

Maio/2025

Comentários de Mercado**Cenário Internacional**

O mês de maio foi marcado por um alívio parcial nas tensões comerciais globais, com a trégua tarifária entre Estados Unidos e China e novos acordos bilaterais com parceiros comerciais relevantes, favorecendo a redução da volatilidade e dos ativos de risco. Os principais índices acionários performaram bem, o S&P 500 avançou +6,2% e o Nasdaq +9,0%, refletindo menor percepção de recessão iminente. Em contrapartida, a menor previsibilidade causada pelo rebaixamento do rating soberano dos EUA pela Moody's e pela possibilidade de aprovação do pacote fiscal em tramitação no Congresso (corte de impostos e de gastos com saúde, elevando o risco fiscal nos próximos anos).

Na Europa, o crescimento segue modesto, com sinalização de cortes de juros para sustentar a atividade. A China anunciou estímulos monetários para conter a desaceleração industrial, enquanto países emergentes, como o Brasil, foram beneficiados por fluxos de capitais em busca de mercados com fundamentos mais robustos.

Cenário Local

A economia brasileira demonstrou resiliência no 1T25, com o PIB avançando 1,4%, puxado pela agropecuária e pelo consumo das famílias. O mercado de trabalho segue forte, com desemprego abaixo de 6,6% e salários reais em alta, sustentando o consumo mesmo em ambiente de juros elevados, dando base para a decisão do Banco Central em elevar a taxa Selic para 14,75%.

No campo fiscal, o aumento do IOF gerou ruído e acabou parcialmente revertido, reforçando a percepção de baixa capacidade de articulação política do poder Executivo. Ainda assim, sustentada por fluxo externo, a bolsa brasileira subiu 1,45% e acumula 14% no ano.

Os planos administrados pela Inovar apresentaram resultado positivo em maio, com contribuição de todas as estratégias. Os destaques foram: renda variável (+1,88%), investimentos no exterior (+2,36%), estruturados (+0,60%) e renda fixa (+1,04%), resultando em rentabilidade de 1,06% no plano Inovar e 1,05% no plano Família Inovar.

MOVIMENTAÇÃO:

- Liquidação dos fundos INOVAR FIM I e II, geridos por BNP e Vinci: veículos da estratégia de renda fixa ativa que foram encerrados após revisão do mandato e performance.

ENQUADRAMENTO LEGAL

Plano INOVAR (categoria CV): Não foi observado desenquadramento da legislação ou da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento.

Plano FAMÍLIA (categoria CD): Não foi observado desenquadramento da legislação ou da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento.

Maio/2025

Composição dos Investimentos

| PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA | | | | | | |
|--------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------|
| COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA | ALOCÇÃO | | RETORNO | | | |
| | R\$ (MILHARES) | TOTAL (%) | MÊS (%) | ANO (%) | (%) COMPARATIVO/ANO | |
| Consolidado | 969,019 | 100,0% | 1,06% | 4,98% | 4,12% | INPC + 3,10%a.a. |
| Renda Fixa | 830,263 | 85,68% | 1,04% | 5,40% | 5,33% | Ponderação 1 |
| Fundo exclusivo BTC | 712,021 | 73,48% | 1,58% | 1,58% | 1,20% | Ponderação 2 |
| Fundo liquidez Itaú | 60,729 | 6,27% | 1,13% | 5,23% | 5,26% | CDI |
| Fundo exclusivo Bradesco | 52,038 | 5,37% | 1,19% | 5,62% | 5,57% | CDI + 0,75% a.a. |
| Fundo exclusivo BNP | 5,475 | 0,57% | 1,25% | 5,54% | 5,57% | CDI + 0,75% a.a. |
| Renda Variável | 57,294 | 5,91% | 1,88% | 13,93% | 13,92% | Ibovespa |
| Fundo exclusivo Vinci | 57,294 | 5,91% | 1,88% | 13,98% | 13,92% | Ibovespa |
| Estruturado | 40,652 | 4,20% | 0,60% | 5,11% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Absolute Vertex | 10,750 | 1,11% | 0,01% | 5,07% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Kapitalo K10 | 9,857 | 1,02% | 0,26% | 4,00% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo SPX | 7,323 | 0,76% | -0,01% | 1,21% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Genoa | 7,669 | 0,79% | 2,26% | 10,48% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Bradesco HY | 5,052 | 0,52% | 1,05% | 1,05% | 0,97% | CDI + 1,50% a.a. |
| Exterior | 40,810 | 4,21% | 2,36% | -5,84% | -5,24% | DOLAR + 6,50%a.a. |
| Fundo exclusivo Turim | 40,810 | 4,21% | 2,36% | -5,84% | -5,24% | DOLAR + 6,50%a.a. |
| Caixa | 0,001 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Caixa e Provisões |

Ponderação 1: 26,51% (CDI) + 24,10% (CDI + 0,75% a.a.) + 2,41% (CDI + 0,50% a.a.) + 3,61% (IPCA + 6,90% a.a.) + 8,43% (CDI + 1,00% a.a.) + 28,92% (IPCA + 5,50% a.a.) + 6,02% (IMA-B 5).

Ponderação 2: 6,90% (CDI + 0,50% a.a.) + 82,76% (IPCA + 5,50% a.a.) + 10,34% (IPCA + 6,90% a.a.)

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

| PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA | | | | | RESOL. 4.994 |
|------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| SEGMENTO DE APLICAÇÃO | ALOCÇÃO ATUAL (%) | ALOCÇÃO OBJETIVO (%) | LIMITE INFERIOR (%) | LIMITE SUPERIOR (%) | LIMITE LEGAL (%) |
| Renda Fixa | 86,41% | 83% | 60% | 90% | 100% |
| Renda Variável | 5,18% | 8% | 5% | 14% | 70% |
| Estruturado | 4,20% | 5% | 3% | 10% | 20% |
| Exterior | 4,21% | 4% | 2% | 9% | 10% |
| Imóveis | 0,00% | 0% | 0% | 5% | 20% |
| Op. com participantes | 0,00% | 0% | 0% | 15% | 15% |

Obs: O quadro acima foi elaborado com base no relatório de compliance emitido pela Consultoria Aditus, considerando a exposição dos nossos planos por segmento, a partir da abertura detalhada das carteiras dos fundos investidos até o último nível disponível.

Maio/2025

Composição dos Investimentos

| PLANO FAMÍLIA INOVAR | | | | | | |
|--------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|---------------------|--------------------------|
| COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA | ALOCAÇÃO | | RETORNO | | | |
| | R\$ (MILHARES) | TOTAL (%) | MÊS (%) | ANO (%) | (%) COMPARATIVO/ANO | |
| Consolidado | 15,165 | 100,0% | 1,05% | 4,67% | 5,68% | CDI + 1,00% a.a. |
| Renda Fixa | 13,052 | 86,07% | 1,04% | 5,12% | 5,48% | Ponderação 1 |
| Fundo exclusivo BTC | 10,807 | 71,26% | 1,58% | 1,58% | 1,20% | Ponderação 2 |
| Fundo liquidez Itaú | 1,224 | 8,07% | 1,13% | 5,23% | 5,26% | CDI |
| Fundo exclusivo Bradesco | 0,809 | 5,33% | 1,19% | 5,62% | 5,57% | CDI + 0,75% a.a. |
| Fundo exclusivo BNP | 0,212 | 1,40% | 1,25% | 5,54% | 5,57% | CDI + 0,75% a.a. |
| Renda Variável | 0,887 | 5,85% | 1,88% | 13,93% | 13,92% | Ibovespa |
| Fundo exclusivo Vinci | 0,887 | 5,85% | 1,88% | 13,98% | 13,92% | Ibovespa |
| Estruturado | 0,619 | 4,08% | 0,60% | 5,09% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Absolute Vertex | 0,164 | 1,08% | 0,01% | 5,07% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Genoa | 0,150 | 0,99% | 0,26% | 4,00% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo SPX | 0,111 | 0,73% | -0,01% | 1,21% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Kapitalo K10 | 0,116 | 0,77% | 2,26% | 10,48% | 5,89% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Bradesco HY | 0,079 | 0,52% | 1,05% | 1,05% | 0,97% | CDI + 1,50% a.a. |
| Exterior | 0,607 | 4,00% | 2,36% | -5,84% | -5,24% | DOLAR + 6,50%a.a. |
| Fundo exclusivo Turim | 0,607 | 4,00% | 2,36% | -5,84% | -5,24% | DOLAR + 6,50%a.a. |
| Caixa | 0,000 | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | Caixa e Provisões |

Ponderação 1: 33,73% (CDI) + 48,19% (CDI + 0,75% a.a.) + 12,05% (CDI + 1,00% a.a.) + 6,02% (IMA-B 5)

Ponderação 2: 6,90% (CDI + 0,50% a.a.) + 82,76% (IPCA + 5,50% a.a.) + 10,34% (IPCA + 6,90% a.a.)

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

| PLANO FAMÍLIA INOVAR | | | | | RESOL. 4.994 |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| SEGMENTO DE APLICAÇÃO | ALOCAÇÃO ATUAL (%) | ALOCAÇÃO OBJETIVO (%) | LIMITE INFERIOR (%) | LIMITE SUPERIOR (%) | LIMITE LEGAL (%) |
| Renda Fixa | 86,79% | 83% | 60% | 90% | 100% |
| Renda Variável | 5,12% | 8% | 5% | 14% | 70% |
| Estruturado | 4,08% | 5% | 3% | 10% | 20% |
| Exterior | 4,00% | 4% | 2% | 9% | 10% |
| Imóveis | 0,00% | 0% | 0% | 5% | 20% |
| Op. com participantes | 0,00% | 0% | 0% | 15% | 15% |

Obs: O quadro acima foi elaborado com base no relatório de compliance emitido pela Consultoria Aditus, considerando a exposição dos nossos planos por segmento, a partir da abertura detalhada das carteiras dos fundos investidos até o último nível disponível.

Maio/2025

Supervisão Baseada em Riscos

Com apoio da consultoria financeira Aditus, a Inovar Previdência realiza o controle dos riscos financeiros da Entidade, como risco de mercado, crédito, liquidez, concentração e legal.

O risco de mercado é mensurado através de metodologia proprietária da consultoria financeira ao apurar a perda máxima (o VaR) dos planos administrados pela Entidade.

Além deste, mensalmente monitoramos as alocações em títulos privados e verificamos as notas de rating atribuídas em Faixas como uma das formas de mensurar o risco de crédito dos ativos já investidos em veículos proprietários e terceirizados. De maneira gerencial, controlamos também o risco de liquidez através do monitoramento do fluxo de caixa demandado para cumprimentos das obrigações administrativas e pagamentos de benefícios dos aposentados. Pensando na alocação estratégica e de disponibilidade necessária para cumprimento dessas obrigações, demonstramos a liquidez de mercado dos ativos, considerando o prazo de resgate dos fundos de investimento e o vencimento de papéis que estejam diretamente em carteira.

Neste demonstrativo, apresentamos, ainda, a concentração dos planos em cada ativo e emissor (o que chamamos de contraparte). Essa leitura mostra de maneira detalhada a alocação, de fato, tanto dos investimentos realizados diretamente em carteira própria pela Inovar como nos fundos exclusivos e terceirizados. Assim, consolidamos todas as aplicações, possibilitando o acompanhamento até o último nível no plano.

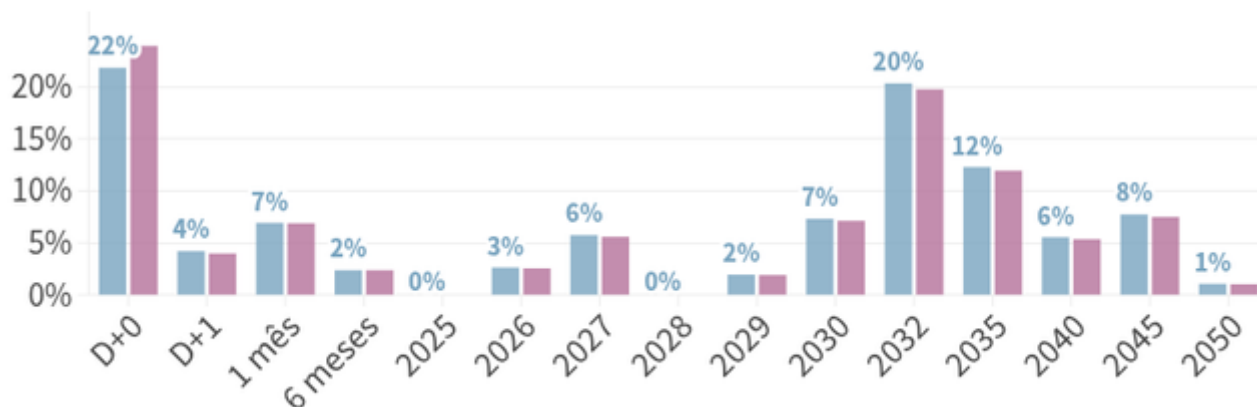
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

LIQUIDEZ

Abaixo demonstramos o fluxo de liquidez conforme prazo de resgate dos investimentos em cotas de fundos e vencimento dos títulos investidos diretamente em carteira, demonstrando, de maneira simplificada, a liquidez disponível dos investimentos realizados em cada plano.

Fluxo de Liquidez (% do PL)

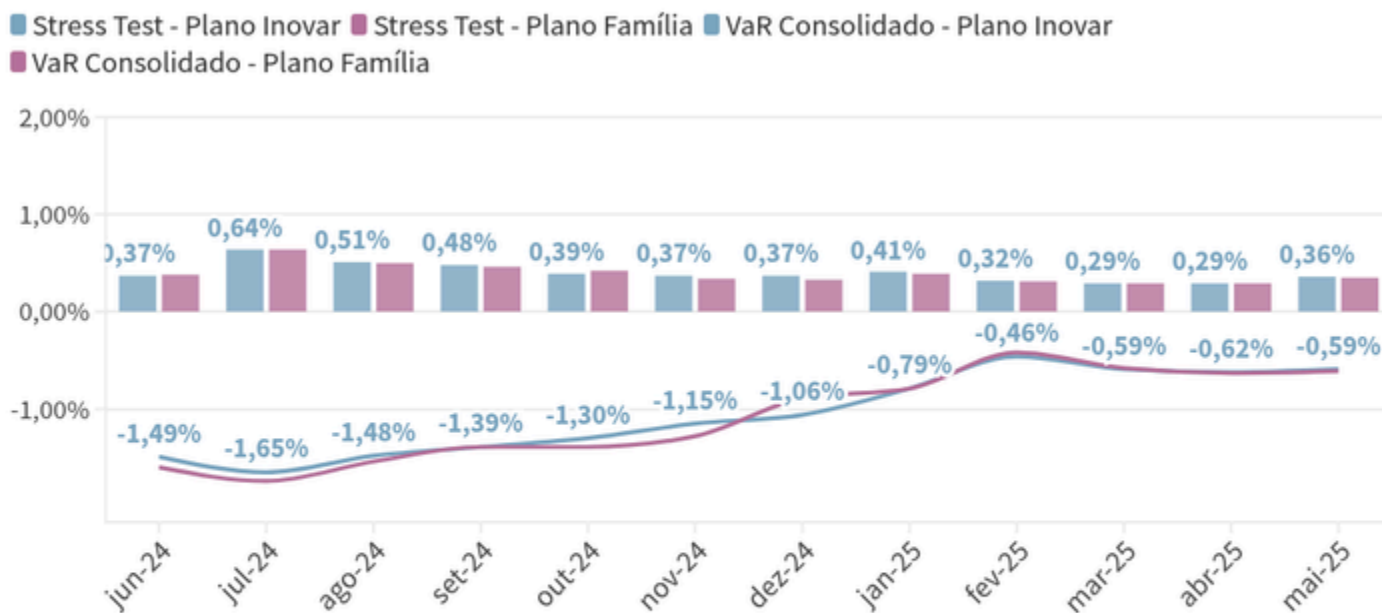
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Maio/2025

Supervisão Baseada em Riscos

RISCO DE MERCADO - VaR E STRESS TEST



Value at Risk (VaR) estima, com base em premissas específicas de dados históricos e risco de cada ativo investido, a perda máxima do plano em questão.

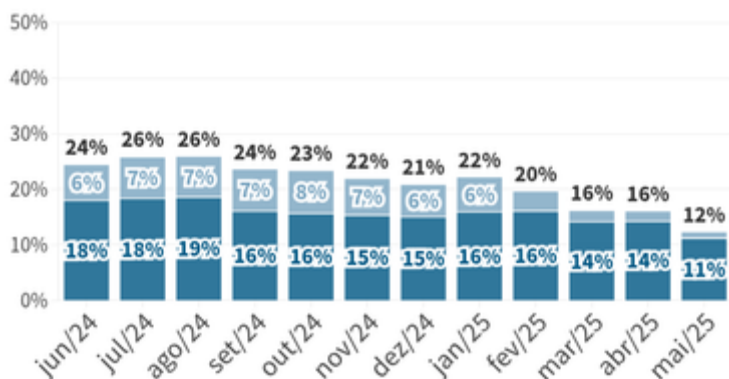
Stress Test Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

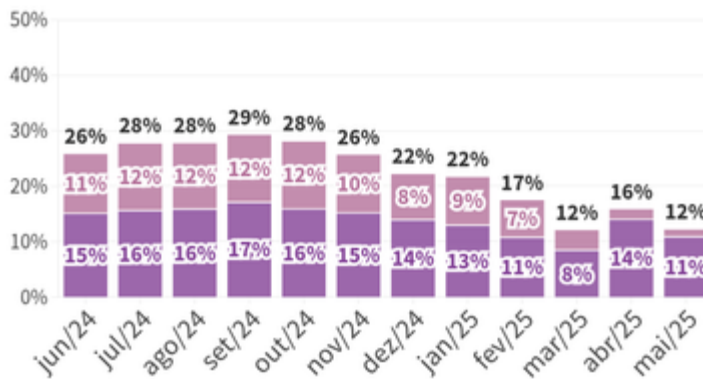
Financeiro Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

Financeiro Não Financeiro



Maio/2025

Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

| EMISSOR | ALOCAÇÃO | (%) PLANO | FAIXA RATING |
|--------------------------|------------|-----------|--------------|
| Bco Bradesco Sa | 28.696.057 | 2,96% | Faixa 1 |
| Nu Financeira Sa | 20.351.606 | 2,10% | Faixa 1 |
| Itau Unibanco Holding Sa | 14.954.268 | 1,54% | Faixa 1 |
| Bco Votorantim S.a. | 12.809.980 | 1,32% | Faixa 2 |
| Bco Daycoval Sa | 12.588.025 | 1,30% | Faixa 2 |

| EMISSOR | NOTAS | AGÊNCIAS |
|---------|---------------|------------------------|
| Faixa 1 | AAA | FITCH S&P MOODYS |
| Faixa 2 | AA- até AA+ | |
| Faixa 3 | A- até A+ | |
| Faixa 4 | BBB- até BBB+ | |
| Faixa 5 | BB- até BB+ | |

PLANO FAMÍLIA INOVAR

| EMISSOR | ALOCAÇÃO | (%) PLANO | FAIXA RATING |
|--------------------------|----------|-----------|--------------|
| Bco Bradesco Sa | 437.594 | 2,89% | Faixa 1 |
| Nu Financeira Sa | 308.898 | 2,04% | Faixa 1 |
| Itau Unibanco Holding Sa | 228.423 | 1,51% | Faixa 1 |
| Bco Votorantim S.a. | 194.640 | 1,28% | Faixa 2 |
| Bco Daycoval Sa | 191.217 | 1,26% | Faixa 2 |

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

| FUNDO | ALOCAÇÃO | % PLANO | % PL DO FUNDO |
|--------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Plano INOVAR | 969.018.911 | 100,00% | 100,00% |
| Fundo exclusivo BTC | 712.021.408 | 73,48% | 98,50% |
| Fundo liquidez Itaú | 60.728.711 | 6,27% | 0,14% |
| Fundo exclusivo Vinci | 57.293.634 | 5,91% | 98,48% |
| Fundo exclusivo Bradesco | 52.037.618 | 5,37% | 98,47% |
| Fundo exclusivo Turim | 40.809.543 | 4,21% | 98,53% |

| Plano FAMÍLIA INOVAR | ALOCAÇÃO | % PLANO | % PL DO FUNDO |
|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Plano FAMÍLIA INOVAR | 15.165.079 | 100,00% | 100,00% |
| Fundo exclusivo BTC | 10.807.102 | 71,26% | 1,50% |
| Fundo liquidez Itaú | 1.224.017 | 8,07% | 0,00% |
| Fundo exclusivo Vinci | 886.567 | 5,85% | 1,52% |
| Fundo exclusivo Bradesco | 808.584 | 5,33% | 1,53% |
| Fundo exclusivo Turim | 607.025 | 4,00% | 1,47% |

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

| FUNDO | ALOCAÇÃO | % PLANO |
|---------------------|-------------------|--------------|
| Plano INOVAR | 57.293.634 | 5,91% |
| Petrobras | 2.919.151 | 0,30% |
| Vale Sa | 2.473.258 | 0,26% |
| Itaú Unibanco | 2.370.635 | 0,24% |
| Eletrobras | 1.439.418 | 0,15% |
| Sabesp | 1.234.429 | 0,13% |

| Plano FAMÍLIA INOVAR | ALOCAÇÃO | % PLANO |
|-----------------------------|----------------|--------------|
| Plano FAMÍLIA INOVAR | 886.567 | 5,85% |
| Petrobras | 45.187 | 0,30% |
| Vale | 38.284 | 0,25% |
| Itaú Unibanco | 36.683 | 0,24% |
| Eletrobras | 22.246 | 0,15% |
| Sabesp | 19.050 | 0,13% |



INOVAR PREVIDÊNCIA

INOVAR PREVIDÊNCIA NAS **REDES SOCIAIS!**

Nossa Entidade está presente nas redes sociais, **clique nos ícones** ao lado para **seguir** ou **curtir** nossas páginas:



/inovarprevidencia

INOVAR PREVIDÊNCIA – SEU FUTURO SEGURO!

Diretoria Executiva: Cleber Diniz Nicolav (Superintendente e AETQ)

Administração: Camila Guillen, Daniele Oliveira, Éder Luiz, Maiara Lima, Marcos Sousa, Maria Isabel, Regianne Costa, Renan Dioclecio, Ricardo Cabrera, Roberta Meneses, Roberta Orfila e Silvia Lopes.

Atendimento: Rua Correia Dias, 184 - 7º Andar - Conj. 71 - Paraíso, SP - CEP 04104-000



(11) 95086-2009



(11) 4210-2420



contato@inovarprevidencia.com.br



www.inovarprevidencia.com.br