



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



# **COMITÊ DE INVESTIMENTO DA NAVIRAÍPREV**

**PARECER DE ANÁLISE DO  
RELATÓRIO MENSAL  
JANEIRO 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



O parecer mensal consta na página 81, onde apresenta o cenário econômico, atendendo o requisito, conforme segue:

## **INTERNACIONAL**

O mês de janeiro foi marcado pela imposição de tarifas sobre importações do México, Canadá, China e pelos EUA, além de sinalizar que poderão ser estendidas aos demais parceiros comerciais. Nos EUA, o Fed manteve inalterada as taxas de juros em sua reunião de 28 e 29 de janeiro, pausando seu ciclo de cortes de taxas após três reduções consecutivas em 2024 que totalizaram 1%. Após a posse oficial do Presidente eleito Donald Trump em 20/01/2025, foi anunciada a implementação de uma série de medidas que, segundo ele, vão levar à "restauração completa da América". Dentre as medidas, estão o aumento de tarifas de importação e sua política antiimigração, ao qual podem gerar mais inflação nos EUA. Na economia, a atividade segue resiliente com inflação moderada no curto prazo e sendo projetado o crescimento da produtividade acima dos demais países. Na China, após estímulos pelo lado monetário trazerem otimismo para o crescimento no país, o mercado segue com a atenção voltada as negociações com os EUA. Na Europa, o crescimento será ainda mais tímido, com projeções abaixo de 1% para 2025. A região enfrenta os impactos de uma crise energética prolongada, tensões geopolíticas e custos elevados de energia.

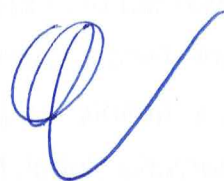
## **BRASIL**

Em janeiro, o cenário doméstico foi marcado pela continuidade do aumento da Taxa Selic. A reunião do COPOM ocorrida em janeiro, anunciou uma elevação da taxa Selic em 1,00% para 13,25% ao ano, tendo um impacto negativo no segmento de Renda Fixa e Ações. O COPOM sinalizou ainda que haverá mais um aumento de 1% na Taxa de Juros na próxima reunião que ocorrerá em março de 2025. A Bolsa de Valores (B3) também sofreu com os riscos fiscais e o ciclo de aperto monetário. As incertezas fiscais aumentam o risco do país e geram desconfiança nos investidores, enquanto as pressões externas influenciam a oferta e demanda por dólares no mercado global. Na Política Fiscal, o crescimento das despesas

obrigatórias ameaça o cumprimento do arcabouço fiscal até 2026. A manutenção de uma Política Monetária rígida é crucial para controlar a inflação e manter a estabilidade fiscal no país. Enquanto não houver clara perspectiva para sua estabilização, os preços de ativos, as expectativas e a própria economia estarão sujeitas a forte volatilidade. Os sinais de desaceleração da economia vêm se acumulando, tendo o crescimento econômico estimado do PIB de 2,06% em 2024, desacelerando para 1,72% em 2025. O mercado de trabalho deve desacelerar em comparação ao ano de 2024, isso deve ocorrer especialmente em razão dos menores estímulos fiscais e do impacto dos juros mais elevados sobre a economia. A incerteza sobre a Política Fiscal e a expectativa de inflação acima da meta, mantêm a necessidade de juros elevados. Com isso o BACEN (Banco Central do Brasil) revisou a projeção da Taxa de Juros para 15,00% no final de 2025, conforme Boletim Focus referente à 31/01/2025. O BACEN realizou a primeira intervenção no câmbio de 2025 no dia 20 de janeiro, disponibilizando US\$ 2 bilhões das reservas internacionais em leilões (com compromisso de recompra). Essa ação visa controlar a volatilidade da moeda e evitar flutuações bruscas que possam prejudicar a economia.

### 3 - CONFORMIDADE LEGAL

Em consonância com a legislação previdenciária pertinente e como 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, do Relatório Mensal de investimento do mês de janeiro de 2025, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimento 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.





## 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%	83.347.175,20	-	
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%	83.898.042,47	-	
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%	21,9%	72.006.713,88	-	
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%	-	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	92.610,68	-	
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%	25,0%	0,0%	1,5%	5,0%	1,5%	4.822.680,63	-	
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%	13,3%	43.881.643,53	-	
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%	8,1%	26.534.909,08	-	
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%	0,4%	1.278.452,98	-	
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%	1,2%	3.879.778,72	-	
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%		0,0%	3,1%	10,0%	2,3%	7.423.543,09	-	
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-	
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-	
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,6%	1.923.755,85	-	
11	<b>TOTAL - RENDA FIXA</b>							<b>74,2%</b>	<b>244.167.222,86</b>	-	
14	<b>TOTAL - RENDA VARIÁVEL</b>	Art. 8º	40%					<b>13,3%</b>	<b>43.881.643,53</b>	-	
18	<b>TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	Art. 10	15%	40%				<b>8,1%</b>	<b>26.534.909,08</b>	-	
20	<b>TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	Art. 11	10%					<b>0,4%</b>	<b>1.278.452,98</b>	-	
24	<b>TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR</b>	Art. 9º	10%	0%				<b>3,4%</b>	<b>11.303.321,81</b>	-	
26	<b>TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO</b>	Art. 12	10%	0%				<b>0,0%</b>	<b>-</b>	-	
27	<b>PATRIMÔNIO TOTAL</b>							<b>100,0%</b>	<b>329.089.306,11</b>	-	

\*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)	11.628.046,77	3,53%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	25,33%	SIM
2	Nº DA NOTA 1810315	NTN - F 14,03% a.a. (Venc. 01/01/2031)	13.992.373,95	4,25%	SIM			
3	Nº DA NOTA 1804478	NTN - B (IPCA + 6.1610% a.a. / Venc. 15/05/2045)	12.147.630,67	3,69%	SIM			
4	Nº DA NOTA 1809121	NTN - B (IPCA + 6.2200% a.a. / Venc. 15/05/2035)	13.881.098,79	4,22%	SIM			
5	Nº DA NOTA 1822135	NTN - B (IPCA + 6.5000% a.a. / Venc. 15/08/2028)	10.940.884,84	3,32%	SIM			
6	Nº DA NOTA 2096256	NTN - B (IPCA + 6.7400% a.a. / Venc. 15/08/2028)	2.303.000,20	0,70%	SIM			
7	Nº DA NOTA 1892811	NTN - B (IPCA + 7.31% a.a. / Venc. 15/08/2030)	12.757.951,50	3,88%	SIM			
8	Cód. 3113419	NTN - F 15,10% a.a. (Venc. 01/01/2029)	4.269.849,72	1,30%	SIM			
9	Cód. 3119516	NTN - F 15,32% a.a. (Venc. 01/01/2029)	1.426.338,76	0,43%	SIM			
10	10.787.822/0001-18	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	5.847.417,57	1,78%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	25,49%	SIM
11	21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	2.565.841,12	0,78%	SIM			
12	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIC FI INSTITUCIONAL RF REF IMA - B LP	10.111.214,18	3,07%	SIM			
13	14.508.605/0001-00	FI CAIXA BRASIL IRF - M TP RF LP	18.753.914,01	5,70%	SIM			
14	11.060.913/0001-10	FI CAIXA BRASIL IMA - B 5 TP RF LP	29.389.905,95	8,93%	SIM			
15	14.386.926/0001-71	FI CAIXA BRASIL IDXA IPCA 2 A TP RF LP	3.401.293,82	1,03%	SIM			
16	10.740.670/0001-06	FI CAIXA BRASIL IRF - M 1 TP RF	10.897.536,88	3,31%	SIM			
17	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FI	1.892.775,81	0,58%	SIM			
18	44.345.590/0001-60	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	590.240,66	0,18%	SIM			
19	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO IMA - B 5 LP FIC FI	447.902,47	0,14%	SIM			







#### 4.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

Após análise da Carteira de Investimentos da NAVIRAIPREV, pelos membros do Comitê de Investimento, no mês de janeiro 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 janeiro de 2025.



www.atuarialconsultoria.com.br

#### 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	244.167.222,86	74,6%
RENDA VARIÁVEL	43.881.643,53	13,4%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	26.534.909,08	8,1%
IMOBILIÁRIO	1.278.452,98	0,4%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	11.303.321,81	3,5%
<b>TOTAL</b>	<b>327.165.550,26</b>	<b>100,0%</b>

##### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / SEGMENTO



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



## 5 - GESTÃO DE RISCO

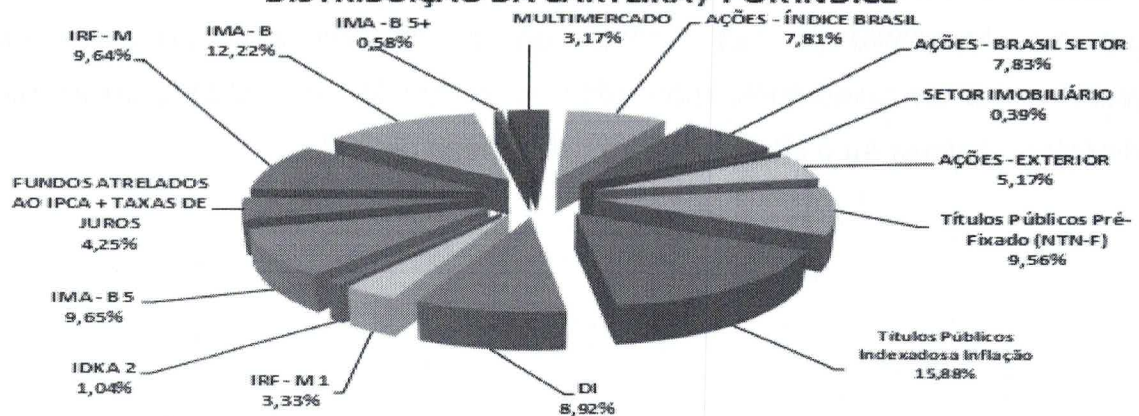
O cumprimento da **Portaria MTP nº 1.467/2022** e das resoluções do **Conselho Monetário Nacional (CMN)** — atualmente a Resolução CMN nº 4.963/2021 — exige que a **NAVIRAIPREV** não busque apenas o retorno financeiro, mas o faça dentro de um ecossistema de controle rigoroso. A diversificação da carteira 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)	31.316.609,20	9,56%	PRÉ-FIXADO	31.316.609,20	9,56%
Títulos Públicos Indexados a inflação	52.030.566,00	15,88%	INDEXADO À INFLAÇÃO	52.030.566,00	15,88%
DI	29.219.367,95	8,92%	RENTA FIXA - CURTO PRAZO	40.116.904,83	12,24%
IRF - M 1	10.897.536,88	3,33%	RENTA FIXA - MÉDIO PRAZO	35.011.367,40	10,68%
IDKA 2	3.401.293,82	1,04%			
IDKA 5	-	0,00%	FUNDOS ATRELADOS AO IPCA + TAXAS DE JUROS	13.922.741,58	4,25%
IMA - B 5	31.610.073,58	9,65%			
IPCA	8.417.209,61	2,568%	RENTA FIXA - LONGO PRAZO	71.648.523,20	21,86%
IPCA + 5,00% a.a.	590.240,66	0,18%	RENTA FIXA - LONGUÍSS. PRAZO	1.892.775,81	0,58%
IPCA + 6,00% a.a.	4.915.291,31	1,50%			
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%	MULTIMERCADO	10.580.812,61	3,17%
IRF - M	31.604.410,94	9,64%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	25.601.440,46	7,81%
IMA - B	40.044.112,26	12,22%			
IRF - M 1+	-	0,00%	AÇÕES - BRASIL SETOR	25.654.455,54	7,83%
IMA - B 5+	1.892.775,81	0,58%			
MULTIMERCADO	10.380.812,61	3,17%	SETOR IMOBILIÁRIO	1.278.452,98	0,39%
IBOVESPA	17.444.262,98	5,32%			
IBR - X	4.534.136,15	1,38%	AÇÕES - EXTERIOR	16.947.627,47	5,17%
IGC	3.623.041,33	1,11%			
PETROBRAS	3.146.570,88	0,96%			
CONSUMO (ICON)	2.135.125,92	0,65%			
SMALL CAPS	10.926.036,92	3,33%			
SETOR FINANCEIRO	2.683.545,60	0,82%			
DIVIDENDOS	2.858.302,80	0,87%			
CONSTRUCAO CIVIL	642.216,69	0,20%			
INFRAESTRUTURA	3.262.656,73	1,00%			
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%			
IMOBILIÁRIO - IRIX	1.278.452,98	0,39%			
BDR - NIVEL I	7.423.543,09	2,27%			
S&P500 (BOLSAEUA)	8.493.190,17	2,59%			
MSCI WORLD	1.030.894,21	0,31%			
<b>TOTAL</b>	<b>325.802.277,08</b>	<b>99,41%</b>		<b>325.802.277,08</b>	<b>99,41%</b>

### 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. Esse 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 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 disponibilizado nas lâminas de Informações Essenciais dos Fundos de Investimentos, os quais estão mapeados no quadro abaixo, extraído do último Relatório Trimestral, páginas 49 e 50 datado de 21 de janeiro 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	BRANCO 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



**NAVIRAIPREV**  
PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE NAVIRAÍ-MS



**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.

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 21 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

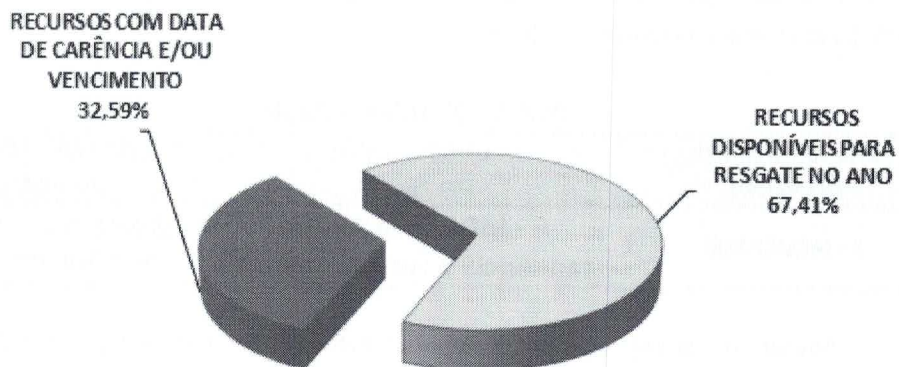
Fundamental para garantir que a NAVIRAIPREV tenha caixa disponível para o pagamento mensal dos aposentados e pensionistas sem precisar vender ativos em momentos de baixa do mercado. O Risco de Liquidez é entendido como o risco do investidor não conseguir dar liquidez ao ativo financeiro (vender) ou conseguir 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 janeiro 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	221.846.198,11	67,41%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	107.243.108,00	32,59%
<b>TOTAL</b>	<b>329.089.306,11</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/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.

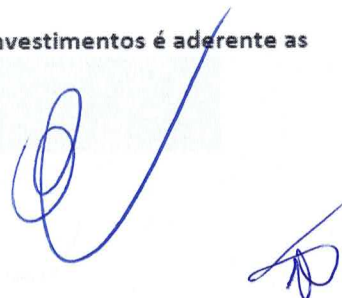
#### **PERFIL DE INVESTIDOR**

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

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 janeiro/2025, o NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
JAN	1,77%	0,59%	302,08%

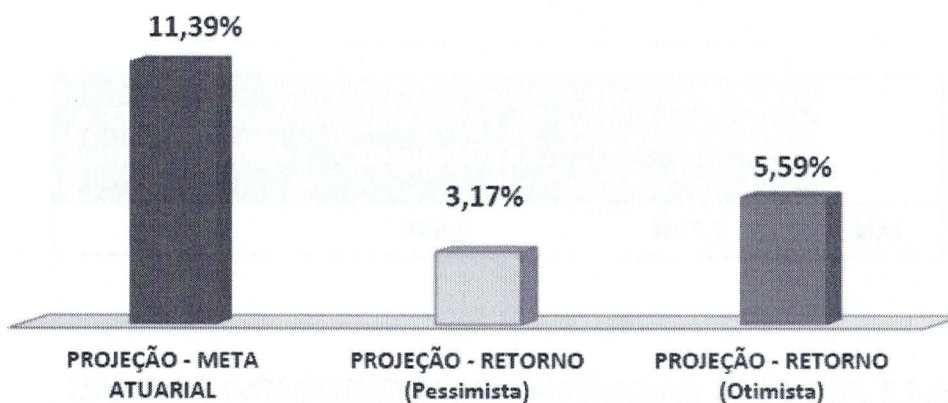
### 9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025

PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
11,39%	3,17%	5,59%

Conforme o último Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 14/02/2025, a inflação projetada para o final do ano deverá ficar em 5,60% e a Meta Atuarial aproximadamente em 11,39%. Se não tivermos grandes oscilações no mercado e a distribuição permanecer nos mesmos índices, conforme demonstra a página , a carteira deverá rentabilizar entre 3,17% a 5,59% no final do ano, podendo encontrar dificuldades para alcançar a Meta Atuarial.



### Projeção da Carteira



### 7 - EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

DISCRIMINAÇÃO	DEZEMBRO*(R\$)	JANEIRO**(R\$)
PATRIMÔNIO LÍQUIDO PREVIDENCIÁRIO	323.080.862,13	329.089.306,11
INVESTIMENTOS	321.078.270,19	327.165.550,26
SALDO EM CONTA CORRENTE	2.002.591,94	1.923.755,85
BENS MÓVEIS/IMÓVEIS	2.029.603,09	2.029.603,09

\*Fonte : Relatório Mensal de Dezembro/24, Atuarial Consultoria

\*\*Fonte: Relatório Mensal de Janeiro/25, Atuarial Consultoria



**NAVIRAIPREV**  
PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE NAVIRAÍ-MS



## 8 - DISPOSIÇÕES FINAIS

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

Encaminha-se ao Conselho Fiscal para aprovação

Naviraí, 22 de Maio de 2024