D+0	7, I "b"
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	9.099,03	0,01%	D+1	7, I "b"
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	20.254.623,57	13,03%	D+0	7, III "a"
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	16.406.941,39	10,55%	D+0	7, III "a"
BB INSTITUCIONAL FI RF	6.218.548,95	4,00%	D+0	7, III "a"
BB FLUXO FIC RF PREVID	4.430.558,84	2,85%	D+0	7, III "a"
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	137.602,09	0,09%	D+0	7, III "a"
TÍTULOS PRIVADOS	2.249.131,48	1,45%	-	7, IV
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	1.228.796,90	0,79%	D+3	8, I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII	431.998,92	0,28%	-	D - FI
TOTAL	155.452.548,05	100,00%	-	-

Fonte: Uno. Carteira (dezembro de 2025)

4. DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA
4.1. CLASSE



Fonte: UNO – Carteira por Classe (dezembro/2025).

Distribuição por Segmento (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
Renda Fixa	97,41	97,50	97,43	97,52	99,00	98,99	99,01	99,02	98,99	99,01	98,98	98,93
Renda Variável	2,23	2,14	2,20	2,17	0,68	0,69	0,66	0,72	0,72	0,72	0,77	0,79
Fundos Imobiliários	0,36	0,36	0,37	0,32	0,32	0,32	0,32	0,27	0,29	0,27	0,25	0,28

Ao longo de 2025, a carteira do CAPSIRATI manteve predominância em Renda Fixa, encerrando o ano com 98,93% de participação. Renda Variável encerrou o ano representando 0,79% do volume investido. Fundos Imobiliários encerrou o ano representando 0,28% do volume investido. Observa-se que os segmentos investidos pelo CAPSIRATI mantiveram os percentuais alocados ao longo do ano.

4.2. ENQUADRAMENTO

ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO – POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2025						
Seg.	Tipo de Ativo	Saldo 12/2025 (R\$)	Saldo 12/2025 (%)	Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
Renda Fixa	7º I "a" - Títulos de emissão do TN	62.325.655,57	40,09%	30,00%	50,00%	90,00%
	7º I "b" – FI RF Ref 100% títulos TN	41.768.690,34	26,87%	5,00%	12,00%	80,00%
	7º III "a" - FI de Renda Fixa	47.448.274,84	30,52%	10,00%	15,00%	50,00%
	7º IV – Ativos financeiros	2.249.131,48	1,45%	2,00%	11,00%	20,00%
Total Renda Fixa		153.791.752,23	98,93%	47,00%	88,00%	100,00%
Renda Variável	8º I - FI em Ações	1.228.796,90	0,79%	0,00%	5,50%	20,00%
	Total Renda Variável	1.228.796,90	0,79%	0,00%	5,50%	20,00%
Imobiliário	Art. 11 – Fundos Imobiliários	431.998,92	0,28%	0,00%	0,50%	5,00%
	Total de Imobiliário	431.998,92	0,28%	0,00%	0,50%	5,00%
Total PL		155.452.548,05	100,00%	47,00%	100,00%	100,00%

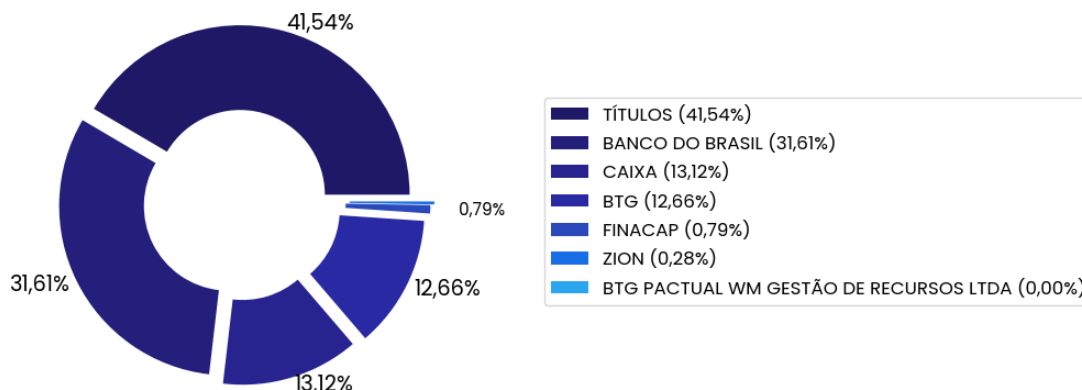
Fonte: UNO – Política de Investimentos – 2025.

Distribuição por Enquadramento (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
7, I "a"	39,29	39,04	38,89	38,88	38,40	38,12	38,40	38,62	38,40	38,52	38,85	40,09
7, III "a"	15,51	18,07	18,51	25,15	33,06	32,55	32,06	31,53	31,79	31,50	30,63	30,52
7, I "b"	38,92	35,38	35,06	28,52	22,49	24,11	24,30	24,56	24,50	24,67	25,11	26,87
7, IV	3,69	5,01	4,97	4,98	5,05	4,21	4,25	4,30	4,30	4,33	4,39	1,45
8, I	2,23	2,14	2,20	2,17	0,68	0,69	0,66	0,72	0,72	0,72	0,77	0,79
D - FI	0,36	0,36	0,37	0,32	0,32	0,32	0,32	0,27	0,29	0,27	0,25	0,28

Fonte: UNO – Carteira por Enquadramento (dezembro/2025).

A alocação da carteira do CAPSIRATI ao longo de 2025 apresentou desenquadramentos em relação aos limites estabelecidos na Política de Investimentos e às disposições da Resolução CMN nº 4.963/2021. Os desenquadramentos relacionados à Política de Investimentos foram observados nos seguintes enquadramentos: art. 7, IV, permanecendo desenquadrado até o encerramento do período. A maior participação concentrou-se no art, 7, I "a", encerrando o ano com 40,09%.

4.3. GESTOR



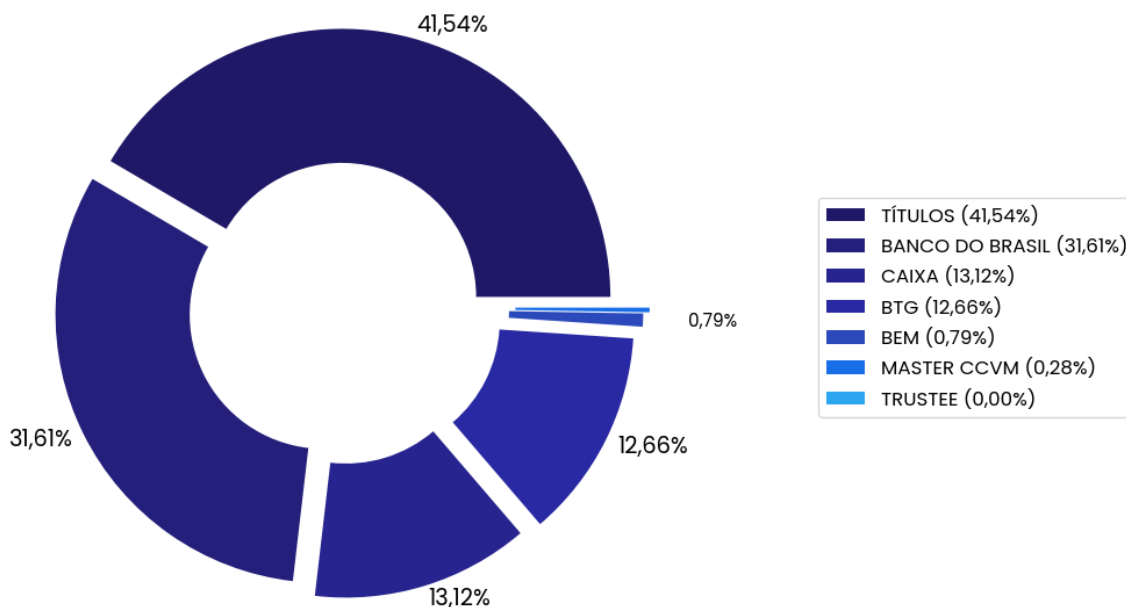
Fonte: UNO – Carteira por Gestor (dezembro/2025).

Distribuição por Gestão (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
TÍTULOS	42,98	44,05	43,86	43,85	43,45	42,33	42,65	42,93	42,70	42,85	43,24	41,54
BANCO DO BRASIL	34,39	33,24	33,58	33,54	33,63	33,05	32,49	31,94	32,16	31,66	30,87	31,61
CAIXA	12,12	11,99	11,90	11,97	12,14	12,14	12,28	12,19	12,18	12,47	12,65	13,12
BTG	2,64	9,74	9,66	9,66	9,79	11,47	11,59	11,96	11,95	12,04	12,22	12,66
FINACAP	0,66	0,63	0,63	0,66	0,68	0,69	0,66	0,72	0,72	0,72	0,77	0,79
ZION	0,36	0,36	0,37	0,32	0,32	0,32	0,32	0,27	0,29	0,27	0,25	0,28

Fonte: UNO – Carteira por Gestor (dezembro/2025).

Em 2025, a distribuição da carteira do CAPSIRATI por instituição gestora apresentou maior concentração em BANCO DO BRASIL, que encerrou o período com 31,61%, seguida por CAIXA com 13,12% e BTG com 12,66%. No mesmo período, BTG PACTUAL WM GESTÃO DE RECURSOS LTDA encerrou sua participação em dezembro.

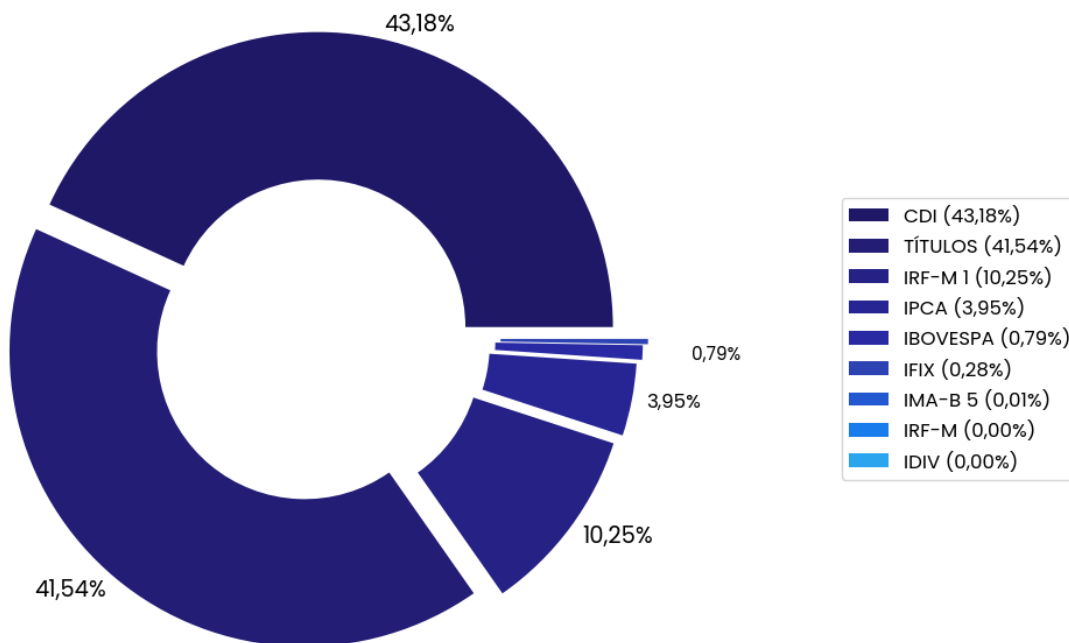
4.4. ADMINISTRADOR



Fonte: UNO – Carteira por Administração (dezembro/2025).

Distribuição por Administração (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
TÍTULOS	42,98	44,05	43,86	43,85	43,45	42,33	42,65	42,93	42,70	42,85	43,24	41,54
BANCO DO BRASIL	34,39	33,24	33,58	33,54	33,63	33,05	32,49	31,94	32,16	31,66	30,87	31,61
CAIXA	12,12	11,99	11,90	11,97	12,14	12,14	12,28	12,19	12,18	12,47	12,65	13,12
BTG	9,49	9,74	9,66	9,66	9,79	11,47	11,59	11,96	11,95	12,04	12,22	12,66
BEM	0,66	0,63	0,63	0,66	0,68	0,69	0,66	0,72	0,72	0,72	0,77	0,79
MASTER CCVM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	0,27	0,29	0,27	0,25	0,28
TRUSTEE	0,36	0,36	0,37	0,32	0,32	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

4.5. BENCHMARK



Fonte: UNO – Carteira por Benchmark (dezembro/2025).

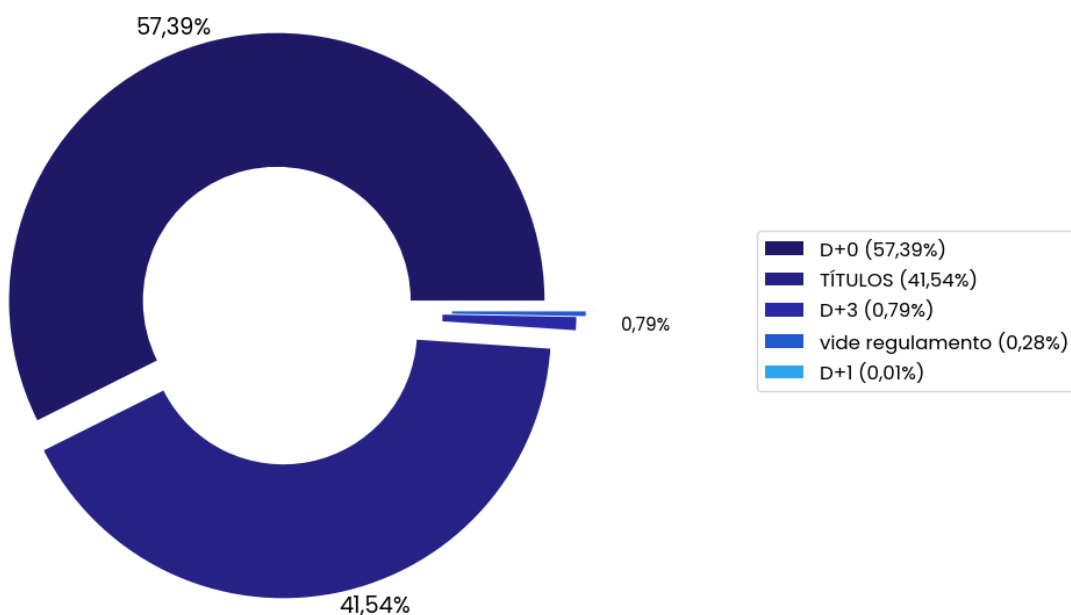
Distribuição por Benchmark (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
CDI	18,16	27,81	28,17	34,81	42,85	44,02	43,65	43,49	43,74	43,53	42,85	43,18
TÍTULOS	42,98	44,05	43,86	43,85	43,45	42,33	42,65	42,93	42,70	42,85	43,24	41,54
IRF-M 1	2,97	2,96	2,94	8,37	8,58	8,55	8,64	8,69	8,68	8,75	9,06	10,25
IPCA	10,35	10,30	10,20	10,27	3,90	3,88	3,85	3,90	3,87	3,88	3,83	3,95
IBOVESPA	2,13	2,05	2,10	2,17	0,68	0,69	0,66	0,72	0,72	0,72	0,77	0,79
IFIX	0,36	0,36	0,37	0,32	0,32	0,32	0,32	0,27	0,29	0,27	0,25	0,28
IMA-B 5	17,56	7,03	6,93	0,21	0,22	0,21	0,21	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
IRF-M	5,39	5,36	5,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IDIV	0,10	0,09	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fonte: UNO – Carteira por Benchmark (dezembro/2025).

A carteira do CAPSIRATI manteve concentração predominante em renda fixa, com destaque para exposições referenciadas ao CDI (43,18%), IRF-M 1 (10,25%), IMA-B 5 (0,01%), títulos adquiridos diretamente (41,54%), que representaram a maior parcela do patrimônio no encerramento do período. Destaca-se, ainda, a manutenção de títulos públicos adquiridos diretamente pelo RPPS, mantidos marcados na curva, o que contribui para a mitigação do risco de volatilidade e assegura remuneração aderente à meta atuarial do regime. Essa composição reforça a estratégia de preservação de capital, liquidez e previsibilidade, alinhada ao panorama

econômico caracterizado por juros elevados ao longo do ano. As demais posições da carteira foram direcionadas a alocações em renda variável, concentradas em fundos referenciados ao IBOVESPA (0,79%). Essa estrutura mantém aderência ao perfil e aos objetivos do regime.

4.6. LIQUIDEZ



Fonte: UNO – Carteira por Liquidez (dezembro/2025).

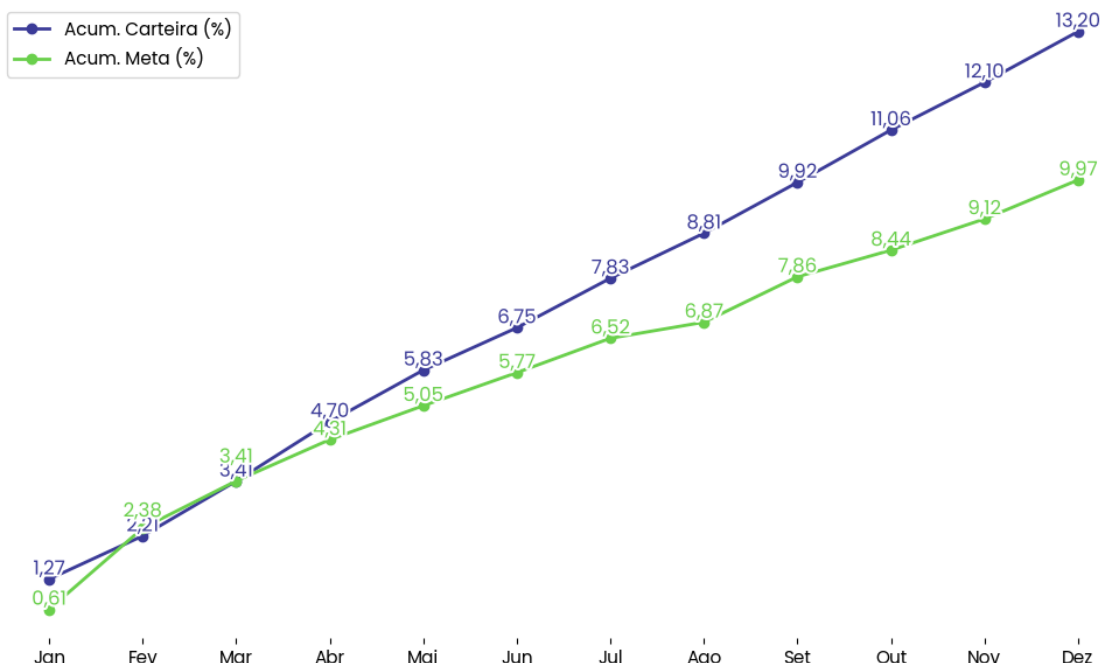
Distribuição por Liquidez (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
D+0	38,57	48,09	48,23	53,66	55,55	56,65	56,36	56,09	56,28	56,16	55,73	57,39
TÍTULOS	42,98	44,05	43,86	43,85	43,45	42,33	42,65	42,93	42,70	42,85	43,24	41,54
D+3	2,23	2,14	2,20	2,17	0,68	0,69	0,66	0,72	0,72	0,72	0,77	0,79
vide regulamento	0,36	0,36	0,37	0,32	0,32	0,32	0,32	0,27	0,29	0,27	0,25	0,28
D+1	15,86	5,36	5,34	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Fonte: UNO – Carteira por Liquidez (dezembro/2025).

A carteira manteve 41,54% alocada em títulos públicos, cuja liquidez está associada às condições de mercado e do prazo de vencimento desses títulos. Os ativos com liquidez imediata (D+0 e D+1) somavam 57,39% ao final de 2025, proporcionando flexibilidade para movimentações de curto prazo. Os demais ativos, com prazo máximo de resgate em D+3, representavam 0,79% da carteira, podendo ser resgatados integralmente em até 3 dias. Adicionalmente, a parcela de 0,28% classificada como (vide regulamento) possui prazos de

resgate condicionados às regras específicas definidas nos regulamentos dos respectivos fundos e às condições de disponibilidade efetiva para resgate.

5. RENTABILIDADE ACUMULADA



Fonte: UNO – Rentabilidade Acumulada Carteira vs. Meta Atuarial (dezembro/2025).

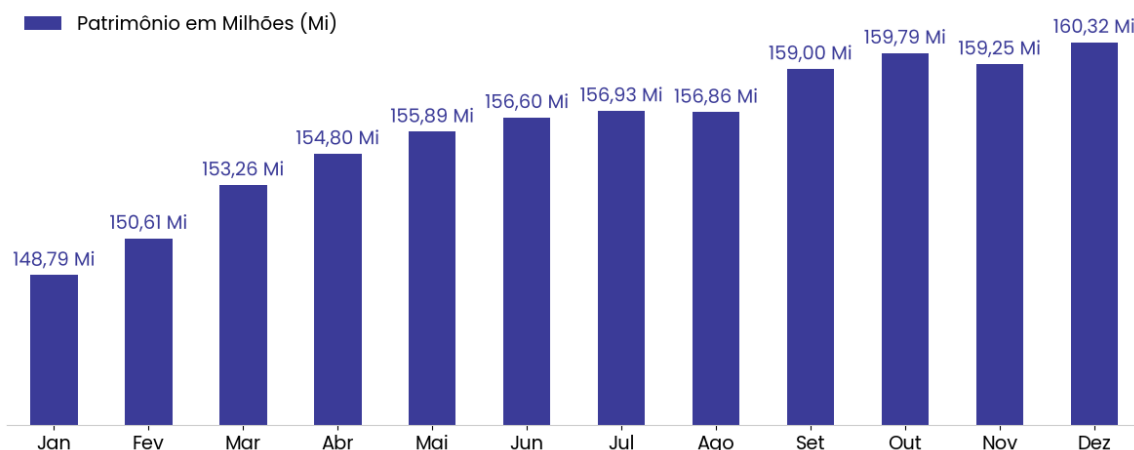
Mês	Carteira mês (%)	Meta mês (%)	Acum. Carteira (%)	Acum. Meta (%)	Atingimento (%)
Jan	1,27	0,60	1,27	0,61	208,20
Fev	0,93	1,75	2,21	2,38	92,90
Mar	1,17	1,00	3,41	3,41	99,88
Abr	1,25	0,87	4,70	4,31	109,03
Mai	1,08	0,70	5,83	5,05	115,35
Jun	0,87	0,68	6,75	5,77	116,96
Jul	1,01	0,70	7,83	6,52	120,06
Ago	0,91	0,33	8,81	6,87	128,21
Set	1,02	0,92	9,92	7,86	126,17
Out	1,04	0,53	11,06	8,44	131,03
Nov	0,93	0,62	12,10	9,12	132,65
Dez	0,99	0,77	13,20	9,97	132,44

Fonte: UNO – Rentabilidade Acumulada Carteira vs. Meta Atuarial (dezembro/2025).

A carteira do CAPSIRATI encerrou o ano com rentabilidade acumulada de 13,20%, superando a meta atuarial de 9,97% em 3,23 p.p., o que corresponde a 132,44% do objetivo no período. O resultado reflete a condução diligente da estratégia de investimentos ao longo do ano, em um cenário macroeconômico de desaceleração inflacionária e pela manutenção

da taxa de juros em patamares elevados, fatores que favoreceram o desempenho dos ativos de renda fixa e mantiveram aderência aos objetivos do regime.

6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL E MOVIMENTAÇÕES



Fonte: UNO – Evolução Patrimonial e Movimentações (dezembro/2025).

Mês	Saldo Anterior	Aplicação	Resgate	Amortização	Retorno	Saldo Atual
Jan	148.329.759,94	578.268,88	2.046.124,27	0,00	1.883.316,65	148.789.692,65
Fev	148.789.692,65	33.518.206,15	32.744.512,81	355.617,57	1.402.273,87	150.610.930,85
Mar	150.610.930,85	5.317.638,42	4.471.811,31	0,00	1.809.491,82	153.255.395,40
Abr	153.255.395,40	21.136.060,35	21.514.705,80	0,00	1.917.483,14	154.804.608,89
Mai	154.804.608,89	14.277.489,88	14.792.198,53	1.378.534,64	1.601.102,71	155.893.593,98
Jun	155.893.593,98	15.640.355,54	14.930.204,25	0,00	1.418.213,35	156.596.127,06
Jul	156.596.127,06	21.945.401,44	23.278.027,02	0,00	1.589.423,71	156.928.230,63
Ago	156.928.230,63	2.283.457,83	3.327.574,25	366.624,35	1.406.385,80	156.861.831,59
Set	156.861.831,59	3.742.078,29	3.302.921,92	0,00	1.627.764,03	159.003.903,60
Out	159.003.903,60	1.951.851,58	2.783.089,10	0,00	1.655.271,94	159.791.650,04
Nov	159.791.650,04	5.789.425,39	6.357.137,36	1.408.638,71	1.406.621,59	159.245.446,50
Dez	159.245.446,50	6.023.395,48	11.347.933,19	0,00	1.618.392,09	160.323.482,77
Total		132.203.629,23	140.896.239,81	3.509.415,27	19.335.740,70	

Fonte: UNO – Evolução Patrimonial e Movimentações (dezembro/2025).

7. CONCLUSÃO

Em 2025, a carteira de investimentos do CAPSIRATI encerrou o exercício com patrimônio de R\$ 160.323.482,77, o que representou uma variação positiva de R\$ 11.533.790,12 em relação ao início do período. O resultado da carteira de investimentos no período foi de R\$ 19.335.740,70, com atingimento de 132,44% da meta atuarial no acumulado do ano. Durante o exercício, foram observados desenquadramentos em relação aos limites definidos na Política de Investimentos vigente e na Resolução CMN nº 4.963/2021, mantendo-se pendências de enquadramento ao final do período. A condução da política de investimentos ao longo de 2025 ocorreu com acompanhamento contínuo do cenário macroeconômico e dos riscos envolvidos, com foco na preservação da solvência do regime no longo prazo. Os processos decisórios relacionados às aplicações dos recursos foram

avaliados e deliberados pelo Comitê de Investimentos, com apoio técnico da LEMA, e o acompanhamento do desempenho da carteira foi realizado de forma contínua por meio de relatórios específicos gerados pelo sistema Uno.

Os processos decisórios das aplicações dos recursos são sempre avaliados e aprovados pelo Comitê de Investimentos com o apoio da LEMA. A análise dos riscos e a avaliação e acompanhamento do retorno dos investimentos foi realizada mensalmente através de relatórios específicos gerados pelo Uno e monitorados pelo Comitê de Investimentos. O exemplar devidamente assinado, encontra-se nos documentos arquivados no CAPSIRATI.

Irati, 26 de março de 2026.

Rozenilda Romaniw Bárbara
Superintendente do CAPSIRATI
Membro do Comitê de Investimentos

Antonio Sidnei Martins
Membro do Comitê de Investimentos

Fernando José dos Anjos
Membro do Comitê de Investimentos

Cleide Aparecida da Cruz Andrade
Presidente do Conselho Administrativo

Andreia Leonora Teixeira Liques
Presidente do Conselho Fiscal