



# InvestCoop

## Asset Management

Palavra do Gestor – Dezembro/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            | 10 |
| FI RF IPCA                | 11 |

### Índices

Dezembro  
2022

Em 12  
meses

|           |        |        |
|-----------|--------|--------|
| CDI       | 1,12%  | 12,39% |
| IGPM      | 0,45%  | 5,45%  |
| IPCA      | 0,62%  | 5,79%  |
| IMA-B     | -0,19% | 6,37%  |
| IRFM      | 1,48%  | 8,82%  |
| IMA-GERAL | 0,77%  | 9,66%  |
| IBOVESPA  | -2,45% | 4,69%  |
| DÓLAR     | -1,44% | -6,50% |

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

# Internacional

## Estados Unidos

A inflação nos EUA desacelerou em novembro para 0,1% abaixo das expectativas do mercado de 0,3%. Em 12 meses, o índice CPI acumula 7,1%. A perspectiva é de que a inflação de bens deve continuar caindo, porém a de serviços pode continuar forte devido a alta nos salários e escassez de mão de obra.

O presidente do banco central norte americano, Jerome Powell, esclareceu que ainda há necessidade de continuar a escalada na taxa de juros básica por um período mais extenso. O recente arrefecimento na inflação ainda não é suficiente para afrouxar a política monetária em 2023.

De acordo com o FMI, Fundo Monetário Internacional, no relatório de outubro de 2022 a projeção de crescimento real do PIB estado-unidense é de 1,6% para 2022 e de 1,0% para 2023. O país mantém o forte ritmo de criação de postos de trabalho, em dezembro a taxa de desemprego chegou ao patamar de 3,5%, o mesmo nível observado em fevereiro de 2020.

## Europa

Dados preliminares da inflação de dezembro para a Zona do Euro mostram uma desaceleração para 9,2%

no ano de 2022, ante 10,1% registrado em novembro. O grupo de energia continua sendo a maior pressão nos preços, fechando uma alta anual em 25,7%, ante 34,9% em novembro. Com os estoques de gás natural estão elevados na região, os preços tiveram queda acentuada, o que favoreceu o arrefecimento no índice para o final do ano.

O BCE elevou em 0,50 p.p. a taxa básica de juros em dezembro, uma magnitude menor em relação aos últimos movimentos de 0,75 p.p. Porém, o comitê manteve o tom que as taxas devem continuar a subir nas próximas reuniões. A presidente do Banco Central Europeu, Christine Lagarde, esclareceu que as novas altas devem seguir o ritmo de 0,50 p.p.

## China

A atividade econômica chinesa perdeu força no ano por conta das restrições impostas pela política de Covid zero no país. Recentemente, o governo conduziu os passos para a flexibilização das restrições, facilitou o acesso de visitantes estrangeiros e abordou uma contenção da Covid-19 mais regionalizada.

A demanda por bens permaneceu fraca, a oferta ainda sofre com os gargalos sobre as cadeias produtivas e os estímulos fiscais demonstraram ser insuficientes. O setor imobiliário tem dificuldades em acessar o crédito facilitado para dar fôlego frente as vendas fracas.

# Brasil

O principal tema de dezembro no âmbito econômico nacional foi a aprovação do texto da PEC da Transição. A aprovação na Câmara autorizou o novo governo a retirar R\$ 145 bilhões do teto de gastos e destinar R\$22 bilhões para investimentos somente durante o ano de 2023. Apesar do texto ter reduzido o custo inicialmente proposto e obrigando o governo a negociar gasto adicional, não existiu compensação para tais pontos aprovados.

A aprovação da PEC trouxe a perspectiva de uma dívida crescente e insustentável para os próximos anos, pois o governo dificilmente conseguirá reduzir as despesas sociais. Por isso, Fernando Haddad, como ministro da Fazenda, trouxe Bernard Appy como secretário especial da reforma tributária, que terá que conciliar o desenvolvimentismo do governo junto a arrecadação de impostos sem onerar a sociedade.

A inflação no ano de 2022 terminou em 5,79%, medido pelo IPCA, apesar do arrefecimento da demanda por bens e serviços, o índice ficou acima da meta estipulada pelo Conselho Monetário Nacional de 3,5%, com 1,5% de tolerância. O Relatório Focus de 13/01/2023 ainda demonstra projeção de 5,39% para o IPCA de 2023, também acima da meta de 3,25%, com 1,50% de tolerância.

O Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu, em 7/12, manter a taxa básica de juros em 13,75% a.a. No último comunicado do ano, o Comitê informou que a taxa deve permanecer por um “período suficientemente prolongado” para que a inflação alcance a meta. O Comitê ainda ressalta que futuramente poderá voltar com o ciclo de aperto monetário caso o processo de desinflação não ocorra. Sendo assim, o Relatório Focus mostra que as expectativas de taxa Selic para o final de 2023 aumentaram para 12,50% a.a., ante 11,75%a.a.

A taxa de desemprego continuou sua trajetória de queda e termina o terceiro trimestre de 2022 em 8,7%, a menor desde 2014. Sobre o mesmo período também foi divulgado o crescimento de 0,4% para o PIB. Isso fez com que o Ipea (Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada), em sua Carta de Conjuntura de 16/12/2022, aumentasse a estimativa de crescimento do PIB para 3,1% para o ano de 2022, ante 2,8%. O instituto defende que o setor de serviços deve ser o maior responsável pelo crescimento.

# Unimed InvestCoop ANS I FI Renda Fixa Soberano Longo Prazo

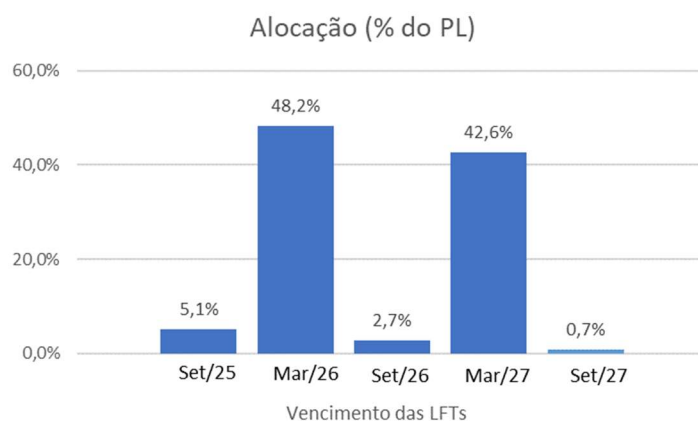
No mês de dezembro, o ANS I contava com 99,45% do seu PL alocados em Letras Financeiras do Tesouro, mantendo a estratégia do mês anterior: 5,11% do PL comprados na LFT de vencimento setembro/25, 48,26% investidos no vencimento em março/26; 2,71% no vértice setembro/26, 42,64% no vértice março/27 e 0,73% no vértice setembro/27. O restante dos recursos consiste de operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, destinadas a cobrir as despesas de funcionamento do fundo.

Em dezembro, a variação mensal foi de 1,09%, correspondente a 96,78% do CDI. O resultado acumulado no ano de 2022 é de 12,72% (102,83% 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

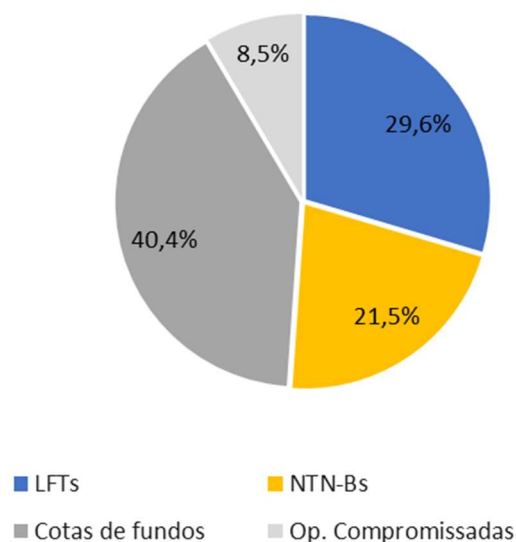
## ANS II FI Renda Fixa Longo Prazo

O ANS II manteve o patamar de sua exposição em cotas do BNP Paribas Master Crédito FI RF Crédito Privado LP, que compõe 40,4% de seu patrimônio. O fundo investe em títulos privados de renda fixa e cotas de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios. A parcela em títulos públicos teve um ligeiro acréscimo (de 49,1% do PL para 51,1%), mas com mudanças em sua composição: a posição em LFTs foi de 26,0% para 29,6% do PL, enquanto as NTN-Bs agora representam 21,5%, ante 23,1% do PL ao final de novembro.

O desempenho do fundo no mês de dezembro foi de 1,01%, ou 90,10% do CDI. A valorização no ano é de 11,22% (90,70% do CDI). A maior contribuição para o resultado deste mês veio das cotas de fundos (0,49 p.p), seguida das LFTs (0,30 p.p.), enquanto as NTN-Bs contribuíram positivamente com 0,14 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             | set/25     | 3,7%    |
| LFT             | mar/26     | 3,5%    |
| LFT             | mar/27     | 14,0%   |
| LFT             | set/27     | 0,04%   |
| LFT             | mar/28     | 8,4%    |
| NTN-B           | mai/25     | 14,2%   |
| NTN-B           | ago/28     | 7,4%    |
| Cotas de Fundos | -          | 40,4%   |

# Unimed InvestCoop

## ANS III FI Renda

### Fixa Crédito Privado

O mercado de crédito privado em dezembro esteve mais ativo, em especial o mercado primário, que teve movimentação forte em comparação aos outros meses de 2022, com diversas emissões ao longo do mês. Ainda é evidente que o mercado continua reticente por conta de incertezas tanto internas quanto externas, e ainda com o aumento das emissões, houve empresas que mantiveram parte dos papéis em sua tesouraria por conta da demanda mais seletiva, o que corrobora para a visão mais cautelosa dos agentes em retomar a demanda. O fundo teve um foco na aquisição de novos papéis com taxas mais atrativas, com 5% do PL do fundo sendo alocado em dezembro/22. O ANS III iniciou 2023 com menos de 10% do PL em caixa, deixando espaço para novas aquisições. A expectativa é de que ao longo do primeiro semestre deste ano, os mercados se adaptem e retomem a absorção de volumes de emissões mais elevados.

A valorização da cota do ANS III em dezembro foi de 1,24%, o que equivale a 110,41% da variação do CDI mensal. A rentabilidade acumulada em 2022 é de 14,02% (113,29% do CDI). Ao final do mês, o fundo tinha 90,9% do seu PL alocados em crédito privado, assim distribuídos: 68,1% em títulos corporativos,

12,3% em cotas de FIDC e 10,5% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos estão distribuídos por 23 diferentes setores econômicos, sendo o setor elétrico o de maior relevância na carteira (14,9% do PL), seguido de bancos e instituições financeiras (13,2% do PL).

Em relação à qualidade de crédito, ao final de dezembro 53,8% do *portfólio* estavam alocados em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 35,7% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 9,0% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e ainda 1,5% em ativos com classificação BBB.

#### Abertura por indexador

| Indexador                        | Nº Ativos | % PL  | MtM     | Duração (anos) |
|----------------------------------|-----------|-------|---------|----------------|
| % CDI                            | 36        | 8,3%  | 116,60% | 1,7            |
| CDI +                            | 140       | 82,2% | 1,97%   | 3,2            |
| IPCA +                           | 3         | 0,4%  | 8,12%   | 6,1            |
| Cart. Crédito (CDI +)            | 179       | 90,9  | 1,98%   | 3,0            |
| Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +) |           |       | 1,81%   |                |

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

# Unimed InvestCoop

## ANS V FI Renda Fixa

### Crédito Privado

Em dezembro, as incertezas políticas e econômicas trazidas de novembro não impactaram os níveis de novas emissões, que tiveram uma retomada ao longo do mês. O mercado de crédito privado, por sua vez, em especial o mercado primário, teve uma melhora robusta na captação de novos recursos no segmento. O resultado do ANS V em dezembro decorre, principalmente, do carregamento dos ativos, e não tanto de ganhos de capital oriundos de fechamento de *spreads*. No geral, os fundos de crédito privado estão com uma menor alocação em caixa, mas com perspectiva de novas aquisições.

A parcela do fundo alocada em crédito privado foi de 85,07% do patrimônio em dezembro. As aquisições de ativos somaram R\$ 46,6 milhões, sendo R\$ 42,0 milhões a uma média de CDI + 1,89% a.a e R\$ 4,6 milhões a uma média de IPCA + 8,96% (média). O montante das vendas de títulos foi de R\$ 20,6 milhões, dos quais R\$ 17,2 milhões foram a CDI + 2,80% a.a. (média), R\$ 3,3 milhões em IPCA + 8,06% a.a., em média. Esse leve aumento do *portfólio* investido não alterou de forma relevante a composição setorial da exposição a risco do fundo.

A rentabilidade do fundo em dezembro foi de 1,21%, o que equivale a 107,60% da variação do CDI. No ano de 2022, a valorização até o momento é de 15,15% (122,45% do CDI), e no acumulado dos últimos 12 meses marca 15,15% (122,45% do CDI no período).

Quanto à classe de ativos, a carteira de crédito era composta de: 70,47% do PL investidos em títulos corporativos, 11,28% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 3,32% em cotas de FIDC. Instituições financeiras e empresas do setor elétrico permanecem como os mais relevantes da carteira, representando 17,4% e 15,8% do PL respectivamente. Considerando o *portfólio* de crédito privado, aproximadamente 31,91% estão alocados em ativos de *rating* AAA, 49,84% em ativos com *rating* entre AA+ e A-, e 18,25% remanescentes têm classificação igual ou inferior a BBB+, ou não têm nota atribuída.

### Abertura por indexador

| Indexador                        | Nº Ativos | % PL   | MtM     | Duração (anos) |
|----------------------------------|-----------|--------|---------|----------------|
| % CDI                            | 5         | 1,10%  | 110,11% | 2,8            |
| CDI +                            | 136       | 72,72% | 2,22%   | 2,8            |
| IPCA +                           | 21        | 11,25% | 8,34%   | 5,5            |
| Cart. Crédito (CDI +)            | 162       | 85,07% | 2,19%   | 3,2            |
| Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +) |           |        | 1,41%   |                |

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



# Unimed InvestCoop ANS FIM Crédito Privado

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 de 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 dezembro, o InvestCoop ANS FIM CP obteve rentabilidade de 1,23%, ou 109,4% do CDI. A variação acumulada de 2022 é de 14,07% (113,71% do CDI). A porção de 78,9% do seu PL está alocada em crédito privado, e o restante (21,1% 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 dezembro 57,78% do *portfólio* estavam alocados em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 34,59% em ativos com

rating entre AA+ e AA-, e ainda 7,63% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-.

## Abertura por indexador

| Indexador                        | Nº Ativos | % PL  | MtM     | Duração (anos) |
|----------------------------------|-----------|-------|---------|----------------|
| CDI +                            | 107       | 67,6% | 1,90%   | 2,6            |
| % CDI                            | 14        | 8,0%  | 114,27% | 1,7            |
| IPCA +                           | 3         | 3,2%  | 6,35%   | 1,7            |
| Cart. Crédito (CDI +)            | 124       | 78,9% | 1,81%   | 2,4            |
| Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +) |           |       | 1,47    |                |

<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 destinados 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 dezembro:

- 45,5% 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 1,20%, ou 106,4% 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 1,15% neste mês, equivalente a 102,0% do CDI do período.

- 15,2% 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 dezembro foi de 1,24% (110,6% do CDI).

No mês, o MM CP II obteve rentabilidade de 1,15%, ou 102,3% do CDI. A variação acumulada no ano de 2022 é de 13,66% (110,41% 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), sua rentabilidade alvo é de 100% do CDI.

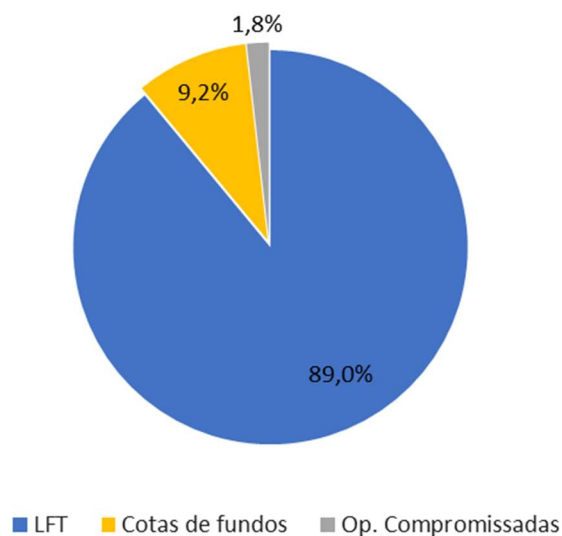
A parcela em títulos públicos concentra 90,8% do PL, a posição em LFTs foi de 89,0% do PL. O restante dos recursos (1,8% do PL) consiste de operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, destinadas a cobrir as despesas de funcionamento do fundo. Em dezembro, a carteira de crédito foi composta pelos seguintes fundos/ativos:

- 9,2% no Unimed InvestCoop FICFI RF CP, fundo com gestão da InvestCoop que busca rentabilidade através da compra de cotas de outros fundos e ativos do tesouro nacional. Sua valorização no mês foi de 1,16%, ou 103,3% do CDI.

No mês, o FI RF Liquidez obteve rentabilidade de 1,07%, ou 95,7% do CDI. A variação acumulada desde o início do fundo (28/06/22) é de 6,64% (98,9% 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.

### Distribuição por classe de ativo



| Título          | Vencimento | % do PL |
|-----------------|------------|---------|
| LFT             | set/26     | 39,4%   |
| LFT             | mar/27     | 45,8%   |
| LFT             | set/27     | 3,8%    |
| Cotas de Fundos | -          | 9,2%    |

# 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.

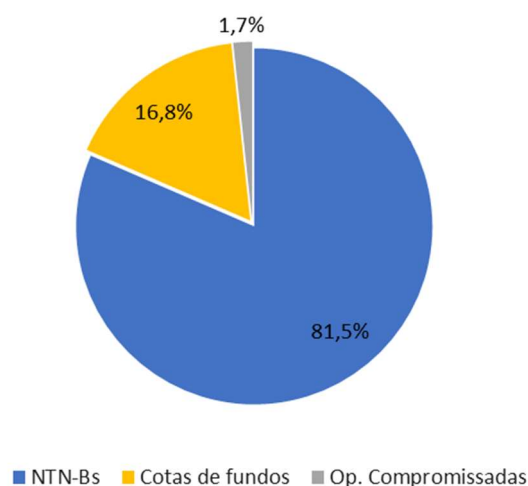
A parcela em títulos públicos concentra 83,2% do PL, com as NTN-Bs agora representando 81,5% do PL. O restante dos recursos (1,7% do PL) consiste de operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, destinadas a cobrir as despesas de funcionamento do fundo. Em dezembro, a carteira de crédito foi composta pelos seguintes fundos/ativos:

- 8,4% no BTG Pactual IPCA Referenciado, fundo passivo que busca acompanhar a rentabilidade do IMA-B 5. Sua valorização no mês foi de 0,94%, ou -0,01p.p. sobre o IMA-B 5
- 8,4% no Sparta TOP Inflação FICFI, fundo indexado a inflação com rentabilidade alvo de IMA-B 5+1,3%

através de uma carteira de crédito privado *high grade*. Sua valorização no mês foi de 0,98%, ou 0,04p.p. acima do IMA-B 5.

No mês, o FI RF IPCA obteve rentabilidade de 0,70%, ou -0,24p.p. sobre o IMA-B 5. A variação acumulada desde o início do fundo em 26/06/22 é de 2,07% (-1,02p.p. sobre o IMA-B 5 do período). A *duration* do fundo está em 2,86 anos, ante 1,94 anos do IMA-B 5. A taxa de administração é de 0,50% a.a. e a liquidez em D+31.

### Distribuição por classe de ativo



| Título          | Vencimento | % do PL |
|-----------------|------------|---------|
| NTN-B           | mai/23     | 11,8%   |
| NTN-B           | ago/24     | 18,1%   |
| NTN-B           | mai/25     | 14,6%   |
| NTN-B           | mai/27     | 19,3%   |
| NTN-B           | ago/25     | 17,7%   |
| Cotas de Fundos | -          | 16,8%   |

## 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)