



# **COMITÊ DE INVESTIMENTO DA NAVIRAÍPREV**

## **PARECER DE ANÁLISE DO RELATÓRIO MENSAL FEVEREIRO DE 2026**



## 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 e 5.272/2025.

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. PARECER DO COMITÊ

### 2.1 Análise do Cenário Econômico

#### 2.1.1 Cenário Econômico Externo E Interno

O parecer mensal consta na página 82 a situação do cenário econômico, atendendo o requisito, conforme segue:

### INTERNACIONAL

O mês de fevereiro foi marcado pela decisão da Suprema Corte dos Estados Unidos (EUA) que, por 6 votos a 3, derrubou as tarifas comerciais impostas pelo presidente Donald Trump sobre produtos importados de diversos países. O tribunal entendeu que o presidente excedeu sua autoridade, pois utilizou uma lei de emergência econômica (IEEPA) que não permite a imposição



unilateral de tarifas, competência que pertence ao Congresso. A decisão representa um revés importante para a política econômica de Trump e pode levar à devolução de bilhões de dólares em tarifas já pagas por empresas importadoras, além de gerar impactos no comércio internacional. Na prática, a decisão da Suprema Corte derrubou o chamado “tarifaço” que variavam a partir de 10% e estavam em vigor desde abril de 2025. Após essa decisão, o governo norte-americano passou a cobrar uma tarifa global de 10% sobre importações, substituindo tarifas anteriores derrubadas pela Suprema Corte, como parte da estratégia do governo para reduzir o déficit comercial e pressionar parceiros comerciais. No Oriente Médio, o cenário geopolítico também contribuiu para o aumento da volatilidade nos mercados, com a escalada do conflito após ataques coordenados de Israel e dos EUA contra o Irã, seguidos por retaliações iranianas com mísseis contra bases americanas no Golfo. Esse cenário elevou as tensões na região e contribuiu para o aumento da aversão ao risco nos mercados internacionais. De modo geral, os mercados globais passaram a precificar um ambiente de maior incerteza, com valorização de ativos considerados defensivos, como o petróleo, o ouro e o dólar, além dos Treasuries (títulos da dívida do governo dos EUA). Já na Argentina, o governo segue avançando com reformas estruturais, incluindo a reforma trabalhista, contando com maior apoio do Congresso. A agenda de reformas deve continuar com propostas voltadas à reforma tributária e da previdência social. Após crescimento de 4,4% do PIB em 2025, a expectativa é de expansão de 4% do PIB em 2026, impulsionada pelo aumento do investimento e do consumo, favorecidos por juros mais baixos.

## **BRASIL**


Em fevereiro, o cenário doméstico foi marcado pela expectativa de redução na Taxa Selic. O Comitê de Política Monetária (Copom) indicou que poderá iniciar o processo de corte dos juros na próxima reunião, prevista para março. A moderação da atividade econômica, aliada à dinâmica mais benigna da inflação (devido ao longo período de juros elevados), tende a favorecer o início do ciclo de corte da Selic pelo Banco Central. Além disso, o Brasil tem se destacado como destino relativamente atrativo entre os mercados emergentes, em meio as expectativas para a queda da Selic, escalada das tensões entre Estados Unidos e Irã e, mais recentemente, pela derrubada do antigo arcabouço legislativo para o tarifaço de Donald Trump, que, na antiga versão, penalizava o mercado brasileiro mais do que outros países. No entanto, a aproximação dos debates relacionados às eleições de 2026 deverá elevar ainda mais a volatilidade nos mercados e aumentar a cautela nas projeções econômicas.

### 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 e 5.272/2025 em seus limites.

Todos os ativos estão legalmente enquadrados na Resolução CMN nº 4.963/2021 e alguns fundos em desenquadramento passivo da Resolução CMN 5.272/2025, 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, 10, 11 e 12 do Relatório Mensal de Investimento do mês de fevereiro de 2026, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 20 de março de 2026 e publicado em nossa página oficial, no dia 20 de março de 2026.

 ATUARIAL CONSULTORIA & INVESTIMENTOS www.atuarialconsultoria.com.br											2.2-POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026 - LIMITE DE SEGMENTO - NAVIRAÍPREV	
Nº	Segmentos da Resolução CMN 5.272/2025	LIMITES DA RESOLUÇÃO CMN				Limites do PAI			Carteira de Investimentos		ORIENTAÇÃO EM CASO DE DESENQUADRAMENTO DA CARTEIRA JUNTO A POLÍTICA DE INVESTIMENTO	
		ARTIGO	LIMITE	SEGMENTO	GLOBAL	Mínimo	Estratégia Alvo	Máximo	Atualmente (%)	Atualmente (R\$)		
1	Fundo ou ETF 100% em Título Público Federal	7, I	100,0%			0,0%	24,5%	100,0%	24,8%	100.999.308,44	-	
2	Títulos Públicos Federal - Plataforma Eletrônica/Oferta Primária	7, II	100,0%			0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	-	-	
3	Títulos Públicos Federal - Intermediação de Instituição Financeira	7, III	100,0%	100,0%		0,0%	24,7%	100,0%	23,2%	94.464.203,16	-	
4	Operações Compromissadas em TPF	7, IV	5,0%			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-	-	
5	Classe de Fundo ou ETF de Renda Fixa	7, V	80,0%		100,0%	0,0%	25,1%	40,0%	23,9%	97.219.346,37	-	
6	Ativo RF de Instituição Financeira Bancária	7, VI	20,0%			0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-	
7	Classe de Fundo RF de Crédito Privado	7, VII	-			0,0%	0,4%	VEDADO	0,4%	1.443.641,50	-	
8	Classe de Fundo Debêntures Infraestrutura	7, VIII	-	-		0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	-	-	
9	Subclasses Sênior de Fundos em Direitos Creditórios - FIDC	7, IX	-			0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	150,96	-	
10	Classe de Fundo de Ações	8, I	40,0%			0,0%	14,0%	20,0%	15,4%	62.606.063,57	-	
11	Classes de ETF de Ações, negociáveis na bolsa de valores	8, II	40,0%	50,0%		0,0%	0,0%	20,0%	0,0%	-	-	
12	Classe de Fundo com +67% em BDR-Ações ou BDR-ETF	8, III	-			0,0%	2,0%	VEDADO	1,8%	7.229.636,51	-	
13	Classe de ETF Internacional, negociado na Bolsa de Valores no Brasil	8, IV	-			0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	-	-	
14	Classes de Fundos Multimercado	10, I	15,0%	20,0%	40,0%	0,0%	7,9%	15,0%	9,3%	37.892.292,30	-	
15	Classes de FIAGRO - Agroindústria	10, II	-			0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	-	-	
16	Classes de FIP - Fundo em Participação	10, III	-			0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	-	-	
17	Classes de Fundo de Ações - Mercado Acesso	10, IV	-			0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	-	-	
18	Classes de Fundo Imobiliário	1100%	-			0,0%	0,3%	VEDADO	0,3%	1.220.015,73	-	
19	Classes de Fundo Renda Fixa - Dívida Externa	9º, I	-			0,0%	0,0%	VEDADO	0,0%	-	-	
20	Classes de Fundo com +40% exterior (Inv. Qualificado)	9º, II	-	-		0,0%	0,7%	VEDADO	0,6%	2.565.827,73	-	
21	Classes de Fundo com +20% exterior (Investidor Geral)	9º, III	-			0,0%	0,3%	VEDADO	0,3%	1.080.347,31	-	
22	Empréstimo Consignado	12, II	10%			0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	-	-	
23	DESENQUADRADO								0,0%	-	-	
24	DISPONIBILIDADE FINANCEIRA								0,2%	821.756,45	-	
11	TOTAL - RENDA FIXA								72,2%	294.126.650,43	-	
14	TOTAL - RENDA VARIÁVEL	Art. 8º				0,0%	16,1%	50,0%	15,4%	62.606.063,57	-	
18	TOTAL - INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 10				0,0%	7,9%	20,0%	9,3%	37.892.292,30	-	
20	TOTAL - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 11				0,0%	0,3%	-	0,3%	1.220.015,73	-	
24	TOTAL - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	Art. 9º				0,0%	1,0%	-	2,7%	10.875.811,55	-	
26	TOTAL - EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	Art. 12				0,0%	0,0%	-	0,0%	-	-	
27	PATRIMÔNIO TOTAL								100,0%	407.542.590,03	-	

\*OBS.: Os Segmentos "VEDADO" no Limite Máximo não são permitidos para aplicação do RPPS.

7

### 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 5.272/2025	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
1	10.787.822/0001-18	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	8.731.942,69	2,14%	SIM	Art. 7, I - Fundo ou ETF 100% em Título Público Federal	24,78%	SIM
2	21.838.150/0001-49	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIF CIC – RESP LIM	2.937.237,34	0,72%	SIM			
3	11.087.118/0001-15	SICREDI - FIF CIC INSTITUCIONAL RF IMA - B LP – RESP LIM	11.626.783,23	2,85%	SIM			
4	14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF - M TP FIF RF LP – RESP LIM	23.778.465,11	5,83%	SIM			
5	11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FIF RF LP – RESP LIM	32.923.848,34	8,08%	SIM			
6	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FIF RF LP – RESP LIM	3.805.907,31	0,93%	SIM			
7	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FIF RF – RESP LIM	13.797.848,95	3,39%	SIM			
8	13.327.340/0001-73	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA - B 5 + TP FIF – RESP LIM	2.214.561,91	0,54%	SIM			
9	44.345.590/0001-60	BB PREV RF TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI	680.755,66	0,17%	SIM			
10	03.543.447/0001-03	BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B 5 LP FIC FIF RESP LIM	501.957,90	0,12%	SIM			
11	Nº DA NOTA 268096	NTN - B (IPCA + 8,2220% a.a. / Venc. 15/05/2027)	8.191.364,48	2,01%	SIM	Art. 7, III - Títulos Públicos Federal - Intermediação de Instituição Financeira	23,18%	SIM
12	Nº DA NOTA 114976	NTN - F 15,32% a.a. (Venc. 01/01/2029)	1.490.210,07	0,37%	SIM			
13	Nº DA NOTA 109212	NTN - F 15,10% a.a. (Venc. 01/01/2029)	4.454.483,84	1,09%	SIM			
14	Nº DA NOTA 2219173	NTN - B (IPCA + 7,31% a.a. / Venc. 15/08/2030)	13.138.135,26	3,22%	SIM			
15	Nº DA NOTA 2211863	NTN - F 14,03% a.a. (Venc. 01/01/2031)	14.421.102,56	3,54%	SIM			
16	Nº DA NOTA 2096256	NTN - B (IPCA + 6,7400% a.a. / Venc. 15/08/2028)	2.365.135,80	0,58%	SIM			
17	Nº DA NOTA 1822135	NTN - B (IPCA + 6,5000% a.a. / Venc. 15/08/2028)	11.215.199,67	2,75%	SIM			
18	Nº DA NOTA 1809121	NTN - B (IPCA + 6,2200% a.a. / Venc. 15/05/2035)	14.613.138,52	3,59%	SIM			
19	Nº DA NOTA 1806365	NTN - F 11,79% a.a. (Venc. 01/01/2035)	11.795.558,59	2,89%	SIM			
20	Nº DA NOTA 1804478	NTN - B (IPCA + 6,1610% a.a. / Venc. 15/05/2045)	12.779.874,37	3,14%	SIM			

9

65 3621-8267 - Edifício Work Tower, Rua Barão de Melgaço, 2754, 17º Andar, Sala 1704  
Centro Sul, Cuiabá - MT, CEP:78020-800

### 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 5.272/2025	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
21	05.073.656/0001-58	ITAÚ RENDA FIXA IMA - B ATIVO FIC FI	1.167.405,45	0,29%	SIM	Art. 7, V - Classe de Fundo ou ETF de Renda Fixa	23,86%	SIM
22	13.081.159/0001-20	SICREDI - FIF INSTITUCIONAL RF IRF - M LP – RESP LIM	18.050.924,71	4,43%	SIM			
23	03.399.411/0001-90	BRASESCO FIF RF REF DI PREMIUM - RESP LIM	26.509.609,39	6,50%	SIM			
24	10.646.895/0001-90	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF REF IMA-B LP	17.636.906,29	4,33%	SIM			
25	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FIF RF REF DI LONGO PRAZO – RESP LIM	21.372.828,23	5,24%	SIM			
26	13.077.418/0001-49	BB PREVIDENCIÁRIO RF REF DI LP PERFIL FIC FIF – RESP LIM	12.481.672,30	3,06%	SIM			
27	21.918.896/0001-62	CAIXA BRASIL IPCA XVI FIF RFCRÉDITO PRIVADO – RESP LIM	1.443.641,50	0,35%	SIM	Art. 7, VII - Classe de Fundo RF de Crédito Privado	0,4%	NÃO
28	06.018.364/0001-85	FIDC PREMIUM	150,96	0,00%	SIM	Art. 7, IX - Subclasses Sênior de Fundos em Direitos Creditórios - FIDC	0,00004%	
<b>(1) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA FIXA</b>			<b>294.126.650,43</b>	<b>72,17%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: FEVEREIRO

10

RENDA VARIÁVEL, INVESTIMENTO ESTRUTURADO E IMOBILIÁRIO								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 5.272/2025	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadra do?
29	11.628.883/0001-03	OCCAM FIC FI AÇÕES	3.445.562,19	0,85%	SIM	Art. 8, I - Classe de Fundo de Ações	15,4%	SIM
30	11.392.165/0001-72	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	15.584.378,42	3,82%	SIM			
31	13.155.995/0001-01	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	5.535.421,47	1,36%	SIM			
32	11.898.280/0001-13	PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	2.399.408,90	0,59%	SIM			
33	08.279.304/0001-41	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS SUBCLASSE INVESTIMENTO EM AÇÕES -	4.070.458,91	1,00%	SIM			
34	24.571.992/0001-75	ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FIC CIC - RESP LIM	1.905.339,15	0,47%	SIM			
35	23.731.629/0001-07	ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES PHOENIX FIC FI	1.262.959,61	0,31%	SIM			
36	03.914.671/0001-56	CAIXA FIF AÇÕES PETROBRAS - Resp. Ltda	3.482.112,78	0,85%	SIM			
37	10.577.512/0001-79	CAIXA FIF AÇÕES CONSUMO - Resp Ltda	2.909.831,81	0,71%	SIM			
38	10.551.375/0001-01	CAIXA FIF AÇÕES CONSTRUÇÃO CIVIL - Resp Ltda	1.159.320,15	0,28%	SIM			
39	10.551.382/0001-03	CAIXA FIF AÇÕES INFRAESTRUTURA - RESP LIM	4.762.589,17	1,17%	SIM			
40	03.737.217/0001-77	CAIXA BRASIL IBX-50 FIF AÇÕES - RESP LIM	6.515.455,52	1,60%	SIM			
41	40.209.029/0001-00	CAIXA FIF AÇÕES INDEXA SETOR FINANCEIRO - Resp Ltda	4.183.267,50	1,03%	SIM			
42	10.418.335/0001-88	BB AÇÕES GOVERNANÇA IS FI	5.389.957,99	1,32%	SIM			
43	21.470.644/0001-13	BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL FIF AÇÕES - RESP LIM	7.229.636,51	1,77%	SIM	Art. 8, III - Classe de Fundo com +67% em BDR-Ações ou BDR-ETF	1,8%	
44	35.637.151/0001-30	ICATU VANGUARDA LONG BIASED FIM	2.061.339,51	0,51%	SIM	Art. 10, I - Classes de Fundos Multimercado	9,3%	SIM
45	21.595.829/0001-54	SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	10.524.906,82	2,58%	SIM			
46	44.615.439/0001-02	SAFRA CAPITAL PROT BOLSA AMERICANA FIF CI MULT RESP LIM	5.443.031,15	1,34%	SIM			
47	42.813.674/0001-55	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULT	8.103.247,24	1,99%	SIM			
48	55.771.625/0001-49	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO II FIF MULT - RESP LIM	10.084.571,44	2,47%	SIM			
49	14.120.520/0001-42	CAIXA JUROS E MOEDAS FIC CLASSE FIF MULTIMERCADO LP - RESP LIM	1.675.196,14	0,41%	SIM			
50	15.461.076/0001-91	FUNDO DE INVESTIM. IMOBILIÁRIO BR HOTEIS - FII	1.220.015,73	0,30%	SIM	Art. 11 - Classes de Fundo Imobiliário	0,3%	NÃO
<b>(2) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - RENDA VARIÁVEL</b>			<b>108.948.008,11</b>	<b>26,73%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: FEVEREIRO

44

INVESTIMENTO NO EXTERIOR								
Nº	CNPJ	Fundo de Investimento	Valor Aplicado	(%) Recursos do RPPS sobre o FUNDO	Fundo Enquadrado?	Dispositivo da Resolução CMN 5.272/2025	(%) Recursos do RPPS sobre o SEGMENTO	Enquadrado?
51	37.331.365/0001-09	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	1.127.966,59	0,28%	SIM	Art. 9, II - Classes de Fundo com +40% exterior (Inv. Qualificado)	0,6%	NÃO
52	37.308.394/0001-50	GAMA SCHRODER SUST AÇÕES GLOBAIS USD FIF CIC DE AÇÕES IS IE RESP LIM	1.437.861,14	0,35%	SIM			
53	31.217.153/0001-19	ITAÚ WORLD EQUITIES FIC FIA IE	1.080.347,31	0,27%	SIM	Art. 9, III - Classes de Fundo com +20% exterior (Investidor Geral)	0,3%	NÃO
<b>(3) TOTAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS - INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>			<b>3.646.175,04</b>	<b>0,89%</b>				

\* PL - Patrimônio Líquido.

Referência: FEVEREIRO

#### 4. PERFORMANCE DOS ATIVOS

No mês de fevereiro os ativos da Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, incluindo os Títulos Públicos Federal, obteve rentabilidade acumulada de 1,37% a.a., enquanto o indicador de desempenho do mercado (CDI), obteve um rendimento acumulado de 4,11% a.a., ou seja, uma carteira que alcançou até o momento, uma rentabilidade de 189,9 % sobre o índice de referência do mercado. Conforme a Política Anual de Investimentos/2026, a Meta Atuarial é uma Taxa de Juros de 5,67% a.a. mais a variação do IPCA. Em fevereiro/2026, a NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial, nesse sentido o Comitê de investimento manifestou favoravelmente pela conformidade. Vejamos os quadros extraídos das páginas 73 e 74 do Relatório Mensal de Investimento do mês de fevereiro de 2026.

## 9.2-RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS 2026 - NAVIRAÍPREV

	JAN	FEV								
RENTABILIDADE ACUMULADA DA CARTEIRA	2,70%	4,11%								
CDI	1,16%	2,17%								
IBOVESPA	12,56%	17,16%								
META ATUARIAL	0,79%	1,96%								

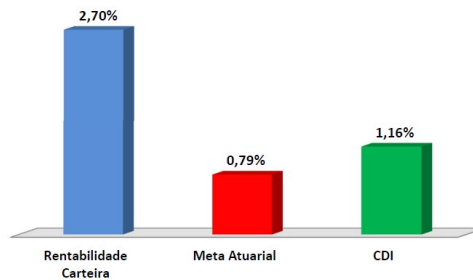
RENTABILIDADE ACUMULADA DA NAVIRAÍPREV: R\$ 15.887.699,90

META ATUARIAL ACUMULADA: R\$ 7.681.054,25

GANHO SOBRE A META ATUARIAL R\$ 8.206.645,65

GRÁFICO DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA X META ATUARIAL

Rentabilidade da Carteira em Janeiro/2026



RENTABILIDADE e ÍNDICES ACUMULADOS

	Rentabilidade Carteira	Meta Atuarial	CDI
JAN	2,70%	0,79%	1,16%
FEV	4,11%	1,96%	2,17%

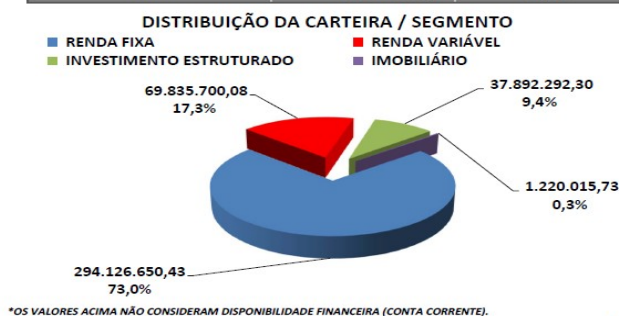
## 4.1 DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

O Comitê ao analisar a Carteira de Investimentos da NAVIRAÍPREV, no mês de fevereiro de 2026, 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 fevereiro de 2026.

## 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	294.126.650,43	73,0%
RENDA VARIÁVEL	69.835.700,08	17,3%
INVESTIMENTO ESTRUTURADO	37.892.292,30	9,4%
IMOBILIÁRIO	1.220.015,73	0,3%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	-	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>403.074.658,54</b>	<b>100,0%</b>



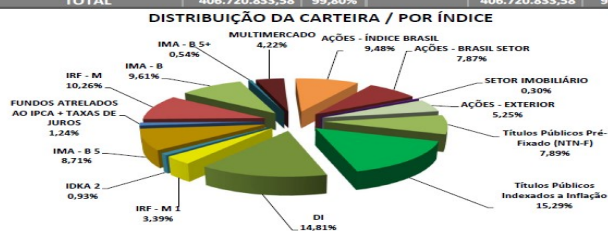
26

## 5. 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
Índice Público Pré-Fixado (NTN-F)	32.161.355,06	7,89%	PRÉ-FIXADO	32.161.355,06	7,89%
Títulos Públicos Indexados a Inflação	62.302.848,10	15,29%	INDEXADO A INFLAÇÃO	62.302.848,10	15,29%
DI	60.364.109,92	14,81%	RENDA FIXA - CURTO PRAZO	74.161.958,87	18,20%
IRF - M 1	13.797.848,95	3,39%	RENDA FIXA - MÉDIO PRAZO	39.293.053,06	9,64%
IDKA 2	3.805.907,31	0,93%	FUNDOS ATRELADOS AO IPCA + TAXAS DE JUROS	5.061.785,46	1,24%
IMA - B 5	35.487.145,75	8,71%	RENDA FIXA - LONGO PRAZO	80.992.427,48	19,87%
IPCA	2.937.237,34	0,721%	RENDA FIXA - MULTIMERCADO	2.214.561,91	0,54%
IPCA + 5,00% a.a.	680.755,66	0,17%	ACÇÕES - ÍNDICE BRASIL	17.202.798,73	4,22%
IPCA + 6,00% a.a.	1.443.792,46	0,35%	ACÇÕES - BRASIL SETOR	38.627.810,98	9,48%
IMA - GERAL / IMA-GERAL EX - C	-	0,00%	ACÇÕES - EXTERIOR	21.400.718,37	5,25%
IRF - M	41.829.389,82	10,26%	SETOR IMOBILIÁRIO	1.220.015,73	0,30%
IMA - B	39.163.037,66	9,61%	SETOR IMOBILIÁRIO	1.220.015,73	0,30%
IRF - M 1+	-	0,00%			
IMA - B 5+	2.214.561,91	0,54%			
MULTIMERCADO	17.202.798,73	4,22%			
IBOVESPA	22.651.938,56	5,56%			
IBR - X	10.585.914,43	2,60%			
IGC	5.889.952,99	1,32%			
PETROBRAS	3.482.112,78	0,85%			
CONSUMO (ICON)	2.909.831,81	0,71%			
SMALL CAPS	15.584.378,42	3,82%			
SETOR FINANCEIRO	4.183.267,50	1,03%			
CONSTRUÇÃO CIVIL	1.159.320,15	0,28%			
INFRAESTRUTURA	4.762.589,17	1,17%			
IMOBILIÁRIO - IMOB	-	0,00%			
IMOBILIÁRIO - IFIX	1.220.015,73	0,30%			
BDR - NÍVEL I	7.229.636,51	1,77%			
S&P 500 (BOLSA EUA)	10.524.906,82	2,58%			
MSCI ACWI	1.437.861,14	0,35%			
MSCI WORLD	1.080.347,31	0,27%			
Russell 1000 Growth	1.127.966,59	0,28%			
<b>TOTAL</b>	<b>406.720.833,58</b>	<b>99,80%</b>		<b>406.720.833,58</b>	<b>99,80%</b>



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 janeiro de 2026.

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

45



**ATUARIAL**  
CONSULTORIA & INVESTIMENTO

www.atuarialconsultoria.com.br



Nº	FUNDOS DE INVESTIMENTO	RISCO DE MERCADO*
31	ITAÚ WORLD EQUITIES FIC FIA IE	Disponibilizado pela Instit
32	SAFRA IMA FIC FI RENDA FIXA	2 - Baixo
33	SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	4 - Alto
34	FIDC PREMIUM	4 - Alto
35	OCCAM FIC FI AÇÕES	4 - Alto
36	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4 - Alto
37	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	4 - Alto
38	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI AÇÕES	4 - Alto
39	ICATU VANGUARDA LONG BIASED FIM	4 - Alto
40	FUNDO DE INVESTIM. IMOBILIÁRIO BR HOTEIS - FII	Disponibilizado pela Instit
41	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	Não Disponibilizado pela Instituição.
42	PLURAL DIVIDENDOS FIF - CI AÇÕES – 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: 02;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - alto: 19;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - médio: 09;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - baixo: 08;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - muito baixo: 01;
- Fundo com classificação de Risco de Mercado - não disponibilizado pela instituição : 02;

## **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 de janeiro de 2026, 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 72,66% do PL líquido no ano de 2026, vejamos no quadro abaixo extraído do Relatório Mensal de Investimento do mês de janeiro de 2026 página 29, elaborado pela Atuarial Consultoria & Investimentos em 20 de março de 2026 e publicado em nossa página oficial, no dia 20 de março de 2026.

#### 6.4-DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DISPONÍVEIS POR LIQUIDEZ

SEGMENTO	VALOR APLICADO (em R\$)	Percentual sobre Patrimônio Líquido RPPS
RECURSOS DISPONÍVEIS PARA RESGATE NO ANO	296.106.991,82	72,66%
RECURSOS COM DATA DE CARÊNCIA E/OU VENCIMENTO	111.435.598,21	27,34%
<b>TOTAL</b>	<b>407.542.590,03</b>	<b>100,00%</b>

#### 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/2026, com exposição a riscos conservadores, moderados e arrojados, conforme consta na PAI/26 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 2025, o NAVIRAÍPREV adotou o PERFIL 6 – MODERADO COM TENDÊNCIA ARROJADA, conseguindo até 31/12/2025, uma rentabilidade de 15,65%, contra uma Meta Atuarial de 9,72%, alcançando e superando seu objetivo.

Como os indicadores econômicos, projetam uma inflação menor para o ano seguinte (2026 – 4,05% ; 2025 – 4,32%), 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.**

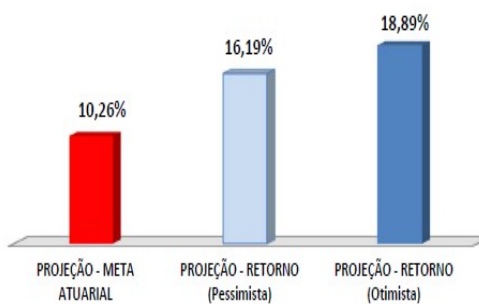
## 6. META ATUARIAL

Conforme a Política Anual de Investimentos/2026, a Meta Atuarial é uma Taxa de Juros de 5,67% a.a. mais a variação do IPCA. Em fevereiro/2026, a NAVIRAÍPREV vem superando a Meta Atuarial. O Boletim FOCUS, emitido pelo Banco Central em 13/03/2026, a inflação projetada (IPCA) para o final do ano deverá ficar em 4,10% e a Meta Atuarial no final de 2026 em 10,26%. Na projeção de Retorno Pessimista e Otimista da carteira, a atual carteira da NAVIRAÍPREV deve cumprir a META ATUARIAL no ano de 2026. Destacamos que em fevereiro/26, 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
FEV	4,11%	1,96%	209,45%

Se não tivermos grandes oscilações no mercado e a distribuição permanecer nos mesmos índices, conforme demonstra a página 83, a carteira deverá rentabilizar entre 16,19% a 18,89% no final do ano, conseguindo cumprir a Meta Atuarial Projetada.

Projeção da Carteira



## 7. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

Discriminação	Janeiro*(R\$)	Fevereiro**(R\$)
Patrimônio Líquido Previdenciário	398.709.339,44	407.542.590,03
Investimentos	398.679.686,79	406.720.833,58
Saldo em conta corrente	29.652,65	821.756,45
Bens Móveis/Imóveis	2.029.603,09	2.029.603,09

\*Fonte: Relatório Mensal de janeiro/26. Atuarial Consultoria. \*\*Fonte: Relatório Mensal de fevereiro/26, 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 fevereiro de 2026, assim ficam **APROVADAS** as aplicações dos recursos.

Encaminha-se ao Conselho Fiscal para aprovação.

Naviraí-MS, 10 de abril de 2026.

---

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