



InvestCoop

Asset Management

Palavra do Gestor – Janeiro/2025

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 Livre I FIRF CP	09
Investcoop Livre II FIRF CP	10
Investcoop Bancos FIRF CP	11
Investcoop FIRF Liquidez	11

Índices

Janeiro
2025

Em 12
meses

CDI	1,01%	10,92%
IGPM	0,27%	6,75%
IPCA	0,16%	4,56%
IMA-B	1,07%	-0,95%
IRFM	2,58%	3,79%
IDA-DI	1,58%	12,70%
IBOVESPA	4,86%	-1,27%
DÓLAR	-5,85%	17,70

Fontes: Anbima, IBGE, B3 e Banco Central

Internacional

Estados Unidos

Nos Estados Unidos observou-se uma postura errática na política externa, evidenciada pela recente imposição de tarifas sobre importações do México, Canadá e China. O presidente Trump justificou essas medidas invocando poderes emergenciais relacionados ao tráfico de drogas, porém há interpretações de que as ações refletem uma preferência por políticas protecionistas.

A inflação medida pelo CPI acelerou para 0,50% em janeiro, em 12 meses acumulou 3,0%. Os números ainda estão acima da meta de 2,0%. Assim, o FED, banco central norte-americano, preferiu pausar o movimento de corte de juros e prefere observar criteriosamente os novos dados econômicos antes da próxima decisão.

Europa

Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) avaliou que eventuais elevações de tarifas e retaliações europeias terão maior impacto sobre o crescimento do que sobre a inflação. Como consequência, a autoridade monetária europeia projeta três cortes nas taxas de juros ao longo de 2025, o que deve manter o euro sob pressão até o final do ano.

China

A China mantém sua perspectiva de crescimento em 4,5% para 2025, com as atenções voltadas para dois aspectos principais: as negociações comerciais com os Estados Unidos sobre questões tarifárias e os efeitos dos estímulos econômicos implementados pelo governo. Há expectativa quanto à possibilidade de medidas fiscais mais amplas direcionadas a estimular o consumo no país.

Brasil

No Brasil, o cenário foi marcado pela questão da dívida pública, que continua sendo o principal fator determinante das perspectivas econômicas. O país enfrentou uma desaceleração significativa, com projeção de crescimento do PIB reduzida para 1,9% em 2025, contra 3,4% no ano anterior. Há expectativa de recessão na segunda metade do ano, com apenas o setor agropecuário apresentando resultados consistentes.

O Copom decidiu elevar a taxa básica de juros em 1,00 ponto percentual, para 13,25% a.a., na reunião do dia 28 e 29 de janeiro. A política monetária deve manter-se restritiva, com o Banco Central elevando a taxa Selic até 15,00% a.a., segundo Relatório Focus de 07/02/2025.

A inflação, medida pelo IPCA, em janeiro foi de 0,16% e o acumulado em 12 meses foi de 4,56%. A conta de energia elétrica residencial foi o subitem com maior impacto negativo no índice, recuou 14,21% no mês, a queda decorre da incorporação do bônus de Itaipu, creditado nas faturas emitidas em janeiro. Porém, o grupo Alimentação e Bebidas seu quinto aumento consecutivo com alta de 0,96% em janeiro. Projeção de 5,58% para 2025, com expectativa de desaceleração para 4,30% em 2026, segundo o Relatório Focus.

Unimed InvestCoop ANS I FIRF Soberano Longo Prazo

No final do mês de janeiro, o ANS I contava com 97% do seu PL alocado em Letras Financeiras do Tesouro: a concentração de LFTs com vencimento em março/26 foi de 19%; 1,4% no vértice setembro/26, 23,7% no vencimento março/27 e 0,4% no vértice setembro/27. Já os papéis de setembro/28, março/29 e setembro/29 representam 28%, 7,9% e 16,5% do PL, respectivamente. O restante (2,8% do PL) está alocado em operações compromissadas.

Em janeiro, sua variação foi de 1,08%, correspondente a 107,4% do CDI. Em 12 meses, o resultado acumulado é de 11,01% (100,8% do CDI).

Unimed InvestCoop ANS II FIRF CP

O InvestCoop ANS II FIRF CP é a opção de fundo dedicado às operadoras de saúde com estratégia em 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 janeiro, o fundo contava com 26,6% do seu PL alocado em títulos públicos; 44,4% em títulos privados bancários, 26,6% em títulos privados corporativos e 0,9% em FIDC. O restante (1,4% do PL) está em caixa, para suprir as obrigações de curto prazo do fundo.

A rentabilidade do fundo em janeiro foi de 1,05% (103,9% do CDI). Em 12 meses, o acumulado foi de 10,74% nominal, que representa 98,4% do CDI.

Unimed InvestCoop ANS III FIRF CP

Em janeiro, o mercado de crédito privado apresentou novamente fechamento nos spreads das debêntures indexadas ao CDI. Excluindo o estresse observado em dezembro, a tendência do ano passado deve-se seguir em 2025.

Foi vendida as posições nas debêntures de Dasa em sua integralidade, melhorando o perfil de risco da carteira. A concentração nas empresas do Grupo Simpar (Movida, Simpar Participações e Vamos) impactou negativamente em janeiro, porém valorização do fundo ANS III no mês foi de 1,23%, o que equivale a 121,4% do CDI. Já em 12 meses, o acumulado foi de 11,68% nominal, ou 107% do CDI.

Ao final do mês, 78,9% do seu PL estava alocado em ativos de crédito privado, assim distribuídos: 55,9% em títulos corporativos, 15,8% em cotas de FIDC e 7,2% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos estão distribuídos por 31 diferentes setores econômicos, com maiores exposições nos setores elétrico, instituições financeiras, aluguel de carros e saneamento básico.

Em relação à qualidade de crédito, ao final de janeiro, 55,1% do portfólio estava alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA),

31,3% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 11,9% 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	20	2,69	105,5%	0,3
CDI +	146	74,4	2,95	2,8
IPCA +	8	1,80	8,35	4,8
Cart. Crédito (CDI +)	174		2,17	2,8
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,70	

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop

ANS V FIRF CP

As estratégias de investimento do fundo ANS V mantêm uma postura defensiva, priorizando uma carteira com duration reduzida e alta alocação em caixa para mitigar riscos de abertura de spread. Para 2025, os gestores identificam oportunidades de recomposição de alocações já no início do ano, mas reforçam a necessidade de cautela, considerando a persistência de um ambiente econômico desafiador.

A rentabilidade do fundo em janeiro foi de 1,15%, o que equivale a 114,1% da variação do CDI. Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 13,0% (118,9% do CDI).

Quanto à classe de ativos, ao fim de janeiro, a carteira de crédito representava 71% do PL, sendo composta por: 40,3% do PL investidos em títulos corporativos, 21,3% em ativos emitidos por instituições financeiras, e 9,5% em cotas de FIDC. Instituições financeiras e empresas do setor elétrico permanecem como as mais relevantes da carteira.

Considerando o portfólio de crédito privado, aproximadamente 59,2% estão alocados em ativos de rating AAA, 33,3% em ativos com rating entre AA+ e A-, e 6,9% 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	104,65%	0,77
CDI +	182	67,86	1,79%	1,59
IPCA +	18	3,22	10,07%	2,59
Cart. Crédito (CDI +)	201	71,09	1,82%	1,64
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,29%	1,16

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 janeiro, o InvestCoop ANS FIM CP obteve rentabilidade de 1,13%, ou 111,7% do CDI. Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 11,10% (101,64% do CDI no período).

A porção de 69,2% do seu PL está alocada em crédito privado, e o restante (30,8% 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 janeiro, o fundo possuía 53,6% do portfólio alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 32,8% em ativos com rating entre AA+ e AA-, 12,2% investidos em ativos

com classificação entre A+ e A-, e 1,4% investidos em ativos com classificação BBB e BBB-.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	7	1,66	104,90	0,3
CDI +	121	65,97	3,05	2,8
IPCA +	6	1,52	7,99	4,7
Cart. Crédito (CDI +)	134	69,15	2,30	2,7
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,73	

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 janeiro, a composição da carteira do fundo foi a seguinte:

- 37,4% 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 1,18%, ou 117% do CDI;
- 30,5% no fundo InvestCoop Livre II 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 Livre II 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 1,23% neste mês, equivalente a 121% do CDI do período.

- 32% 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 no mês foi de 1,24% (122% do CDI).

No mês, o MM CP II obteve rentabilidade de 1,18%, ou 116,4% do CDI. Em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 11,4% (104,2% do CDI).

Unimed InvestCoop Livre I FIRF CP LP

O InvestCoop Livre I FIRF CP é um novo veículo de investimento Renda Fixa Crédito Privado, desenvolvido pela InvestCoop e BTG Pactual para atender às operadoras de saúde que buscam diversificar suas reservas livres. O fundo concentra-se em títulos corporativos de baixo risco, com rentabilidade alvo de CDI + 1,50% ao ano. A taxa de administração é de 0,53% a.a., e a liquidez ocorre em D+31. Essa opção permite às operadoras de saúde aprimorar a relação risco-retorno de suas carteiras por meio da exposição a estratégia de crédito privado.

No mês, o fundo obteve rentabilidade de 1,17%, ou 115,9% do CDI. Em 12 meses, o fundo obteve 12,70%, ou 116,3% do CDI.

Ao final do mês, 82,22% do seu PL estava alocado em ativos de crédito privado, assim distribuídos: 43,9% em títulos corporativos, 7,0% em cotas de FIDC e 31,3% em ativos emitidos por instituições financeiras; os emissores dos ativos estão distribuídos por 20 diferentes setores econômicos, com maiores exposições nos setores financeiro e elétrico.

Considerando o portfólio de crédito privado, aproximadamente 71,5% estão alocados em ativos de rating AAA, 26,4% em ativos com rating entre AA+

e A-, e 2,1% têm classificação igual ou inferior a BBB+ ou não têm nota atribuída.

Abertura por indexador

Indexador	Nº Ativos	% PL	MtM	Duração (anos)
% CDI	4	3,06	108%	1,70
CDI +	131	72,62	1,41%	2,23
IPCA +	6	6,54	11,34%	4,49
Cart. Crédito (CDI +)	141	82,22	1,56%	2,39
Cart. Fundo ¹ (CDI +)			1,28%	1,97

¹Inclui ativos para liquidez (caixa)

Unimed InvestCoop Livre II FIRF CP LP

O InvestCoop Livre II FIRF CP é mais um novo veículo de investimento Renda Fixa Crédito Privado, desenvolvido pela InvestCoop e Sparta para atender às o operadoras de saúde que buscam diversificar suas reservas livres. O fundo concentra-se em títulos corporativos de baixo risco, com rentabilidade alvo de CDI + 2,00% ao ano. A taxa de administração é de 0,63% a.a., com liquidez em D+45. Assim como o FI Livre I, o FI Livre II é mais um novo veículo de crédito privado destinados as reservas livres, ampliando o portfólio para diversificação e potencializando a relação risco/retorno das operadoras.

No mês, o fundo obteve rentabilidade de 1,23%, ou 121,3% do CDI. Em 12 meses, o fundo obteve 13,20%, ou 120,8% do CDI.

Ao final de janeiro, 74,99% do seu PL estava alocado em ativos de crédito privado, assim distribuídos: 55,0% em títulos corporativos e 8,9% em cotas de FIDC. O restante do PL estava alocado em títulos financeiros (11,0% do PL) e disponibilidades de caixa (25,1% do PL). O InvestCoop Livre II fechou o mês com um carregamento bruto de CDI+ 1,4% a.a. e *duration* de 1,8 anos.

Em relação à qualidade de crédito, 40% do portfólio estava alocado em ativos com nota máxima de classificação de risco (AAA), 38,1% em ativos com *rating* entre AA+ e AA-, 19,7% investidos em ativos com classificação entre A+ e A-, e 2,2% investidos em ativos com classificação BBB ou menor.

Unimed InvestCoop FIRF Bancos

O InvestCoop Bancos FI RF CP LP é um veículo de investimento destinado às reservas livres e reservas 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. Em janeiro, o InvestCoop FI RF Bancos obteve rentabilidade de 1,04%, ou 102,9% do CDI.

A parcela em Letras Financeiras representava 36,2% do PL, enquanto os títulos públicos representavam 48,1% do PL. O restante (15,7% do PL) está alocado em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos, para suprir as necessidades de liquidez do fundo.

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 1,02%, ou 101% do CDI. Já em 12 meses, o fundo apresentou uma rentabilidade acumulada de 10,7% (98,6% do CDI).

A parcela em LFTs atualmente representa 82,7% do PL, o restante dos recursos (17,3% 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.

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