

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de agosto -0.93%, equivalente a -180.12% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 1.21%.

Segue a tabela de rentabilidades mensais atualizadas do **UNIPREV III FIM**.

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Ma	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	0,50	1,03	0,66	-0,65	-0,92					1,21	723,78
% CDI	89,92	-	358,37	240,16	384,35	216,01	-	-					58,79	119,54
CDI+1%	0,23	-	0,29	0,29	0,35	0,39	-	-					2,74	748,05

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\$ 124,23 MM.

Patrimônio: R\$ 125,32 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-1.44%
Renda Fixa	0.53%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	-0.92%

*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 Agosto/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 +0.53% no mês, equivalente a 105.53% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 80.00% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (46.93% 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.

No mês de Agosto o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.88% (210% do CDI), alcançando 4.99% no ano (242% do CDI) e 6.68% em 12 meses (247% do CDI). A turbulência macroeconômica e política manteve-se alta no mês, com as pautas fiscal e política dominando os noticiários, em antecipação à apresentação do Orçamento de 2022, juntamente com a crescente preocupação com a crise hídrica nas bacias das regiões sul e sudeste. Esse aumento dos fatores de risco pressionaram os principais índices econômicos, com aumento das expectativas de inflação, aumento de taxas de juros e queda da bolsa brasileira.

Nesse cenário observamos uma migração do capital para classes de ativos mais defensivas e os ativos de crédito privado tiveram grande procura, promovendo fechamento de spreads e ganhos de capital. Nosso portfólio capturou muito bem esse movimento, refletido no forte desempenho da nossa cota no mês, equivalente a 210% do CDI. A principal contribuição positiva veio de uma posição relevante que fizemos em debentures da Eletrobras em Maio e que iniciou sua negociação agora em Agosto com spreads mais fechados. Esse resultado corrobora nossa tese de investimento para 2021, que foi e continua sendo de fazermos grandes alocações em emissões com bom perfil de risco de crédito que venham a mercado com prêmios atrativos, sejam prêmios de liquidez como no caso de Eletrobras, emissores não-recorrentes ou fora do radar do mercado como no caso de Aeris e até mesmo emissores excessivamente recorrentes, como tem sido o caso de Moviada, Unidas e Vamos, todos esses nomes que gostamos de operar.

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	0,49	0,38	0,64	0,59	0,88					4,99	135,63
% CDI	374,43	479,05	352,08	237,03	142,48	210,24	166,13	206,33					242,09	114,51

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\$ 1.022,01 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, as posições táticas na curva de juros brasileira contribuíram positivamente.

O início de agosto foi bastante conturbado em função da piora da percepção fiscal, o preço dos ativos mostrou alguma acomodação no fim do mês.

O mês de agosto é normalmente marcado por discussões sobre o orçamento fiscal, visto que o governo precisa enviar no dia 31 o projeto de lei orçamentaria referente ao ano seguinte. O debate nesse ano ficou concentrado no aumento significativo da despesa de precatório. Nesse ano, o governo deve gastar cerca de R\$55 bilhões (vs R\$50bn em 2020 e R\$14bn em 2010) e a previsão para o ano seguinte está em R\$89bn. Esse aumento mais do que consumiria o eventual espaço no teto de gastos de modo que não haveria recursos para financiar o aumento do Bolsa Família como o governo deseja. Como resposta, o governo enviou uma PEC que visava parcelar os precatórios, gerando alguma previsibilidade nos gastos à frente. No entanto, a ideia não foi bem recebida pelo mercado, já que trazia riscos para o teto de gastos, levando o governo a buscar uma solução que não envolvia o legislativo. Nesse sentido, o governo passou a trabalhar junto com o supremo numa alternativa que seria definida pelo Conselho Nacional de Justiça (CNJ), o qual criaria um teto de gastos para os precatórios (ano base 2016). Os gastos que ultrapassarem o teto ficariam para o ano seguinte, tendo preferência na fila de precatórios. Embora a medida tenha o benefício de (i) não envolver os riscos de uma aprovação legislativa de PEC e (ii) abrir espaço para a ampliação do Bolsa Família, ela não soluciona o problema do acúmulo de precatórios nos próximos anos. Portanto, um novo debate terá que ser feito em 2023.

Na nossa avaliação a equipe econômica tem se mostrado comprometida em manter o teto de gastos. Nesse contexto, mantivemos a visão de que embora tenha ruído, o teto não deve ser alterado, pelo menos no curto prazo.

A percepção em relação à crise hídrica piorou nas últimas semanas com a queda continua no nível dos reservatórios. A região Sul que estava contribuindo para melhorar a situação dos reservatórios do Sudeste/Centro-oeste passou a contribuir negativamente. O ministério de Minas Energia anunciou um programa de incentivo de redução do consumo e um aumento da bandeira vermelha 2 de modo a mitigar o efeito da crise.

Outros riscos inflacionários também aumentaram recentemente com a manutenção da inflação de industriais em níveis elevados e aceleração do núcleo da inflação de serviços. Portanto, revisamos nossa projeção de IPCA de 7,5% para 8% para 2021 e de 4,1% para 4,3% em 2022. Embora o aumento do valor da bandeira em 2021 possa gerar uma revisão para baixo da bandeira em 2022, nossa avaliação é que o risco de inércia inflacionária aliada a uma incerteza quanto a duração da crise hídrica exige cautela com a previsão para o IPCA em 2022. Nesse sentido o COPOM deve manter o ritmo de alta da taxa Selic em 100 pontos-base nas próximas reuniões. Para o fim do ciclo mantivemos a taxa de 8,75%.

O PIB do segundo trimestre apresentou contração de 0,1% na variação trimestral com ajuste sazonal, refletindo a queda de 3,6% do investimento. Durante o mês de agosto nós já tínhamos feito uma revisão do crescimento para 2021 de 5,6% para 5,2% em função do choque de oferta que afeta o setor automotivo e que tem resultado em queda da produção. Com a divulgação do PIB do 2T revisamos novamente para 5,1%. Para 2022, nos revisamos de 1,9% para 1,3%.

2) Renda Variável

O UNIPREV III FIM possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 20.00% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -6.82% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -3.25%.

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

Absoluto Institucional recuou 6,8% em agosto, enquanto o Ibovespa recuou 2,5%. Os principais impactos negativos foram Meliuz (-40,1%), Lojas Americanas (-15,8%) e Magazine Luiza (-11,5%). Com relação a Meliuz, a companhia reportou o resultado do 2T21 aquém do esperado, com uma desaceleração no crescimento de GMV no Brasil, parcialmente compensada pelo bom desempenho no segmento internacional. Na parte de serviços financeiros, alguns problemas operacionais, como atraso no envio e ativação de cartões, acabaram postergando o reconhecimento da receita no trimestre. No caso da Lojas Americanas, as ações ficaram pressionadas após o resultado do 2T21 apresentar uma desaceleração sequencial do crescimento online em relação ao mesmo período de 2019, refletindo um ritmo de recuperação de mercado mais lento em meio a um ambiente de intensa competição entre os principais grupos do segmento. O resultado, o primeiro de forma consolidada após a combinação operacional dos negócios do grupo, foi ainda marcado pelo aumento sequencial da área de vendas fechada por conta da pandemia, o que pressionou a receita da plataforma física. Além disso, também se observou uma pressão da margem consolidada oriunda dos esforços para o crescimento da Ame Digital, a fintech do grupo. Por fim, no caso da Magazine Luiza, a empresa reportou bons resultados no 2T21, ainda demonstrando altas taxas de crescimento, saudabilidade geral do negócio e continuidade na execução de seus principais projetos (entre eles, a implantação da logística proprietária para atender o marketplace e evoluções na divisão de fintech). No entanto, os resultados não foram suficientes para sustentar a performance da ação, um sintoma de que as expectativas do mercado já estavam muito elevadas. Dito isso, a perspectiva de crescimento permanece favorável. O projeto logístico para melhorar os tempos de entrega dos sellers do marketplace, por exemplo, tem potencial para sustentar por ainda mais tempo o crescimento dessa divisão.

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							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
lbov*							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
lbov*	-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
lbov*	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
lbov*	-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
lbov*	-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
lbov*	-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
lbov*	-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
lbov*	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
lbov*	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
lbov*	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
lbov*	-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	0,99	3,64	1,29	-4,57	-6,82					-7,11	358,34
lbov*	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48					-0,20	87,66

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\$ 2.740,84 MM. Retorno anualizado desde o início: 14,66%. Retorno em 12 meses: 1,31%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.