



# InvestCoop

## Asset Management

Palavra do Gestor – Dezembro/2023

### Conteúdo

#### Cenário Econômico

Internacional	02
Brasil	03

#### Performance dos Fundos

Unimed InvestCoop ANS I	04
Unimed InvestCoop ANS II	04
Unimed InvestCoop ANS III	05
Unimed InvestCoop ANS V	06
Unimed InvestCoop ANS FIM	07
FIC-FI Multimercado CP II	08
FI RF Liquidez	09
FI RF IPCA	09

### Índices

Dezembro  
2023

Em 12  
meses

CDI	0,90%	13,05%
IGPM	0,74%	-3,18%
IPCA	0,56%	4,62%
IMA-B	2,75%	16,05%
IRFM	1,48%	16,51%
IDA-DI	0,98%	12,71%
IBOVESPA	5,38%	22,28%
DÓLAR	-1,91%	-7,21%

Fontes: Anbima, IBGE, B3 e Banco Central

# Internacional

## Estados Unidos

O cenário de inflação apresentou sinais adicionais de desaceleração, demonstrado principalmente pelo Índice de Gastos Pessoais (PCE), que teve variação nula em sua última divulgação.

Em perspectiva anual, a inflação americana recuou para 2,6%, alcançado patamar não visto desde o começo de 2021. O cenário favorável de desinflação apresenta mais conforto para o banco central norte americano, FED, revisar sua abordagem em relação aos próximos passos. Na última decisão, a autoridade monetária americana decidiu por manter as taxas de juros estáveis no intervalo de 5,25% a 5,50% ao ano.

## Europa

Na Europa, a inflação fechou o ano em 2,9%, uma aceleração frente a novembro que foi de 2,4% em termos anualizados. Apesar do cenário benigno para a inflação, o Banco Central Europeu, BCE, surpreendeu ao manter uma postura cautelosa em sua última decisão, destacando a distância ainda considerável em relação a meta de 2% e os riscos altistas à frente.

A presidente do banco central, Christine Lagarde, salientou que ainda não há discussão iminente sobre corte de juros, mesmo diante do cenário de inflação. Dessa forma, o BCE permanece resiliente a política monetária restritiva, mostrando-se menos influenciado pela mudança observada nos EUA.

## China

Pelo lado da China, o cenário é bem mais desafiador, com dados mistos em novembro. A produção industrial superou as expectativas, crescendo 6,6% na comparação anual pelo quarto mês seguido. Em contraste, as vendas no varejo e o setor imobiliário se mantiveram negativos, reforçando a falta de impulso e a perspectiva fraca de uma recuperação sustentável em 2024.

Os ativos chineses mantiveram tendência negativa dos últimos meses devido à falta de clareza em relação a uma retomada consistente e à falta de confiança do investidor.

# Brasil

No Brasil, o mês foi marcado por aprovação de importantes pautas para a equipe econômica do governo. Em destaque, a Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO) e a medida provisória das subvenções do ICMS, ambas fundamentais para arrecadação em 2024. Além disso, foi promulgada a Reforma Tributária, com o objetivo de simplificar a cobrança de impostos no país.

O cenário econômico continua evoluindo com o PIB do terceiro trimestre surpreendendo positivamente. Após uma desaceleração no crescimento, o PIB subiu 0,1%, superando as expectativas de uma contração de 0,3%.

No que se refere à perspectiva inflacionária, os dados de dezembro reiteraram a tendência de desinflação. Embora o IPCA-15 tenha superado as expectativas, as discrepâncias nas projeções foram predominantemente associadas a itens voláteis, não impactando assim a trajetória de descompressão da inflação de serviços e produtos industriais.

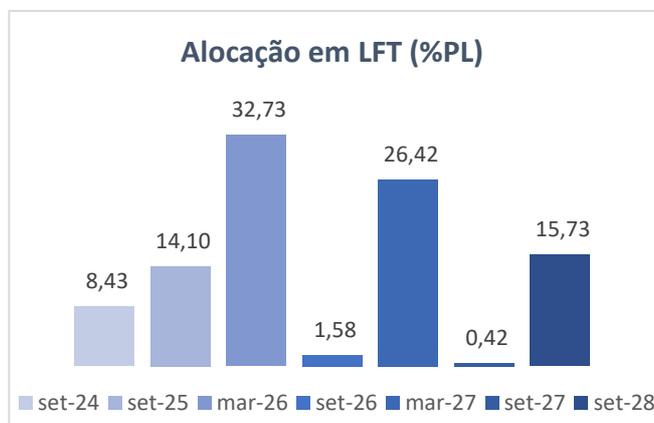
Diante desse cenário, o Banco Central reduziu novamente a taxa Selic em 0,5 p.p, para 11,75% ao ano e indicou unanimidade no COPOM para futuras reduções de mesma magnitude.

O ambiente atual do país junto ao de menor risco global, sob a ótica dos dados econômicos, levou a autarquia ter uma comunicação firme, destacando a necessidade de manter a política monetária contracionista para continuar o processo desinflacionário.

# Unimed InvestCoop ANS I FIRF Soberano Longo Prazo

No final do mês de dezembro, o ANS I contava com 99,4% do seu PL alocado em Letras Financeiras do Tesouro: a concentração de LFTs com vencimento em setembro/24 foi de 8,4%; setembro/25 foi de 14%, 32,7% investidos no vencimento em março/26; 1,6% no vértice setembro/26, 26,4 % no vencimento março/27 e 0,4% no vértice setembro/27. Já os papéis de setembro/28 representam 15,7% do PL. O restante dos recursos consiste de operações compromissadas lastreadas em títulos públicos (0,5%), destinadas a cobrir as despesas de funcionamento do fundo.

Em dezembro, sua variação foi de 0,90%, correspondente a 100% do CDI. O resultado acumulado em 2023 foi de 13,09% (100,3% do CDI no período).



# Unimed InvestCoop ANS II FIRF Longo Prazo

A posição em títulos pós-fixados no final de dezembro ficou em 50% com distribuição entre os vencimentos de 2026 a 2029, uma maior concentração em 2027, 22,8% do patrimônio do fundo. Os títulos atrelados à inflação ocupam a outra metade da carteira do fundo com alocação concentrada em vértices até dois anos.

A rentabilidade nominal do fundo no mês de dezembro foi de 1,14% (126,67% do CDI), no ano de 2023 atingiu 13,30% nominal ou 102% do CDI. No final do mês, o patrimônio líquido era de R\$ 45,2 milhões e mantinha uma *duration* de 300 dias.

## Carteira de Investimentos

Título	Vencimento	% do PL
LFT	set/26	10,38
LFT	mar/27	10,63
LFT	set/27	12,18
LFT	mar/28	13,05
LFT	mar/29	1,25
NTN-B	mai/25	23,11
NTN-B	ago/26	20,53
NTN-B	ago/28	5,18
NTN-B	ago/50	2,51

# Unimed InvestCoop ANS III FIRF CP

O mercado de crédito privado apresentou uma dinâmica positiva em dezembro, apesar do evento das minas da Braskem em Maceió com risco de afundamento e que impactaram nas debêntures da empresa no início do mês. A valorização da cota do ANS III em dezembro foi de 1,01%, o que equivale a 113% da variação do CDI.

Ao longo do ano de 2023, os gestores de crédito privado tiveram que lidar com diversos desafios e casos de empresas, como: Lojas Americanas, Light, CredZ, Subway e Braskem. Porém, o fundo Investcoop ANS III apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,83% (106% do CDI). O fundo começa o ano de 2024 com um carregamento bruto de CDI+2,2% a.a. e *duration* de 2,6 anos.

Ao final do mês, o fundo tinha 88,4% do seu PL alocado em ativos de crédito privado, assim distribuídos: 67,4% em títulos corporativos, 9,7% em cotas de FIDC e 11,4% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos estão distribuídos por 28 diferentes setores econômicos, sendo o setor elétrico o de maior relevância na carteira (15,9% do PL), seguido de bancos e instituições financeiras (10,2% do PL).

Em relação à qualidade de crédito, ao final de dezembro, 63,3% do portfólio estava alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 26,3% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 7,8% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e 2,6% investidos em ativos com classificação BBB. O fundo ainda possui ativos com *rating* D, que totalizam 0,06% (Americanas S.A.), provenientes do rebaixamento dos papéis pelas agências de classificação de risco.

## Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	29	5,7%	120%	0,9
CDI +	151	81%	2,6%	2,7
IPCA +	7	1,7%	5,7%	5,4
Cart. Crédito (CDI +)	187	88,4%	2,5%	2,6
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			2,2%	

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

# Unimed InvestCoop ANS V FIRF CP

O fundo adotou uma estratégia mais conservadora ao longo do mês, com um nível de recursos em caixa acima da média, mas de forma momentânea. É esperado que novas oportunidades no mercado de crédito privado aconteçam em 2024 com novas emissões e maiores negociações no mercado secundário.

A rentabilidade do fundo em dezembro foi de 1,07%, o que equivale a 119,4% da variação do CDI. Em 2023 o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,44% (103% do CDI).

Quanto à classe de ativos, a carteira de crédito era composta de: 65,3% do PL investidos em títulos corporativos, 18,8% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 5,47% em cotas de FIDC. Instituições financeiras e empresas do setor elétrico permanecem como as mais relevantes da carteira, representando 25% e 17% do PL respectivamente.

Considerando o portfólio de crédito privado, aproximadamente 49,6% estão alocados em ativos de *rating* AAA, 42,9% em ativos com *rating* entre AA+ e A-, e 7,5% têm classificação igual ou inferior a BBB+ ou não têm nota atribuída. Adicionalmente, restam debêntures da Americanas S.A. correspondentes a 0,3% da carteira, com *rating* D.

## Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	2	0,14	113,13%	1,95
CDI +	129	69,39	2,21%	2,30
IPCA +	47	20,09	7,16%	6,26
Cart. Crédito (CDI +)	178	89,62	2,12%	3,18
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,29%	2,85

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

# Unimed InvestCoop ANS FIM CP

O InvestCoop ANS FIM Crédito Privado é a opção de fundo dedicado às operadoras de saúde com estratégia multimercado. Em funcionamento desde 2018 e atualmente sob cogestão da 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 1,05%, ou 116,6% do CDI. Em 2023, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,53% (103,7% do CDI no período). A porção de 69,9% do seu PL está alocada em crédito privado, e o restante (30,1% do PL) investido em estratégias macro (juros e moedas) e disponibilidades de caixa.

Em relação à qualidade dos ativos na carteira de crédito, ao final de dezembro foi de 62,3% do portfólio estava alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 28,9% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 6,7% investidos em ativos

com classificação entre A+ e A-, 2% investidos em ativos com classificação BBB, e ainda 0,1% com classificação D.

## Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
CDI +	117	62,4	2,6%	2,5
% CDI	11	6,1	117,1%	0,7
IPCA +	5	1,4	5,2%	5,4
Cart. Crédito (CDI +)	133	69,9	2,5%	2,4
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,7%	

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

# Unimed InvestCoop

## FIC-FI MM CP 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.

Ao final de dezembro, a composição da carteira do fundo foi a seguinte:

- 29,4% 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 1,11%, ou 123,7% do CDI;
- 30,2% no fundo Investcoop Alfa Sparta FIC FIRF Crédito Privado Longo Prazo, produto restrito aos fundos de investimento geridos pela Investcoop, resultante de uma cisão no Sparta Top FIC FIRF Crédito Privado LP. O Investcoop Alfa Sparta 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 0,87% neste mês, equivalente a 97,6% do CDI do período.

- 30% 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 0,94% (104,3% do CDI).

- 9,8% no fundo BTG Pactual Discovery, que busca rentabilidade através de operações no mercado de juros, câmbio, ações, *commodities* e dívida, utilizando instrumentos disponíveis nos mercados à vista e nos mercados de derivativos. A rentabilidade em dezembro foi de 1,51% (168,2% do CDI).

No mês, o MM CP II obteve rentabilidade de 0,99%, ou 110,6% do CDI. Em 2023, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 12,43% (95,3% do CDI).

# Unimed InvestCoop FIRF Liquidez

O fundo InvestCoop FI RF Liquidez é um veículo de investimento destinado a reservas livres ou técnicas, podendo ser utilizado como opção de investimentos de liquidez para as 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 outros fundos), e sua rentabilidade alvo é de 100% do CDI.

No mês, o fundo obteve rentabilidade de 0,90%, ou 100,4% do CDI. Em 2023, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 12,93% (99,1% do CDI).

Com taxa de administração de 0,134% a.a. e liquidez D+1, é a solução para operadoras onde a liquidez diária se faz necessária.

# Unimed InvestCoop FIRF IPCA

O fundo InvestCoop FI RF IPCA é um veículo de investimento destinado às reservas livres ou técnicas das operadoras de saúde, com estratégia de investimentos em títulos atrelados à inflação. O fundo é composto por títulos públicos federais atrelados ao IPCA (NTN-Bs) e por ativos de crédito privado também referenciados na inflação, que podem ser investidos pelo fundo diretamente, ou através de cotas de outros fundos. Sua rentabilidade perseguida é de 100% do IMA-B 5, índice da Anbima formado por uma cesta de títulos públicos indexados à inflação (medida pelo IPCA) e com vencimento de até 5 anos.

A parcela em NTN-Bs atualmente representa 76,2% do PL com mais 3,9% alocados em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, para suprir as necessidades de liquidez do fundo. Por sua vez, a parcela em cotas de fundos foi de aproximadamente 19,8% do patrimônio líquido.

Em dezembro, o InvestCoop FI RF IPCA obteve rentabilidade de 1,41%, ou IMA-B 5 -0,06%. A variação em 2023 foi de 12,21%, o que representa IMA-B 5 + 0,08%. A taxa de administração é de 0,53% a.a. e a liquidez em D+31.

## Disclaimer

Este documento foi produzido pela 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)

