

Novembro/2025

## Comentários de Mercado

### Cenário

O comportamento dos mercados em novembro parece ter seguido o fluxo recente deixando de lado preocupações ainda não esclarecidas. Nos Estados Unidos, o processo de redução dos juros tem distribuído recurso dos investidores mundo afora em busca de retornos atrativos. Enquanto isso, a incerteza de cunho mais político com a nova direção do Banco Central de lá está sendo deixado para as cenas dos próximos capítulos. Um termômetro relevante a se destacar sobre o nível de incerteza e dúvida dos investidores é o preço do ouro, que vem batendo recordes subsequentes ao longo do ano.

Além do que se vê dia a dia sobre notícias e novidades no setor de tecnologia, a sustentabilidade do segmento e o nível de dependência da atividade norte-americana por aí, é tema de amplas discussões dos investidores com cada vez mais frequência.

Surfando a onda da prateleira de diversificação global, a bolsa brasileira foi destino de R\$ 2,5 bilhões de dólares que auxiliaram a impulsionar o Ibovespa em mais de 6% no mês. São 32% de rentabilidade em 2025, renovando recordes nos níveis do indicador. Como boa parte do que estamos acostumados por aqui, a justificativa desse comportamento tem mais a ver com expectativa do que fatos.

Ao nos aproximarmos do próximo ano fiscal, apesar do Banco Central ainda se mostrar firme nos discursos e na manutenção dos juros em 15%a.a. (taxa Selic), buscando “confiança” sobre o compromisso em manter a inflação sob controle, os investidores aguardam alguma “dica” nos comunicados da instituição sobre o início do corte das taxas por aqui.

A proximidade do ano eleitoral adiciona ruídos de pautas de impacto negativo nas contas públicas e a abertura da “temporada de apostas” com a corrida presidencial. Isso sem contar sobre os velhos temas atuais que envolvem uma preocupação generalizada com a situação fiscal do Brasil. O cumprimento das metas fiscais para 2026 depende de uma extensa agenda de medidas arrecadatórias, ainda em tramitação no Congresso. A falta de uma consolidação fiscal no curto prazo é vista como um desafio para o próximo governo.

Nos planos administrados pela Inovar, as estratégias de bolsa e multimercado (juntas representando cerca de 10% do patrimônio) tiveram desempenho de destaque agregando mais de um terço do retorno do mês. A renda fixa, mais de 85% dos investimentos, vem mantendo a resiliência e estabilidade dos resultados aos planos, ganhando com alocações atreladas ao CDI, taxas pré-fixadas acima de 1% ao mês e de inflação com ganho real. Os planos seguem com estratégia conservadora, reduzindo volatilidade e com mais de 7% de retorno acima da inflação em 2025.

### MOVIMENTAÇÃO:

Sem movimentações estratégicas no mês.

### ENQUADRAMENTO LEGAL

**Plano INOVAR:** Não foi observado desenquadramento da legislação ou da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento.

**Plano FAMÍLIA:** Não foi observado desenquadramento da legislação ou da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento.

Novembro/2025

## Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÉS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>989,915</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,08%</b>	<b>11,30%</b>	<b>6,61%</b>	<b>INPC + 3,10%a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>848,664</b>	<b>85,73%</b>	<b>0,87%</b>	<b>11,86%</b>	<b>11,87%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BTC	735,044	74,25%	0,84%	7,64%	5,50%	<b>Ponderação 2</b>
Títulos Públicos - IPCA	291,008	29,40%	0,53%	7,01%	5,12%	<b>IPCA + 5,50% a.a.</b>
Títulos Públicos - PRE	226,673	22,90%	1,06%	9,19%	9,22%	<b>15% a.a.</b>
Liquidez	122,797	12,40%	1,05%	9,09%	9,09%	<b>CDI</b>
Títulos Privados - CDI	64,557	6,52%	1,07%	9,72%	9,43%	<b>CDI + 0,50% a.a.</b>
Títulos Privados - IPCA	30,017	3,03%	0,99%	7,36%	5,99%	<b>IPCA + 6,90% a.a.</b>
Fundo liquidez Itaú	57,831	5,84%	1,04%	12,85%	12,94%	<b>CDI</b>
Fundo exclusivo Bradesco	55,788	5,64%	1,12%	13,23%	13,71%	<b>CDI + 0,75% a.a.</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>61,172</b>	<b>6,18%</b>	<b>5,89%</b>	<b>30,52%</b>	<b>32,25%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	61,172	6,18%	5,89%	30,52%	32,25%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	<b>38,368</b>	<b>3,88%</b>	<b>1,18%</b>	<b>13,01%</b>	<b>14,48%</b>	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Absolute Vertex	9,608	0,97%	1,13%	10,22%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Kapitalo K10	9,167	0,93%	1,86%	12,61%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo SPX	6,916	0,70%	0,75%	10,46%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Genoa	7,165	0,72%	0,69%	18,65%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Bradesco HY	5,512	0,56%	1,29%	10,24%	9,16%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	<b>40,767</b>	<b>4,12%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-5,94%</b>	<b>-8,71%</b>	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	40,767	4,12%	-0,09%	-5,94%	-8,71%	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
<b>Empréstimo</b>	<b>0,943</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,18%</b>	<b>5,06%</b>	<b>3,34%</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>86,45%</b>	83%	60%	90%	100%
<b>Renda Variável</b>	<b>5,46%</b>	8%	5%	14%	70%
<b>Estruturado</b>	<b>3,88%</b>	5%	3%	10%	20%
<b>Exterior</b>	<b>4,12%</b>	4%	2%	9%	10%
<b>Imóveis</b>	<b>0,00%</b>	0%	0%	5%	20%
<b>Op. com participantes</b>	<b>0,09%</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.

Novembro/2025

## Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>17,268</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,08%</b>	<b>10,93%</b>	<b>13,97%</b>	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>14,867</b>	<b>86,09%</b>	<b>0,87%</b>	<b>11,59%</b>	<b>13,29%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BTC	12,697	73,53%	7,64%	7,64%	5,50%	<b>Ponderação 2</b>
Títulos Públicos - IPCA	5,027	29,11%	0,53%	7,01%	5,12%	<b>IPCA + 5,50% a.a.</b>
Títulos Públicos - PRE	3,916	22,67%	1,06%	9,19%	9,22%	<b>15% a.a.</b>
Liquidez	2,121	12,28%	1,05%	9,09%	9,09%	<b>CDI</b>
Títulos Privados - CDI	1,115	6,46%	1,07%	9,72%	9,43%	<b>CDI + 0,50% a.a.</b>
Títulos Privados - IPCA	0,519	3,00%	0,99%	7,36%	5,99%	<b>IPCA + 6,90% a.a.</b>
Fundo liquidez Itaú	1,303	7,54%	1,04%	12,85%	12,94%	<b>CDI</b>
Fundo exclusivo Bradesco	0,867	5,02%	1,12%	13,23%	13,71%	<b>CDI + 0,75% a.a.</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>1,093</b>	<b>6,33%</b>	<b>5,89%</b>	<b>30,52%</b>	<b>32,25%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	1,093	6,33%	5,89%	30,52%	32,25%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	<b>0,639</b>	<b>3,70%</b>	<b>1,17%</b>	<b>12,99%</b>	<b>14,48%</b>	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Absolute Vertex	0,160	0,93%	1,13%	10,22%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Genoa	0,153	0,89%	1,86%	12,61%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo SPX	0,118	0,68%	0,75%	10,46%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Kapitalo K10	0,122	0,71%	0,69%	18,65%	14,48%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
Fundo Bradesco HY	0,086	0,50%	1,29%	10,24%	9,16%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	<b>0,667</b>	<b>3,86%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-5,94%</b>	<b>-8,71%</b>	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	0,667	3,86%	-0,09%	-5,94%	-8,71%	<b>DOLAR + 6,50%a.a.</b>
<b>Empréstimo</b>	<b>0,002</b>	<b>0,01%</b>	<b>1,17%</b>	<b>4,03%</b>	<b>2,80%</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>86,83%</b>	83%	60%	90%	100%
<b>Renda Variável</b>	<b>5,59%</b>	8%	5%	14%	70%
<b>Estruturado</b>	<b>3,70%</b>	5%	3%	10%	20%
<b>Exterior</b>	<b>3,86%</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.

Novembro/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.

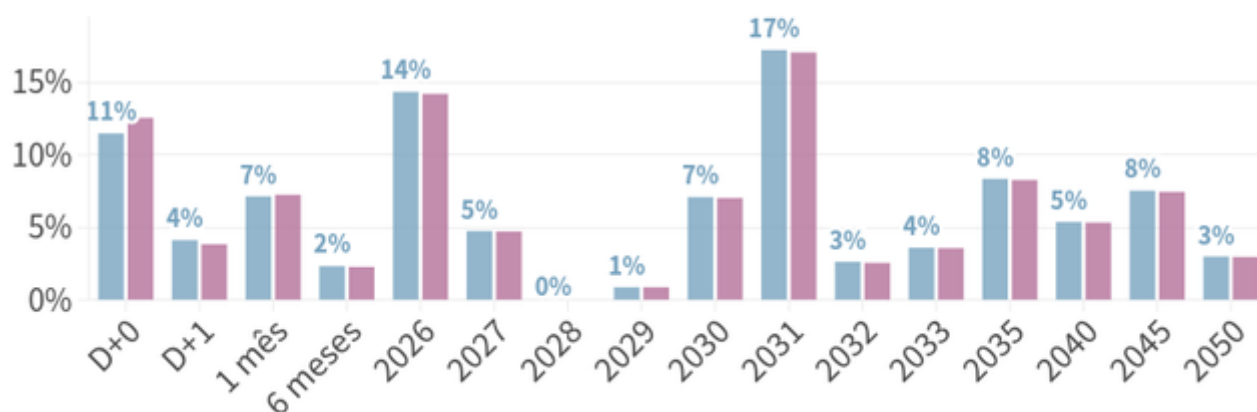
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

### 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)

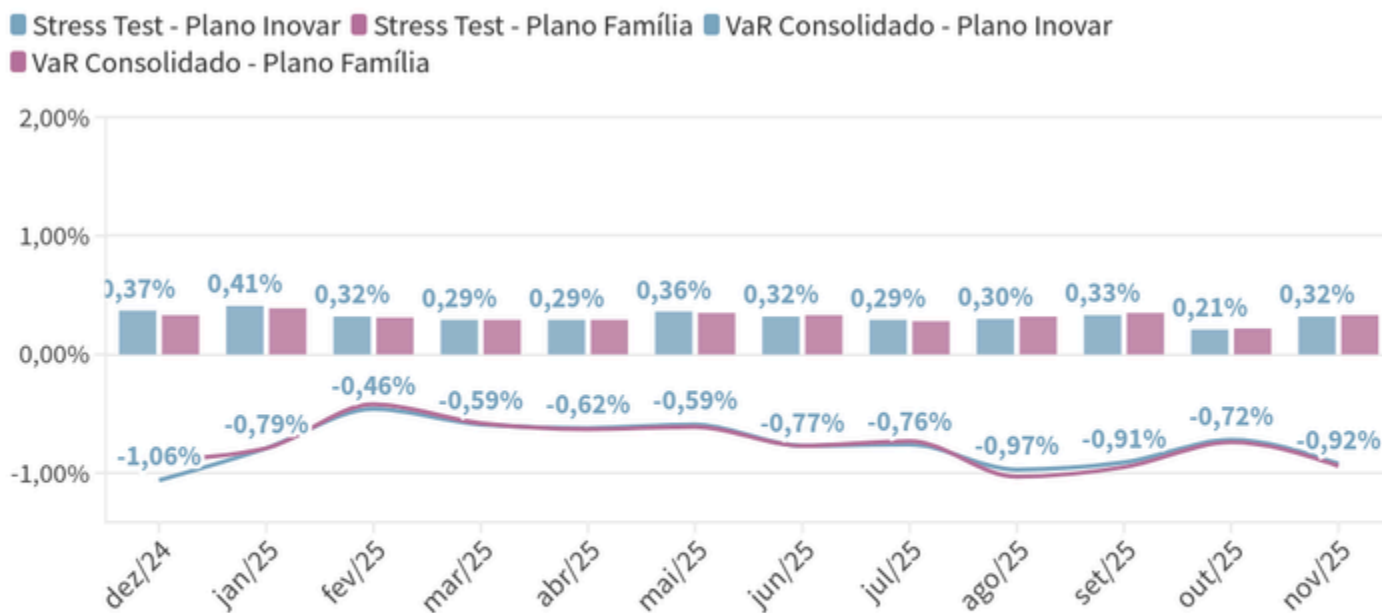
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Novembro/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.

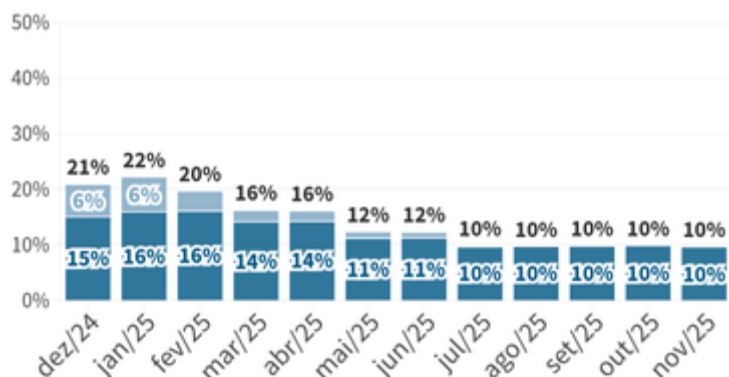
**Stress Test** Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

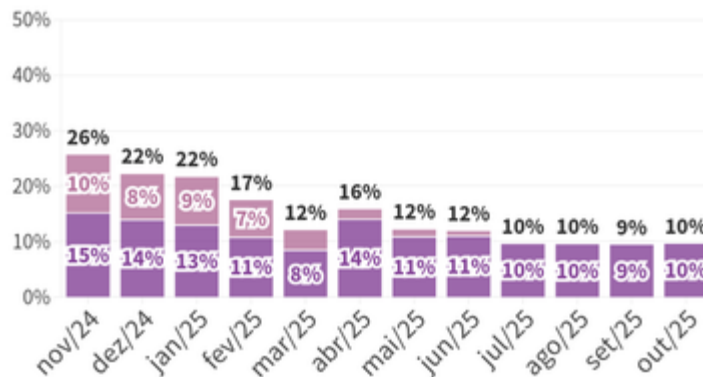
■ Financeiro ■ Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

■ Financeiro ■ Não Financeiro



Novembro/2025

## Maiores Concentrações por Contraparte

### PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

EMISSION	ALOCÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	23.008.330	2,32%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	21.798.314	2,20%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	14.223.124	1,44%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	13.026.634	1,32%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	9.337.693	0,94%	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	398.512	2,31%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	376.540	2,18%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	247.467	1,43%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	225.020	1,30%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	161.298	0,93%	Faixa 2

### 5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>989.915.322</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Fundo exclusivo BTC	735.044.497	74,25%	98,30%
Fundo exclusivo Vinci	61.172.201	6,18%	98,24%
Fundo liquidez Itaú	57.831.246	5,84%	0,13%
Fundo exclusivo Bradesco	55.788.485	5,64%	98,47%
Fundo exclusivo Turim	40.766.658	4,12%	98,39%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>17.268.209</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Fundo exclusivo BTC	12.697.029	73,53%	1,70%
Fundo liquidez Itaú	1.302.625	7,54%	0,00%
Fundo exclusivo Vinci	1.093.335	6,33%	1,76%
Fundo exclusivo Bradesco	866.866	5,02%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	667.128	3,86%	1,61%

### MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>61.172.201</b>	<b>6,18%</b>
Vale Sa	3.634.454	0,37%
Petrobras	3.111.363	0,31%
Itaú Unibanco	2.904.554	0,29%
Eletrobras	2.574.376	0,26%
Bradesco	1.754.343	0,18%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>1.093.335</b>	<b>6,33%</b>
Vale Sa	64.888	0,38%
Petrobras	55.675	0,32%
Itaú Unibanco	51.952	0,30%
Eletrobras	45.907	0,27%
Bradesco	31.374	0,18%



# 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