

Junho/2025

## Comentários de Mercado

### Cenário Internacional

Na terra do “Tio Sam” as discussões sobre juros perderam um pouco das manchetes dos noticiários, uma vez que parece haver maior consenso sobre corte da taxa próximo ao 4º trimestre do ano. Isso ajudou o desempenho de ativos considerados de risco e as bolsas subiram cerca de 5% por lá.

O presidente norte-americano segue com a pauta tarifária nas mesas de negociação com diversos blocos e países ao redor do mundo. A discussão fiscal ganhou relevância com o Congresso debatendo o pacote “One Big Beautiful Bill” (literalmente o BBB de lá) que aprovou cortes de impostos que podem gerar até USD 3,3 trilhões em novas dívidas na década e ajudou a derrubar a cotação do dólar mundo a fora (queda de 5% em junho contra o real e mais de 12% de recuo no ano).

A pimentinha do prato ficou com a especiaria de geopolítica do cardápio esse mês. Israel e Irã trocaram ataques e, diante da escalada que o conflito poderia tomar, houve interferência dos Estados Unidos, inclusive com bombardeios em instalações iranianas. Apesar do reflexo nos preços do petróleo, o principal recado fica com as incertezas deixadas pela maior economia do mundo e seu possível apetite para inserção em conflitos armados, além dos comerciais que vem protagonizando.

### Cenário Local

Por aqui, “Vale Tudo”, infelizmente não somente na grade noveleira. A taxa de juros base da economia, a Selic, chegou aos 15%a.a., a maior taxa dos últimos 20 anos meus senhores. O objetivo do Banco Central é trazer credibilidade ao mercado de que o objetivo de controlar a inflação ainda não foi abandonado, pensando em janelas mais prolongadas apesar de dados mais fracos de aumento de preços recentemente.

Já que não se fala em corte de despesas, a proposta de elevação de receitas do governo através do aumento do IOF (Imposto sobre Operações Financeiras) foi judicializado para o STF após derrota no Congresso. Dentre outras, a proposta inclui a tributação de instrumentos hoje isentos para pessoas físicas (como LCI, LCA, debêntures incentivadas, etc). A percepção é de que o cenário doméstico segue desafiador, com tensão política elevada e problemas fiscais estruturais que exigirão ajustes difíceis.

Com recuo da inflação, vimos investimentos corrigidos pelo IPCA com retornos nominais mais baixos. Entretanto, ativos de renda fixa corrigidos pelo CDI permanecem resistentes, especialmente com a Selic em seu maior patamar em duas décadas. Com cerca de 6% do patrimônio dos planos, a renda variável acumula ganhos de 15% esse ano. Os investimentos em multimercados absorveram bem o cenário e renderam mais de 190% do CDI em junho.

### MOVIMENTAÇÃO:

Não foram efetuadas movimentações que alteram as estratégias dos planos esse mês.

## 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.

Junho/2025

## Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>970,973</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,76%</b>	<b>5,77%</b>	<b>4,62%</b>	<b>INPC + 3,10%a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>836,009</b>	<b>86,10%</b>	<b>0,93%</b>	<b>6,38%</b>	<b>6,32%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BTC	728,050	74,98%	2,49%	2,49%	1,92%	<b>Ponderação 2</b>
Títulos Públicos - IPCA	290,033	29,87%	0,63%	1,99%	1,81%	<b>IPCA + 5,50% a.a.</b>
Títulos Públicos - PRE	226,709	23,35%	1,11%	2,86%	2,87%	<b>15% a.a.</b>
Liquidez	118,177	12,17%	1,10%	2,78%	2,78%	<b>CDI</b>
Títulos Privados - CDI	64,386	6,63%	1,22%	3,06%	2,89%	<b>CDI + 0,50% a.a.</b>
Títulos Privados - IPCA	28,718	2,96%	0,24%	2,53%	2,09%	<b>IPCA + 6,90% a.a.</b>
Fundo liquidez Itaú	55,285	5,69%	1,09%	6,38%	6,41%	<b>CDI</b>
Fundo exclusivo Bradesco	52,674	5,42%	1,22%	6,91%	6,79%	<b>CDI + 0,75% a.a.</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>58,053</b>	<b>5,98%</b>	<b>1,33%</b>	<b>15,44%</b>	<b>15,44%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	58,053	5,98%	1,33%	15,49%	15,44%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	<b>37,423</b>	<b>3,85%</b>	<b>2,06%</b>	<b>7,27%</b>	<b>7,18%</b>	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Absolute Vertex	9,354	0,96%	2,13%	7,31%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Kapitalo K10	8,663	0,89%	2,32%	6,42%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo SPX	7,461	0,77%	1,88%	3,12%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Genoa	6,825	0,70%	2,59%	13,35%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Bradesco HY	5,119	0,53%	2,39%	2,39%	2,19%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	<b>39,488</b>	<b>4,07%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-8,89%</b>	<b>-9,53%</b>	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	39,488	4,07%	-3,24%	-8,89%	-9,53%	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
<b>Caixa</b>	<b>0,001</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>Caixa e Provisões</b>

**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 (%)
<b>Renda Fixa</b>	<b>86,82%</b>	83%	60%	90%	100%
<b>Renda Variável</b>	<b>5,26%</b>	8%	5%	14%	70%
<b>Estruturado</b>	<b>3,85%</b>	5%	3%	10%	20%
<b>Exterior</b>	<b>4,07%</b>	4%	2%	9%	10%
<b>Imóveis</b>	<b>0,00%</b>	0%	0%	5%	20%
<b>Op. com participantes</b>	<b>0,00%</b>	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.

Junho/2025

## Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>15,316</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,75%</b>	<b>5,46%</b>	<b>6,92%</b>	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>13,250</b>	<b>86,51%</b>	<b>0,93%</b>	<b>6,10%</b>	<b>6,64%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BTC	11,204	73,15%	2,49%	2,49%	1,92%	<b>Ponderação 2</b>
Títulos Públicos - IPCA	4,463	29,14%	0,63%	2,47%	1,51%	<b>IPCA + 5,50% a.a.</b>
Títulos Públicos - PRE	3,483	22,78%	1,11%	3,66%	2,47%	<b>15% a.a.</b>
Liquidez	1,818	11,87%	1,10%	2,41%	2,41%	<b>CDI</b>
Títulos Privados - CDI	0,990	6,47%	1,22%	3,91%	2,50%	<b>CDI + 0,50% a.a.</b>
Títulos Privados - IPCA	0,441	2,89%	0,24%	1,72%	1,74%	<b>IPCA + 6,90% a.a.</b>
Fundo liquidez Itaú	1,228	8,02%	1,09%	6,38%	6,41%	<b>CDI</b>
Fundo exclusivo Bradesco	0,818	5,34%	1,22%	6,91%	6,79%	<b>CDI + 0,75% a.a.</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>0,898</b>	<b>5,87%</b>	<b>1,33%</b>	<b>15,44%</b>	<b>15,44%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	0,898	5,87%	1,33%	15,49%	15,44%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	<b>0,580</b>	<b>3,79%</b>	<b>2,05%</b>	<b>7,25%</b>	<b>7,18%</b>	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Absolute Vertex	0,146	0,95%	2,13%	7,31%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Genoa	0,135	0,88%	2,32%	6,42%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo SPX	0,113	0,74%	1,88%	3,12%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Kapitalo K10	0,107	0,70%	2,59%	13,35%	7,18%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Bradesco HY	0,080	0,52%	2,39%	2,39%	2,19%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	<b>0,587</b>	<b>3,83%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-8,89%</b>	<b>-9,53%</b>	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	0,587	3,83%	-3,24%	-8,89%	-9,53%	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
<b>Caixa</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>Caixa e Provisões</b>

**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	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE LEGAL (%)
<b>Renda Fixa</b>	<b>87,21%</b>	83%	60%	90%	100%
<b>Renda Variável</b>	<b>5,16%</b>	8%	5%	14%	70%
<b>Estruturado</b>	<b>3,79%</b>	5%	3%	10%	20%
<b>Exterior</b>	<b>3,83%</b>	4%	2%	9%	10%
<b>Imóveis</b>	<b>0,00%</b>	0%	0%	5%	20%
<b>Op. com participantes</b>	<b>0,00%</b>	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.

Junho/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.

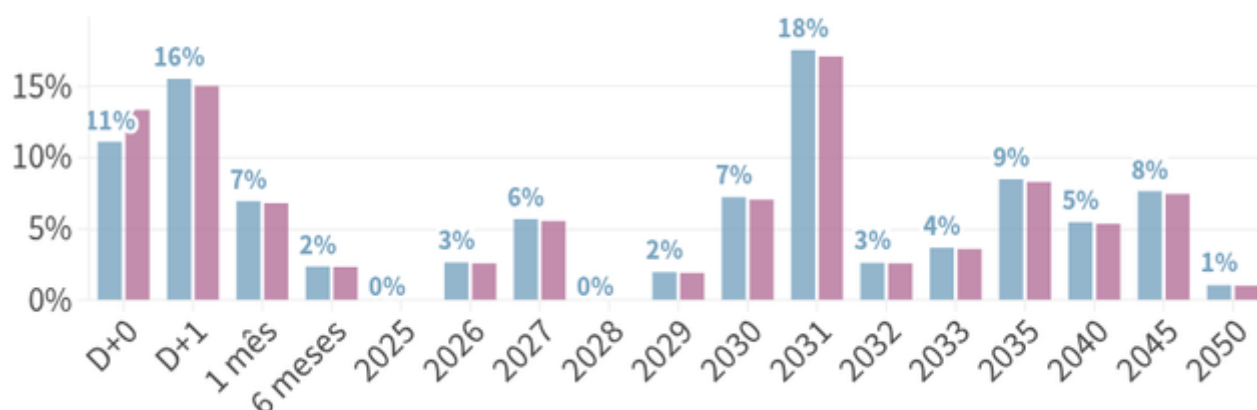
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

### 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)

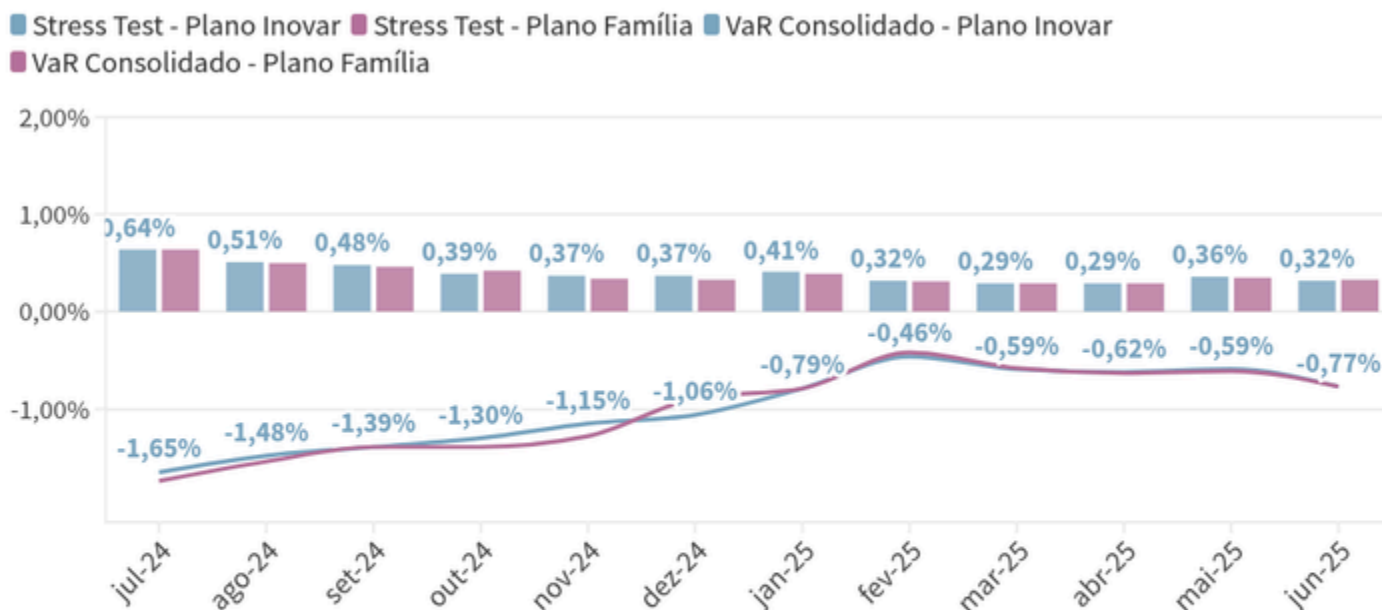
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Junho/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.

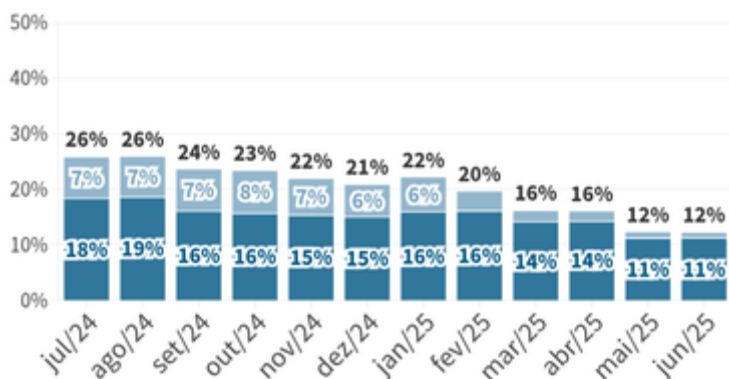
**Stress Test** Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

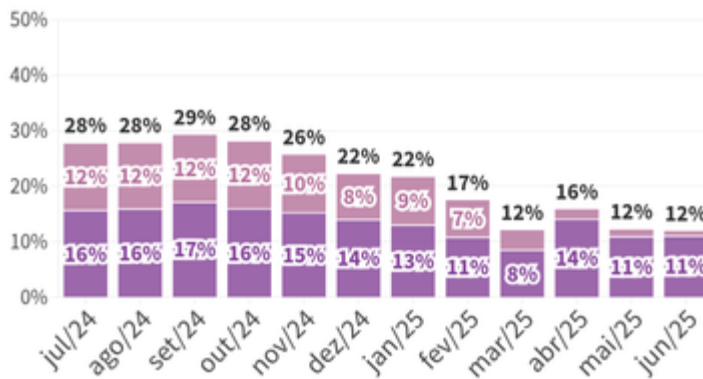
■ Financeiro ■ Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

■ Financeiro ■ Não Financeiro



Junho/2025

## Maiores Concentrações por Contraparte

### PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	29.664.112	3,06%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	20.567.309	2,12%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	15.449.526	1,59%	Faixa 1
Bco Votorantim S.a.	12.903.396	1,33%	Faixa 2
Bco Daycoval Sa	12.730.733	1,31%	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	457.361	2,99%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	316.505	2,07%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	238.265	1,56%	Faixa 1
Bco Votorantim S.a.	198.655	1,30%	Faixa 2
Bco Daycoval Sa	195.975	1,28%	Faixa 2

### 5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCAÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>970.973.439</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Fundo exclusivo BTC	728.050.151	74,98%	98,48%
Fundo exclusivo Vinci	58.052.884	5,98%	98,48%
Fundo liquidez Itaú	55.284.693	5,69%	0,14%
Fundo exclusivo Bradesco	52.674.049	5,42%	98,47%
Fundo exclusivo Turim	39.487.752	4,07%	98,53%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCAÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>15.316.312</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Fundo exclusivo BTC	11.203.766	73,15%	1,52%
Fundo liquidez Itaú	1.227.864	8,02%	0,00%
Fundo exclusivo Vinci	898.316	5,87%	1,52%
Fundo exclusivo Bradesco	818.473	5,34%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	587.364	3,83%	1,47%

### MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCAÇÃO	% PLANO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>58.052.884</b>	<b>5,98%</b>
Petrobras	3.733.192	0,38%
Vale Sa	3.035.838	0,31%
Itaú Unibanco	2.690.067	0,28%
Eletrobras	1.574.511	0,16%
Bradesco	1.544.090	0,16%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCAÇÃO	% PLANO
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>898.316</b>	<b>5,87%</b>
Petrobras	57.779	0,38%
Vale	46.964	0,31%
Itaú Unibanco	41.597	0,27%
Eletrobras	24.328	0,16%
Bradesco	23.891	0,16%



# 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