

Julho/2025

Comentários de Mercado

Cenário Internacional

O cenário internacional de julho foi dominado pela intensificação do protecionismo norte-americano e por sinais de transição na política monetária das economias avançadas. A combinação de novas tarifas e a desaceleração marginal de atividade manteve os mercados atentos à busca de equilíbrio entre crescimento econômico e inflação.

Enquanto a União Europeia e Japão avançaram nas negociações tarifárias com Estados Unidos, foi anunciada aplicação de tarifas de 50% para exportações brasileiras a partir de agosto (apesar de extensa lista de isenções que cobre cerca de metade da pauta exportadora, como carnes, café, etanol e açúcar).

A política tarifária norte-americana com o mundo todo tem criado barreiras e vem redesenhando cadeias produtivas com efeitos incertos sobre inflação e crescimento entre regiões, sem contar o aumento de incerteza para a condução da política monetária com ajustes de juros, o que afeta diretamente a população.

O que se tem de mais claro para o cenário projetado é a tendência de enfraquecimento do dólar em relação a diversas moedas, o que pode tornar os produtos norte-americanos mais competitivos e estimular a indústria local.

Cenário Local

Por aqui o impacto com o tombo da lombada foi maior, pois a divulgação das tarifas veio acompanhada de ruídos políticos e institucionais, inclusive com a aplicação de sanções diretas a membros do judiciário brasileiro e críticas de Donald Trump direcionadas a temas políticos locais. O susto e as incertezas ao redor do tema empurraram o dólar que teve valorização acima de 3%, mas segue com recuo de 9,5% no ano. A bolsa local também sofreu, perdendo 4,2% no mês e, como o câmbio, segue positiva em 2025 (10,6%). Contribuiu também para esse desempenho o desconforto dos agentes de mercado com a “carteirada” do STF que manteve o aumento do IOF.

A inflação medida pelo IPCA foi de 0,26% (5,23% em 12 meses) e, de acordo com os indicativos de mercado, com tendência de baixa beneficiada, também, pelo movimento esperado de dólar mais fraco e possível aumento da oferta de produtos no mercado local (causados pela redução de exportações após as tarifas norte-americanas). Ainda assim, o Banco Central manteve a Selic em 15% a.a. sem direcionar cortes, aguardando maior clareza do cenário.

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): No fechamento de julho o Plano Família apresentou desenquadramento passivo com alocação de 4,72% dos recursos em renda variável, abaixo do limite mínimo da Política de Investimentos vigente (5,00%).

Julho/2025

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÉS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	970,221	100,0%	0,78%	6,60%	5,13%	INPC + 3,10%a.a.
Renda Fixa	836,857	86,25%	1,09%	7,54%	7,46%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BTC	728,023	75,04%	1,08%	3,60%	2,73%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	292,284	30,13%	0,87%	2,88%	2,58%	IPCA + 5,50% a.a.
Títulos Públicos - PRE	216,461	22,31%	1,28%	4,18%	4,19%	15% a.a.
Liquidez	125,263	12,91%	1,28%	4,10%	4,10%	CDI
Títulos Privados - CDI	65,180	6,72%	1,33%	4,43%	4,25%	CDI + 0,50% a.a.
Títulos Privados - IPCA	28,826	2,97%	0,47%	3,01%	2,98%	IPCA + 6,90% a.a.
Fundo liquidez Itaú	55,619	5,73%	1,27%	7,73%	7,77%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	53,216	5,48%	1,03%	8,01%	8,23%	CDI + 0,75% a.a.
Renda Variável	55,973	5,77%	-3,58%	11,35%	10,63%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	55,973	5,77%	-3,58%	11,35%	10,63%	Ibovespa
Estruturado	36,141	3,72%	-0,77%	6,45%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	9,192	0,95%	-1,74%	5,44%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	8,633	0,89%	-0,35%	6,04%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	6,442	0,66%	-0,21%	2,90%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	6,672	0,69%	-2,53%	10,49%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	5,201	0,54%	1,60%	4,03%	3,64%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	40,913	4,22%	3,61%	-5,60%	-6,12%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	40,913	4,22%	3,61%	-5,60%	-6,12%	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	86,99%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	5,04%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,73%	5%	3%	10%	20%
Exterior	4,22%	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.

Julho/2025

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCAÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	16,014	100,0%	0,77%	6,28%	8,39%	CDI + 1,00% a.a.
Renda Fixa	13,977	87,27%	1,10%	7,26%	7,98%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BTC	11,906	74,35%	1,08%	3,60%	2,73%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	4,780	29,85%	0,87%	2,88%	2,58%	IPCA + 5,50% a.a.
Títulos Públicos - PRE	3,540	22,11%	1,28%	4,18%	4,19%	15% a.a.
Liquidez	2,049	12,79%	1,28%	4,10%	4,10%	CDI
Títulos Privados - CDI	1,066	6,66%	1,33%	4,43%	4,25%	CDI + 0,50% a.a.
Títulos Privados - IPCA	0,471	2,94%	0,47%	3,01%	2,98%	IPCA + 6,90% a.a.
Fundo liquidez Itaú	1,243	7,76%	1,27%	7,73%	7,77%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	0,827	5,16%	1,03%	8,01%	8,23%	CDI + 0,75% a.a.
Renda Variável	0,866	5,41%	-3,58%	11,35%	10,63%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	0,866	5,41%	-3,58%	11,35%	10,63%	Ibovespa
Estruturado	0,563	3,52%	-0,77%	6,43%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	0,143	0,89%	-1,74%	5,44%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	0,134	0,84%	-0,35%	6,04%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	0,100	0,63%	-0,21%	2,90%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	0,104	0,65%	-2,53%	10,49%	8,69%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	0,081	0,51%	1,60%	4,03%	3,64%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	0,609	3,80%	3,61%	-5,60%	-6,12%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	0,609	3,80%	3,61%	-5,60%	-6,12%	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	87,96%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	4,72%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,52%	5%	3%	10%	20%
Exterior	3,80%	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.

Julho/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.

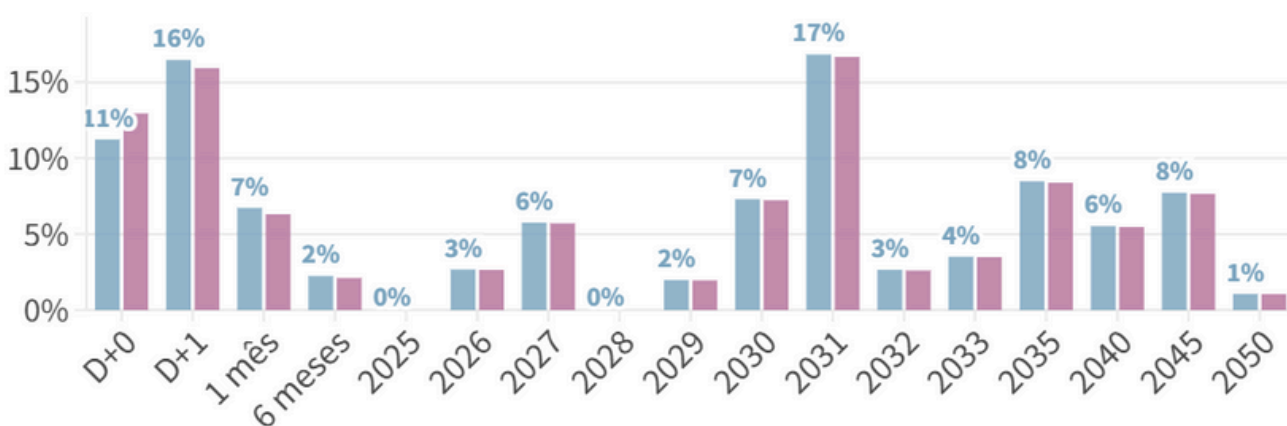
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

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)

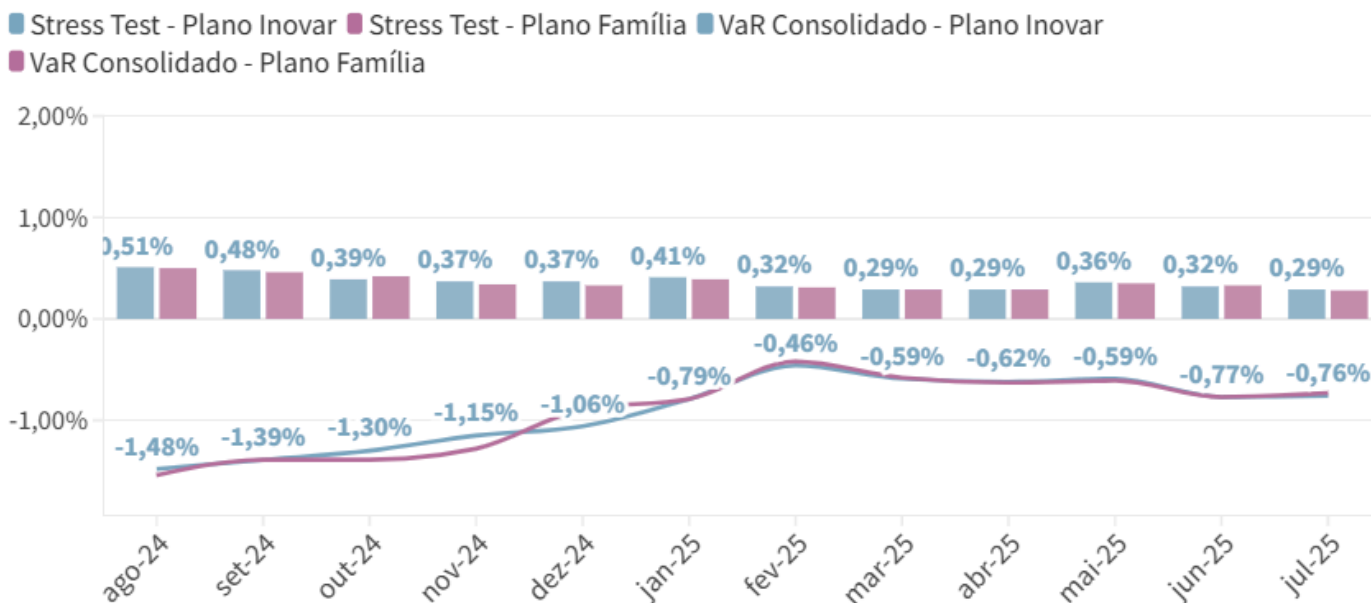
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Julho/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.

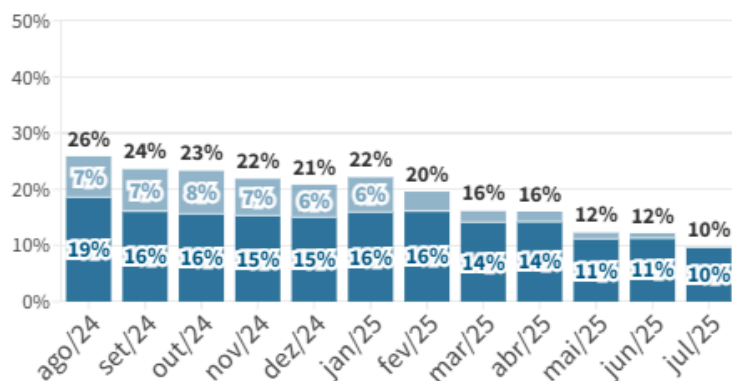
Stress Test Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

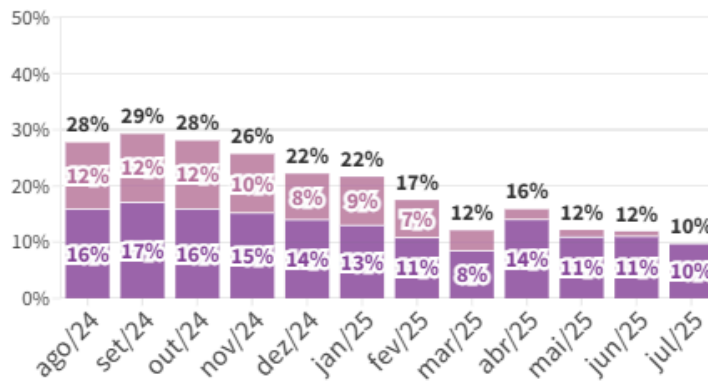
■ Financeiro ■ Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

■ Financeiro ■ Não Financeiro



Julho/2025

Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	25.147.956	2,59%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	20.817.014	2,15%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	13.296.583	1,37%	Faixa 1
Bco John Deere Sa	12.852.372	1,32%	Faixa 1
Bco Votorantim S.a.	12.469.926	1,29%	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	409.990	2,56%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	340.446	2,13%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	215.231	1,34%	Faixa 1
Bco John Deere Sa	210.191	1,31%	Faixa 1
Bco Votorantim S.a.	203.936	1,27%	Faixa 2

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCAÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	970.221.445	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo BTC	728.022.702	75,04%	98,39%
Fundo exclusivo Vinci	55.973.051	5,77%	98,48%
Fundo liquidez Itaú	55.619.214	5,73%	0,13%
Fundo exclusivo Bradesco	53.215.534	5,48%	98,47%
Fundo exclusivo Turim	40.913.411	4,22%	98,53%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCAÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano FAMÍLIA INOVAR	16.014.456	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo BTC	11.906.258	74,35%	1,61%
Fundo liquidez Itaú	1.243.467	7,76%	0,00%
Fundo exclusivo Vinci	866.132	5,41%	1,52%
Fundo exclusivo Bradesco	826.887	5,16%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	608.570	3,80%	1,47%

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCAÇÃO	% PLANO
Plano INOVAR	55.973.051	5,77%
Petrobras	3.553.155	0,37%
Vale Sa	3.035.596	0,31%
Itaú Unibanco	2.524.874	0,26%
Eletrobras	1.859.744	0,19%
Sabesp	1.294.204	0,13%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCAÇÃO	% PLANO
Plano FAMÍLIA INOVAR	866.132	5,41%
Petrobras	54.969	0,34%
Vale	46.966	0,29%
Itaú Unibanco	39.068	0,24%
Eletrobras	28.782	0,18%
Sabesp	20.035	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