



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Janeiro/2021

Conteúdo

Cenário Econômico

Internacional	02
Brasil	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	11

Índices

Janeiro
2020

Em 12
meses

CDI	0,15%	2,53%
IRF-M	-0,80%	4,92%
IPCA	0,25%	4,56%
IGPM	2,58%	25,71%
IMA-GERAL	-0,24%	4,50%
IMA-B	-0,85%	5,22%
IBOVESPA	-3,32%	1,15%
DÓLAR	5,37%	28,26%

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

Internacional

A elevada preocupação em relação às novas variantes do coronavírus e o acirramento das políticas de isolamento na Europa reduziram o otimismo dos investidores no curto prazo, mesmo com um cenário de ampla liquidez derivada das políticas fiscais e monetárias e do avanço da vacinação nas principais economias globais.

Sessenta e cinco países já iniciaram o processo de vacinação e, mesmo com os grandes desafios associados à logística de distribuição e oferta das vacinas, espera-se que 70% da população das principais economias possam ser vacinadas até agosto.

Puxado por serviços, o PMI Composto Global (índice de atividade de gerentes de compras, um indicador da atividade industrial) perdeu força pelo quarto mês consecutivo; contudo, ainda apresenta sólido indicador de crescimento global acima dos 50 pontos. O índice registrou leve queda e fechou em 52,3, ante 52,7 do mês anterior.

Nos Estados Unidos, a iminência da aprovação do pacote fiscal de US\$ 1,9 trilhão tem preocupado outras economias globais, que temem por uma pressão inflacionária e, consequentemente, aumento dos juros.

O *payroll* – relatório sobre o mercado de trabalho americano, registrou uma criação de 49 mil postos de trabalho em janeiro, enquanto as estimativas do

mercado apontavam criação de 50 mil vagas. A taxa de desemprego apresentou leve queda de 6,7% para 6,3%, com 10,1 milhões de desempregados em todo o país.

Com mais de 9,5% da sua população vacinada, os EUA tentam acelerar o processo de vacinação, mas ainda apresentam, segundo a OMS, o maior número de infectados e mortos pela COVID-19, registrando 26 milhões e 458 mil, respectivamente.

As novas medidas de isolamento prejudicaram a recuperação do setor de serviços, o que corroborou para uma leve queda do PMI da Zona do Euro para 47,8, ante 49,1 do mês de dezembro. O índice abaixo de 50 representa retração da atividade.

A China apresentou uma desaceleração no seu ritmo de expansão, motivada principalmente pela queda das exportações em meio à pandemia global e aumento dos custos. O PMI Caixin (índice voltado para pequenos fabricantes), registrou 51,5, ante 53,0 do mês de anterior.

Brasil

Política

Arthur Lira (PP-AL) e Rodrigo Pacheco (DEM-MG) foram eleitos para as presidências da Câmara e do Senado com 302 e 57 votos, respectivamente, e o resultado é considerado uma vitória para o Presidente Bolsonaro, ao mesmo tempo que evidencia a força do chamado “Centrão”.

A expectativa é que, a partir de agora, o governo possa avançar em relação a pautas importantes, entre elas, PEC Emergencial, Reforma Tributária e Reforma Administrativa, e também decidir sobre a manutenção ou substituição de um eventual auxílio emergencial.

O aumento do número de casos de contaminados e mortos pela COVID-19, o colapso do sistema de saúde no Amazonas e as poucas opções de vacinas negociadas pelo Ministério da Saúde deterioraram a popularidade do Presidente Bolsonaro que, segundo o Datafolha, apresentou avaliação entre ruim ou péssimo para 40% dos entrevistados, e ótimo ou bom para 31%.

Segundo a OMS, o país apresenta mais de 9 milhões de infectados e 231 mil mortos.

Inflação e Política Monetária

O IPCA registrou em janeiro alta de 0,25% ante 1,35% observado em dezembro. Nos últimos 12 meses, o índice registrou alta de 4,56%. Vale ressaltar que a

meta para 2021 é de 3,75%, com tolerância de 1,5% para baixo ou para cima.

Os grupos Alimentos/bebidas e Transportes apresentaram as maiores altas, de 1,02% e 0,41%, respectivamente, enquanto na ponta deflacionária, Habitação e Vestuário registraram quedas de 1,07% e 0,07%, respectivamente.

O IGP-M registrou inflação 2,58% contra 0,96% em dezembro, acumulando 25,71% em 12 meses.

Na primeira reunião de 2021, o Copom decidiu por unanimidade pela manutenção da taxa básica de juros em 2% a.a. Em comunicado, o comitê reafirmou o fim do *Forward Guidance* - a orientação futura que indica a manutenção dos juros respeitadas certas condições, e indicou que uma eventual elevação da taxa de juros dependerá da conjuntura econômica e pressão inflacionária.

Atividade Econômica

Pelo oitavo mês consecutivo, a produção industrial, impulsionada por bens duráveis e de capital, seguiu sua trajetória de alta, registrando 0,9% em dezembro (dado mais recente). Contudo, o setor ainda acumulou queda de 4,5% em 2020, conforme dados divulgados pelo IBGE.

Após oito altas consecutivas, o índice de confiança da indústria iniciou o ano com queda de 3,6 pontos, registrando 111,3 pontos. "O resultado é reflexo de uma percepção menos favorável dos empresários sobre a situação atual dos negócios e perspectivas

menos otimistas para a produção prevista para os próximos três meses que parece estar relacionada com o fim dos benefícios emergenciais e avanço da pandemia no país", explicou Viviane Seda Bittencourt, coordenadora das sondagens da FGV Ibre.

No Boletim Focus de 5 de fevereiro, a mediana das projeções para o PIB de 2021 apresentou leve piora, estimando crescimento de 3,47% no indicador (ante 3,50% na semana anterior).

Moedas

A cautela dos investidores, atentos ao cenário local e a espera do novo pacote de estímulo fiscal dos EUA, pressionou a divisa brasileira, que voltou a apresentar forte desvalorização no primeiro mês de 2021.

Mesmo com alta volatilidade *intraday*, o real apresentou movimento de baixa fechando o mês com desvalorização de 5,37% e cotado a R\$/US\$ 5,4756.

Unimed InvestCoop ANS I FI Renda Fixa Soberano Longo Prazo

A sinalização dada pelo Copom em sua última ata fez o mercado antecipar a expectativa de elevações da taxa Selic, e alguns analistas, inclusive, preveem que a primeira alteração ocorra já em março. À luz dessas projeções, persistiu em janeiro (de forma mais moderada) o movimento visto em dezembro, de redução dos spreads de negociação das LFTs, após a alta atípica ocorrida em setembro de 2020.

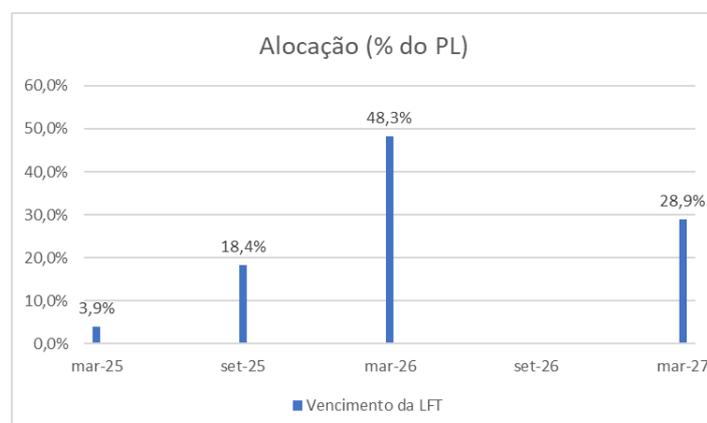
Dessa forma, o ANS I já colhe benefícios da estratégia de alongamento do prazo de sua carteira, realizado mês passado. Em janeiro, sua rentabilidade foi de 0,38%, ou 252,5% do CDI. O retorno acumulado desde seu início, em 14/04/20, é de 1,55% (88,6% do CDI).

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 97% do CDI.

Distribuição por vencimento



Unimed InvestCoop ANS II FI Renda Fixa Longo Prazo

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

Além das LFTs, o ANS II pode aplicar seu patrimônio também em títulos pré-fixados (LTN e NTN-F) e títulos indexados à inflação (NTN-B), de forma a capturar as oportunidades proporcionadas pelas variações de preços, oriundas das oscilações nas curvas de juros. O risco de crédito, no entanto, permanece o risco soberano do Tesouro Nacional.

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 no médio/longo prazos.

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

O mercado de crédito teve volumes mais discretos de negociação no mês de janeiro, o que já é algo esperado para o período, ainda mais depois de um mês de movimentação expressiva, como foi dezembro/20. Dessa forma, o direcionamento do ANS III foi dado pelo carregamento da carteira e pela continuação do movimento de redução dos spreads de crédito, que mesmo em magnitude menor do que o visto no final do ano passado, resulta de um mercado ainda demandante de ativos de crédito privado.

A perspectiva para 2021 é favorecida pelo grande número de vencimentos de papéis neste ano. Mesmo com a projeção de altas na Selic, o custo de captação ainda é historicamente baixo, o que aumenta a propensão das empresas em rolar esse endividamento, com novas emissões.

O ANS III obteve no mês um retorno de 0,38%, equivalente a 251,7% da variação do CDI no período; o retorno em 12 meses é de 2,14% (84,9% do CDI). Ao final de janeiro, o fundo contava com aproximadamente 83,2% do seu patrimônio alocados em crédito privado, sendo 67,7% em debêntures, 7,7% em cotas de FIDC e 7,8% em ativos emitidos por instituições financeiras, com exposição diversificada em 19 diferentes setores econômicos.

O fundo encerrou o mês de janeiro com 49,7% de sua carteira de crédito privado alocada em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 47,0% investidos em ativos com rating entre AA+ e AA-, e ainda 3,2% com classificação entre A+ e A-, evidenciando a alta qualidade de crédito perseguida para o produto.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	48	22,7%	134,07%	2,1
CDI +	71	59,7%	2,02%	3,0
IPCA +	5	0,7%	1,46%	1,4
Cart. Crédito (CDI +)	124	83,2%	1,91%	2,7
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,63%	

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop

ANS IV FI Renda

Fixa Crédito Privado

Com o mercado primário inexpressivo em janeiro, o fundo aproveitou o mês para realizar os resultados positivos vindos das sucessivas quedas dos spreads de crédito, ocorridas nos últimos meses, e vendeu cerca de R\$ 45 milhões em ativos, dos quais R\$ 35 milhões em ativos atrelados ao CDI, vendidos a uma taxa média de CDI + 2,24%. As compras somaram R\$ 11,5 milhões, a uma remuneração média de CDI + 2,58%. Essa diferença fez o nível de caixa atingir 15,3% do PL, mais próximo dos níveis mantidos em 2020.

Outro fator benéfico foi o início da negociação de papéis que estavam em período de *lock-up* pós-oferta, conforme mencionamos no mês passado. Nomes como Lojas Americanas, Energisa, e Direcional Engenharia já iniciaram sendo negociados a spreads menores que suas taxas de emissão (ou seja, a preços mais altos).

O Unimed InvestCoop ANS IV, sob cogestão da Investcoop e da gestora do BTG Pactual, apresentou em janeiro rentabilidade de 0,40%, equivalente a 267,1% da variação do CDI no período; o resultado

acumulado em 12 meses, entretanto, ainda é negativo em 0,55%.

No fechamento do mês, 84,7% do patrimônio estava investido em ativos de crédito privado, distribuído em 13 setores econômicos diferentes, na seguinte proporção: 57,7% do PL em debentures, 16,9% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 10,1% em cotas de FIDC.

Da parcela investida em crédito privado, aproximadamente 50,4% estão alocados em ativos de rating AAA, 45,5% em ativos com rating entre AA+ e A-, e 4,1% remanescentes têm classificação igual ou inferior a BBB-. Por fim, a posição em Restoque (1,65% do PL) recebeu uma provisão para perdas adicional, até a conclusão do processo de reestruturação das debêntures da companhia, prevista para março.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	15	10,5%	143,60%	4,9
CDI +	55	61,0%	1,96%	3,7
IPCA +	16	13,1%	NTN-B + 2,44%	6,1
Cart. Crédito (CDI +)	86	84,7%	2,04%	4,2
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,48%	3,6

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop ANS V FI Renda Fixa Crédito Privado

O ANS V, que também tem cogestão da InvestCoop e da gestora do BTG Pactual, 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. Também conta com a possibilidade de alocar 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, com taxa de performance de 20% sobre o que exceder 104% do CDI.

No mercado internacional de crédito, a situação foi oposta à do mercado brasileiro: as emissões primárias ocorreram em volume significativo, e mesmo assim a demanda dos investidores foi forte o suficiente para comprimir os prêmios de risco. No mercado secundário, a liquidez foi menor, situação que deve voltar ao normal conforme a vacinação amplia-se pelo mundo e os investidores retomarem o apetite por ativos de risco.

Em janeiro, o fundo efetuou novas alocações no valor de R\$ 7,3 milhões, a uma remuneração média de CDI + 2,95%. Os desinvestimentos somaram R\$ 6,1 milhões, dos quais R\$ 5,1 milhões eram referenciados ao CDI, e foram negociados a uma taxa média de CDI + 2,30%.

Em janeiro, o Unimed InvestCoop ANS V apresentou valorização de 0,64%, ou 429% da variação do CDI no mês. Desde seu início, em 05/06/2020, o ganho acumulado é de 7,27%, equivalente a 560% do CDI do período. Ao final do mês, 91,2% do patrimônio estava investido em ativos de crédito privado, distribuído em 13 setores diferentes, e nas seguintes classes de ativos: 64,1% em debêntures, 13,2% de ativos emitidos por instituições financeiras, 10,2% em cotas de FIDC, e 3,6% em fundos de investimento no exterior.

A posição restante, aproximadamente 8,8%, é mantida em aplicações de liquidez, para as necessidades de caixa e novas oportunidades de investimento.

Da parcela investida em crédito privado, aproximadamente 39,5% estão alocados em ativos de rating AAA, 41,9% em ativos com rating entre AA+ e A, e 18,6% 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	2,9%	168,2%	5,4
CDI +	63	72,9%	2,90%	3,3
IPCA +	17	15,4%	NTN-B + 2,64%	7,1
Cart. Crédito (CDI +)	82	91,2%	3,03%	4,0
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,74%	3,6

Unimed InvestCoop FIC-FI MM Crédito Privado II

Nosso fundo destinado a receber as reservas livres das operadoras de saúde não sofreu alterações em sua composição durante o mês de janeiro, e em 29/01/2021 seu patrimônio estava alocado da seguinte forma:

- 5,4% no fundo Claritas FIRF CP LP, 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
- 52,1% no fundo 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

- 40,2% no fundo 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.

No mês de janeiro, o fundo obteve rentabilidade de 0,14%, ou 93,4% do CDI. A valorização acumulada em 12 meses 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.

Permanecemos monitorando a performance dos fundos investidos e em contato constante com seus respectivos gestores. Também continuamos analisando os fundos das melhores casas do país, para realizar eventuais aplicações em novos produtos sempre em busca da maior eficiência da alocação do patrimônio do fundo, no que 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:



Principles for
Responsible
Investment

Autorregulação
ANBIMA

Gestão de Recursos