

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de Novembro +1.92% totalizando 0.80% no ano, equivalente a 839.39% e 22.78% 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
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	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		0,80	703,26
% CDI	191,24	-	-	375,88	761,83	1.017,20	1.177,13	174,51	-	-	1.283,65		30,95	119,18
CDI+1%	0,46	-	-	0,36	0,32	0,30	0,29	0,24	-	-	0,23		3,53	723,40

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\$ 120,00 MM.

Patrimônio: R\$ 122,39 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	1.71%
Renda Fixa	0.23%
Despesas	-0.02%
Total Consolidado	1.92%

*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 Novembro/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 superou a meta para o segmento no mês, o **UNIPREV III FIM** rentabilizou +0.23% no mês, equivalente a 114.05% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 79.05% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (37.64% 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 Credito 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.

Ao longo do mês houve a continuidade da recuperação da economia brasileira, traduzida em revisões positivas do PIB anual (-4.81% para -4.50%) mas já trazendo preocupações com pressões inflacionárias e, principalmente, fiscais, com a discussão de eventual extensão do auxílio emergencial e o consequente impacto nas contas do governo, na manutenção do teto de gastos e nas variáveis macroeconômicas em 2021.

No cenário global, verificamos um ambiente de otimismo relacionado ao resultado das eleições americanas e ao desenvolvimento da vacina contra o Covid-19, que atingiu resultados promissores nos estágios finais de testes para três laboratórios farmacêuticos. O resultado foi um maior apetite por ativos de risco, com índices globais batendo recordes e elevados fluxos de divisas para os mercados emergentes, como foi o caso da bolsa brasileira que teve fluxo líquido recorde de R\$ 31.5 bi no mês.

O mercado de crédito manteve desempenho positivo no mês e os ativos apresentaram ganhos de capital, mesmo frente ao aumento das incertezas relacionadas ao cenário fiscal. Continuamos atentos aos fluxos do mercado e realizamos alocações em nomes como Itaú, Movida, Águas de Guariroba e BCBF, na ponta oposta, reduzimos nossa exposição em BMF, Light, Suzano, Eletrobrás e Tenda, dando continuidade a nossa estratégia de geração de alfa através da captura de prêmios de mercado e gestão ativa de portfólio. Acreditamos que o mês de dezembro deve continuar proporcionando ganhos de capital moderados, a depender da evolução de riscos externos e, principalmente, locais.

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

Rentabilidade (%) em R\$¹

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	0,81	0,89	0,63	0,59	9,65	9,86
% CDI	111,08	119,80	112,55	113,87	115,38	110,70	113,93	112,81	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	108,82	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	107,87	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		-0,84	123,83
% CDI	111,40	93,68	-	-	-	285,28	787,96	554,64	340,29	256,05	266,69		-32,38	108,92

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\$ 1.063,45 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 todas as estratégias geraram retornos positivos no mês, com destaque para posições tomadas nas curvas nominais de Chile e Colômbia, aplicada na curva nominal de Brasil e comprada em inflação implícita também no Brasil. Também se destacou a posição vendida em USD contra uma cesta de moedas.

O mês de novembro foi marcado pela vitória do presidente americano, Joseph Biden, e pelas notícias relacionadas à efetividade das vacinas. Os dois eventos resultaram em um forte fluxo para emergentes, principalmente para a bolsa. A vitória do Biden deve reduzir a incerteza relacionada à guerra comercial e trazer mais previsibilidade para a política americana. Embora a eleição para o senado ainda não tenha terminado, visto que haverá segundo turno em dois acentos na Geórgia, o cenário mais provável é que o congresso permaneça dividido. Ou seja, os democratas continuarão com o controle da câmara – eleição encerrada – e os republicanos devem manter o controle do Senado. Dessa forma, o governo conseguirá aprovar um pacote fiscal moderado (de cerca de \$700 bilhões ante um estímulo de cerca de \$2 trilhões no cenário com senado democrata) e não deve conseguir passar um aumento de imposto, o que é positivo para o preço das ações.

Em relação à efetividade das vacinas, a Pfizer e a Moderna anunciaram uma eficácia acima de 90%, o que reforça a perspectiva de uma forte recuperação a partir do segundo trimestre de 2021, quando grande parte da população deverá estar vacinada. A vacinação deve começar nos EUA no dia 12 dezembro com a Pfizer, seguida da Moderna (provavelmente no dia 21). Na Europa, a intenção é começar a vacinar a população de risco ainda nesse ano. No Brasil, a aprovação da vacina Coronavac deve ocorrer até o fim de janeiro. O risco para o cenário seria um atraso nesse cronograma.

Nossa avaliação é que a combinação de um crescimento sincronizado no mundo, o fim da recessão, a redução da incerteza global e preços elevados de commodities devem resultar em um enfraquecimento do dólar. No Brasil, as eleições municipais mostraram vitória dos partidos de centro-direita, reduzindo o risco de políticas extremas, pelo menos no curto-prazo. Em relação ao risco de não cumprimento do teto de gastos em 2021, as declarações do Presidente Bolsonaro foram na linha de não estender o auxílio emergencial e não criar o programa social Renda Cidadã, o qual elevaria os gastos e dificultaria o cumprimento do teto.

A inflação continuou surpreendo para cima e os núcleos aumentaram, sugerindo uma inflação na meta para 2021. No entanto, no último dia de novembro, a ANEEL decidiu retomar a bandeira tarifária a partir de dezembro (esperávamos apenas para janeiro), anunciando a bandeira vermelha 2 para este mês. Embora essa decisão não deveria impactar a política monetária, vale notar que como esperamos bandeira amarela para janeiro, elevamos a projeção de inflação de dezembro em 0,43% (para 4,3%) e reduzimos a de janeiro em 0,37%. A projeção para de 2021 ficou em 3,4%. Essa decisão deve impactar a mediana das expectativas do relatório FOCUS para o ano que vem, contribuindo para manter a projeção do Banco Central bem abaixo da meta. O COPOM, portanto, deve manter a indicação de manutenção de juros por um período prolongado na próxima reunião.

2) Renda Variável

O UNIPREV III FIM possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 20.95% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de +8.68% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 15.46%. No ano o fundo Absoluto Institucional apresenta a rentabilidade nominal de 2.51% enquanto o IBX100 rentabiliza -5.18%.

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

Os principais destaques positivos no mês foram Lojas Renner (+19,3%), Natura (+9,4%) e Localiza (+10,8%). Com relação a Lojas Renner, as ações foram suportadas pela perspectiva de recuperação do ritmo de vendas no 4T20 diante da reabertura gradual da economia e normalização dos horários de funcionamento dos shopping centers. A mensagem da última conferência de resultados com o mercado sinalizou que as vendas já estariam rodando em ritmo perto do orçamento pré pandemia com margens também retornando a patamares normalizados. Tal mensagem, junto com desdobramentos positivos ao longo do mês em relação à vacinas para o COVID-19 (assunto mais detalhado adiante) trouxeram otimismo de que a empresa poderia se recuperar mais rapidamente do que imaginado anteriormente pelo mercado. No caso de Natura, a ação se beneficiou de um resultado no 3T20 acima do esperado pelo mercado, com destaque para a aceleração das vendas da marca Natura e uma forte recuperação da Avon no Brasil. Com relação à marca Natura, apesar dela se beneficiar do auxílio emergencial e da maior flexibilidade do canal de venda direta em relação ao varejo, a contínua evolução da preferência de marca deve permitir que a empresa sustente os ganhos recentes de participação de mercado. Já no caso da Avon, a retomada das vendas foi fruto de ajustes rápidos no relacionamento com as revendedoras e ainda não refletem o potencial de revitalização com a implementação do novo modelo comercial focado em uma relação mais sustentável com seu canal. Por fim, as ações da Localiza continuaram suportadas pelos bons resultados do 3T20 e perspectiva bastante positiva para o fim do ano. O que tem se observado é uma demanda muito forte por aluguel de carros, puxada por uma temporada de fim de ano mais concentrada no turismo doméstico por conta da pandemia. Enquanto isso, a divisão de Seminovos vai continuar se beneficiando dos recentes aumentos de preços dos veículos novos, que favorece a dinâmica de depreciação da frota no curto prazo.

Conforme dito anteriormente, o Ibovespa valorizou 15,9%, acompanhando o movimento de risk on observado nos principais ativos globais de risco. De maneira geral, tal movimento é reflexo da perspectiva positiva com relação às vacinas contra a Covid-19 uma vez que as mesmas vem apresentando alta eficácia nas fases finais dos testes. Isso motivou um processo de rotação nos ativos mundiais, fazendo os ativos que foram mais prejudicados desde o início dos isolamentos sociais performar melhor que o restante. Outro fator que impulsionou os mercados foi o resultado da eleição americana, que elegeu Joe Biden como o próximo presidente dos EUA e manteve o senado dominado por republicanos, o que agradou os investidores. Além disso, o receio de um processo de transição conturbado entre o presidente Donald Trump e seu sucessor parece ter diminuído uma vez que o atual presidente já autorizou o início desse processo. Com isso, o S&P 500, índice de referência do mercado de ações americano, avançou 10,8% enquanto o petróleo também registrou ganhos relevantes com o Brent e o WTI subindo 27,0% e 26,7%, 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\$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		2,51	368,86
Ibov*	-1,63	-8,43	-29,90	10,25	8,57	8,76	8,27	-3,44	-4,80	-0,69	15,90		-5,84	72,04

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\$ 2.038,05 MM. Retorno anualizado desde o início: 16,10%. Retorno em 12 meses: 9,88%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.