

RELATÓRIO DO PARECER DE INVESTIMENTOS

SETEMBRO 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% | 25,3% | 93.902.788,98 | - | |
| 2 | F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas | 7, I, b | 100,0% | 0,0% | 0,0% | 30,9% | 100,0% | 24,6% | 91.294.596,69 | - | |
| 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% | 24,8% | 91.856.445,62 | - | |
| 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% | 152,87 | - | |
| 9 | F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado' | 7, V, b | 10,0% | | 0,0% | 1,5% | 5,0% | 0,4% | 1.367.199,00 | - | |
| 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% | 13,7% | 50.826.445,58 | - | |
| 13 | F.I. Ações em Índices de Renda Variável | 8, II | 40,0% | | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | - | - | |
| 15 | F.I. e F.I.C FI Multimercados | 10, I | 10,0% | | 0,0% | 9,0% | 10,0% | 7,8% | 29.065.665,86 | - | |
| 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% | 1.217.900,67 | - | |
| 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% | 3.908.268,81 | - | |
| 23 | Fundos de Ações - BDR Nível I | 9º, III | 10% | | 0,0% | 3,1% | 10,0% | 2,0% | 7.444.841,21 | - | |
| 25 | Empréstimo Consignado | 12 | 10% | 0% | 0,0% | 0,0% | 10,0% | 0,0% | - | - | |
| 27 | DESENQUADRADO | | | | | | | | 0,0% | - | - |
| 28 | DISPONIBILIDADE FINANCEIRA | | | | | | | | 0,1% | 205.731,29 | - |

| | | | | | | | | | | | |
|----|------------------------------------|---------|-----|-----|--|--|--|-------|----------------|----------------|---|
| 11 | TOTAL - RENDA FIXA | | | | | | | 75,0% | 278.421.183,16 | - | |
| 14 | TOTAL - RENDA VARIÁVEL | Art. 8º | 40% | | | | | 13,7% | 50.826.445,58 | - | |
| 18 | TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | Art. 10 | 15% | 40% | | | | 7,8% | 29.065.665,86 | - | |
| 20 | TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS | Art. 11 | 10% | | | | | 0,3% | 1.217.900,67 | - | |
| 24 | TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR | Art. 9º | 10% | 0% | | | | 3,1% | 11.353.110,02 | - | |
| 26 | TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO | Art. 12 | 10% | 0% | | | | 0,0% | - | - | |
| 27 | PATRIMÔNIO TOTAL | | | | | | | | 100,0% | 371.090.036,58 | - |

*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 | | |
|--|----|-------------------------------------|
| 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 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)

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

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 11,39% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um

rendimento acumulado de 10,37% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 109,88% 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 setembro/2025, o NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

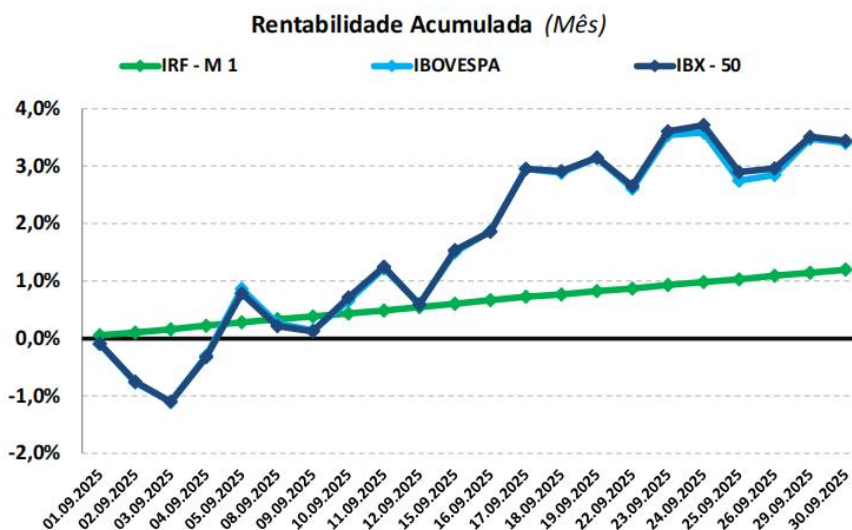
| | RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA | META ATUARIAL ACUMULADA | GANHO SOBRE A META ATUARIAL |
|-----|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| SET | 11,39% | 7,68% | 148,34% |

9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025

| PROJEÇÃO - META ATUARIAL | PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista) | PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista) |
|--------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| 10,47% | 7,14% | 9,88% |

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 | |
| | | | ELETOBRAS | CONSTRUÇÃO CIVIL |
| SETEMBRO | 1,20% | 3,40% | 16,54% | 6,40% |
| Acumulado/2025 | 10,82% | 21,57% | 62,51% | 64,02% |



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 setembro de 2025 totalizaram R\$ 2.302.741,56 (dois milhões, trezentos e dois mil, setecentos e quarenta e um reais e cinquenta e seis centavos), as taxas administrativas repassadas pelos entes totalizaram R\$ 207.267,47 (duzentos e sete mil, duzentos e sessenta e sete reais e quarenta e sete centavos) as aplicações foram devidamente deliberadas pelo Comitê de Investimentos conforme Ata lavrada na reunião ordinária.

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 – Naviraiprev no mês de SETEMBRO/2025, 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 SETEMBRO/2025** 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 outubro de 2025.

Parecer elaborado por Erica Barbosa de Araújo Strada

Moisés Bento da Silva Júnior
Diretor-Presidente

Elaine Perin Ribeiro
Diretora-Financeira

Antônio Sedano Ribeiro
Membro

Ana Maria Coelho Fontes
Membro

Érica Barbosa de Araújo Strada
Membro

Elis Regina Martins da Silva
Membro

Geni Messias Alves Barreto
Membro