



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Setembro/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
Investcoop FIRF Liquidez	09
Investcoop FIRF Bancos	09

Índices

Setembro
2024

Em 12
meses

CDI	0,83%	11,06%
IGPM	0,62%	4,53%
IPCA	0,44%	4,42%
IMA-B	-0,67%	5,61%
IRFM	0,34%	8,45%
IDA-DI	1,01%	14,50%
IBOVESPA	-3,08%	13,08%
DÓLAR	-3,68%	8,80%

Fontes: Anbima, IBGE, B3 e Banco Central

Internacional

Estados Unidos

Sinais de um pouso suave da economia norte americana foram predominantes em agosto. Na última divulgação do relatório de desemprego, os dados se mantiveram em 4,2%, taxa mais alta desde final de 2021, porém ainda em níveis nada alarmantes. O índice de inflação, PCE, acompanhado pelo banco central, FED, registrou 0,09%, ante 0,16% de julho. O núcleo, que exclui os preços de alimentos e energia, permaneceu abaixo dos 0,20%, dado o bom comportamento dos preços de bens e serviços.

Sendo assim, o FED iniciou o processo de corte nos juros básicos na magnitude 0,50 p.p., trazendo para o intervalo de 4,75% a 5,00% a.a. O presidente do FED, Jerome Powell, comunicou que as próximas decisões dependerão de dados econômicos em especial atenção ao mercado de trabalho.

No dia 5 novembro haverá eleições presidenciais nos EUA. As pesquisas apontam por uma disputa acirrada entre os candidatos Trump e Kamala.

Europa

A atividade econômica medida pelo índice PMI em setembro demonstrou desaceleração de 51 pontos para 48,9, indicando contração. O setor de manufatura permaneceu em território

contracionista e com perspectiva negativa, principalmente na Alemanha.

Somado a isso, a inflação acumulada em 12 meses com final em setembro teve arrefecimento e atingiu 1,8%. O grande responsável por isso foi a queda de -6% nos preços de energia em setembro e de -3% em agosto.

Sendo assim, o banco central europeu, BCE, decidiu por cortar as taxas básicas de juros em 0,25 p.p., de 3,75% para 3,50%. Ainda, a autoridade sinalizou que muito provavelmente haverá novos cortes.

Oriente Médio

A guerra de Israel contra os grupos terroristas Hamas e Hezbollah se intensificou no final de setembro e começo de outubro quando o país eliminou os principais nomes dos grupos em terras libanesas. O Irã, por apoiar o grupo Hezbollah, bombardeou Israel.

Com isso, o preço do petróleo foi de U\$ 72 para U\$ 81 dentro de 5 dias. Sem previsão de um desfecho para a guerra, a volatilidade deve continuar impactando nos preços das *comodities* energéticas.

Brasil

No mês de setembro houve o envio do 4º relatório bimestral de receitas e despesas que detalha as estimativas da equipe econômica para o cumprimento da meta fiscal. O governo continuou a superestimar as receitas e subestimar as despesas, a meta estimada para o ano foi de um déficit de R\$ 28,3 bilhões. Entretanto, o déficit fiscal no ano acumulou R\$ 100 bilhões, fechamento em agosto.

A atividade econômica brasileira se mostrou resiliente mesmo com os eventos da calamidade no Rio Grande do Sul. O PIB do segundo trimestre avançou 1,4%. Os indicadores como: taxa de desemprego, aumento da massa salarial e aceleração do crédito não demonstram uma desaceleração no curto. Logo, pelo Relatório Focus de 11/10/2024, a projeção de crescimento do PIB para o final deste ano foi de 3,01%.

O IPCA, índice de inflação oficial, de setembro foi de 0,44% e acumulou nos últimos 12 meses alta de 4,42%. O grupo Habitação foi o qual mais influenciou na alta do índice no mês de setembro devido à vigência da bandeira vermelha na energia elétrica residencial. A alimentação no domicílio foi impactada pelo preço de algumas frutas, café moído e carne. Por fim, o grupo Saúde e Cuidados Pessoais foi o terceiro grupo de maior impacto no índice, com

contribuição de 0,06 p.p. A projeção no Relatório Focus foi de 4,39% para o ano de 2024.

Nesta conjuntura apresentada, o COPOM decidiu em sua última reunião elevar a taxa básica de juros em 0,25 p.p., para 10,75% a.a. Em seu comunicado, relatou preocupações com o ambiente externo e interno, porém deixou em aberto o ritmo de ajustes futuros e a magnitude total do ciclo.

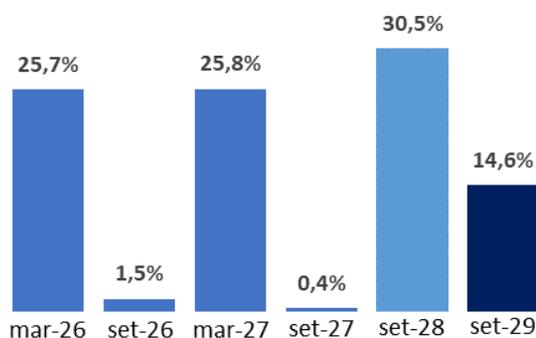
No dia primeiro de outubro a agência internacional de classificação de risco, Moody's, elevou a nota de crédito do Brasil para Ba1 com perspectiva positiva. Deixando o país a um degrau para ser classificado como bom pagador, *high grade*. As outras duas principais agências de classificação de risco não se pronunciaram sobre uma revisão.

Unimed InvestCoop ANS I FIRF Soberano Longo Prazo

No final do mês de setembro, o ANS I contava com 98,5% do seu PL alocado em Letras Financeiras do Tesouro: a concentração de LFTs com vencimento em março/26 foi de 25,7%; 1,5% no vórtice setembro/26, 25,8% no vencimento março/27 e 0,4% no vórtice setembro/27. Já os papéis de setembro/28 e setembro/29 representam 30,5% e 14,6% do PL respectivamente. O restante (1,5% do PL) está alocado em operações compromissadas.

Em setembro, sua variação foi de 0,85%, correspondente a 101,48% do CDI. O resultado acumulado em 2024 foi de 8,04%, o que equivale a 100,63% do CDI no período, enquanto nos últimos 12 meses, o resultado acumulado é de 11,03%, (99,77%) do CDI.

Alocação (% do PL)



Vencimento das LFTs

Unimed InvestCoop ANS II FIRF Longo Prazo

Em julho, o fundo InvestCoop ANS II FI RF LP sofreu alterações em seu perfil e composição, que agora contemplará a aquisição de papéis renda fixa crédito privado bancário. Com taxa de administração de 0,25% a.a. e liquidez D+10, será uma nova solução para operadoras mais conservadoras e que desejam um veículo de investimento com baixa volatilidade e exposição ao risco bancário.

Ao final de setembro, o fundo contava com 35,8% do seu PL alocados em títulos públicos; 49,1% alocados em títulos privados bancários e 12,6% alocados em títulos privados corporativos. O restante (2,6% do PL) está em caixa, para suprir as obrigações de curto prazo do fundo.

A rentabilidade do fundo em setembro foi de 0,84% (101,15% do CDI). No ano, o resultado acumulado foi de 7,61% (95,20% do CDI), enquanto em 12 meses o acumulado foi de 10,59% nominal, que representa 95,82% do CDI.

Unimed InvestCoop

ANS III FIRF CP

Em setembro, o movimento de fechamento dos *spreads* de crédito, seja em debêntures ou em ativos bancários, continuou. A forte demanda por renda fixa no começo do ano devido às mudanças na legislação e a alta taxa de juros ainda em vigor, predominam. A baixa disposição dos investidores em vender também forçam a compressão dos *spreads*. Sendo assim, alguns ativos com qualidade AAA e com prazo de 7 anos ou mais negociaram no mercado secundário na faixa de CDI+0,55%.

A valorização do ANS III em setembro foi de 0,95%, o que equivale a 114,39% do CDI. No ano, a variação foi de 9,86%, ou 123,35% do CDI, enquanto em 12 meses o acumulado foi de 13,58% nominal, ou 122,86% do CDI.

Ao final do mês, 81,7% do seu PL estava alocado em ativos de crédito privado, assim distribuídos: 61,7% em títulos corporativos, 12,6% em cotas de FIDC e 7,5% 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 (13,1% e 11,2% do PL respectivamente).

Em relação à qualidade de crédito, ao final de setembro, 61,2% do portfólio estava alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 28,0% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 9,2% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e 1,7% investidos em ativos com classificação BBB e BBB-.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	22	3,7%	111,8%	0,3
CDI +	157	76,1%	1,9%	2,8
IPCA +	8	1,9%	7,2%	5,1
Cart. Crédito (CDI +)	187	81,7%	1,9%	2,7
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,6%	

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop ANS V FIRF CP

Em setembro, a captação para os fundos de renda fixa continuou, porém, foi menor que a observada em agosto. Isso não demonstrou uma reversão dessa tendência no curto prazo, o que acabou por comprimir os *spreads* de crédito. Alguns bancos emitiram letra financeira perpétua no mês, porém, dado a relação risco/retorno os gestores preferiram ficar de fora.

A queda nas operações e a redução de vendas pelos principais agentes contribuíram para o aumento de caixa nos fundos. Diante desse cenário, os gestores adotaram uma postura mais seletiva, encurtando a *duration* de suas carteiras e ampliando a liquidez, visando oportunidades futuras.

As aquisições de ativos somaram R\$ 27,5 milhões, enquanto o montante das vendas de títulos foi de R\$ 93,0 milhões.

A rentabilidade do fundo em setembro foi de 0,98%, o que equivale a 116,97% da variação do CDI, enquanto a variação em 2024 foi de 10,25% (128,30% do CDI). Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,95% (126,15% do CDI).

Quanto à classe de ativos, ao fim de setembro, a carteira de crédito representava 72,8% do PL, sendo composta por: 43,9% do PL investidos em títulos corporativos, 22,9% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 6,0% em cotas de FIDC. Instituições financeiras e empresas do setor elétrico permanecem como as mais relevantes da carteira, representando 28,9% e 13,3% do PL respectivamente.

Considerando o portfólio de crédito privado, aproximadamente 55,4% estão alocados em ativos de *rating* AAA, 36,3% em ativos com *rating* entre AA+ e A-, e 8,4% têm classificação igual ou inferior a BBB+ ou não têm nota atribuída.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	1	0,01%	103,3%	1,0
CDI +	172	69,2%	1,6%	1,9
IPCA +	17	3,6%	9,2%	3,8
Cart. Crédito (CDI +)	190	72,8%	1,7%	2,0
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,2%	1,5

¹Inclui 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 setembro, o InvestCoop ANS FIM CP obteve rentabilidade de 0,96%, ou 115,36% do CDI. Em 2024, a variação foi de 9,26%, ou 115,91% do CDI. Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 12,84% (116,16% do CDI no período).

A porção de 69,0% do seu PL está alocada em crédito privado, e o restante (31,0% 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 setembro, o fundo possuía 60,9% do portfólio alocado em ativos com nota máxima de

classificação de risco (AAA), 28,2% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 9,9% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e 1,0% investidos em ativos com classificação BBB e BBB-.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
CDI +	126	64,6%	1,9%	2,8
% CDI	8	2,8%	108,3%	0,4
IPCA +	6	1,6%	6,9%	5,0
Cart. Crédito (CDI +)	140	69,0%	1,7%	2,8
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,2%	

¹Inclui 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 setembro, a composição da carteira do fundo foi a seguinte:

- 29,0% 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 0,94%, ou 112,2% do CDI;
- 29,9% 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 1,12% neste mês, equivalente a 134,1% do CDI do período.

- 31,5% 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 fundo em setembro foi de 0,91% (109,1% do CDI).

- 9,2% 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 setembro foi de 0,98% nominal, o que representa 117,1% do CDI.

Em setembro, o MM CP II obteve rentabilidade de 0,96%, ou 114,50% do CDI. No ano, o fundo obteve 9,24% (115,59% do CDI), enquanto em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 12,74% (115,29% 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 0,81%, ou 96,68% do CDI. Em 2024, o fundo obteve 7,97% (99,77% do CDI). Já em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 10,94% (98,96% 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) está alocado 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 Bancos

Em julho, o fundo InvestCoop FI RF IPCA passou por alterações e agora se chama InvestCoop Bancos FI RF CP LP. O fundo será um veículo de investimento destinado às reservas livres ou técnicas das operadoras de saúde, com estratégia de investimentos em títulos bancários indexados ao CDI. Com taxa de administração de 0,20% a.a. e liquidez D+1, é a solução para operadoras que buscam fundos com maior liquidez e uma melhor relação *risco x retorno*

A parcela em NTN-Bs ainda representa 17,4% do PL, enquanto a parcela em Letras Financeiras representa 30,9% do PL. O restante (51,7% do PL) está alocado em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, para suprir as necessidades de liquidez do fundo.

Em setembro, o InvestCoop FI RF Bancos obteve rentabilidade de 0,67%, ou 79,85% do CDI. Em 2024, considerando a nova estratégia, a rentabilidade acumulada foi de 2,43%, o que representa 99,99% do CDI.

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