



**COMITÊ DE INVESTIMENTO DA
NAVIRAÍPREV**

**PARECER DE ANÁLISE DO RELATÓRIO
MENSAL**

JULHO 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

No mês de julho, o cenário econômico foi marcado pelo anúncio dos Estados Unidos, sobre a imposição de tarifas de 50% sobre os produtos importados do Brasil. Em contrapartida, os EUA fecharam acordos comerciais com importantes economias, como a União Europeia (UE), Japão, Reino Unido, Indonésia e Filipinas. No entanto, as alíquotas devem permanecer significativamente acima dos níveis históricos, o que



mantém as incertezas sobre a conjuntura global, principalmente sobre os efeitos da inflação e do crescimento. Além disso, os EUA vêm apresentando sinais de desaceleração e com as estimativas despencando para a geração de empregos no mercado de trabalho americano. Na guerra comercial entre Estados Unidos e China, as negociações nos dias 28 e 29 de julho, realizada em Estocolmo, os representantes de ambos os países encerraram as discussões sem chegar a um acordo que impeça a escalada das tarifas.

Também foi discutida a possibilidade de estender a trégua por mais 90 dias o prazo inicial, que se encerraria em 12 de agosto. Paralelamente, a economia chinesa vem registrando desaceleração em razão das tarifas impostas pelos Estados Unidos, levando o governo a adotar medidas de estímulo fiscal para amparar a atividade econômica e estabilizar o crescimento.

BRASIL

Em julho, o cenário doméstico foi marcado pela 5ª reunião do Copom, que manteve a Taxa de Juros em 15% a.a., iniciando assim um ciclo de estagnação da Selic. Esse patamar representa o nível mais alto desde 2006. A decisão interrompe a sequência de aumentos iniciada em setembro de 2024, quando a Selic estava em 10,5%. O Copom informou que continuará avaliando os impactos acumulados dos ajustes já realizados, mantendo a Taxa Selic elevada por um período prolongado para assegurar a convergência da inflação à meta. Com o anúncio feito no dia 9 de julho, sobre a imposição de tarifas de 50%, sobre os produtos brasileiros exportados aos Estados Unidos, a tensão no comércio bilateral vem provocando uma crise interna, colocando em grave risco a estabilidade econômica do Brasil. Os Exportadores de itens como café, carnes e madeira estão entre os mais afetados por essa medida. Após pressões, o presidente Trump decidiu, no dia 30 de julho, adiar a imposição das tarifas que passarão a entrar em vigor no dia 06 de agosto e emitiu uma lista com quase 700 produtos que estarão isentos das taxações, incluindo produtos como suco de laranja e polpa de laranja, combustíveis, minérios, fertilizantes e aeronaves civis, incluindo seus motores, peças e componentes, entre outros. A XVII Cúpula do BRICS realizada no Rio de Janeiro nos dias 6 e 7 de julho foi marcada pela expansão



significativa do bloco, com a adesão da Indonésia como membro pleno e de Belarus, Bolívia, Cazaquistão, Cuba, Nigéria, Malásia, Tailândia, Vietnã, Uganda e Uzbequistão como países parceiros. Com o tema "Fortalecendo a Cooperação do Sul Global para uma Governança mais Inclusiva e Sustentável", os líderes do BRICS reafirmaram o compromisso com o multilateralismo e a reforma da governança global, visando um sistema internacional mais justo e representativo. Destacaram ainda iniciativas conjuntas em finanças climáticas e inteligência artificial e expressaram preocupação com conflitos globais. Reiteraram apoio à reforma da ONU e instituições de Bretton Woods para melhor representar o Sul Global.

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/2026, sendo de parecer favorável por este comitê.

Vejamos o quadro abaixo, extraído das páginas 7, 9 e 10 do Relatório Mensal de Investimento do mês de julho de 2025, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 14 de agosto 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 15 de agosto 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 DESEQUILIBRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO
		ARTIGO	LIMITE	LIBERTE GLOBAL	Mínimo	Estratégia Alto	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)	
1	Títulos Públicos Federal	7, I, a	100,0%	100,0%	0,0%	15,7%	100,0%	26,1%	93.188.643,93	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	0,0%	30,9%	100,0%	25,0%	89.506.037,76	-
3	F.I. Índice de Renda Fixa 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, c	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-
4	F.I. de Renda Fixa	7, II, a	70,0%	-	0,0%	22,4%	50,0%	23,3%	83.442.724,38	-
5	F.I. de Índice de Renda Fixa	7, II, b	70,0%	-	0,0%	0,0%	50,0%	0,0%	-	-
6	Ativos Financeiros de Renda Fixa de I.F.	7, IV	20,0%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
7	FIDC - Classe Sênior	7, V, a	10,0%	-	0,0%	0,0%	5,0%	0,0%	59.525,95	-
8	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%	25,0%	0,0%	1,5%	5,0%	1,4%	5.108.505,19	-
9	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%	12,9%	45.958.255,21	-
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%	-	0,0%	9,0%	10,0%	7,7%	27.634.829,93	-
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%	1.273.914,15	-
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%	1,1%	3.945.355,10	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	99, III	10%	-	0,0%	3,1%	10,0%	2,0%	7.266.799,31	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
27	DESEQUILIBRADO							0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,1%	194.973,81	-
11	TOTAL - RENDA FIXA							75,9%	271.305.437,21	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					12,9%	45.958.255,21	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				7,7%	27.634.829,93	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,4%	1.273.914,15	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				3,1%	11.232.154,41	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	357.599.564,72	-

*Conforme o Art. 7, § 7º, o Art. 8, § 3º, o Art. 10, § 2º, o Art. 11, § 2º o RPPS que comprove 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)	11.650.515,33	3,26%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	26,06%	SIM
2	Nº DA NOTA 2213863	NTN - F 14,03% a.a. (Venc. 01/01/2031)	14.115.320,18	3,95%	SIM			
3	Nº DA NOTA 1804478	NTN - B (IPCA + 6,1610% a.a. / Venc. 15/05/2045)	12.519.578,94	3,50%	SIM			
4	Nº DA NOTA 1809121	NTN - B (IPCA + 6,2200% a.a. / Venc. 15/05/2035)	14.310.379,90	4,00%	SIM			
5	Nº DA NOTA 1822185	NTN - B (IPCA + 6,5000% a.a. / Venc. 15/08/2028)	11.293.696,59	3,16%	SIM			
6	Nº DA NOTA 2096296	NTN - B (IPCA + 6,7400% a.a. / Venc. 15/08/2028)	2.379.383,37	0,67%	SIM			
7	Nº DA NOTA 2219173	NTN - B (IPCA + 7,31% a.a. / Venc. 15/08/2030)	13.201.735,98	3,69%	SIM			
8	Nº DA NOTA 109312	NTN - F 15,10% a.a. (Venc. 01/01/2029)	4.331.113,52	1,21%	SIM			
9	Nº DA NOTA 114976	NTN - F 15,32% a.a. (Venc. 01/01/2029)	1.447.712,80	0,40%	SIM			
10	Nº DA NOTA 268096	NTN - B (IPCA + 8,2220% a.a. / Venc. 15/05/2027)	7.939.207,32	2,22%	SIM			
11	10.787.822/0001-18	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	6.245.433,13	1,75%	SIM	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas, Art. 7, I, b (100%)	25,03%	SIM
12	21.838.150/0001-49	ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC - RESP LIM	2.701.778,83	0,76%	SIM			
13	11.087.118/0001-35	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP - RESP LIM	10.799.421,41	3,02%	SIM			
14	14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF - M TP FIF RF LP - RESP LIM	20.286.849,02	5,67%	SIM			
15	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP - RESP LIM	30.654.200,89	8,57%	SIM			
16	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDGA IPCA 2A TP FIF RF LP - RESP LIM	3.542.244,28	0,99%	SIM			
17	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF - RESP LIM	12.125.946,20	3,39%	SIM			
18	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF - RESP LIM	2.053.874,12	0,57%	SIM			
19	44.345.590/0001-60	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	628.988,98	0,18%	SIM			
20	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	467.300,90	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	05.078.654/0001-54	ITAU RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	1.078.593,10	0,30%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	23,33%	SIM
22	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP - RESP LIM	16.479.541,34	4,61%	SIM			
23	09.399.411/0001-90	BRASESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	23.646.723,24	6,61%	SIM			
24	10.646.895/0001-90	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	16.387.059,84	4,58%	SIM			
25	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FIF RF REF DI LONGO PRAZO - RESP LIM	18.169.856,37	5,08%	SIM			
26	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF - RESP LIM	7.680.950,49	2,15%	SIM			
27	06.018.364/0001-85	FIDC PREMIUM	59.525,95	0,02%	SIM	FIDC - Classe Sênior, Art. 7, V, a (5%)	0,02%	SIM
28	21.918.896/0001-62	CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RFRÉDITO PRIVADO - RESP LIM	1.342.855,00	0,38%	SIM	F.I. Renda Fixa de "Crédito Privado", Art. 7, V, b (5%)	1,4%	
29	14.091.645/0001-91	BB PREV RF INFLAÇÃO CRÉDITO PRIVADO FI	3.765.650,19	1,05%	SIM			
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA			271.305.437,21	75,87%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: JULHO

4. PERFORMANCE DOS ATIVOS

No mês de julho os ativos da Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, incluindo os Títulos Públicos Federal, apresenta-se com uma rentabilidade acumulada de 7,80% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 7,79% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 100,22% 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 julho/2025, o NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial, nesse sentido o Comitê de investimento manifestou favoravelmente pela conformidade. Vejamos os quadros extraídos das páginas 71 e 73 do Relatório Mensal de Investimento do mês de julho 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						
RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA	1,77%	-0,07%	1,13%	1,88%	1,64%	1,29%	-0,07%						
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%						
IBOVESPA	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%	-4,17%						
META ATUARIAL	0,59%	1,74%	0,99%	0,86%	0,69%	0,67%	0,69%						

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

R\$ (243.005,74)

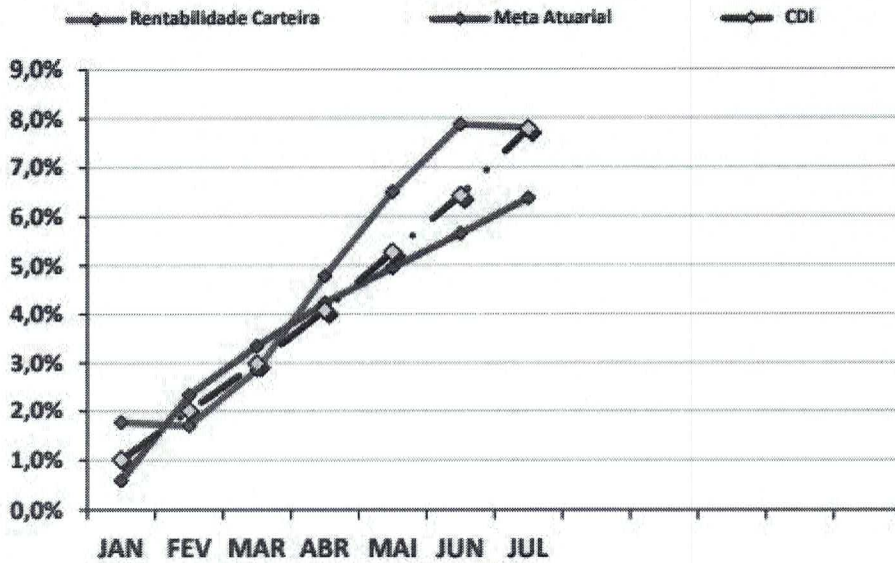
A META ATUARIAL NO MÊS DE JULHO FOI DE:

R\$ 2.452.497,05



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%

73



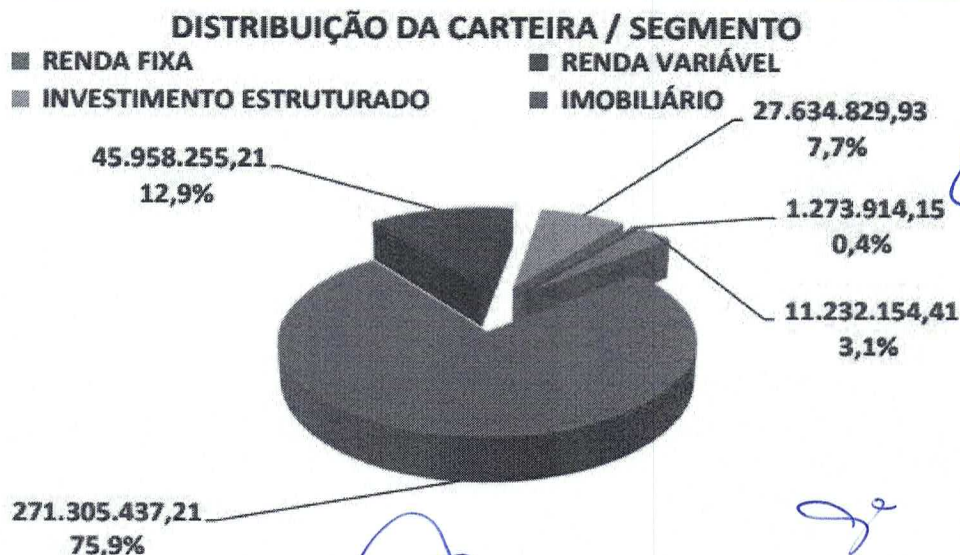
4.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

O Comitê ao analisar a Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, no mês de julho de 2025, 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 julho 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	271.305.437,21	75,9%
RENDA VARIÁVEL	45.958.255,21	12,9%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	27.634.829,93	7,7%
IMOBILIÁRIO	1.273.914,15	0,4%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	11.232.154,41	3,1%
TOTAL	357.404.590,91	100,0%



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



NAVIRAIPREV

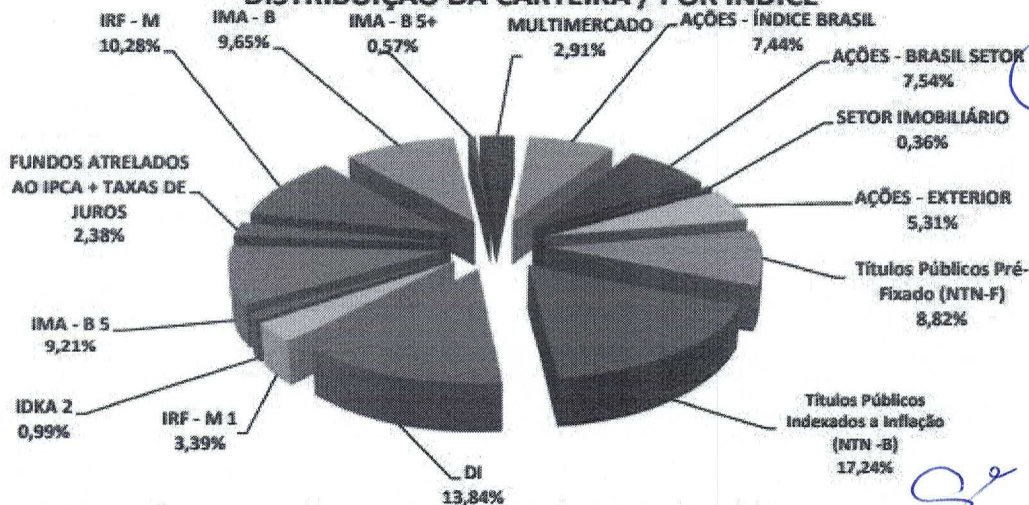
PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE NAVIRAÍ-MS

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)	31.544.661,83	8,82%	PRÉ-FIXADO	31.544.661,83	8,82%
Títulos Públicos Indexados a Inflação (NTN -B)	61.643.982,10	17,24%	INDEXADO À INFLAÇÃO	61.643.982,10	17,24%
DI	49.497.530,10	13,84%	RENDA FIXA - CURTO PRAZO	61.623.476,30	17,23%
IRF - M 1	12.125.946,20	3,39%			
IDKA 2	3.542.244,28	0,99%	RENDA FIXA - MÉDIO PRAZO	36.483.620,10	10,20%
IDKA 5	-	0,00%			
IMA - B 5	32.941.375,82	9,21%			
IPCA	2.701.778,83	0,756%	FUNDOS ATRELADOS AO IPCA + TAXAS DE	8.498.798,95	2,38%
IPCA + 5,00% a.a.	628.988,98	0,18%			
IPCA + 6,00% a.a.	5.168.031,14	1,45%	RENDA FIXA - LONGO PRAZO	71.276.897,84	19,93%
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%			
IRF - M	36.766.390,36	10,28%	RENDA FIXA - LONGUÍS. PRAZO	2.053.874,12	0,57%
IMA - B	34.510.507,48	9,65%			
IRF - M 1+	-	0,00%	MULTIMERCADO	10.410.542,44	2,91%
IMA - B 5+	2.053.874,12	0,57%			
MULTIMERCADO	10.410.542,44	2,91%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	26.618.601,90	7,44%
IBOVESPA	18.071.346,88	5,05%			
IBR - X	4.734.738,06	1,32%	AÇÕES - BRASIL SETOR	26.969.920,78	7,54%
IGC	3.812.516,96	1,07%			
PETROBRÁS	2.816.021,52	0,79%			
CONSUMO (ICON)	2.320.435,69	0,65%			
SMALL CAPS	11.582.068,91	3,24%			
SETOR FINANCEIRO	2.940.437,98	0,82%			
DIVIDENDOS	2.953.113,64	0,83%			
CONSTRUÇÃO CIVIL	771.726,62	0,22%			
INFRAESTRUTURA	3.586.116,42	1,00%			
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%			
IMOBILIÁRIO - IFIX	1.273.914,15	0,36%	SETOR IMOBILIÁRIO	1.273.914,15	0,36%
BDR - NÍVEL I	7.286.799,31	2,04%	AÇÕES - EXTERIOR	19.006.300,40	5,31%
S&P 500 (BOLSA EUA)	9.236.860,02	2,58%			
MSCI WORLD	1.054.303,88	0,29%	TÍTULOS PÚBLICOS PRÉ-FIXADO (NTN-F)	31.544.661,83	8,82%
TOTAL	357.404.590,91	99,95%		357.404.590,91	99,95%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA / POR ÍNDICE



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



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 48 e 49 datado de 16 de julho de 2025.

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



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

* 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 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: 03;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - alto: 20;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - médio: 09;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - baixo: 09;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito baixo: 01;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - não disponibilizado pela instituição : 03;

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 16 de julho de 2025, 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 julho de 2025 página 29, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 14 de agosto 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 15 de agosto de 2025.

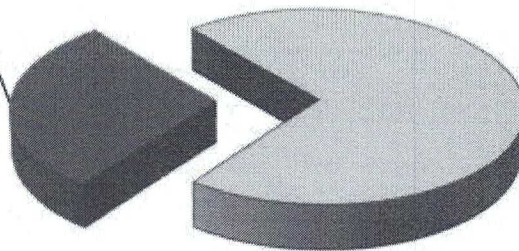


6.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS PARA RESGATE NO ANO	254.142.810,39	71,07%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	103.456.754,33	28,93%
TOTAL	357.599.564,72	100,00%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /POR LIQUIDEZ

RECURSOS COM DATA
DE CARÊNCIA E/OU
VENCIMENTO
28,93%



RECURSOS
DISPONÍVEIS PARA
RESGATE NO ANO
71,07%



Em se tratando de exposição a riscos, a NAVIRAIPREV encontra-se aderente ao Perfil de Risco proposto na Política Anual de Investimentos/2025, com exposição a riscos conservadores, moderados e arrojados, conforme consta na PAI/25 página 62, 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 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.



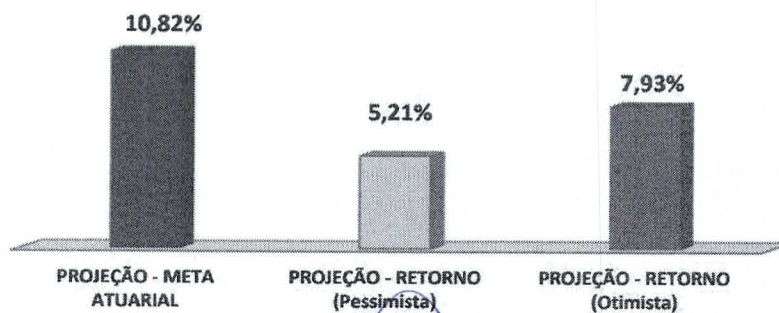
6. META ATUARIAL

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 julho/2025, a NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial. Conforme o Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 08/08/2025, a inflação projetada (IPCA) para o final do ano deverá ficar em 5,05% e a Meta Atuarial no final de 2025 em 10,82%. 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.

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
JUL	7,80%	6,37%	122,45%

Se não tivermos grandes oscilações no mercado e a distribuição permanecer nos mesmos índices, conforme demonstra a página , a carteira deverá rentabilizar entre 5,21% a 7,93% no final do ano, podendo encontrar dificuldades para alcançar a Meta Atuarial.

Projeção da Carteira



**7. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL**

Discriminação	Junho*(R\$)	Julho**(R\$)
Patrimônio Líquido Previdenciário	356.824.016,00	357.599.564,72
Investimentos	356.804.090,04	357.404.590,91
Saldo em conta corrente	19.925,96	194.973,81
Bens Móveis/Imóveis	1.274.390,86	1.273.914,15

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

**Fonte: Relatório Mensal de Julho/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 julho de 2025, assim ficam **APROVADAS** as aplicações dos recursos.

Encaminha-se ao Conselho Fiscal para aprovação.

Naviraí-MS, 31 de março de 2026.