

# **COMITÊ DE INVESTIMENTO DA NAVIRAÍPREV**

## **PARECER DE ANÁLISE DO RELATÓRIO MENSAL DEZEMBRO DE 2025**



## 1. INTRODUÇÃO

Em atendimento ao Item 3.2.6 - Política de Investimento - do Manual do Pró-Gestão para o Nível II, o qual exige do Comitê de Investimento a avaliação de conformidade do relatório mensal de Investimento, com análise e posicionamento relativo aos riscos e rentabilidade dos investimentos do mês anterior, conforme a Política de Investimento.

O parecer em sua estrutura essencial constará a Análise do Cenário Econômico, Conformidades Legal (compliance), Performance dos Ativos e Gestão de Riscos do RPPS.

Constará também de análise de enquadramento dos ativos em conformidade com a Resolução CMN nº 4.963/2021.

Com o objetivo de uma gestão previdenciária de qualidade transparente, no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, os membros do Comitê de Investimentos do Regime Próprio de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Naviraí-MS - NAVIRAIPREV, dispõe um PARECER de deliberação e análise.

## 2. CENÁRIO

### 2.1 Análise do Cenário Econômico

#### 2.1.1 Cenário Econômico Externo E Interno

O parecer mensal consta na página 80 a situação do cenário econômico, atendendo o requisito, conforme segue:

#### **INTERNACIONAL**

O mês de dezembro foi marcado pelo terceiro corte consecutivo da taxa de juros nos Estados Unidos (EUA). Apesar de a decisão ter sido mais dividida entre os membros do comitê, o Federal Reserve (Fed) decidiu pela redução de 0,25%, levando a taxa de juros americana ficar entre 3,50% e 3,75% a.a.. Esse movimento contribuiu para uma desvalorização global do dólar, refletindo incertezas nas expectativas quanto à política monetária norte-americana. Além disso, o país ainda vem de um processo de normalização dos indicadores de inflação e do mercado de trabalho que haviam sido afetados pela paralisação do governo (“shutdown”). Com a retomada dos dados



econômicos, os indicadores passaram a sinalizar um arrefecimento gradual da atividade econômica, ao mesmo tempo em que se intensificaram as incertezas em relação ao diagnóstico sobre a situação atual do quadro econômico e aos próximos passos do Fed (já que o mandato do atual presidente do Fed termina em maio). Na zona do Euro, a inflação desacelerou para 2% em dezembro (2,1% no mês de novembro), impulsionada principalmente pela queda dos preços de energia. Com isso, a inflação europeia atingiu a meta de 2% estabelecida pelo Banco Central Europeu (BCE), reforçando o cenário de desinflação na região. Ainda assim, a uma expectativa de desinflação ligeiramente mais lenta para o ano de 2026 e uma expectativa persistente de crescimento mais forte. Esse cenário, segue sendo condicionado a um ambiente externo mais desafiador, marcado pelas elevadas tarifas impostas pelo governo americano sobre as importações europeias, o que adiciona riscos relevantes ao desempenho econômico da região. Na China, as reservas cambiais aumentaram em dezembro em US\$ 11,5 bilhões, alcançando US\$ 3,358 trilhões, refletindo o forte superávit comercial e diante de um dólar mais fraco, influenciado pela queda dos juros americanos.

## **BRASIL**

Em dezembro, o cenário doméstico foi marcado pela reunião do Copom que manteve a Taxa de Juros estável em 15% a.a. pela quarta vez consecutiva. Esse é o maior patamar em quase 20 anos. O COPOM informou ainda em seu comunicado que avaliará os impactos acumulados dos ajustes já realizados e que a Taxa Selic permanecerá elevada por um bom tempo para assegurar a convergência da inflação à meta. A economia brasileira tem mostrado uma desaceleração gradual, influenciada pela redução dos estímulos do governo e pelos juros elevados. A bolsa brasileira vem se beneficiando com expectativas positivas diante das perspectivas de cortes na Selic para o início do ano de 2026, mas, por outro lado, sofrendo com a volatilidade ao redor das expectativas para as eleições de 2026. As exportações brasileiras cresceram cerca de 3,5% em 2025 e 24,7% em dezembro na comparação com o mesmo mês de 2024, segundo o Ministério do Desenvolvimento, Indústria, Comércio e Serviços. Para os EUA, as exportações recuaram cerca de -7,2% em dezembro, apesar do fim da tarifa de 50% imposta pelo presidente americano, Donald Trump, em novembro, sobre diversos produtos brasileiros. Ainda assim, o movimento reforça um cenário de maior

diversificação dos mercados, uma vez que o Brasil vem ampliando suas exportações para outros países.

### 3. CONFORMIDADE LEGAL

Em relação a Conformidade Legal, o relatório apresenta um quadro com todos os ativos, citando o seu enquadramento de acordo com a Resolução CMN nº 4.963/2021 em seus limites.

Todos os ativos estão legalmente enquadrados na Resolução CMN nº 4.963/2021, e respeitando os limites conforme estabelecidos na PAI/2025, sendo de parecer favorável por este comitê.

Vejamos o quadro abaixo, extraído das páginas 7 e 9 do Relatório Mensal de Investimento do mês de dezembro de 2025, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 19 de fevereiro de 2026 e publicado em nossa página oficial pelo site <https://www.naviraiprev.ms.gov.br/tipo-da-transparencia/aplicacoes-e-investimentos/detalhes?type=relatorio-mensal-investimentos>, no dia 29 de janeiro de 2026.

#### 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 DESEQUADRAMENTO 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%	24,7%	95.345.666,16	-
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%	94.522.148,59	-
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%	25,1%	97.084.466,99	-
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 LF.	7, IV	20,0%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
8	FIDC - Classe Sênior	7, V, a	10,0%	-	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	150,04	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%	25,0%	0,0%	1,5%	5,0%	0,4%	1.409.994,00	-
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%	15,8%	26,0%	14,0%	54.164.575,17	-
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%	40,0%	0,0%	9,0%	10,0%	7,9%	30.601.427,39	-
16	F.I. em Participações	10, II	5,0%	15,0%	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%	1.220.933,46	-
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	99, I	10%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	99, II	10%	10%	0,0%	1,1%	10,0%	1,0%	4.021.068,38	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	99, III	10%	-	0,0%	3,1%	10,0%	2,0%	7.867.895,53	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
27	DESEQUADRAMENTO							0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,0%	137.230,87	-

11	TOTAL - RENDA FIXA							74,6%	288.362.425,78	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					14,0%	54.164.575,17	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				7,9%	30.601.427,39	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,3%	1.220.933,46	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				3,1%	11.888.963,91	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	386.375.556,58	-

\*Conforme o Art. 7, § 2º, 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),

### 3.1-ENQUADRAMENTO SOBRE SEGMENTOS E FUNDOS DE INVESTIMENTOS

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	Nº DA NOTA 1806365	NTN - F 11,79% a.a. (Venc. 01/01/2035)	12.215.104,44	3,16%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	24,68%	SIM
2	Nº DA NOTA 2211863	NTN - F 14,03% a.a. (Venc. 01/01/2031)	14.924.549,65	3,86%	SIM			
3	Nº DA NOTA 1804478	NTN - B (IPCA + 6,1610% a.a. / Venc. 15/05/2045)	12.579.416,81	3,26%	SIM			
4	Nº DA NOTA 1809121	NTN - B (IPCA + 6,2200% a.a. / Venc. 15/05/2035)	14.382.679,59	3,72%	SIM			
5	Nº DA NOTA 1822135	NTN - B (IPCA + 6,5000% a.a. / Venc. 15/08/2028)	11.363.206,44	2,94%	SIM			
6	Nº DA NOTA 2096256	NTN - B (IPCA + 6,7400% a.a. / Venc. 15/08/2028)	2.395.877,39	0,62%	SIM			
7	Nº DA NOTA 2219173	NTN - B (IPCA + 7,31% a.a. / Venc. 15/08/2030)	13.310.259,53	3,44%	SIM			
8	Nº DA NOTA 109212	NTN - F 15,10% a.a. (Venc. 01/01/2029)	4.597.612,27	1,19%	SIM			
9	Nº DA NOTA 114976	NTN - F 15,32% a.a. (Venc. 01/01/2029)	1.538.038,89	0,40%	SIM			
10	Nº DA NOTA 268096	NTN - B (IPCA + 8,2220% a.a. / Venc. 15/05/2027)	8.038.921,15	2,08%	SIM			
11	10.787.822/0001-18	SAFARAIA FIC FI RENDA FIXA	6.539.058,89	1,69%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	24,46%	SIM
12	21.838.150/0001-49	ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC - RESP LIM	2.857.443,69	0,74%	SIM			
13	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIC CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP - RESP LIM	11.313.458,42	2,93%	SIM			
14	14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF - M TP FIF RF LP - RESP LIM	21.567.645,48	5,58%	SIM			
15	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP - RESP LIM	32.154.813,01	8,32%	SIM			
16	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP - RESP LIM	3.718.189,37	0,96%	SIM			
17	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF - RESP LIM	13.065.874,35	3,38%	SIM			
18	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF - RESP LIM	2.148.929,80	0,56%	SIM			
19	44.345.590/0001-60	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	666.523,25	0,17%	SIM			
20	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	490.212,33	0,13%	SIM			

9

Continuação...

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
21	05.073.656/0001-58	ITAU RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	1.128.649,21	0,29%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	25,13%	SIM
22	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIC INSTITUCIONAL RF IRF - M LP - RESP LIM	17.529.943,01	4,54%	SIM			
23	03.399.411/0001-90	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	27.514.104,98	7,12%	SIM			
24	10.646.895/0001-90	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	17.148.311,54	4,44%	SIM			
25	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FIF RF REF DI LONGO PRAZO - RESP LIM	21.552.500,42	5,58%	SIM			
26	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF - RESP LIM	12.210.957,83	3,16%	SIM			
27	06.018.364/0001-85	FIDC PREMIUM	150,04	0,00004%	SIM	FIDC - Classe Sênior, Art. 7, V, a (5%)	0,00004%	SIM
28	21.918.896/0001-62	CAIXA BRASIL IPCA XVI RF RFCRÉDITO PRIVADO - RESP LIM	1.409.994,00	0,36%	SIM	F.I. Renda Fixa de "Crédito"	0,36%	
<b>(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA</b>			<b>288.362.425,78</b>	<b>74,63%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: DEZEMBRO

## 4. PERFORMANCE DOS ATIVOS

A Carteira de Investimentos do NAVIRAÍPREV, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 15,65% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 14,33% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 109,16% 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 dezembro/2025, o

NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial. Vejamos os quadros extraídos das páginas 70 e 72 do Relatório Mensal de Investimento do mês de dezembro de 2025.

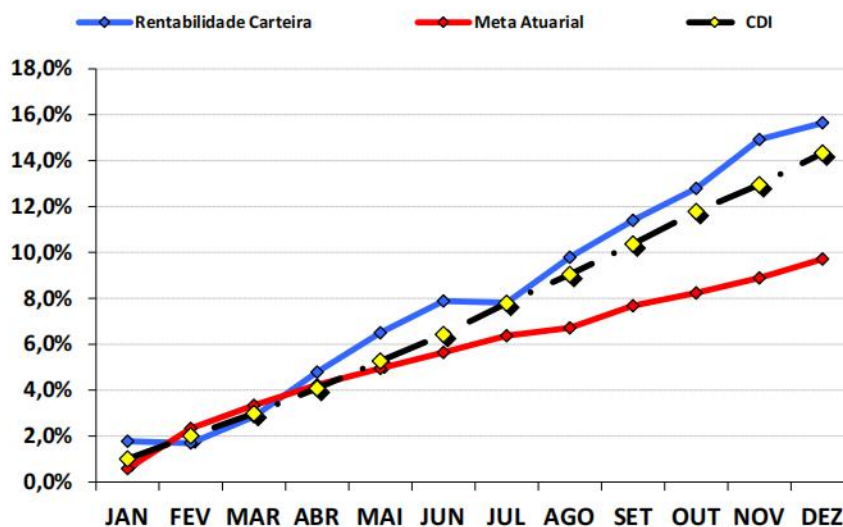
## 9-RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

### 9.1-RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - NAVIRAÍPREV

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA	1,77%	-0,07%	1,13%	1,88%	1,64%	1,29%	-0,07%	1,84%	1,46%	1,25%	1,89%	0,63%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%
IBOVESPA	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%	6,28%	3,40%	2,26%	6,37%	1,29%
META ATUARIAL	0,59%	1,74%	0,99%	0,86%	0,69%	0,67%	0,69%	0,32%	0,91%	0,52%	0,61%	0,76%

### GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

#### RENTABILIDADE DA CARTEIRA (Acumulada) 2025



#### RENTABILIDADE e ÍNDICES ACUMULADOS

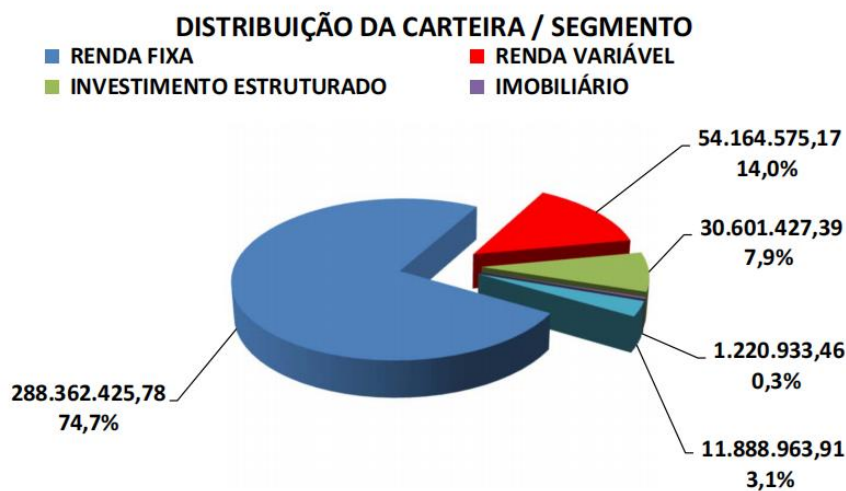
	Rentabilidade Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	1,77%	0,59%	1,01%
FEV	1,70%	2,33%	2,01%
MAR	2,85%	3,35%	2,99%
ABR	4,78%	4,23%	4,08%
MAI	6,50%	4,95%	5,27%
JUN	7,88%	5,65%	6,43%
JUL	7,80%	6,37%	7,79%
AGO	9,79%	6,71%	9,04%
SET	11,39%	7,68%	10,37%
OUT	12,79%	8,24%	11,78%
NOV	14,92%	8,89%	12,95%
DEZ	15,65%	9,72%	14,33%

#### 4.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

O Comitê ao analisar a Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, no mês de dezembro de 2026, podemos destacar que atual distribuição corresponde às expectativas do RPPS - NAVIRAÍPREV e efetivamente busca o entendimento da análise de cenário econômico, segue a tabela de distribuição da carteira de Investimentos, subtraída da página 26 do Relatório Mensal de Investimento do mês de dezembro de 2025

#### 6.1-DISTRIBUIÇÃO POR SEGMENTO (RENDA FIXA e RENDA VARIÁVEL)

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RENDA FIXA	288.362.425,78	74,7%
RENDA VARIÁVEL	54.164.575,17	14,0%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	30.601.427,39	7,9%
IMOBILIÁRIO	1.220.933,46	0,3%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	11.888.963,91	3,1%
<b>TOTAL</b>	<b>386.238.325,71</b>	<b>100,0%</b>



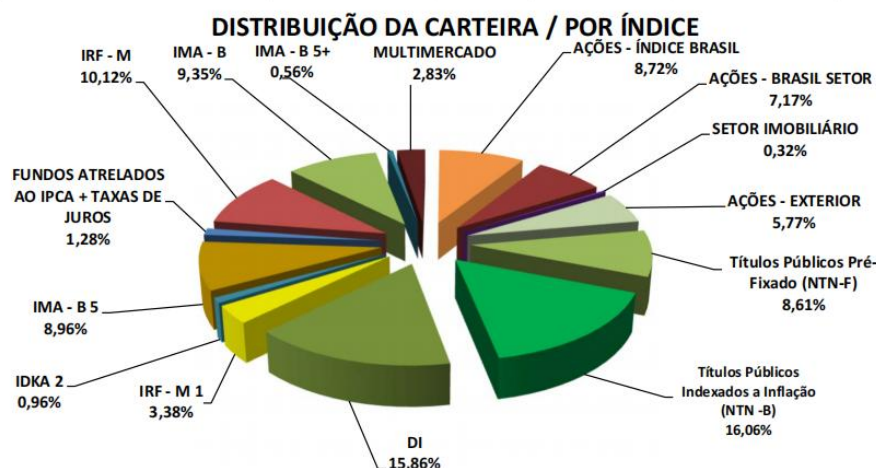
\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

## 5. GESTÃO DE RISCO

Ficou demonstrado no relatório Mensal, página 27, conforme quadro abaixo que a Carteira de Investimento da NAVIRAIPREV é consolidada e diversificada, amenizando os riscos, vejamos:

### 6.2-DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICE (Benchmark)

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	(%) sobre PL RPPS	ÍNDICES AGRUPADOS	VALOR TOTAL (R\$)	(%) TOTAL sobre PL RPPS
Títulos Públicos Pré-Fixado (NTN-F)	33.275.305,25	8,61%	PRÉ-FIXADO	33.275.305,25	8,61%
Títulos Públicos Indexados a Inflação (NTN -B)	62.070.360,91	16,06%	INDEXADO À INFLAÇÃO	62.070.360,91	16,06%
DI	61.277.563,23	15,86%	RENDA FIXA - CURTO PRAZO	74.343.437,58	19,24%
IRF - M 1	13.065.874,35	3,38%	RENDA FIXA - MÉDIO PRAZO	38.353.198,05	9,93%
IDKA 2	3.718.189,37	0,96%			
IDKA 5	-	0,00%	FUNDOS	4.934.110,98	1,28%
IMA - B 5	34.635.008,68	8,96%			
IPCA	2.857.443,69	0,740%	ATRELADOS AO	IPCA + TAXAS DE	
IPCA + 5,00% a.a.	666.523,25	0,17%			
IPCA + 6,00% a.a.	1.410.144,04	0,36%	RENTA FIXA - LONGO PRAZO	75.227.066,55	19,47%
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%	RENTA FIXA - LONGUÍ. PRAZO	2.148.929,80	0,56%
IRF - M	39.097.588,49	10,12%	MULTIMERCADO	10.944.499,19	2,83%
IMA - B	36.129.478,06	9,35%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	33.703.877,18	8,72%
IRF - M 1+	-	0,00%			
IMA - B 5+	2.148.929,80	0,56%	AÇÕES - BRASIL SETOR	27.707.754,96	7,17%
MULTIMERCADO	10.944.499,19	2,83%			
IBOVESPA	19.850.837,83	5,14%			
IBR - X	9.246.519,03	2,39%			
IGC	4.606.520,32	1,19%			
PETROBRÁS	2.677.578,86	0,69%			
CONSUMO (ICON)	2.643.778,35	0,68%			
SMALL CAPS	13.792.531,83	3,57%			
SETOR FINANCEIRO	3.527.036,97	0,91%			
DIVIDENDOS	-	0,00%			
CONSTRUÇÃO CIVIL	960.697,21	0,25%	SETOR IMOBILIÁRIO	1.220.933,46	0,32%
INFRAESTRUTURA	4.106.131,74	1,06%			
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%	AÇÕES - EXTERIOR	22.308.851,80	5,77%
IMOBILIÁRIO - IFIX	1.220.933,46	0,32%			
BDR - NÍVEL I	7.867.895,53	2,04%	TÍTULOS PÚBLICOS PRÉ-FIXADO (NTN-F)	33.275.305,25	8,61%
S&P 500 (BOLSA EUA)	10.419.887,89	2,70%	TÍTULOS PÚBLICOS INDEXADOS A INFLAÇÃO (NTN -B)	62.070.360,91	16,06%
MSCI WORLD	1.127.030,20	0,29%			
Russell 1000 Growth	1.369.646,69	0,35%			
<b>TOTAL</b>	<b>386.238.325,71</b>	<b>99,96%</b>		<b>386.238.325,71</b>	<b>99,96%</b>



\*OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).

27

Quanto a análise dos Riscos dos fundos de investimentos da carteira da NAVIRAÍPREV, temos os seguintes:

## 5.1 RISCO DE MERCADO

Entende-se que o Risco de Mercado é o risco de oscilações de preços dos ativos conforme o cenário macroeconômico no período. Este risco é voltado para a volatilidade dos papéis, ou seja, as oscilações nos preços dos papéis, sobretudo de Renda Fixa (Títulos Públicos e fundos atrelados à inflação) e Renda Variável (ações e fundo de ações). Analisando o Risco de Mercado (volatilidade) dos fundos de investimentos que compõem a carteira da NAVIRAÍPREV, encontramos a seguinte classificação de Risco de Mercado, disponibilizado nas lâminas de Informações Essenciais dos Fundos de Investimentos, o quais estão mapeados no quadro abaixo, extraído do último Relatório Trimestral, páginas 45 e 46 datado de 15 de janeiro de 2026.

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 XVII 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	BRADESCO 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 FIF CIC – RESP LIM	4 - Alto

45

65 3621-8267 - Edifício Work Tower, Rua Barão de Melgaço, 2754, 17º Andar, Sala 1704  
Centro Sul, Cuiabá - MT, CEP:78020-800



www.atuarialconsultoria.com.br

Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
31	ITAÚ WORLD EQUITIES FIC FIA IE	Disponibilizado pela Instit
32	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	2 - Baixo
33	SAFRA S&P REALIS 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 Instit
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.

E-mail: [naviraiprev@naviraiprev.ms.gov.br](mailto:naviraiprev@naviraiprev.ms.gov.br)



Dentro da Carteira de Investimento foi constatado por este Comitê de Investimento, que há fundos sensíveis às oscilações de Mercado, conforme imagem acima, portanto, classificamos pela ordem do mais sensível ao menos sensível ao Risco de Mercado, para melhor visão do usuário.

- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito alto: 02;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - alto: 19;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - médio: 09;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - baixo: 08;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito baixo: 01;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - não disponibilizado pela instituição : 02;

## 5.2 RISCO DE CRÉDITO

A literatura e o mercado define Risco de Crédito como a possibilidade de o devedor não honrar seus compromissos. Nesse caso, investimentos que possuem riscos de insolvência financeira são obrigados a se submeter a classificação de risco por Agências de Rating.

Diante da análise do Risco de Crédito dos Fundos de Investimentos e das Instituições Financeiras (Administrador, Gestor e Distribuidor) da NAVIRAÍPREV, o Comitê observou que conforme constam nas páginas 48 e 49 do Relatório Trimestral, datado de 15 de janeiro de 2026, a conformidade dos enquadramentos por parte do Fundos e Instituições Financeiras, tanto as Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos possuem excelentes notas de Rating.

## 5.3 RISCO DE LIQUIDEZ

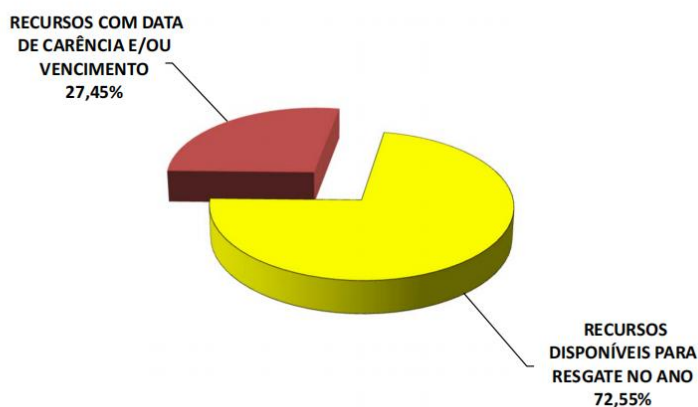
O Risco de Liquidez é entendido como o risco do investidor não conseguir da liquidez ao ativo financeiro (vender) ou conseguir liquidez abaixo do preço de mercado ou abaixo do preço de aquisição (compra). Analisando a distribuição dos recursos disponíveis e imobilizados da NAVIRAÍPREV, verificamos que o RPPS possui 72,07% do PL líquido no ano de 2026, vejamos no quadro abaixo extraído do Relatório Mensal de Investimento do mês de dezembro de 2025 página 29, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 19 de fevereiro de 2026 e publicado em nossa página oficial pelo site <https://www.naviraiprev.ms.gov.br/tipo-da-transparencia/aplicacoes-e->

[investimentos/detalhes?type=relatorio-mensal-investimentos](#), no dia 20 de fevereiro de 2026.

#### 6.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS PARA RESGATE NO ANO	280.308.119,47	72,55%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	106.067.437,11	27,45%
<b>TOTAL</b>	<b>386.375.556,58</b>	<b>100,00%</b>

#### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /POR LIQUIDEZ



Em se tratando de exposição a riscos, a NAVIRAIPREV encontra-se aderente ao Perfil de Risco proposto na Política Anual de Investimentos/2026, com exposição a riscos conservadores, moderados e arrojados, conforme consta na PAI/26 página 77, print abaixo.



## 7 – ADERÊNCIA DAS METAS AO PERFIL DA CARTEIRA DO RPPS E DAS OBRIGAÇÕES DO PLANO

### 7.1 – ADERÊNCIA DAS METAS AO PERFIL DA CARTEIRA

No ano de 2025, o NAVIRAÍPREV adotou o PERFIL 6 – MODERADO COM TENDÊNCIA ARROJADA, conseguindo até 31/12/2025, uma rentabilidade de 15,65%, contra uma Meta Atuarial de 9,72%, alcançando e superando seu objetivo.

Como os indicadores econômicos, projetam uma inflação menor para o ano seguinte (2026 – 4,05% ; 2025 – 4,32%), o NAVIRAÍPREV adotará um tipo de perfil de investidor, na maior parte do exercício financeiro, podendo oscilar em períodos curtos, para um perfil 1 ponto abaixo e 1 ponto acima do perfil escolhido.

#### PERFIL DE INVESTIDOR

LIMITE INFERIOR DO PERFIL	LIMITE ALVO DO PERFIL	LIMITE SUPERIOR DO PERFIL
5 - MODERADO	6 - MODERADO com tendência a ser ARROJADA	7 - ARROJADO com tendência a ser CONSERVADORA

Apesar de termos uma Meta Atuarial menor a ser cumprida, a possibilidade de elevação da Taxa de Juros poderá trazer oscilações sobre os investimentos pré -fixados.

Mesmo que o perfil adotado exponha menos a carteira de investimentos a riscos de mercado, se a inflação se mantiver controlada e no patamar projetado, o NAVIRAÍPREV conseguirá cumprir a Meta Atuarial sem maiores dificuldades.

**Portanto, o perfil de investidor adotado pela Política de Investimentos é aderente as suas metas.**

## 6. META ATUARIAL

A Carteira de Investimentos do NAVIRAÍPREV, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 15,65% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 14,33% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 109,16% 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 dezembro/2025, o NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial,

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
DEZ	15,65%	9,72%	160,99%

## 7. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Discriminação	Novembro*(R\$)	Dezembro**(R\$)
Patrimônio Líquido Previdenciário	383.525.652,05	386.375.556,58
Investimentos	383.507.636,33	386.238.325,71
Saldo em conta corrente	18.015,72	137.230,87
Bens Móveis/Imóveis	2.029.603,09	2.029.603,09

\*Fonte: Relatório Mensal de Dezembro/2025, Atuarial Consultoria.

\*\*Fonte: Relatório Mensal de Janeiro/2025, Atuarial Consultoria.

## 8. DISPOSIÇÕES FINAIS

Entendemos diante do exposto e no contexto geral da análise proferida e após conferência do relatório, não há indícios que possam a vir prejudicar a aprovação das aplicações dos recursos da NAVIRAÍPREV, no mês de dezembro de 2025, assim ficam **APROVADAS** as aplicações dos recursos.

Encaminha-se ao Conselho Fiscal para aprovação.

Naviraí-MS, 30 de janeiro de 2026.

Moisés Bento da Silva Júnior

Elaine Perin Ribeiro



Diretor-Presidente

Diretora-Financeira

---

Antônio Sedano Ribeiro  
Membro do Comitê de Investimento

---

Ana Maria Coelho Fontes  
Membro do Comitê de Investimento

---

Érica Barbosa de Araújo  
Membro do Comitê de Investimento

---

Elis Regina Martins da Silva  
Membro do Comitê de Investimento

---

Geni Messias Alves Barreto  
Membro do Comitê de Investimento

E-mail: [naviraiprev@naviraiprev.ms.gov.br](mailto:naviraiprev@naviraiprev.ms.gov.br)