



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Maio/2022

Conteúdo

Cenário Econômico

| | |
|---------------|----|
| Internacional | 02 |
| Brasil | 03 |

Performance dos Fundos

| | |
|---------------------------|----|
| Unimed InvestCoop ANS I | 04 |
| Unimed InvestCoop ANS II | 05 |
| Unimed InvestCoop ANS III | 06 |
| Unimed InvestCoop ANS V | 07 |
| FIC-FI Multimercado CP II | 08 |

Índices

| | Maio 2022 | Em 12 meses |
|-----------|-----------|-------------|
| CDI | 1,03% | 7,93% |
| IRF-M | 0,58% | 1,60% |
| IPCA | 0,47% | 11,73% |
| IGPM | 0,52% | 10,72% |
| IMA-GERAL | 0,92% | 5,26% |
| IMA-B | 0,96% | 4,59% |
| IBOVESPA | 3,22% | -11,78% |
| DÓLAR | -3,87% | -9,62% |

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

Internacional

Estados Unidos

O Banco Central norte americano (FED) se mostra desconfortável com a inflação no país que atingiu 8,3% no acumulado de 12 meses em maio, maior nível desde 1981. A elevação nos preços de moradia, alimentação e passagens aéreas foram os maiores contribuintes. Adicionalmente, o mercado de trabalho segue aquecido, demonstrando uma taxa de desemprego próxima de 3,5%, o que também pressiona salários.

O FED deve manter o ritmo da retirada de estímulos econômicos, e elevar a taxa de juros ao passo de 0,5 p.p. a cada uma das próximas reuniões, terminando o ano a 3,5%. O mercado descarta altas de 0,75 p.p., após a fala do diretor Christopher Waller de que várias altas de 0,5 p.p. sejam necessárias.

Europa

O conflito entre Rússia e Ucrânia, que dura mais de 100 dias, pressiona os preços de energia na região europeia, principalmente pelos efeitos sobre gás natural e petróleo. Os salários na região devem ser reajustados no próximo semestre, trazendo nova frente inflacionária.

A depreciação do euro no ano exigiu uma resposta do Banco Central Europeu, dada através da

presidente Christine Lagarde, que sinalizou aumento de juros ainda nesse ano; o mercado espera alta de 0,5 p.p. em julho.

China

As medidas bastante restritivas que o governo chinês adotou nesse ano em função do avanço da covid-19 vão impactar diretamente no crescimento do país. A expectativa do mercado é que o PIB chinês cresça 4% nesse ano, abaixo da meta de 5,5%.

Recentemente, o país anunciou medidas de política fiscal, econômica e industrial na tentativa de estimular a economia, prejudicada pelos últimos períodos de *lockdown*. Dentre elas, a redução do imposto para compra de automóveis de pequeno porte e eletrodomésticos, linha de crédito para financiamento de projetos de infraestrutura, e incentivo ao desenvolvimento de tecnologias de *blockchain* e inteligência artificial.

América Latina

Apesar das seguidas elevações das taxas de juros nos países latino-americanos, a inflação e a atividade econômica seguem resilientes na região. O capital estrangeiro que migrou dos Estados Unidos e da Europa para a América Latina ocasionou apreciação das moedas locais, mas o fenômeno surtiu pouco efeito na inflação.

Uma das explicações é o comportamento dos preços das *commodities*, que continuam persistentes e assim devem seguir pelo ano inteiro. Os preços podem se arrefecer com uma melhora na cadeia logística e de produção global, porém isso também depende do desenrolar da guerra na Ucrânia.

Politicamente, a região encara desafios nesse ano. A Colômbia realizará o segundo turno das eleições em junho, o Chile passa por processo de reforma constitucional que deverá ser votada pela população em plebiscito e, por fim, o Brasil terá eleições majoritárias no segundo semestre.

Brasil

O crescimento do PIB brasileiro no primeiro trimestre do ano foi de 1,0%. Com a reabertura da economia pós-pandemia e os estímulos fiscais, as famílias com maior renda disponível consumiram mais bens e, principalmente, mais serviços, segmento que mais impulsionou essa alta. Enquanto isso, a contribuição da indústria veio dentro do esperado pelo mercado, e o agronegócio, levemente abaixo.

A taxa de desemprego recuou para 10,5% na medição trimestral de fevereiro a abril, resultado da criação de 3,6 milhões de vagas. O número surpreendeu o mercado, que esperava 10,9%. A

vacinação e a reabertura da economia possibilitaram a maior queda na taxa desde o início da série, em 2012.

Em decorrência da atividade econômica em recuperação e dos preços de *commodities* ainda em patamares altos, os juros ainda não conseguiram arrefecer a inflação, que acumula alta em 12 meses de 11,73%. Porém, medidas que limitam a cobrança de ICMS sobre energia elétrica, combustíveis e transporte coletivo, além da PEC que visa zerar impostos federais sobre a gasolina e etanol, podem impactar aproximadamente em 1 p.p. a inflação de 2022.

Investidores estrangeiros que migraram suas reservas para o Brasil, buscando maiores retornos, explicam a valorização recente da moeda brasileira em relação ao dólar, o que contribui para reduzir as pressões inflacionárias no curto prazo. Entretanto, à medida que o FED eleva seus juros, o diferencial entre risco/retorno dos países fica mais apertado e menos compensador aos estrangeiros.

Com a greve dos funcionários do Banco Central, o relatório Focus permanece sem atualizações. Tomando o mercado de juros futuros, espera-se que taxas de dois dígitos persistam pelos próximos anos, e a projeção de Selic ao final de 2022 é de 13,25%.

Unimed InvestCoop ANS I FI Renda Fixa Soberano Longo Prazo

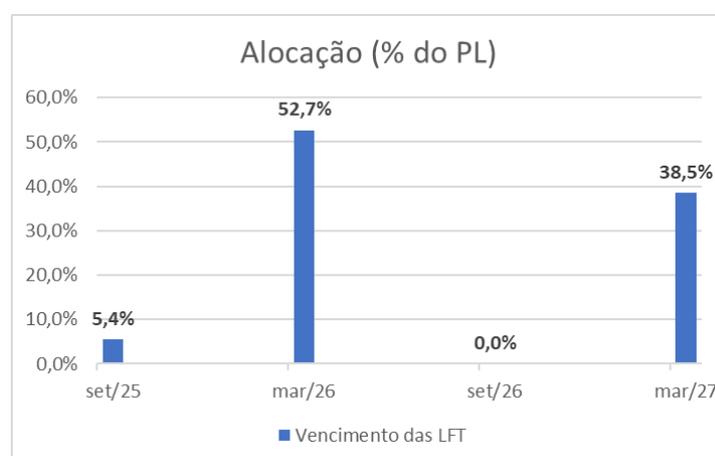
Ao final do mês de maio, o ANS I contava com 96,5% do seu PL alocados em Letras Financeiras do Tesouro, mantendo a estratégia do mês anterior: 52,7% do PL investidos no vencimento em março/26; 38,6% no vértice março/27; e 5,4% adicionais comprados na LFT de vencimento setembro/25. O restante dos recursos consiste de operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, destinadas a cobrir as despesas de funcionamento do fundo.

Em maio, a variação mensal foi de 1,08%, correspondente a 105,0% do CDI. O resultado acumulado no ano de 2022 é de 4,58% (105,4% do CDI no período), e em 12 meses, de 8,58% (108,6% do CDI no período).

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

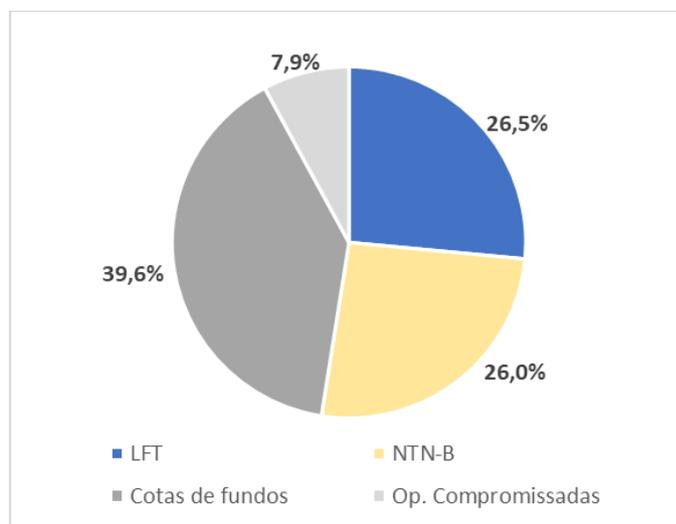
O ANS II permanece com cerca de 40% de seu patrimônio investidos em cotas do BNP Paribas Master Crédito FI RF Crédito Privado LP, que investe em títulos privados de renda fixa e cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios. A parcela em LFTs foi mantida em 26,5% do PL, enquanto a carteira de NTN-Bs foi reduzida (de 33,3% para 26,0%) e teve seu perfil alongado, com parte dos papéis que vencem em maio/23 sendo realocada em NTN-Bs agosto/28. Com isso, a parcela de recursos em caixa foi levada a perto de 8% do PL, para aproveitar as oportunidades esperadas com a elevação das curvas de juros futuros.

O desempenho do fundo no mês de maio foi de 0,98%, correspondente a 94,7% do CDI. A valorização no ano é de 4,78% (110,0% do CDI), e no período de 12 meses, de 7,54%, ou 95,5% do CDI. A maior contribuição para o resultado deste mês veio das cotas de fundo (0,47 p.p.), seguida das LFTs (0,30 p.p.), enquanto as NTN-Bs contribuíram com 0,25 p.p. para o resultado no período.

Com taxa de administração reduzida em relação a produtos semelhantes e com a cogestão tática do

BNP Paribas Asset Management, o fundo tem objetivo de rentabilidade de 102% sobre o CDI no médio/longo prazos.

Distribuição por classe de ativo



| Título | Vencimento | % do PL |
|-----------------|------------|---------|
| LFT | mar/24 | 2,2% |
| LFT | mar/26 | 2,4% |
| LFT | set/26 | 0,04% |
| LFT | mar/27 | 18,1% |
| LFT | mar/28 | 3,8% |
| NTN-B | ago/22 | 12,1% |
| NTN-B | mai/23 | 9,0% |
| NTN-B | ago/26 | 1,6% |
| NTN-B | ago/28 | 2,8% |
| NTN-B | mai/45 | 0,5% |
| Cotas de Fundos | - | 39,6% |

Unimed InvestCoop ANS III FI Renda Fixa Crédito Privado

O mercado de crédito privado apresentou em maio dois movimentos: os ativos mais conservadores (de prazos mais curtos e emitidos por empresas menos cíclicas) foram fortemente demandados, e seus prêmios de risco sofreram leve redução; em contrapartida, os papéis de setores mais suscetíveis ao cenário de juros e inflação mais altos (como construção civil e varejo) foram negociados com *spreads* estáveis ou ligeiramente mais altos.

Como consequência, praticamente todo o resultado do ANS III no mês foi derivado da taxa de carregamento dos ativos em carteira. A valorização da cota do ANS III em maio foi de 1,15%, o que equivale a 111,5% da variação do CDI mensal. A rentabilidade acumulada em 2022 é de 5,00% (115,0% do CDI), e em 12 meses, de 9,80% (124,2% do CDI). Ao final do mês, o fundo tinha 88,2% do seu PL alocados em crédito privado, assim distribuídos: 69,2% em títulos corporativos, 10,4% em cotas de FIDC e 8,6% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos estão distribuídos por 20 diferentes setores econômicos, sendo o setor elétrico como o de maior relevância na carteira (16,3% do PL), seguido de bancos e instituições financeiras (11,3% do PL). Em relação à qualidade de crédito, ao final de maio

50,1% do *portfólio* estavam alocados em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 41,8% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, e ainda 8,1% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-.

No final de junho, haverá Assembleia Geral de Debenturistas dos títulos da Construtora Tenda, cujas Escrituras de Emissão contêm cláusulas que permitem seu vencimento antecipado, caso o endividamento da cia supere determinados limites. Esses níveis não foram rompidos pela Tenda, mas prevendo um cenário mais desafiador no curto prazo, a cia está disposta a elevar a remuneração das debêntures, além de fornecer garantias adicionais, caso os limites de endividamento sejam flexibilizados temporariamente (até início de 2024). Permanecemos acompanhando a situação dos ativos, que representam 1,4% do PL do ANS III.

Abertura por indexador

| Indexador | Nº Ativos | % PL | MtM | Duração (anos) |
|----------------------------------|-----------|-------|--------|----------------|
| % CDI | 37 | 11,9% | 112,5% | 2,3 |
| CDI + | 127 | 75,8% | 1,95% | 2,8 |
| IPCA + | 4 | 0,5% | 7,24% | 6,4 |
| Cart. Crédito (CDI +) | 168 | 88,2% | 1,89% | 2,8 |
| Cart. Fundo ¹ (CDI +) | | | 1,69% | |

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop ANS V FI Renda Fixa Crédito Privado

Com a demanda por crédito privado ainda aquecida, os *spreads* permanecem em níveis comprimidos, e as boas oportunidades de investimento em ativos da classe ficam menos frequentes. Sendo assim, preparando-se para um segundo semestre com menos ofertas interessantes, o ANS V elevou a parcela do patrimônio alocada em crédito, de 89,9% em abril para 93,6% do PL em maio.

As aquisições de ativos somaram R\$ 78,1 milhões, sendo R\$ 56,4 milhões a uma média de CDI + 2,48% a.a., e R\$ 21,7 milhões a IPCA + 8,04% a.a. O montante das vendas de ativos foi de R\$ 42,7 milhões: R\$ 28,1 milhões a CDI + 2,66% a.a. (média), e R\$ 14,7 milhões em IPCA + 7,56% a.a., em média.

A rentabilidade do fundo em maio foi de 1,37%, o que equivale a 132,6% da variação do CDI. No ano de 2022, a valorização, até o momento, é de 5,65% (130,0% do CDI), e o acumulado dos últimos 12 meses marca 11,38% (144,2% do CDI no período).

Quanto à classe de ativos, a carteira de crédito era composta de: 78,5% do PL aplicados em títulos corporativos, 10,9% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 4,2% em cotas de FIDC. A

maior exposição setorial é ao setor elétrico, que representa 21,6% do PL, e a segunda maior é ao grupo de bancos e instituições financeiras (16,9% do PL).

Considerando o *portfólio* de crédito privado, aproximadamente 33,8% estão alocados em ativos de *rating* AAA, 56,2% em ativos com *rating* entre AA+ e A-, e 10,1% remanescentes têm classificação igual ou inferior a BBB, ou não têm nota atribuída.

Abertura por indexador

| Indexador | Nº Ativos | % PL | MtM | Duração (anos) |
|----------------------------------|-----------|-------|--------------|----------------|
| % CDI | 7 | 2,5% | 110,7% | 3,3 |
| CDI + | 126 | 76,2% | 2,39% | 3,2 |
| IPCA + | 25 | 14,9% | IPCA + 7,75% | 5,6 |
| Cart. Crédito (CDI +) | 158 | 93,6% | 2,15% | 3,6 |
| Cart. Fundo ¹ (CDI +) | | | 1,74% | |

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop

FIC-FI MM Crédito Privado II

O Multimercado Crédito Privado II é o produto da Investcoop destinado às reservas livres das operadoras de saúde. Com taxa de administração de 0,53% ao ano, sua liquidez é em D+30, e seu objetivo de rentabilidade é 110% CDI. Esse veículo conta com o benefício do recebimento de rebates (desconto) das taxas de administração dos fundos investidos, que acrescentam rentabilidade ao investimento.

A composição da carteira do fundo permaneceu em maio:

- 53,0% no BTG Pactual Crédito Corporativo I FICFI RF CP, que busca rentabilidade através da exposição a riscos de crédito privado, ao risco de juros do mercado doméstico ou risco de índices de preço, excluindo estratégias que impliquem em risco de moeda estrangeira ou de renda variável. Sua valorização no mês foi de 1,24%, ou 120,7% do CDI;
- 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. Seu desempenho foi de 1,19% neste mês, equivalente a 115,3% do CDI do período.

- 5,7% 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. A rentabilidade do produto em março foi de 1,10% (106,6% do CDI).

No mês, o MM CP II obteve rentabilidade de 1,18%, ou 114,0% do CDI. A variação acumulada no ano de 2022 é de 4,98% (114,7% do CDI), e no horizonte de 12 meses, de 9,03% (114,4% do CDI).

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:

