

Setembro/2025

## Comentários de Mercado

### Cenário Internacional

A leitura do cenário para países emergentes como o caso do Brasil dá indícios de um momento construtivo: a combinação de inflação mais controlada nos EUA e início do processo de redução das taxas de juros por lá tende a gerar fluxos positivos de recursos para países com diferenças mais relevantes de taxas de juros, isso tudo mesmo com incertezas sobre a sustentabilidade da recuperação norte-americana e os reflexos ainda não mensurados das políticas tarifárias impostas recentemente.

Esse fluxo de saída de investimentos dos Estados Unidos tende a enfraquecer o dólar e, conseqüentemente, apreciar outras moedas, o que temos visto acontecer com diversos países (contra o real o dólar recuou 2% em setembro, acumulando perdas de 14% em 2025).

### Cenário Local

No Brasil boa parte dos resultados observados no mês estão relacionados aos movimentos do cenário internacional, pressionando o dólar pra baixo e a bolsa valorizando mais de 3% (22% no ano). Isso porque vimos o Banco Central manter a taxa de juros Selic em 15%a.a. já que ainda não está absolutamente confiante de que os preços estão controlados de modo a transparecer essa segurança para os agentes de mercado (IPCA de 0,48% em setembro, acumula 3,6% esse ano). Além disso, os investidores começam a observar movimentações políticas voltadas para as eleições de 2026, concentrando a agenda social e tributária em curso como prioridade do governo. Ainda assim, até a definição dos concorrentes e todo o processo político que ocorrerá a partir do próximo ano, devemos ver bastante volatilidade e reviravoltas para nos aproximar de algum palpite a respeito.

Nos planos administrados pela Inovar, desempenho de destaque em todos os segmentos acima de 1% em setembro, com exceção dos investimentos no exterior que recuaram 0,22% diante do enfraquecimento do dólar. Os planos rendem 5% acima da inflação em 2025, garantindo ganhos reais aos participantes. A renda fixa, com juros elevados, e a renda variável, com o fluxo de recursos vindo de outros países, se mostraram como consenso positivo do mercado no último mês, mas muito dependente de novidades na condução de política vindo dos Estados Unidos e de agravamento além do esperado na situação fiscal doméstica.

### MOVIMENTAÇÃO:

Realização de ganhos na renda variável reduzindo alocação de parte dos resultados recentes do segmento.

### 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.

Setembro/2025

## Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÉS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>978,595</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,05%</b>	<b>8,89%</b>	<b>6,01%</b>	<b>INPC + 3,10%a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>843,576</b>	<b>86,20%</b>	<b>1,02%</b>	<b>9,67%</b>	<b>9,68%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BTC	732,558	74,86%	1,00%	5,59%	4,17%	<b>Ponderação 2</b>
Títulos Públicos - IPCA	291,366	29,77%	0,73%	4,13%	3,90%	<b>IPCA + 5,50% a.a.</b>
Títulos Públicos - PRE	221,629	22,65%	1,22%	6,68%	6,70%	<b>15% a.a.</b>
Liquidez	124,887	12,76%	1,22%	6,59%	6,59%	<b>CDI</b>
Títulos Privados - CDI	65,291	6,67%	1,28%	7,10%	6,84%	<b>CDI + 0,50% a.a.</b>
Títulos Privados - IPCA	29,386	3,00%	0,51%	5,03%	4,54%	<b>IPCA + 6,90% a.a.</b>
Fundo liquidez Itaú	56,538	5,78%	1,21%	10,29%	10,35%	<b>CDI</b>
Fundo exclusivo Bradesco	54,480	5,57%	1,19%	10,57%	10,97%	<b>CDI + 0,75% a.a.</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>56,874</b>	<b>5,81%</b>	<b>3,03%</b>	<b>21,35%</b>	<b>21,58%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	56,874	5,81%	3,03%	21,35%	21,58%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	<b>37,469</b>	<b>3,83%</b>	<b>1,62%</b>	<b>10,37%</b>	<b>11,58%</b>	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Absolute Vertex	9,454	0,97%	1,64%	8,45%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Kapitalo K10	8,930	0,91%	1,67%	9,70%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo SPX	6,723	0,69%	1,59%	7,38%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Genoa	7,006	0,72%	1,65%	16,02%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Bradesco HY	5,356	0,55%	1,50%	7,13%	6,39%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	<b>40,037</b>	<b>4,09%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-7,62%</b>	<b>-9,84%</b>	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	40,037	4,09%	-0,22%	-7,62%	-9,84%	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
<b>Empréstimo</b>	<b>0,637</b>	<b>0,07%</b>	<b>1,34%</b>	<b>2,54%</b>	<b>1,82%</b>	<b>Índice INPC +8,890%</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>86,93%</b>	83%	60%	90%	100%
<b>Renda Variável</b>	<b>5,10%</b>	8%	5%	14%	70%
<b>Estruturado</b>	<b>3,83%</b>	5%	3%	10%	20%
<b>Exterior</b>	<b>4,09%</b>	4%	2%	9%	10%
<b>Imóveis</b>	<b>0,00%</b>	0%	0%	5%	20%
<b>Op. com participantes</b>	<b>0,06%</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.

## Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>16,534</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,05%</b>	<b>8,54%</b>	<b>11,17%</b>	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>14,236</b>	<b>86,10%</b>	<b>1,03%</b>	<b>9,39%</b>	<b>10,62%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BTC	12,116	73,28%	5,59%	5,59%	4,17%	<b>Ponderação 2</b>
Títulos Públicos - IPCA	4,819	29,15%	0,73%	4,13%	3,90%	<b>IPCA + 5,50% a.a.</b>
Títulos Públicos - PRE	3,666	22,17%	1,22%	6,68%	6,70%	<b>15% a.a.</b>
Liquidez	2,066	12,49%	1,22%	6,59%	6,59%	<b>CDI</b>
Títulos Privados - CDI	1,080	6,53%	1,28%	7,10%	6,84%	<b>CDI + 0,50% a.a.</b>
Títulos Privados - IPCA	0,486	2,94%	0,51%	5,03%	4,54%	<b>IPCA + 6,90% a.a.</b>
Fundo liquidez Itaú	1,273	7,70%	1,21%	10,29%	10,35%	<b>CDI</b>
Fundo exclusivo Bradesco	0,847	5,12%	1,19%	10,57%	10,97%	<b>CDI + 0,75% a.a.</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>1,017</b>	<b>6,15%</b>	<b>3,03%</b>	<b>21,35%</b>	<b>21,58%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	1,017	6,15%	3,03%	21,35%	21,58%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	<b>0,624</b>	<b>3,78%</b>	<b>1,62%</b>	<b>10,35%</b>	<b>11,58%</b>	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Absolute Vertex	0,157	0,95%	1,64%	8,45%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Genoa	0,149	0,90%	1,67%	9,70%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo SPX	0,115	0,69%	1,59%	7,38%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Kapitalo K10	0,120	0,72%	1,65%	16,02%	11,58%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Bradesco HY	0,084	0,51%	1,50%	7,13%	6,39%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	<b>0,655</b>	<b>3,96%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>-7,62%</b>	<b>-9,84%</b>	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	0,655	3,96%	-0,22%	-7,62%	-9,84%	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
<b>Empréstimo</b>	<b>0,002</b>	<b>0,01%</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,29%</b>	<b>Índice INPC +8,890%</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>86,90%</b>	83%	60%	90%	100%
<b>Renda Variável</b>	<b>5,37%</b>	8%	5%	14%	70%
<b>Estruturado</b>	<b>3,76%</b>	5%	3%	10%	20%
<b>Exterior</b>	<b>3,95%</b>	4%	2%	9%	10%
<b>Imóveis</b>	<b>0,00%</b>	0%	0%	5%	20%
<b>Op. com participantes</b>	<b>0,01%</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.

Setembro/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.

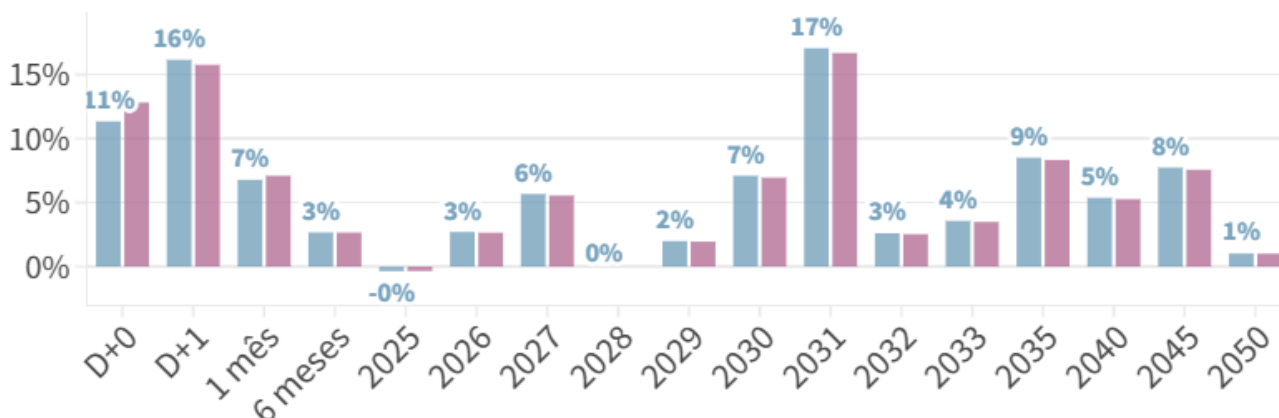
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

### 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

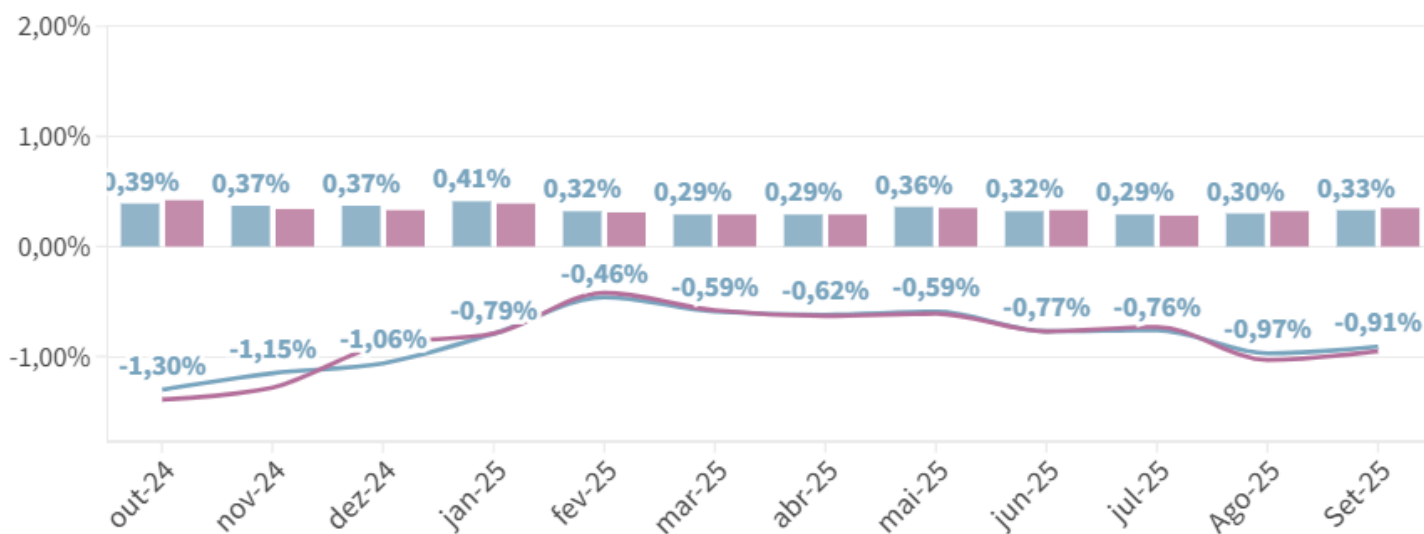


Setembro/2025

## Supervisão Baseada em Riscos

### RISCO DE MERCADO - VaR E STRESS TEST

■ Stress Test - Plano Inovar 
 ■ Stress Test - Plano Família 
 ■ VaR Consolidado - Plano Inovar 
 ■ VaR Consolidado - Plano Família



**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.

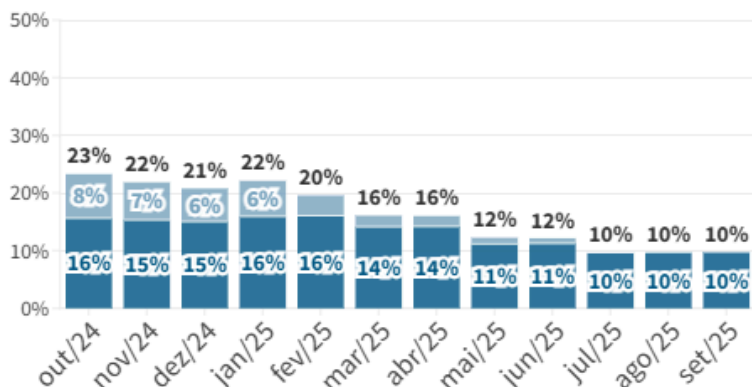
**Stress Test** Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

### EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

#### Exposição em Crédito Privado

##### Plano Inovar

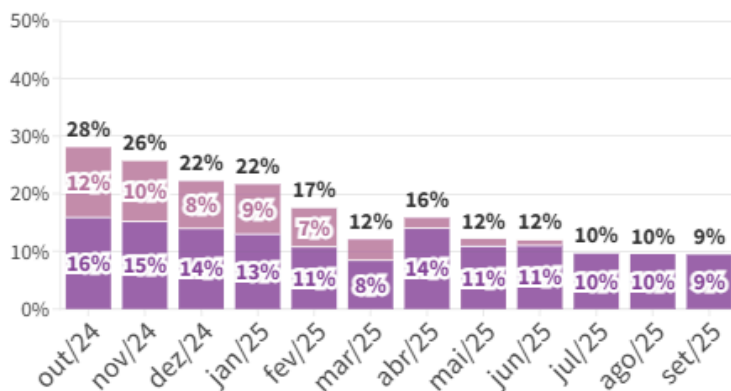
■ Financeiro 
 ■ Não Financeiro



#### Exposição em Crédito Privado

##### Plano Família

■ Financeiro 
 ■ Não Financeiro



Setembro/2025

## Maiores Concentrações por Contraparte

### PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

EMISSION	ALOCÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	22.325.653	2,30%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	21.330.525	2,20%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	13.655.568	1,41%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	12.738.189	1,31%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	9.360.147	0,96%	Faixa 2

EMISSION	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

EMISSION	ALOCÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	371.135	2,24%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	352.798	2,13%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	229.456	1,39%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	210.684	1,27%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	154.813	0,94%	Faixa 2

### 5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>978.595.275</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Fundo exclusivo BTC	732.558.261	74,86%	98,37%
Fundo exclusivo Vinci	56.874.444	5,81%	98,24%
Fundo liquidez Itaú	56.537.637	5,78%	0,13%
Fundo exclusivo Bradesco	40.036.902	4,09%	98,39%
Fundo exclusivo Turim	9.453.814	0,97%	0,35%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>16.534.127</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Fundo exclusivo BTC	12.116.196	73,28%	1,63%
Fundo liquidez Itaú	1.273.044	7,70%	0,00%
Fundo exclusivo Vinci	1.016.521	6,15%	1,76%
Fundo exclusivo Bradesco	846.537	5,12%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	655.186	3,96%	1,61%

### MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>56.874.444</b>	<b>5,81%</b>
Petrobras	3.076.948	0,31%
Vale Sa	2.967.643	0,30%
Itaú Unibanco	2.885.129	0,29%
Eletrobras	2.294.180	0,23%
Sabesp	1.208.985	0,12%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>1.016.521</b>	<b>6,15%</b>
Petrobras	50.809	0,31%
Vale	49.734	0,30%
Itaú Unibanco	46.839	0,28%
Eletrobras	41.337	0,25%
Sabesp	21.993	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