

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de dezembro 0.37%, equivalente a 30.96% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 9.89%.

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
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	-1,29	-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

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\$ 127,14 MM.

Patrimônio: R\$ 132,17 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-0.42%
Renda Fixa	0.80%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	0.37%

*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/2022, 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 +0.80% no mês, equivalente a 77.42% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 86.73% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (31.08% 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 Dezembro o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 1.20% (106.43% do CDI), alcançando 14.24% (115.07% do CDI) no ano e em 12 meses. De maneira geral, o cenário macroeconômico continua com alto grau de incerteza, à medida que o processo democrático segue seu curso e a mudança de comando do País começa a se materializar. Essa incerteza resulta em maior dificuldade em avaliar cenários futuros, estimulando assim um comportamento mais conservador por parte dos agentes de mercado. À medida que os eventos se desenrolem e as principais questões macroeconômicas sejam definidas tendemos a maior clareza no médio prazo, reduzindo vieses e ruídos. Esperamos que, em termos macro e políticos, o ano de 2023 inicie agitado, mas confiantes de que o mercado de crédito siga atrativo para os investidores, com boa ancoragem em termos de fluxos, considerando maior liquidez disponível, e equilíbrio de taxas, nos trazendo suficiente conforto no aspecto diário de gestão das carteiras.

Chegamos ao final de mais um ano de histórico na estratégia com a certeza de que a constante diligência, agilidade e dedicação se traduziram em assertividade na ótica dos fundos. Recapitulando os recorrentes desafios e mudanças de cenário ao longo do ano, adotamos diversas etapas posturais na carteira, com um primeiro semestre apresentando maior apetite e giro de carteira, com boas oportunidades para rentabilizarmos por meio de fechamentos de spreads de crédito, e um segundo semestre focado em carregos, com pontuais alocações mais agressivas que pudessem trazer significativa geração de alfa, mas sempre respeitando nossa filosofia de alta seletividade de crédito - vista através dos respectivos fundamentos e nossas perspectivas para companhias e setores. O mais interessante de observarmos ao longo do ano é a dinâmica favorável de nossa indústria, que hoje nos dá condições de termos tal comportamento, favorecendo os investidores à medida que traz possibilidades de diversificação e tomada de ação previamente ao cenário esperado, naturalmente recompensando o esforço. Superado o ciclo político, mantemos viés positivo para nossa indústria, fundamentados por bom histórico de performance e ainda atrativos níveis de spreads dos emissores, esperado patamar elevado de Selic futura, embutindo perspectiva de bom retorno nominal para a estratégia, bem como um forte apetite de variados públicos investidores, vistos em nosso dia a dia por meio de recorrentes conversas. Nossa missão é elevar ainda mais nossos já altos critérios de seletividade de crédito, priorizando grandes e ótimas companhias na carteira, de forma a minimizar potenciais espaços para contratemplos, com o desafio de também sermos ativos na geração de alfa. Vamos, juntos, para mais um ano com ótimas perspectivas para a estratégia. Feliz 2023!

Segue a tabela de rentabilidades atualizadas do **BTG Pactual Crédito 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	0,61	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

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\$ 2.090,46 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, as posições táticas ao longo da curva de juros brasileira assim como estruturais na inclinação longa contribuíram positivamente no mês. Posições nos juros reais longos brasileira contribuíram negativamente no mês.

No cenário doméstico, o destaque foi a composição do ministério do presidente Lula e as primeiras decisões tomadas. Os ativos de Brasil apresentaram valorização nas últimas semanas de dezembro devido à expectativa de que o novo ministro da Fazenda, Fernando Haddad, apresentasse um plano fiscal com possíveis revisões de benefícios tributários, entre outros. Além disso, era esperado que o novo governo acabasse com a isenção de impostos para combustíveis, o que aumentaria a inflação no curto-prazo, mas aumentaria a arrecadação em cerca de R\$50bn. No entanto, o governo estendeu a isenção de imposto para gasolina por 60 dias e para o diesel até o fim de 2023.

Do lado do fundamento econômico, observamos duas inflações abaixo do esperado (IPCA de novembro e IPCA-15 de dezembro). Alguns itens como empregado doméstico, aluguel, condomínio e passagem aérea explicam o resultado. Na nossa avaliação, no entanto, o núcleo de serviços deve seguir pressionado nos próximos meses, já que a inflação no setor segue disseminada. Para 2023 prevemos IPCA de 6,1% e 5,8% para 2024. Em relação à inflação de médio e longo prazo, observamos uma tendência de alta nas inflações de 2024, 2025 e 2026, para valores acima da meta, o que sugere que os economistas estão menos confiantes que o Banco Central conseguirá trazer a inflação para meta. Esse movimento deve levar o BC a elevar a preocupação com a inflação. Nesse sentido, no nosso cenário básico não esperamos mais corte da taxa Selic em 2023.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 13.27% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -3.06% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -4.67%.

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 -3,06% em dezembro, enquanto o Ibovespa recuou -2,5%. O principal destaque positivo foi: Petroreconcavo (+9,9%), e os principais impactos negativos foram: Lojas Renner (-10,8%) e Localiza (-10,8%). Em relação a Petroreconcavo, as ações foram impulsionadas pela compra da Maha Brasil, que controla 75% do campo de Tartaruga, na Bacia de Sergipe, e 100% do campo de Tiê, na Bahia, por um valor atrativo. Além do aumento de produção contratada e da comprovada expertise da Petroreconcavo em melhoria do desempenho operacional de ativos semelhantes, existe uma oportunidade de geração de sinergias operacionais no campo de Tiê com os ativos da empresa na Bahia. No caso da Lojas Renner, a combinação de um clima desfavorável, fluxo pior que esperado durante a copa do mundo e uma deterioração do ambiente macroeconômico resultaram em uma Black Friday pior que esperada para o setor, fazendo com que a perspectiva de vendas para o último trimestre, o mais importante do ano, fosse revisada para baixo. Por fim, em relação a Localiza, dada a sua estrutura de capital mais alavancada a companhia acabou sendo impactada pela deterioração do cenário macroeconômico, uma vez que a expectativa de juros mais altos impacta negativamente a perspectiva de lucros futuros. Apesar disso, as métricas operacionais de locação de veículos, core business da companhia, permanecem sólidas.

O mês de dezembro teve dois grandes destaques no ambiente global: a reafirmação do tom hawkish dos Bancos Centrais desenvolvidos, e a reabertura de forma definitiva da China. Nos EUA apesar de dados de inflação melhores, o FED não mudou muito o discurso e voltou a revisar pra cima a taxa terminal e expectativas de inflação para o próximo ano. Na Europa, o ECB não só subiu juros em +50bps como também revisou negativamente suas projeções, indicando que novas subidas estão contratadas. E por fim, o Japão alterou parcialmente seu modelo de Yield Curve Control, deixando os juros de 10Y flutuarem em uma banda 50bps mais aberta, após dados de inflação confirmarem o cenário de preços mais altos, gerando uma abertura nas taxas de juros locais e globais.

Sobre a China, ao longo do mês as principais medidas restritivas foram retiradas, sem contact tracing, alívio da quarentena para os infectados e restrições quanto a viagens locais e para fora do país. Além disso, o governo renomeou o termo da Covid de "novel coronavirus pneumonia" para "novel coronavirus infection", fazendo com que a gestão da vírus saia da categoria A para categoria B (menos restritiva).

Em relação ao Brasil, apesar da leve melhora no final do mês, com o Ibovespa caindo "apenas" 2,5%, a taxa de juros longa ainda segue 100 bps acima do nível pré 2º turno, e a bolsa 5,5% abaixo de onde estávamos na mesma data. O foco agora será na capacidade do novo governo demonstrar (ou não) responsabilidade fiscal e quais tipos de reformas teremos pela frente.

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 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	-0,18	0,98	0,70	4,06	0,84	-0,67	3,57	2,36	0,95	6,85	31,58	82,70
2020														
Fundo 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

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\$ 1.578,27 MM. Retorno anualizado desde o início: 9,88%. Retorno em 12 meses: -4,67%.* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.