

Janeiro/2024

## Comentários de Mercado

O mercado financeiro mantém o foco direcionado para o momento em que a maior economia do mundo iniciará o processo de redução de juros. Até certo momento, diversas agentes de mercado apostavam que a data de início seria março de 2024 - e na última reunião do Banco Central norte americano o presidente da instituição indica não achar provável que o Comitê alcance um nível de confiança suficiente até lá. A análise baseada em dados, evolução dos núcleos de inflação e níveis de desemprego (estáveis há 3 meses, mantendo a atividade da economia e o consumo da população podendo impactar negativamente o alívio mais intenso esperado nos preços) têm sido utilizadas com insumos no processo decisório.

Como mencionamos em outras edições deste periódico, juros elevados por muito tempo em um país de primeiro mundo como os Estados Unidos drenam recursos que poderiam ser investidos no Brasil, seja em empresas, seja na bolsa, seja nos títulos do governo. Como consequência, a primeira rota de fuga é o dólar, desvalorizando o real e a bolsa local (que possui grande participação do investidor estrangeiro) derreteu com a saída de R\$8 bilhões de reais em janeiro levando a queda de 4,8% do Ibovespa.

Por aqui, o Banco Central continua o processo de corte da taxa de juros, hoje em 11,25% ao ano com indicativos de que deve manter esse ritmo nas próximas reuniões. O tema fiscal continua bastante presente, (meta que depende do aumento de receitas que por sua vez dependem de aprovações do Congresso - em recesso em janeiro).

A inflação ainda não é considerada página virada na leitura do cenário econômico local, o núcleo de serviços (preços como passagem aérea, alimentação fora de casa, manicure, médicos, ou seja, itens mais intensivos em mão de obra do que máquinas e equipamentos) tem sido acompanhado "a risca". Apesar de não estar em seus níveis mais elevados historicamente, sua persistência nas janelas subsequentes pode trazer um alerta sobre o processo de desinflação local.

O Plano INOVAR teve rentabilidade de 0,20% em janeiro, tendo como principal contribuição os investimentos no exterior que representam 5% do patrimônio do plano e subiram 2% no mês. Na renda fixa, os planos adotam estratégias distintas por força da legislação, então não possuem investimentos idênticos. Por isso, parte importante do recurso alocado no Plano Inovar em títulos públicos que não está no Plano Família gerou a principal diferença de resultados entre os dois planos.

## MOVIMENTAÇÕES

Buscando adequar a alocação dos planos ao objetivo da Política de Investimentos vigente a partir de 2024, foram realizados resgates no segmento de investimentos estruturados, exterior e renda variável, visando reduzir o risco de mercado dos planos.

Na busca de aproximar o máximo possível a alocação estratégica entre os planos, o plano Família refletiu ajustes e ponderação da participação dos mandatos da renda fixa, aumentando a participação de fundos ativos e de crédito privado.

## ENQUADRAMENTO LEGAL

**Plano INOVAR (categoria CV):** Foi observado pela Consultoria Aditus um desenquadramento perante a Política de Investimentos de 2023. Foi destacada que o plano possui 0,18% alocado indiretamente através do fundo SPARTA TOP, no sub - segmento CPRs, CRAs, CDCAs e WAs, em desconformidadea sua Política de Investimentos vigente para 2023. A diretoria da Inovar Previdência informa que este limite será ajustado na Política de investimento de 2024.

**Plano FAMÍLIA (categoria CD):** Foi observado pela Consultoria Aditus dois desenquadramento perante a Política de Investimentos de 2023. O primeiro desenquadramento apontado se refere a alocação em Inv. Estruturados de 9,74%, 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. Também foi destacada que o plano possui 0,16% alocado indiretamente através do fundo SPARTA TOP, no sub - segmento CPRs, CRAs, CDCAs e WAs, em desconformidadea sua Política de Investimentos vigente para 2023. A diretoria da Inovar Previdência informa que este limite será ajustado na Política de investimento de 2024.

Disclaimer: 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.

Janeiro/2024

## Composição dos Investimentos

PLANO INNOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	Janeiro (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>1.005,47</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,84%</b>	<b>INPC + 3,07%a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>769,82</b>	<b>76,56%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,69%</b>	<b>Ponderação 1</b>
<b>Carteira Própria de Títulos Públicos</b>	218,53	21,73%	0,61%	0,61%	0,69%	<b>IPCA + 3,07% a.a</b>
<b>Carteira Própria Títulos Privados (IPCA)</b>	60,96	6,06%	0,94%	0,94%	0,69%	<b>IPCA +3,07% a.a</b>
<b>Carteira Própria Títulos Privados (CDI)</b>	31,22	3,11%	1,12%	1,12%	1,11%	<b>CDI + 1,59% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo BNP</b>	63,77	6,34%	0,88%	0,88%	1,05%	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo Vinci</b>	64,55	6,42%	0,87%	0,87%	1,05%	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo Bradesco</b>	79,71	7,93%	1,02%	1,02%	1,05%	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Fundo Sparta Top</b>	58,93	5,86%	1,29%	1,29%	1,10%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Fundo liquidez Itaú</b>	192,15	19,11%	0,96%	0,96%	0,97%	<b>CDI</b>
<b>Renda Variável</b>	76,63	7,62%	-4,79%	-4,79%	-4,79%	<b>Ibovespa</b>
<b>Fundo exclusivo Vinci</b>	38,74	3,85%	-4,63%	-4,63%	-4,79%	<b>Ibovespa</b>
<b>Fundo exclusivo XP</b>	37,89	3,77%	-5,05%	-5,05%	-4,79%	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	106,64	10,61%	-0,36%	-0,36%	1,14%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo SPX</b>	23,22	2,31%	0,36%	0,36%	1,14%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Itaú Hedge Plus</b>	13,22	1,31%	-2,49%	-2,49%	1,14%	<b>CDI+ 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Absolute Vertex</b>	36,96	3,68%	0,87%	0,87%	1,14%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Ibiuna Hedge</b>	17,75	1,77%	-1,64%	-1,64%	1,14%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Giant</b>	15,49	1,54%	-1,03%	-1,03%	1,14%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	52,37	5,21%	1,98%	1,98%	2,35%	<b>DOLAR + 6,50% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo Turim</b>	52,37	5,21%	1,98%	1,98%	2,35%	<b>DOLAR + 6,50% a.a.</b>
<b>Caixa</b>	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	<b>Caixa e Provisões</b>

Ponderação 1: 20,36% CDI + 26,05% (CDI + 1,00%a.a) + 5,73% (CDI + 1,59% a.a) +4,47% (IPCA + 6,82% a.a.) + 12,35%(CDI + 1,50% a.a) + 23,90% (IPCA +5,49% a.a.) + 7,14% IMA-B

Janeiro/2024

## Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	Janeiro (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>8.446,18</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,31%</b>	<b>1,05%</b>	<b>INPC + 1%a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>6.651,10</b>	<b>78,75%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,97%</b>	<b>0,93%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BNP	1.168,00	13,83%	0,88%	0,88%	1,05%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Vinci	1.182,67	14,00%	0,87%	0,87%	1,05%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	1.372,33	16,25%	1,02%	1,02%	1,05%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo Sparta Top	635,39	7,52%	1,29%	1,29%	1,10%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo liquidez Itaú	2.292,71	27,14%	0,96%	0,96%	0,97%	CDI
<b>Renda Variável</b>	<b>657,56</b>	<b>7,79%</b>	<b>-4,83%</b>	<b>-4,83%</b>	<b>-4,79%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	329,80	3,90%	-4,63%	-4,63%	-4,79%	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	327,76	3,88%	-5,05%	-5,05%	-4,79%	Ibovespa
<b>Estruturado</b>	<b>795,53</b>	<b>9,42%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,14%</b>	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
Fundo SPX	236,58	2,80%	0,36%	0,36%	1,14%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	277,17	3,28%	0,87%	0,87%	1,14%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	160,89	1,90%	-1,64%	-1,64%	1,14%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Giant	120,89	1,43%	-1,03%	-1,03%	1,14%	CDI + 2,00% a.a.
<b>Exterior</b>	<b>341,79</b>	<b>4,05%</b>	<b>1,98%</b>	<b>1,98%</b>	<b>2,35%</b>	<b>DOLAR + 6,50% a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	341,79	4,05%	1,98%	1,98%	2,35%	DOLAR + 6,50% a.a.
<b>Caixa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>Caixa e Provisões</b>

Ponderação 1: 54,94% (CDI + 1,00% a.a.) + 18,52% CDI + 18,52% (CDI + 1,50% a.a.) + 8,02% IMA-B

Janeiro/2024

## 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.

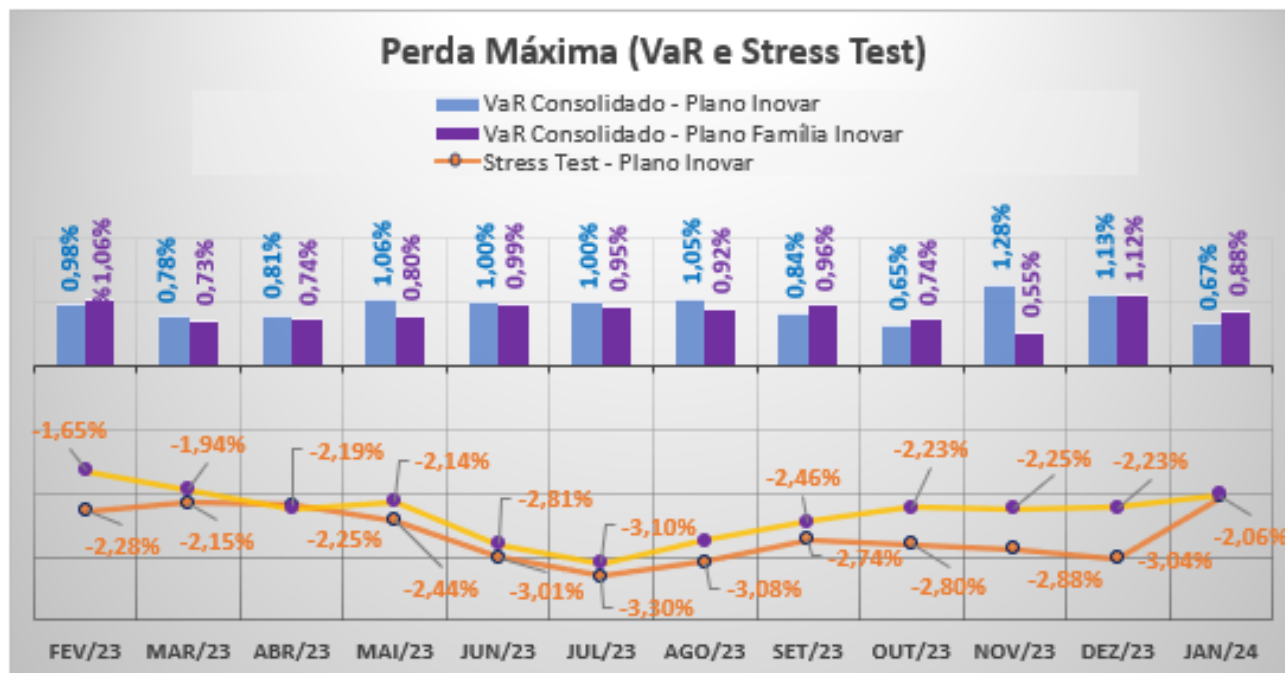
### LIQUIDEZ

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA			
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PL (%)	STATUS
Até 21 d.u.	51,4	10,0	OK
Até 252 d.u.	57,7	20,0	OK
Até 1260 d.u.	71,1	30,0	OK

PLANO FAMÍLIA INOVAR			
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PL (%)	STATUS
Até 21 d.u.	78,8	10,0	OK
Até 252 d.u.	84,0	20,0	OK
Até 1260 d.u.	91,0	30,0	OK

Janeiro/2024

## RISCO DE MERCADO - VaR E STRESS TEST



## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA					RESOL. 4.994
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MAXIMO (%)
Renda Fixa	77	81	60	90	100
Renda Variável	8	8	5	15	70
Estruturado	11	7	5	15	20
Exterior	5	4	3	9	10
Imóveis	0	0	0	5	20
Op. com participantes	0	0	0	15	15

PLANO FAMÍLIA INOVAR					RESOL. 4.994
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MAXIMO (%)
Renda Fixa	79	81	60	90	100
Renda Variável	8	8	5	15	70
Estruturado	9	7	5	15	20
Exterior	4	4	3	9	10
Imóveis	0	0	0	5	20
Op. com participantes	0	0	0	15	15

Janeiro/2024

## Maiores Concentrações por Contraparte

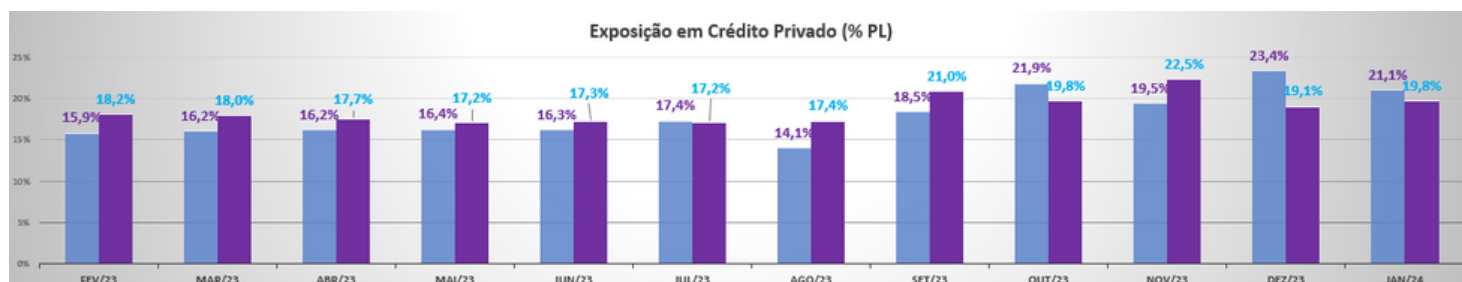
PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA			
EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PL	FAIXA RATING
Banco Bradesco Sa	35.765.417	3,5	Faixa 1
Banco Safra Sa	17.290.322	1,7	Faixa 1
Banco Btg Pactual Sa	17.216.999	1,7	Faixa 1
Banco Daycoval Sa	11.253.087	1,1	Faixa 2
Banco Daycoval Sa	11.172.851	1,1	Faixa 1

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	(%) PL	FAIXA RATING
Banco Bradesco S.A.	305.791	3,6	Faixa 1
Banco Btg Pactual Sa	135.089	1,6	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	118.077	1,4	Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	74.321	0,9	Faixa 1
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	68.278	0,8	Faixa 1

## EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO

Exposição em Crédito Privado (% PL)



Janeiro/2024

## 5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCAÇÃO	% PL	% PL DO FUNDO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>1.005.468.209</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	192.150.287	19,1	0,48
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	79.707.337	7,9	98,31
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RF	64.553.011	6,4	98,20
FUNDO EXCLUSIVO BNP	63.773.192	6,3	98,20
FUNDO SPARTA TOP	58.927.874	5,9	2,93
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>8.446.182</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	2.292.710	27,1	0,01
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	2.292.710	27,1	1,69
FUNDO EXCLUSIVO VINCI RF	1.182.670	14,0	1,80
FUNDO EXCLUSIVO BNP	1.168.002	13,8	1,80
FUNDO SPARTA TOP	635.391	7,5	0,03

## MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCAÇÃO	% RV
<b>Plano INOVAR</b>	<b>76.630.320</b>	<b>100,0</b>
Petróleo Brasileiro S.A. Petrobras	5.324.997	6,9
Itaú Unibanco Holding S.A.	4.033.437	5,3
Centrais Elétricas Brasileira S.A.	2.351.264	3,1
Equatorial Energia S.A.	2.324.448	3,0
Localiza Rent A Car S.A.	1.778.097	2,3
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>657.555</b>	<b>100,0</b>
Petróleo Brasileiro S.A. Petrobras	45.313	6,9
Itaú Unibanco Holding S.A.	28.204	4,3
Centrais Eletricas Brasileira S.A.	16.944	2,6
Equatorial Energia S.A.	16.732	2,5
Bco Bradesco S.A.	14.301	2,2



# 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, Maiara Lima, Marcos Sousa, Regianne Costa, Renan Dioclecio, Ricardo Cabrera, Roberta Meneses, Roberta Orfila e Sílvia 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