



NAVIRAÍPREV
PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE NAVIRAÍ-MS



**COMITÊ DE INVESTIMENTO DA
NAVIRAÍPREV**

**PARECER DE ANÁLISE DO
RELATÓRIO MENSAL
FEVEREIRO DE 2025**

1- 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 e 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.

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.

Com o objetivo de uma gestão previdenciária com qualidade e transparência, no que diz respeito às aplicações de 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

No parecer mensal consta na página 81, onde apresenta o cenário econômico, atendendo o requisito, conforme segue:

INTERNACIONAL

O mês de fevereiro foi marcado pelo cenário de incertezas em relação à inflação e a crescimento econômico tanto nos EUA quanto na economia global, além do anúncio da imposição de tarifas de reciprocidade, que irão sobre taxar todos os países com as mesmas alíquotas. Enquanto a economia dos EUA segue em um processo de reequilíbrio influenciado pelos efeitos de tarifas no mercado e da política anti-imigração, a taxa de desemprego continua em níveis relativamente baixos (4,1% - fev/2025). O FED em sua ata publicada no dia 19 de fevereiro, sinalizou que o órgão decidiu esperar o comportamento da inflação durante o governo de Donald Trump para avaliar uma possível redução da taxa de juros americana somente no final do ano. Já no conflito entre Rússia x Ucrânia, o relacionamento entre Donald Trump e Volodymyr Zelensky já estava tenso antes da discussão no Salão Oval, onde Trump pressionou a Ucrânia e ofereceu grandes concessões a Putin além de ceder aos EUA a exploração dos recursos minerais de seu país em troca de apoio ou garantias de segurança contra a Rússia, que ele se recusou a assinar. Na China, a preocupação com o emprego e renda persiste devido as pressões deflacionárias, que resultam em excesso de oferta em relação à demanda, diante da escalada da guerra comercial com os Estados Unidos.



BRASIL

Em fevereiro, o cenário doméstico foi marcado pela valorização do real frente à moeda estrangeira (dólar). O ajuste fiscal do governo permanece extremamente dependente do desempenho das receitas. Enquanto isso, a dívida pública brasileira deve manter sua trajetória crescente. Aliado a isso, o aumento dos preços dos alimentos dificulta a redução da inflação para dentro da meta. A depreciação cambial e o aumento dos preços dos alimentos contribuem para a alta da alimentação. A consequência foi a decisão do COPOM de anunciar elevação da Taxa de Juros em mais 1% na próxima reunião (19/03/2025), elevando a Taxa Selic para 15,25%. A política fiscal segue dentro dos limites do arcabouço fiscal, restringindo a elevação de gastos para combater a restrição monetária. Em uma medida de gerar estímulo de crescimento na economia, o governo liberou o Saque Aniversário do saldo do FGTS, alteração das regras para crédito consignado e a possível isenção do IR para as pessoas com renda de até R\$ 5 mil reais. Nos últimos 3 meses de 2024, o PIB aumentou 0,2%, enquanto que nos 3 primeiros trimestres do ano anterior (2024) o PIB chegou a rentabilizar em média 1,00%. No mercado interno, o consumo das famílias ainda é um fator positivo, com crescimento de 3,7% em 2024 e expectativa de continuidade nesse ritmo pelo menos até o primeiro semestre de 2025. O mercado de trabalho começa a esmorecer, com a população empregada se mantendo estável nos últimos 3 meses. Segundo pesquisas do mercado, o apetite dos empresários por novas contratações tem diminuído, o que poderá causar um aumento na Taxa de desemprego ao longo do ano e um aumento moderado no salário.

3 - CONFORMIDADE LEGAL

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/2025 do Naviraíprev, conforme quadro abaixo, extraído das páginas 7 e 9 apresentado no Relatório Mensal de investimentos elaborado pela Atuarial Consultoria &



Investimentos 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 14 de março de 2025.



www.atuarialconsultoria.com.br

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%	25,1%	83.518.460,38	-	
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	0,0%	30,9%	100,0%	25,5%	84.861.003,35	-	
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%	23,8%	79.219.513,55	-	
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%	92.221,34	-	
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%		0,0%	1,5%	5,0%	1,5%	4.840.644,88	-	
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%	12,7%	42.291.418,37	-
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.F.I. Multimercados	10, I	10,0%	15,0%		0,0%	9,0%	10,0%	7,9%	26.288.748,28	-
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%	0,4%	1.277.269,27	-	
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%	3.666.533,65	-	
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%		0,0%	3,1%	10,0%	2,2%	7.190.854,46	-	
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-	
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-	
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,0%	138.383,54	-	

11	TOTAL - RENDA FIXA							75,7%	252.531.843,50	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					12,7%	42.291.418,37	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				7,9%	26.288.748,28	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,4%	1.277.269,27	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				3,3%	10.857.388,11	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	333.385.051,07	-

*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.



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)	11.731.357,63	3,52%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	25,05%	SIM
2	Nº DA NOTA 2211863	NTN - F 14,03% a.a. (Venc. 01/01/2031)	14.138.936,06	4,24%	SIM			
3	Nº DA NOTA 1804478	NTN - B (IPCA + 6,1610% a.a. / Venc. 15/05/2045)	12.293.273,72	3,69%	SIM			
4	Nº DA NOTA 1809121	NTN - B (IPCA + 6,2200% a.a. / Venc. 15/05/2035)	14.048.148,42	4,21%	SIM			
5	Nº DA NOTA 1822135	NTN - B (IPCA + 6,5000% a.a. / Venc. 15/08/2028)	10.752.667,51	3,23%	SIM			
6	Nº DA NOTA 2096256	NTN - B (IPCA + 6,7400% a.a. / Venc. 15/08/2028)	2.263.313,13	0,68%	SIM			
7	Nº DA NOTA 2219173	NTN - B (IPCA + 7,31% a.a. / Venc. 15/08/2030)	12.530.424,41	3,76%	SIM			
8	Nº DA NOTA 109212	NTN - F 15,10% a.a. (Venc. 01/01/2029)	4.317.773,31	1,30%	SIM			
9	Nº DA NOTA 114976	NTN - F 15,32% a.a. (Venc. 01/01/2029)	1.442.566,19	0,43%	SIM			
10	10.787.822/0001-18	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	5.874.883,19	1,76%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	25,45%	SIM
11	21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2.588.854,06	0,78%	SIM			
12	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIC FI INSTITUCIONAL RF REF IMA - B LP	10.161.528,26	3,05%	SIM			
13	14.508.605/0001-00	FI CAIXA BRASIL IRF - M TP RF LP	18.864.713,84	5,66%	SIM			
14	11.060.913/0001-10	FI CAIXA BRASIL IMA - B 5 TP RF LP	29.576.869,09	8,87%	SIM			
15	14.386.926/0001-71	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2 A TP RF LP	3.422.415,57	1,03%	SIM			
16	10.740.670/0001-06	FI CAIXA BRASIL IRF - M 1 TP RF	11.423.993,23	3,43%	SIM			
17	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FI	1.901.024,56	0,57%	SIM			
18	44.345.590/0001-60	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	595.944,87	0,18%	SIM			
19	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO IMA - B 5 LP FIC FI	450.776,68	0,14%	SIM			




4 - PERFORMANCE DOS ATIVOS

No mês de fevereiro de 2025, os ativos da Carteira de Investimentos da NAVIRAIPREV, obteve rentabilidade acumulada de 1,70% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 2,01% a.a., ou seja uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 84,60% 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 fevereiro/2025, o NAVIRAÍPREV não vem superando a Meta Atuarial. A seguir os quadros constantes nas páginas 71 e 73 do Relatório Mensal de Investimento do mês de fevereiro de 2025.

Duque de Caxias, Cuiabá - MT, CEP: 78043-360



www.atuarialconsultoria.com.br



9-RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

9.1-RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - NAVIRAÍPREV

	JAN	FEV								
RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA	1,77%	-0,07%								
CDI	1,01%	0,99%								
IBOVESPA	1,60%	1,60%								
META ATUARIAL	0,59%	1,74%								

A RENTABILIDADE DA CARTEIRA DO NAVIRAÍPREV NO MÊS DE FEVEREIRO FOI DE:

R\$ (241.482,43)

A META ATUARIAL NO MÊS DE FEVEREIRO FOI DE:

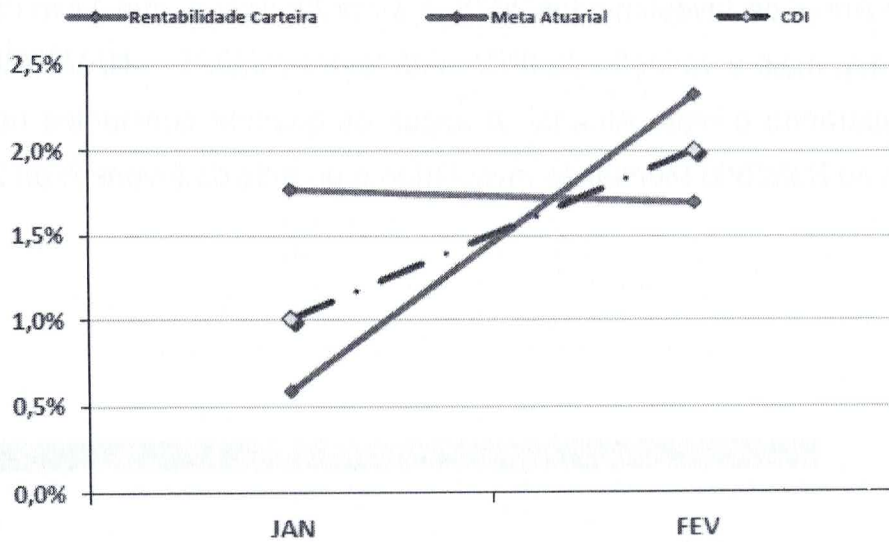
R\$ 5.683.888,91

65 3621.8267 - Edifício Golabeiras Executive Center, Av. José Monteiro de Figueiredo, 212, 401.
Duque de Caxias, Cuiabá - MT, CEP: 78043-360



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%



4.1- DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

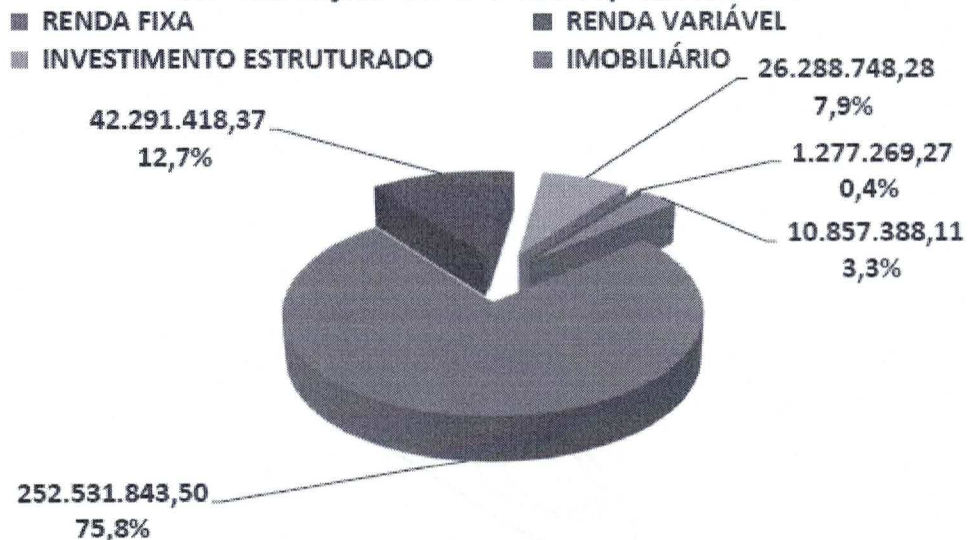
Após análise da Carteira de Investimentos da NAVIRAIPREV, pelos membros do Comitê de Investimento, no mês de fevereiro de 2025, podemos destacar que a atual distribuição corresponde às expectativas do RPPS - NAVIRAIPREV e efetivamente busca entendimento da análise do cenário econômico, conforme tabela de distribuição da Carteira de Investimentos, a qual consta na página 26 do Relatório Mensal de Investimento do mês de fevereiro de 2025.

6. - DISTRIBUIÇÃO ESTATÍSTICA DA CARTEIRA


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

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RENDA FIXA	252.531.843,50	75,8%
RENDA VARIÁVEL	42.291.418,37	12,7%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	26.288.748,28	7,9%
IMOBILIÁRIO	1.277.269,27	0,4%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	10.857.388,11	3,3%
TOTAL	333.246.667,53	100,0%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO



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





5 - GESTÃO DE RISCO

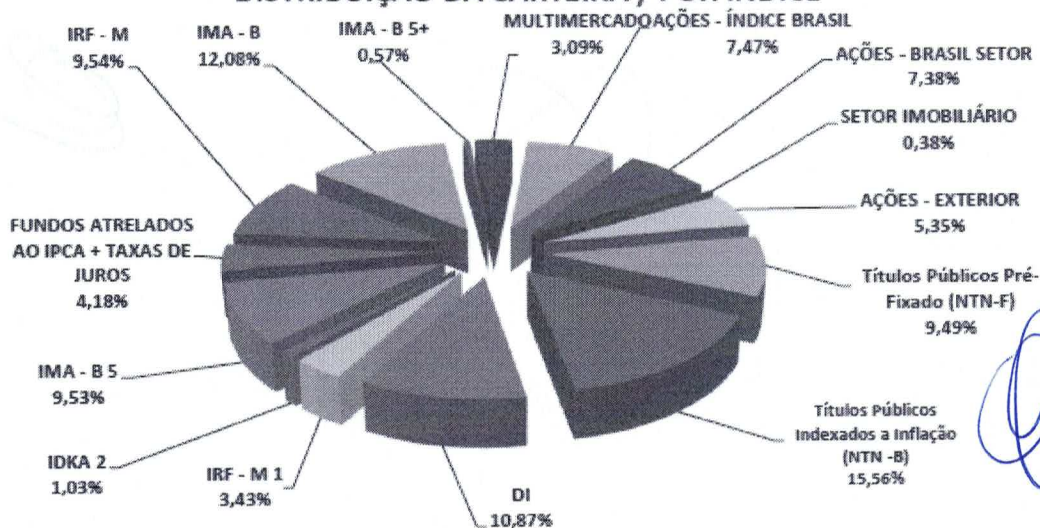
O cumprimento da **Portaria MTP nº 1.467/2022** e das resoluções do **Conselho Monetário Nacional (CMN)** — atualmente a Resolução CMN nº 4.963/2021 — exige que a **NAVIRAIPREV** não busque apenas o retorno financeiro, mas o faça dentro de um ecossistema de controle rigoroso. A diversificação da carteira é a principal ferramenta para garantir que o Instituto tenha ativos suficientes para cobrir os compromissos de longo prazo (o passivo atuarial), minimizando a exposição a um único emissor ou setor. Conforme demonstrado no relatório abaixo informado pelo Relatório Mensal de Investimentos na página 27, constata-se que a Carteira de Investimentos da NAVIRAIPREV é consolidada e diversificada, amenizando os riscos.



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)	31.630.633,19	9,49%	PRÉ-FIXADO	31.630.633,19	9,49%
Títulos Públicos Indexados a Inflação (NTI)	51.887.827,19	15,56%	INDEXADO À INFLAÇÃO	51.887.827,19	15,56%
DI	36.239.926,52	10,87%	RENDA FIXA - CURTO PRAZO	47.663.919,75	14,30%
IRF - M 1	11.423.993,23	3,43%			
IDKA 2	3.422.415,57	1,03%	RENDA FIXA - MÉDIO PRAZO	35.198.915,00	10,56%
IDKA 5	-	0,00%			
IMA - B 5	31.776.499,43	9,53%			
IPCA	8.394.480,44	2,518%	FUNDOS ATRELADOS AO IPCA + TAXAS DE	13.923.291,53	4,18%
IPCA + 5,00% a.a.	595.944,87	0,18%			
IPCA + 6,00% a.a.	4.932.866,22	1,48%			
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%	RENDA FIXA - LONGO PRAZO	72.075.085,94	21,62%
IRF - M	31.801.878,40	9,54%			
IMA - B	40.273.207,54	12,08%	RENDA FIXA - LONGUÍ. PRAZO	1.901.024,56	0,57%
IRF - M 1+	-	0,00%			
IMA - B 5+	1.901.024,56	0,57%			
MULTIMERCADO	10.312.778,72	3,09%	MULTIMERCADO	10.312.778,72	3,09%
IBOVESPA	16.990.863,34	5,10%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	24.913.470,54	7,47%
IBR - X	4.407.315,00	1,32%			
IGC	3.515.292,20	1,05%	AÇÕES - BRASIL SETOR	24.613.617,95	7,38%
PETROBRÁS	2.950.567,44	0,89%			
CONSUMO (ICON)	2.015.713,96	0,60%			
SMALL CAPS	10.464.240,30	3,14%			
SETOR FINANCEIRO	2.602.354,24	0,78%			
DIVIDENDOS	2.782.148,17	0,83%			
CONSTRUÇÃO CIVIL	618.718,39	0,19%			
INFRAESTRUTURA	3.179.875,45	0,95%			
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%			
IMOBILIÁRIO - IFIX	1.277.269,27	0,38%			
BDR - NÍVEL I	7.190.854,46	2,16%	SETOR IMOBILIÁRIO	1.277.269,27	0,38%
S&P 500 (BOLSA EUA)	8.416.041,55	2,52%	AÇÕES - EXTERIOR	17.848.833,89	5,35%
MSCI WORLD	1.015.102,10	0,30%			
TOTAL	333.246.667,53	99,96%		333.246.667,53	99,96%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE



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



A busca por rentabilidade deve respeitar a "natureza das obrigações". Como o RPPS paga benefícios ao longo de décadas, a carteira deve ser calibrada para superar a **meta atuarial** (IPCA + taxa de juros), sem expor o patrimônio a riscos desnecessários. Quanto a análise dos Riscos dos Fundos de Investimentos da carteira da NAVIRAIPREV, temos os seguintes:

5.1 - Risco de Mercado

Essencial no cenário atual de volatilidade dos juros e da inflação. Exige monitoramento constante da *duração* da carteira, é o risco de oscilações de preços dos ativos conforme 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 Tenda Variável (ações e fundos de ações). Analisando o Risco de Mercado (volatilidade) dos Fundos de Investimentos que compõem a carteira da NAVIRAIPREV, estão listadas as classificações de Risco de Mercado, Conforme a tabela abaixo, o NAVIRAÍPREV aplica em alguns Fundos de Investimentos sensíveis às oscilações de mercado, conforme a classificação de Risco de Mercado, disponibilizado nas Lâminas de Informações Essenciais dos Fundos de Investimentos conforme disponibilizado nas lâminas de Informações Essenciais dos Fundos de Investimentos, os quais estão mapeados no quadro abaixo, extraído do último Relatório Trimestral, páginas 46 e 47 datado de 17 janeiro de de 2025.



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	3 - Médio
3	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	3 - Médio
4	BB PREV RF INFLAÇÃO CRÉDITO PRIVADO FI	4 - Alto
5	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FI	4 - Alto
6	BB AÇÕES GOVERNANÇA IS FI	4 - Alto
7	BB AÇÕES GLOBAIS INST. BDR NÍVEL I FIA	4 - Alto
8	FI CAIXA BRASIL RF REF DI LONGO PRAZO	1 - Muito Baixo
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	3 - Médio
12	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	3 - Médio
13	FI CAIXA BRASIL IRF - M TP RF LP	3 - Médio
14	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	3 - Médio
15	FI AÇÕES CAIXA INFRAESTRUTURA	4 - Alto
16	FI AÇÕES CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	4 - Alto
17	FI AÇÕES CAIXA BRASIL IBX - 50	4 - Alto
18	FI AÇÕES CAIXA CONSUMO	4 - Alto
19	FI AÇÕES CAIXA PETROBRAS	4 - Alto
20	CAIXA INDEXA SETOR FINANCEIRO FI AÇÕES	4 - Alto
21	FI CAIXA JUROS E MOEDAS MULTIMERCADO LP	4 - Alto
22	BRDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	1 - Muito Baixo
23	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	2 - Baixo
24	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IMA - B FI RF	2 - Baixo
25	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FI FINANCEIRO MULT - RESP LIMITADA	5 - Muito Alto
26	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	2 - Baixo
27	SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FIC DE FIA IE	4 - Alto
28	SICREDI - FI INSTITUCIONAL RF REF IRF - M LP	2 - Baixo
29	SICREDI - FIC FI INSTITUCIONAL RF REF IMA - B LP	2 - Baixo
30	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2 - Baixo



ATUARIAL
CONSULTORIA & INVESTIMENTO

www.atuarialconsultoria.com.br  

Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
31	ITAU RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	3 - Médio
32	ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES PHOENIX FIC FI	5 - Muito Alto
33	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC FI	5 - Muito Alto
34	ITAÚ WORLD EQUITIES FIC FIA IE	Não Disponibilizado pela Instituição.
35	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	2 - Baixo
36	SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	4 - Alto
37	FIDC PREMIUM	4 - Alto
38	OCCAM FIC FI AÇÕES	4 - Alto
39	PLURAL AÇÕES FIC FIA	4 - Alto
40	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4 - Alto
41	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	4 - Alto
42	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	4 - Alto
43	ICATU VANGUARDA LONG BIASED FIM	4 - Alto
44	FUNDO DE INVESTIM. IMOBILIÁRIO BR HOTEIS - FII	Não Disponibilizado pela Instituição.
45	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	Não Disponibilizado pela Instituição.

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



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

- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito alto - 03
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - alto - 20
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - médio - 08
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - baixo - 09
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito baixo - 02
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - não disponibilizado pela instituição-03

5.2 - Risco de Crédito

Exige uma análise criteriosa da saúde financeira dos emissores e gestores dos fundos, preferindo instituições com bons ratings. A literatura e o mercado definem 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.

A Política Anual de Investimentos/2025 do NAVIRAÍPREV, determina que fundos de investimentos e Instituições Financeiras que necessitem de Análise de Rating, só receberão recursos do NAVIRAÍPREV, caso sejam classificados, no mínimo, como BAIXO RISCO DE CRÉDITO (BBB). As Análises de Ratings encontradas dos Fundos de Investimentos, assim como das Instituições Financeiras, dos Administradores, dos Gestores e dos Distribuidores dos fundos, se encontram aderentes à Política Anual de Investimentos/2025 do NAVIRAÍPREV.



Diante da análise do Risco de Crédito dos Fundos de Investimentos e das Instituições Financeiras (Administrador, Gestor e Distribuidor) da NAVIRAIPREV, o Comitê observou que conforme constam nas páginas 51, 52 e 53 do Relatório Trimestral, datado de 17 de janeiro de 2025, há conformidade dos enquadramentos por parte dos Fundos e Instituições Financeiras, tanto as Instituições Financeiras e Fundos de Investimentos possuem excelentes notas de Rating.

5.3 - Risco de Liquidez

Fundamental para garantir que a NAVIRAIPREV tenha caixa disponível para o pagamento mensal dos aposentados e pensionistas sem precisar vender ativos em momentos de baixa do mercado. O Risco de Liquidez é entendido como o risco do investidor não conseguir dar liquidez ao ativo financeiro (vender) ou conseguir liquidez com valor abaixo do preço de mercado ou abaixo do preço de aquisição (compra). Analisando a distribuição dos recursos disponíveis e imobilizados da NAVIRAIPREV, verificamos que o RPPS possui 67,41% do PL líquido do ano de 2025, vejamos no quadro abaixo extraído do Relatório Mensal de Investimento do mês de fevereiro de 2025, página 29, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 19 de fevereiro de 2025 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 2025.

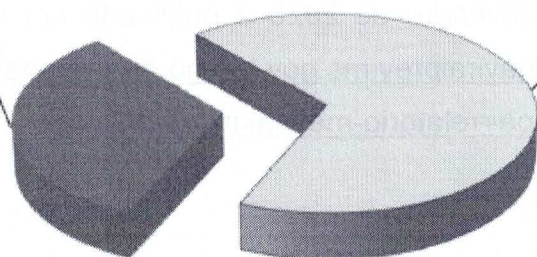


6.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS PARA RESGATE NO ANO	226.021.777,06	67,80%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	107.363.274,01	32,20%
TOTAL	333.385.051,07	100,00%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /POR LIQUIDEZ

RECURSOS COM DATA
DE CARÊNCIA E/OU
VENCIMENTO
32,20%



RECURSOS
DISPONÍVEIS PARA
RESGATE NO ANO
67,80%



Em se tratando de exposição a riscos, a NAVIRAIPREV encontra-se aderente ao Perfil de Risco proposto na Política Anual de Investimentos/25, com exposição a riscos conservadores, moderados e arrojados, conforme consta na PAI/25 página 62, 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 2024, o NAVIRAÍPREV adotou o PERFIL 7 – ARROJADO COM TENDÊNCIA CONSERVADORA, conseguindo até 31/10/2024, uma rentabilidade de 4,51%, contra uma Meta Atuarial de 8,34%, ainda buscando o objetivo de cumprir a Meta Atuarial.

Como os indicadores econômicos, projetam uma inflação menor para o ano seguinte (2025 – 4,03% ; 2024 – 4,59%), 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.

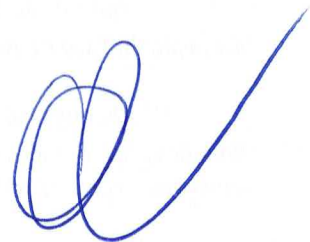
6 - META ATUARIAL

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. Em fevereiro/2025, o NAVIRAÍPREV não vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
FEV	1,70%	2,33%	72,83%

9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025

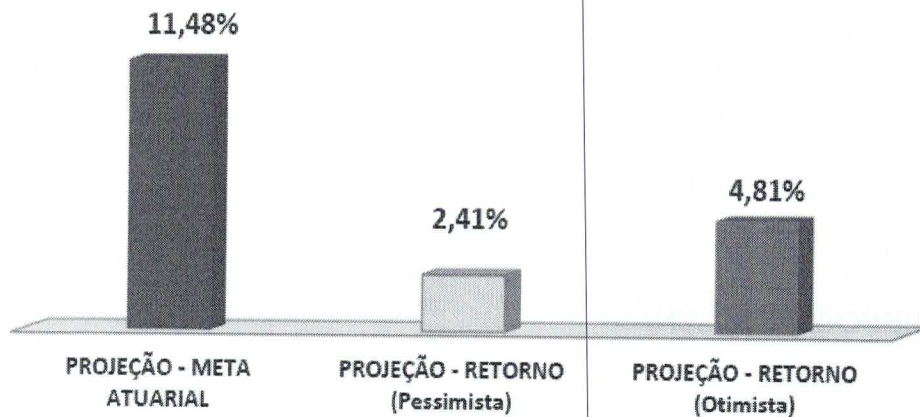
PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
11,48%	2,41%	4,81%





Conforme o Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 07/03/2025, a inflação projetada (IPCA) para o final do ano deverá ficar em 5,68% e a Meta Atuarial no final de 2025 em 11,48%. Conforme nossa projeção de Retorno Pessimista e Otimista da carteira, a atual carteira do NAVIRAÍPREV poderá encontrar dificuldades para alcançar a Meta Atuarial. Essa Projeção da Carteira é melhor detalhada na página 82 do Relatório Mensal.

Projeção da Carteira





7 - EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

DISCRIMINAÇÃO	JANEIRO*(R\$)	FEVEREIRO**(R\$)
PATRIMÔNIO LÍQUIDO PREVIDENCIÁRIO	329.089.306,11	333.385.051,07
INVESTIMENTOS	327.165.550,26	333.246.667,53
SALDO EM CONTA CORRENTE	1.923.755,85	138.383,54
BENS MÓVEIS/IMÓVEIS	2.029.603,09	2.029.603,09

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

**Fonte: Relatório Mensal de Fevereiro/25, 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 NAVIRAIPREV, no mês de fevereiro de 2025, assim ficam APROVADAS as aplicações dos recursos.

Encaminha-se ao Conselho Fiscal para aprovação

Naviraí, 22 de abril de 2026