



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Dezembro/2020

Conteúdo

Cenário Econômico

Economia Internacional	02
Economia Brasileira	03

Performance dos Fundos

Unimed InvestCoop ANS I	05
Unimed InvestCoop ANS II	06
Unimed InvestCoop ANS III	07
Unimed InvestCoop ANS IV	08
Unimed InvestCoop ANS V	09
FIC-FI Multimercado CP II	10

Índices

Dezembro
2020

Em 12
meses

CDI	0,16%	2,76%
IRF-M	1,95%	6,69%
IPCA	1,35%	4,52%
IGPM	0,96%	23,14%
IMA-GERAL	2,02%	5,34%
IMA-B	4,85%	6,41%
IBOVESPA	9,30%	2,92%
DÓLAR	-2,53%	28,93%

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

Economia Internacional

Apesar do avanço do número de contaminados e mortos pela COVID-19, o início da vacinação no Reino Unido e Estados Unidos somado a ampla liquidez derivada das políticas fiscais e monetárias foram responsáveis pelo otimismo global dos investidores.

Vinte e cinco países iniciaram o processo de vacinação em dezembro e, de acordo com a Organização Mundial de Saúde, a imunização em massa acontecerá após 70% da população ser vacinada, o que deverá acontecer até agosto nas principais economias do mundo.

O PMI Composto Global (índice de atividade de gerentes de compras, um indicador da atividade industrial) perdeu força pelo terceiro mês consecutivo, contudo, ainda apresenta sólido indicador de crescimento global acima dos 50 pontos. O índice registrou leve queda e fechou em 52,7 ante 53,1 do mês anterior.

Nos Estados Unidos, a vitória dos democratas no segundo turno das eleições para o senado, ratificaram a “onda azul”, de modo que o partido terá maioria no congresso composto pelo Senado e Câmara dos Representantes, o que poderá facilitar a aprovação do plano de governo de Joe Biden.

No fim de dezembro, o governo americano aprovou um pacote fiscal adicional de US\$ 900 bilhões,

estabelecendo um suplemento temporário de US\$ 300 por semana em benefícios de desemprego, US\$ 600 em pagamentos diretos para grande parte da população e uma segunda rodada de subsídios para negócios afetados pela pandemia.

O *payroll* – relatório sobre o mercado de trabalho americano, registrou uma perda líquida de 140 mil postos de trabalho em dezembro, enquanto que as estimativas do mercado apontavam para a criação de 71 mil vagas. A taxa de desemprego manteve-se inalterada em 6,7%, com 10,7 milhões de desempregados em todo o país.

Seguindo a trajetória dos últimos meses, a pandemia atingiu novos recordes nos EUA, registrando mais de 300 mil infectados e 4 mil mortes num único dia. O país já aplicou mais de 6 milhões de doses da vacina Pfizer/Biontech, contudo, ainda permanece, segundo a OMS, com o maior número de infectados e mortos pela COVID-19, 22 milhões e 371 mil, respectivamente.

Puxada pelo setor de serviços, a Zona do Euro apresentou forte recuperação e registrou PMI de 49,1 ante 45,3 do mês de novembro. O índice abaixo de 50 representa retração da atividade.

Após apresentar 7 meses consecutivos de crescimento, a China sentiu os efeitos da queda de demanda global em razão dos efeitos da pandemia e apresentou leve queda no seu PMI Caixin (índice voltado para pequenos fabricantes), registrando 53,0 ante 54,9 do mês de anterior.

Economia Brasileira

Política

Sem grandes avanços nas reformas fiscais, tais como, por exemplo, PEC Emergencial, Reforma Tributária e Reforma Administrativa, um crescimento mais sólido associado à entrada de fluxo de capital estrangeiro tem sido afetado.

Desde o final das eleições municipais em novembro, as atenções de Brasília estão voltadas aos processos sucessórios dos presidentes da Câmara dos Deputados e do Senado, que ocorrerão nos dias 1 e 2 de fevereiro. Rodrigo Maia (DEM-RJ) busca eleger Baleia Rossi (MDB-SP) com o apoio dos partidos da esquerda e contrários ao governo, enquanto na outra ponta, Arthur Lira (PP-AL) conta com o apoio do Palácio do Planalto. Na corrida pelo senado, Davi Alcolumbre (DEM-AP) apoiará Rodrigo Pacheco (DEM-MG) e o MDB, a senadora Simone Tebet.

Pelo segundo mês consecutivo, o país apresentou uma piora expressiva no combate à pandemia e os números já ultrapassam 8 milhões de infectados e 203 mil mortos, de acordo com a OMS.

Inflação e Política Monetária

Em linha com a trajetória de alta observada nos últimos meses, o IPCA avançou 1,35% (maior alta desde fevereiro de 2003, quando o indicador registrou 1,57%) e fechou o ano com 4,52%, acima da meta de 4%, mas dentro da margem de tolerância de 1,5% para baixo ou para cima. No ano de 2020,

alimentos/bebidas apresentaram alta de 14,09% e foram consequência, dentre outros fatores, do aumento da demanda, alta do dólar e dos preços das commodities no mercado internacional. Habitação registrou alta de 5,25% pressionada pelo aumento da energia elétrica. Na ponta deflacionária, vestuário apresentou variação negativa de 1,13%, o que está relacionado ao fato de as terem ficado mais em casa em razão do isolamento social.

O IGP-M registrou inflação 0,96% contra 3,28% em novembro, acumulando 23,14% em 2020.

Atividade Econômica

Pelo sétimo mês consecutivo, a produção industrial, impulsionada por bens duráveis e de capital, seguiu sua trajetória de alta, registrando 1,2% em novembro. Em 2020, o setor ainda acumula queda de 5,5%, conforme dados divulgados pelo IBGE.

Em linha com o crescimento da produção industrial, o índice de confiança da indústria (ICI) subiu 1,8 ponto em novembro e chegou a 114,9 pontos, o maior nível desde maio de 2010 (116,1 pontos), conforme divulgado pela FGV. “A recuperação da confiança, impulsionada pelos bens intermediários, indica que o setor está em uma conjuntura favorável, com aceleração da demanda e estoques ainda em nível considerado baixo. Além disso, o Nuci [Nível de Utilização da Capacidade Instalada] mostrou aumento relevante, voltando, após mais de cinco anos, a patamar próximo à sua média histórica”, explicou em nota a economista da FGV-IBRE, Renata de Mello Franco.

Conforme mencionado nos últimos meses, embora a recuperação da produção industrial e a volta do otimismo fossem esperadas, ainda é cedo para afirmar a consistência dessa tendência, uma vez que a continuidade do auxílio emergencial está em discussão e novas medidas de isolamento podem ocorrer durante a segunda onda da Covid-19 no país.

No Boletim Focus de 8 de janeiro, a mediana das projeções para o PIB de 2020 apresentou leve piora, estimando queda de 4,37% no indicador (ante queda de 4,36% na semana anterior). Para 2021, a expectativa é de crescimento de 3,41%.

Moedas

O dólar voltou a se desvalorizar diante das moedas emergentes dado o cenário externo mais otimista marcado pelo início da vacinação e processo transitório nos EUA.

Mesmo com alta *volatilidade intraday*, o real apresentou movimento de alta, fechando o mês com valorização de 2,53% e cotado a R\$/US\$ 5,1964. Mesmo com a recuperação do real nos últimos meses de 2020, a divisa brasileira apresentou uma desvalorização de 28,93%.

Unimed InvestCoop ANS I FI Renda Fixa Soberano Longo Prazo

A perspectiva de que o Copom promova a elevação da Selic em suas reuniões nos próximos meses, mencionada no mês passado, foi reforçada pela inflação observada no final de 2020 e sua dinâmica prevista para 2021. Em decorrência, realizamos a realocação estratégica de aproximadamente R\$ 36 milhões (52,6% do PL), trocando os papéis que venciam entre 2021 e 2024, por posições em títulos mais longos (mar/2026 e mar/2027), de forma a alongar o prazo médio da carteira e capturar maior valorização no preço das LFTs, à medida em que as expectativas sejam de juros mais altos no médio prazo.

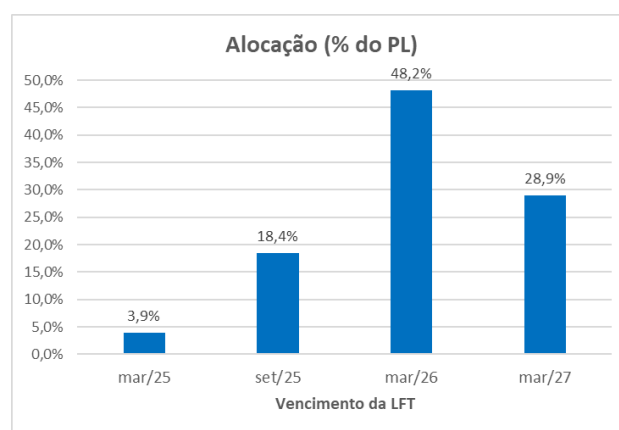
Em dezembro, a rentabilidade do fundo foi de 0,45%, ou 272,4% do CDI, beneficiada pelo retorno das taxas de negociação no mercado secundário a patamares mais condizentes com os atuais fundamentos econômicos. O retorno acumulado desde seu início, em 14/04/20, é de 1,17% (73,2% do CDI).

O Unimed InvestCoop ANS I Fundo de Investimento Renda Fixa Soberano Longo Prazo é a alternativa mais conservadora de médio/longo prazo para preservação de capital das reservas técnicas das cooperativas do Sistema Unimed, visto que seu patrimônio é inteiramente composto por LFTs

(Letras Financeiras do Tesouro). Emitidas pelo Tesouro Nacional, as LFTs incorrem apenas no risco de crédito soberano, e sendo títulos pós-fixados, indexados à taxa SELIC diária, a carteira do fundo fica sujeita a menores oscilações de preços causadas por flutuações nas taxas de mercado.

Com taxa de administração reduzida, o fundo tem como objetivo de rentabilidade de médio/longo prazos de 97% do CDI.

Distribuição por vencimento



Unimed InvestCoop ANS II FI Renda Fixa Longo Prazo

Com um patrimônio composto exclusivamente por Títulos Públicos Federais, o Unimed InvestCoop ANS II Fundo de Investimento Renda Fixa Longo Prazo é uma alternativa conservadora destinada a receber as reservas técnicas do setor de saúde suplementar.

Contando com taxa de administração reduzida em relação a produtos semelhantes e com a cogestão do BNP Paribas Asset Management, o fundo é um veículo de investimento eficiente e seguro para preservação dos ativos financeiros das cooperativas do Sistema Unimed, com objetivo de obter rentabilidade de 102% sobre o CDI.

Instrução CVM nº 555/14: “Art. 50. Qualquer divulgação de informação sobre os resultados do fundo só pode ser feita, por qualquer meio, após um período de carência de 6 (seis) meses, a partir da data da primeira emissão de cotas.”

Unimed InvestCoop

ANS III FI Renda

Fixa Crédito Privado

Depois de um longo período com volumes discretos, o mercado primário de crédito se aqueceu bastante em dezembro, quando várias empresas voltaram a fazer captações, e a forte demanda do mercado não pressionou significativamente as taxas, que seguem propiciando remuneração interessante. Dessa forma, dos cerca de R\$ 50 milhões alocados pelo ANS III no mês, R\$ 35 milhões foram em ofertas primárias. As novas aquisições foram realizadas, em média, a CDI + 2,40% ao ano, elevando o carregamento da carteira como um todo.

O mercado de crédito no quarto trimestre de 2020 apresentou recuperação em relação aos impactos atípicos da pandemia, ocorridos a partir de março. Considerando o comportamento recente, a perspectiva para 2021 é positiva, prevendo-se que as empresas intensifiquem novas captações.

O ANS III obteve no mês um retorno de 0,47%, equivalente a 286% da variação do CDI no período. Ao final de dezembro, o fundo contava com aproximadamente 84,7% do seu patrimônio alocados em crédito privado, sendo 69,0% em debêntures, 7,8% em cotas de FIDC e 7,9% em ativos emitidos por instituições financeiras, com exposição diversificada em 19 diferentes setores econômicos.

O fundo encerrou o ano de 2020 com 50,5% de sua carteira de crédito privado alocada em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA) e 49,5% investidos em ativos com rating entre AA+ e A-, evidenciando a alta qualidade de crédito perseguida para o produto.

A repactuação das debêntures da CVC, concluída em novembro, proporcionou forte recuperação nos preços do ativo, sendo negociado a valores mais próximos do seu valor de curva. O fundo aproveitou, então, as oportunidades geradas e se desfez de grande parte da sua posição, restando ainda um saldo correspondente a apenas 0,03% do PL em exposição à operadora de turismo.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	49	22,9%	135,91%	2,2
CDI +	71	61,0%	2,09%	3,0
IPCA +	5	0,8%	1,5%	1,4
Cart. Crédito (CDI +)	125	84,7%	1,93%	2,8
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,67%	

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop ANS IV FI Renda Fixa Crédito Privado

Assim como com as novas emissões, a demanda por ativos de crédito mostrou-se aquecida em dezembro, e ainda que a consequente queda nos *spreads* negociados não tenha sido significativa, houve impacto benéfico sobre o carregamento do ANS IV.

O volume de novos investimentos foi próximo de R\$ 55,4 milhões, enquanto as vendas de ativos em carteira somaram R\$ 35,8 milhões, sendo a diferença resultado da estratégia de redução da posição em caixa (de 12,4% do PL ao fim de novembro, para 4,0% do PL agora).

Projetamos um início de ano favorável ao desempenho do fundo, dado que vários ativos sairão do período de *lock-up* pós-oferta (restrição temporária à negociação, estabelecida em regulamentação), e passarão a ser marcados a taxas de mercado (ao invés de na sua curva de emissão), que apresentaram fechamento, impactando positivamente o preço dos papéis.

Por fim, permanecemos acompanhando atentamente o processo de reestruturação das

debêntures da Restoque. O Unimed InvestCoop ANS IV apresentou em dezembro rentabilidade de 0,33%, equivalente a 198% da variação do CDI no período; no ano, o resultado acumulado é de -0,51%.

No fechamento de 2020, 96,0% do patrimônio estava investido em ativos de crédito privado, distribuído em 14 setores diferentes, e em ativos na seguinte proporção: 68,2% em debêntures, 17,8% de ativos emitidos por instituições financeiras, e 10,0% em cotas de FIDC. A posição restante, aproximadamente 4%, é mantida em aplicações de liquidez, para as necessidades de caixa. Da parcela investida em crédito privado, aproximadamente 48,0% estão alocados em ativos de rating AAA, 48,2% em ativos com rating entre AA+ e A-, e 3,8% remanescentes têm classificação igual ou inferior a BBB-.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	16	10,92%	126,5%	5,2
CDI +	61	69,13%	2,44%	3,8
IPCA +	20	15,95%	NTN-B + 2,4%	6,1
Cart. Crédito (CDI +)	97	96,00%	2,17%	4,4
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,56%	4,1

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop ANS V FI Renda Fixa Crédito Privado

Assim como o ANS IV, o ANS V também tem a cogestão da InvestCoop e da gestora do BTG Pactual, e adota como estratégia manter uma carteira de títulos de crédito privado de prazos mais longos, e mais concentrada em um número menor de emissores, todos com baixo risco de crédito.

Outro diferencial é a possibilidade de investimento de até 10% do patrimônio em títulos emitidos por empresas estrangeiras latino-americanas, através de um fundo local e que utiliza proteção contra variações cambiais (*hedge*), conforme a regulamentação aplicável às operadoras de saúde suplementar.

Seu objetivo de rentabilidade é de CDI + 2,0% a.a. e a taxa de administração é de 0,50% ao ano.

Analogamente ao ANS IV, em dezembro o Unimed InvestCoop ANS V apresentou valorização de 0,33%, ou 198% da variação do CDI no mês. Desde seu início, em 05/06/2020, o ganho acumulado é de 6,59%, equivalente a 574,3% do CDI do período. No fechamento de 2020, 98,5% do patrimônio estava investido em ativos de crédito privado, distribuído em 13 setores diferentes, e em ativos na seguinte proporção: 70,5% em debentures, 13,8% de ativos

emitidos por instituições financeiras, 10,6% em cotas de FIDC, e 3,6% em fundos de investimento no exterior. A posição restante, aproximadamente 1,5%, é mantida em aplicações de liquidez, para as necessidades de caixa. Da parcela investida em crédito privado, aproximadamente 34,6% estão alocados em ativos de rating AAA, 48,9% em ativos com rating entre AA+ e A-, e 16,4% remanescentes têm classificação igual ou inferior a BBB-, ou não têm rating atribuído.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	2	3,02%	137,1%	5,6
CDI +	64	78,21%	2,89%	3,4
IPCA +	19	17,32%	NTN-B + 2,76%	7,3
Cart. Crédito (CDI +)	85	98,55%	2,93%	4,1
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,48%	3,9

Unimed InvestCoop FIC-FI MM Crédito Privado II

Em dezembro o fundo realizou um investimento em um novo produto, o Claritas FIRF Crédito Privado Longo Prazo, que investe em ativos de renda fixa corporativos e bancários, que tenham como principal fator de risco a variação das taxas de juros domésticas e/ou de índices de preços, sem alavancagem, podendo investir no máximo 20% de seu PL no exterior.

Em 31/12/2020, os recursos do FIC-FI MM CP II se distribuíam da seguinte forma: (i) 5,4% no Claritas FIRF CP LP, (ii) 52,3% no Vinci Multiestratégia FIM, que busca rentabilidade no longo prazo através de estratégias que impliquem risco de juros, risco de índice de preço e risco de moeda estrangeira, sendo

vedadas a alavancagem e a exposição em renda variável, e (iii) 40,1% no Sparta Top FIC FIRF Crédito Privado Longo Prazo, que persegue retornos acima do CDI através de investimentos em renda fixa de grandes empresas, podendo também investir em títulos públicos e cotas de fundos relacionados a taxas de juros pré-fixadas, pós-fixadas ou índices de preços.

Neste mês de dezembro, o fundo obteve rentabilidade de 0,49%, ou 299,2% do CDI. Desde seu início em 20/01, a valorização é de 1,31%, equivalente a 52,1% do CDI no período. Seu objetivo de rentabilidade é 110% CDI e a liquidez é D+30 e conta com taxa de administração de 0,50 % ao ano.

Continuamos analisando os fundos das melhores casas do país, para realizar eventuais aplicações em novos produtos e, assim, buscar a maior eficiência da alocação do patrimônio do Multimercado CP II, no que se tange a rentabilidade, perfil de risco, e diversificação.

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

Signatory of:



Gestão de Recursos