

COMITÊ DE INVESTIMENTO DA NAVIRAÍPREV

PARECER DE ANÁLISE DO RELATÓRIO MENSAL JUNHO 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:

CENARIO INTERNACIONAL

No mês de junho, houve a Reunião do Federal Reserve (Fed) que decidiu por manter a taxa de juros inalterada pela quarta vez seguida, ficando entre 4,25% a 4,5%. Com as crescentes preocupações com as tarifas adotadas pelo Presidente Donald Trump e um cenário de "pausa de 90 dias" nas tarifas,



levaram a um aumento brusco nas importações para buscar evitar os efeitos das taxas, e uma redução nos gastos dos consumidores americanos. Apesar disso, a inflação americana tem demonstrado sinais de moderação. O conflito no Oriente Médio entre Israel e Irã vem escalando em níveis extremos com ameaças de represálias e a pressão crescente pelo envolvimento dos Estados Unidos. Israel vem conduzindo operações com o objetivo de frear o avanço do suposto programa nuclear iraniano, enquanto o Irã vem reagindo aos ataques israelenses com uma série de ofensivas, incluindo o lançamento de mísseis balísticos e drones. As tensões entre Israel e Irã diminuíram com o anúncio de um cessar-fogo, após negociações mediadas pelo Presidente dos EUA no dia 24 de junho. Na China, a atividade industrial segue em queda, enquanto a atividade de serviços atinge níveis mais baixas em cinco meses. Enquanto a economia vem apresentando desafios para se reerguer, é esperada medidas por parte do governo através de estímulos fiscal para ajudar a estimular o consumo interno e estabilizar o crescimento. No conflito Rússia X Ucrânia as negociações em Istambul na Turquia, realizada em 2 de junho, foi acordado uma troca de prisioneiros de guerra e os restos mortais de soldados mortos em combate, embora pouco progresso tenha sido feito para acabar com a guerra.

CENARIO INTERNO – BRASIL

Em junho, o cenário doméstico foi marcado pela 4ª reunião do Copom, que elevou a Taxa de Juros em 0,25%, chegando a 15,00% a.a.. Essa foi a sétima alta seguida da Selic. A taxa está no maior nível desde 2006. O COPOM informou ainda em seu comunicado, uma interrupção na elevação da Taxa de Juros e que avaliará os impactos acumulados dos ajustes já realizados e que a Taxa Selic permanecerá elevada por um bom tempo para assegurar a convergência da inflação à meta. Sobre o crescimento econômico, o PIB vem apresentando um crescimento sólido, impulsionado pela agricultura e setores relacionados, e o mercado de trabalho tem surpreendido positivamente. Os debates envolta do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) ganharam destaque após publicação do Decreto nº 12.499 que aumentava as alíquotas



de forma significativa. Após gerar uma grande repercussão no mercado financeiro e entre consumidores, o Congresso Nacional derrubou esse decreto, por meio do Decreto Legislativo nº 176/2025. A fim de manter o aumento do imposto, o governo brasileiro recorreu ao Supremo Tribunal Federal buscando uma conciliação com o Legislativo marcada para acontecer no mês de julho. Após o Brasil assumir a presidência rotativa do BRICS, há uma expectativa sobre o desenvolvimento dos temas que serão tratados na reunião da Cúpula no Rio de Janeiro nos dias 6 e 7 de julho. A pauta deve incluir a adoção de parcerias voltadas à eliminação de doenças socialmente determinadas, a criação de um sistema próprio de pagamentos, debates sobre o combate à fome, entre outros assuntos.

CONFORMIDADE LEGAL

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

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

Vejamos o quadro abaixo, extraído das páginas 7, 9 e 10 do Relatório Mensal de Investimento do mês de Junho de 2025, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 15 de julho 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>, publicado em 16 de Jul 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%	26,3%	93.986.332,11	-
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%	89.303.624,24	-
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%	-	0,0%	22,4%	50,0%	22,5%	80.393.822,31	-
6	F.I. de Índice de Renda Fixa	7, III, b	70,0%	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%	85.592,86	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%	25,0%	0,0%	1,5%	5,0%	1,4%	5.085.621,37	-
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%	13,6%	48.532.039,77	-
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%	27.539.391,53	-
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%	1.274.390,86	-
21	FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	9º, I	10%	-	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
22	FIC - Aberto - Investimento no Exterior	9º, II	10%	10%	0,0%	1,1%	10,0%	1,0%	3.730.292,90	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%	-	0,0%	3,1%	10,0%	1,9%	6.892.908,05	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,0%	19.925,96	-
11	TOTAL - RENDA FIXA							75,3%	268.854.992,89	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					13,6%	48.532.039,77	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				7,7%	27.539.391,53	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,4%	1.274.390,86	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				3,0%	10.623.200,95	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	356.843.941,96	-

*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)	12.153.861,76	3,41%	SIM	Títulos Públicos Federal, Art. 7, I, a (100%)	26,34%	SIM
2	Nº DA NOTA 2211863	NTN - F 14,03% a.a. (Venc. 01/01/2031)	14.740.697,70	4,13%	SIM			
3	Nº DA NOTA 1804478	NTN - B (IPCA + 6,1610% a.a. / Venc. 15/05/2045)	12.408.963,23	3,48%	SIM			
4	Nº DA NOTA 1809121	NTN - B (IPCA + 6,2200% a.a. / Venc. 15/05/2035)	14.183.221,84	3,97%	SIM			
5	Nº DA NOTA 1822135	NTN - B (IPCA + 6,5000% a.a. / Venc. 15/08/2028)	11.190.655,16	3,14%	SIM			
6	Nº DA NOTA 2096256	NTN - B (IPCA + 6,7400% a.a. / Venc. 15/08/2028)	2.357.188,19	0,66%	SIM			
7	Nº DA NOTA 2219173	NTN - B (IPCA + 7,31% a.a. / Venc. 15/08/2030)	13.072.234,42	3,66%	SIM			
8	Nº DA NOTA 109212	NTN - F 15,10% a.a. (Venc. 01/01/2029)	4.514.907,21	1,27%	SIM			
9	Nº DA NOTA 114976	NTN - F 15,32% a.a. (Venc. 01/01/2029)	1.509.343,24	0,42%	SIM			
10	Nº DA NOTA 268096	NTN - B (IPCA + 8,2220% a.a. / Venc. 15/05/2027)	7.855.259,36	2,20%	SIM			
11	10.787.822/0001-18	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	6.286.684,35	1,76%	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 FIC - RESP LIM	2.700.021,64	0,76%	SIM			
13	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIC CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP - RESP LIM	10.886.602,38	3,05%	SIM			
14	14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF - M TP FIF RF LP - RESP LIM	20.232.548,80	5,67%	SIM			
15	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP - RESP LIM	30.569.226,05	8,57%	SIM			
16	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP - RESP LIM	3.519.120,77	0,99%	SIM			
17	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF - RESP LIM	11.937.298,59	3,35%	SIM			
18	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF - RESP LIM	2.084.924,35	0,58%	SIM			
19	44.345.590/0001-60	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	621.202,00	0,17%	SIM			
20	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	465.995,31	0,13%	SIM			

9

CONSULTORIA & INVESTIMENTO

Continuação...

RENDA FIXA								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 4.963/2021	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
21	05.073.656/0001-58	ITAU RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	1.096.245,77	0,31%	SIM	F.I. de Renda Fixa, Art. 7, III, a (60%)	22,53%	SIM
22	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP - RESP LIM	16.430.092,44	4,60%	SIM			
23	03.399.411/0001-90	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	21.546.536,90	6,04%	SIM			
24	10.646.895/0001-90	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	16.514.843,73	4,63%	SIM			
25	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FIF RF REF DI LONGO PRAZO - RESP LIM	17.223.181,57	4,83%	SIM			
26	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF - RESP LIM	7.582.921,90	2,12%	SIM			
27	06.018.364/0001-85	FIDC PREMIUM	85.592,86	0,02%	SIM	FIDC - Classe Sênior, Art. 7, V, a (5%)	0,02%	SIM
28	21.918.896/0001-62	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	1.342.015,00	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	3.743.606,37	1,05%	SIM			
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA			268.854.992,89	75,34%				

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: JUNHO

10

TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO RPPS		
(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA	268.854.992,89	75,34%
(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL	77.345.822,16	21,67%
(3) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10.623.200,95	2,98%
(4) TOTAL DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (Conta Corrente)	19.925,96	0,006%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO TOTAL (1 + 2 + 3 + 4)	356.843.941,96	100,00%

* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: JUNHO

3. PERFORMANCE DOS ATIVOS

No mês de junho de 2025 os ativos da Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, incluindo os Títulos Públicos Federais, obtiveram rentabilidade acumulada de 7,88% enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 6,43%, ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 122,61% 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.

Em junho de 2025, a NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial em 139,49%.

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 Junho de 2025.

9-RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

9.1-RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2025 - NAVIRAÍPREV

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN						
RENTABILIDADE MENSAL DA CARTEIRA	1,77%	-0,07%	1,13%	1,88%	1,64%	1,29%						
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%						
IBOVESPA	4,86%	-2,64%	6,08%	3,69%	1,45%	1,33%						
META ATUARIAL	0,59%	1,74%	0,99%	0,86%	0,69%	0,67%						

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

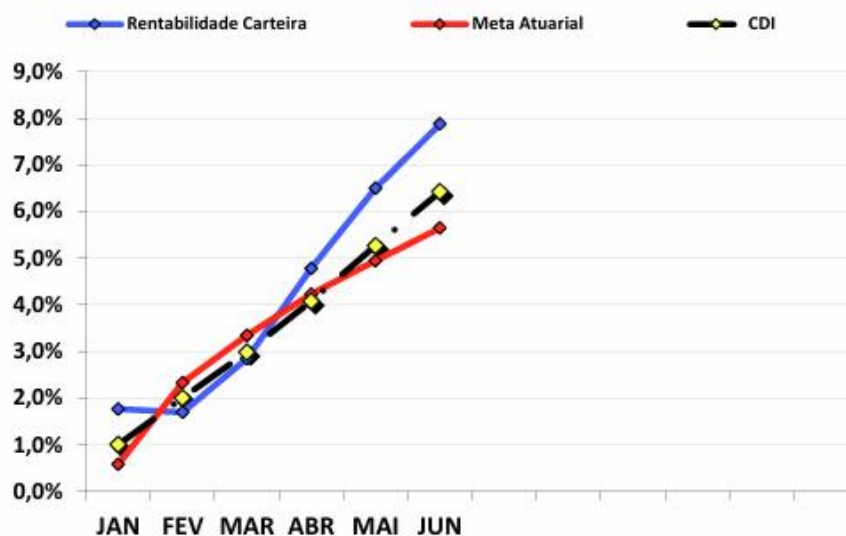
R\$ **4.551.680,98**

A META ATUARIAL NO MÊS DE JUNHO FOI DE:

R\$ **2.348.140,93**

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%



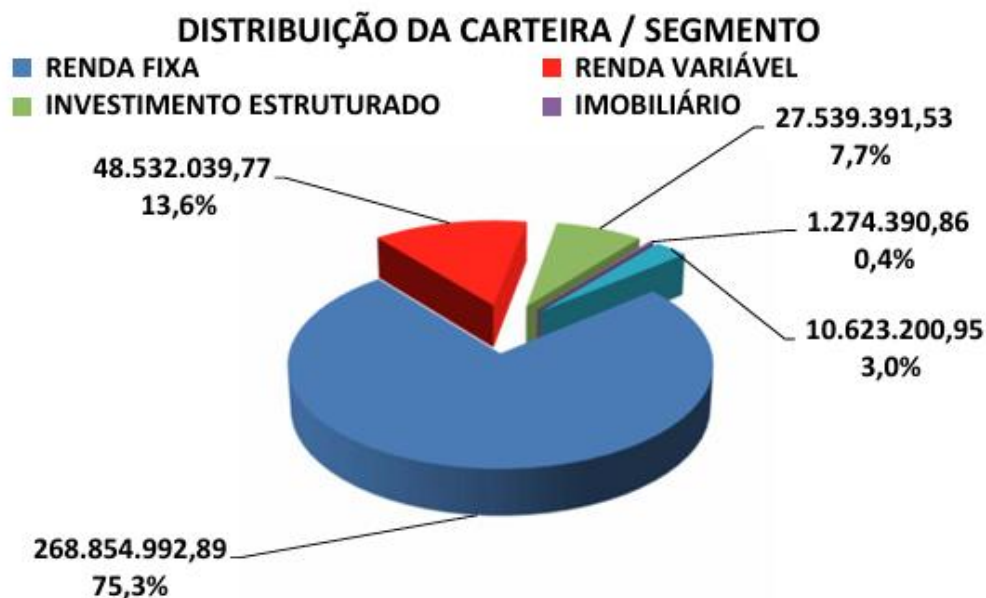
3.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

O Comitê ao analisar a Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, no mês de Junho 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 24 do Relatório Mensal de Investimento do mês junho 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	268.854.992,89	75,3%
RENDA VARIÁVEL	48.532.039,77	13,6%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	27.539.391,53	7,7%
IMOBILIÁRIO	1.274.390,86	0,4%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	10.623.200,95	3,0%
TOTAL	356.824.016,00	100,0%



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

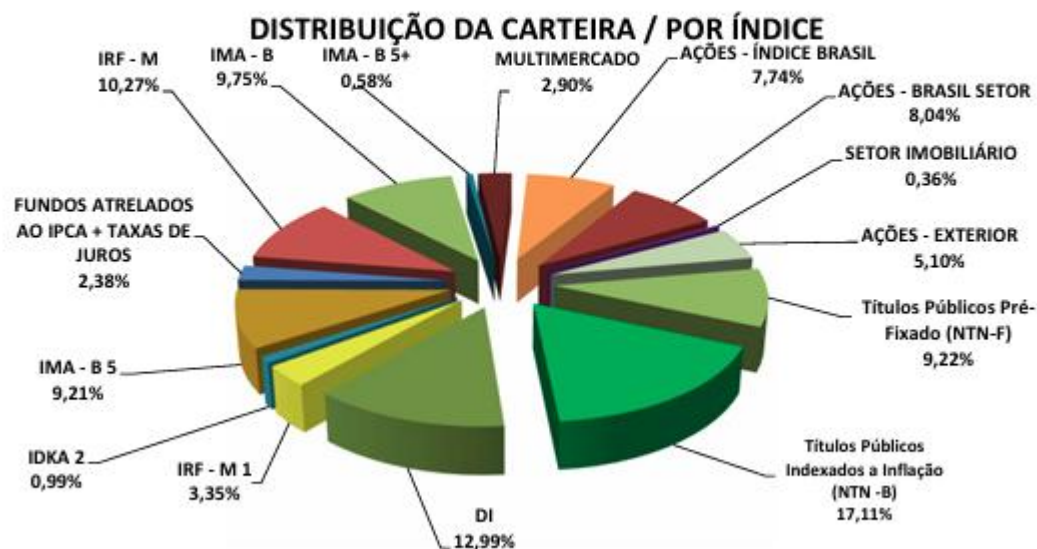


4. GESTÃO DE RISCO

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

6.2-DISTRIBUIÇÃO POR ÍNDICE (Benchmark)

ÍNDICE (BENCHMARK)	VALOR APLICADO (em R\$)	(%) sobre PL RPPS	ÍNDICES AGRUPADOS	VALOR TOTAL (R\$)	(%) TOTAL sobre PL RPPS
Títulos Públicos Pré-Fixado (NTN-F)	32.918.809,91	9,22%	PRÉ-FIXADO	32.918.809,91	9,22%
Títulos Públicos Indexados a Inflação (NTN -B)	61.067.522,20	17,11%	INDEXADO À INFLAÇÃO	61.067.522,20	17,11%
DI	46.352.640,37	12,99%	RENTA FIXA - CURTO PRAZO	58.289.938,96	16,33%
IRF - M 1	11.937.298,59	3,35%	RENTA FIXA - MÉDIO PRAZO	36.400.000,37	10,20%
IDKA 2	3.519.120,77	0,99%			
IDKA 5	-	0,00%			
IMA - B 5	32.880.879,60	9,21%	FUNDOS ATRELADOS AO IPCA + TAXAS DE	8.492.437,87	2,38%
IPCA	2.700.021,64	0,757%			
IPCA + 5,00% a.a.	621.202,00	0,17%			
IPCA + 6,00% a.a.	5.171.214,23	1,45%	RENTA FIXA - LONGO PRAZO	71.447.017,47	20,02%
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%			
IRF - M	36.662.641,24	10,27%			
IMA - B	34.784.376,23	9,75%	RENTA FIXA - LONGUÍSS. PRAZO	2.084.924,35	0,58%
IRF - M 1+	-	0,00%			
IMA - B 5+	2.084.924,35	0,58%			
MULTIMERCADO	10.355.906,78	2,90%	MULTIMERCADO	10.355.906,78	2,90%
IBOVESPA	18.701.073,23	5,24%	AÇÕES - ÍNDICE BRASIL	27.602.771,27	7,74%
IBR - X	4.920.470,09	1,38%			
IGC	3.981.227,95	1,12%			
PETROBRÁS	2.689.238,90	0,75%	AÇÕES - BRASIL SETOR	28.696.602,50	8,04%
CONSUMO (ICON)	2.546.094,59	0,71%			
SMALL CAPS	12.612.486,97	3,53%			
SETOR FINANCEIRO	3.187.272,76	0,89%			
DIVIDENDOS	3.074.873,91	0,86%			
CONSTRUÇÃO CIVIL	824.100,09	0,23%			
INFRAESTRUTURA	3.762.535,28	1,05%			
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%			
IMOBILIÁRIO - IFIX	1.274.390,86	0,36%			
BDR - NÍVEL I	6.892.908,05	1,93%			
S&P 500 (BOLSA EUA)	8.961.602,40	2,51%	AÇÕES - EXTERIOR	18.193.693,46	5,10%
MSCI WORLD	1.001.715,74	0,28%			
TOTAL	356.824.016,00	99,99%		356.824.016,00	99,99%



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

27

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



5.1 RISCO DE MERCADO

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

46

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



www.atuarialconsultoria.com.br



Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
31	ITAÚ 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.

E-mail: naviraiprev@naviraiprev.ms.gov.br



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

- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito alto: 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

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

Diante da análise do Risco de Crédito dos Fundos de Investimentos e das Instituições Financeiras (Administrador, Gestor e Distribuidor) da NAVIRAÍPREV, o Comitê observou que conforme constam nas páginas 48 e 49 do Relatório Trimestral, datado de 15 abril 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, exceto 02 Fundos não Disponibilizado pela Instituição, sendo GRAPHEN INVESTIMENTOS LTDA e RIO BRAVO INVESTIMENTOS - DTVM LTDA



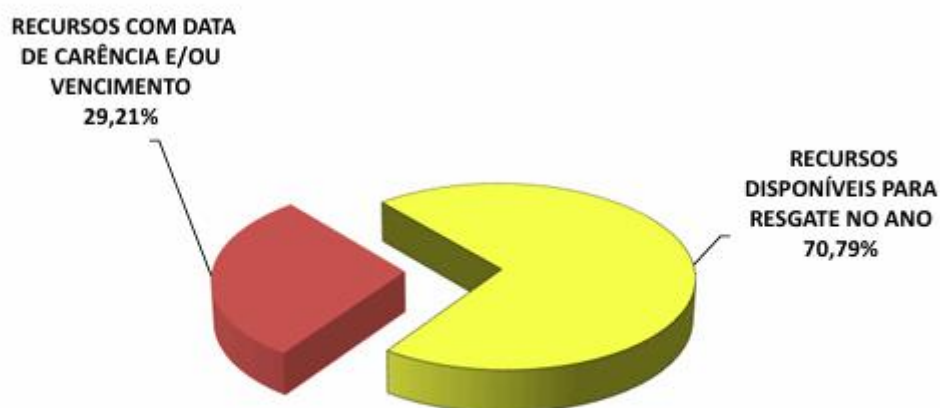
5.3 RISCO DE LIQUIDEZ

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 70,79% do PL líquido no ano de 2025, vejamos no quadro abaixo extraído do Relatório Mensal de Investimento do mês de Junho de 2025, página 29, elaborado pela Actuarial Consultoria & Investimentos em 17 de junho 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 30 de Jun 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	252.603.651,45	70,79%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	104.240.290,51	29,21%
TOTAL	356.843.941,96	100,00%

DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA /POR LIQUIDEZ



29

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 77, print abaixo.



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

7.1 – ADERÊNCIA DAS METAS AO PERFIL DA CARTEIRA

No ano de 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 junho 2025, a NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial. último Boletim FOCUS, emitido



pelo Banco Central em 11/07/2025, a inflação projetada para o final do ano deverá ficar em 5,17% e a Meta Atuarial aproximadamente em 10,94%.

Na projeção de Retorno Pessimista e Otimista da carteira, a atual carteira da NAVIRAÍPREV deve cumprir a META ATUARIAL no ano de 2025. Destacamos que em junho 2025, a NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial, conforme quadro abaixo constante no relatório mensal da consultoria de investimento.

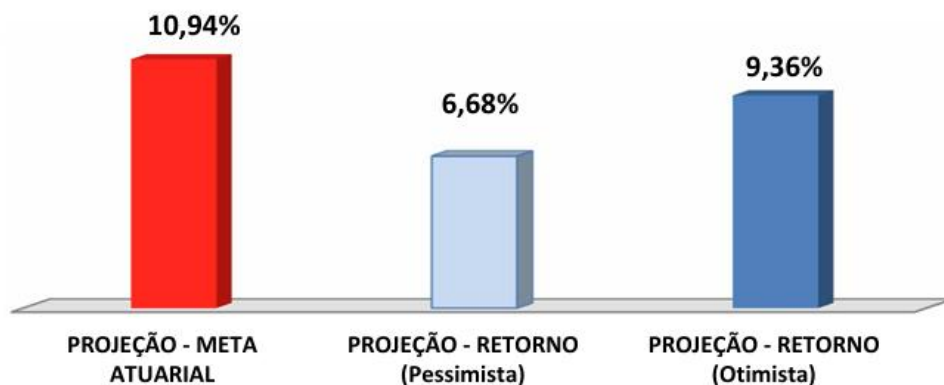
	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
JUN	7,88%	5,65%	139,49%

9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025

PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
10,94%	6,68%	9,36%

Se não tivermos grandes oscilações no mercado e a distribuição permanecer nos mesmos índices, conforme demonstra a página , a carteira deverá rentabilizar entre 6,68% a 9,36% no final do ano, podendo encontrar dificuldades para alcançar a Meta Atuarial.

Projeção da Carteira



7. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Discriminação	Maio 2025*(R\$)	Junho 2025**(R\$)
Patrimônio Líquido Previdenciário	R\$ 353.455.927,61	R\$ 358.406.915,25
Investimentos	R\$ 351.880.110,00	R\$ 356.824.116,00
Saldo em conta corrente	R\$ 12.944,32	R\$ 19.925,96
Bens Móveis/Imóveis	R\$ 1.562.873,29	R\$ 1.562.873,29

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

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

Encaminha-se ao Conselho Fiscal para aprovação.

Naviraí-MS, 23 de junho de 2025.

Moisés Bento da Silva Júnior
Diretor-Presidente

Elaine Perin Ribeiro
Diretora-Financeira

Antônio Sedano Ribeiro
Membro do Comitê de Investimento

Ana Maria Coelho Fontes
Membro do Comitê de Investimento

Érica Barbosa de Araújo
Membro do Comitê de Investimento

Elis Regina Martins da Silva
Membro do Comitê de Investimento

Geni Messias Alves Barreto
Membro do Comitê de Investimento