

Dezembro/2025

Comentários de Mercado**Cenário**

No último mês do ano, o Banco Central norte-americano realizou o terceiro corte de juros levando a taxa para o intervalo entre 3,50% e 3,75%. O movimento ocorreu mesmo diante da falta de consenso sobre o crescimento da economia por lá e os baixos níveis de desemprego que, combinados, trazem preocupações das autoridades monetárias sobre os impactos na inflação. Apesar do corte de juros que poderia influenciar os investidores a buscar retorno em ativos mais arriscados como a bolsa, o mês de dezembro costuma ser marcado por realização de lucros, maior cautela com fuga de posições mais especulativas e busca de ativos considerados mais defensivos (por exemplo, o ouro, que acumulou incríveis 47% de retorno no ano).

Nessa tendência, vimos os estrangeiros retirarem R\$ 1,6 bi da bolsa brasileira no mês, apesar da entrada líquida de quase R\$ 27 bilhões em 2025, parte relevante dos 34% de retorno do Ibovespa no ano.

O que parecia ser um encerramento de ano mais “brando”, foi estremecido pelo “trailer” do que nos aguarda em 2026 no cenário político local. O anúncio de Flávio Bolsonaro para possível concorrência a presidência não agradou os investidores e derrubou o Ibovespa em mais de 4% no dia, mesmo o mercado sabendo que até a formalização das candidaturas ainda haverá muito “jogo político”.

As angústias que acompanharam a economia ao longo do ano seguirão os mercados em 2026. Na última reunião do ano do Banco Central brasileiro os juros foram mantidos em 15% a.a., insistindo em garantir a confiança sobre o controle da inflação (IPCA de 2025 fechou em 4,26%, abaixo do teto de 4,5%). Em ano de eleição, o tema sobre gastos públicos e meta fiscal exigirá cautela ainda maior pelos investidores, a falta de uma consolidação fiscal no curto prazo é vista como um desafio para o próximo governo.

Os planos administrados pela Inovar renderam mais de 12% em 2025 adicionando ganhos reais de 8% acima da inflação aos participantes. A renda fixa trouxe maior estabilidade à estratégia consolidada trazendo retornos acima de 1% no mês aos planos, dando espaço para ganhos adicionais com a bolsa, acima de 30% no ano. Mantemos alocação sólida de longo prazo, que prioriza segurança, equilíbrio e consistência para os nossos participantes.

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.

Dezembro/2025

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	989,865	100,0%	1,05%	12,47%	7,12%	INPC + 3,10%a.a.
Renda Fixa	846,560	85,52%	1,05%	13,04%	13,10%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BTC	731,792	73,93%	1,04%	8,77%	6,39%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	292,908	29,59%	0,78%	7,84%	5,96%	IPCA + 5,50% a.a.
Títulos Públicos - PRE	229,159	23,15%	1,22%	10,53%	10,56%	15% a.a.
Liquidez	114,119	11,53%	1,22%	10,42%	10,42%	CDI
Títulos Privados - CDI	65,331	6,60%	1,33%	11,18%	10,82%	CDI + 0,50% a.a.
Títulos Privados - IPCA	30,287	3,06%	1,03%	8,46%	6,97%	IPCA + 6,90% a.a.
Fundo liquidez Itaú	58,459	5,91%	1,21%	14,22%	14,31%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	56,309	5,69%	0,93%	14,29%	15,17%	CDI + 0,75% a.a.
Renda Variável	61,714	6,23%	0,89%	31,68%	33,95%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	61,714	6,23%	0,89%	31,68%	33,95%	Ibovespa
Estruturado	38,609	3,90%	0,63%	13,72%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	9,554	0,97%	-0,56%	9,60%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	9,205	0,93%	0,42%	13,08%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	6,973	0,70%	0,83%	11,37%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	7,282	0,74%	1,64%	20,59%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	5,595	0,57%	1,49%	11,89%	10,63%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	42,054	4,25%	3,16%	-2,97%	-0,62%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	42,054	4,25%	3,16%	-2,97%	-0,62%	DOLAR + 6,50%a.a.
Empréstimo	0,926	0,09%	1,41%	6,54%	4,33%	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	86,29%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	5,47%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,90%	5%	3%	10%	20%
Exterior	4,25%	4%	2%	9%	10%
Imóveis	0,00%	0%	0%	5%	20%
Op. com participantes	0,09%	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.

Dezembro/2025

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	18,212	100,0%	1,04%	12,09%	15,46%	CDI + 1,00% a.a.
Renda Fixa	15,773	86,61%	1,05%	12,76%	14,70%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BTC	13,579	74,56%	8,77%	8,77%	6,39%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	5,435	29,84%	0,78%	7,84%	5,96%	IPCA + 5,50% a.a.
Títulos Públicos - PRE	4,252	23,35%	1,22%	10,53%	10,56%	15% a.a.
Liquidez	2,118	11,63%	1,22%	10,42%	10,42%	CDI
Títulos Privados - CDI	1,212	6,66%	1,33%	11,18%	10,82%	CDI + 0,50% a.a.
Títulos Privados - IPCA	0,562	3,09%	1,03%	8,46%	6,97%	IPCA + 6,90% a.a.
Fundo liquidez Itaú	1,318	7,24%	1,21%	14,22%	14,31%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	0,875	4,80%	0,93%	14,29%	15,17%	CDI + 0,75% a.a.
Renda Variável	1,103	6,06%	0,89%	31,68%	33,95%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	1,103	6,06%	0,89%	31,68%	33,95%	Ibovespa
Estruturado	0,643	3,53%	0,63%	13,70%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	0,159	0,87%	-0,56%	9,60%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	0,154	0,84%	0,42%	13,08%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	0,119	0,65%	0,83%	11,37%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	0,124	0,68%	1,64%	20,59%	16,03%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	0,087	0,48%	1,49%	11,89%	10,63%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	0,688	3,78%	3,16%	-2,97%	-0,62%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	0,688	3,78%	3,16%	-2,97%	-0,62%	DOLAR + 6,50%a.a.
Empréstimo	0,005	0,03%	1,81%	5,92%	3,79%	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	87,35%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	5,31%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,53%	5%	3%	10%	20%
Exterior	3,78%	4%	2%	9%	10%
Imóveis	0,00%	0%	0%	5%	20%
Op. com participantes	0,03%	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.

Dezembro/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.

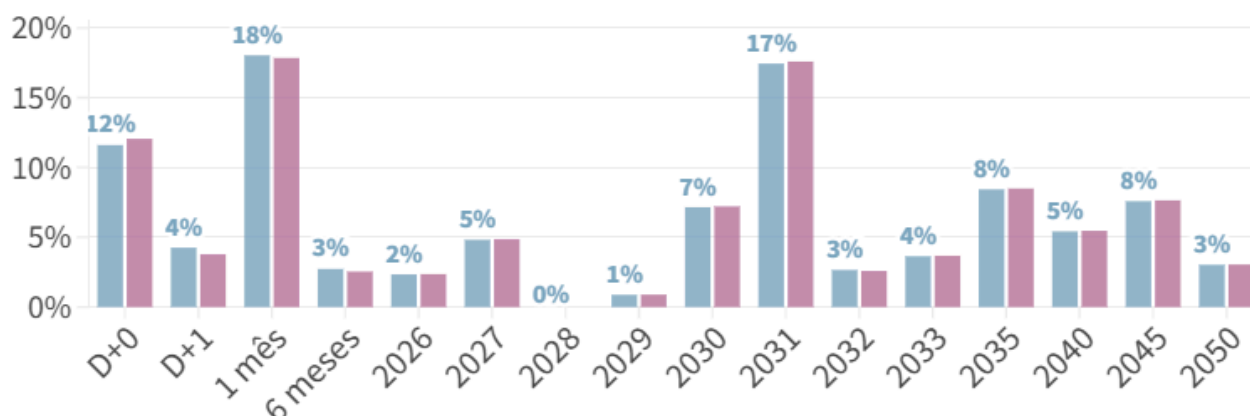
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

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)

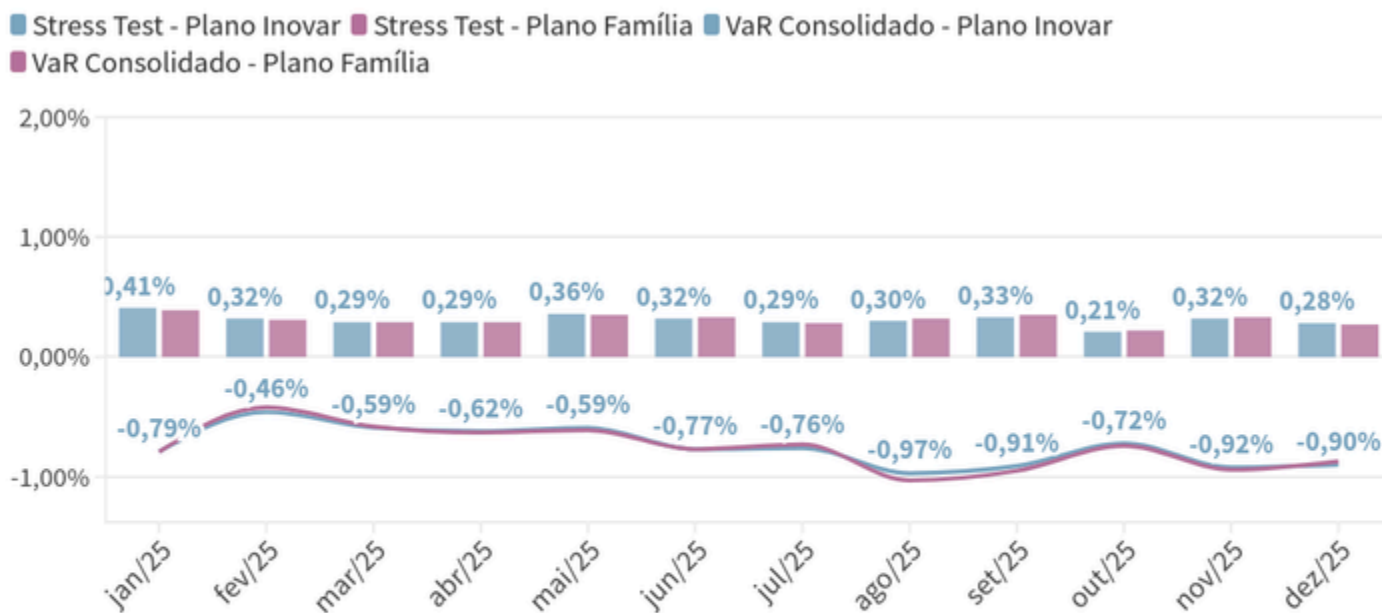
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Dezembro/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.

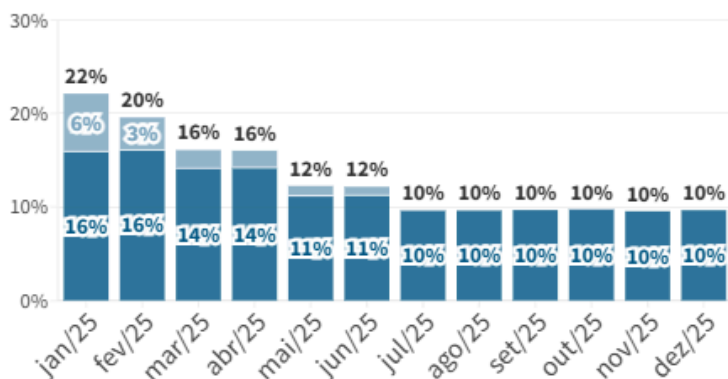
Stress Test Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

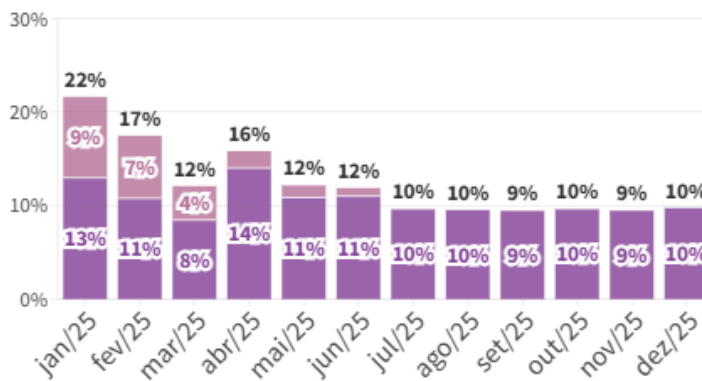
■ Financeiro ■ Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

■ Financeiro ■ Não Financeiro



Dezembro/2025

Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

EMISSION	ALOCÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	23.002.779	2,32%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	22.040.497	2,23%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	14.192.496	1,43%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	13.162.117	1,33%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	9.341.460	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	425.773	2,34%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	408.990	2,25%	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	261.501	1,44%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	244.240	1,34%	Faixa 2
Banco Votorantim S.a.	173.343	0,95%	Faixa 2

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	989.864.778	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo BTC	731.791.933	73,93%	98,18%
Fundo exclusivo Vinci	61.714.185	6,23%	98,24%
Fundo liquidez Itaú	58.458.904	5,91%	0,13%
Fundo exclusivo Bradesco	56.309.265	5,69%	98,47%
Fundo exclusivo Turim	42.054.374	4,25%	98,39%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano FAMÍLIA INOVAR	18.212.093	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo BTC	13.579.361	74,56%	1,82%
Fundo liquidez Itaú	1.318.388	7,24%	0,00%
Fundo exclusivo Vinci	1.103.022	6,06%	1,76%
Fundo exclusivo Bradesco	874.959	4,80%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	688.201	3,78%	1,61%

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO
Plano INOVAR	61.714.185	6,23%
Vale Sa	3.876.468	0,39%
Petrobras	2.820.636	0,28%
Itaú Unibanco	2.748.460	0,28%
Eletrobras	2.455.675	0,25%
Bradesco	1.573.155	0,16%

Plano FAMÍLIA INOVAR	ALOCÇÃO	% PLANO
Plano FAMÍLIA INOVAR	1.103.022	6,06%
Vale Sa	69.267	0,38%
Petrobras	50.535	0,28%
Itaú Unibanco	49.142	0,27%
Eletrobras	43.795	0,24%
Bradesco	28.118	0,15%



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