

# **RELATÓRIO DO PARECER DE INVESTIMENTOS**

**OUTUBRO 2025**



## 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 2025 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 2025 - 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 DA 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%	15,7%	100,0%	25,2%	94.823.407,97	-	
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	0,0%	30,9%	100,0%	24,5%	92.448.907,44	-	
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações	7, I, c	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-	
4	Operações Compromissadas	7, II	5,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	
5	F.I. de Renda Fixa	7, III, a	70,0%	70,0%	0,0%	22,4%	50,0%	25,0%	94.122.445,57	-	
6	F.I. de Índice 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%	151,66	-	
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%		0,0%	1,5%	5,0%	0,4%	1.381.480,50	-	
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%	40,0%	0,0%	15,8%	26,0%	13,6%	51.224.369,54	-
13	F.I. Ações em Índices de Renda Variável	8, II	40,0%	40,0%		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-
15	F.I. e F.I.C FI Multimercados	10, I	10,0%	15,0%		0,0%	9,0%	10,0%	7,9%	29.637.609,26	-
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%	0%		0,0%	0,4%	5,0%	0,3%	1.216.473,82	-
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%	1,1%	10,0%	1,1%	4.044.900,23	-	
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%		0,0%	3,1%	10,0%	2,1%	7.829.701,72	-	
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-	
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-	
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,0%	20.877,76	-	
11	TOTAL - RENDA FIXA							75,1%	282.776.393,14	-	
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					13,6%	51.224.369,54	-	
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				7,9%	29.637.609,26	-	
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,3%	1.216.473,82	-	
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				3,2%	11.874.601,95	-	
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-	
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	376.750.325,47	-	

\*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 FIF – RESP LIM	2 - Baixo
2	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	3 - Médio
3	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	2 - Baixo
4	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	4 - Alto
5	BB AÇÕES GOVERNANÇA IS FI	4 - Alto
6	BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES – RESP LIM	4 - Alto
7	CAIXA BRASIL FIF RF REF DI LONGO PRAZO – RESP LIM	3 - Médio
8	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	2 - Baixo
9	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP – RESP LIM	3 - Médio
10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	3 - Médio
11	CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RFCRÉDITO PRIVADO – RESP LIM	3 - Médio
12	CAIXA BRASIL IRF - M TP FIF RF LP – RESP LIM	2 - Baixo
13	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	3 - Médio
14	CAIXA FIF AÇÕES INFRAESTRUTURA – RESP LIM	4 - Alto
15	CAIXA FIF AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL – Resp Ltda	4 - Alto
16	CAIXA BRASIL IBX-50 FIF AÇÕES – RESP LIM	4 - Alto
17	CAIXA FIF AÇÕES CONSUMO - Resp Ltda	4 - Alto
18	CAIXA FIF AÇÕES PETROBRAS – Resp. Ltda	4 - Alto
19	CAIXA FIF AÇÕES INDEXA SETOR FINANCEIRO – Resp Ltda	4 - Alto
20	CAIXA JUROS E MOEDAS FIC CLASSE FIF MULTIMERCADO LP – RESP LIM	3 - Médio
21	BRASESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	1 - Muito Baixo
22	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULT – RESP LIM	5 - Muito Alto
23	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	3 - Médio
24	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FIC DE FIA IE	4 - Alto
25	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	2 - Baixo
26	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP – RESP LIM	2 - Baixo
27	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC – RESP LIM	2 - Baixo
28	ITAÚ RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	3 - Médio
29	ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES PHOENIX FIC FI	5 - Muito Alto
30	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC CIC – RESP LIM	4 - Alto

Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
31	ITAÚ WORLD EQUITIES FIC FIA IE	Disponibilizado pela Instituição
32	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	2 - Baixo
33	SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	4 - Alto
34	FIDC PREMIUM	4 - Alto
35	OCCAM FIC FI AÇÕES	4 - Alto
36	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4 - Alto
37	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	4 - Alto
38	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	4 - Alto
39	ICATU VANGUARDA LONG BIASED FIM	4 - Alto
40	FUNDO DE INVESTIM. IMOBILIÁRIO BR HOTEIS - FII	Disponibilizado pela Instituição
41	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	Não Disponibilizado pela Instituição.
42	PLURAL DIVIDENDOS FIF - CI AÇÕES – RESP LIM	4 - 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 **Moderado com Tendência Arrojado**. Esse perfil MODERADO COM TENDÊNCIA ARROJADA, busca investimentos que rentabilizam acima da inflação, mas que podem apresentar rentabilidades negativas no curto prazo. Para investidores que possuem obrigações de longo prazo é o perfil mais indicado, pois os investimentos podem oferecer ganhos mais vultuosos no médio e longo prazo. Esse tipo de perfil é o mais equilibrado, entre cumprir a Meta Atuarial e se proteger um pouco das oscilações de mercado.

**Classificação de Perfil de Investidor - Metodologia Atuarial Consultoria**

<b>CONSERVADOR</b>	1	EXTREMAMENTE CONSERVADOR
	2	CONSERVADOR
	3	CONSERVADOR COM TENDÊNCIA MODERADA
<b>MODERADO</b>	4	MODERADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA
	5	MODERADO
	6	MODERADO COM TENDÊNCIA ARROJADA
<b>ARROJADO</b>	7	ARROJADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA
	8	ARROJADO COM TENDÊNCIA MODERADA
	9	ARROJADO
	10	EXTREMAMENTE ARROJADO

O atual perfil de risco do NAVIRAIPREV se encontra aderente ao Perfil de Riscoproposto na Política Anual de Investimentos/2025.

Ainda para resguardar o NAVIRAIPREV e minimizar o risco de liquidez no Curto Prazo foi previsto na Política Anual de Investimentos/2025, 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/2025 do NAVIRAIPREV foi definido um valor de Provisão de Caixa de R\$ 20.593.671,20 (vinte milhões, quinhentos e noventa e três mil, seiscentos e setenta e um reais e vinte centavos).

**RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ)**

<b>DESPESA</b>	<b>ESTIMATIVA DE VALORES</b>	<b>(%) Sobre os Recursos do RPPS*</b>
<b>FOLHA ANUAL - PREVIDENCIÁRIA (Aposentados e Pensionistas) 2025</b>	<b>18.721.519,27</b>	<b>5,79%</b>
<b>MARGEM DE SEGURANÇA (10%)</b>	<b>1.872.151,93</b>	<b>0,58%</b>
<b>TOTAL acrescido de Margem de Segurança</b>	<b>20.593.671,20</b>	<b>6,37%</b>

A referida Provisão de Caixa, definida na PAI/2025, foi realizada entre os meses de janeiro de março dentro da previsão do prazo, com base na referência da necessidade da provisão de caixa, necessária para o restante de 2025.

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.

A Carteira de Investimentos do NAVIRAÍPREV, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 12,79% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um

rendimento acumulado de 11,78% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 108,53% sobre o índice de referência do mercado.

Conforme a Política Anual de Investimentos/2025, a Meta Atuarial é uma Taxa de Juros de 5,25% a.a. mais a variação do IPCA. Até outubro/2025, o NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
<b>OUT</b>	<b>12,79%</b>	<b>8,24%</b>	<b>155,22%</b>

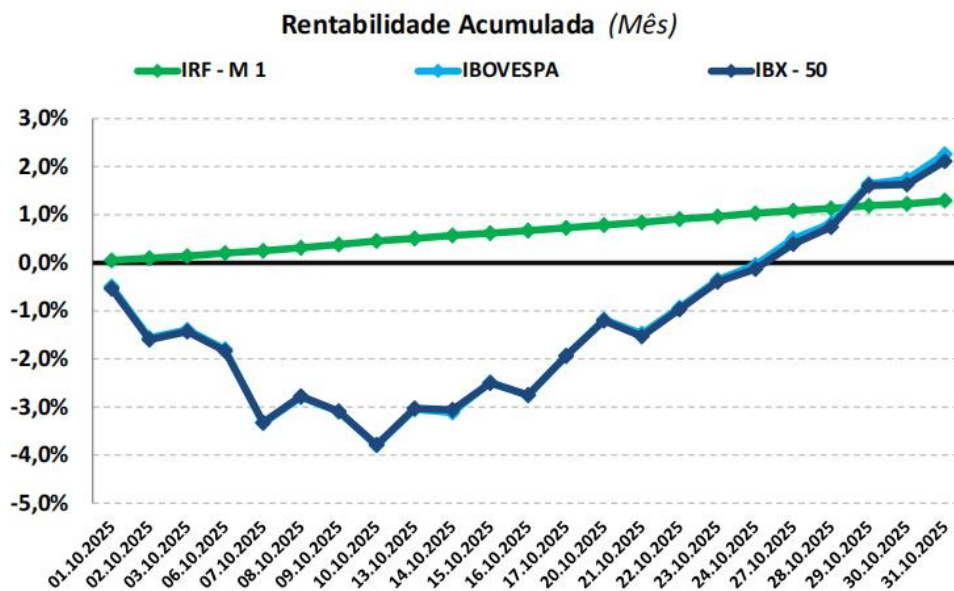
#### **9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025**

PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
<b>10,09%</b>	<b>8,25%</b>	<b>10,96%</b>

O mês de outubro foi marcado por oscilações dos Subíndices IMA. O ambiente econômico continuou sendo influenciado pelo elevado patamar da Taxa Selic e pela expectativa de início do ciclo de cortes apenas em 2026. Na 1ª quinzena, os índices mais arrojados apresentaram leve queda, refletindo a cautela dos investidores diante das incertezas. Entretanto, na 2ª quinzena apresentaram uma boa recuperação. Apesar das oscilações, todos os índices encerraram o mês de outubro com rentabilidade positiva.

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-2025 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.

PERFIL	Conservad.	(do menos) Arrojado (para o mais)		
ÍNDICE	IRF – M 1	IBOVESPA	MELHORES DESEMPENHOS	
			SIDERURGIA	ELETOBRAS
OUTUBRO	1,29%	2,26%	14,87%	6,03%
Acumulado/2025	12,25%	24,32%	22,05%	72,31%



O presente relatório é fiel às análises dos pareceres da consultoria financeira e atuarial da NAVIRAÍPREV e às informações contábeis que compõe as pelas orçamentárias da Previdência.

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 – Naviraíprev 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.

*Elaborado por Erica Barbosa de Araujo Strada*

Sem mais.

Naviraí-MS, 11 de novembro de 2025.

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