

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de abril 0.56%, equivalente a 56.45% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 1.81%.

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
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
2022														
% Fundo	1,46	0,35	1,92	-1,04	0,88	-0,62	2,02	1,85	0,95	2,29	-0,90	0,37	9,89	776,37
% CDI	199,25	46,99	208,24	-	85,50	-	195,42	158,28	88,90	224,02	-	33,38	79,89	109,21
CDI+1%	0,82	0,83	1,01	-	1,12	-	1,12	1,26	1,16	1,10	-	1,21	13,49	887,77
2023														
% Fundo	1,07	-0,23	0,40	0,56									1,81	792,24
% CDI	95,46	-	34,40	60,86									43,13	106,35
CDI+1%	1,21	-	1,27	0,99									4,53	932,53

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\$ 128,13 MM.

Patrimônio: R\$ 126,27 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-0.20%
Renda Fixa	0.77%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	0.56%

*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 Abril/2023, 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 +0.77% no mês, equivalente a 96.53% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 90.57% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (36.14% 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 0.68%, alcançando 1.19% no ano e 11.19% em 12 meses. Presenciamos um mês de correções positivas no mercado local em geral, pautados por uma melhor percepção de risco, à medida que discussões sobre o fiscal avançam, conduzindo variadas classes e índices para uma performance mais construtiva e aliviando os ânimos dos investidores. Do lado do crédito, seguimos observando uma trajetória de acomodação dos preços, com diferentes intensidades ao longo do mês, mas em ritmo de normalização gradativa e contínua, nos trazendo melhores perspectivas adiante. Apesar de ainda termos resgates elevados na indústria, já percebemos uma redução do volume, com Abril tendo apresentado melhores métricas comparativamente aos meses anteriores. Soma-se a tal ponto uma melhor performance média, reforçando nossa tese de manutenção de ajustes favoráveis. No sentido de termos maior clareza, entendemos como fatores relevantes para a discussão um melhor ambiente corporativo, pautado principalmente pela divulgação de resultados trimestrais das companhias nas semanas seguintes, mas principalmente uma redução de volatilidade no mercado de crédito.

Quanto a estratégia, seguimos com perfil ativo, buscando ganho de eficiência nas alocações, no sentido de reduzirmos casos de maior concentração e que entendemos ter menores perspectivas de ganhos de capital, elevando, em contrapartida, emissores com ótimos fundamentos de crédito e bons níveis de prêmios. Buscaremos para os próximos meses manter a carteira bem alocada, em casos de confiança, dada nossa perspectiva de melhora de precificação, na expectativa de reduzir o gap de performance no ano. Como tais movimentos de mercado tendem a ser graduais, consideramos fundamental mantermos certo patamar de caixa, como forma de tirarmos proveito de eventuais volatilidades, além de buscarmos duration de carteira marginalmente maior do que períodos recentes. Quanto ao mercado, temos um primário ainda lento, onde mantemos postura seletiva, enquanto o secundário segue sendo fundamental para nossa estratégia, viabilizando oportunidades interessantes. Seguimos com viés positivo para a carteira e mercado, enxergando valor nas alocações sob a ótica de carrego e ângulo de ganhos de capital, em um ambiente que ainda é representativo para ativos de crédito

Segue a tabela de rentabilidades atualizadas do **BTG Pactual Crédito 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
2022														
% Fundo	0,89	0,93	1,15	0,94	1,24	1,15	1,09	1,29	1,26	1,15	1,11	1,20	14,24	177,30
% CDI	121,14	124,08	124,57	112,31	120,68	113,64	105,03	110,23	117,48	112,57	108,53	106,43	115,07	117,35
2023														
% Fundo	-0,40	0,08	0,82	0,68									1,19	180,60
% CDI	-	8,78	69,95	74,49									28,28	111,73

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\$ 2.444,68 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 moeda o principal destaque do mês foi a posição tomada na parte curta da curva de juros e aplicadas na parte longa, que se beneficiou do ambiente global, de um Banco Central que segue firme na manutenção de juros por tempo prolongado e da redução dos riscos de cauda no âmbito fiscal com a apresentação de um novo marco fiscal por parte do governo.

No Brasil, o comércio varejista, a pesquisa mensal do serviço e a criação de vagas vieram muito acima do esperado, sugerindo momentum no primeiro trimestre do ano. Nesse sentido, o PIB do primeiro trimestre e o PIB do ano podem crescer acima de 1%. Além disso, a taxa de desemprego continuou em 8,5%, valor abaixo da taxa de desemprego de equilíbrio, o que sugere um cenário mais desafiador para a inflação. Além disso, o núcleo da inflação, principalmente na parte de serviços, ficou acima do esperado em abril. O núcleo de inflação de serviços na variação de 3 meses dessazonalizado e anualizado passou de 4,5% para 5,7%. O COPOM manteve a taxa de juros em 13,75% como esperado em maio, mas manteve a projeção para 2024 no cenário com corte de juros do relatório FOCUS (12,5% de Selic em 2023 e 10% em 2024) em 3,6% ante nossa expectativa de alta para 3,7%. A previsão para 2024 no cenário sem corte de juros passou de 3% para 2,9%. Além disso, o comitê manteve a avaliação de que os indicadores econômicos estão em linha com o cenário de desaceleração previsto pelo COPOM, embora tenha reconhecido que o mercado de trabalho tenha exibido maior resiliência. O BC manteve a possibilidade de retomada do ciclo de alta de juros, mas reconheceu que esse cenário ficou menos provável, já que o COPOM reconhece que o cenário demanda “paciência e serenidade”. Na nossa avaliação o BC terá espaço para iniciar um ciclo de corte de juros no segundo semestre, mais provavelmente em setembro num ritmo de 25 pontos-base. Em relação ao arcabouço fiscal, é possível que o relator Claudio Cajado (PP, BA) endureça do texto de forma a aumentar a garantia para cumprimento da meta fiscal.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 9.43% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -2.06% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -1.31%.

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

O Absoluto Institucional caiu -2,06% em abril, enquanto o Ibovespa subiu +2,5%. Os principais impactos negativos foram: Assaí (-20,6%), Natura (-16,2%) e TOTVS (-8,8%). No caso do Assaí, ações foram impactadas por dois fatores: i) expectativa de uma desaceleração nas vendas ao longo do 1T por conta da desaceleração da inflação de alimentos sem que isso traga um aumento na cesta de produtos e/ou produtos de maior valor agregado, devido a restrição orçamentaria das famílias; ii) Proposta da assembleia de acionistas em que apesar da troca do conselho que pulverizou o controle da companhia, trouxe uma remuneração de curto-prazo para os executivos considerada excessiva pelos acionistas e sem um novo programa que alinhe os atuais executivos no longo-prazo. A remuneração foi rejeitada pelos acionistas e o novo conselho deve apresentar uma nova proposta que deveria trazer um maior alinhamento com o longo prazo. Em relação a Natura, apesar da venda da Aesop ter acontecido com condições melhores do que o esperado solucionando a questão da alavancagem financeira da empresa, as ações sofreram por conta de um cenário ainda desafiador para as operações da Avon na América Latina à medida que a companhia acelera a reestruturação dos incentivos de vendas das consultoras, otimiza o portfólio e começa a integração das marcas Avon e Natura. Esse processo visa tornar a companhia mais sustentável, porém no primeiro momento acarreta um desempenho de receita mais fraco, como vimos na transformação bem sucedida do modelo de negócios da Natura em anos passados. Por fim, em relação a TOTVS, as ações foram impactadas por uma percepção de deterioração do resultado do 1T, puxado por um arrefecimento no crescimento da linha de negócios de TechFin ao longo do trimestre.

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 Ibov*							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
							6,66	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	9,49	9,49
2011														
Fundo Ibov*	-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
	-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 Ibov*	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
	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 Ibov*	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
	-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 Ibov*	-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
	-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 Ibov*	-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
	-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 Ibov*	-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
	-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 Ibov*	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
	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 Ibov*	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
	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 Ibov*	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
	10,82	-1,86	-0,98	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85	31,58	82,70
2020														
Fundo Ibov*	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
	-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 Ibov*	-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
	-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
2022														
Fundo Ibov*	5,00	-2,08	6,88	-10,96	-0,63	-10,74	8,51	5,74	-0,31	7,78	-8,09	-3,06	-4,67	220,83
	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47	5,45	-3,06	-2,45	4,69	73,36
2023														
Fundo Ibov*	4,66	-6,29	-5,51	-2,06									-9,25	191,17
	3,37	-7,49	-2,91	2,50									-4,83	64,99

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\$ 1.402,07 MM. Retorno anualizado desde o início: 8,78%. Retorno em 12 meses: -11,58%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.