

Março/2024

## Comentários de Mercado

Investidores ao redor do mundo seguem na “bolsa de apostas” sobre o início do processo de redução dos juros norte-americanos. Buscando não criar fortes expectativas ou dar mensagens subliminares, o Banco Central de lá (FED) enfatizou que segue monitorando os dados econômicos (subentende-se como o crescimento da economia, inflação e renda disponível pela criação de empregos) para pautar o início do corte de juros.

Nesta linha, o mercado inteiro tem colocado marcadores nas datas de divulgação de dados para tentar precificar os próximos movimentos da maior economia do mundo. A mais recente combinação aponta para um possível “crescimento natural” do PIB dos Estados Unidos, combinada à criação de empregos com certo nível de inflação. Essa combinação, apesar da inclusão de fatores de conflitos geopolíticos e seus impactos nos preços das commodities, nos apresentou a bolsa americana em recordes de alta junto ao fortalecimento do dólar e instabilidade nos preços de ativos de renda fixa (ainda incertos sobre a condução dos juros por lá).

O Brasil, ao se antecipar no processo de ajuste dos juros para controle de inflação, também colhe frutos de iniciar o processo de redução da Selic antes dos demais países. Juros menores, possibilitam maior margem de crescimento! Por outro lado, nosso mercado de capitais se ve muito dependente do investidor estrangeiro (grande participação na bolsa local) e das expectativas que ainda permeiam as grandes economias, como a norte-americana. Se o juros se mantem elevado por lá e baixamos muito a taxa aqui, o investidor tende a transferir seus recursos para economias mais desenvolvidas/seguras que, eventualmente, estejam pagando maiores taxas de retorno.

Não bastasse, os ruídos locais contribuem de forma negativa para que investidores tenham desconforto em manter o recurso investido por aqui, por exemplo: ingerência em empresas como a Petrobras (não distribuição de dividendos complementares), Vale (intervenção na nomeação de executivos da empresa) e Eletrobras (revisão de termos de privatização da companhia). Em 2024 a bolsa local, Ibovespa, já recua 4,53%!

Na renda fixa os ativos de crédito privados vêm se valorizando de forma significativa, base em que os planos administrados pela Inovar Previdência têm extraído excelentes resultados no ano, tal qual, o mês de março. O avanço do dólar e do investimento no exterior também trouxe bons frutos e tivemos rendimento de mais de 2,5% no mês nesta classe.

**MOVIMENTAÇÕES:** Para fins de diminuição de risco das carteiras e adequação à alocação objetivo da Política de Investimentos de 2024, resgates realizados no início do ano foram liquidados e a exposição de investimentos estruturados, através dos multimercados, foi reduzida.

### ENQUADRAMENTO LEGAL

**Plano INOVAR (categoria CV):** não foi observado pela Consultoria Aditus desenquadramento da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento de limites emitido pela referida consultoria.

**Plano FAMÍLIA (categoria CD):** não foi observado pela Consultoria Aditus desenquadramento da política de investimentos, conforme relatório de monitoramento de limites emitido pela referida consultoria.

Março/2024

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MARÇO (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>961,82</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,89%</b>	<b>2,32%</b>	<b>INPC + 3,07%a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>772,54</b>	<b>80,32%</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,72%</b>	<b>1,99%</b>	<b>Ponderação 1</b>
<b>Carteira Própria de Títulos Públicos</b>	219,60	22,83%	0,98%	2,60%	2,16%	<b>IPCA + 3,07% a.a</b>
<b>Carteira Própria Títulos Privados (IPCA)</b>	62,10	6,46%	0,96%	2,83%	2,16%	<b>IPCA +3,07% a.a</b>
<b>Carteira Própria Títulos Privados (CDI)</b>	31,92	3,32%	1,21%	3,38%	3,02%	<b>CDI + 1,59% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo BNP</b>	64,79	6,74%	0,80%	2,48%	2,87%	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo Vinci</b>	65,03	6,76%	0,93%	2,40%	2,87%	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo Bradesco</b>	71,99	7,48%	0,89%	2,72%	2,87%	<b>CDI + 1,00% a.a.</b>
<b>Fundo Sparta Top</b>	101,07	10,51%	1,07%	3,56%	3,00%	<b>CDI + 1,50% a.a.</b>
<b>Fundo liquidez Itaú</b>	156,05	16,22%	0,83%	2,61%	2,62%	<b>CDI</b>
<b>Renda Variável</b>	77,09	8,01%	<b>-0,33%</b>	<b>-4,26%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>Ibovespa</b>
<b>Fundo exclusivo Vinci</b>	39,02	4,06%	<b>-0,28%</b>	<b>-3,94%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>Ibovespa</b>
<b>Fundo exclusivo XP</b>	38,07	3,96%	<b>-0,37%</b>	<b>-4,60%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>Ibovespa</b>
<b>Estruturado</b>	70,33	7,31%	0,85%	1,21%	3,12%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo SPX</b>	15,15	1,58%	1,36%	2,19%	3,12%	<b>CDI +2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Absolute Vertex</b>	26,12	2,72%	0,31%	2,82%	3,12%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Ibiuna Hedge</b>	18,03	1,87%	0,78%	<b>-0,10%</b>	3,12%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Fundo Giant</b>	11,03	1,15%	1,44%	2,12%	3,12%	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
<b>Exterior</b>	41,86	4,35%	2,53%	5,44%	4,79%	<b>DOLAR + 6,50% a.a.</b>
<b>Fundo exclusivo Turim</b>	41,86	4,35%	2,53%	5,68%	4,79%	<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

Março/2024

## Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	MARÇO (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
<b>Consolidado</b>	<b>9.148,40</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,86%</b>	<b>2,87%</b>	<b>CDI+ 1% a.a.</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>7.449,65</b>	<b>81,43%</b>	<b>0,90%</b>	<b>2,71%</b>	<b>2,63%</b>	<b>Ponderação 1</b>
Fundo exclusivo BNP	1.186,57	12,97%	0,80%	2,48%	2,87%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Vinci	1.200,52	13,12%	0,93%	2,40%	2,87%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	1.395,43	15,25%	0,89%	2,72%	2,87%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo Sparta Top	1296,69	14,17%	1,07%	3,56%	3,00%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo liquidez Itaú	2370,44	25,91%	0,83%	2,61%	2,62%	CDI
<b>Renda Variável</b>	<b>741,65</b>	<b>8,11%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-4,26%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>Ibovespa</b>
Fundo exclusivo Vinci	372,26	4,07%	-0,28%	-3,94%	-4,53%	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	369,39	4,04%	-0,37%	-4,60%	-4,53%	Ibovespa
<b>Estruturado</b>	<b>587,67</b>	<b>6,42%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,81%</b>	<b>3,12%</b>	<b>CDI + 2,00% a.a.</b>
Fundo SPX	124,10	1,36%	1,36%	2,19%	3,12%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	211,07	2,31%	0,31%	2,82%	3,12%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	163,40	1,79%	0,78%	-0,10%	3,12%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Giant	89,11	0,97%	1,44%	2,12%	3,12%	CDI + 2,00% a.a.
<b>Exterior</b>	<b>369,22</b>	<b>4,04%</b>	<b>2,53%</b>	<b>5,68%</b>	<b>4,79%</b>	<b>DOLAR + 6,50% a.a.</b>
Fundo exclusivo Turim	369,22	4,04%	2,53%	5,68%	4,79%	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

Março/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.

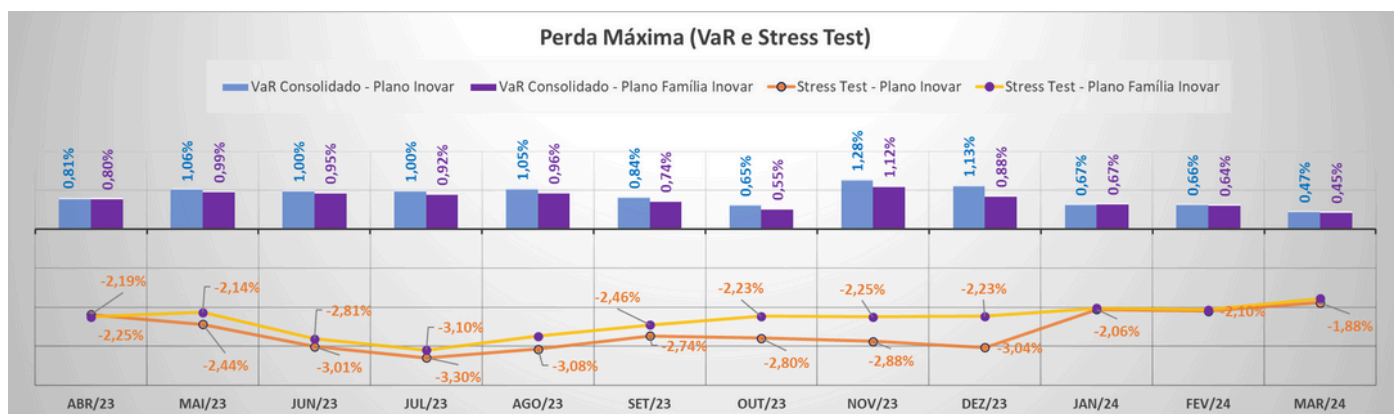
### LIQUIDEZ

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA			
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PL (%)	STATUS
Até 21 d.u.	<b>50,8</b>	<b>10,0</b>	<b>OK</b>
Até 252 d.u.	<b>58,0</b>	<b>20,0</b>	<b>OK</b>
Até 1260 d.u.	<b>71,3</b>	<b>30,0</b>	<b>OK</b>

PLANO FAMÍLIA INOVAR			
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PL (%)	STATUS
Até 21 d.u.	<b>79,2</b>	<b>10,0</b>	<b>OK</b>
Até 252 d.u.	<b>83,7</b>	<b>20,0</b>	<b>OK</b>
Até 1260 d.u.	<b>90,5</b>	<b>30,0</b>	<b>OK</b>

Março/2024

## RISCO DE MERCADO – VaR E STRESS TEST



## POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

PLANO INNOVAR PREVIDÊNCIA					RESOL. 4.994
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MÁXIMO (%)
Renda Fixa	80	81	60	90	100
Renda Variável	8	8	5	15	70
Estruturado	7	7	5	15	20
Exterior	4	4	3	9	10
Imóveis	0	0	0	5	20
Op. com participantes	0	0	0	15	15

PLANO FAMÍLIA INNOVAR					RESOL. 4.994
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MÁXIMO (%)
Renda Fixa	81	81	60	90	100
Renda Variável	8	8	5	15	70
Estruturado	6	7	5	15	20
Exterior	4	4	3	9	10
Imóveis	0	0	0	5	20
Op. com participantes	0	0	0	15	15

Março/2024

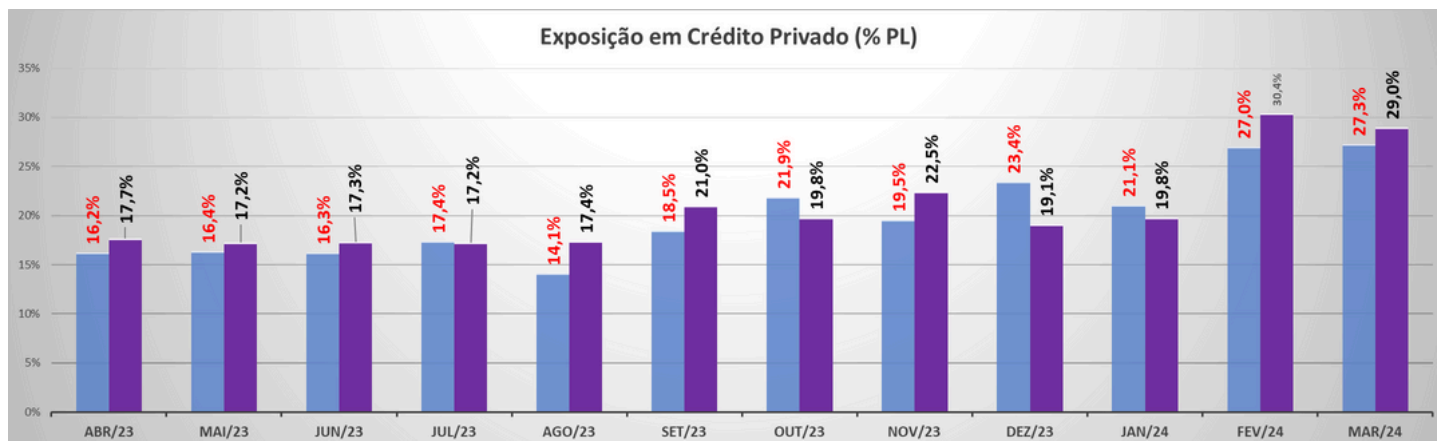
## Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA			
EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PL	FAIXA RATING
Itau Unibanco Holding Sa	39.316.325	4,1	Faixa 1
Banco Bradesco Sa	37.328.580	3,9	Faixa 1
Banco Btg Pactual Sa	17.981.099	1,9	Faixa 1
Banco Safra Sa	17.474.701	1,8	Faixa 1
Banco Daycoval Sa	11.902.214	1,2	Faixa 2

PLANO FAMÍLIA INOVAR			
EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PL	FAIXA RATING
Banco Bradesco Sa	345.887	3,8	Faixa 1
Banco Btg Pactual Sa	149.718	1,6	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	134.346	1,5	Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	84.915	0,9	Faixa 1
Petroleo Brasileiro Sa Petrobras	74.281	0,8	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+	

## EXPOSIÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO



Março/2024

## 5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCAÇÃO	% PL	% PL DO FUNDO
<b>Plano INOVAR</b>	<b>961.820.775</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	156.047.459	16,2	0,39
FUNDO EXCLUSIVO VINCI	65.026.951	6,8	98,19
FUNDO EXCLUSIVO BNP	64.787.233	6,7	98,20
FUNDO EXCLUSIVO TURIM	41.862.145	4,4	99,13
FUNDO EXCLUSIVO VINCI	39.022.011	4,1	99,06
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>9.148.404</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	2.370.444	25,9	0,01
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	1.395.429	15,3	1,90
FUNDO SPARTA TOP	1.296.687	14,2	0,07
FUNDO EXCLUSIVO VINCI	1.200.520	13,1	1,81
FUNDO EXCLUSIVO BNP	1.186.574	13,0	1,80

## MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCAÇÃO	% RV
<b>Plano INOVAR</b>	<b>77.088.206</b>	<b>100,0</b>
Petróleo Brasileiro Sa Petrobras	4.787.513	6,2
Vale Sa	4.394.351	5,7
Itau Unibanco Holding Sa	3.585.935	4,7
Centrais Eletricas Brasileira Sa Eletrobras	2.631.337	3,4
Bco Brasil Sa	1.675.828	2,2
<b>Plano FAMÍLIA INOVAR</b>	<b>741.652</b>	<b>100,0</b>
Petróleo Brasileiro Sa Petrobras	45.702	6,2
Vale Sa	41.967	5,7
Itau Unibanco Holding Sa	33.958	4,6
Centrais Eletricas Brasileira Sa Eletrobras	25.107	3,4
Bco Brasil Sa	16.060	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