junho/2026

RELATÓRIO SEMESTRAL DE DILIGÊNCIA E VERIFICAÇÃO DE LASTRO

Av. Santos Dumont, 3060, sl. 721 - Ed. Casablanca
60150-162. Aldeota, Fortaleza/CE

LEMA

sumário

1. INTRODUÇÃO 3

1.1. PRÓ-GESTÃO 3

2. CONTEXTO ECONÔMICO 3

3. REGULAMENTAÇÃO UTILIZADA 6

4. DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 6

4.1. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA 7

5. ANÁLISE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII 12

6. ACOMPANHAMENTO DE RENTABILIDADE 13

7. ANÁLISE DOS RISCOS 14

7.1. RISCO DE MERCADO 14

7.2. RISCO DE CRÉDITO 14

7.3. RISCO DE LIQUIDEZ 14

7.4. RISCO DE SOLVÊNCIA 15

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS 15

Av. Santos Dumont, 3060, sl. 721 - Ed. Casablanca
60150-162. Aldeota, Fortaleza/CE

1. INTRODUÇÃO

O Relatório Semestral de Diligência e Verificação de Lastro tem como objetivo evidenciar o acompanhamento das principais informações dos ativos presentes na carteira da **Caixa de Aposentadoria e Pensão dos Servidores Municipais de Irati - CAPSIRATI**, em atendimento à regulamentação referente à gestão dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS, em especial a Resolução CMN nº 5.272/2025, a Portaria MTP nº 1.467/2022 e seguindo a orientação do Manual do Pró-Gestão RPPS – Versão 4.1 - 14 de abril de 2026.

Conforme preconiza o art. 1º da Resolução CMN nº 5.272/2025, procurou-se demonstrar que foram atendidos os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, e que as atividades foram desenvolvidas com boa-fé, lealdade e diligência, além de ter seguido os mais elevados padrões éticos e de conduta.

O Relatório Semestral de Diligência e Verificação de Lastro utilizará como base para as análises a posição da carteira referente ao fim do mês de junho de 2026. A partir disso, serão analisados critérios referentes aos ativos investidos, em que serão analisadas informações como composição da carteira e risco dos fundos, além da aderência dos investimentos realizados à Política de Investimentos vigente.

1.1. PRÓ-GESTÃO

Desde a adesão ao Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios (PRÓ-GESTÃO RPPS), em setembro de 2025, a Caixa de Aposentadoria e Pensão dos Servidores Municipais de Irati - CAPSIRATI tem se dedicado em aprimorar a governança, a transparência e a eficiência administrativa para obter a certificação institucional.

2. CONTEXTO ECONÔMICO

O primeiro semestre de 2026 foi marcado por um ambiente econômico desafiador, caracterizado por juros ainda elevados, inflação acima da meta, fragilidade fiscal e volatilidade nos mercados. No Brasil, a atividade econômica avançou no início do ano, com crescimento de 1,1% do PIB no primeiro trimestre. Entretanto, os indicadores

divulgados posteriormente passaram a sinalizar moderação do ritmo de expansão. O mercado de trabalho permaneceu resiliente, contribuindo para a sustentação da renda e do consumo das famílias.

No campo inflacionário, os preços permaneceram pressionados ao longo do semestre, com destaque para os grupos de alimentação, habitação, energia elétrica e serviços. Embora alguns indicadores tenham apontado desaceleração na margem, a inflação seguiu acima da meta, mantendo as expectativas em níveis elevados. Nesse contexto, o Copom iniciou o ciclo de flexibilização monetária, reduzindo a taxa Selic de 15,00% para 14,25% ao ano, mas preservou uma comunicação cautelosa, condicionando novos cortes à evolução da inflação, da atividade econômica, das expectativas e do quadro fiscal.

No cenário fiscal, as preocupações permaneceram relevantes ao longo do semestre, diante da persistência dos déficits públicos, do elevado nível de endividamento e das incertezas quanto à capacidade de cumprimento das metas estabelecidas. Em maio, o setor público consolidado registrou déficit primário de R$ 56,1 bilhões, enquanto a Dívida Bruta do Governo Geral alcançou 81,1% do PIB. Esse quadro manteve elevada a percepção de risco fiscal, influenciando as expectativas do mercado e aumentando a sensibilidade dos ativos domésticos.

No ambiente externo, a economia dos Estados Unidos manteve-se resiliente, embora tenham surgido sinais de moderação no mercado de trabalho, enquanto o Fed preservou a taxa de juros no intervalo entre 3,50% e 3,75% ao ano. Na zona do euro, a atividade permaneceu enfraquecida, e a inflação ainda acima da meta levou o BCE a elevar os juros em 0,25p.p. em junho, para 2,25% a.a.. Na China, a economia apresentou expansão moderada, ainda limitada pela fragilidade da demanda interna, pelas pressões no setor imobiliário e pelo menor impulso do comércio exterior.

O cenário geopolítico também contribuiu para a volatilidade dos mercados, especialmente em razão das tensões envolvendo Estados Unidos, Irã e Israel. Os riscos de interrupção do fluxo de petróleo pelo Estreito de Ormuz elevaram os preços da commodity e os prêmios de risco em determinados momentos. Contudo, a sinalização de um cessar-fogo em junho favoreceu a forte queda das cotações do

petróleo, reduzindo parte das preocupações relacionadas à inflação global e aos custos de energia.

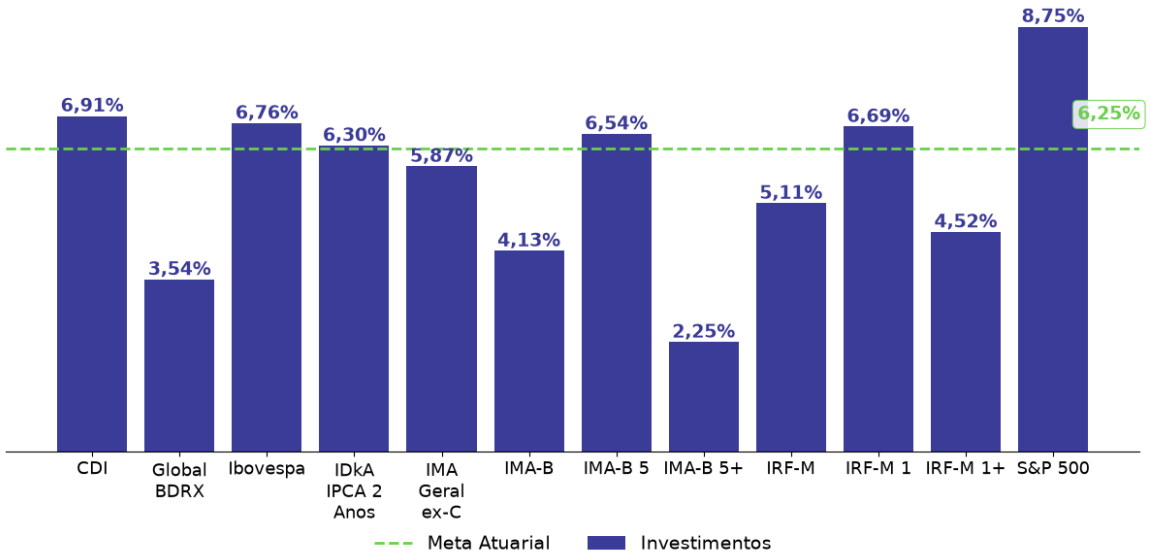
No que se refere aos investimentos, o semestre apresentou desempenho positivo, embora desigual entre os diferentes índices e, em grande parte, inferior à meta atuarial. Os principais destaques foram o S&P 500, que avançou 8,75%, o CDI, com retorno de 6,91%, o Ibovespa, que acumulou 6,76%, e o IRF-M 1, que registrou valorização de 6,69%.

Na renda fixa, os ativos de menor duration foram favorecidos pelo elevado patamar da taxa Selic, com destaque para o CDI e o IRF-M 1. Os índices de prazo mais curto atrelados à inflação também apresentaram desempenho próximo à meta atuarial, como o IMA-B 5, que acumulou 6,54%, e o IDkA IPCA 2 Anos, com retorno de 6,30%. Por outro lado, os ativos de maior duration registraram desempenho mais limitado, refletindo a manutenção de prêmios elevados na curva de juros diante das incertezas fiscais e inflacionárias.

Na renda variável, o Ibovespa apresentou retorno positivo de 6,76%, embora acompanhado de elevada volatilidade ao longo do período. No exterior, o S&P 500 foi o principal destaque, com valorização de 8,75%, enquanto o Global BDRX apresentou desempenho mais moderado, de 3,54%. O resultado do índice de BDRs refletiu a valorização dos ativos internacionais, parcialmente compensada pelos efeitos da variação cambial ao longo do semestre.

Dessa forma, o primeiro semestre de 2026 reforçou a relevância das estratégias mais conservadoras nas carteiras dos RPPS, especialmente aquelas vinculadas ao CDI e aos vértices mais curtos da curva de juros. Ao mesmo tempo, o período evidenciou a maior sensibilidade dos ativos de duration mais longa às incertezas fiscais e inflacionárias, bem como aos movimentos de reprecificação da curva. A renda variável, por sua vez, apresentou desempenho favorável, embora tenha permanecido sujeita a níveis mais elevados de volatilidade.

Rentabilidade Acumulada – Primeiro Semestre de 2026



Fonte: Quantum Axis e UNO.

3. REGULAMENTAÇÃO UTILIZADA

A Gestão de Investimentos do CAPSIRATI é conduzida em conformidade com a legislação que rege as aplicações dos recursos financeiros no âmbito dos Regimes Próprios de Previdência Social, destacada a seguir:

I. Resolução do Conselho Monetário Nacional - CMN nº 5.272/2025, que dispõe sobre as aplicações dos recursos dos regimes próprios de previdência social instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios;
II. Portaria nº 1.467 de 06 de junho de 2022, do Ministério do Trabalho e Previdência, que disciplina os parâmetros e as diretrizes gerais para organização e funcionamento dos regimes próprios de previdência social dos servidores públicos da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios, em cumprimento à Lei nº 9.717, de 1998, à Lei nº 10.887, de 2004 e à Emenda Constitucional nº 103, de 2019;
III. Política Anual de Investimentos do exercício de 2026.

4. DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A carteira é gerida com atenção e dedicação pela gestão previdenciária, levando em conta os riscos derivados das mudanças econômicas nacionais e internacionais que impactam os mercados. O portfólio é estruturado para mitigar riscos e garantir, a

médio e longo prazo, os recursos para os benefícios do CAPSIRATI.

A carteira conta com 14 fundos de investimento, sendo 12 de renda fixa, 1 de renda variável e 1 Fundo de Investimento Imobiliário. Além disso, o RPPS possui títulos públicos e privados adquiridos de forma direta.

O objetivo da diversificação é reduzir a exposição a um único risco, mercado ou indexador, otimizando a relação risco/retorno/liquidez e trazendo mais estabilidade aos resultados.

4.1. COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

A Carteira de Investimentos do CAPSIRATI, em junho, estava composta da seguinte forma, em consonância com as normas legais pertinentes e com a Política de Investimentos vigente:

ATIVO	SALDO R$	%	ENQUADRAMENTO
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RF	122.895,16	0,1%	7, I
BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	9.677,41	0,0%	7, I
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVID	1.005.367,49	0,6%	7, I
BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	31.080.135,89	18,9%	7, I
BTG PACTUAL TESOURO SELIC FI RF REFERENCIADO DI	11.661.059,69	7,1%	7, I
BB PREVID RF TP VÉRTICE 2029 FIF RESP LIMITADA	6.157.030,28	3,7%	7, I
BB PREVIDENCIÁRIO RF TP VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA	140.684,42	0,1%	7, I
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	121.388,78	0,1%	7, I
TÍTULOS PÚBLICOS	64.484.441,92	39,1%	7, III
TÍTULOS PRIVADOS	2.407.267,80	1,5%	7, VI
BB INSTITUCIONAL FI RF	6.646.494,11	4,0%	7, V
BB FLUXO FIC RF PREVID	4.051.343,76	2,5%	7, V
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	19.307.569,21	11,7%	7, V
BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	16.027.869,24	9,7%	7, V
FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	1.260.624,69	0,8%	8, I
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII	257.596,78	0,2%	11
TOTAL	**164.741.446,62**	**100,00%**	**-**

Fonte: UNO – junho/2026.

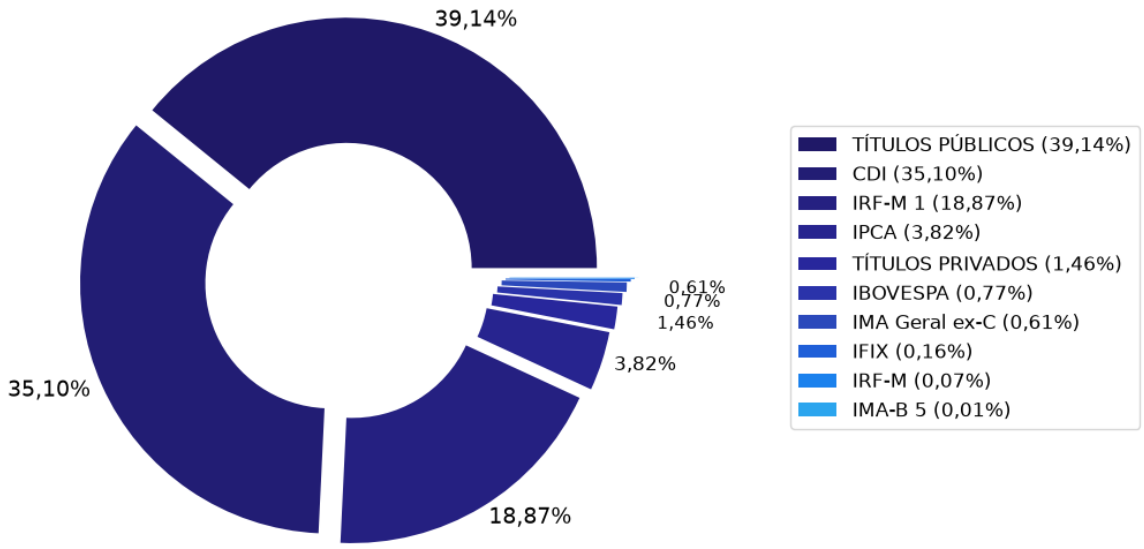
Com relação aos enquadramentos, a carteira de Investimentos do CAPSIRATI possui a seguinte distribuição:

				ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO – POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2026		
Seg.	**Tipo de Ativo**	**Saldo 06/2026 (R$)**	**Saldo 06/2026 (%)**	**Limite Inferior**	**Estratégia Alvo**	**Limite Superior**
Renda Fixa	**7º II e III - Títulos de emissão do TN**	64.484.441,91	39,14%	0,00%	40,00%	50,00%
	7º I – FI RF Ref 100% títulos TN	50.298.239,12	30,53%	20,00%	60,00%	90,00%
	7º V - FI de Renda Fixa	46.033.276,32	27,94%	0,00%	0,00%	0,00%
	7º VI – Ativos financeiros	2.407.267,80	1,46%	0,00%	0,00%	0,00%
	Total Renda Fixa	**163.223.225,16**	**99,08%**	**0,00%**	**0,00%**	**100,00%**
Renda Variável	**8º I - FI em Ações**	1.260.624,69	0,77%	0,00%	0,00%	0,00%
	Total Renda Variável	**1.260.624,69**	**0,77%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**
	Total PL	**164.741.446,62**	**100,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**100,00%**

Em relação à diversificação, os investimentos do CAPSIRATI estão distribuídos em diferentes perfis e fatores de risco, com predominância de renda fixa (99,08%) e participação complementar de renda variável (0,78%) e fundos imobiliários (0,16%), especialmente nos enquadramentos art. 7, III (39,14%), art 7, I (30,53%) e art. 7, V (27,94%). No que se refere aos benchmarks, além da exposição a títulos públicos adquiridos diretamente (39,14%), há exposição principalmente a fundos atrelados ao CDI (35,10%) e ao IRF-M 1 (18,87%).

Abaixo estão os fatores de risco aos quais o CAPSIRATI esteve exposto durante o primeiro semestre de 2026:

Distribuição por Benchmark



Fonte: UNO – junho/2026.

Distribuição por Benchmark (%)	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun
TÍTULOS PÚBLICOS	38,53	38,93	39,23	39,49	38,75	39,14
CDI	42,48	41,46	39,26	37,99	36,70	35,10
IRF-M 1	12,66	13,12	15,07	16,10	18,33	18,87
IPCA	3,82	3,90	3,91	3,94	3,83	3,82
TÍTULOS PRIVADOS	1,40	1,42	1,43	1,44	1,44	1,46
IBOVESPA	0,83	0,89	0,85	0,84	0,78	0,77
IMA Geral ex-C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,61
IFIX	0,27	0,27	0,23	0,20	0,16	0,16
IRF-M	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
IMA-B 5	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Fonte: UNO

Foi realizada a abertura das carteiras dos fundos investidos, identificando onde, de fato, os recursos do CAPSIRATI estão alocados e qual o real nível de risco incorrido pela carteira. A partir daí, esses ativos foram consolidados com o objetivo de verificar onde os recursos estão investidos. A tabela abaixo apresenta as 40 maiores posições da carteira do CAPSIRATI que, somadas, representam cerca de 90% dos recursos:

Nome do Ativo	Valor do Ativo (mil R$)	Participação do Ativo
Títulos Públicos / adquiridos diretamente	64.484,44	38,98%
LTN - Venc.: 01/07/2026	11.399,58	6,90%
Títulos Públicos (omitidos)	8.167,85	4,94%
NTN-B - Venc.: 15/05/2029	6.152,91	3,72%
Operações Compromissadas - LFT - 01/06/2031	6.113,61	3,70%
LFT - Venc.: 01/09/2028	5.173,09	3,13%
NTN-F - Venc.: 01/01/2027	4.762,60	2,88%
LFT - Venc.: 01/03/2029	4.262,95	2,58%
Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2030	3.870,25	2,34%
LFT - Venc.: 01/06/2030	2.819,44	1,71%
Operações Compromissadas - LTN - 01/01/2032	2.599,45	1,57%
LFT - Venc.: 01/09/2027	2.587,79	1,57%
LFT - Venc.: 01/03/2027	2.484,48	1,50%
Operações Compromissadas (omitidas)	2.460,07	1,49%
LF BTG PACTUAL CDI - Adquirido diretamente	2.407,27	1,46%
LFT - Venc.: 01/09/2026	2.284,52	1,38%
LFT - Venc.: 01/03/2028	2.079,51	1,26%
LTN - Venc.: 01/07/2029	1.484,67	0,90%
LFT - Venc.: 01/09/2029	1.348,43	0,82%
Operações Compromissadas - LFT - 01/06/2030	1.245,58	0,75%
LFT - Venc.: 01/06/2032	1.245,06	0,75%
LFT - Venc.: 01/03/2030	1.209,19	0,73%
Ações (omitidas)	1.151,62	0,70%
BTG PACTUAL TEVA TESOURO SELIC FUNDO DE ÍNDICE - LLFT11	652,69	0,39%
Disponibilidades	523,14	0,32%
LFT - Venc.: 01/03/2032	490,79	0,30%
NTN-F - Venc.: 01/01/2031	469,16	0,28%
Títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL - 08/01/2027	430,61	0,26%
LTN - Venc.: 01/01/2030	418,96	0,25%
Títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL - 22/02/2027	382,28	0,23%
Operações Compromissadas - LFT - 01/09/2031	382,03	0,23%
Operações Compromissadas - LFT - 01/12/2031	375,95	0,23%
Títulos de IF - BANCO SAFRA S.A. - 04/06/2027	369,92	0,22%
Títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL - 29/10/2027	360,07	0,22%
Títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL - 01/12/2050	354,58	0,21%
LTN - Venc.: 01/10/2026	319,08	0,19%
Títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. - 08/08/2028	313,30	0,19%
Títulos de IF - CAIXA ECONOMICA FEDERAL - 23/10/2026	264,44	0,16%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES - CARE11	257,60	0,16%
Títulos de IF - BANCO BRADESCO S.A. - 07/10/2027	256,83	0,16%

Fonte: Quantum Axis e UNO – 40 maiores posições consolidadas (30/06/2026)

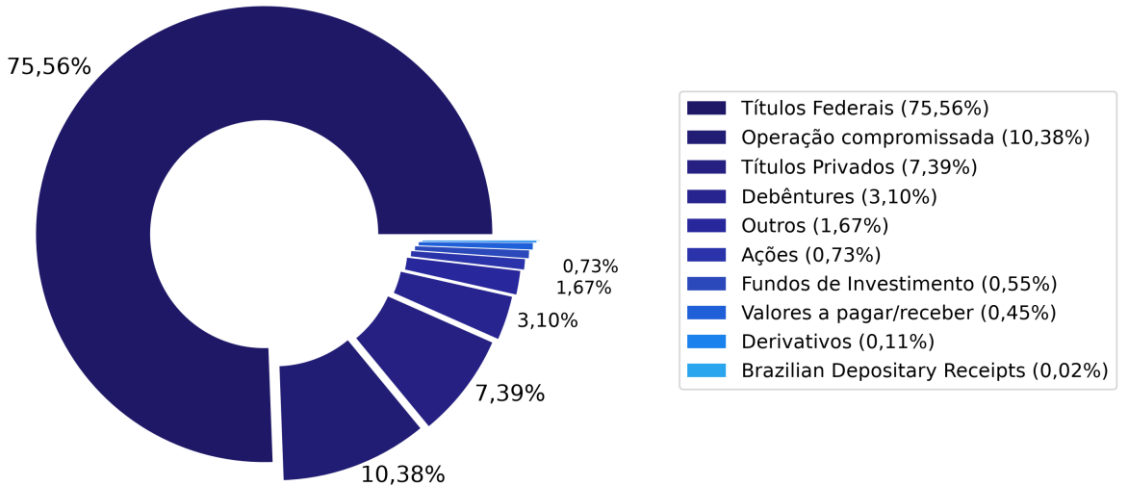
Obs: Respaldados nas regras da Resolução CVM nº 175, alguns fundos investidos pelo RPPS têm suas carteiras recentes omitidas, o que prejudica a consolidação das informações referentes ao fechamento de dezembro.

**A posição em "Títulos Públicos / adquiridos diretamente" são NTN-Bs adiquiridas de maneira direta pelo RPPS, conforme a tabela abaixo.*

Título	Vencimento	Saldo (R$)	% PL
NTN-B 2026	15/08/2026	2.679.889,43	1,63%
NTN-B 2027	15/05/2027	4.406.532,48	2,67%
NTN-B 2035	15/05/2035	6.788.555,19	4,12%
NTN-B 2040	15/08/2040	685.380,71	0,42%
NTN-B 2045	15/05/2045	30.810.998,96	18,70%
NTN-B 2050	15/08/2050	1.451.369,09	0,88%
NTN-B 2055	15/05/2055	7.881.710,06	4,78%
NTN-B 2060	15/08/2060	9.780.006,00	5,94%
TOTAL		**64.484.441,92**	**39,14%**

Considerando a carteira consolidada, observamos maior participação em títulos federais (75,56%), operação compromissada (10,38%) e títulos de emissão bancária (7,39%). Em complemento, há alocação em debêntures (3,10%), ativos classificados como "outros" (1,67%), ações (0,73%), fundos de investimento cujas carteiras não estão disponíveis (0,55%) e valores a pagar/receber (0,45%).

Distribuição por Tipo de Ativo



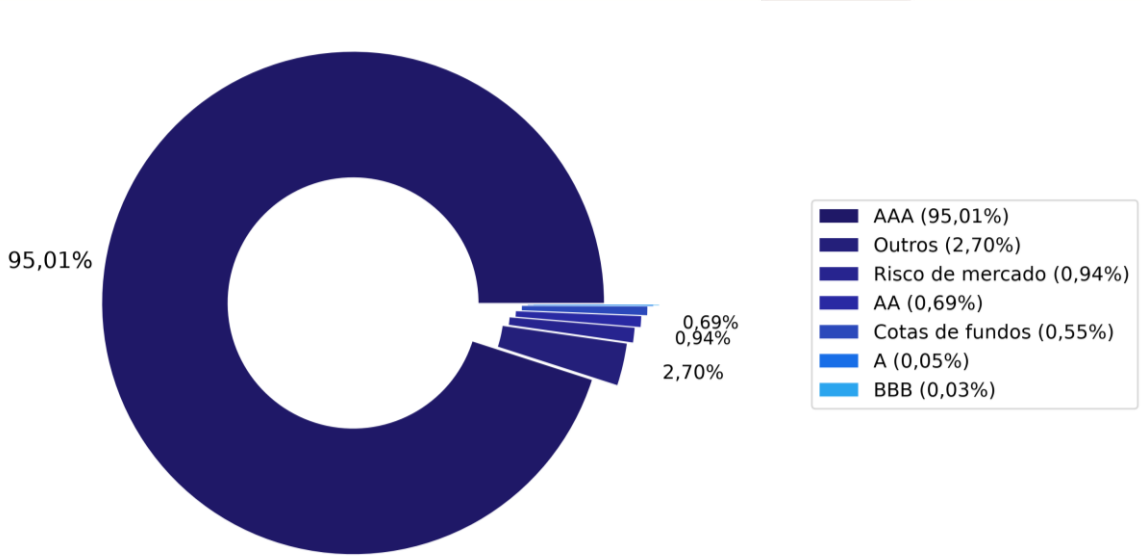
Fonte: Quantum Axis e UNO – junho/2026.

Com relação ao risco de crédito, observa-se que a carteira consolidada do CAPSIRATI possui 95,01% dos recursos investidos em ativos classificados como AAA, considerando títulos privados e títulos de emissão do Tesouro Nacional, com classificação equivalente ao rating soberano do país, os quais são considerados como os de menor risco de crédito do mercado brasileiro. Ademais, 0,94% são classificados como "risco de mercado", referindo-se especialmente a ações.

Também há ativos classificados como "outros" (2,70%), AA (0,69%), cotas de fundos (0,55%), A (0,05%) e BBB (0,03%).

O gráfico abaixo demonstra o nível de risco incorrido nas aplicações do CAPSIRATI:

Distribuição por Rating de Crédito



Fonte: Quantum Axis e UNO.

5. ANÁLISE DOS FUNDOS DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO – FII

O CAPSIRATI tem em carteira um Fundo de Investimento Imobiliário, o BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII – CARE11 (13.584.584/0001-31). Apesar de listado em bolsa, possui condições adversas de liquidez.

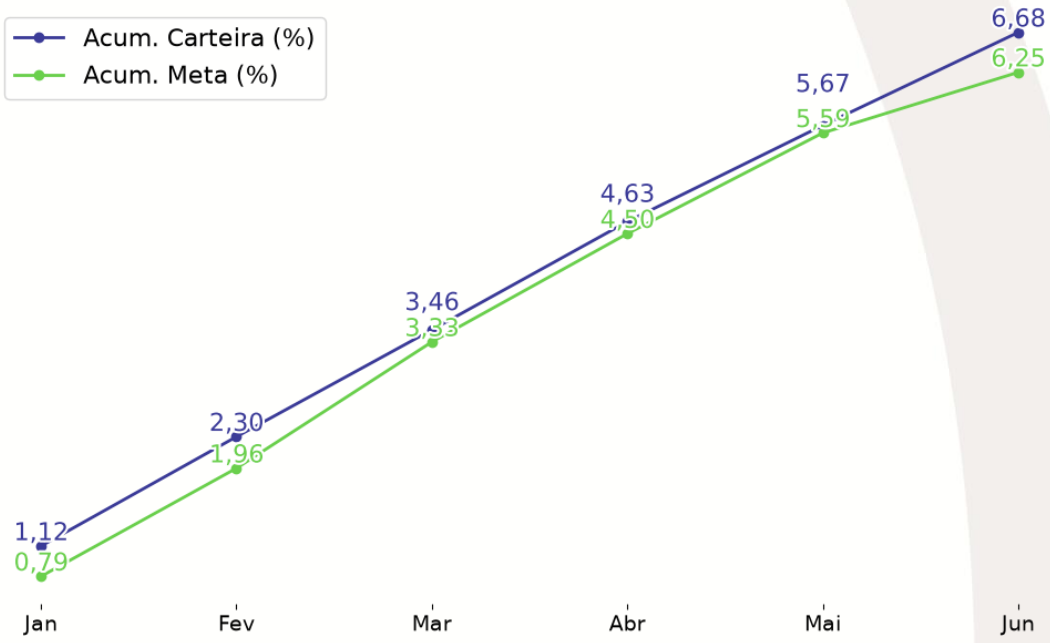
O fundo teve o processo de liquidação aprovado em Assembleia ocorrida em 20 de julho de 2026. Conforme consta na Ata da Assembleia, a administradora do fundo convocará nova Assembleia de Cotistas no prazo de até 60 dias, para deliberar sobre a aprovação do Plano de Liquidação e as demais matérias relacionadas às deliberações aprovadas.

No que se refere à carteira, o CARE11 está concentrado em ativos ligados ao setor de death care, especialmente ações da Cortel Holding S.A. e jazigos localizados no Cemitério Morumby, em São Paulo. A Cortel atua na gestão de cemitérios, crematórios, serviços funerários e planos funerários, possuindo operação verticalizada e presença em diferentes estados brasileiros.

6. ACOMPANHAMENTO DE RENTABILIDADE

A carteira do CAPSIRATI encerrou o 1º semestre de 2026 com rentabilidade acumulada de 6,68%, superando a meta atuarial de 6,25% em 0,43 p.p., o que corresponde a 106,91% do objetivo no período. O resultado reflete a condução da estratégia de investimentos adotada ao longo do ano, em um cenário macroeconômico de inflação acima da meta e de taxa de juros em patamar elevado, fatores que favoreceram o desempenho dos ativos de renda fixa e mantiveram aderência aos objetivos do regime.

Rentabilidade x Meta – 1º Semestre de 2026



Mês	Carteira mês (%)	Meta mês (%)	Acum. Carteira (%)	Acum. Meta (%)	Atingimento (%)
Jan	1,12	0,79	1,12	0,79	141,46
Fev	1,17	1,16	2,30	1,96	117,40
Mar	1,13	1,34	3,46	3,33	103,94
Abr	1,13	1,13	4,63	4,50	102,89
Mai	1,00	1,04	5,67	5,59	101,46
Jun	0,95	0,62	6,68	6,25	106,91

Mês	Saldo Anterior	Aplicação	Resgate	Amortização	Retorno	Saldo Final
Jan	160.323.482,77	10.597.914,64	4.779.832,83	0,00	1.795.440,59	163.866.134,22
Fev	163.866.134,22	349.379,89	3.322.871,88	416.971,16	1.871.431,48	161.844.605,85
Mar	161.844.605,85	3.075.942,92	3.913.062,71	0,00	1.875.984,08	163.126.983,61
Abr	163.126.983,61	1.762.170,02	2.528.289,92	0,00	1.846.490,60	163.848.350,92
Mai	163.848.350,92	3.575.308,15	2.552.630,93	1.452.703,13	1.544.871,58	165.734.262,09
Jun	165.734.262,09	1.650.939,91	3.330.000,00	0,00	1.639.387,28	165.264.588,84
Total		**21.011.655,53**	**20.426.688,27**	**1.869.674,29**	**10.573.605,60**	

Fonte: UNO.

7. ANÁLISE DOS RISCOS

7.1. RISCO DE MERCADO

Através do sistema UNO, o CAPSIRATI mantém acompanhamento mensal de indicadores como volatilidade, VaR, Treynor, Sharpe e Drawdown dos fundos investidos e da carteira consolidada, além do acompanhamento da rentabilidade histórica dos fundos, comparando-os com seus respectivos *benchmarks*, a fim de mensurar qualquer distorção do fundo com o mercado no qual atua.

7.2. RISCO DE CRÉDITO

A mensuração do risco de crédito foi realizada no item 4.1 deste relatório.

7.3. RISCO DE LIQUIDEZ

A carteira conta com uma razoável condição de liquidez, uma vez que grande parte dos recursos (40,6%) está alocada em títulos públicos e privados comprados diretamente, os quais estão marcados na curva, ou seja, indicam a intenção dos gestores de levar os ativos até os seus respectivos vencimentos. Há títulos com vencimentos no curto, médio e longo prazos. O RPPS também possui 3,7% da carteira alocada em fundo de vértice com vencimento em 2029.

Além disso, o RPPS possui cerca de 0,2% da carteira em fundo estressado, que não possui liquidez para resgate imediato.

No que se refere aos demais ativos investidos, os fundos que disponibilizam os recursos em prazo mais longo o fazem em até 3 dias úteis. De forma geral, mesmo desconsiderando a possibilidade de venda dos títulos públicos a mercado, o RPPS consegue converter cerca de 55,5% da carteira em caixa em até 3 dias úteis,

contribuindo para atender à liquidez necessária para o plano de benefícios e para alinhar o fluxo de recursos entre as obrigações e os investimentos do RPPS.

7.4. RISCO DE SOLVÊNCIA

Visando manter o acompanhamento da situação atuarial, o CAPSIRATI elabora anualmente o Relatório de Avaliação Atuarial, através da contratação de uma empresa especializada para tal. Além disso, o RPPS elabora o estudo ALM, que busca analisar a situação do fluxo atuarial, indicar uma taxa de retorno que mantenha o equilíbrio durante a vigência do regime e sugerir uma composição de carteira que seja adequada à situação do RPPS.

Considerando os fluxos de caixa projetados, observa-se que o CAPSIRATI enfrentará déficits financeiros a partir de 2027, reflexo do aumento progressivo das obrigações previdenciárias e da redução das receitas correntes. Mesmo ao se considerar o resultado dos investimentos (ganhos de mercado), o fluxo se tornará negativo a partir de 2027. Esse cenário evidencia que, nas condições atuais, o plano não permanecerá solvente, ou seja, não manterá capacidade de honrar suas obrigações ao longo de toda sua existência.

Dessa forma, considerando a manutenção das premissas adotadas, o RPPS apresenta risco de solvência elevado.

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Por fim, destacamos que a carteira do CAPSIRATI no primeiro semestre não teve grandes mudanças em sua estratégia, mantendo grande percentual alocado em ativos “garantidores” de meta, especialmente títulos públicos federais adquiridos diretamente, sendo boa parte deles marcados na curva, e fundos conservadores atrelados ao CDI e ao IRF-M 1.

No que se refere ao desempenho da carteira, a estratégia adotada proporcionou rentabilidade superior à meta atuarial no período, assim como uma baixa volatilidade, especialmente por conta dos títulos marcados na curva e dos fundos DI.

Logo, com exceção do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII, que é estressado e não possui liquidez para resgate imediato, os ativos que compõem a

carteira do CAPSIRATI, dos quais tivemos acesso, não possuem irregularidades e tiveram desempenho condizente com o contexto do semestre.



Vitor Leitão

Consultor de Investimentos

Av. Santos Dumont, 3060, sl. 721 - Ed. Casablanca
60150-162. Aldeota, Fortaleza/CE