

PARECER MENSAL DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

MARÇO DE 2025



INTRODUÇÃO

Com o objetivo de uma gestão previdenciária transparente, no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, os membros do Comitê de Investimentos do RPPS - Regime Próprio de Previdência Social dos Servidores Públicos Municipais de Naviraí-MS - NAVIRAIPREV, dispõe um PARECER, pautado pelos princípios de legalidade, considerando a responsabilidade e todo o conhecimento específico que demanda, prezando por uma gestão de qualidade em prol dos seus assegurados.

Para a emissão deste PARECER, foram utilizados: Resolução CMN 4.963/2021 e demais legislações pertinentes; análise do atual cenário econômico interno e externo e político nacional e internacional; análise de mercado de Investimento; análise do relatório mensal da Consultoria de Investimento e outros documentos complementares internos do RPPS de Naviraí-MS, quando necessário.

Em se tratando do objetivo deste parecer no que se refere as Aplicações dos Recursos do RPPS NAVIRAIPREV, enfatizamos que tais recursos são aplicados dentro do vigor da legislação previdenciária pertinente e em consonância com pareceres e orientações da Consultoria de Investimento.



Conforme determina a Resolução CMN 4.963/2021 e Portaria MTP 1.467/2022, *os recursos dos RPPS serão aplicados no mercado financeiro e de capitais em conformidade com regras estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional -CMN e as aplicação dos recursos deverá, com o objetivo de alcançar a meta atuarial, atender aos princípios da segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.*

Tais diretrizes determinadas pelo Resolução CMN 4.963/202 são devidamente aplicadas na PAI-Política Anual de Investimento do RPPS NAVIRAIPREV, elaborado todos os anos, pautado na legislação, meta atuarial e cenários econômicos e políticos.

Enfatizando a legislação, destacamos que a carteira de Investimento dos recursos da Naviraiprev encontra-se enquadrada conforme Resolução CMN 4.963/2021 e dentro dos limites da PAI-Política Anual de Investimento da Naviraíprev do ano de 2025, conforme quadro abaixo constante no relatório mensal da consultoria de investimento.



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%	27,3%	92.410.047,72	-
2	F.I. 100% T.P.F. e/ou Operações Compromissadas	7, I, b	100,0%	0,0%	0,0%	30,9%	100,0%	25,4%	85.789.749,68	-
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%	21,7%	73.230.211,77	-
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%	91.687,28	-
9	F.I. Renda Fixa de 'Crédito Privado'	7, V, b	10,0%	25,0%	0,0%	1,5%	5,0%	1,5%	4.912.969,89	-
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%	13,1%	44.416.744,82	-
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%	7,6%	25.843.281,34	-
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%	1.276.408,57	-
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%	3.306.725,70	-
23	Fundos de Ações - BDR Nível I	9º, III	10%	-	0,0%	3,1%	10,0%	1,9%	6.483.513,59	-
25	Empréstimo Consignado	12	10%	0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-
27	DESENQUADRADO							0,0%	-	-
28	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA							0,1%	253.398,45	-
11	TOTAL - RENDA FIXA							75,9%	256.434.666,34	-
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º	40%					13,1%	44.416.744,82	-
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10	15%	40%				7,6%	25.843.281,34	-
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11	10%					0,4%	1.276.408,57	-
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º	10%	0%				2,9%	9.790.239,29	-
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12	10%	0%				0,0%	-	-
27	PATRIMÔNIO TOTAL							100,0%	338.014.738,81	-

*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.



Entendemos que no contexto geral a carteira de investimento da NAVIRAIPREV é consolidada e diversificada, considerando as análises de “riscos” dos fundos de investimentos da carteira, previstas no mercado financeiro como: **RISCO DE MERCADO** (oscilações dos preços dos ativos conforme o cenário), **RISCO DE CRÉDITO** (possibilidade do devedor não honrar seus compromissos) e **RISCO DE LIQUIDEZ** (o risco do investidor não conseguir dar liquidez ao ativo financeiro) e considerando o cenário macroeconômico e político (interno e externo), mediante análises de mercado de Investimento.

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.

Tendo em vista as obrigações financeiras do RPPS em curto prazo com seus assegurados versus riscos atrelados aos investimentos e com o objetivo de resguardar estes recursos dos efeitos de volatilidade do mercado financeiro, foi previsto na Política Anual de Investimento/2025, que parte dos recursos acumulados, seja realizada uma Separação de Recursos Financeiros, no intuito de formalizar uma **Provisão de Caixa**.

Na Política Anual de Investimento/2024 da NAVIRAIPREV foi definido um valor de Provisão de Caixa de R\$ 20.593.671,20 (vinte milhões quinhentos e noventa e três mil seiscentos e setenta e um reais e vinte centavos), tendo em vista a previsão de fluxo de caixa para garantia do pagamento da folha dos pensionistas e aposentados. Esta garantia consiste



em aplicações consideradas de baixo risco e liquidez, conforme quadro abaixo constante no relatório mensal da consultoria de investimento.

4-RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ)

RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ) - PAI/2025

SEPARAÇÃO DOS RECURSOS	VALOR (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido *
RECURSOS DE CURTO PRAZO (RISCO DE MERCADO E LIQUIDEZ) Estabelecidos no PAI/2025	20.593.671,20	6,4%

**POSIÇÃO DA CARTEIRA (R\$) EM 31/10/2024.*

A referida Provisão de Caixa, definida na PAI/2025, foi realizada com base na referência da necessidade da provisão de caixa, necessária para o ano de 2025. Atualmente os valores separados em Provisão de Caixa está significativamente acima do necessário estimado, conforme quadros abaixo constante no relatório mensal da consultoria de investimento.

ATUALIZAÇÃO DOS VALORES DOS FUNDOS PARA RECURSOS DE CURTO PRAZO

SEPARAÇÃO DOS RECURSOS	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido *
Valor aplicado nos Fundos de Investimentos para Recursos de Curto Prazo	27.194.675,13	8,1%

Referência: MARÇO

NECESSIDADE ATUAL DAS OBRIGAÇÕES PREVIDENCIÁRIAS ATÉ O FIM DO ANO	VALOR (em R\$)	% dos Recursos em Fundos para Recursos de Curto Prazo
	15.841.285,54	4,7%

Referência: MARÇO

Em relação as demais aplicações de recursos do RPPS da NAVIRAIPREV, entendemos que devemos alocar os recursos em fundos de investimento que visem rentabilidade para contribuir no cumprimento da meta atuarial, conforme exigido pela legislação pertinente, considerando o cenário econômico e os riscos atrelados, dentro dos parâmetros previsto na PAI (Política Anual de Investimento de 2025) e análise de riscos das instituições financeiras.

Entendemos ainda, que estes investimentos devem serem diversificados, minimizando os riscos, ou seja além de renda fixa, considerado ativos mais conservadores é necessário manter exposição em renda variável, conforme previsto na PAI-Política de Investimento Anual-2025 e nos limites Pro-gestão e exposição em fundos no Exterior, como proteção da carteira e fator de diversificação de portfólio, observando cuidadosamente os riscos e

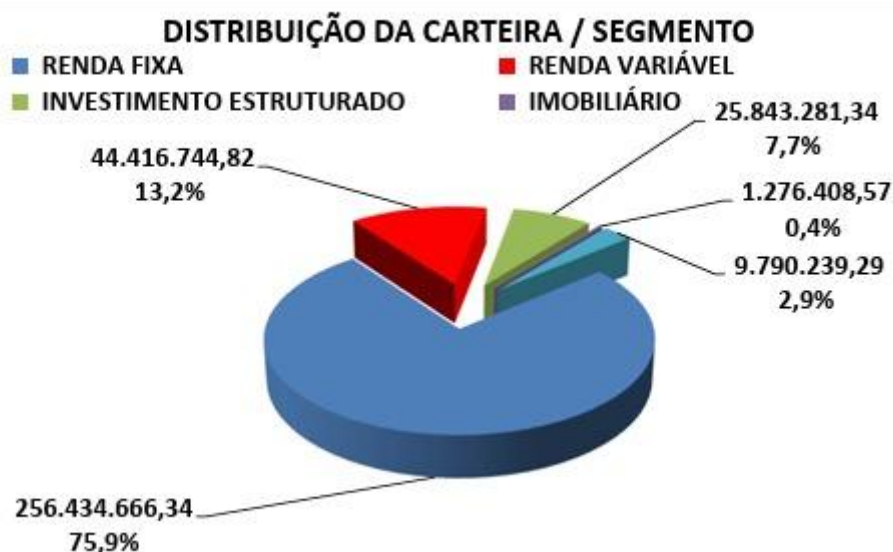
qualquer movimentação do cenário econômico e político que influencie negativamente nestes segmentos.

Portanto, diante deste entendimento e respeitando os segmentos da Resolução CMN 4.963/2021 e limites constantes na PAI-2025, segue abaixo a atual distribuição em segmentos da carteira da NAVIRAIPREV, constante no relatório mensal da consultoria de investimento.

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	256.434.666,34	75,9%
RENDA VARIÁVEL	44.416.744,82	13,2%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	25.843.281,34	7,7%
IMOBILIÁRIO	1.276.408,57	0,4%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	9.790.239,29	2,9%
TOTAL	337.761.340,36	100,0%



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

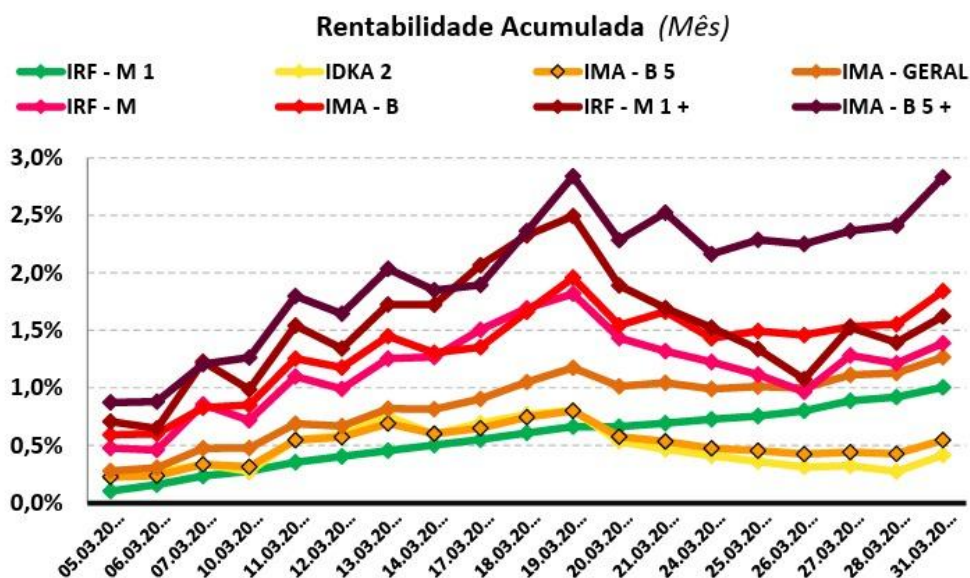


***OS VALORES ACIMA NÃO CONSIDERAM DISPONIBILIDADE FINANCEIRA (CONTA CORRENTE).**

Nas reuniões do COPOM realizadas em 30 e 31 de julho de 2025, a decisão foi manter a taxa Selic em 15,00% ao ano — interrompendo o ciclo de alta de juros que vinha ocorrendo desde 2024. O mês de março foi marcado pela recuperação dos Subíndices IMA. Os índices iniciaram o mês positivos, com forte variação positiva na 1ª quinzena, e, seguindo com uma pequena variação positiva na 2ª quinzena. Apesar da forte oscilação no final do mês, todos os índices encerraram o mês de março com resultados positivos.

O destaque fica por conta dos ativos Arrojados de Longo Prazo IMA - B e IMA - B 5+, que iniciaram o mês com variação de +0,59% e +0,87%, e, tendo uma forte elevação na 1ª quinzena, e, na 2ª quinzena, persistindo a valorização de forma bem modesta, finalizando o mês com variação de +1,84% e +2,83%, respectivamente. Em geral, a valorização do real diante das incertezas em relação aos Estados Unidos contribuem para um ambiente mais favorável para títulos de prazos mais longos.

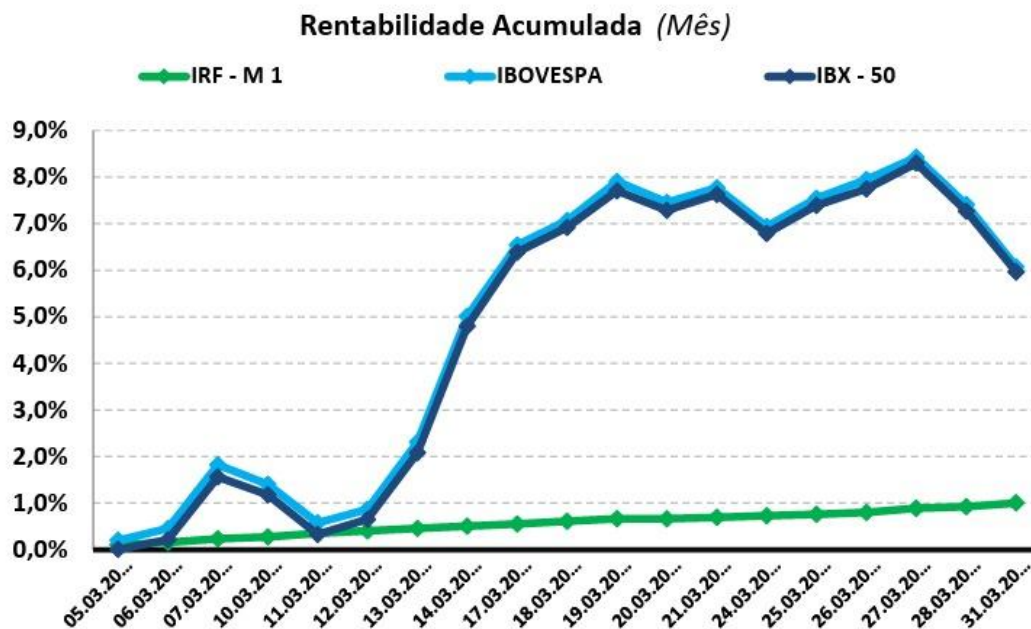
PERFIL	Conservad.	Moderado			(do menos) Arrojado (para o mais)			
ÍNDICE	IRF - M 1	IDKA 2	IMA - B 5	IMA - GERAL	IRF - M	IMA - B	IRF - M 1+	IMA - B 5+
MARÇO	1,01%	0,41%	0,55%	1,27%	1,39%	1,84%	1,62%	2,83%
Acumulado/2025	3,33%	3,11%	3,11%	3,50%	4,63%	3,45%	5,47%	3,70%



O segmento de Renda Variável iniciou o mês de março, o segmento de Renda Variável apresentou oscilações positivas durante o mês. A maior oscilando positiva ocorreu na 1ª semana do mês, e, finalizando a 2ª semana de forma mais estável. Diante das inseguranças com os planos tarifários do presidente norte-americano, Donald Trump, após anunciar no domingo dia 30 de março que as tarifas recíprocas incluirão todos os países, favorecendo o apetite por ativos locais.

O índice IBOVESPA, principal indicador de ações negociadas na Bolsa brasileira, teve o melhor mês desde agosto de 2024, fechando o mês com variação positiva de +6,08% aos 130.259,54 pontos. O índice acumula a variação positiva de +1,68% nos últimos 12 meses. O índice IBRX-50 que representa as 50 maiores empresas negociadas na Bolsa, finalizou o mês com

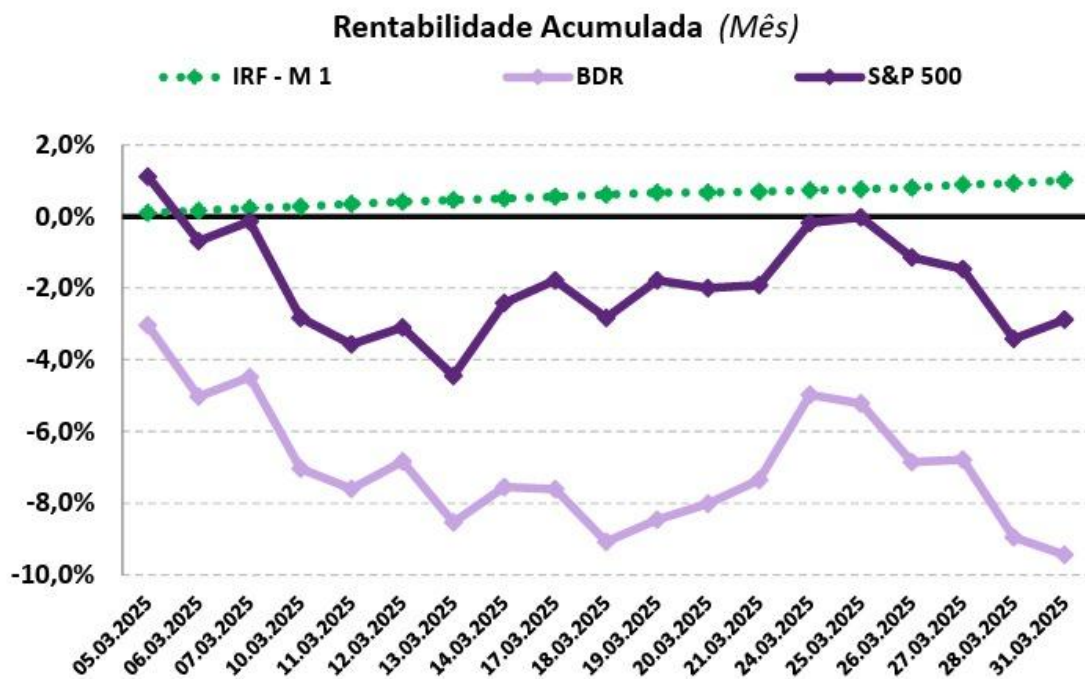
uma variação positiva de +5,96% aos 22.039,56 pontos. O índice acumula uma variação positiva de +3,39% nos últimos 12 meses.



O Investimento no Exterior apresentou oscilação durante o mês de março. O índice BDR iniciou o mês negativo, persistindo na 1ª e na 2ª quinzena do mês, após um desempenho impressionante em 2024. Apresentou desvalorização de -9,44%. O índice S&P 500, iniciou o mês com valorização positiva, mas, tendo uma forte desvalorização na 1ª quinzena do mês, e, apesar de haver uma breve recuperação em meados da 2ª quinzena, voltou a se desvalorizar, fechando o mês com rentabilidade negativa de -5,75%.

O índice BDR, principal indicador de ações negociadas no Brasil de empresas do exterior fechou o mês com variação negativa de -9,44% com cotação de R\$ 20.107,26. O índice acumula uma variação positiva de +24,10% nos últimos 12 meses. O índice S&P 500 que representa as 500 maiores empresas negociadas na Bolsa mundialmente, finalizou o mês com uma variação

negativo de -5,75% com cotação de R\$ 5.611,85. O índice acumula uma variação positiva de +6,81% nos últimos 12 meses.



Diante destas considerações, destacamos que a Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, no mês de MARÇO apresentou uma rentabilidade positiva e acumulada de 2,85% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 2,99% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 95,23% 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 março/2025, o NAVIRAÍPREV não vem superando a Meta Atuarial, conforme tabela abaixo:

	RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	META ATUARIAL ACUMULADA	GANHO SOBRE A META ATUARIAL
MAR	2,85%	3,35%	85,10%

9.4.1-PROJEÇÃO DA CARTEIRA PARA FECHAMENTO DE 2025

PROJEÇÃO - META ATUARIAL	PROJEÇÃO - RETORNO (Pessimista)	PROJEÇÃO - RETORNO (Otimista)
11,45%	2,98%	5,55%

Conforme o Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 11/04/2025, a inflação projetada (IPCA) para o final do ano deverá ficar em 5,65% e a Meta Atuarial no final de 2025 em 11,45%. Conforme nossa projeção de Retorno Pessimista e Otimista da carteira, a atual carteira do NAVIRAÍPREV poderá encontrar dificuldades para alcançar a Meta Atuarial.

Evolução da Execução Orçamentária do RPPS

Destacamos que as contribuições previdenciárias, e taxa de administração, patronal e dos servidores de Naviraí-MS, dos entes executivo e legislativo, foram repassadas de acordo com a legislação vigente e as despesas com pagamento de benefícios e despesas de administração foram devidamente contabilizadas.



Os recursos previdenciários oriundos dos entes Câmara e Prefeitura referente mês de AGOSTO-2024 contabilmente totalizaram **R\$ 3.467.842,71** (três milhões quatrocentos e sessenta e sete mil oitocentos e quarenta e dois reais e setenta e um centavos); as taxas administrativas do mês de AGOSTO-2024 pelos entes executivo e legislativo contabilmente totalizaram **R\$ 188.969,99** (cento e oitenta e oito mil novecentos e sessenta e nove reais e noventa e nove centavos). Para as despesas administrativas de AGOSTO-2024 que totalizaram o valor de **R\$ 117.889,69** (cento e dezessete mil oitocentos e oitenta e nove reais e sessenta e nove centavos) realizados com saldos da conta corrente 04-2 e deliberado RESGATES do fundo CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF CNPJ: 10.740.670/0001-06, C/C: 04-2, sendo eles: **R\$ 44.000,00** (quarenta e quatro mil reais) no dia 02/08/2024 e **R\$ 10.000,00** (dez mil reais) no dia 08/08/2024, citado na ata da reunião ordinária de agosto e **R\$ 42.800,00** (quarenta e dois mil e oitocentos reais) dia 29/08/2024, citado na ata da reunião ordinária de setembro. Para as despesas com folha de pagamento dos aposentados e pensionistas do mês de AGOSTO-2024 totalizaram o valor de **R\$ 1.353.974,60** (um milhão, trezentos e cinquenta e três mil novecentos e setenta e quatro reais e sessenta centavos) no dia 29/08/2024 com RESGATE do fundo CAIXA BRASIL IRF-M TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO CNPJ: 14.508.605/0001-00, atrelados a conta corrente 332-7, citado na ata de reunião ordinária de setembro

Foi realizado no mês de AGOSTO de 2024 APLICAÇÃO dos recursos recebidos de repasse de contribuição de servidores e patronal e demais contribuições do plano Previdenciário do mês de JULHO-2024 no valor



de **R\$ 3.875.718,24** (três milhões, oitocentos e sessenta e cinco mil setecentos e dezoito reais e vinte e quatro centavos), conforme debates dos membros em análise ao mercado financeiro e orientação da consultoria de investimento no fundo FUNDO CAIXA FI BRASIL RF REF DI LONGO PRAZO CNPJ:03.737.206/0001-97, C/C 63-8.

Foi deliberado também APLICAÇÃO dos recursos de repasse da taxa de administração referente mês de JULHO-2024 no montante de **R\$ 160.632,25** (cento e sessenta mil seiscentos e trinta e dois reais e vinte e cinco centavos), no fundo CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF CNPJ: 10.740.670/0001-06, C/C: 04-2.

Os membros também deliberaram APLICAÇÃO no valor de **R\$ 312.951,58** (trezentos e doze mil novecentos e cinquenta e um reais e cinquenta e oito centavos) no FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA FI BRASIL RF REF DI LP CNPJ: 03.737.206/0001-97, referente recebimento de cupom semestral da NTB-B de vencimento de 15/08/2028 e RESGATE TOTAL por encerramento do fundo BB Prev. TP IPCA III CNPJ: 19.303.795/0001-35 no valor de **R\$ 151.278,98** (cento e cinquenta e um mil duzentos e setenta e oito reais e noventa e oito centavos) no dia 15/08/24 e APLICAÇÃO do mesmo montante **R\$ 151.278,98** (cento e cinquenta e um mil duzentos e setenta e oito reais e noventa e oito centavos) no fundo BB Previd RF PERFIL CNPJ: 13.077.418/0001-49 no dia 19/08/24. Também foi deliberado APLICAÇÃO no dia 22/08/2024 no fundo RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIM CNPJ: 55.771.625/0001-49, no montante de **R\$ 9.000.000,00** (nove milhões de reais),



deliberado o RESGATE no valor de **R\$ 4.188.618,22** (quatro milhões cento e oitenta e oito mil seiscentos e dezoito reais e vinte e dois centavos) no dia 21/08/24 do fundo CAIXA FI BRASIL RF REF DI LP CNPJ: 03.737.206/0001-97 e **R\$ 4.811.381,78** (quatro milhões oitocentos e onze mil trezentos e oitenta e um reais e setenta e oito centavos) no dia 21/08/24 do fundo CAIXA FI BRASIL IMAB-5 TP RF LP CNPJ: 11.060.913/0001-10. Ainda deliberaram RESGATE da Conta Corrente 332-7 no valor de **R\$ 15.637,78** (quinhentos mil seiscentos e trinta e sete reais e setenta e oito centavos) do fundo CAIXA FI BRASIL IRFM RF LP no dia 02/08/2024 para C/C 63-8 - Caixa Econômica, para complementação do pagamento processo Judicial 0803743-53.2021.8.12.0029).

Diante do exposto parecer, consideramos que os investimentos referentes ao mês de AGOSTO/2024 atende os requisitos de riscos versus rentabilidade, em consonância com a política de investimento-PAI/2024 e análise e conferência das APR's de AGOSTO de 2024, considerando o atual cenário de volatilidade do mercado financeiro, a análise do mercado de Investimento e pareceres da Consultoria de Investimento, estando presentes as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação as obrigações previdenciárias, transparência previstos na Resolução CMN e no Art. 87º § da Portaria MTP 1.467/2022.

Destacamos que não há indícios ou números que prejudiquem a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos da Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Naviraí-MS – Naviraíprev no mês de AGOSTO/2024, portanto encaminha-se este PARECER com análise



FAVORÁVEL dos membros do Comitê de Investimento para **APROVAÇÃO DO CONSELHO FISCAL** REFERENTE AS APLICAÇÕES DOS RECURSOS DO MÊS DE AGOSTO/2024 e para devida ciência do CONSELHO ADMINISTRATIVO, em concordância com o que foi definido em reuniões deste Comitê de Investimento.

Sem mais.

Naviraí-MS, de abril 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