



# InvestCoop

## Asset Management

---

Palavra do Gestor – Outubro/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
Unimed InvestCoop ANS FIM	08
FIC-FI Multimercado CP II	09
FI RF Liquidez / FI RF IPCA	10

### Índices

Outubro  
2022

Em 12  
meses

CDI	1,02%	11,52%
IGPM	-0,97%	6,52%
IPCA	0,59%	6,47%
IMA-B	1,23%	11,40%
IRFM	0,93%	11,95%
IMA-GERAL	1,01%	11,80%
IBOVESPA	5,45%	12,11%
DÓLAR	-2,77%	-6,84%

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

# Internacional

## Europa

A economia corrente europeia começa a mostrar sinais de desaceleração, com dados preliminares do PIB do terceiro trimestre mostrando alta de 0,2%. Esta preocupação já leva alguns países a considerarem medidas de estímulo fiscal, como por exemplo o Reino Unido. Recentemente esse passou por uma turbulência nos ativos de risco, por causa da repercussão do pacote de corte de impostos, porém a ausência de transparência trouxe forte reação nos mercados, levando à troca do primeiro-ministro britânico.

O Banco Central Europeu elevou as taxas de juros em 0,75 p.p. e sinalizou a redução do ritmo nas próximas reuniões. Essa elevação veio em linha com as expectativas do mercado, e a presidente Christine Lagarde também informou preocupação com o desempenho da atividade global, e por isso prevê desacelerar a magnitude das elevações de taxas.

Apesar desse cenário, a Zona do Euro enfrenta surpresas altistas nos dados de inflação, atingindo 10,7% em 12 meses, base outubro. Os preços de energia continuam fortes na região, em seguida os de alimentos.

## Estados Unidos

Diferentemente nos EUA, o presidente do FED, Jerome Powell, reforça que a taxa de juros poderá ser maior que o esperado por conta das preocupações com a inflação. Isso traz a possibilidade de um ajuste significativo de 0,75 p.p., caso necessário. Essa visão do presidente está em linha com os demais diretores do FED para uma manutenção de juros elevados por um período mais extenso.

A atividade econômica mostrou aceleração ainda aquecida com um crescimento anualizado de 2,6%. O mercado de trabalho traz persistência em níveis de desocupação historicamente baixos e criação de empregos. Então, por enquanto a economia norte americana não dá sinais de recessão.

## China

O principal assunto chinês foi a recondução do atual líder, Xi Jinping, para um novo mandato de cinco anos. Em seu discurso, apresentou continuidade da política de tolerância zero à covid-19, o que representa um freio para a retomada da atividade econômica chinesa.

No ano passado, a segunda maior incorporadora imobiliária chinesa, Evergrande Real Estate, teve repercussão mundial por apresentar problemas financeiros. Dessa vez, a maior construtora do país, Country Garden, apresentou no primeiro semestre

de 2022 uma redução no lucro líquido de 96% em relação ao mesmo período de ano anterior. O setor passa por dificuldades graves, com uma contração de 12% nos investimentos em termos anuais, e não há perspectiva de recuperação.

## Brasil

Em outubro aconteceram as eleições no âmbito federal, que resultaram em vitória de Lula no segundo turno na disputa mais acirrada da história. No primeiro turno, o Partido Liberal (ligado a Bolsonaro) conseguiu a maior parte das cadeiras tanto na Câmara, quanto no Senado. Isso trouxe certo alívio aos mercados, dado que essa nova composição contribui para barrar propostas radicais e medidas fiscais irresponsáveis.

O presidente eleito optou por fazer um discurso conciliador e valorizar a frente ampla conquistada com os diversos partidos que o apoiaram. A escolha de economistas e políticos nesse período de transição reforça a necessidade de articulação do futuro governo, para ter uma âncora fiscal menos rígida do que o teto de gastos, permitindo mais gastos, inclusive com a manutenção do Auxílio Brasil.

No campo econômico, o Banco Central optou por manter a taxa básica de juros em 13,75% a.a. em decisão unânime. Na ata, a mensagem foi de manter

esse patamar por tempo prolongado. Ainda, as autoridades mantiveram a mensagem de atenção especial para com a inflação de serviços. Pelo Relatório Focus de 04/11/2022, a expectativa é que a taxa Selic em 2023 termine em 11,25% a.a. e em 2025 em 8% a.a.

Após três meses consecutivos de baixas no índice de inflação, IPCA, em outubro foi registrada alta de 0,59% e em 12 meses o acumulado é de 6,47%. Os itens com maior alta foram vestuário, saúde e cuidados pessoais. Já o item comunicação teve queda puxada pelo preço de aparelhos telefônicos e tarifa de telefone fixo. A projeção no Relatório Focus é de 4,93% para o ano corrente e de 3% para 2025.

O indicador de atividade (IBC-Br) teve contração em agosto, registrando queda de 1,1% no mês, quando o consenso de mercado era queda de 0,7%. Esse arrefecimento é resultado defasado do aperto monetário e também do fim dos fatores que impulsionaram a renda no primeiro semestre do ano, como: liberação do FGTS, adiantamento do abono salarial e 13º salário de aposentados e pensionistas. A perspectiva de crescimento do PIB para o ano é de 2,76%, segundo o Relatório Focus.

# Unimed InvestCoop ANS I FI Renda Fixa Soberano Longo Prazo

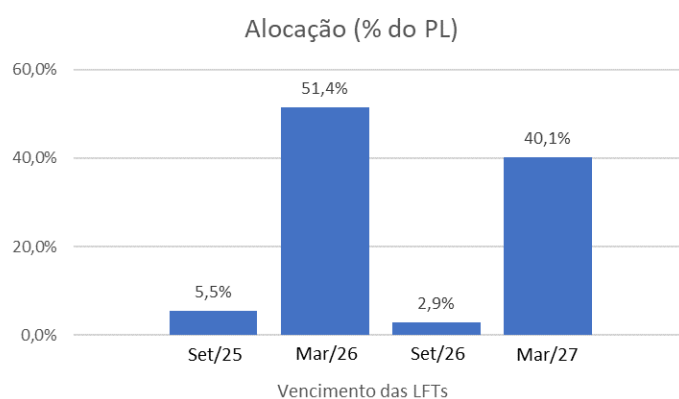
No mês de outubro, o ANS I contava com 99,9% do seu PL alocados em Letras Financeiras do Tesouro, mantendo a estratégia do mês anterior: 5,5% do PL comprados na LFT de vencimento setembro/25, 51,4% investidos no vencimento em março/26; 2,9% no vértice setembro/26, e 40,1% no vértice março/27. O restante dos recursos consiste de operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, destinadas a cobrir as despesas de funcionamento do fundo.

Em outubro, a variação mensal foi de 1,08%, correspondente a 106,2% do CDI. O resultado acumulado no ano de 2022 é de 10,42% (104,1% do CDI no período), e em 12 meses, de 11,99% (104,3% 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

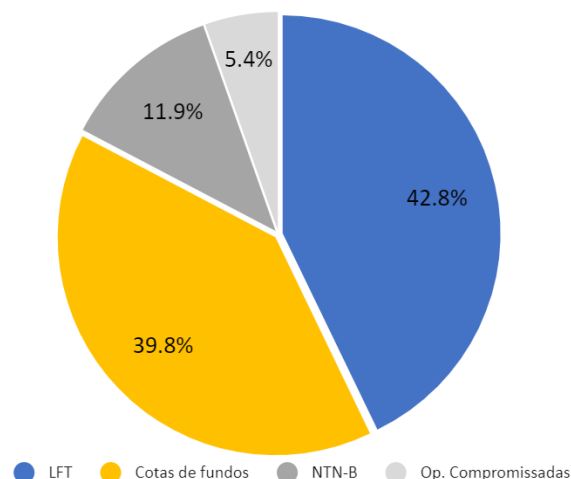
O ANS II permanece com cerca de 40% de seu patrimônio investidos em cotas do BNP Paribas Master Crédito FI RF Crédito Privado LP, que investe em títulos privados de renda fixa e cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios. A parcela em títulos públicos teve um aumento (de 50,8% do PL para 54,7%), mas com diferenças em sua composição: a posição em LFTs se manteve em 42,8% do PL, enquanto as NTN-Bs agora representam 11,9%, ante 8,0% do PL ao final de outubro. Houve um incremento nas posições das NTN-Bs de modo geral.

O desempenho do fundo no mês de outubro foi de 1,13%, correspondente a 110,6% do CDI. A valorização no ano é de 10,34% (103,4% do CDI), e no período de 12 meses, de 12,09%, ou 105,23% do CDI. A maior contribuição para o resultado deste mês veio das LFTs (0,47 p.p.), seguida das cotas de fundos (0,45 p.p.), enquanto as NTN-Bs contribuíram com 0,14 p.p. para o resultado no período. A *duration* do fundo foi aumentada de 6 meses para 1 ano.

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	set/24	11,3%
LFT	mar/26	3,5%
LFT	mar/27	19,7%
LFT	mar/28	8,3%
NTN-B	ago/26	5,1%
NTN-B	ago/28	3,4%
NTN-B	mai/45	3,4%
Cotas de Fundos	-	39,8%

# Unimed InvestCoop ANS III FI Renda Fixa Crédito Privado

Em outubro, as incertezas que acompanham os períodos eleitorais foram destaques ao longo do mês. O volume de novas emissões no mercado primário continuou reduzido em comparação a outros períodos, assim como um movimento mais conservador no mercado secundário. Papéis de setores cíclicos, como varejo e construção civil, apresentaram leve melhora, com a liberação de mais renda e incentivos do governo brasileiro, e estes setores apresentam expectativas positivas. Outubro não trouxe grandes novidades no mercado de crédito privado, mas com o bom nível de carregamento dos ativos que compõem o ANS III, tivemos um mês com retornos positivos. O fundo mantém cautela com o cenário atual e se prepara para novas oportunidades que o mercado oferece.

A valorização da cota do ANS III em outubro foi de 1,16%, o que equivale a 113,9% da variação do CDI mensal. A rentabilidade acumulada em 2022 é de 11,39% (113,8% do CDI), e em 12 meses, de 13,06% (113,6% do CDI). Ao final do mês, o fundo tinha 86,0% do seu PL alocados em crédito privado, assim distribuídos: 63,6% em títulos corporativos, 9,8% em cotas de FIDC e 12,6% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos

estão distribuídos por 20 diferentes setores econômicos, sendo o setor elétrico o de maior relevância na carteira (14,3% do PL), seguido de bancos e instituições financeiras (13,1% do PL). Em relação à qualidade de crédito, ao final de outubro 55,5% do *portfólio* estavam alocados em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 34,5% em ativos com rating entre AA+ e AA-, 9,2% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e ainda 0,8% em ativos com classificação BBB.

## Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	37	8,7%	117,02%	1,8
CDI +	131	76,9%	1,95%	3,0
IPCA +	3	0,4%	7,48%	6,3
Cart. Crédito (CDI +)	171	86,0%	1,96%	2,9
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,71%	

<sup>1</sup>Inclui ativos para liquidez (caixa)

# Unimed InvestCoop ANS V FI Renda Fixa Crédito Privado

Durante outubro, onde as expectativas por conta do pleito eleitoral ainda estavam sendo equilibradas, o ANS V manteve uma postura mais conservadora na aquisição de novos papéis. O cenário continua adverso internacionalmente, mas com a mitigação das incertezas trazidas pela eleição é esperado um maior número de emissões e consequentemente, que as movimentações voltem aos níveis pré-eleição.

A parcela do fundo alocada em crédito privado foi de 83,61% do patrimônio em outubro. As aquisições de ativos somaram R\$ 65,6 milhões, sendo R\$ 62,0 milhões a uma média de CDI + 2,06% a.a e R\$ 3,6 milhões a uma média de IPCA + 8,08% (média). O montante das vendas de títulos foi de R\$ 49,8 milhões, dos quais R\$ 49,7 milhões foram a CDI + 2,69% a.a. (média), R\$ 71,8 mil reais em IPCA + 8,19% a.a., em média. Esse aumento do *portfolio* investido não focou em nenhum segmento específico, e se deu por conta de novos aportes e novos cotistas. Ficou mantida a composição setorial da exposição a risco do fundo.

A rentabilidade do fundo em outubro foi de 1,11%, o que equivale a 108,4% da variação do CDI. No ano

de 2022, a valorização até o momento é de 12,51% (125,1% do CDI), e no acumulado dos últimos 12 meses marca 13,97% (121,58% do CDI no período).

Quanto à classe de ativos, a carteira de crédito era composta de: 68,40% do PL investidos em títulos corporativos, 11,67% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 3,55% em cotas de FIDC. Empresas do setor elétrico e instituições financeiras permanecem como os mais relevantes da carteira, representando 18,5% e 13,6% do PL respectivamente.

Considerando o *portfólio* de crédito privado, aproximadamente 32,18% estão alocados em ativos de *rating* AAA, 49,28% em ativos com *rating* entre AA+ e A-, e 18,53% remanescentes têm classificação igual ou inferior a BBB, ou não têm nota atribuída.

## Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	6	1,20%	109,82	3,0
CDI +	132	71,87%	2,29%	3,0
IPCA +	23	10,54%	7,66%	5,4
Cart. Crédito (CDI +)	161	83,61%	2,23%	3,3
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,46%	2,8

<sup>1</sup>Inclui ativos para liquidez (caixa)

# Unimed InvestCoop ANS FIM Crédito Privado

Desde agosto, as cooperativas do Sistema Unimed possuem mais um veículo de investimento para suas reservas técnicas. O InvestCoop ANS FIM Crédito Privado é a opção de fundo dedicado às operadoras de saúde com estratégia multimercado. Ativo desde 2018 e atualmente sob cogestão InvestCoop e Claritas, o fundo conta com taxa de administração de 0,255% ao ano e sua liquidez é de D+31.

O objetivo do fundo é proporcionar a seus cotistas a valorização de suas cotas mediante aplicações de recursos em ativos financeiros ou modalidades operacionais disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais, sem possuir o compromisso de concentração em nenhuma estratégia específica.

No mês de outubro, o InvestCoop ANS FIM CP obteve rentabilidade de 1,09%, ou 106,3% do CDI. A variação acumulada de 2022 é de 11,55% (115,4% do CDI), e 13,33% (116,03% do CDI) no horizonte de 12 meses. A porção de 82,2% do seu PL está alocada em crédito privado, e o restante (17,8% do PL) está alocado em estratégias macro (juros e moedas) e disponibilidades de caixa.

Em relação à qualidade dos ativos na carteira de crédito, ao final de outubro 57,7% do *portfólio* estavam alocados em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 34,3% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, e ainda 7,9% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-.

## Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
CDI +	107	70,4%	1,92%	2,7
% CDI	14	8,3%	114,24%	1,8
IPCA +	3	3,4%	6,31%	1,8
Cart. Crédito (CDI +)	124	82,2%	1,84%	2,5
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,55	

<sup>1</sup>Inclui ativos para liquidez (caixa)



# Unimed InvestCoop FIC-FI MM Crédito Privado II

O Multimercado Crédito Privado II é um dos produtos da InvestCoop destinado às reservas livres das operadoras de saúde. Com taxa de administração de 0,53% ao ano, sua liquidez é em D+31, 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 outubro:

- 45,4% 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 1,15%, ou 112,57% do CDI;
- 37,9% 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 1,11% neste mês, equivalente a 108,57% do CDI do período.

- 15,1% 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 outubro foi de 1,18% (115,25% do CDI).

No mês, o MM CP II obteve rentabilidade de 1,11%, ou 108,70% do CDI. A variação acumulada no ano de 2022 é de 11,18% (111,76% do CDI), e no horizonte de 12 meses, de 12,70 % (110,49% 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.

# Unimed InvestCoop FI RF Liquidez

O fundo InvestCoop FI RF liquidez é um veículo de investimento destinado às reservas livres ou técnicas, podendo ser utilizado como opção de investimentos de liquidez para operadoras de saúde.

O fundo é composto por títulos públicos federais pós-fixados e ativos de crédito privado (comprados diretamente no fundo ou através de cotas de fundos), e sua rentabilidade alvo é de 100% do CDI. Com taxa de administração de 0,134% a.a. e liquidez D+1, é a mais nova solução para operadoras, onde a liquidez diária se faz necessária.

\*Em breve, clientes InvestCoop irão ter acesso às lâminas de rentabilidade.

# Unimed InvestCoop FI RF IPCA

O fundo InvestCoop FI RF IPCA é um veículo de investimento destinado às reservas livres ou técnicas, com estratégia de investimentos em títulos atrelados à inflação.

O fundo é composto por títulos públicos federais atrelados ao IPCA (NTN-Bs) e ativos de crédito privado (comprados diretamente no fundo ou através de cotas de fundos) indexados ao IPCA. Sua rentabilidade alvo é de 100% do IMA-B 5, índice formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA, com vencimento de até 5 anos. A taxa de administração é de 0,50% a.a. e liquidez D+30.

\*Em breve, clientes InvestCoop irão ter acesso às lâminas de rentabilidade.

## 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](mailto:atendimento@investcoop.com.br)