

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de março 0.71%, equivalente a 245.56% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 0.60%.

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
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										0,60	718,82
% CDI	89,92	-	358,37										124,63	120,90
CDI+1%	0,23	-	0,29										0,73	731,46

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\$ 120,60 MM.

Patrimônio: R\$ 124,56 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	0.36%
Renda Fixa	0.36%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	0.71%

*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 +0.36% no mês, equivalente a 122.91% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 78.65% 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 Março o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.70% (352.10% do CDI), alcançando 1.91% no ano (396.32%) e 3.60% em 12 meses (161.63% do CDI). Assim como no mês anterior, Março foi mais um mês com uma série de eventos relevantes para o mercado, que provocaram volatilidade e movimentos agudos nas variadas classes de ativos, além do agravamento da pandemia e imposição de maiores restrições na circulação de pessoas e do comércio de forma geral. Ainda assim, no cenário de crédito local, apesar de um maior conservadorismo – que consideramos natural – observado pelo mercado, traduzido em menores volumes de negociação, vimos um mês muito forte para a classe. A tendência de fechamento de spreads segue positiva pois estruturalmente observamos emissores bem posicionados e com boa liquidez perante o momento que presenciamos, enquanto o aumento ocorrido na taxa básica de juros somado aos próximos movimentos sinalizados pelo BC tendem a beneficiar a indústria de crédito privado, atraindo novas aplicações e estimulando os emissores a buscar o mercado como opção de financiamento.

A respeito da performance do fundo, tivemos um resultado importante no mês, fruto do (i) bom carregamento, com operações com ótima relação risco vs retorno contribuindo significativamente para a taxa ponderada da carteira, (ii) correta seleção dos ativos, com papéis que seguem se beneficiando de fechamento de spreads, mesmo em um mês com menor profundidade no mercado e (iii) novas operações, que passaram a ser negociadas após o período de restrição com expressivo ganho, casos de Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, B2W Cia. Digital e CCR. A combinação dos fatores citados acima sobre o mercado com os pontos da carteira nos traz a percepção de que há ainda espaço para a compressão de prêmios, onde entendemos estar em posição de destaque para captura, de modo que seguimos otimistas com os próximos meses.

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										1,91	128,73
% CDI	374,43	479,05	352,08										396,30	111,87

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\$ 920,97 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, a posição tomada em inflação implícita longa no Brasil contribuiu positivamente. Posições aplicadas na parte curta da curva de juros nominal do México e Chile contribuíram negativamente.

O mês de março foi marcado pelo início do ciclo de alta de juros pelo comitê de política monetária (COPOM). O Banco Central elevou a taxa Selic em 75 pontos-base (pb), surpreendendo praticamente todos os analistas que esperavam uma alta de 50pb. A decisão foi correta na nossa visão, pois as expectativas de inflação para 2021 subiram significativamente, sugerindo um risco elevado de (i) romper o teto da meta em 2021 e de (ii) aumento das expectativas para a inflação de 2022, ano que é o foco principal do BC para o cumprimento da meta de inflação. O comitê sinalizou que fará uma remoção parcial do estímulo monetário, ou seja, que a taxa final continuará abaixo da taxa de equilíbrio, dessa forma acreditamos que o ciclo total de alta será de 300bps a 400bps, levando os juros para algo entre 5% e 6%. O BC indicou que o ritmo de alta de juros deve ser mantido na próxima decisão.

Em relação à pandemia, nossos modelos sugerem que o pico no número de casos em São Paulo deve ocorrer na primeira quinzena de abril, estabilizar nesse patamar por um período de cerca de 2 semanas para então começar a cair. Há de fato sinais de estabilização nos dados de internação no estado. Vamos avaliar se isso será confirmado nos próximos dias. Para o Brasil, o modelo sugere que o pico já ocorreu, sendo que a queda no número de casos ocorreria de maneira mais consistente em meados de abril. Nesse sentido, há indicações de flexibilização das medidas de restrição para maio, quando São Paulo, por exemplo, iria para a fase laranja, na qual o comércio seria reaberto. Portanto, uma recuperação mais intensa ocorreria a partir do fim do segundo trimestre.

Revisamos o PIB de 2021 de 3,9% para 3,6%, pois passamos a incorporar uma queda de 1,7% para o PIB do 2T. Para o segundo semestre, continuamos projetando uma forte aceleração com base na reabertura da economia. Embora a perspectiva de vacinas para abril tenha diminuído, a quantidade deve ser similar a observada em março (cerca de 27 milhões de doses). Até o momento, mais de 85% das pessoas acima de 80 anos foram vacinadas (com uma dose), quase 80% daqueles entre 75 e 79 anos e cerca de 60% daqueles entre 70 e 74 anos. Até o início de abril cerca de 20 milhões de pessoas já haviam recebido a primeira dose. Nossa avaliação é que até maio grande parte da população acima de 60 anos estará vacinada, abrindo espaço para uma reabertura mais segura. O aumento do número de casos no Chile, por exemplo, onde a vacinação está mais avançada do que no Brasil é um risco para o processo de normalização da economia.

Em relação à situação fiscal, houve um ruído na aprovação do orçamento de 2021, mas avaliamos que ele será resolvido no início de abril com o veto do presidente e o envio do novo PLN. O prolongamento da pandemia é um risco para o cumprimento do teto de gastos em 2021, mas nosso cenário básico é de manutenção do teto.

2) Renda Variável

O UNIPREV III FIM possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 21.35% de seu Patrimônio, no fundo BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de 1.73% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 6.04%.

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 2,0%, enquanto o Ibovespa avançou 6,0% em março. Os principais destaques positivos do fundo foram Equatorial (+23,4%), Multiplan (+24,4%) e Lojas Renner (+16,4%). Com relação a Equatorial, as ações foram impulsionadas pelo bom resultado do 4T20 e principalmente pela vitória da companhia no leilão de privatização da CEEE, distribuidora que opera no Rio Grande do Sul e se encontra em situação operacional e financeira complicada. A Equatorial assumirá as dívidas da companhia e terá o desafio de melhorar os índices operacionais e resultado financeiro da companhia, e esperamos que esse processo de turnaround gere bastante valor para os acionistas e todos stakeholders. No caso de Lojas Renner, o principal motivo que impactou positivamente as ações foi a continuidade do movimento global de rotação saindo de empresas principalmente de tecnologia em setores que tiveram incremento de demanda durante a pandemia, como e-commerce, para setores ligados à exportação, que se beneficiam do ciclo de aumento da taxa de juros ou setores que foram negativamente impactados durante a pandemia e agora devem se recuperar com a reabertura da economia, como é o caso do varejo físico. Por fim, no caso de Multiplan, além de também ter sido beneficiada pelo movimento de rotação, a companhia vem apresentando nos últimos trimestres uma recuperação de seus principais índices operacionais como inadimplência, níveis de descontos e taxa de ocupação, o que somado à perspectiva de avanço da vacinação no país ajudou a impulsionar as ações da companhia.

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\$¹

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
Ibov*							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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
2021														
Fundo	-0,62	-2,53	1,73										-1,46	386,22
Ibov*	-3,32	-4,37	6,00										-2,00	84,26

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\$ 2.362,97 MM. Retorno anualizado desde o início: 15,93%. Retorno em 12 meses: 64,29%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.