

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de fevereiro -0.23%, equivalente a -23.48% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 0.84%.

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
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											0,84	783,71
% CDI	95,46	-											40,81	107,72
CDI+1%	1,21	-											2,21	909,63

Liquida 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\$ 127,86 MM.

Patrimônio: R\$ 125,63 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-0.90%
Renda Fixa	0.68%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	-0.23%

*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 Fevereiro/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 +0.68% no mês, equivalente a 30.62% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 86.31% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (35.78% 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 Fevereiro o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.08%, alcançando -0.32% no ano e 11.83% em 12 meses. Além de um ambiente macro desafiador, passando a refletir na precificação dos ativos de risco os recentes movimentos e propostas do Governo, temos um pano de fundo para o ambiente de crédito ainda turbulento, consequência de um noticiário mais pesado em termos de companhias que buscam renegociações e rolagens de suas respectivas dívidas, quadro que entenderíamos como habitual, dado ser um movimento frequente, mas que foi potencializado pelos recentes fatos de Americanas. Em tal ambiente, marcado por um evento atípico de governança, vimos ativos de crédito em geral, de variadas classes, setores, ratings e prazos, passando a refletir maior cautela, traduzida por meio de elevação de seus prêmios e, por consequência, oferecendo menor rentabilidade ao longo do mês por conta de tais correções negativas de preços.

Diante do exposto, nos cabe avaliar o cenário também com maior conservadorismo, mas sem esconder que enxergamos valor em determinadas companhias nos níveis atuais de spread. Considerando que passamos por esse momento de mercado com maior percentual de caixa, bom perfil de risco nas carteiras e sem significativos impactos de resgate, temos naturalmente maior fôlego e disposição em reforçar as alocações do portfólio, priorizando casos com maiores taxas e que embutem perspectivas de normalização de preços em breve, na direção de trazermos ainda mais qualidade e eficiência para a estratégia. Passamos a notar um início de estabilização nesse comentado ajuste de preços dos créditos ao final do mês, o que nos traz a percepção, somado às nossas observações de comportamento de fluxos, retomada do mercado primário e humor em geral dos participantes, de que estamos próximos do pico de taxas, onde esperamos ver uma correção no sentido positivo ao longo das próximas semanas. Mantemos viés positivo para o crédito e para nossas alocações da carteira, confiantes em uma estabilização, inseridos em um mercado que oferece atrativas oportunidades e boas opções de assimetria na busca pelo objetivo de gerarmos alfa.

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
2023														
% Fundo	-0,40	0,08											-0,32	176,42
% CDI	-	8,78											-15,55	112,91

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\$ 2.311,11 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, as posições táticas em USDBRL em conjunto com posições táticas montadas ao longo do mês contribuíram positivamente para o resultado do mês. Posições na parte curta da curva de juros mexicana e ao longo da curva de juros americana contribuíram negativamente no mês.

No Brasil, o Banco Central sinalizou manutenção da taxa de juros pelo menos durante o ano de 2023. A barra para subir a taxa de juros mesmo em um contexto de desancoragem das expectativas de inflação, no entanto, parece elevada. As expectativas de inflação para o período de 2024 a 2027 estão acima da meta de inflação de 3%. Uma das explicações para a elevação das expectativas de inflação para horizontes mais longos foi a discussão sobre uma possível elevação da meta de inflação para os próximos anos pelo Conselho Monetário Nacional. Por outro lado, também não vemos espaço para corte de juros, já que a inflação continua elevada. O núcleo da inflação de serviços está ao redor de 6%, valor bem acima da meta. Embora o PIB do quarto trimestre tenha recuado 0,2% na variação trimestral com ajuste sazonal (crescimento ficou em 2,9% em 2022), os dados preliminares de janeiro mostram alguma aceleração. Nossa expectativa é que o efeito defasado da política monetária atue sobre o crescimento e produza uma desaceleração. Para 2023, a nossa previsão está em 0,8%. Na área fiscal, o ministro Haddad anunciou a reoneração parcial do imposto para gasolina e etanol e se comprometeu a manter a mesma arrecadação. Dessa forma, foi implementado através de uma MP um aumento do imposto de exportação de petróleo, o qual valerá por 4 meses. O Ministro também sinalizou que deve apresentar o novo arcabouço fiscal em março. Um plano crível que levasse a dívida para uma trajetória sustentável seria importante para tentar reancorar as expectativas de inflação.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 13.69% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -6.29% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -6.03%.

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 -6,29% em fevereiro, enquanto o Ibovespa recuou -7,5%. Os principais destaques foram: Mercado Livre (+5,9%), Natura (+5,3%) e Itaú (+0,4%). Em relação ao Mercado Livre, a ação foi impulsionada pelo bom desempenho da companhia durante o 4T22, onde a empresa teve um forte crescimento de vendas e uma boa rentabilidade na linha de crédito, o que reforça a capacidade da empresa em gerar bons resultados mesmo em cenários mais desafiadores. Referente a Natura, a performance das ações foi impulsionada pela mudança na visão empresarial da empresa, focando em retomar margens mais elevadas e preservar o fluxo de caixa vs. crescimento, o que faz com que a empresa consiga atravessar melhor o cenário de custo de capital mais elevado. Adicionalmente, a empresa está avançando na busca por uma solução societária para a Aesop, ativo cobiçado pela perspectiva elevada de crescimento e forte apelo da marca, o que possivelmente ajudará a empresa a desalavancar mais rapidamente. Por fim, no caso do Itaú, a ação foi impulsionada pelo bom resultado reportado no 4T22 com uma boa perspectiva de manter um crescimento saudável de carteira de crédito com a margem se beneficiando de efeitos positivos de mix de carteira. Além disso, o guidance para o ano de 2023 mostrou uma expectativa de evolução favorável do negócio.

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							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
Fundo Ibov*							6,66	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	9,49	9,49
2011	-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
Fundo 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	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
Fundo 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	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
Fundo 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	-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
Fundo 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	-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
Fundo 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	-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
Fundo 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	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
Fundo 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	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
Fundo 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	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
Fundo 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	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
Fundo 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	-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
Fundo Ibov*	-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	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
Fundo Ibov*	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	4,66	-6,29											-1,93	214,65
Fundo Ibov*	3,37	-7,49											-4,38	65,78

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\$ 1.489,23 MM. Retorno anualizado desde o início: 9,58%. Retorno em 12 meses: -9,07%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.