



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Outubro/2.019

Conteúdo

Cenário Econômico

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

Performance dos Fundos

Unimed InvestCoop ANS III.....04

Índices

Outubro

12 meses

CDI	0,48%	6,20%
IRF-M	1,70%	14,69%
IPCA	0,10%	2,54%
IGPM	0,68%	3,15%
IMA-GERAL	1,72%	14,80%
IBOVESPA	2,36%	22,64%
DÓLAR	-3,85%	7,70%

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

Economia Brasileira

Política

A reforma da Previdência foi finalmente aprovada no Congresso, projetando a economia fiscal de aproximadamente R\$ 800 Bi em 10 anos, ante R\$ 1,2 Tri previstos anteriormente.

A partir de agora, o governo deverá concentrar esforços em outros pontos da agenda econômica liberal, quais sejam (i) reformas tributária e administrativa; (ii) emendas ao pacto federativo, aliviando a situação fiscal de Estados e Municípios e (iii) privatizações.

Divergências internas no PSL, que culminaram na saída do presidente Bolsonaro e seu núcleo do partido, adicionadas à acusação de quebra de decoro de Eduardo Bolsonaro por ter feito apologia ao AI-5, trazem incertezas à capacidade política do governo em conduzir essa agenda.

Por fim, a soltura do ex-presidente Lula tem um grande efeito midiático, mas não se acredita que uma reorganização da esquerda, encabeçada por ele, possa surtir grandes efeitos sobre as discussões e a aprovação das reformas.

Inflação e Política Monetária

O Copom realizou em outubro mais um corte de 0,5 p.p. na taxa Selic, levando-a ao novo mínimo histórico de 5,0% a.a. A novidade desta reunião foi a sinalização, em sua ata, de que o ciclo de afrouxamento monetário deve estar próximo ao fim, comportando uma última redução no próximo encontro em dezembro.

Apesar de a pressão inflacionária vinda do exterior não preocupar devido à estagnação da economia global e seus efeitos sobre as exportações brasileiras, o cenário doméstico apresenta fatores operando em sentido oposto, como a retomada (ainda lenta, mas se consolidando) da atividade interna, a adoção da bandeira tarifária vermelha na conta de energia elétrica e o aumento sazonal do consumo no final do ano. A incerteza vinda desses estímulos opostos justifica a relativa cautela da autoridade monetária.

A expectativa do mercado, apurada no Boletim Focus do BCB, é de IPCA de 3,31% e Selic a 4,5% a.a. no final de 2.019.

Atividade Econômica

Os números mais recentes apontam para uma consolidação do crescimento econômico e da geração de empregos, ainda que mais lenta do que o desejado e de forma segmentada. Espera-se maior crescimento nos setores de serviços (1,2%) e

agropecuário (0,7%), enquanto a indústria sofre com a falta de investimento, seja ele público (pela grave situação fiscal dos entes públicos), privado (devido à falta de confiança do investidor frente às incertezas políticas), ou externo (diante da desaceleração das economias desenvolvidas).

Por outro lado, o consumo é favorecido pelo maior volume no mercado de crédito, que se beneficia das reduzidas taxas de juros atuais. O mercado prevê alta de 0,92% no PIB de 2019, e de 2,08% em 2020.

Moedas

O dólar recuou em relação às demais moedas do mundo em outubro (queda de 3,85% frente ao real), em grande parte devido à diminuição da tensão comercial entre EUA e China e ao corte promovido nos juros americanos, diminuindo a demanda por investimentos em dólar.

A expectativa é de acomodação em torno de R\$ 4,00/US\$ porque, mesmo com a situação externa favorável, a baixa recuperação econômica e o resultado abaixo das expectativas do leilão da cessão onerosa dos novos campos de petróleo devem sustentar a demanda doméstica pela moeda americana.

Economia Internacional

Disputa Comercial EUA x China

O cenário atual mantém expectativas de desaceleração das grandes economias, com consequente manutenção das medidas de estímulo por parte de seus governos. O Banco Central americano, por exemplo, reduziu a taxa de juros básicos do país pela terceira vez seguida, para o intervalo entre 1,50% e 1,75% aa. Tais fatos, somados à trégua (por enquanto) na disputa comercial entre EUA x China conduz a um movimento de depreciação do dólar no cenário global, que agora deve se acomodar frente às demais moedas do mundo, enquanto os estímulos dos governos não se traduzirem em crescimento mais robusto.

América Latina

O contexto de aversão ao risco dos países latino-americanos emergentes se aprofundou, com novas tensões políticas e sociais surgindo também no Chile e na Bolívia (onde Evo Morales renunciou à presidência, em meio a suspeitas de fraude na eleição que lhe daria o quarto mandato consecutivo).

Na Argentina, a confirmação da vitória da chapa Fernández/Kirchner foi mais um evento negativo para os investidores, pelo alinhamento à esquerda do governo eleito, gerando temor quanto à adoção de políticas populistas e afrouxamento da disciplina fiscal, e consequentemente aprofundando a crise no país vizinho.

Unimed InvestCoop

ANS III FI RF CP

O movimento de reprecificação dos ativos de crédito, em adequação ao novo patamar da taxa de juros, continuou no mês de outubro.

Adicionalmente (e em função desse movimento), vem sendo registrado um volume de resgates maior do que a média nesse tipo de segmento do mercado. Para fazer frente a esses resgates, e a venda de papéis ocasionou uma desvalorização adicional nos ativos de crédito.

Permanecemos com a opinião de que esse movimento é parte de uma correção técnica, haja vista o risco dos emissores dos ativos permanecer em níveis confortáveis, a economia apresentar sinais de retomada no crescimento e o perfil da dívida das empresas ser favorecido pela redução das despesas financeiras. Os preços resultantes deste movimento técnico e a indicação de que o fim do

afrouxamento da política monetária está próximo, propiciam oportunidades para aquisição de novos ativos de crédito a taxas mais interessantes.

Nesse sentido, o Fundo manteve em outubro a estratégia de manter cerca de 25% da sua carteira em títulos públicos com perspectivas de aumentar sua exposição em crédito ao longo de novembro, finalizando o ano com cerca de 10% de títulos públicos, apenas.

O foco do Fundo continua sendo a preservação de capital e a busca por retornos consistentes acima do CDI no longo prazo. Assim, a aquisição de ativos de remuneração em CDI + spread um percentual de juros ao ano - menos sujeitos às oscilações da estrutura a termo de taxa de juros, estão sendo preferidos aos ativos indexados em percentual sobre o CDI.

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