

Outubro/2025

Comentários de Mercado**Cenário Internacional**

Em meios às discussões sobre tendência futura do corte de juros nos Estados Unidos, em outubro o Banco Central norte-americano reduziu as taxas sinalizando postura mais cautelosa daqui pra frente. Esse movimento aconteceu em meio a um mosaico recheado de peças com largos contornos de incerteza como a resiliência da economia impulsionada pela inteligência artificial e as expectativas em torno do mercado de trabalho com sinais de baixa, as possibilidades diversas no cenário de instabilidades geopolíticas e comerciais (política de taxas do governo Trump e envolvimento nas discussões sobre ocupação de territórios no Oriente Médio) e, até mesmo, a dificuldade de avaliação da dinâmica econômica com o shutdown do governo americano (falta de divulgação de dados oficiais).

Respondendo com mais interrogações, o dólar avançou em relação ao real (1%) e a uma série de moedas no mês, apesar de seguir com recuo de 13% em 2025.

Cenário Local

Tentando, ainda, reforçar a credibilidade sobre as rédeas do controle da inflação, o Banco Central brasileiro manteve os juros em 15% a.a., isso mesmo com dados do IPCA abaixo de 0,1% em outubro e expectativas de que encerre o ano em 4,55%. Apostando fichas no início do processo de corte de juros, os investidores ignoraram o cenário externo e vimos a bolsa local, medida pelo Ibovespa, avançar mais de 2% no mês e acumular cerca de 24% no ano. Temas como as incertezas quanto ao cumprimento das metas fiscais e à trajetória da dívida pública, além da proximidade do ano eleitoral, são variáveis que ainda inspiram cautela no comportamento do mercado.

Nos planos administrados pela Inovar, todas as estratégias de investimentos tiveram retorno superior a 1% em outubro, com destaque para os investimentos no exterior (1,91%) e renda variável (1,58%) que, juntas, representam 10% dos investimentos de cada plano. Seguimos com posição mais conservadora reduzindo volatilidade e concentrando pouco mais de 85% dos recursos alocados em renda fixa.

MOVIMENTAÇÃO:

Não houve movimentações relevantes no 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.

Outubro/2025

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	984,371	100,0%	1,12%	10,11%	6,33%	INPC + 3,10%a.a.
Renda Fixa	846,965	86,04%	1,12%	10,90%	10,85%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BTC	734,540	74,62%	1,10%	6,75%	4,84%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	293,610	29,83%	0,82%	6,44%	4,51%	IPCA + 5,50% a.a.
Títulos Públicos - PRE	224,359	22,79%	1,28%	8,05%	8,07%	15% a.a.
Liquidez	120,696	12,26%	1,28%	7,95%	7,95%	CDI
Títulos Privados - CDI	66,150	6,72%	1,36%	8,56%	8,25%	CDI + 0,50% a.a.
Títulos Privados - IPCA	29,729	3,02%	1,22%	6,31%	5,27%	IPCA + 6,90% a.a.
Fundo liquidez Itaú	57,254	5,82%	1,27%	11,69%	11,76%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	55,171	5,60%	1,27%	11,98%	12,46%	CDI + 0,75% a.a.
Renda Variável	57,772	5,87%	1,58%	23,27%	24,32%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	57,772	5,87%	1,58%	23,27%	24,32%	Ibovespa
Estruturado	37,922	3,85%	1,21%	11,70%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	9,501	0,97%	0,50%	8,99%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	8,999	0,91%	0,78%	10,55%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	6,864	0,70%	2,09%	9,63%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	7,115	0,72%	1,56%	17,83%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	5,442	0,55%	1,59%	8,84%	7,90%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	40,802	4,14%	1,91%	-5,86%	-8,34%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	40,802	4,14%	1,91%	-5,86%	-8,34%	DOLAR + 6,50%a.a.
Empréstimo	0,910	0,09%	1,27%	3,84%	2,65%	Índice INPC +8,890%
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	86,93%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	5,10%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,83%	5%	3%	10%	20%
Exterior	4,09%	4%	2%	9%	10%
Imóveis	0,00%	0%	0%	5%	20%
Op. com participantes	0,06%	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.

Outubro/2025

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	16,984	100,0%	1,11%	9,75%	12,69%	CDI + 1,00% a.a.
Renda Fixa	14,649	86,26%	1,12%	10,62%	12,07%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BTC	12,503	73,62%	6,75%	6,75%	4,84%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	4,998	29,43%	0,82%	6,44%	4,51%	IPCA + 5,50% a.a.
Títulos Públicos - PRE	3,819	22,49%	1,28%	8,05%	8,07%	15% a.a.
Liquidez	2,054	12,10%	1,28%	7,95%	7,95%	CDI
Títulos Privados - CDI	1,126	6,63%	1,36%	8,56%	8,25%	CDI + 0,50% a.a.
Títulos Privados - IPCA	0,506	2,98%	1,22%	6,31%	5,27%	IPCA + 6,90% a.a.
Fundo liquidez Itaú	1,289	7,59%	1,27%	11,69%	11,76%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	0,857	5,05%	1,27%	11,98%	12,46%	CDI + 0,75% a.a.
Renda Variável	1,033	6,08%	1,58%	23,27%	24,32%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	1,033	6,08%	1,58%	23,27%	24,32%	Ibovespa
Estruturado	0,632	3,72%	1,21%	11,69%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	0,158	0,93%	0,50%	8,99%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	0,150	0,89%	0,78%	10,55%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	0,117	0,69%	2,09%	9,63%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	0,121	0,71%	1,56%	17,83%	13,16%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	0,085	0,50%	1,59%	8,84%	7,90%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	0,668	3,93%	1,91%	-5,86%	-8,34%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	0,668	3,93%	1,91%	-5,86%	-8,34%	DOLAR + 6,50%a.a.
Empréstimo	0,002	0,01%	1,47%	2,83%	2,12%	Índice INPC +8,890%
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	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE LEGAL (%)
Renda Fixa	86,90%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	5,37%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,76%	5%	3%	10%	20%
Exterior	3,95%	4%	2%	9%	10%
Imóveis	0,00%	0%	0%	5%	20%
Op. com participantes	0,01%	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.

Outubro/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.

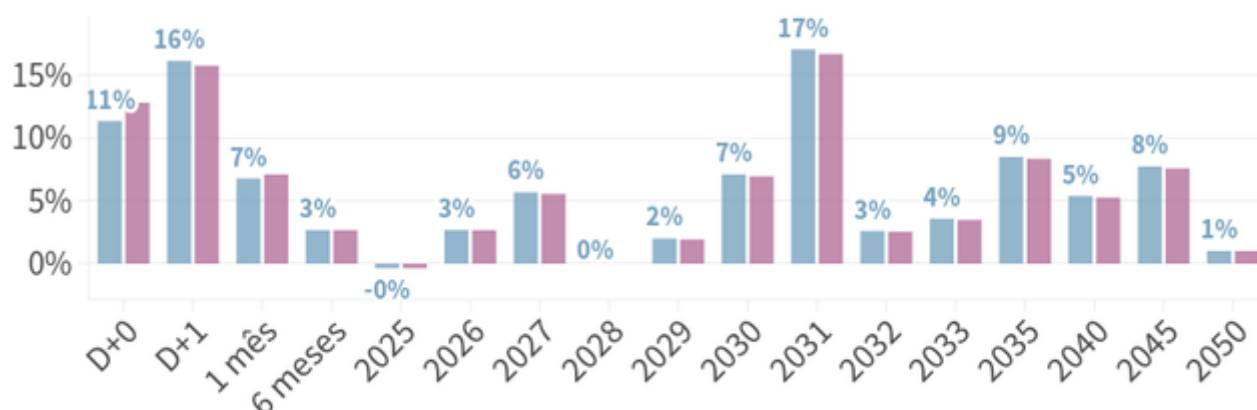
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

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)

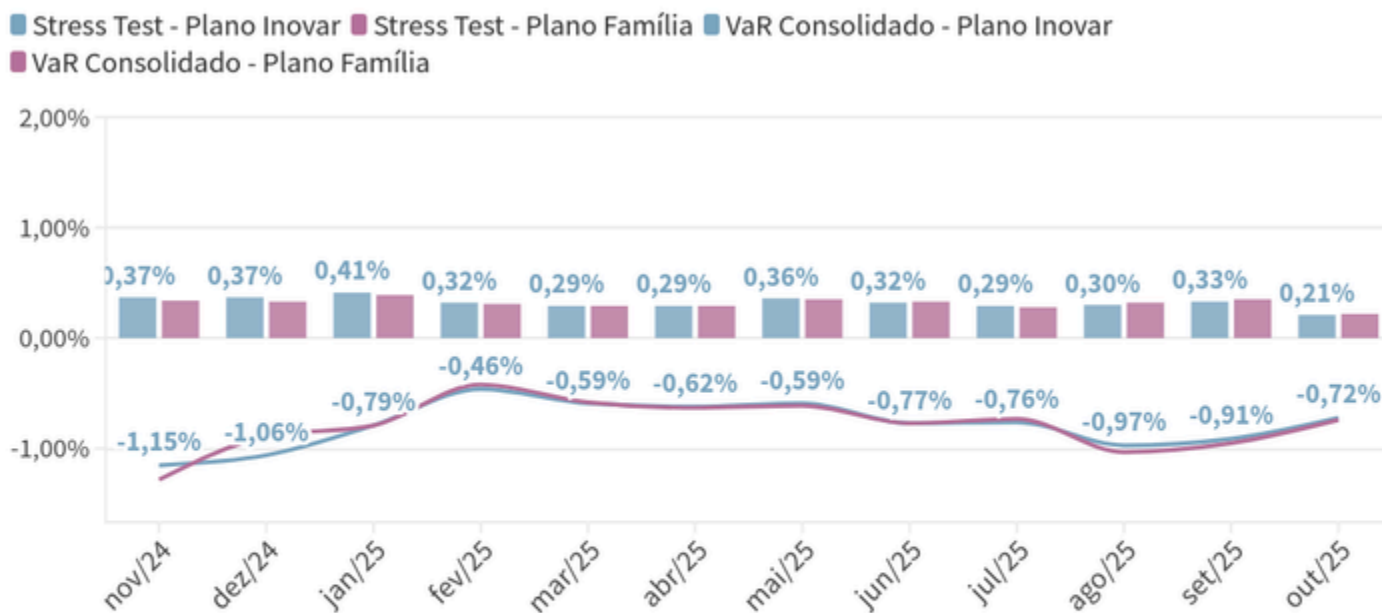
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Outubro/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.

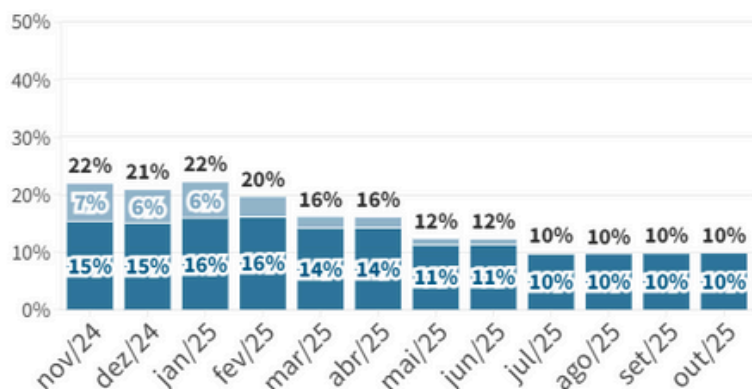
Stress Test Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

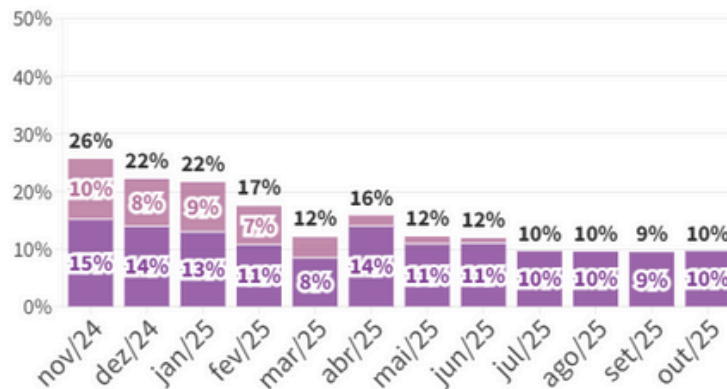
■ Financeiro ■ Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

■ Financeiro ■ Não Financeiro



Outubro/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	387.317	2,28%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	367.209	2,16%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	236.651	1,39%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	219.437	1,29%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	159.351	0,94%	Faixa 2

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	984.370.626	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo BTC	734.540.087	74,62%	98,33%
Fundo exclusivo Vinci	57.771.585	5,87%	98,24%
Fundo liquidez Itaú	57.253.677	5,82%	0,12%
Fundo exclusivo Bradesco	55.171.052	5,60%	98,47%
Fundo exclusivo Turim	40.801.696	4,14%	98,39%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano FAMÍLIA INOVAR	16.983.633	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo BTC	12.502.933	73,62%	1,67%
Fundo liquidez Itaú	1.289.167	7,59%	0,00%
Fundo exclusivo Vinci	1.032.556	6,08%	1,76%
Fundo exclusivo Bradesco	857.272	5,05%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	667.702	3,93%	1,61%

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO
Plano INOVAR	57.771.585	5,87%
Vale Sa	3.178.466	0,32%
Petrobras	2.621.498	0,27%
Itaú Unibanco	2.496.613	0,25%
Eletrobras	1.738.728	0,18%
Sabesp	1.160.663	0,12%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO
Plano FAMÍLIA INOVAR	1.032.556	6,08%
Vale Sa	56.879	0,33%
Petrobras	46.922	0,28%
Itaú Unibanco	44.714	0,26%
Eletrobras	31.103	0,18%
Sabesp	20.603	0,12%



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