



# InvestCoop

## Asset Management

Palavra do Gestor – Junho/2024

### 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

	Junho 2024	Em 12 meses
CDI	0,79%	11,69%
IGPM	0,81%	2,45%
IPCA	0,21%	4,23%
IMA-B	-0,97%	3,07%
IRFM	-0,29%	7,89%
IDA-DI	1,07%	15,94%
IBOVESPA	1,48%	4,93%
DÓLAR	6,05%	15,35%

Fontes: Anbima, IBGE, B3 e Banco Central

# Internacional

## Estados Unidos

O ritmo de crescimento econômico nos Estados Unidos vem diminuindo, no primeiro trimestre de 2024 o PIB revê aumento de 1,4%, enquanto que no trimestre anterior foi de 3,4%. Destaque para o consumo das famílias que teve uma redução de 1,8 p.p. entre os trimestres. As vendas no varejo referentes ao mês de maio vieram abaixo do esperado pelo mercado e o índice de manufatura (ISM) ficou abaixo dos 50 pontos pelo terceiro mês consecutivo, o que significa contração.

Sobre inflação, o índice de preços ao consumidor (PCE) acompanhado pelo FED, banco central dos EUA, teve arrefecimento em maio e registrou 2,6% de alta no acumulado de 12 meses, ante 2,7%. O núcleo, que exclui preços de alimentos e energia, desacelerou para 0,1% na variação mensal.

Mesmo com a moderação do crescimento e números mais benignos de inflação, o FED preferiu manter a taxa de juros básica no intervalo de 5,25% a 5,50% ao ano. O comitê expressou cautela sobre a política monetária e decidiu por observar os próximos dados econômicos para assim tomar uma decisão com mais clareza.

## Europa

A inflação na Zona do Euro, comparação anual, se mostrou no patamar de 2,6% em maio e estimativa de 2,5% para junho. Desde outubro de 2023 os números vêm abaixo de 3% e algumas métricas de salários apresentaram descompressão nos últimos meses.

Diante disso, o Banco Central Europeu, BCE, decidiu por cortar a taxa básica de juros em 0,25 p.p. em sua última decisão. Porém, não há garantia que a autoridade continue com o processo de queda, pois a decisão foi contrária ao que outros bancos tomaram, como EUA e Inglaterra. Além disso, a moeda da região segue desvalorizada em relação ao dólar.

## China

A atividade econômica chinesa decepcionou o mercado com os dados do segundo trimestre, apresentando crescimento de 4,7%, quando o esperado era de 5,1%. As vendas no varejo cresceram menos que o esperado também, porém a taxa de desemprego seguiu estável em 5%.

A agência de notícias estatal, *Xinhua*, atribuiu o crescimento fraco às inundações que aconteceram no período. Por outro lado, o mercado permanece cauteloso e espera ver os resultados dos últimos estímulos que o governo ofereceu à população.

# Brasil

A inflação medida pelo IPCA registrou alta de 0,21% no mês de junho e acumula 4,23% em doze meses. Pelo segundo mês consecutivo, o grupo Alimentação e Bebidas foi o de maior impacto no índice, com 0,13p.p. em maio e 0,10p.p. em junho. O grupo Saúde e Cuidados Pessoais foi influenciado pelo reajuste de até 6,91% nos planos de saúde, autorizado pela ANS no dia 4 de junho. Do lado negativo, o grupo Transportes teve queda com os preços de passagens aéreas, óleo diesel e gás veicular, porém os preços da gasolina e etanol registraram alta.

Com o arrefecimento da inflação brasileira, porém com riscos no cenário global e internos em relação ao fiscal, o COPOM decidiu por manter a taxa básica de juros estável no patamar de 10,50% a.a., interrompendo o ciclo de corte de juros iniciado em agosto do ano passado. A decisão de junho, diferentemente da anterior, foi unânime entre todos os membros. O que sinalizou ao mercado uma maior preocupação com a inflação.

Ainda sobre política monetária, o decreto sobre a meta de inflação ser apurada de forma contínua foi promulgada no mês de junho. A apuração por essa nova forma será a partir de 1º de janeiro de 2025. Sendo assim, se o índice se desviar da faixa do intervalo por seis meses consecutivos, será

considerada como meta descumprida. O CMN manteve a meta de inflação em 3,00% e o intervalo de tolerância entre 1,50% a 4,50%.

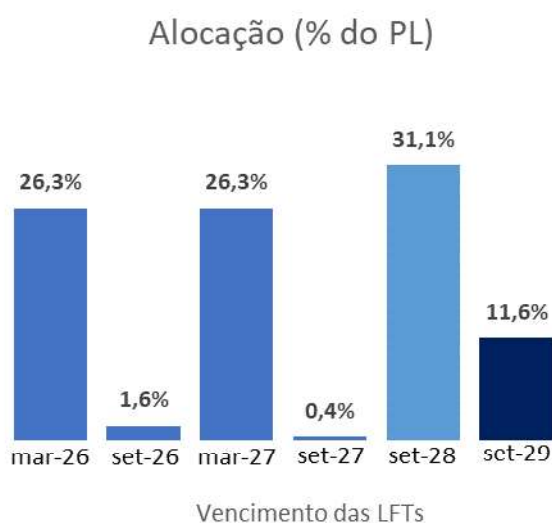
Sobre o lado fiscal, o governo continuou tentando melhorar o resultado através de receitas, porém agora sobraram poucos espaços para tais movimentos. Sendo assim, houve discussões sobre como o governo pode ajustar o lado das despesas. O ministro Haddad anunciou que fará cortes em torno de R\$ 25 bilhões em despesas obrigatórias e que o presidente Lula determinou o cumprimento do arcabouço fiscal. Essas declarações acalmaram o mercado financeiro que estava apreensivo, principalmente o preço do dólar.

A atividade econômica apesar de ser impactada pela calamidade no sul do país, as projeções para crescimento do PIB seguiram em 2,11% para 2024, segundo Relatório Focus de 12/07/2024.

# Unimed InvestCoop ANS I FIRF Soberano Longo Prazo

No final do mês de junho, o ANS I contava com 97,3% do seu PL alocado em Letras Financeiras do Tesouro: a concentração de LFTs com vencimento em março/26 foi de 26,3%; 1,6% no vértice setembro/26, 26,3% no vencimento março/27 e 0,4% no vértice setembro/27. Já os papéis de setembro/28 e setembro/29 representam 31,1% e 11,6% do PL respectivamente. O restante (2,7% do PL) está alocado em operações compromissadas.

Em junho, sua variação foi de 0,80%, correspondente a 101,13% do CDI. O resultado acumulado em 2024 foi de 5,24%, o que equivale a 100,44% do CDI no período, enquanto nos últimos 12 meses, o resultado acumulado é de 11,67% (99,79% do CDI).



# Unimed InvestCoop ANS II FIRF Longo Prazo

A posição em LFTs ao final de junho ficou em 47,3% do PL, com distribuição entre os vencimentos 2024 a 2029 e com maior concentração no vencimento 2026 (15,2% do PL). A posição em LTNs representava 0,3% do patrimônio do fundo, com vencimento em 2026. Os papéis de crédito privado bancário (Letras Financeiras), ao final de junho, representavam 47,8% do PL. O restante (4,6% do PL) está em caixa, para suprir as obrigações de curto prazo do fundo.

A rentabilidade do fundo em junho foi de 0,86% (109,61% do CDI). No ano, o resultado acumulado foi de 4,72% (90,49% do CDI), enquanto em 12 meses o acumulado foi de 9,61% nominal, que representa 82,21% do CDI.

## Carteira de Investimentos

Título	Vencimento	% do PL
LFT	set/24	3,4%
LFT	mar/25	5,9%
LFT	set/25	5,1%
LFT	mar/26	9,1%
LFT	set/26	6,1%
LFT	mar/27	10,4%
LFT	set/27	2,9%
LFT	mar/28	3,0%
LFT	mar/29	1,4%
LTN	jul/26	0,3%
LFs	-	47,8%

# Unimed InvestCoop

## ANS III FIRF CP

Em junho, o mercado de crédito privado apresentou uma performance estável, sem grandes destaques. De maneira geral, o mercado permaneceu lateralizado. Observou-se um fortalecimento no mercado primário, com um volume significativo de emissões, permitindo ao fundo ter uma maior seletividade nas aquisições, como também evitar papéis com *spreads* reduzidos. O ANS III está direcionando esforços para a aquisição de papéis com maior *yield*, visando otimizar a relação risco/retorno do fundo e buscando novas oportunidades em futuras emissões.

A valorização do ANS III em junho foi de 0,99%, o que equivale a 126,04% do CDI. No ano, a variação foi de 6,41%, ou 122,77% do CDI, enquanto em 12 meses o acumulado foi de 14,42% nominal, ou 123,34% do CDI.

Ao final do mês, 84,0% do seu PL estava alocado em ativos de crédito privado, assim distribuídos: 64,8% em títulos corporativos, 10,7% em cotas de FIDC e 8,5% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos estão distribuídos por 28 diferentes setores econômicos, com maiores exposições nos setores elétrico e aluguel de veículos (15,0% e 11,3% do PL respectivamente).

Em relação à qualidade de crédito, ao final de junho, 64,1% do portfólio estava alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 27,5% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 6,3% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e 2,0% investidos em ativos com classificação BBB. O fundo ainda possui ativos com *rating* D, que totalizam 0,08% (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	27	4,8%	116,1%	0,5
CDI +	153	77,3%	1,9%	2,8
IPCA +	8	1,9%	7,3%	5,2
Cart. Crédito (CDI +)	188	84,0%	1,9%	2,7
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,6%	

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

# Unimed InvestCoop ANS V FIRF CP

Apesar do ruído macroeconômico, incluindo variação cambial, preocupações fiscais e incertezas no cenário externo, o universo de crédito privado não foi significativamente impactado. As vendas foram pontuais e escassas, enquanto o mercado permanece comprador. A longo prazo, um cenário macroeconômico mais apertado pode afetar bancos e empresas. No entanto, a curtíssimo prazo, observa-se uma forte tendência de compra devido à captação intensa no primeiro semestre.

As aquisições de ativos somaram R\$ 24,5 milhões, enquanto o montante das vendas de títulos foi de R\$ 10,5 milhões.

A rentabilidade do fundo em junho foi de 0,93%, o que equivale a 118,50% da variação do CDI, enquanto a variação em 2024 foi de 6,84% (130,93% do CDI). Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 15,83% (135,40% do CDI).

Quanto à classe de ativos, ao fim de junho, a carteira de crédito representava 78,9% do PL, sendo composta por: 51,1% do PL investidos em títulos corporativos, 23,2% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 4,6% em cotas de FIDC. Instituições financeiras e empresas do setor elétrico

permanecem como as mais relevantes da carteira, representando 28,4% e 14,4% do PL respectivamente.

Considerando o portfólio de crédito privado, aproximadamente 49,0% estão alocados em ativos de *rating* AAA, 43,1% em ativos com *rating* entre AA+ e A-, e 7,6% 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	1	0,04%	105,6%	1,4
CDI +	161	70,9%	1,7%	2,1
IPCA +	36	7,8%	8,4%	6,1
Cart. Crédito (CDI +)	198	78,9%	1,7%	2,5
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,4%	2,2

<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.

Ao final de junho, o InvestCoop ANS FIM CP obteve rentabilidade de 0,96%, ou 121,46% do CDI. Em 2024, a variação foi de 5,87%, ou 112,46% do CDI. Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,52% (115,63% do CDI no período).

A porção de 68,7% do seu PL está alocada em crédito privado, e o restante (31,3% 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 junho, o fundo possuía 62,9% do portfólio alocado em ativos com nota máxima de

classificação de risco (AAA), 28,8% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 7,2% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, 1,0% investidos em ativos com classificação BBB. O fundo ainda possui ativos com *rating* D, que totalizam 0,1% (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 +	122	63,5%	2,0%	2,7
% CDI	9	3,6%	111,2%	0,5
IPCA +	6	1,6%	7,1%	5,2
Cart. Crédito (CDI +)	137	68,7%	1,8%	2,7
Cart. Fundo <sup>1</sup> (CDI +)			1,2%	

<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 junho, a composição da carteira do fundo foi a seguinte:

- 28,5% 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 0,94%, ou 119,2% do CDI;
- 29,3% 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 1,03% neste mês, equivalente a 130,7% do CDI do período.

- 32,7% 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 junho foi de 0,92% (116,3% do CDI).

- 9,1% 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 junho foi de 0,11% nominal, o que representa 14,5% do CDI.

Em junho, o MM CP II obteve rentabilidade de 0,85%, ou 107,98% do CDI. No ano, o fundo obteve 5,96% (114,16% do CDI), enquanto em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,97% (119,47% 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 0,80%, ou 101,97% do CDI. Em 2024, o fundo obteve 5,23% (100,08% do CDI). Já em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 11,62% (99,39% do CDI).

A parcela em LFTs atualmente representa 91,2% do PL, enquanto a parcela de cotas de fundos representa 8,7% do PL. O restante dos recursos (0,1% do PL) estão alocados em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, para necessidades de liquidez do fundo.

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 83,1% do PL com mais 16,9% alocados em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, para suprir as necessidades de liquidez do fundo.

Em junho, o InvestCoop FI RF IPCA obteve rentabilidade de 0,28%, ou IMA-B 5 (-) 0,11%. No ano, a variação foi de 3,09% (IMA-B 5 (-) 0,23%) enquanto a variação em 12 meses foi de 7,70%, o que representa IMA-B 5 (-) 0,53%. 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)