

JANEIRO/2023

Comentários **de Mercado**

No primeiro mês do ano, vimos temas diretamente relacionados à Política de gastos do governo e seu relacionamento com o Banco Central como marcantes na cena doméstica. Sobre a questão governo e Banco Central, há intensa especulação no que diz respeito à definição da meta de inflação para 2026, indicando possibilidade de elevação do atual patamar de 3% para vigência a partir de 2025. Essas discussões trouxeram maiores dúvidas aos agentes de mercado e elevaram os prêmios de risco dos ativos (impacto direto no desempenho dos papéis de renda fixa, em especial títulos públicos), indicando uma possível desancoragem dos níveis futuros de inflação, o que pode ser representada como uma maior tolerância com níveis de inflação mais elevados lá na frente. Além dessas, notícias sobre políticas parafiscais, como os incentivos monetários e renúncias tributárias do governo, com impacto de curto prazo devem influenciar os próximos dados de inflação.

No cenário externo o soft-landing (como é conhecido o processo de acomodação da inflação sem danos significativos ao crescimento) parece mais provável, o que indica movimentos mais parcimoniosos do FED (banco central norte-americano) em relação ao processo de elevação de juros. O processo de reabertura chinesa e o brando inverno europeu trouxeram perspectivas positivas em relação à recuperação econômica de modo que a combinação de fatores foi fundamental para o desempenho do Ibovespa, índice de renda variável local, em 3,37% em janeiro e queda de 2,27% do dólar.

Outro marco importante do mês foi a fraude contábil divulgada da varejista Americanas, impactando o desempenho das ações de seus credores e empresas controladas (negativamente) e concorrentes (positivamente). A exposição do Plano Inovar previdência era de 0,07% do patrimônio e do Plano família de 0,3%. As notícias políticas e o estabelecimento da credibilidade econômica do novo governo devem ter crucial impacto nas expectativas de preços dos ativos para os próximos meses.

Os investimentos em multimercados e renda fixa tiveram rentabilidade superior a 1% no mês e a renda variável de 3,4% enquanto o investimento no exterior foi o principal detrator de resultados. O Plano Inovar rendeu 1,04% e acumula 53% de ganho em 5 anos, o que representa mais de 140% do CDI e mais de 166% acima do IPCA. O Plano família teve performance de 1,03% no mês e acumula ganhos de 14,27% desde o início de suas operações (14 meses), ligeiramente superior ao CDI no período.

ENQUADRAMENTO LEGAL

- **Plano INOVAR (categoria CV):** não foi observado pela Consultoria Aditus desenquadramento legal ou da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento de limites emitido pela referida consultoria.
- **Plano FAMÍLIA (categoria CD):** Foi observado pela Consultoria Aditus um desenquadramento perante a Política de Investimentos de 2023. O desenquadramento apontado se refere a alocação em Investimento no Exterior de 2,94%, abaixo do percentual mínimo estipulado na PI de 2023 (4%). A diretoria da Inovar Previdência informa que devido a substituição do gestor do fundo exclusivo de Investimento no Exterior ao decorrer do mês de Fevereiro/2023, o segmento ficou subalocado, porém, ao decorrer do mês de Fevereiro/2023 foi ajustada a alocação no segmento.

JANEIRO/2023

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA/	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	JANEIRO (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ ANO	
Consolidado	1.111,63	100,0%	1,04%	1,04%	0,72%	INPC +2,96%a.a.
Renda Fixa	758,51	68,23%	1,02%	1,02%	0,99%	Ponderação 1
Carteira Própria Títulos Públicos	360,12	32,40%	0,92%	0,92%	0,83%	(80% IPCA + 5,96% a.a.) + (20% IMA-B)
Carteira Própria Títulos Privados	120,45	10,84%	1,26%	1,26%	1,10%	IPCA + 6,72% a.a.
Fundo exclusivo BNP	57,02	5,11%	1,00%	1,00%	1,08%	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Vinci	67,97	6,11%	1,18%	1,18%	1,08%	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	70,30	6,32%	0,78%	0,78%	1,21%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo liquidez Itaú	82,66	7,44%	1,12%	1,12%	1,12%	CDI
Renda Variável	134,40	12,09%	3,44%	3,44%	3,37%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	67,62	6,08%	3,05%	3,05%	3,37%	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	66,78	6,01%	3,84%	3,84%	3,37%	Ibovespa
Estruturado	155,67	14,00%	1,20%	1,20%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo SPX	42,13	3,84%	1,89%	1,89%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Itaú Hedge Plus	23,11	2,08%	0,05%	0,05%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	42,31	3,81%	1,16%	1,16%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	17,17	1,54%	1,46%	1,46%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo JGP	10,59	0,95%	0,00%	0,00%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Occam	19,75	1,78%	1,62%	1,62%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Giant	0,00	0,00%	0,73%	0,73%	1,38%	CDI + 3,00% a.a.
Exterior	63,05	5,67%	-3,12%	-3,12%	-1,73%	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Schroder	63,05	5,67%	-3,12%	-3,12%	-1,73%	DOLAR + 6,50%a.a.
Caixa	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Caixa e Provisões

Ponderação 1: 37,16% (IPCA + 5,95% a.a.) + 16,63% (IPCA + 6,72% a.a.) + 16,01% (IPCA + 6,50% a.a.) + 12,24% CDI + 9,11% IMA-B + 8,86% (CDI + 1,00% a.a.)

JANEIRO/2023

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	JANEIRO (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	5.738,33	100,0%	1,03%	1,03%	1,21%	CDI + 1% a.a.
Renda Fixa	4.287,93	74,72%	0,98%	1,98%	1,13%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BNP	429,86	7,49%	1,00%	1,00%	1,08%	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Vinci	427,79	7,46%	1,18%	1,18%	1,08%	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	2.386,26	41,58%	0,78%	0,78%	1,21%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo liquidez Itaú	1.044,02	18,19%	1,12%	1,12%	1,12%	CDI
Renda Variável	582,06	10,14%	3,44%	3,44%	3,37%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	289,95	5,05%	3,05%	3,05%	3,37%	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	292,11	5,09%	3,84%	3,84%	3,37%	Ibovespa
Estruturado	699,51	12,19%	1,40%	1,40%	1,38%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo SPX	222,53	3,88%	1,89%	1,89%	1,38%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	226,99	3,96%	1,16%	1,16%	1,38%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	111,34	1,94%	1,46%	1,46%	1,38%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Occam	39,10	0,68%	1,62%	1,62%	1,38%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Giant	99,56	1,73%	0,73%	0,73%	1,38%	CDI + 2,00% a.a.
Exterior	168,82	2,94%	-3,12%	-3,12%	-1,73%	DOLAR + 5,00%a.a.
Fundo exclusivo Schroder	168,82	2,94%	-3,12%	-3,12%	-1,73%	DOLAR + 5,00%a.a.
Caixa	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Caixa e Provisões

Ponderação 1: 59,28% (IPCA + 6,50% a.a.) + 33,49% (CDI + 1,00% a.a.) + 7,23% CDI

JANEIRO/2023

Supervisão Baseada em Riscos

Com apoio da consultoria financeira Aditus, a Inovar Previdência realiza o controle de boa parte dos riscos financeiros da Entidade, como risco de mercado, crédito, liquidez, concentração e legal.

Através de metodologia proprietária, a consultoria apura a perda máxima da carteira (o VaR), utilizado como métrica de risco de mercado do plano de benefícios administrado pela Inovar.

Além deste, são apuradas mensalmente as alocações em títulos privados e seus respectivos ratings, dessa forma mensuramos o risco de crédito de ativos já investidos em veículos proprietários e terceirizados.

De maneira gerencial, controlamos também o risco de liquidez não somente através do controle de fluxo de caixa demandado para cumprimentos das obrigações administrativas e projeções de pagamentos de benefícios e dados históricos de retiradas, mas também da liquidez de mercado de cada papel investido em caso de eventual necessidade de venda antes de seu vencimento.

Verificamos, ainda, a concentração em cada ativo e emissor (ou contraparte), tanto dos investimentos realizados diretamente em carteira como dos que são realizados por gestores terceirizados. Dessa forma, consolidamos todas as aplicações, possibilitando o acompanhamento até o último nível no plano. A INOVAR acompanha, também, o risco legal em relação aos limites de alocação por segmento em relação à legislação e sua Política de Investimentos aprovada.

LIQUIDEZ

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

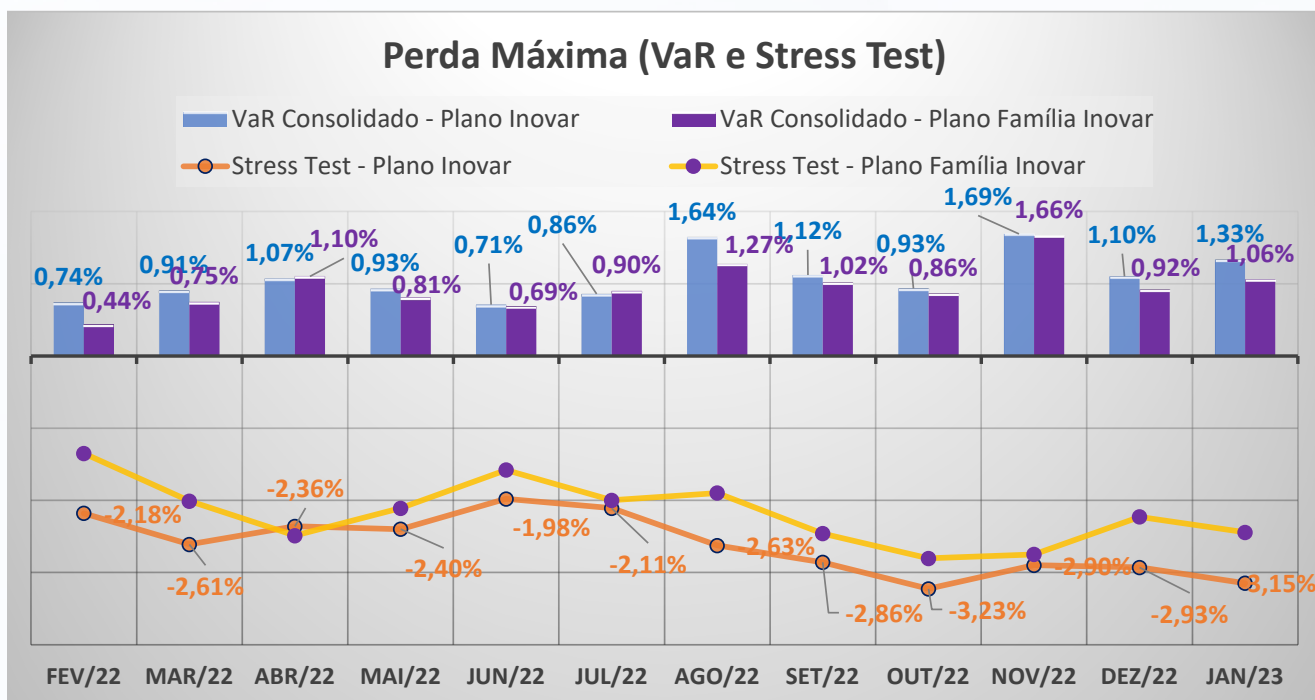
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PI (%)	STATUS
Até 21 d.u.	39,1	10,0	OK
até 252 d.u.	59,8	20,0	OK
até 1260 d.u.	74,5	30,0	OK

PLANO FAMÍLIA INOVAR

EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PI (%)	STATUS
Até 21 d.u.	71,1	10,0	OK
até 252 d.u.	81,6	20,0	OK
até 1260 d.u.	88,9	30,0	OK

JANEIRO/2023

RISCO DE MERCADO - V@R E STRESS TEST



POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCAÇÃO ATUAL (%)	ALOCAÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	68	68	56	85
Renda Variável	12	12	9	16
Estruturado	14	14	10	15
Exterior	6	6	5	9
Imóveis	0	0	0	7

PLANO FAMÍLIA INOVAR

RESOL. 4.994

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCAÇÃO ATUAL (%)	ALOCAÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MÁXIMO (%)
Renda Fixa	75	69	46	85	100
Renda Variável	10	12	9	16	70
Estruturado	12	14	10	15	20
Exterior	3	5	4	9	10
Imóveis	0	0	0	7	20

JANEIRO/2023

Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR

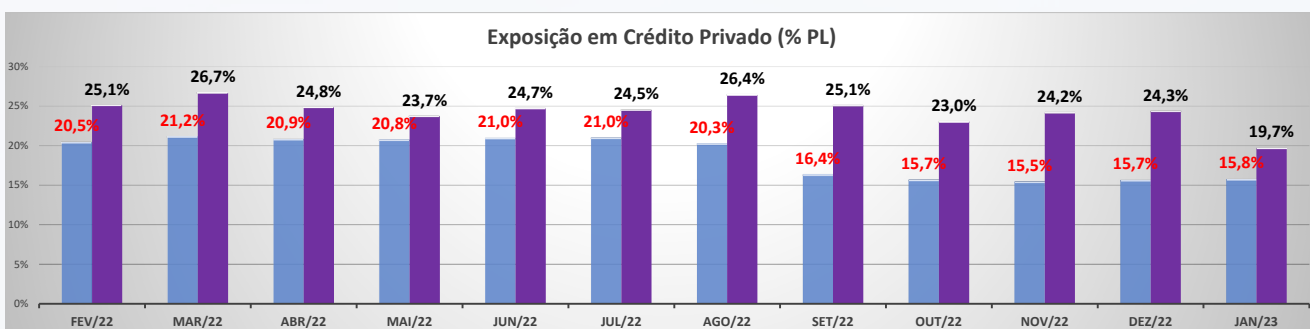
EMISSOR	ALOCAÇÃO	% PL	FAIXA RATING
Bco Bradesco S.A.	100.458.553	9,0	Faixa 1
Bco Safra S.A.	15.611.339	1,4	Faixa 1
Bco Btg Pactual S.A.	12.675.795	1,1	Faixa 2
Itau Unibanco Holding S.A.	8.267.540	0,7	Faixa 1
Bco Itaú S.A.	8.092.324	0,7	Faixa 1

PLANO FAMÍLIA INOVAR

EMISSOR	ALOCAÇÃO	% PL	FAIXA RATING
Bco Bradesco S.A.	194.834	3,4	Faixa 1
Itaú Unibanco Holding S.A.	142.932	2,5	Faixa 1
Cteep Cia. Transmissão Energia Elétrica Paulista	67.389	1,2	Faixa 1
Bco Santander (Brasil) S.A.	50.171	0,9	Faixa 1
Bco Agibank S.A.	47.610	0,8	Faixa 4

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+	

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO



JANEIRO/2023

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PL	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	1.111.631.224	100,0	100,0
FUNDO EXCLUSIVO LIQUIDEZ ITAÚ	82.658.746	7,4	0,26
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	70.299.003	6,3	96,72
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RF	67.969.522	6,1	99,37
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RV	67.619.925	6,1	99,57
FUNDO EXCLUSIVO XP	66.782.145	6,0	99,56
Plano FAMÍLIA INOVAR	5.738.326	100,0	100,0
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	2.386.262	41,6	3,28
FUNDO EXCLUSIVO LÍQUIDEZ ITAÚ	1.044.021	18,2	0,00
FUNDO EXCLUSIVO BNP	429.856	7,5	0,75
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RF	427.793	7,5	0,63
FUNDO EXCLUSIVO XP	292.110	5,1	0,44

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

EMISSION	ALOCÇÃO	% RV
Plano INOVAR	134.402.070	100,0
Vale S.A.	6.727.621	5,0
Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	4.539.820	3,4
Itau Unibanco Holding S.A.	4.372.374	3,3
Equatorial Energia S.A.	2.914.316	2,2
Centrais Elétricas Brasileira S.A. Eletrobrás	2.674.005	2,0
Plano FAMÍLIA INOVAR	582.059	100,0
Vale S.A.	28.557	4,9
Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	19.387	3,3
Itau Unibanco Holding S.A.	18.325	3,1
Equatorial Energia S.A.	11.941	2,1
Centrais Elétricas Brasileira S.A. Eletrobrás	11.880	2,0



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:




INOVAR PREVIDÊNCIA – SOCIEDADE DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

Diretoria Executiva: Cleber Diniz Nicolav (Superintendente e AETQ) e Francisco Coimbra Carneiro Pereira (Diretor Financeiro).

Administração: Camila Guillen, Carlos Silva, Daniele Oliveira, Maiara Lima, Marcos Sousa, Regianne Costa, Renan Diocleio, Ricardo Cabrera, Roberta Orfila e Silvia Lopes

Atendimento: Rua Correia Dias, 184 - 7º Andar - Conj.71 - Paraíso, SP - CEP 04104-000

  (11) 4210-2420

 contato@inovarprevidencia.com.br

 www.inovarprevidencia.com.br