

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de dezembro 0.52%, equivalente a 60.66% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou -2.01%.

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

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
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	0,08	0,74	1,81	0,86	0,91	8,32	617,43
% CDI	216,72	116,74	143,67	97,71	-	38,36	188,38	14,87	158,37	332,58	173,43	184,63	129,45	115,46
CDI+1%	0,67	0,54	0,62	0,60	-	0,60	0,63	0,66	0,54	0,63	0,57	0,57	7,48	643,07
2019														
% Fundo	1,39	0,24	0,26	1,04	1,08	1,26	1,33	0,78	0,66	0,70	0,15	1,67	11,07	696,85
% CDI	256,24	49,09	55,21	200,52	198,68	268,53	234,34	155,27	142,21	145,39	39,07	442,68	185,52	121,70
CDI+1%	0,63	0,57	0,54	0,60	0,63	0,54	0,66	0,59	0,55	0,57	0,46	0,46	7,03	695,32
2020														
% Fundo	0,72	-1,24	-7,36	1,07	1,82	2,19	2,29	0,28	-0,36	-0,14	1,92	1,33	2,14	713,92
% CDI	191,24	-	-	375,88	761,83	1.017,20	1.177,13	174,51	-	-	1.283,65	806,82	77,38	120,75
CDI+1%	0,46	-	-	0,36	0,32	0,30	0,29	0,24	-	-	0,23	0,25	3,79	725,47
2021														
% Fundo	0,13	-0,24	0,71	0,50	1,03	0,66	-0,65	-0,92	-1,29	-1,83	-0,60	0,52	-2,01	697,53
% CDI	89,92	-	358,37	240,16	384,35	216,01	-	-	-	-	-	67,93	-	112,21
CDI+1%	0,23	-	0,29	0,29	0,35	0,39	-	-	-	-	-	0,86	-	770,34

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\$ 124,24 MM.

Patrimônio: R\$ 121,07 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-0.11%
Renda Fixa	0.63%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	0.52%

*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 Dezembro/2021, o **UNIPREV III FIM** performou abaixo da meta estabelecida para a Carteira Consolidada. Seguem os comentários a respeito das estratégias utilizadas pelo **UNIPREV III FIM**:

1) Renda Fixa

A estratégia de renda fixa performou abaixo da meta para o segmento no mês, o **UNIPREV III FIM** rentabilizou +0.63% no mês, equivalente a 73.95% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 84.80% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (50.04% 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 a respeito da performance deste fundo investido. Maiores detalhes podem ser encontrados na Carta Mensal mensal do fundo.

No mês de Dezembro o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.74% (97.08% do CDI), alcançando 8.16% (185.58% do CDI) no ano e em 12 meses. Ao longo do mês, no cenário local, a pauta fiscal foi mais uma vez destaque no noticiário com a votação do orçamento para 2022. O que observamos foi uma demanda dos parlamentares por maiores gastos do governo, seja via prorrogação da desoneração da folha de pagamentos ou discussões sobre o valor do Auxílio Brasil, gerando incertezas e consequentemente volatilidade nos mercados. Por outro lado, foi observado ao longo de Dezembro um arrefecimento da pressão inflacionária dos meses anteriores, levando o mercado a crer que o pior pode ter ficado para trás nesse aspecto. Seguimos atentos aos próximos dados, visto que o cenário ainda é crítico no que se diz à oferta de produtos em escala internacional, desvalorização do Real e alta das commodities como um todo. No mercado global, o principal tema foi o surto da variante ômicron, sendo os seus desdobramentos e impactos para a economia mundial ainda incertos. Por outro lado, o que sabemos é que a nova mutação vem se provando mais contagiosa, porém menos nociva à população humana, reforçando também a eficiência das vacinas aplicadas ao longo do último ano.

Do lado do crédito, presenciamos um mês mais devagar em termos de novas ofertas, muito por conta também dos últimos meses, onde tivemos um forte pipeline de emissões corporativas. Além disso, observamos também ao longo de Dezembro uma pequena abertura nos spreads de crédito de forma geral, consequência desse alto volume de ofertas primárias. Apesar dos riscos mencionados anteriormente, não enxergamos racional para uma mudança de tendência já que seguimos observando forte captação no mercado e empresas com métricas de crédito bastante saudáveis. Nesse sentido, mantemos a carteira totalmente alocada e com boas perspectivas de fechamento nas taxas, redobrando a inerente atenção para determinados setores e prazos, com maior conservadorismo na gestão da carteira.

Segue a tabela de rentabilidades atualizadas do **BTG Pactual Credito 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	0,67	0,55	0,64	0,59	0,64	7,56	113,24
% CDI	118,94	112,93	115,34	114,89	108,95	118,92	111,55	118,63	117,91	118,08	120,36	130,06	117,77	117,30
2019														
% Fundo	0,65	0,63	0,54	0,58	0,62	0,51	0,61	0,52	0,48	0,23	-	0,33	5,85	125,73
% CDI	119,06	126,95	115,54	111,45	113,46	109,72	107,18	103,44	103,33	48,55	0,70	88,68	98,08	116,12
2020														
% Fundo	0,42	0,28	-2,86	-2,87	-0,07	0,61	1,53	0,89	0,53	0,40	0,40	0,27	-0,57	124,44
% CDI	111,40	93,68	-	-	-	285,28	787,96	554,64	340,29	256,05	266,69	165,84	-20,64	109,12
2021														
% Fundo	0,56	0,64	0,70	0,49	0,38	0,64	0,59	0,88	0,73	0,90	0,61	0,74	8,16	142,74
% CDI	374,43	479,05	352,08	237,03	142,48	210,24	166,13	206,33	167,28	188,34	103,36	97,08	185,58	115,63

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\$ 1.133,07 MM.

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:

Na parte de renda fixa, as posições táticas na parte curta e intermediária da curva de juros brasileira contribuíram negativamente.

O mês de dezembro foi marcado por um alívio com relação à inflação de curto prazo e por novas surpresas negativas com relação ao crescimento econômico.

No Brasil, o destaque foi o IPCA de novembro que veio 0,14p.p abaixo do esperado, o que provocou revisões para baixo das projeções de inflação para 2021, 2022 e 2023. As expectativas para 2023, por exemplo, ano que tem ganhado cada vez mais peso na avaliação do Banco Central, recuaram de 3,5% para 3,4%, valor ainda acima da meta de 3,25%, porém um pouco mais próximo. Até a mediana das projeções para 2024 foi afetada. A projeção estava em 3,1%, valor acima da meta de 3%, mas recuou de volta para a meta.

A nossa projeção para 2022, no entanto, subiu para 6,1% de 5,5% por conta da revisão que fizemos nos preços administrados. A inflação elevada em 2021 deve impactar os reajustes de alguns preços em 2022 como IPVA, plano de saúde, entre outros, que dependem da inflação passada. Para 2023, nos mantivemos a projeção em 3,8%. Embora a inflação de novembro tenha surpreendido para baixo, a nossa projeção para janeiro está cerca de 0,4p.p acima da expectativa do Banco Central, por exemplo.

Portanto, o Banco Central deve elevar a taxa Selic em 150 pontos base na reunião de fevereiro como indicado na última decisão e sinalizar mais uma alta da mesma magnitude para março, levando a Selic para 12,25%. O comitê indicou que irá perseverar em sua estratégia até que se consolide o processo de ancoragem das expectativas ao redor de suas metas. Portanto, a chance é elevada de o BC ter que fazer um último ajuste de juros na reunião de maio, elevando a Selic para 12,75%. O comportamento das expectativas de inflação nos próximos meses será determinante para essa avaliação. Para o BC encerrar o ciclo de março seria importante que as expectativas de inflação para 2023 voltassem a recuar.

Em relação à atividade econômica, as vendas no varejo e a pesquisa mensal dos serviços ficaram abaixo do esperado novamente, sugerindo uma contração de 0,4% do PIB no 4T e um crescimento de 4,3% no ano. Para 2022, mantivemos a projeção de zero.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 15.20% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -0.69% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 3.14%.

Segue um breve comentário a respeito da performance deste fundo investido. Maiores detalhes podem ser encontrados no informativo mensal deste fundo.

O Absoluto Institucional recuou 0,7% em dezembro. Os principais impactos negativos foram Lojas Renner (-13,6%), Hapvida (-4,8%) e Natura&Co (-4,7%). No caso de Lojas Renner, as ações tem sofrido recentemente tanto por (i) estarem inseridas no contexto de preocupações com a variante Ômicron e potenciais disrupções para a recuperação do varejo, quanto (ii) preocupação dos investidores com a falta de visibilidade em relação à futura alocação de capital da empresa após a captação R\$4bi no ano passado. Dito isso, acreditamos que as perspectivas da empresa permanecem robustas, com provável bom desempenho no natal e ganhos de market share sustentando a trajetória de recuperação de vendas. Quanto à alocação de capital, nossa visão é que o track record de execução da empresa bem como a qualidade do time de gestão merecem o benefício da dúvida. No caso da Hapvida, as ações foram negativamente impactadas pela perspectiva de que o resultado do 4T21 ainda deve ser marcado por uma sinistralidade elevada, principalmente em decorrência do surto de Influenza que o país observa nos últimos meses, e um crescimento de base de usuários ainda abaixo do potencial. Apesar dessa dinâmica no curto prazo, as perspectivas para a empresa são bastante positivas diante da conclusão iminente da fusão com o Grupo Notre Dame Intermedica, prevista para Fevereiro, onde deve iniciar-se uma agenda de captura de sinergias bastante representativas e o fortalecimento da proposta de valor dos planos de saúde para seus usuários, se tornando cada vez mais competitivos. Por fim, no caso da Natura&Co, a ação ficou pressionada pela perspectiva de atraso na recuperação das vendas da companhia, principalmente na marca Natura no Brasil, que teve suas vendas prejudicadas pela perda no poder de compra dos consumidores no 3T21.

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							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
lbov*							6,66	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	9,49	9,49
2011														
Fundo	-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
lbov*	-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	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
lbov*	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	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
lbov*	-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	-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
lbov*	-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	-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
lbov*	-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	-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
lbov*	-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	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
lbov*	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	7,79	0,24	1,90	-0,97	-9,05	-1,91	6,13	-4,65	2,19	13,00	3,42	2,88	20,97	228,50
lbov*	11,14	0,52	0,01	0,88	-10,87	-5,20	8,88	-3,21	3,48	10,19	2,38	-1,81	15,03	38,85
2019														
Fundo	7,62	-1,86	-1,42	4,01	3,30	4,85	4,60	1,93	1,25	2,34	0,24	7,19	39,23	357,38
lbov*	10,82	-1,86	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85	31,58	82,70
2020														
Fundo	2,03	-7,13	-31,71	16,50	10,28	10,27	8,38	-0,43	-2,97	-1,73	8,68	5,23	7,88	393,40
lbov*	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90	9,30	2,92	88,03
2021														
Fundo	-0,62	-2,53	1,73	0,99	3,64	1,29	-4,57	-6,82	-8,84	-13,06	-6,71	-0,69	-31,79	236,57
lbov*	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57	-6,74	-1,53	2,85	-11,93	65,60

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\$ 2.622,65 MM. Retorno anualizado desde o início: 11,15% Retorno em 12 meses: -31,79% ³ Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.