

Abril/2024

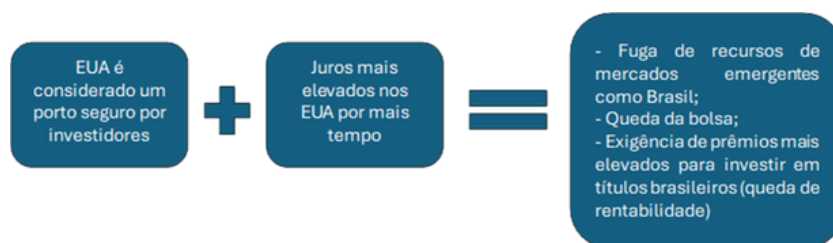
Comentários de Mercado

Os recentes dados de inflação nos Estados Unidos e a perspectiva de manutenção de taxas de juros elevadas afastam a expectativa de redução no curto prazo. A reunião do Federal Reserve, realizada em 30 de abril e 1º de maio, decidiu manter os juros entre 5,25% e 5,50%, refletindo a resiliência da atividade econômica norte-americana.

Em linha com a expectativa de prorrogação do início do processo de corte de juros nos Estados Unidos, o índice S&P 500, que vinha atingindo recordes históricos, registrou uma queda de mais de 4% em abril, impactando negativamente a bolsa local e o Ibovespa fechou o mês com desvalorização de 1,7%. Em 2024, o índice da bolsa local apresenta forte descompasso com os índices do exterior e acumula queda superior a 6%, refletindo a apreensão dos investidores e preocupações adicionais com a economia do país.

Por aqui, também causou desconforto no mercado financeiro a revisão de metas fiscais do governo para os próximos anos que passou de previsão de superávit primário de 0,5% e estabelecendo uma meta de déficit zero em 2025. Como resposta, assistimos os investidores exigindo um prêmio de risco maior para investir em títulos do governo além da queda já mencionada da bolsa. O IMAB5+, índice que mede a rentabilidade de títulos emitidos pelo governo com vencimentos acima de 5 anos, caiu quase 3% em abril. O cumprimento dos compromissos fiscais do país é um fator de extrema relevância para a manutenção da credibilidade dos investidores no país e para as expectativas futuras de condução da política monetária que refletem diretamente no nível de taxa de juros e inflação.

Podemos resumir o mês de Abril com as “equações” abaixo:



Pra “ajudar”, as preocupações com a inflação mais elevada do que se esperava no Brasil continuam a dar sinais de alerta, não bastasse o mercado de trabalho aquecido (disponibilidade de recursos para consumo das famílias) fatores de sazonalidade (épocas de seca ou chuva extrema) que impactam a safra de alimentos, seguem influenciando os índices de inflação e, conseqüentemente, as expectativas de cortes da taxa de juros Selic.

Como podemos observar nas informações a seguir, nos planos administrados pela Inovar mais de 80% dos recursos segue investido em ativos de renda fixa, buscando resiliência e menor volatilidade. Obtivemos resultados muito positivos com os investimentos no exterior que representam pouco mais de 4% dos planos e rendimento de mais de 2% em abril (quase 8% no ano).

MOVIMENTAÇÕES: Desde o início de 2024 vimos reduzindo a alocação na classe de estruturados visando diminuir a volatilidade do plano e realizamos a reavaliação dos gestores da categoria. Em linha, tivemos a liquidação do resgate total realizado no fundo Giant Zarathustra e selecionamos novos gestores que passam a compor a alocação da estratégia e, em abril, tivemos a entrada do fundo DAEMON. Buscando maior diversificação da estratégia de crédito privado, diversificamos o investimento na classe com a entrada do fundo SUL AMÉRICA ESC.

ENQUADRAMENTO LEGAL

Plano INOVAR (categoria CV): Desenquadramento: Alocação inferior (4,54%) ao limite mínimo da política de investimentos (5,00%) no segmento de estruturados. Em função da cotização de resgate e alocação dos fundos da classe, observamos no encerramento do mês o referido desenquadramento, movimento ajustado em 02/05 com a conclusão do investimento no novo veículo selecionado para a classe.

Plano FAMÍLIA (categoria CD): Desenquadramento: A Consultoria Aditus identificou um desenquadramento em relação à Política de Investimentos de 2024. Constatou-se que o plano possuía 3,75% alocado em fundos de investimento estruturados, abaixo do percentual mínimo de 5% estabelecido pela política vigente para 2024. A diretoria da Inovar Previdência informa que esta alocação foi corrigida em 06/05/2024, com a inclusão de investimentos nos fundos Genoa Capital Radar, Kapitalo K10 e Daemon Nous Global.

Abril/2024

Composição dos Investimentos

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	ABRIL (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	940,19	100,0%	0,22%	2,11%	2,97%	INPC + 3,07%a.a.
Renda Fixa	781,57	83,13%	0,69%	3,43%	2,55%	Ponderação 1
Carteira Própria de Títulos Públicos	221,14	23,52%	0,70%	3,32%	2,82%	IPCA + 3,07% a.a
Carteira Própria Títulos Privados (IPCA)	47,86	5,09%	0,26%	2,98%	2,82%	IPCA +3,07% a.a
Carteira Própria Títulos Privados (CDI)	46,79	4,98%	1,08%	4,47%	4,07%	CDI + 1,59% a.a.
Fundo exclusivo BNP	65,15	6,93%	0,56%	3,06%	3,88%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Vinci	65,00	6,91%	-0,05%	2,35%	3,88%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	72,45	7,71%	0,64%	3,37%	3,88%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo Sparta Top	61,82	6,58%	0,96%	4,56%	4,04%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Sulamérica	30,25	3,22%	0,83%	0,83%	4,04%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Itaú IMA-B5	47,03	5,00%	0,06%	0,06%	1,85%	IMA-B 5
Fundo liquidez Itaú	124,08	13,20%	0,88%	3,51%	3,54%	CDI
Renda Variável	74,79	7,96%	-2,98%	-7,11%	-6,16%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	38,06	4,05%	-2,47%	-6,31%	-6,16%	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	36,73	3,91%	-3,50%	-7,94%	-6,16%	Ibovespa
Estruturado	41,11	4,37%	1,57%	-0,38%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo SPX	15,01	1,60%	-0,97%	1,20%	4,21%	CDI +2,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	19,71	2,10%	-1,57%	1,20%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	6,39	1,68%	-3,78%	-3,88%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Daemon	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Exterior	42,72	4,54%	2,04%	7,84%	9,17%	DOLAR + 6,50% a.a.
Fundo exclusivo Turim	42,72	4,54%	2,04%	7,84%	9,17%	DOLAR + 6,50% a.a.
Caixa	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Caixa e Provisões

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

Abril/2024

Composição dos Investimentos

PLANO FAMÍLIA INOVAR						
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	R\$ (MILHARES)	TOTAL (%)	ABRIL (%)	ANO (%)	(%) COMPARATIVO/ANO	
Consolidado	12.677,71	100,0%	0,13%	1,99%	3,88%	CDI+ 1% a.a.
Renda Fixa	10.562,04	83,31%	0,88%	3,51%	3,41%	Ponderação 1
Fundo exclusivo BNP	1.797,03	14,17%	0,56%	3,06%	3,88%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Vinci	1.796,40	14,17%	-0,05%	2,35%	3,88%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo exclusivo Bradesco	2.054,25	16,20%	0,64%	3,37%	3,88%	CDI + 1,00% a.a.
Fundo Sparta Top	1.164,10	9,18%	0,96%	4,56%	4,04%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Sulamérica	770,16	6,07%	0,83%	0,83%	4,04%	CDI + 1,50% a.a.
Fundo Itaú IMA-B 5	555,33	4,38%	0,06%	0,06%	3,51%	IMA-B
Fundo liquidez Itaú	2.424,78	19,13%	0,88%	3,51%	3,54%	CDI
Renda Variável	1028,69	8,11%	-2,98%	-7,12%	-6,16%	Ibovespa
Fundo exclusivo Vinci	514,33	4,06%	-2,47%	-6,31%	-6,16%	Ibovespa
Fundo exclusivo XP	514,35	4,06%	-3,50%	-7,94%	-6,16%	Ibovespa
Estruturado	479,02	3,78%	-1,67%	0,11%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo SPX	122,89	0,97%	-0,97%	1,20%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Absolute Vertex	268,64	2,12%	-1,57%	1,20%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Ibiuna Hedge	87,48	0,69%	-3,78%	-3,88%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Fundo Daemon	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	4,21%	CDI + 2,00% a.a.
Exterior	515,77	4,07%	2,04%	7,84%	9,17%	DOLAR + 6,50% a.a.
Fundo exclusivo Turim	515,77	4,07%	2,04%	7,84%	9,17%	DOLAR + 6,50% a.a.
Caixa	92,20	0,73%	0,00%	0,00%	0,00%	Caixa e Provisões

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

Abril/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.

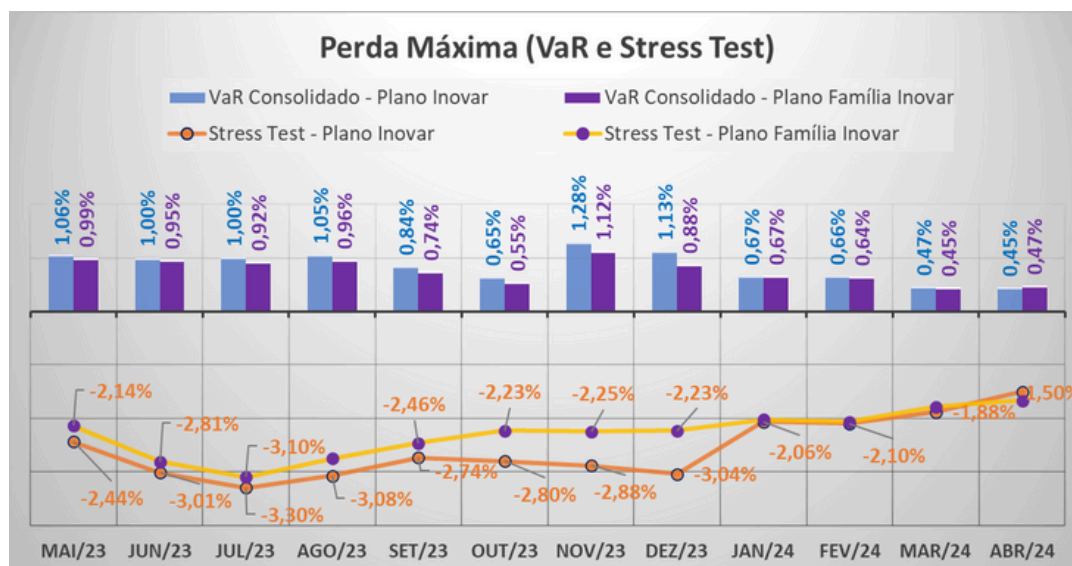
LIQUIDEZ

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA			
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PL (%)	STATUS
Até 21 d.u.	46,6	10,0	OK
Até 252 d.u.	58,2	20,0	OK
Até 1260 d.u.	71,0	30,0	OK

PLANO FAMÍLIA INOVAR			
EMISSOR	(%)	LIMITE MÍNIMO PL (%)	STATUS
Até 21 d.u.	71,7	10,0	OK
Até 252 d.u.	84,3	20,0	OK
Até 1260 d.u.	90,0	30,0	OK

Abril/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	83	81	60	90	100
Renda Variável	8	8	5	15	70
Estruturado	4	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 INNOVAR					RESOL. 4.994
SEGMENTO DE APLICAÇÃO	ALOCÇÃO ATUAL (%)	ALOCÇÃO OBJETIVO (%)	LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	LIMITE MÁXIMO (%)
Renda Fixa	83	81	60	90	100
Renda Variável	8	8	5	15	70
Estruturado	4	7	5	15	20
Exterior	4	4	3	9	10
Imóveis	0	0	0	5	20
Op. com participantes	0	0	0	15	15

Abril/2024

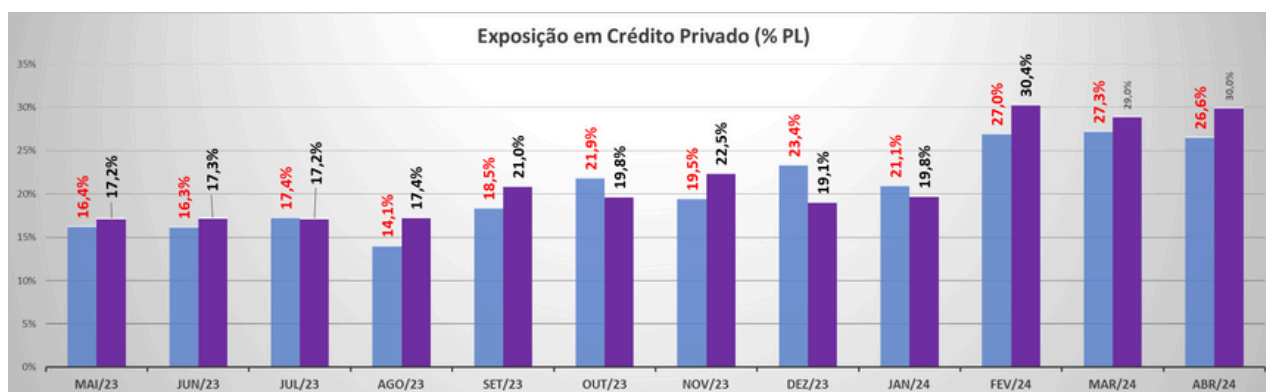
Maiores Concentrações por Contraparte

PLANO INOVAR PREVIDÊNCIA			
EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PL	FAIXA RATING
Itau Unibanco Holding Sa	40.482.273	4,3	Faixa 1
Banco Bradesco Sa	38.387.134	4,1	Faixa 1
Banco Btg Pactual Sa	17.900.404	1,9	Faixa 1
Banco Safra Sa	17.204.083	1,8	Faixa 1
Banco Xp Sa	12.729.723	1,4	Faixa 1

PLANO FAMÍLIA INOVAR			
EMISSOR	ALOCAÇÃO	(%) PL	FAIXA RATING
Banco Bradesco Sa	544.236	4,3	Faixa 1
Banco Btg Pactual Sa	222.732	1,8	Faixa 1
Itau Unibanco Holding Sa	215.063	1,7	Faixa 1
Bco Santander (brasil) Sa	202.931	1,6	Faixa 1
Localiza Rent A Car Sa	106.708	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



Abril/2024

5 MAIORES COTAS DE FUNDO

FUNDO	ALOCÇÃO	% PL	% PL DO FUNDO
Plano INOVAR	940.186.146	100,0	100,0
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	124.081.566	13,2	0,30
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	72.448.260	58,4	97,24
FUNDO EXCLUSIVO BNP	65.150.295	89,9	97,32
FUNDO EXCLUSIVO VINCI	64.997.538	99,8	97,31
FUNDO SPARTA TOP	61.824.610	95,1	3,13
Plano FAMÍLIA INOVAR	12.677.714	100,0	100,0
FUNDO LIQUIDEZ ITAÚ	2.424.780	19,1	0,01
FUNDO EXCLUSIVO BRADESCO	2.054.248	16,2	2,76
FUNDO EXCLUSIVO BNP	1.797.027	14,2	2,68
FUNDO EXCLUSIVO VINCI	1.796.397	14,2	2,69
FUNDO SPARTA TOP	1.164.104	9,2	0,06

MAIORES EXPOSIÇÕES EM AÇÕES

FUNDO	ALOCÇÃO	% RV
Plano INOVAR	74.792.366	100,0
Petróleo Brasileiro Sa Petrobras	6.349.136	8,5
Itau Unibanco Holding Sa	3.819.167	5,1
Centrais Eletricas Brasileira Sa Eletrobras	2.744.389	3,7
Bco Brasil Sa	1.994.992	2,7
Bco Bradesco Sa	1.864.619	2,5
Plano FAMÍLIA INOVAR	1.028.688	100,0
Petróleo Brasileiro Sa Petrobras	87.587	8,5
Vale Sa	72.277	7,0
Itau Unibanco Holding Sa	50.897	4,9
Centrais Eletricas Brasileira Sa Eletrobras	37.813	3,7
Bco Brasil Sa	27.501	2,7



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, 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) 4210-2420



contato@inovarprevidencia.com.br



www.inovarprevidencia.com.br