

Comentários de Mercado

Cenário

A deflagração de um conflito geopolítico de larga escala no Oriente Médio entre Israel e Estados Unidos contra o Irã, culminou no fechamento do Estreito de Ormuz (rota marítima por onde transitam mais de 20% do petróleo mundial), paralisou parcela expressiva do fluxo logístico de energia e catapultou o barril de petróleo Brent para patamares acima de US\$ 100. O evento gerou severo choque de oferta que impõe um viés de estagflação à economia global (risco de custos elevados de energia combinado à desaceleração da atividade). Como resposta, os principais bancos centrais (FED, BCE e BoE) interromperam precocemente as sinalizações de cortes de juros, adotando posturas agressivas e assumindo que as taxas permanecerão restritivas por um período prolongado.

Por um lado, a posição do Brasil como exportador líquido de petróleo atrai fluxo de capital estrangeiro, sustenta a apreciação da moeda local e beneficia a balança comercial e a arrecadação fiscal. Por outro lado, o choque global de energia transbordou para a economia real via alta de combustíveis e fretes, contaminando os núcleos de inflação e desancorando as projeções do IPCA para o horizonte de 2026 e 2027.

Diante de um mercado de trabalho ainda aquecido e da persistência de incertezas fiscais e ruídos políticos pré-eleitorais, o Banco Central do Brasil foi forçado a adotar uma postura mais conservadora, reduzindo o ritmo de cortes da Selic para 0,25% e elevando as estimativas da taxa terminal para o patamar de 12,50% a 13,50%. A possibilidade de manutenção de juros em patamares elevados por maior período de tempo contribuiu para o stress no mercado de crédito de empresas, já que agrava o risco de sufocamento financeiro de empresas alavancadas.

Com a inflação próxima de 0,9% no mês, os investimentos em títulos atrelados ao IPCA tiveram ganho expressivo próximo de 1,5% para 30% dos recursos dos planos administrados pela Inovar. Já as alocações em segmentos de maior risco, como exterior e bolsa, apresentaram retorno negativo em março para cerca de 15% dos investimentos dos planos. Em meio ao cenário de expressiva volatilidade, no primeiro trimestre do ano geramos ganhos reais, acima da inflação, de 1,4% aos nossos participantes através de estratégia sólida de longo prazo, que prioriza segurança, equilíbrio e consistência.

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.

Março/2026

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	1004,030	100,0%	0,74%	3,33%	3,24%	60% (IPCA + 5,00%) + 40% CDI
Renda Fixa	860,274	85,68%	1,27%	3,29%	3,64%	Ponderação 1
Fundo exclusivo INOVAR	756,423	75,34%	1,31%	3,28%	3,43%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	297,064	29,59%	1,41%	2,99%	3,35%	IPCA + 5,940% a.a.
Títulos Públicos - PRE	223,784	22,29%	1,22%	3,43%	3,43%	14,95% a.a.
Liquidez	136,398	13,59%	1,21%	3,41%	3,41%	CDI
Títulos Privados - CDI	67,665	6,74%	1,27%	3,60%	3,54%	CDI + 0,51% a.a.
Títulos Privados - IPCA	31,533	3,14%	1,60%	4,14%	4,09%	IPCA + 9,07% a.a.
Fundo liquidez Itaú	45,730	4,55%	1,22%	3,41%	3,41%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	58,121	5,79%	0,85%	3,22%	3,54%	CDI + 0,50% a.a.
Renda Variável	63,311	6,31%	-1,04%	14,08%	16,35%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	63,311	6,31%	-1,04%	14,08%	16,35%	Ibovespa
Estruturado	39,085	3,89%	-2,44%	1,23%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	9,808	0,98%	-0,88%	2,65%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	9,431	0,94%	-1,17%	2,45%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	6,846	0,68%	-5,48%	-1,82%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	7,166	0,71%	-6,13%	-1,59%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	5,833	0,58%	1,50%	4,26%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	39,948	3,98%	-2,46%	-5,01%	-4,20%	Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a.
Fundo exclusivo Turim	39,948	3,98%	-2,46%	-5,01%	-4,20%	Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a.
Empréstimo	1,412	0,14%	1,36%	3,98%	3,69%	16,15% a.a.
Caixa	0,001	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Caixa e Provisões

Ponderação 1: 20,00% (CDI) + 8,00% (CDI + 0,50%a.a.) + 6,00% (CDI + 0,51% a.a.) +4,00% (IPCA + 9,07% a.a.) + 27,00%(PRE 14,95% a.a.) + 35,00% (IPCA +5,94% a.a.)

Ponderação 2: 16,00% (CDI) + 9,00% (CDI + 0,51% a.a.) + 4,00% (IPCA + 9,07% a.a.) + 31,00% (PRE + 14,95% a.a.) + 40,00% (IPCA + 5,94% 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	85,99%	84%	47%	90%	100%
Renda Variável	6,02%	7%	4%	14%	70%
Estruturado	3,89%	5%	3%	10%	20%
Exterior	3,98%	4%	2%	9%	10%
Imóveis	0,00%	0%	0%	5%	20%
Op. com participantes	0,12%	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.

Março/2026

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	ALOCAÇÃO		RETORNO			
	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MÊS (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	18,985	100,0%	0,73%	3,30%	3,24%	60% (IPCA + 5,00%) + 40% CDI
Renda Fixa	16,213	85,40%	1,28%	3,29%	3,64%	Ponderação 1
Fundo exclusivo INOVAR	14,236	74,98%	1,31%	3,28%	3,43%	Ponderação 2
Títulos Públicos - IPCA	5,591	29,45%	1,41%	2,99%	3,35%	IPCA + 5,940% a.a.
Títulos Públicos - PRE	4,212	22,18%	1,22%	3,43%	3,43%	14,95% a.a.
Liquidez	2,567	13,52%	1,21%	3,41%	3,41%	CDI
Títulos Privados - CDI	1,273	6,71%	1,27%	3,60%	3,54%	CDI + 0,51% a.a.
Títulos Privados - IPCA	0,593	3,13%	1,60%	4,14%	4,09%	IPCA + 9,07% a.a.
Fundo liquidez Itaú	1,074	5,66%	1,22%	3,41%	3,41%	CDI
Fundo exclusivo Bradesco	0,903	4,76%	0,85%	3,22%	3,54%	CDI + 0,50% a.a.
Renda Variável	1,276	6,72%	-1,04%	14,08%	16,35%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	1,276	6,72%	-1,04%	14,08%	16,35%	Ibovespa
Estruturado	0,743	3,91%	-2,53%	1,16%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Absolute Vertex	0,194	1,02%	-0,88%	2,65%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Genoa	0,188	0,99%	-1,17%	2,45%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo SPX	0,132	0,70%	-5,48%	-1,82%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Kapitalo K10	0,138	0,73%	-6,13%	-1,59%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Bradesco HY	0,091	0,48%	1,50%	4,26%	3,79%	CDI + 1,50% a.a.
Exterior	0,749	3,95%	-2,46%	-5,01%	-4,20%	Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a.
Fundo exclusivo Turim	0,749	3,95%	-2,46%	-5,01%	-4,20%	Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a.
Empréstimo	0,004	0,02%	1,55%	4,54%	3,69%	16,15% a.a.
Caixa	0,000	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Caixa e Provisões

Ponderação 1: 20,00% (CDI) + 8,00% (CDI + 0,50%a.a.) + 6,00% (CDI + 0,51% a.a.) +4,00% (IPCA + 9,07% a.a.) + 27,00%(PRE 14,95% a.a.) + 35,00% (IPCA +5,94% a.a.)

Ponderação 2: 16,00% (CDI) + 9,00% (CDI + 0,51% a.a.) + 4,00% (IPCA + 9,07% a.a.) + 31,00% (PRE + 14,95% a.a.) + 40,00% (IPCA + 5,94% 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	85,71%	83%	60%	90%	100%
Renda Variável	6,41%	8%	5%	14%	70%
Estruturado	3,91%	5%	3%	10%	20%
Exterior	3,95%	4%	2%	9%	10%
Imóveis	0,00%	0%	0%	5%	20%
Op. com participantes	0,02%	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.

Março/2026

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.

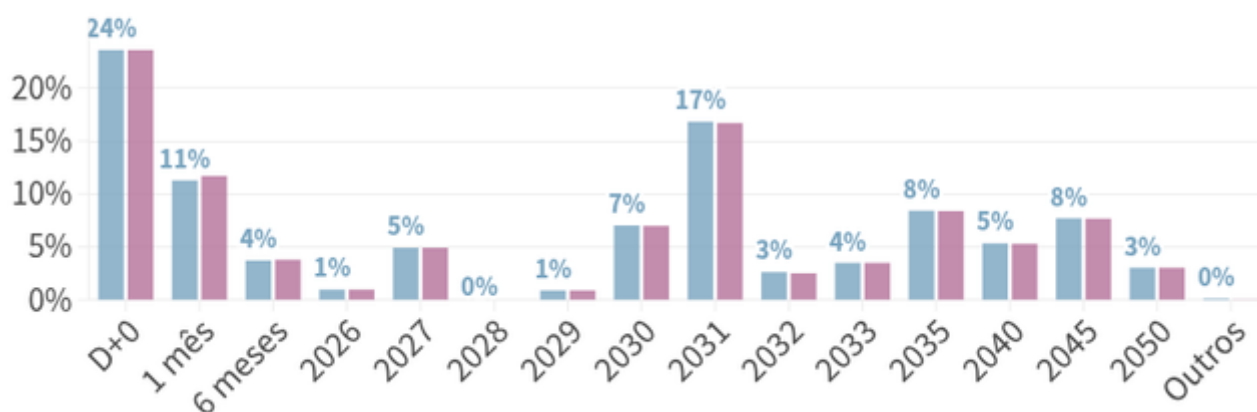
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

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)

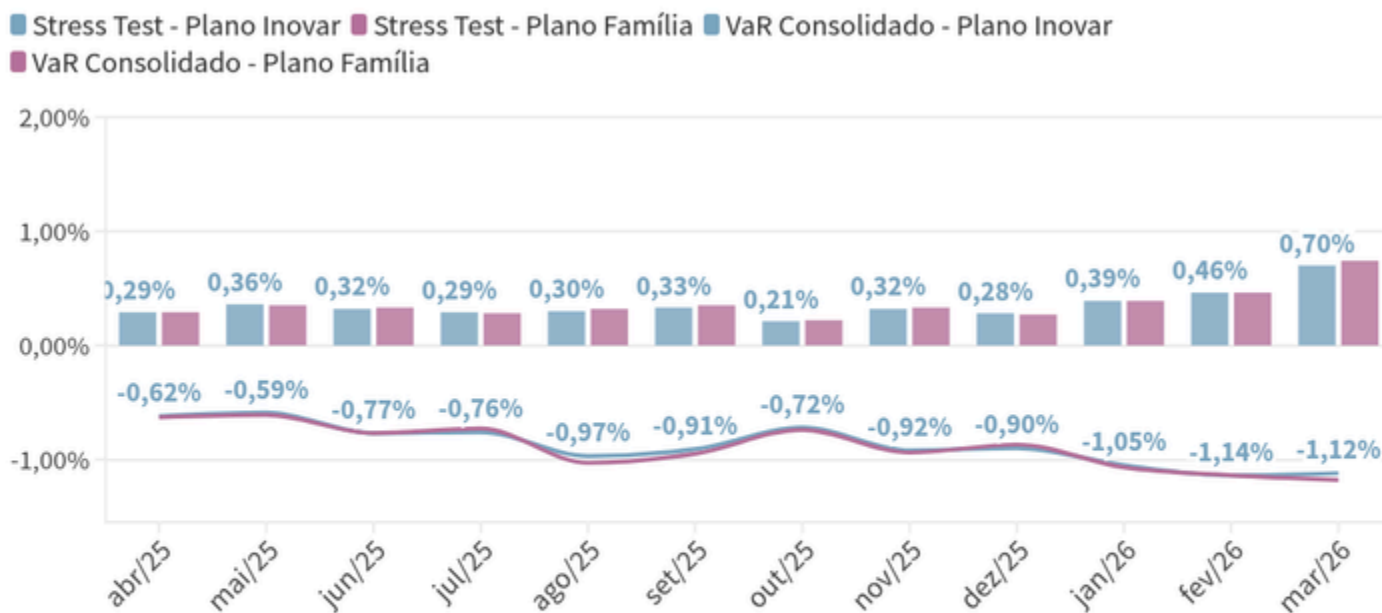
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Março/2026

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.

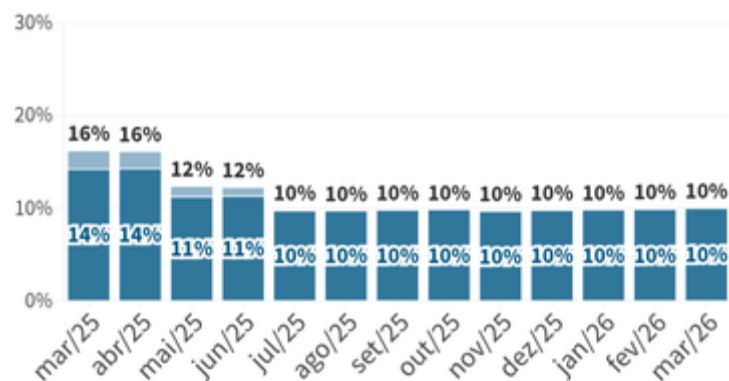
Stress Test Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

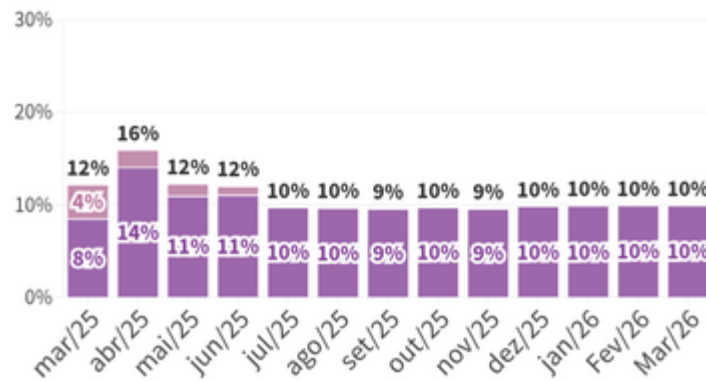
Financeiro Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

Financeiro Não Financeiro



Março/2026

Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

EMISSION	ALOCÇÃO	(%) PLANO	FAIXA RATING
Bco Bradesco Sa	23.887.115	2,38%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	23.373.124	2,33%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	14.057.152	1,40%	Faixa 2
Itau Unibanco Holding Sa	13.562.712	1,35%	Faixa 1
Banco Votorantim S.a.	9.962.388	0,99%	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	451.714	2,38%	Faixa 1
Nu Financeira Sa	439.875	2,32%	Faixa 1
Bco Daycoval Sa	264.552	1,39%	Faixa 2
Itau Unibanco Holding Sa	259.542	1,37%	Faixa 1
Banco Votorantim S.a.	187.489	0,99%	Faixa 2

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	1.004.029.999	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo INOVAR	756.422.697	75,34%	98,15%
Fundo exclusivo Vinci	63.310.538	6,31%	98,02%
Fundo exclusivo Bradesco	58.120.692	5,79%	98,47%
Fundo liquidez Itaú	45.730.449	4,55%	0,10%
Fundo exclusivo Turim	39.948.483	3,98%	98,16%
Plano FAMÍLIA INOVAR	18.984.791	100,00%	100,00%
Fundo exclusivo INOVAR	14.235.658	74,98%	1,85%
Fundo exclusivo Vinci	1.275.741	6,72%	1,98%
Fundo liquidez Itaú	1.074.205	5,66%	0,00%
Fundo exclusivo Bradesco	903.105	4,76%	1,53%
Fundo exclusivo Turim	749.249	3,95%	1,84%

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCÇÃO	% PLANO
Plano INOVAR	63.310.538	6,31%
Petrobras	4.281.020	0,43%
Vale Sa	3.783.829	0,38%
Itaú Unibanco	3.271.606	0,33%
Eletrobras	2.859.777	0,28%
Bradesco	1.665.306	0,17%
Plano FAMÍLIA INOVAR	1.275.741	6,72%
Petrobras	86.399	0,46%
Vale Sa	76.250	0,40%
Itaú Unibanco	65.866	0,35%
Eletrobras	57.557	0,30%
Bradesco	33.506	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