

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de abril 0.50%, equivalente a 173.91% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 1.10%.

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
<b>2017</b>														
% 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
<b>2018</b>														
% 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
<b>2019</b>														
% 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
<b>2020</b>														
% 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
<b>2021</b>														
% Fundo	0,13	-0,24	0,71	0,50									1,10	722,91
% CDI	89,92	-	358,37	240,16									159,59	121,29
CDI+1%	0,23	-	0,29	0,29									1,01	733,85

Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. Início das atividades em 7/Fev/2003. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 121,50 MM.

**Patrimônio: R\$ 125,19 MM**

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	0.21%
Renda Fixa	0.30%
Despesas	-0.01%
<b>Total Consolidado</b>	<b>0.50%</b>

\*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 Março/2021, o **UNIPREV III FIM** performou acima 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 acima da meta para o segmento no mês, o **UNIPREV III FIM** rentabilizou +0.30% no mês, equivalente a 103.79% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 78.55% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (45.83% 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 Abril o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.49% (237.04% do CDI), alcançando 2.42% no ano (349.26% do CDI) e 7.19% em 12 meses (334.56%). Mantivemos a mesma postura e tendência dos meses anteriores, com significativos resultados mesmo com importantes eventos nos campos político, fiscal e monetário. Do lado político tivemos a instalação da CPI da Pandemia, que promete colocar maior pressão no relacionamento entre o governo federal, congresso nacional e o senado. No campo fiscal tivemos a sanção do orçamento para 2021 com veto de R\$19,8 bilhões e bloqueio adicional de R\$ 9 bilhões, que foram feitos em comum acordo com o relator e devem ser revertidos por meio de Lei Complementar, não tendo impacto positivo no controle do gasto público. Por fim, na esfera monetária tivemos a aceleração da expectativa de inflação para 2021, a sinalização do BC de um novo aumento de +75p.p. da Selic no próximo mês e o aumento marginal da expectativa de crescimento do PIB em 2021 e 2022. Ainda que movimentado, o cenário é certamente mais coerente e positivo para ativos de risco, vide o comportamento das variadas classes de ativos ao longo do mês, com menor volatilidade e fluxos positivos. Do lado do crédito, novamente um mês intenso, com diversas companhias buscando acessar o mercado, ofertando taxas mais comprimidas – ainda assim atrativas – e com consistente demanda. Por consequência, um mercado secundário em correção, convergindo para níveis mais próximos do primário.*

*Quanto à performance do fundo, tivemos bom desempenho por conta de nossas alocações em companhias bem posicionadas em seus respectivos setores, com taxas ainda robustas e prêmio sobre o mercado, de modo que gradativamente se traduzem em ganhos de capital a medida que caminham em direção a níveis mais justos de negociação. Novas operações, que tiveram seu período de negociação recém iniciado em Abril, também contribuíram significativamente para o resultado, caso da debênture da Companhia de Locação das Américas (Locamérica). Entretanto, a principal vertente de resultado ao longo do mês foi a debênture participativa de Vale, onde o BNDES e Tesouro venderam sua participação para o mercado, um saldo aproximado de R\$ 12 bilhões. O ativo em questão corresponde a uma dívida da Vale, com cupons semestrais variáveis de acordo com sua produtividade nos sistemas Norte e Sudeste, respeitando uma fórmula que observa um percentual fixo de pagamento sobre a produtividade e preço médio realizado do minério no período, além de descontos por custos de logística royalties, por exemplo. Naturalmente um ativo de maior complexidade quando comparado às debêntures que estamos habituados a encontrar no mercado local, entretanto, trata-se de um título com ótima perspectiva de retorno ao longo dos próximos semestres, de acordo com nosso modelo, além de uma precificação descontada, consequência do alto volume distribuído a mercado. Fizemos uma alocação com objetivo natural de obter ganhos por conta do desconto da oferta, com a confiança de que o preço e os fundamentos, independente de variações a curto prazo, faziam bastante sentido. Com negócios em níveis mais caros logo após a oferta, obtivemos bom resultado ao longo do mês e passamos a diminuir nossa concentração, dada a maior volatilidade do papel e exposição a diversos fatores de risco. Considerando o exposto, seguimos observando um cenário muito favorável para ativos de crédito, com precificações justas, emissores bem posicionados e uma retomada da captação nos fundos da indústria, revertendo o cenário de resgates líquidos observados desde o ano passado e nos posicionando para uma retomada consistente.*

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
<b>2012</b>														
% 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
<b>2013</b>														
% 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
<b>2014</b>														
% 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
<b>2015</b>														
% 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
<b>2016</b>														
% 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
<b>2017</b>														
% 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
<b>2018</b>														
% 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
<b>2019</b>														
% 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
<b>2020</b>														
% 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
<b>2021</b>														
% Fundo	0,56	0,64	0,70	0,49									2,42	129,86
% CDI	374,43	479,05	352,08	237,03									349,25	112,41

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 22/Dez/11. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 928,53 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 e moedas as posições compradas em real contra o dólar americano, vendida em inclinação na parte curta da curva de juros nominal brasileira e aplicada na curva de juros nominal do Chile contribuíram positivamente.*

*O destaque do mês de abril foi a apreciação do Real, a maior valorização entre as principais moedas com alta de 3,6%. Uma combinação de fatores explica esse movimento: (i) melhora da pandemia, (ii) acordo sobre o orçamento fiscal de 2021, (iii) a alta do preço das commodities no mês (5,3%) e (iv) sinalização do Powell (Presidente do Federal Reserve) de que a política monetária americana não deve ser apertada no curto prazo.*

*A melhora da pandemia provocou uma reversão nos índices de mobilidade que haviam apresentado queda em março. Para abril, os dados já mostram crescimento da atividade econômica. Nossa análise sugere que a queda de março foi cerca de 40% da observada no pior momento da pandemia em 2020 e a recuperação deve ser igualmente forte. Portanto, avaliamos que os riscos para a nossa projeção de 3,6% do crescimento do PIB de 2021 são positivos.*

*Em relação as contas externas do Brasil, projetamos um superávit comercial de \$80 bilhões por conta do aumento do preço das commodities, o qual elevou a competitividade externa (os termos de troca – a razão do preço das exportações sobre o preço das importações - subiram). Para a conta corrente, também projetamos superávit (de cerca de \$6 bilhões), o que seria consistente com uma apreciação adicional do BRL.*

*Nesse cenário de reabertura da economia, mantivemos a projeção de que o COPOM deve elevar a taxa Selic em 75 pontos-base, para 3,5%, na reunião de maio. A aceleração da atividade econômica, alta das expectativas de inflação e recorde de preço de commodities devem levar o BC a sinalizar outra alta de 75 pontos-base na reunião de junho. Nossa projeção para o IPCA de 2021 subiu para 5,5% (ante 5,1%) e para 2022 para 3,8% (ante 3,7%).*

*Em relação à situação fiscal, embora o acordo do orçamento não tenha eliminado o risco de descumprimento do teto, o risco reduziu no curto prazo. Além disso, há empenho do presidente da Câmara para o avanço das reformas tributária e administrativa.*

## **2) Renda Variável**

**O UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 21.45% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de 0.99% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 2.84%.

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

*O Absoluto Institucional apresentou uma valorização de 1,0% em abril, enquanto o Ibovespa apresentou valorização de 1,9%. Os principais destaques positivos do mês foram Vale (+11,3%), Localiza (+7,7%) e Petz (+22,1%). As ações da Vale continuaram suportadas pela forte demanda de aço no mercado internacional que permitiu o preço do minério de ferro subir 13% no mês de abril, atingindo os maiores níveis da história. Com isso, a empresa vem reportando resultados operacionais extraordinários com uma forte geração de caixa o que vem permitindo à companhia pagar sólidos dividendos e anunciar um programa de recompra de 270 milhões de ações, o equivalente a 5% do capital social. No caso da Localiza, a ação se recuperou parcialmente do sell-off recente. Em relação aos seus fundamentos, a divisão de Seminovos terá uma rentabilidade acima do esperado, o que vai ajudar a companhia atravessar o cenário desafiador no curto prazo: (1) atrasos na recuperação da cadeia produtiva, limitando a compra de veículos, (2) segunda onda do Covid-19 e (3) aumento de juros. Por fim, a ação da Petz ficou suportada por conta da continuidade do bom momento operacional onde suas vendas digitais (26% das vendas no 4T20) ganharam um novo impulso com o acirramento de restrições relacionadas à pandemia. A companhia é referência no setor em termos de integração de lojas físicas e vendas digitais chegando a entregar mais de 80% de seus pedidos através das lojas, garantindo não só um excelente nível de serviço mas também um baixo custo de entrega, o que permitiu que eles mais que dobrassem sua participação de mercado no online em 2020 para quase 27%. A atratividade do setor de animais domésticos no país e sua ainda alta fragmentação (a Petz tem 6% do mercado total) também foi reforçada com o investimento de R\$300 milhões da Kinea Investimentos por uma fatia não relevada na Cobasi, a segunda maior do setor.*

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.

**Rentabilidade (%) em R\$<sup>1</sup>**

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2010</b>														
Fundo							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
Ibov*							6,66	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	9,49	9,49
<b>2011</b>														
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
Ibov*	-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
<b>2012</b>														
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
Ibov*	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
<b>2013</b>														
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
Ibov*	-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
<b>2014</b>														
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
Ibov*	-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
<b>2015</b>														
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
Ibov*	-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
<b>2016</b>														
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
Ibov*	-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
<b>2017</b>														
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
Ibov*	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
<b>2018</b>														
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
Ibov*	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
<b>2019</b>														
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
Ibov*	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
<b>2020</b>														
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
Ibov*	-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
<b>2021</b>														
Fundo	-0,62	-2,53	1,73	0,99									-0,48	391,05
Ibov*	-3,32	-4,37	6,00	1,94									-0,10	87,83

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 19/Jul/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 2.469,43 MM. Retorno anualizado desde o início: 15,90%. Retorno em 12 meses: 42,42%. \* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.