

MARÇO/2023

Comentários de Mercado

Fora do Brasil, o cenário de taxas de juros elevadas trouxe impactos práticos de curto prazo e assistimos o início de uma crise bancária nos Estados Unidos e Europa, trazendo volatilidade com o risco de corridas bancárias nos respectivos países. As instituições responsáveis pelo tema no território norte americano agilizaram medidas que promoveram liquidez aos bancos e integralidade dos depósitos aos respectivos das instituições que faliram. Na Suíça o Credit Suisse, que já trazia histórico de fragilidades, foi adquirido pelo concorrente UBS. Os Bancos Centrais de ambos os países envolvidos na crise bancária aparente reforçaram a preocupação com a inflação e seguem elevando juros, ainda sem orientação clara sobre o início do processo de estabilização da taxa.

No campo doméstico a divulgação do novo “Arcabouço Fiscal” deu as linhas finais para os mercados nos dois últimos dias do mês. Apesar de ainda se tratar de uma prévia e poder sofrer alterações enquanto tramita no Congresso, o projeto é tratado como uma alternativa ao teto de gastos atualmente adotado no país e busca equilibrar as contas públicas sem limitar os investimentos em áreas consideradas prioritárias, como saúde, educação e infraestrutura. A ideia é substituir o teto de gastos, que limita o aumento das despesas públicas à inflação do ano anterior, por um novo mecanismo que leve em consideração também o crescimento da economia e a arrecadação de impostos. Dentre as principais propostas estão: (i) Regras fiscais mais flexíveis: considerar não somente a inflação, mas o crescimento da economia e a arrecadação de impostos; (ii) Inclusão de medidas de controle de gastos (como redução de subsídios e benefícios fiscais); (iii) Medidas de elevação de receitas (como a revisão da carga tributária e a ampliação da base de contribuintes); (iv) Investimentos em saúde, educação e infraestrutura: retirar essas áreas do teto, permitindo aumento de gastos de acordo com a demanda, sem limite claramente estipulado e realização de obras de grande porte; (v) Meta de superávit primário das contas públicas (receitas superiores às despesas): despesas limitadas a 70% das receitas e com sistema de bandas (piso e teto).

Ainda no cenário econômico local, observamos a evolução da inflação abaixo do esperado para o mês, mas ainda pressionado. O IPCA encerrou março em 0,71% e 4,65% no acumulado de 12 meses. O Ibovespa fechou em -2,91% acumulando perdas acima de 7% no ano e o dólar teve queda de -2,45% no mês.

O desempenho da renda variável e do dólar foram detratores de resultado neste mês. Já a renda fixa, refletindo a expectativa de corte nos juros, apresentou boa performance nos dois planos e superaram os índices de referência em março.

ENQUADRAMENTO LEGAL

- **Plano INOVAR (categoria CV):** foi observado pela Consultoria Aditus um desenquadramento perante a Política de Investimentos de 2023. O desenquadramento apontado se refere a alocação em Inv. Estruturados de 9,93%, abaixo do percentual mínimo estipulado na PI de 2023 (10%). A diretoria da Inovar Previdência informa que devido a valorização da carteira de Renda Fixa, houve um desenquadramento passivo em relação à Política de Investimentos.
- **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 Inv. Estruturados de 9,24%, abaixo do percentual mínimo estipulado na PI de 2023 (10%). A diretoria da Inovar Previdência informa que devido a valorização da carteira de Renda Fixa, houve um desenquadramento passivo em relação à Política de Investimentos.

De acordo com a Resolução CMN nº 4.994, datada de 24 de março de 2022, especificamente no Art. 35º, § 1º, os desenquadramentos observados nesta resolução devem ser devidamente corrigidos em um prazo máximo de dois anos a partir da identificação da ocorrência do desenquadramento.

MARÇO/2023

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA/	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MARÇO (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ ANO	
Consolidado	1.104,10	100,0	0,58	1,31	2,63	INPC + 2,96%a.a.
Renda Fixa	811,90	73,54	1,53	3,60	3,62	Ponderação 1
Carteira Própria Títulos Públicos	320,64	29,04	1,73	3,71	3,66	(80% IPCA + 5,96% a.a.) + (20% IMA-B)
Carteira Própria Títulos Privados	123,55	11,19	1,70	3,87	3,77	IPCA + 6,72% a.a.
Fundo exclusivo BNP	58,41	5,29	1,36	3,47	3,71	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Vinci	70,10	6,35	1,61	4,35	3,71	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	71,66	6,49	1,11	2,72	3,51	CDI + 1,00% a.a.
Fundo liquidez Itaú	167,54	15,17	1,16	3,23	3,25	CDI
Renda Variável	120,86	10,95	-2,80	-6,98	-7,16	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	61,08	5,53	-2,63	-6,92	-7,16	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	59,79	5,41	-2,98	-7,04	-7,16	Ibovespa
Estruturado	109,62	9,93	-0,12	0,49	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo SPX	27,90	2,53	-0,64	1,71	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Itaú Hedge Plus	17,78	1,61	1,29	0,92	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	32,50	2,94	0,69	1,31	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	16,65	1,51	-1,50	-1,62	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Giant	14,80	1,34	-1,94	-1,47	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Exterior	61,70	5,59	-2,25	-5,18	-1,09	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	61,70	5,59	-2,25	-2,90	-1,09	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.)

MARÇO/2023

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MARÇO (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	6.094,77	100,0	0,37	1,19	3,51	CDI + 1% a.a.
Renda Fixa	4.579,13	75,13	1,19	3,14	3,61	Ponderação 1
Fundo exclusivo BNP	440,37	7,23	1,36	3,47	3,71	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Vinci	441,20	7,24	1,61	4,35	3,71	IPCA+ 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	2.313,72	37,96	1,11	2,72	3,51	CDI + 1,00% a.a.
Fundo liquidez Itaú	1.383,84	22,71	1,16	3,23	3,25	CDI
Renda Variável	674,04	11,06	-2,81	-6,99	-7,16	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	337,21	5,53	-2,63	-6,92	-7,16	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	336,84	5,53	-2,98	-7,04	-7,16	Ibovespa
Estruturado	562,75	9,23	-0,54	0,40	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo SPX	186,07	3,05	-0,64	1,71	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	191,04	3,13	0,69	1,31	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	107,96	1,77	-1,50	-1,62	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Fundo Giant	77,68	1,27	-1,94	-1,47	4,02	CDI + 3,00% a.a.
Exterior	278,84	4,58	-2,25	-5,18	-1,09	DOLAR + 6,50%a.a.
Fundo exclusivo Turim	278,84	4,58	-2,25	-2,90	-1,09	DOLAR + 6,50%a.a.
Caixa	0,00	0	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

MARÇO/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.	46,9	10,0	OK
até 252 d.u.	61,7	20,0	OK
até 1260 d.u.	76,5	30,0	OK

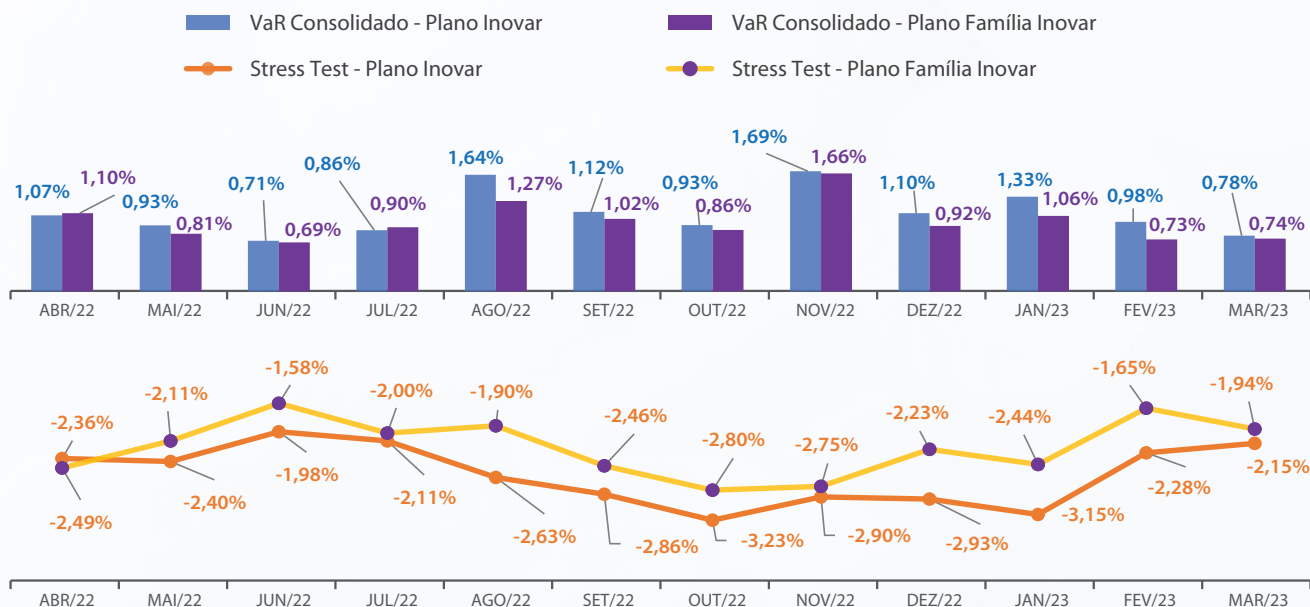
PLANO FAMÍLIA INOVAR

EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PI (%)	STATUS
Até 21 d.u.	77,6	10,0	OK
até 252 d.u.	83,0	20,0	OK
até 1260 d.u.	89,5	30,0	OK

MARÇO/2023

RISCO DE MERCADO - VaR E STRESS TEST

Perda Máxima (V@R e Stress Test)



POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	74	68	56	85
Renda Variável	11	12	9	16
Estruturado	10	14	10	15
Exterior	6	6	5	9
Imóveis	0	0	0	7

PLANO FAMÍLIA INOVAR

RESOL. 4.994

SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MÁXIMO (%)
Renda Fixa	75	69	46	85	100
Renda Variável	11	12	9	16	70
Estruturado	9	14	10	15	20
Exterior	5	5	4	9	10
Imóveis	0	0	0	7	20

MARÇO/2023

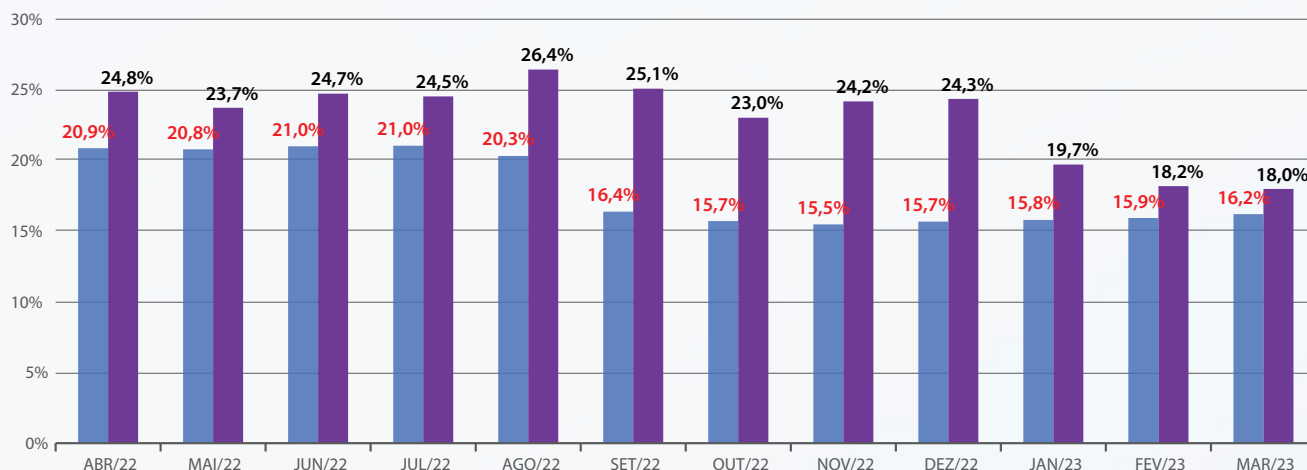
Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR			
EMISSOR	ALOCAÇÃO	% PL	FAIXA RATING
Banco Bradesco S.A.	106.466.709	9,6	Faixa 1
Banco Safra S.A.	16.087.086	1,5	Faixa 1
Banco BTG Pactual S.A.	12.035.943	1,1	Faixa 2
Vale S.A.	9.893.456	0,9	Faixa 1
Itaú Unibanco Holding S.A.	9.327.722	0,8	Faixa 1

PLANO FAMÍLIA INOVAR				EMISSOR	NOTAS	AGÊNCIAS
EMISSOR	ALOCAÇÃO	% PL	FAIXA RATING			
Banco Bradesco S.A.	210.757	3,5	Faixa 1	Faixa 1	AAA	FITCH S&P MOODYS
Itaú Unibanco Holding S.A.	151.857	2,5	Faixa 1	Faixa 2	AA- até AA+	
CTEEP Cia. Transmissão Energia Elétrica Paulista	65.610	1,1	Faixa 1	Faixa 3	A- até A+	
Vale S.A.	55.158	0,9	Faixa 1	Faixa 4	BBB- até BBB+	
Banco Santander (Brasil) S.A.	49.205	0,8	Faixa 1	Faixa 5	BB- até BB+	

EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado (% PL)



MARÇO/2023

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PL	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	1.104.095.933	100,0	100,0
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	167.543.869	15,2	0,47
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	71.658.871	6,5	96,87
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RF	70.099.039	6,3	99,37
FUNDO EXCLUSIVO TURIM	61.704.572	5,6	99,55
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RV	61.077.704	5,5	99,45
Plano FAMÍLIA INOVAR	6.094.769	100,0	100,0
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	2.313.718	38,0	3,13
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	1.383.843	22,7	0,00
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RF	441.196	7,2	0,63
FUNDO EXCLUSIVO BNP	440.372	7,2	0,75
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RV	337.206	5,5	0,55

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

EMISSION	ALOCÇÃO	% RV
Plano INOVAR	120.863.214	100,0
Vale S.A.	9.878.549	8,2
Petróleo Brasileiro S.A. Petrobras	6.917.577	5,7
Itaú Unibanco Holding S.A.	5.537.370	4,6
Centrais Elétricas Brasileira S.A. Eletrobras	3.447.222	2,9
Equatorial Energia S.A.	3.422.206	2,8
Plano FAMÍLIA INOVAR	674.043	100,0
Vale S.A.	55.059	8,2
Petróleo Brasileiro S.A. Petrobras	38.407	5,7
Itaú Unibanco Holding S.A.	31.197	4,6
Centrais Elétricas Brasileira S.A. Eletrobras	19.344	2,9
Equatorial Energia S.A.	19.055	2,8



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, Daniele Oliveira, Maiara Lima, Marcos Sousa, Regianne Costa, Renan Dioclecio, Ricardo Cabrera, Roberta Orfila, Sílvia Lopes e Tamires Dalólio.

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

Supervisão
PREVIC
Superintendência Nacional de
Previdência Complementar

Monitoramento **Aditus**