

Comentários de Mercado

Cenário

Constatou-se no mês pressões de preços persistentes nas economias desenvolvidas, principalmente Estados Unidos e Europa. Esse quadro, agravado por choques geopolíticos no Oriente Médio, que afetam não apenas os preços de energia, mas também as cadeias logísticas globais, forçou uma reavaliação drástica da condução da Política Monetária do Banco Central norte-americano (Federal Reserve) que define o nível de juros por lá. No último comunicado o banco eliminou as expectativas de cortes de juros no curto prazo e introduziu a possibilidade de novas altas. Esse movimento estimula a “troca de bolso” do recurso antes investido em mercados emergentes direcionando para teses de investimento mais voltadas para tecnologia e inteligência artificial.

Como consequência, vimos o dólar avançar 1,7% em maio, encerrando o mês cotado a R\$ 5,17. A bolsa brasileira recuou 7,2%, mas ainda navega em território positivo em 2026, com ganhos de 7,9%.

No Brasil o ambiente de preocupações relacionados à dívida pública são renovadas e sem perspectivas de mudanças mesmo com a aproximação das eleições presidenciais. Sem mais novidades por aqui, a componente eleitoral traz mais percepção de risco quando combinada com fatores externos, que culminaram com a saída imensa de recursos da nossa bolsa.

O bom desempenho das bolsas norte americanas e do dólar foram fundamentais para auferir ganhos acima de 3% com os investimentos no exterior. Em contrapartida, a alocação em bolsa (cerca de 6% dos recursos) detraiu os resultados com queda de mais de 7% em maio. A alocação em renda fixa (mais de 86% dos recursos) foi fundamental e manteve estabilidade próxima de 1%. Em cenário global de deterioração, os planos administrados pela Inovar renderam 1,7% acima do IPCA no ano.

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.

Maio/2026

Composição dos Investimentos

| PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA | | | | | | |
|--------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|--------------------------------------|
| COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA | ALOCÇÃO | | RETORNO | | | |
| | R\$ (MILHARES) | TOTAL (%) | MÊS (%) | ANO (%) | (%) COMPARATIVO/ANO | |
| Consolidado | 1006,550 | 100,0% | 0,55% | 4,94% | 5,41% | 60% (IPCA + 5,00%) + 40% CDI |
| Renda Fixa | 865,610 | 86,00% | 1,07% | 5,64% | 6,08% | Ponderação 1 |
| Fundo exclusivo INOVAR | 774,333 | 76,93% | 1,08% | 5,64% | 5,73% | Ponderação 2 |
| Títulos Públicos - IPCA | 299,846 | 29,79% | 1,05% | 5,43% | 5,61% | IPCA + 5,940% a.a. |
| Títulos Públicos - PRE | 228,770 | 22,73% | 1,11% | 5,74% | 5,74% | 14,95% a.a. |
| Liquidez | 144,858 | 14,39% | 1,07% | 5,66% | 5,66% | CDI |
| Títulos Privados - CDI | 68,495 | 6,80% | 1,14% | 5,96% | 5,88% | CDI + 0,51% a.a. |
| Títulos Privados - IPCA | 32,327 | 3,21% | 1,19% | 6,78% | 6,85% | IPCA + 9,07% a.a. |
| Fundo liquidez Itaú | 31,833 | 3,16% | 1,06% | 5,63% | 5,66% | CDI |
| Fundo exclusivo Bradesco | 59,445 | 5,91% | 0,94% | 5,57% | 5,87% | CDI + 0,50% a.a. |
| Renda Variável | 58,638 | 5,83% | -7,23% | 5,66% | 7,86% | Ibovespa |
| Fundo exclusivo Vinci | 58,638 | 5,83% | -7,23% | 5,66% | 7,86% | Ibovespa |
| Estruturado | 40,116 | 3,99% | 0,72% | 3,90% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Absolute Vertex | 9,974 | 0,99% | -0,28% | 4,39% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Kapitalo K10 | 9,655 | 0,96% | 0,89% | 4,89% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo SPX | 7,039 | 0,70% | 1,24% | 0,95% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Genoa | 7,453 | 0,74% | 0,85% | 2,35% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Bradesco HY | 5,994 | 0,60% | 1,39% | 7,15% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Exterior | 41,043 | 4,08% | 3,20% | -2,41% | -6,20% | Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a. |
| Fundo exclusivo Turim | 41,043 | 4,08% | 3,20% | -2,41% | -6,20% | Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a. |
| Empréstimo | 1,143 | 0,11% | 1,27% | 6,73% | 6,18% | 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 | 86,20% | 84% | 47% | 90% | 100% |
| Renda Variável | 5,60% | 7% | 4% | 14% | 70% |
| Estruturado | 3,98% | 5% | 3% | 10% | 20% |
| Exterior | 4,08% | 4% | 2% | 9% | 10% |
| Imóveis | 0,00% | 0% | 0% | 5% | 20% |
| Op. com participantes | 0,14% | 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.

Maio/2026

Composição dos Investimentos

| PLANO FAMÍLIA INOVAR | | | | | | |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|--------------------------------------|
| COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA | ALOCÇÃO | | RETORNO | | | |
| | R\$ (MILHARES) | TOTAL (%) | MÊS (%) | ANO (%) | (%) COMPARATIVO/ANO | |
| Consolidado | 19,297 | 100,0% | 0,51% | 4,86% | 5,41% | 60% (IPCA + 5,00%) + 40% CDI |
| Renda Fixa | 16,581 | 85,93% | 1,07% | 5,64% | 6,08% | Ponderação 1 |
| Fundo exclusivo INOVAR | 14,641 | 75,87% | 1,08% | 5,64% | 5,73% | Ponderação 2 |
| Títulos Públicos - IPCA | 5,669 | 29,38% | 1,05% | 5,43% | 5,61% | IPCA + 5,940% a.a. |
| Títulos Públicos - PRE | 4,326 | 22,42% | 1,11% | 5,74% | 5,74% | 14,95% a.a. |
| Liquidez | 2,739 | 14,19% | 1,07% | 5,66% | 5,66% | CDI |
| Títulos Privados - CDI | 1,295 | 6,71% | 1,14% | 5,96% | 5,88% | CDI + 0,51% a.a. |
| Títulos Privados - IPCA | 0,611 | 3,17% | 1,19% | 6,78% | 6,85% | IPCA + 9,07% a.a. |
| Fundo liquidez Itaú | 1,016 | 5,27% | 1,06% | 5,63% | 5,66% | CDI |
| Fundo exclusivo Bradesco | 0,924 | 4,79% | 0,94% | 5,57% | 5,87% | CDI + 0,50% a.a. |
| Renda Variável | 1,182 | 6,12% | -7,23% | 5,66% | 7,86% | Ibovespa |
| Fundo exclusivo Vinci | 1,182 | 6,12% | -7,23% | 5,66% | 7,86% | Ibovespa |
| Estruturado | 0,763 | 3,95% | 0,70% | 3,81% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Absolute Vertex | 0,197 | 1,02% | -0,28% | 4,39% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Genoa | 0,193 | 1,00% | 0,89% | 4,89% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo SPX | 0,136 | 0,71% | 1,24% | 0,95% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Kapitalo K10 | 0,143 | 0,74% | 0,85% | 2,35% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Fundo Bradesco HY | 0,094 | 0,48% | 1,39% | 7,15% | 6,29% | CDI + 1,50% a.a. |
| Exterior | 0,770 | 3,99% | 3,20% | -2,41% | -6,20% | Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a. |
| Fundo exclusivo Turim | 0,770 | 3,99% | 3,20% | -2,41% | -6,20% | Dólar Cupom Limpo +5,50% a.a. |
| Empréstimo | 0,002 | 0,01% | 1,65% | 7,92% | 6,18% | 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 | ALOCÇÃO ATUAL (%) | ALOCÇÃO OBJETIVO (%) | LIMITE INFERIOR (%) | LIMITE SUPERIOR (%) | LIMITE LEGAL (%) |
| Renda Fixa | 86,16% | 83% | 60% | 90% | 100% |
| Renda Variável | 5,89% | 8% | 5% | 14% | 70% |
| Estruturado | 3,95% | 5% | 3% | 10% | 20% |
| Exterior | 3,99% | 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.

Maio/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.

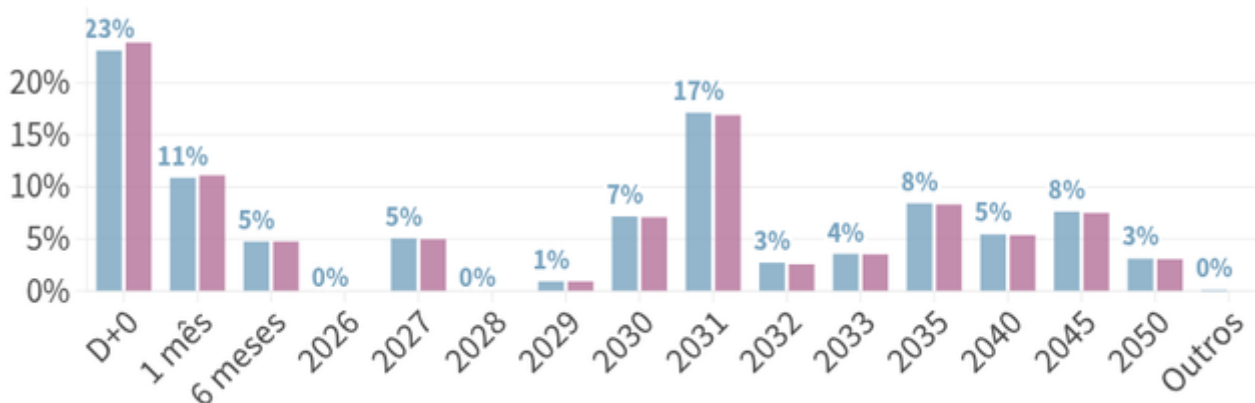
Não menos importante, a alocação em cada grupo de investimentos (o que chamamos de segmento) é monitorado de acordo com os limites estabelecidos na legislação e nas Políticas de Investimentos (em geral, mais restritivas do que os limites legais).

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)

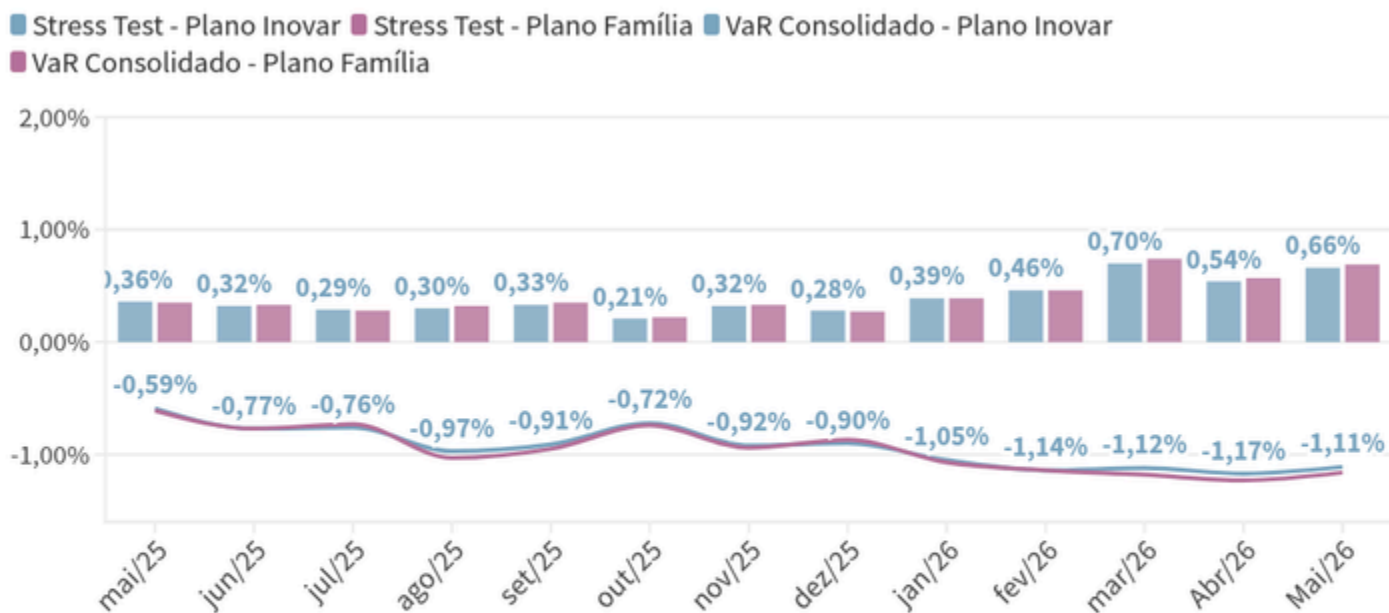
■ Plano Inovar ■ Plano Família



Maio/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.

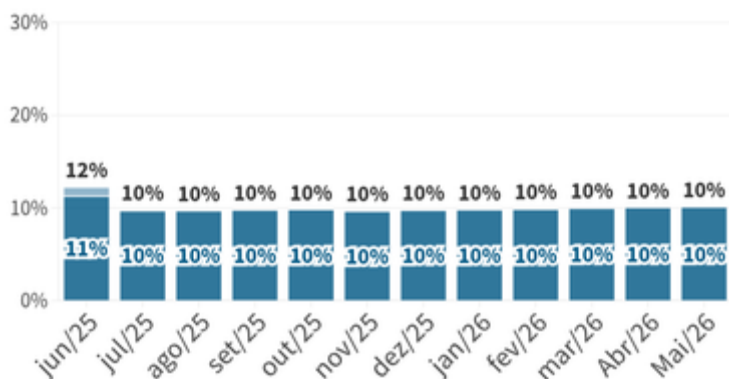
Stress Test Stress Test avalia a extensão das perdas de cada plano em um cenário hipotético de forte variação negativa no preço dos ativos investidos

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado

Plano Inovar

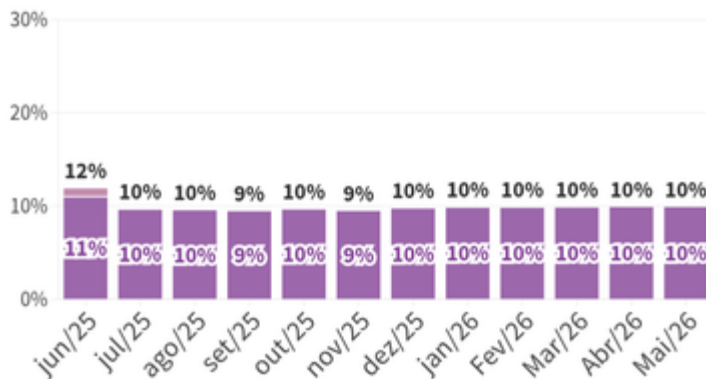
■ Financeiro ■ Não Financeiro



Exposição em Crédito Privado

Plano Família

■ Financeiro ■ Não Financeiro



Maio/2026

Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

| EMISSOR | ALOCAÇÃO | (%) PLANO | FAIXA RATING |
|--------------------------|------------|-----------|--------------|
| Bco Bradesco Sa | 24.507.712 | 2,43% | Faixa 1 |
| Nu Financeira Sa | 23.886.883 | 2,37% | Faixa 1 |
| Bco Daycoval Sa | 14.356.866 | 1,43% | Faixa 2 |
| Itau Unibanco Holding Sa | 13.367.788 | 1,33% | Faixa 1 |
| Banco Votorantim S.a. | 9.947.433 | 0,99% | Faixa 2 |

| EMISSOR | 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

| EMISSOR | ALOCAÇÃO | (%) PLANO | FAIXA RATING |
|--------------------------|----------|-----------|--------------|
| Bco Bradesco Sa | 465.217 | 2,41% | Faixa 1 |
| Nu Financeira Sa | 451.650 | 2,34% | Faixa 1 |
| Bco Daycoval Sa | 271.457 | 1,41% | Faixa 2 |
| Itau Unibanco Holding Sa | 256.312 | 1,33% | Faixa 1 |
| Banco Votorantim S.a. | 188.085 | 0,97% | Faixa 2 |

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

| FUNDO | ALOCAÇÃO | % PLANO | % PL DO FUNDO |
|--------------------------|----------------------|----------------|----------------|
| Plano INOVAR | 1.006.550.173 | 100,00% | 100,00% |
| Fundo exclusivo INOVAR | 774.332.891 | 76,93% | 98,14% |
| Fundo exclusivo Vinci | 59.444.538 | 5,91% | 98,47% |
| Fundo exclusivo Bradesco | 58.637.873 | 5,83% | 98,02% |
| Fundo exclusivo Turim | 41.042.657 | 4,08% | 98,16% |
| Fundo liquidez Itaú | 31.832.600 | 3,16% | 0,07% |

| Plano FAMÍLIA INOVAR | ALOCAÇÃO | % PLANO | % PL DO FUNDO |
|-----------------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Plano FAMÍLIA INOVAR | 19.296.728 | 100,00% | 100,00% |
| Fundo exclusivo INOVAR | 14.640.989 | 75,87% | 1,86% |
| Fundo exclusivo Vinci | 1.181.585 | 6,12% | 1,98% |
| Fundo liquidez Itaú | 1.016.128 | 5,27% | 0,00% |
| Fundo exclusivo Bradesco | 923.676 | 4,79% | 1,53% |
| Fundo exclusivo Turim | 769.771 | 3,99% | 1,84% |

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

| FUNDO | ALOCAÇÃO | % PLANO |
|---------------------|-------------------|--------------|
| Plano INOVAR | 58.637.873 | 5,83% |
| Petrobras | 4.350.270 | 0,43% |
| Vale Sa | 3.783.604 | 0,38% |
| Itaú Unibanco | 2.849.106 | 0,28% |
| Eletrobras | 1.952.110 | 0,19% |
| Bradesco | 1.506.323 | 0,15% |

| Plano FAMÍLIA INOVAR | ALOCAÇÃO | % PLANO |
|-----------------------------|------------------|--------------|
| Plano FAMÍLIA INOVAR | 1.181.585 | 6,12% |
| Petrobras | 86.726 | 0,45% |
| Vale Sa | 76.276 | 0,40% |
| Itaú Unibanco | 57.427 | 0,30% |
| Eletrobras | 39.273 | 0,20% |
| Bradesco | 30.310 | 0,16% |



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