

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de Julho 1.02% (nominal), equivalente a 162.23% em relação ao CDI +1% no mês, alcançando uma **rentabilidade acumulada em 2018 de 3.68%**, equivalente a **84.93% em relação ao CDI +1%** - até 31/07.

Segue a tabela de rentabilidades mensais atualizadas do **UNIPREV III FIM**.

Rentabilidade (%) em R\$

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2014														
% Fundo	-1,09	0,71	1,99	1,24	0,58	1,51	1,57	2,62	-1,72	1,07	0,79	-0,88	8,62	389,34
% CDI	-	90,32	261,89	152,01	67,66	184,28	167,02	304,74	-	113,42	94,87	-	79,80	121,58
CDI+1%	-	0,86	0,84	0,89	0,94	0,90	1,03	0,94	-	1,04	0,92	-	11,92	372,90
2015														
% Fundo	-0,44	2,46	0,80	2,44	-0,31	1,11	0,37	-0,77	0,31	1,15	0,03	0,34	7,70	427,02
% CDI	-	301,11	77,70	257,98	-	104,04	31,33	-	28,31	103,45	2,93	29,57	58,20	113,62
CDI+1%	-	0,89	1,12	1,03	-	1,15	1,27	-	1,19	1,19	1,14	1,25	14,35	440,78
2016														
% Fundo	-0,22	1,34	1,31	1,44	0,68	1,40	1,48	1,27	1,24	1,52	0,42	0,93	13,57	498,56
% CDI	-	133,36	112,73	136,42	61,48	120,93	133,90	105,01	111,76	144,57	40,98	82,81	96,95	112,68
CDI+1%	-	1,08	1,25	1,13	1,19	1,25	1,19	1,31	1,19	1,13	1,12	1,21	15,14	522,63
2017														
% Fundo	1,13	1,05	0,11	0,96	0,62	0,97	1,28	1,20	1,14	0,21	0,31	1,20	10,66	562,35
% CDI	103,51	121,60	10,84	121,21	66,61	119,12	160,23	150,02	178,12	31,91	54,41	223,22	107,09	113,28
CDI+1%	1,18	0,94	1,14	0,86	1,01	0,90	0,88	0,89	0,72	0,73	0,65	0,62	11,04	591,36
2018														
% Fundo	1,26	0,54	0,77	0,51	-0,66	0,20	1,02						3,68	586,73
% CDI	216,72	116,74	143,67	97,71	-	38,36	188,38						98,57	113,12
CDI+1%	0,67	0,54	0,62	0,60	-	0,60	0,63						4,33	621,33

Liquida de taxa de administração e performance, porém não liquida de impostos devidos. Início das atividades em 7/Fev/2003. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 105,82 MM.

Patrimônio: R\$ 108,41 MM

Segue um resumo da Atribuição de Performance por Segmento (Renda Fixa e Renda Variável) referente ao mês passado.

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Fixa	0.46%
Renda Variável	0.57%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	1.02%

*Conforme estabelecido na Política de Investimentos da UNISYS-PREVI, estão sendo considerados como metas: i) **CDI + 1% a.a.** para o Segmento de **Renda Fixa**; ii) **IBX 100** para o Segmento de **Renda Variável** e iii) **CDI + 1% a.a.** para a **Carteira Consolidada**.

No mês de Julho/2018, o **UNIPREV III FIM** apresentou uma rentabilidade de 1.02% superando a meta consolidada de CDI +1%, que rentabilizou 0.63%. O desempenho do **UNIPREV III FIM** mês passado representa 162.23% do CDI +1%.

Seguem os comentários à respeito das estratégias utilizadas pelo **UNIPREV III FIM**:

1) Renda Fixa

A estratégia de renda fixa contribuiu positivamente para o resultado do UNIPREV III FIM, porém não atingiu a meta do segmento, alcançando uma rentabilidade +0.46% no mês, equivalente a 73.17% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 90% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (47.5% do PL do fundo) e o restante em títulos públicos e/ou caixa.

A exposição do **UNIPREV III FIM** em Crédito Privado é através da alocação no fundo **BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FIRF CP**. Segue um breve comentário à respeito da performance deste fundo investido. Maiores detalhes podem ser encontrados na carta mensal.

No mês de julho o fundo Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 111.55% do CDI, alcançando assim 114.85% no ano de 2018 e 113.99% nos últimos 12 meses. Em um mês um pouco menos volátil do que maio e junho, aproveitamos oportunidades pontuais no mercado secundário para aumentar posições que já detínhamos, além de participar de forma relevante de uma emissão realizada pela empresa de saneamento Aegea. Também consumimos parte do que considerávamos um certo excesso de caixa ao alocar em títulos do Bradesco, que voltou a buscar o mercado local de letras financeiras. Aguardamos agora a temporada de resultados do 2º trimestre, com a maior parte das empresas divulgando na primeira quinzena de agosto. A partir desse momento a política passará a ditar o rumo do mercado e nos parece evidente que a incerteza atrelada ao futuro próximo inibirá novas emissões de dívida. O segundo semestre será marcado pelas eleições de outubro e deveremos manter um grau elevado de conservadorismo para atravessar esse período.

Entre os eventos recentes vale destacar a venda da primeira distribuidora da Eletrobrás, através de leilão público. A Equatorial foi a única interessada e sendo assim levou a Cepisa (Piauí), o que era de certa forma esperado dada a experiência prévia positiva na Cemar, no estado vizinho do Maranhão. O caso da Equatorial é interessante e deve ser analisado. Observado o histórico de investimentos da holding fica claro que a forte disciplina financeira fez com que a empresa não fizesse nenhum movimento relevante entre 2004 a 2012, quando finalmente resolveu se mexer para adquirir a Celpa (Pará). Seria esse o momento adequado para fazer investimentos relevantes e mudar novamente de patamar? A resposta o futuro dirá, mas acreditamos que a oportunidade de adquirir um ativo como a Cepisa e se beneficiar das sinergias, já tendo digerido a Celpa, não pode ser ignorada. O fato de estarmos a dois meses de uma eleição geral, e pouco tempo depois da empresa entrar no segmento de transmissão se comprometendo com um alto investimento (> de R\$5bi) não é ideal, mas tampouco deveria ser impeditivo. Nos parece uma oportunidade única, como foi a Cemar no passado. O desafio nesse momento será manter uma boa estrutura de capital; o tão comentado fácil acesso ao mercado de equities deve ser uma opção considerada, já que o mercado local de dívida nos parece bem alocado no risco da empresa. Outra opção que não deveria ser ignorada é uma emissão externa de bonds, que traria maior volume financeiro e prazo alongado de pagamento. Seguimos confiantes no negócio e principalmente no management da empresa.

Segue a tabela de rentabilidades mensais atualizadas do **BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FIRF CP**.

Rentabilidade Acumulada (%) em R\$¹ do BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FIRF CP

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2012														
% Fundo	1,03	0,89	0,91	0,80	0,85	0,71	0,77	0,78	0,61	0,69	0,63	0,59	9,65	9,86
% CDI	111,08	119,60	112,55	113,67	115,36	110,70	113,93	112,61	112,74	113,99	115,89	116,27	114,53	114,02
2013														
% Fundo	0,74	0,58	0,66	0,72	0,66	0,67	0,79	0,76	0,76	0,87	0,77	0,84	9,20	19,97
% CDI	120,02	120,68	123,57	119,79	113,50	113,84	111,07	110,19	108,52	108,62	109,03	108,07	113,79	114,55
2014														
% Fundo	0,91	0,84	0,83	0,88	0,94	0,89	1,03	0,92	0,98	1,01	0,90	1,02	11,75	34,06
% CDI	109,10	108,03	109,47	107,92	109,60	109,33	109,31	107,10	108,73	107,15	107,28	106,80	108,72	113,08
2015														
% Fundo	1,07	0,87	1,11	1,01	1,06	1,14	1,27	1,19	1,19	1,18	1,11	1,20	14,26	53,18
% CDI	115,85	106,33	106,89	106,70	107,27	107,39	107,83	107,67	107,48	106,51	105,60	103,25	107,76	112,33
2016														
% Fundo	0,79	0,61	1,35	1,20	1,28	1,34	1,38	1,34	1,30	1,28	1,79	1,20	15,92	77,56
% CDI	74,44	60,64	116,62	113,82	115,60	115,69	124,84	110,08	117,31	122,38	173,06	107,08	113,68	114,11
2017														
% Fundo	1,21	1,13	1,25	0,90	1,04	1,04	0,92	0,89	0,72	0,72	0,65	0,61	11,65	98,25
% CDI	111,15	130,17	118,91	114,71	112,10	127,98	115,22	111,57	111,49	111,33	114,04	113,42	117,10	116,02
2018														
% Fundo	0,69	0,53	0,61	0,59	0,56	0,62	0,60						4,29	106,75
% CDI	118,94	112,93	115,34	114,89	108,95	118,92	111,55						114,85	116,57

¹ Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ² Início das atividades em 22/Dez/11. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.105,88 MM.

O fundo alterou o nome de BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ DE FIM CP para BTG Pactual Crédito Corporativo I FIQ de FIRF CP no fechamento do dia 05/07/2017. Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas. O Regulamento e a Lâmina de informações essenciais do fundo podem ser encontrados no site: <https://www.btgpactual.com/home/AssetManagement.aspx/AdministracaoFiduciaria>

Adicionalmente no segmento de Renda Fixa, o **UNIPREV III FIM** possui exposição a títulos públicos para buscar obter ganhos de capital através de operações no mercado de juro doméstico. Segue um comentário a respeito da estratégia utilizada com títulos públicos, que contribuiu positivamente para o resultado mensal, porém abaixo da meta estabelecida:

No curto prazo, reconhecemos que o mercado está posicionado para esse ambiente mais desafiador para emergentes, o que pode propiciar um alívio momentâneo para os ativos de países emergentes. A posição técnica do mercado, somada ao aumento marginal da probabilidade de um candidato reformista ganhar a eleição no Brasil, nos levou a reduzir nossa posição vendida em Real de forma significativa. Estamos esperando melhores níveis para voltar a apostar numa depreciação a moeda brasileira. Apesar de o Real ter apreciado cerca de 3% ao longo do mês, não tivemos atribuição significativa nessa posição.

Em juros Brasil, continuamos praticamente zerados. Reconhecemos a fraca atividade, inclusive com surpresas marginais nessa direção, e a baixa inflação de serviços. Mas o cenário externo desafiador não nos permite ter uma posição aplicada nos juros nesse momento.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 10% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

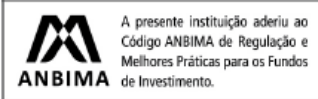
O IBX100 (meta para renda variável) apresentou uma rentabilidade de 8.84% e o fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA** rentabilizou 6.13% no mês. Segue um breve comentário à respeito da performance do **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA** no mês anterior.

O Absoluto Institucional apresentou uma valorização de 6,1% em julho. As maiores contribuições positivas foram B3 (+16,3%), Itaúsa (+13,5%) e Gerdau (+19,9%). De maneira geral, o portfólio se recuperou da forte queda do mercado nos últimos meses, além de ser impulsionado por desdobramentos positivos para a campanha presidencial de Alckmin, que é atualmente percebido pelo mercado como o melhor candidato em termos de agenda econômica e fiscal. No caso de B3, as ações também foram impulsionadas pela expectativa de fortes volumes no 2T18 nos seus principais segmentos (bolsa e derivativos) decorrente da volatilidade recente nos mercados de ações, câmbio e juros. Já Itaúsa também se beneficiou de uma expectativa de continuidade da tendência de crescimento da carteira de crédito no 2T18. Gerdau também foi suportada pela expectativa de bons resultados no 2T18, com uma boa performance da operação dos EUA, beneficiada pela desvalorização do câmbio e aumento dos spreads metálicos, compensando uma pior performance no mercado local devido à greve dos caminhoneiros.

Segue a tabela de rentabilidades atualizadas do fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**. Maiores detalhes podem ser encontrados no informativo mensal deste fundo investido.

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2010														
% Fundo Ibov*							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
							6,66	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	9,49	9,49
2011														
% Fundo Ibov*	-4,00	1,32	4,27	-0,89	0,72	-2,69	-0,90	-1,43	-1,34	8,26	-0,59	2,55	4,77	21,21
	-3,94	1,22	1,79	-3,58	-2,29	-3,43	-5,74	-3,96	-7,38	11,49	-2,51	-0,21	-18,11	-10,34
2012														
% Fundo Ibov*	3,05	7,45	0,07	2,17	-5,89	2,49	4,29	2,90	0,49	1,92	4,24	3,26	29,21	56,62
	11,13	4,34	-1,98	-4,17	-11,86	-0,25	3,21	1,72	3,70	-3,56	0,71	6,05	7,40	-3,70
2013														
% Fundo Ibov*	1,63	-1,70	0,03	2,23	0,58	-6,25	1,29	1,07	4,06	4,34	-0,31	-2,31	4,29	63,34
	-1,95	-3,91	-1,87	-0,78	-4,30	-11,31	1,64	3,68	4,65	3,66	-3,27	-1,86	-15,50	-18,63
2014														
% Fundo Ibov*	-6,32	1,04	5,98	2,83	1,01	5,23	0,37	8,28	-9,39	4,29	2,94	-5,44	9,62	79,04
	-7,51	-1,14	7,05	2,40	-0,75	3,76	5,00	9,78	-11,70	0,95	0,18	-8,62	-2,91	-21,00
2015														
% Fundo Ibov*	-4,54	8,80	1,39	6,80	-2,79	2,37	0,60	-5,47	-1,47	-1,66	-2,09	-2,14	-1,18	76,92
	-6,20	9,97	-0,84	9,93	-6,17	0,61	-4,17	-8,33	-3,36	1,80	-1,63	-3,93	-13,31	-31,51
2016														
% Fundo Ibov*	-0,50	1,61	9,15	5,12	-2,69	6,17	8,27	-3,14	-1,19	6,30	-9,25	-1,23	18,32	109,34
	-6,79	5,91	16,97	7,70	-10,09	6,30	11,22	1,03	0,80	11,23	-4,65	-2,71	38,94	-4,85
2017														
% Fundo Ibov*	3,99	3,41	0,69	2,49	-2,17	2,08	4,61	6,21	5,23	-2,49	-2,16	4,95	29,72	171,56
	7,38	3,08	-2,52	0,64	-4,12	0,30	4,80	7,46	4,88	0,02	-3,15	6,16	26,86	20,70
2018														
% Fundo Ibov*	7,79	0,24	1,90	-0,97	-9,05	-1,91	6,13						3,25	180,37
	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-5,20	8,88						3,69	25,16

¹ Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. ² Início das atividades em 19/Jul/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 504,23 MM. Retorno anualizado desde o início: 13,82%. Retorno em 12 meses: 15,54%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.



Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento, do formulário de informações complementares e da lâmina de informações essenciais pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Ouvidoria 0800 722 00 48 / SAC 0800 722 2827