

RELATÓRIO DO PARECER DE INVESTIMENTOS

JANEIRO DE 2024



INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do RELATÓRIO DO PARECER DE INVESTIMENTO, elaborado por este Comitê de Investimentos do Regime Próprio de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Naviraí-MS - NAVIRAIPREV.

Foram utilizados para a emissão deste RELATÓRIO, a Análise do parecer mensal da Consultoria de Investimento da NAVIRAÍPREV, legislações pertinentes da Secretaria de Previdência, Política Anual de Investimento-PAI do ano de 2024 da NAVIRAIPREV, análise do atual cenário econômico e político nacional e internacional, análises de mercado de Investimento, considerando Rentabilidade versus Risco e Volatilidade dos fundos de investimentos e outros documentos complementares internos do RPPS de Naviraí-MS, quando necessário.

Em consonância com a legislação previdenciária pertinente e com o Relatório Mensal da Consultoria de Investimento, a carteira de Investimento do Naviraiprev encontra-se enquadrada conforme Resolução CMN 4.963/2021 e dentro dos parâmetros da Política Anual de Investimento - PAI/2022 do Naviraíprev, conforme quadro abaixo.

2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024 - LIMITE DE SEGMENTO - NAVIRAÍPREV

Nº	Segmentos da Resolução CMN 4.963/2021	RESOLUÇÃO CMN 4.963/2021			Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO D CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
		ARTIGO	LIMITE	LIMITE GLOBAL	Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
1	Títulos Públicos Federal	7, I, a	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	0,0%	42,9%	63,0%	47,2%	140.203.945,89	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, c	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	63,0%	0,0%	-	-
4	F.I. de Renda Fixa	7, II	5,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
5	F.I. de Índice de Renda Fixa	7, III, a	70,0%	70,0%	0,0%	26,6%	50,0%	22,0%	65.280.361,47	-
6	F.I. de Renda Fixa	7, III, b	70,0%		0,0%	0,0%	50,0%	0,0%	-	-
7	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	7, IV	20,0%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	7, V, a	10,0%	25,0%	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	96.964,11	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%		0,0%	1,6%	5,0%	1,5%	4.526.225,74	-
10	F.I. em 85% de Debêntures	7, V, c	10,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
12	F.I. Ações	8, I	40,0%	40,0%	0,0%	16,3%	26,0%	18,5%	55.073.451,37	-
13	F.I. Ações em Índices de Renda Variável	8, II	40,0%	40,0%	0,0%	2,1%	12,0%	0,0%	-	-
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	10, I	10,0%	40,0%	0,0%	6,8%	10,0%	6,8%	20.312.985,51	-
16	F.I. em Participações	10, II	5,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
17	F.I. Ações - Mercado de Acesso	10, III	5%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
19	F.I. Imobiliário	11	10%	10%	0,0%	0,5%	6,0%	0,5%	1.406.313,94	-
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	9º, I	10%	10%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	9º, II	10%		0,0%	0,9%	10,0%	0,9%	2.739.766,17	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%		0,0%	2,4%	10,0%	2,5%	7.533.296,65	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%	10%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,1%	180.493,47	
11	TOTAL - RENDA FIXA							70,7%	210.107.497,21	
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					18,5%	55.073.451,37	
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				6,8%	20.312.985,51	
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,5%	1.406.313,94	
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	10%				3,5%	10.273.062,82	
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	10%				0,0%	-	
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	297.353.804,32	

*Conforme o Art. 7, § 7º, o Art. 8, § 3º, o Art. 10, § 2º, o Art. 11, § 2º o RPPS que comprovar a adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à SPREV (PRÓ-GESTÃO), terão os Limites para aplicação dos recursos em Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos Estruturados, Fundos Imobiliários e Empréstimo Consignado elevados.

O RPPS atenderá aos princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, previstos na resolução CMN e no Art. 87º § da Portaria MTP 1.467/2022.

Entendemos que no contexto geral a carteira de investimento do NAVIRAIPREV é consolidada e diversificada, considerando as análises de “riscos” dos fundos de investimentos da carteira, diante do atual cenário macroeconômico e político e diante das análises de mercado de Investimento.

São considerados os riscos de **RISCO DE MERCADO** (oscilações dos preços dos ativos conforme o cenário), **RISCO DE CRÉDITO** (possibilidade do devedor não honrar seus compromissos) e **RISCO DE LIQUIDEZ** (o risco do investidor não conseguir dar liquidez ao ativo financeiro).

Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
1	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FI	2 - Baixo
2	BB PREVIDENCIÁRIO IMA - B 5 LP FIC FI	4 - Alto
3	BB PREVIDENCIÁRIO RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	3 - Médio
4	BB PREVIDENCIÁRIO RF TP IPCA III	3 - Médio
5	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B TP FI	5 - Muito Alto
6	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	5 - Muito Alto
7	BB AÇÕES ESG FIA - BDR NÍVEL I	5 - Muito Alto
8	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	3 - Médio
9	FI CAIXA BRASIL IRF - M 1 TP RF	2 - Baixo
10	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2 A TP RF LP	3 - Médio
11	FI CAIXA BRASIL IMA - B 5 TP RF LP	2 - Baixo
12	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	3 - Médio
13	FI CAIXA BRASIL IRF - M TP RF LP	3 - Médio
14	FI CAIXA BRASIL IMA - B TP RF LP	3 - Médio
15	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	3 - Médio
16	FI AÇÕES CAIXA INFRAESTRUTURA	4 - Alto
17	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX - 50	4 - Alto
18	FI AÇÕES CAIXA CONSUMO	4 - Alto
19	CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO FI AÇÕES	4 - Alto
20	FI AÇÕES CAIXA PETROBRAS	4 - Alto
21	FI AÇÕES CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	4 - Alto
22	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	2 - Baixo
23	SICREDI - FI INSTITUCIONAL RF REF IRF - M LP	2 - Baixo
24	SICREDI - FIC FI INSTITUCIONAL RF REF IMA - B LP	3 - Médio
25	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	4 - Alto
26	ITAÚ RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	3 - Médio
27	ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES PHOENIX FIC FI	5 - Muito Alto
28	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	5 - Muito Alto
29	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	4 - Alto
30	SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	4 - Alto
31	AZ QUEST YIELD FIC FI RENDA FIXA LONGO PRAZO	4 - Alto
32	FIDC PREMIUM	4 - Alto
33	META VALOR FI AÇÕES	4 - Alto
34	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	5 - Muito Alto
35	OCCAM FIC FI AÇÕES	4 - Alto
36	PLURAL AÇÕES FIC FIA	4 - Alto
37	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	5 - Muito Alto
38	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	4 - Alto
39	AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	4 - Alto
40	FUNDO DE INVESTIM. IMOBILIÁRIO BR HOTEIS - FII	5 - Muito Alto

* Definição da Instituição financeira. Quanto mais próximo do 5, maior o risco de mercado.

O perfil de risco da NAVIRAIPREV, considerando os riscos é **Arrojado com Tendência Moderada**. Esse Perfil ARROJADO COM TENDÊNCIA MODERADA, buscam investimentos que rentabilizam acima da inflação, mas que podem apresentar rentabilidades negativas no curto prazo. Para proteção de parte dos recursos, investe-se também em ativos moderados. Apesar de possuir ativos que podem rentabilizar negativo em um mês, esses mesmos ativos podem oferecer ganhos mais vultuosos no médio e longo prazo. Esse tipo de perfil busca o cumprimento da Meta Atuarial, podendo superá-la.

Classificação de Perfil de Investidor - Metodologia Atuarial Consultoria		
CONSERVADOR	1	EXTREMAMENTE CONSERVADOR
	2	CONSERVADOR
	3	CONSERVADOR COM TENDÊNCIA MODERADA
MODERADO	4	MODERADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA
	5	MODERADO
	6	MODERADO COM TENDÊNCIA ARROJADA
ARROJADO	7	ARROJADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA
	8	ARROJADO COM TENDÊNCIA MODERADA
	9	ARROJADO
	10	EXTREMAMENTE ARROJADO

O atual perfil de risco do NAVIRAIPREV (PERFIL 8 ARROJADO COM TENDÊNCIA MODERADA), se encontra aderente ao Perfil de Risco proposto na Política Anual de Investimentos/2022.

Ainda para resguardar o NAVIRAIPREV e minimizar o risco de liquidez no Curto Prazo foi previsto na Política Anual de Investimentos/2024, uma Separação de Recursos Financeiros, no intuito de formalizar uma Provisão de Caixa. A Política de Investimento determina que parte dos recursos acumulados sejam separados por PROVISÃO DE CAIXA.

Essa separação tem o intuito de amenizar os efeitos da volatilidade do mercado, sobre os recursos utilizados no curto prazo, em casos de interrupção no Fluxo de caixa (repasse e outras receitas).

Na Política Anual de Investimentos/2022 do NAVIRAIPREV foi definido um valor de Provisão de Caixa de R\$ 15.502.831,30 (quinze milhões quinhentos e dois mil oitocentos e trinta e um reais e trinta centavos).

RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ)

DESPESA	ESTIMATIVA DE VALORES	(%) Sobre os Recursos do RPPS*
FOLHA ANUAL - PREVIDENCIÁRIA (Aposentados e Pensionistas) 2024	16.235.633,14	5,86%
MARGEM DE SEGURANÇA (10%)	1.623.563,31	0,59%
TOTAL acrescido de Margem de Segurança	17.859.196,46	6,44%

A referida Provisão de Caixa, definida na PAI/2022, foi realizada no mês de março dentro da previsão do prazo, com base na referência da necessidade da provisão de caixa, necessária para o restante de 2022.

Em relação às aplicações de recursos dos RPPS entendemos que devemos alocar os recursos em fundos de investimento que visem rentabilidade para contribuir no cumprimento da meta atuarial, considerando o cenário econômico e os riscos atrelados, tendo em vista a previsão de fluxo de caixa para garantia do pagamento da folha dos pensionistas e aposentados.



Conforme a Política Anual de Investimentos/2024, a Meta Atuarial é uma Taxa de Juros de 4,89% a.a. mais a variação do IPCA. Em janeiro/2024, o NAVIRAÍPREV não vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

[illegible]

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
JAN	-0,39%	0,82%	-32,10%

9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2023

PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
9,15%	1,27%	6,13%

Entendemos ainda, que além de manter os investimentos em renda fixa, é necessário manter exposição em renda variável, considerando o previsto na PAI-Política de Investimentos Anual-2024 e exposição em fundos no Exterior, como proteção da carteira e fator de diversificação de portfólio, observando cuidadosamente os riscos e qualquer movimentação do cenário que influencie negativamente neste segmento.

O Sumário Executivo apresenta as principais informações do Relatório Mensal de Investimentos de 2024 do NAVIRAÍPREV.

Índice Inflacionário: IPCA – Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo

Taxa de Juros (anual): 4,89% a.a.

Taxa de Juros (mensal): 0,40%

Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice): 4,89% a.a. + IPCA a.a.

Previsão da Meta Atuarial (Taxa de Juros + Índice): 9,15%

MENSAL											
	JAN										
RENTABILIDADE DA CARTEIRA	-0,39%										
TAXA DE JUROS	0,40%										
VARIAÇÃO IPCA	0,42%										
META ATUARIAL	0,82%										
CDI	0,97%										

ACUMULADO											
	JAN										
RENTABILIDADE DA CARTEIRA	-0,39%										
TAXA DE JUROS	0,40%										
VARIAÇÃO IPCA	0,42%										
META ATUARIAL	0,82%										
CDI	0,97%										

Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

As contribuições dos servidores foram repassadas de acordo com a legislação vigente e as despesas com pagamento de benefícios e despesas de administração foram devidamente contabilizadas.

O recursos contabilizados em aporte no mês de janeiro de 2024 totalizaram R\$ 4.795.615,27 (quatro milhões, setecentos e noventa e cinco mil, seiscentos e quinze reais e vinte e sete centavos), devido aos repasses de dezembro/23 e décimo terceiro salário; as taxas administrativas repassadas pelos entes totalizaram R\$ 173.749,65 (cento e setenta e três mil, setecentos e quarenta e nove reais e sessenta e cinco centavos) e foram aplicados o montante de R\$ 143.515,69 (cento e quarenta e três mil, quinhentos e quinze reais e sessenta e nove centavos) no fundo CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF CNPJ: 10.740.670/0001-06, C/C 04-2, sendo resgatado quando necessários para as despesas administrativas que totalizaram o valor de R\$ 30.233,96 (trinta e três mil, duzentos e trinta e três reais e noventa e seis centavos).

Foi realizado no mês de JANEIRO de 2024 aplicações dos recursos recebidos de repasse de contribuição de servidores e patronal do plano Previdenciário referente ao mês de dez/13º/2023 no valor de R\$ 4.672.588,65 (quatro milhões, seiscentos e setenta e dois mil, quinhentos e oitenta e oito reais e sessenta e cinco centavos) no fundo CAIXA FI BRASIL IRFM - RF LP CNPJ:14.508.605/0001-00.

Destacamos que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos da Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Naviraí-MS – Naviraiprev no mês de JANEIRO/2024, portanto encaminha-se este PARECER com análise FAVORÁVEL dos membros do Comitê de



Investimento para **APROVAÇÃO DO CONSELHO FISCAL** REFERENTE AS
APLICAÇÕES E APORTES DOS RECURSOS DO MÊS DE JANEIRO/2024 e para
devida ciência do CONSELHO ADMINISTRATIVO, em concordância com o que foi
definido em reuniões deste Comitê de Investimento.

Sem mais.

Naviraí-MS, 11 de janeiro de 2024.

Moisés Bento da Silva Júnior
Diretor-Presidente

Elaine Perin Ribeiro
Diretora-Financeira

Antônio Sedano Ribeiro
Membro do Comitê de Investimento

Ana Maria Coelho Fontes
Membro do Comitê de Investimento

Érica Barbosa de Araújo Strada
Membro do Comitê de Investimento

Elis Regina Martins da Silva
Membro do Comitê de Investimento

Geni Messias Alves Barreto
Membro do Comitê de Investimento