

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de Dezembro +1.33% totalizando 2.14% no ano, equivalente a 548.14% e 56.38% em relação ao CDI +1% respectivamente.

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>2016</b>														
% 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
<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

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\$ 119,95 MM.

**Patrimônio: R\$ 124,02 MM**

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	1.10%
Renda Fixa	0.22%
Despesas	-0.01%
<b>Total Consolidado</b>	<b>1.32%</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 Dezembro/2020, 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 levemente abaixo da meta para o segmento no mês, o **UNIPREV III FIM** rentabilizou +0.22% no mês, equivalente a 93.17% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 78.24% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (45.17% 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.

*Em Dezembro o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.27% alcançando -0.57% no ano. Observamos ao longo de Dezembro uma manutenção da tendência positiva para a economia brasileira vista nos últimos meses, representados por revisões positivas do PIB para 2020 (-4.40% ante -4.50% em Novembro), além de compressões na curva de juros. Mesmo com a aceleração do número de casos de Covid-19, o cenário para o mercado local seguiu positivo e proporcionou um mês de bons resultados nas variadas classes de ativos. Significativos avanços no processo de vacinação garantiram o fôlego e devem continuar proporcionando ritmo positivo ao crescimento econômico, ainda que o término do auxílio emergencial e a consequente redução de renda da população possa impactar ligeiramente o quadro, entretanto, sem escala suficiente para prejudicar nossas posições e companhias investidas.*

*No cenário global, novamente um mês também pautado pelos desdobramentos da pandemia, com preocupações aumentando na Europa, que já começa a apresentar planos de lockdown e imposição de maiores restrições para suas populações. Ainda assim, mês de forte apetite por ativos de risco, com considerável compressão de spreads de crédito e índices globais renovando máximas, também pautados por desdobramentos da vacinação, que já foi iniciada em uma série de localidades.*

*Quanto ao mercado de crédito local, mês de intenso apetite por ativos no secundário, provocando ganhos de fechamento de spreads, mesmo com o significativo número de ofertas primárias, que seguem apresentando consistente e aquecida demanda. Mantemos nossa atenção para o comportamento dos players do mercado e seus movimentos, como forma de identificarmos oportunidades de alocações em ativos com prêmios e vendas em ativos que consideramos ter extraído adequado ganho – nesse sentido, fomos ativos no mês em novas alocações como Sabesp, FIDC Simpar (JSL), FIDC CRB (Concessionária Rota das Bandeiras), Unidas e Rede D'or, além de termos reduzido exposição em Natura, Light e BRF. Nossa perspectiva é que haja uma continuação controlada no ritmo de ganhos de capital dos ativos de crédito no próximo mês, ainda que considerados os quadros de riscos locais, como piora da pandemia.*

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

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

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

<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\$ 1.012,27 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 a combinação de posições aplicada na parte curta da curva de juros e comprada em inflação implícita longa gerou resultado positivo no mês. Também se destacou a posição vendida em USD contra uma cesta de moedas. Posições táticas nos mercados de Chile e Colômbia também contribuíram positivamente para a performance do mês.*

*O mês de dezembro foi marcado pelo início do processo de vacinação no mundo. Até o início de janeiro cerca 13 milhões de vacinas haviam sido aplicadas, sendo 4,6 milhões nos EUA e 4,5 milhões no Reino Unido. Embora o ritmo tenha desapontado, o caso de Israel parece promissor, já que na relação vacinas por milhão de pessoas, o país está bem à frente do segundo colocado que é os Estados Unidos (quase 14 mil doses por milhão de pessoas ante mil doses por milhão nos EUA). Além do fato de a população ser pequena (cerca de 9 milhões de pessoas), outros fatores explicam o êxito de Israel como (i) um grande número de vacinas disponíveis (número superior ao da população), (ii) um processo universal e simples de estratégia de vacinação (mesmo pessoas fora dos grupos de risco receberam a vacina como forma de evitar desperdício) e (iii) um sistema de saúde digitalizado. O exemplo de Israel sugere que em breve poderíamos ver uma aceleração no processo nos países desenvolvidos. No Brasil, a vacinação deve começar no fim de janeiro.*

*O número de casos de infecção por coronavírus, no entanto, acelerou no último mês e novas medidas de restrição foram anunciadas, principalmente na Europa. Dessa forma, a atividade econômica deve ficar comprometida no início de 2021. Não alteramos nosso cenário de forte recuperação global à frente, já que apenas adiamos a aceleração do crescimento do PIB. O PIB do primeiro semestre foi revisado para baixo e o do segundo para cima.*

*Para 2021 vemos dois riscos principais para o cenário de valorização do preço dos ativos. O primeiro é a eleição para o Senado na Georgia. O segundo é um possível aperto das condições monetárias na China. Em relação ao primeiro risco, a eleição está bem apertada. Uma vitória democrata dos dois assentos daria o*

*controle do Senado ao partido do Presidente eleito Biden, o que o ajudaria a implementar sua agenda como a elevação de impostos para financiar projetos de infraestrutura. Embora um possível aumento de imposto seja negativo para as empresas, um novo pacote de estímulo fiscal poderia ser aprovado, mitigando o primeiro efeito. Em relação ao segundo risco, acreditamos que não seja algo para o curto prazo, mas um risco que devemos observar ao longo do primeiro semestre.*

*No Brasil, esperamos uma desaceleração da inflação e contração do varejo nos dois meses finais de 2020. A redução do auxílio emergencial no quarto trimestre aliado ao término do programa no fim do ano deve resultar numa queda de cerca de 5% da renda disponível, o que ajuda a explicar a desaceleração da atividade econômica. Nossa avaliação, no entanto, é que essa desaceleração será temporária. Uma vez que o processo de vacinação estiver avançado, a normalização da economia será retomada com força. O “timing”, porém, é incerto.*

*A inflação em queda no início do ano (esperamos deflação de cerca de 0,10% para o IPCA de janeiro) aliada à fraqueza da atividade deve deixar o Banco Central numa posição confortável para manter a taxa de juros em 2% por mais tempo. O processo de alta de juros deve começar no final do segundo trimestre ou início do terceiro.*

## **2) Renda Variável**

**O UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 21.76% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de +5.23% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou +9.15%. No ano o fundo Absoluto Institucional apresenta a rentabilidade nominal de +7.88% enquanto o IBX100 rentabiliza +3.50%.

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 5,2% em dezembro, enquanto o Ibovespa subiu 9,3%. Tal performance do Ibovespa foi impulsionada principalmente pelos setores que mais sofreram desde o início da pandemia, caracterizando a continuação do movimento de rotação de ativos visto em novembro, o que acabou impactando a performance relativa do fundo. Os principais destaques positivos do fundo no mês foram Lojas Americanas (+14,7%), Magazine Luiza (+6,8%) e Equatorial (+6,3%). No caso de Lojas Americanas a ação recuperou parcialmente as perdas dos meses anteriores em virtude do Universo Americanas Investor Day, onde a companhia apresentou um plano de expansão mais agressivo para a B2W Digital mirando crescer acima da média dos principais competidores que foi o principal detrator de desempenho ao longo do segundo semestre de 2020. Apesar do ajuste de rota em seu braço de e-commerce, os pilares da estratégia de crescimento da companhia permanecem os mesmos, focando na interoperabilidade de canais e em suas vantagens competitivas de tráfego online, capilaridade física e densidade logística. No caso de Magazine Luiza, a ação continuou suportada pelo bom momento operacional da empresa, principalmente no e-commerce, onde as vendas seguem impulsionadas pela mudança de hábito em meio à pandemia. Durante novembro, a empresa adotou a estratégia de espaçar o período promocional da Black Friday durante todo o mês, o que acabou rendendo resultados muito positivos. No e-commerce, a empresa atingiu um crescimento de triplo dígito médio em novembro, garantindo um ganho expressivo de 10 pontos percentuais de participação de mercado no mês (de acordo com a Ebit/Nielsen). Já nas lojas físicas as vendas continuaram fortes, no mesmo patamar dos meses anteriores. Por fim, no caso da Equatorial, a performance das ações foi reflexo da disciplina de capital da companhia e da disposição em aumentar a distribuição de dinheiro para os acionistas na ausência de grandes oportunidades de investimentos. Ao longo do mês a empresa participou do leilão da CEB (Brasília) e de concessões para construir e operar linhas de transmissão, ambos bastante competitivos e com propostas vencedoras que buscaram níveis de retornos apertados. A companhia optou por*

não acompanhar a agressividade dos competidores, e lançou um programa de recompra de 5% de suas ações, que foi bem recebido pelo mercado.

O Ibovespa acompanhou o risk on observado nos principais ativos globais de risco e avançou 9,3% no mês. De maneira geral, os mercados foram impulsionados pelo início da vacinação contra o coronavírus em diversos países e pela perspectiva positiva acerca da aprovação de novas vacinas em fases finais de teste. Além disso, a aprovação do pacote de estímulos fiscais nos EUA, de US\$ 900 bilhões, trouxe otimismo para os investidores, que vinham aguardando o desfecho das negociações entre Republicanos e Democratas há meses. Na Europa, indicadores econômicos mais positivos também trouxeram otimismo de uma recuperação mais acelerada na região apesar das restrições sociais impostas em alguns países em novembro por conta da segunda onda de Covid. O S&P 500, índice de referência do mercado de ações americano, avançou 3,7% enquanto o petróleo também registrou ganhos relevantes com o Brent e o WTI subindo 8,0% e 6,6%, respectivamente.

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

<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\$ 2.114,17 MM. Retorno anualizado desde o início: 16,51%. Retorno em 12 meses: 7,88%. \* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.