



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Novembro/2020

Conteúdo

Cenário Econômico

Economia Internacional	02
Economia Brasileira	03

Performance dos Fundos

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

Índices

Novembro
2020

Em 12
meses

CDI	0,15%	2,97%
IRF-M	0,36%	5,30%
IPCA	0,89%	4,31%
IGPM	3,28%	24,52%
IMA-GERAL	0,73%	4,17%
IMA-B	2,00%	3,52%
IBOVESPA	15,90%	0,61%
DÓLAR	-7,63%	26,22%

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

Economia Internacional

Apesar da piora na evolução do número de contaminados pela COVID-19 na Europa e nos EUA, as notícias relacionadas ao avanço das vacinas em fase final de testes, fim da tensão política nos EUA e possíveis novos estímulos na Zona do Euro trouxeram otimismo aos mercados.

O avanço do PMI (índice de atividade de gerentes de compras, um indicador da atividade industrial) observado em outubro perdeu força em novembro, impactado pelas medidas restritivas adotadas pelos países da Zona do Euro e EUA. O índice registrou leve queda e fechou em 53,1 ante 53,3 do mês anterior.

O fim da tensão política envolvendo as eleições americanas e o início do processo de transição para o governo do democrata Joe Biden impulsionaram os mercados americanos e aumentaram a probabilidade da aprovação de um novo pacote fiscal em torno de US\$ 1 trilhão.

A escalada no número de contaminados pela COVID-19 observada desde o final de outubro atingiu o ponto mais alto no início desse mês, registrando mais de 230 mil infectados e 3 mil mortes num único dia. Contudo, o avanço nos processos de aprovação das vacinas e cronograma de vacinação pela agência federal do Departamento de Saúde e Serviços Humanos dos Estados Unidos (FDA) deverão evitar novas medidas rígidas de isolamento social. Segundo a OMS, os EUA ainda permanecem como o país com

o maior número de infectados e mortos pela COVID-19 (15,2 milhões e 238 mil, respectivamente).

O payroll – relatório sobre o mercado de trabalho americano, apresentou a criação de 245 mil vagas de trabalho apenas no mês de novembro, reduzindo a taxa de desemprego de 6,9% para 6,7%. A projeção esperada pelo mercado era em torno de 460 mil vagas, no entanto, a criação de novos empregos formais foi afetada pelo avanço da terceira onda da pandemia.

Impactada pelo avanço da pandemia e medidas de isolamento, a Zona do Euro apresentou forte retração no PMI de serviços, e conseqüentemente, do PMI composto, para 45,1 ante 50,0 do mês de outubro. O índice abaixo de 50 representa retração da atividade.

Pelo sétimo mês consecutivo, a China apresentou avanço no PMI Caixin (índice voltado para pequenos fabricantes) de 53,6 para 54,9, impulsionada pela demanda dos mercados interno e externo.

Economia Brasileira

Política

O resultado das eleições municipais registrou a força dos partidos de Centro, uma vez que MDB, PP, PSD, PSDB e DEM obtiveram o maior número de prefeituras. Em linha com o movimento iniciado em 2016, os partidos de esquerda ou centro-esquerda perderam força novamente, vencendo em apenas 5 capitais.

Em meio às eleições municipais e eleições das presidências da Câmara dos Deputados e do Senado em fevereiro de 2021, o debate sobre a questão fiscal não evoluiu e deverá ser retomado no ano que vem. Contudo, espera-se que ainda neste ano, a Lei de Diretrizes Orçamentárias de 2021 possa ser aprovada.

Apesar do arrefecimento no número de contaminados e mortos pela COVID-19 em outubro, o mês de novembro apresentou um aumento expressivo no número de casos que já ultrapassa 6,7 milhões de infectados e 178 mil mortes desde o início da pandemia, segundo a OMS. Mesmo sem nenhuma vacina aprovada pela Agência Nacional de Vigilância Sanitária (Anvisa), o Governo Federal divulgou no último dia primeiro um plano preliminar de vacinação com início em março de 2021.

Inflação e Política Monetária

Em linha com a trajetória observada em outubro, o IPCA registrou mais uma alta, fechando em 0,89% ante 0,86%.

Representando cerca de 89% do índice, Alimentos/bebidas e transportes apresentaram as maiores variações de +2,54 e +1,33%, respectivamente.

Na ponta deflacionária, o grupo de saúde e cuidados pessoais registrou baixa de 0,13%.

No acumulado de 12 meses, o índice registrou alta de 4,31%, acima da meta para 2020 de 4%.

O IGP-M registrou inflação de 3,28% contra 3,23% em novembro, acumulando 24,52% em 12 meses.

Na última reunião do ano, o Copom manteve, por meio de decisão unânime a Selic em seu piso histórico de 2,00% a.a. e sinalizou que a reversão da tendência de queda nas expectativas de inflação poderá encerrar o *forward guidance* (orientação futura dada pela autoridade monetária em relação à taxa de juros e economia de forma que a expectativa seja atendida).

Atividade Econômica

Novamente impulsionada por bens duráveis e bens de capital, a produção industrial apresentou crescimento mensal de 1,1% em outubro,

acumulando alta de 39% nos últimos 6 meses, conforme dados divulgados pelo IBGE.

Em linha com o crescimento da produção industrial, o índice de confiança da indústria (ICI) subiu 1,9 ponto em novembro e chegou a 113,1 pontos, o maior nível desde outubro de 2010 (113,6 pontos), conforme divulgado pela FGV. “O resultado da sondagem de novembro mostra recuperação surpreendente da confiança do setor industrial, principalmente devido às avaliações muito positivas sobre o momento atual. De maneira geral, a demanda foi considerada como forte e o indicador de estoques bateu novo recorde. Pelo lado das expectativas, houve ajuste, mas a maioria dos segmentos ainda apresenta otimismo” 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 4 de dezembro, a mediana das projeções para o PIB de 2020 voltou a apresentar tendência de melhora, estimando queda de 4,40% no indicador (ante queda de 4,50% na semana anterior).

Moedas

Diante de um cenário externo mais otimista dado o avanço das vacinas contra a COVID-19 e a provável vitória do democrata Joe Biden nos EUA, investidores estrangeiros apostaram em ativos com maior risco e compraram mais de R\$ 31 bilhões no mercado acionário brasileiro. Na ponta local, o Banco Central aumentou o volume ofertado em leilão de rolagem de swap cambial tradicional (venda de divisas no mercado futuro), corroborando para a valorização do real.

Mesmo com alta volatilidade *intraday*, o real apresentou movimento de alta, fechando o mês com valorização de 7,62% e cotado a R\$/US\$ 5,3314.

Unimed InvestCoop ANS I FI Renda Fixa Soberano Longo Prazo

Com um patrimônio composto exclusivamente por Letras Financeiras do Tesouro (LFTs), o Unimed InvestCoop ANS I Fundo de Investimento Renda Fixa Soberano Longo Prazo é a alternativa mais conservadora destinada a receber as reservas técnicas do setor de saúde suplementar.

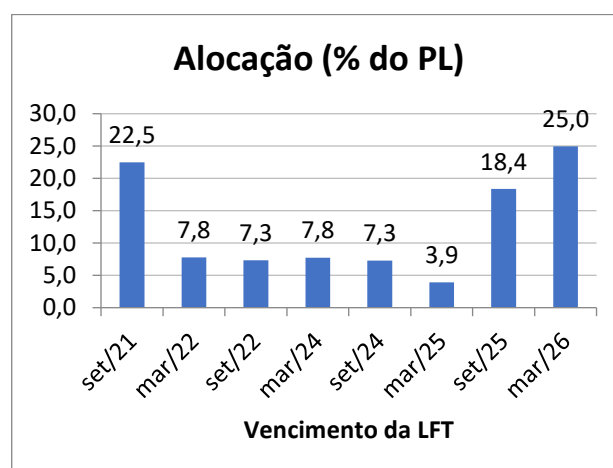
Como as LFTs são títulos públicos pós-fixados, indexados à taxa SELIC diária e emitidos pelo Tesouro Nacional, portanto, sem risco de crédito, a carteira do fundo fica sujeita a menores oscilações de preços causadas por flutuações das taxas de mercado.

Em novembro, a rentabilidade do fundo foi de 0,05%, ou 33,8% do CDI. O retorno acumulado desde seu início, em 14/04/20, é de 0,72% (50,1% do CDI).

Se, por um lado, o deságio das LFTs negociadas no mercado secundário causou impacto negativo na marcação a mercado dos ativos que compõem a carteira do fundo, esse movimento, a nosso ver, propiciou oportunidades de compra interessantes, que tendem a potencializar o retorno dos investimentos a médio/longo prazos.

Considerando, adicionalmente, a perspectiva de elevação da Selic pelo Copom (em resposta à esperada aceleração da inflação esperada pelo mercado para o início de 2021), o Unimed InvestCoop ANS I é uma alternativa eficiente e segura de médio/longo prazo para preservação de capital das reservas técnicas das cooperativas do Sistema Unimed. 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 III FI Renda

Fixa Crédito Privado

Com pouco volume nos mercados primário e secundário, os spreads de crédito mantiveram estabilidade em novembro, e o resultado do ANS III foi determinado, majoritariamente, pelo bom nível de carregamento de seus ativos. Este deve permanecer sendo o maior influenciador do desempenho da estratégia nos próximos meses, visto que não se vislumbra espaço para grandes reduções de spread de crédito, dado nível de preços atual ser visto pelo mercado como adequados ao cenário atual.

O Unimed InvestCoop ANS III obteve no mês um retorno de 0,45%, equivalente a 302% da variação do CDI no período. O fundo encerrou novembro com aproximadamente 80,3% do seu patrimônio alocados em crédito privado, sendo 65,1% em debêntures, 6,4% em cotas de FIDC e 8,8% em ativos emitidos por instituições financeiras, com exposição a 20 setores econômicos diferentes.

Aproximadamente 48,7% da carteira de crédito privado está alocada em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), e 50,3% investido em ativos com rating entre AA+ e A-, evidenciando a alta qualidade de crédito perseguida para o produto.

A única posição com rating inferior, corresponde às debêntures da CVC, que tiveram sua repactuação concluída em novembro. Entre outras alterações, foi

determinado o pagamento antecipado de 10% da dívida, e a conversão da remuneração de % do CDI para CDI + spread. Como resultado, a estrutura e a remuneração da dívida ficaram mais adequadas ao contexto em que a companhia se encontra, e em decorrência disso, o papel apresentou ganhos na marcação a mercado, contribuindo para performance do fundo.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	51	26,5%	139,82%	2,1
CDI +	63	52,6%	2,03%	2,9
IPCA +	6	1,1%	0,60%	1,1
Cart. Crédito	120	80,3%	1,90%	2,6
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,56%	

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop

ANS IV FI Renda

Fixa Crédito Privado

O Unimed InvestCoop ANS IV apresentou em novembro rentabilidade de 0,33%, equivalente a 219% da variação do CDI no período.

Puxada pelo carregamento e também pela leve redução dos spreads de crédito dos ativos da carteira, o ANS IV apresentou uma boa performance, aliada a uma estratégia pautada na atuação ativa no mercado primário e secundário. Foram realizados investimentos em 5 emissões no mercado primário, e redução da exposição em B3, Light e Suzano. O perfil de risco histórico foi mantido, de modo que tenhamos ativos com baixo risco de crédito.

Quanto às debêntures da Restoque, os números do 3º trimestre divulgados pela companhia, relativos a lucro operacional, caixa e estoques, saíram em linha com as expectativas, indicando bom ritmo de recuperação. O aumento das restrições ao varejo físico trouxe uma pequena desaceleração de vendas em novembro, mas o 4º trimestre ainda deve ser

positivo quanto à geração de caixa e redução de estoques.

No fechamento de outubro, 87,6% do patrimônio estava investido em ativos de crédito privado, distribuído em 21 setores diferentes, e em ativos na seguinte proporção: 62,0% em debêntures, 17,2% ativos emitidos por instituições financeiras, 8,5% em cotas de FIDC. A posição restante, aproximadamente 12,4%, é mantida em aplicações de liquidez, disponível para novas oportunidades de investimento que surgirem. Aproximadamente 38,1% da parcela investida em crédito privado está alocada em ativos de rating AAA, 57,7% em ativos com rating entre AA+ e A-, e 4,2% restantes têm classificação igual ou inferior a BBB-.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	34	12,46%	179%	3,5
CDI +	47	64,03%	2,27%	3,53
IPCA +	18	11,20%	2,20%	4,11
Cart. Crédito	99	87,64%	2,67%	3,60
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,93%	3,36

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop ANS V FI Renda Fixa Crédito Privado

Desde junho, a InvestCoop Asset Management conta com mais um produto em seu portfólio de fundos dedicados ANS: o Unimed InvestCoop ANS V FI Renda Fixa Crédito Privado.

O ANS V também tem a cogestão da InvestCoop e da gestora do BTG Pactual, e tem por 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.

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 FIC-FI MM Crédito Privado II

Neste mês de novembro, o InvestCoop FIC-FI MM Crédito Privado II obteve rentabilidade de 0,22%, ou 148,3% do CDI. Desde seu início em 20/01, a valorização é de 0,81%, equivalente a 34,3% 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.

Sendo um fundo de investimento em cotas, ele deve, obrigatoriamente, ter no mínimo 95% do seu patrimônio investido em cotas de outros fundos de investimento. No encerramento do mês sua alocação

era de 55,2% no fundo multimercado 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 42,3% 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.

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