



# InvestCoop

## Asset Management

---

Palavra do Gestor – Dezembro/2019

### Conteúdo

#### Cenário Econômico

Economia Brasileira.....01  
Economia Internacional.....03

#### Performance dos Fundos

Unimed InvestCoop ANS III.....04

### Índices

Dezembro

2019

CDI	0,37%	5,96%
IRF-M	0,62%	12,03%
IPCA	1,15%	4,31%
IGPM	2,09%	7,30%
IMA-GERAL	0,90%	12,82%
IBOVESPA	6,85%	31,58%
DÓLAR	-4,58%	4,02%

Fontes: Banco Central do Brasil, Anbima, B3, IBGE, FGV.

# Economia Brasileira

## Política

O mês de dezembro é tradicionalmente um mês de atividade parlamentar menos intensa, e as eleições municipais de 2020 levaram o Congresso a priorizar temas como o orçamento do fundo partidário, e o pacto federativo com estados e municípios. Também o projeto anticrime do ministro Sérgio Moro e a descentralização do destino dos recursos do petróleo foram pauta no mês, de forma que a continuidade da agenda econômica ficou para o primeiro semestre deste ano.

A reforma tributária pode vir a ser discutida em uma comissão mista, composta por senadores e deputados, o que pode trazer celeridade à sua aprovação, na medida em que alinha a condução do tema nas duas casas.

O mercado permanece cauteloso em relação à governabilidade do Executivo, visto que a criação de um novo partido pela ala bolsonarista aprofunda as tensões na centro-direita, indicando que a construção de uma base governista para as votações em 2020 será mais desafiadora do que foi na reforma da Previdência.

## Inflação e Política Monetária

O IPCA de dezembro acelerou para 1,15% e o índice fechou o ano de 2019 em 4,31%, levemente acima do centro da meta do BC. Novamente, a maior

variação foi verificada no item "Alimentação e Bebidas", ainda em função do choque no preço das carnes, mas a análise é de que esse impacto é temporário, não pressionando o índice de forma tão intensa a partir de janeiro/2020.

Na última reunião do ano, o Copom realizou outro corte de 0,5 p.p. na taxa Selic, chegando a 4,5% a.a., conforme esperado pelo mercado. A capacidade ociosa e a estabilidade da inflação projetada fazem com que uma parte do mercado aposte em mais um corte de 0,25 p.p., enquanto outra parte continua acreditando na manutenção da taxa em 4,5%, com base na melhora verificada nos indicadores econômicos e na premissa de que os efeitos da política monetária são percebidos em um horizonte de tempo maior.

Segundo o Boletim Focus do BC, a expectativa do mercado para o IPCA de janeiro é de 0,38%, e para o ano de 2020, de 3,58%.

## Atividade Econômica

O mercado de trabalho continua apresentando sinais favoráveis, como o crescimento da renda real, da massa salarial, e da entrada de trabalhadores no mercado formal (com carteira assinada). Associado ao volume expressivo do crédito à PF, o consumo das famílias novamente foi o componente que mais contribuiu para a retomada da atividade no mês de dezembro, seguido pelo investimento privado.

A expectativa é que o aquecimento gradual da demanda interna provoque maior confiança na economia, e que o efeito se propague também para

a indústria e a agropecuária. No sentido oposto, o crescimento econômico encontra como obstáculos a desaceleração econômica nos países desenvolvidos, e um eventual atraso na aprovação das medidas da agenda econômica do governo.

## Moedas

O real apresentou forte valorização no mês, com o preço do dólar caindo 4,6%. Os sinais de aceleração da economia do país e o clima no exterior favorável à tomada de risco inspiraram otimismo nos investidores estrangeiros. Adicionalmente, a agência de ratings S&P alterou a perspectiva do rating soberano do Brasil de "estável" para "positiva". Esses fatores indicam que o cenário mais provável para o dólar é uma reversão ao patamar de R\$ 4,00/US\$, e não uma reaproximação do valor de R\$ 4,22/US\$ visto em novembro.

# Economia Internacional

## Atividade nas economias desenvolvidas

As economias dos EUA e da zona do euro dão sinais de que o movimento de desaceleração, que já durava vários meses, está arrefecendo. Nos EUA, os bons números do mercado de trabalho têm impulsionado o consumo e o setor de serviços; também na Europa, os indicadores de confiança na economia demonstraram melhora no último mês de 2019, depois de uma série de quedas no período anterior.

## Relações Internacionais

O avanço da primeira parte da trégua comercial entre EUA e China também ajudou a manter a estabilidade dos mercados, visto que, ainda que parcial, trouxe otimismo aos investidores.

Por sua vez, as tensões geopolíticas entre EUA e Irã fizeram os investidores tomarem posturas mais defensivas, especialmente em relação ao preço do petróleo. A visão do mercado, entretanto, é de que essas tensões estão se dissipando, cada vez mais se distanciando da perspectiva de um conflito armado entre os países, e, portanto, não devem provocar efeitos relevantes na economia global.

# Unimed InvestCoop

## ANS III FI RF CP

O Unimed InvestCoop ANS III encerrou o mês de dezembro com aprox. 84,8% de seu Patrimônio alocado em crédito privado, sendo 64,1% em papéis corporativos, 6,7% em cotas de FIDC, e 14% em ativos de instituições financeiras, distribuídos em 21 segmentos diferentes.

Em dezembro, foram feitas aplicações no montante aproximado de R\$ 78 mi, sendo cerca de R\$ 57 mi em ativos CDI+ (média de CDI + 1,29%), e R\$ 20 mi remunerados em % CDI (média de 123,8 % CDI). O Fundo encerrou o mês com 42,2% do PL aplicados em CDI+, 40,9% do PL aplicados em % CDI, e 1,6% indexados ao IPCA.

Aproximadamente 49% da parcela investida em crédito privado está alocada em ativos de rating

AAA, 44% em papéis de rating AA+, AA ou AA-, e o restante tem nota de rating equivalente a, no mínimo, A-.

Nesse mês, o movimento de abertura dos spreads de crédito mostrou muito menos força, em comparação a outubro e novembro, o que conseqüentemente reduziu também o volume de resgates na indústria. O risco de crédito das empresas continua em nível satisfatório, na medida em que a economia apresenta sinais favoráveis, e os juros menores reduzem sua despesa financeira. Essa conjuntura de riscos estáveis e spreads elevados continua propiciando oportunidades interessantes no mercado de crédito privado.

### Disclaimer

Este documento foi produzido pelo InvestCoop Asset Management Ltda. com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. A InvestCoop Asset Management é uma instituição regularmente constituída e em funcionamento no país e devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para prestar serviço de gestão de carteira de fundos de investimentos. A InvestCoop Asset Management não se responsabiliza por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser atualizadas sem necessidade de comunicação. Leia o [Prospecto], o Formulário de Informações Cadastrais do Fundo, a Lâmina de Informações Essenciais e o Regulamento do Fundo antes de investir. Antes de qualquer decisão de investimento, é obrigatório certificar-se sobre o seu perfil de risco X perfil de risco do produto pretendido, nos termos da regulamentação em vigor. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este documento foi produzido pela InvestCoop Asset Management Ltda. e é de uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido, ao todo ou em parte, sem prévio sentimento pela InvestCoop Asset Management Ltda. Caso V.Sa. não seja o destinatário pretendido, qualquer divulgação, cópia, distribuição ou qualquer ação conduzida ou omitida para que se baseie nisso, é proibida e pode ser considerada ilegal. Em caso de dúvidas, sugestões ou reclamações, entre em contato com o seu executivo comercial ou envie um e-mail para [atendimento@investcoop.com.br](mailto:atendimento@investcoop.com.br)