

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de abril 1.99%, equivalente a 177.55% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 3.84%.

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	1,99								3,84	810,03
% CDI	95,46	-	34,40	60,86	177,55								71,55	107,37
CDI+1%	1,21	-	1,27	0,99	1,21								5,80	945,04

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\$ 128,46 MM.

Patrimônio: R\$ 128,79 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	0.70%
Renda Fixa	1.30%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	1.99%

*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 Maio/2023, 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 abaixo da meta para o segmento no mês, o **UNIPREV III FIM** rentabilizou +1.30% no mês, equivalente a 57.12% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 90.07% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (29.91% 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 Maio o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 1.54%, alcançando 2.75% no ano e 11.52% em 12 meses. Após meses turbulentos, voltamos a presenciar um mercado de crédito com melhor dinâmica, retomando ótimo ritmo de performance, volume de resgate sensivelmente inferior, novas operações primárias, boa liquidez e intenso apetite por ativos, colocando-os em movimento de ajuste positivo de preços. Considerando o nível de desconto dos ativos e um duradouro período de volatilidade, preparamos a estratégia ao longo dos últimos meses para carregarmos maior percentual de crédito, de grandes companhias, no intuito de estarmos mais expostos para o momento de retomada, motivo pelo qual tivemos ótima performance no mês.

Esperamos manter bons níveis de alocação da carteira para as próximas semanas, por entendemos que o movimento de ajuste continuará em magnitude intensa, levando em conta que ainda há, sob nossa ótica, bons prêmios no mercado. Buscamos também operações com duration mais elevado, ampliando perspectivas de ganhos em tal cenário, assim como companhias que temos naturalmente maior convicção, inseridas em setores resilientes e com reduzida alavancagem. Aguardávamos com atenção esse ponto de virada e, com os indícios atuais, temos a perspectiva de que realmente entramos em nova rota, que tende a se prolongar e trazer ótima performance em diante.

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	1,54								2,75	184,93
% CDI	-	8,78	69,95	74,49	137,49								51,22	112,37

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\$ 2.505,27 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 principal destaque foi a mudança em relação ao cenário de juros com base nas nossas projeções de inflação. Esperamos que o Banco Central inicie um ciclo de corte de juros na reunião de agosto num ritmo de 25 pontos-base, acelerando para 50 pontos-base na reunião de setembro. A taxa Selic, portanto, deve encerrar o ano em 12% e projetamos uma taxa terminal de 9,5%. A queda no preço dos alimentos em parte em função da queda do preço das commodities nos levou a uma revisão de mais de 0,5 ponto-percentual da inflação de 2023, a qual deve ficar mais próxima de 5%. Além disso, a expectativa de inflação para o ano de 2024 recuou nas últimas semanas, o que sugere queda adicional se o CMN (Conselho Monetário Nacional) mantiver a meta de inflação em 3%. Nossa avaliação é que as expectativas subiram no início do ano devido à uma perspectiva de elevação da meta de inflação, portanto, se ela for mantida é possível que parte do aumento seja revertido. O presidente do Banco Central, Roberto Campos, indicou que monitora de perto pelo menos três fatores: (i) inflação corrente, (ii) expectativas e (iii) capacidade da economia crescer. Como nós vemos melhora nos dois primeiros pontos, acreditamos que o COPOM iniciará em breve o ciclo de juros. Além disso, a projeção do Banco Central para o horizonte relevante deve recuar para um valor abaixo da meta na reunião de agosto.

Em relação à atividade econômica, o PIB do 1T cresceu 1,9% na variação trimestral com ajuste sazonal, valor bem acima do esperado. No entanto, a abertura mostrou que a surpresa foi concentrada no setor da agropecuária que cresceu 22% no trimestre em relação ao trimestre anterior. A indústria recuou 0,1% e os serviços cresceram 0,6% nessa mesma comparação. Pelo lado da demanda, o crescimento foi explicado pelas exportações líquidas (contribuição de +1,3%), já que as importações recuaram 7,1%. A demanda doméstica contribuiu com -0,5% para o PIB. O investimento recuou 3,4% e o consumo das famílias cresceu apenas 0,2%. Portanto, mantivemos a avaliação de que a demanda doméstica está arrefecendo, cenário que deve se intensificar à frente.

Em relação ao cenário fiscal, o texto aprovado na câmara dos deputados foi melhor do que o parecer do relator, pois retirou a exigência de que o gasto no ano que vem cresça 2,5% (o teto da banda), embora tenha colocado um artigo que abra a possibilidade para um crescimento dessa magnitude à frente dependendo dos dados no segundo semestre de 2023. Não esperamos mudança relevante no Senado, onde o texto deve ser aprovado até o fim de junho.

2) Renda Variável

O UNIPREV III FIM possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 9.93% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de 7.44% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 5.73%.

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

O Absoluto Institucional subiu +7,7% em maio, enquanto o Ibovespa subiu +3,7%. Os principais destaques foram MRV (+40,0%), Nubank (+33,1%) e Vibra (+21,9%). No caso da MRV, as ações foram impulsionadas pelo atraso na resolução do STF referente à remuneração do FGTS, melhoria nos indicadores operacionais, confirmando estar em um momento de inflexão na margem bruta e geração de caixa da companhia e pelas possíveis modificações positivas nas diretrizes do programa "minha casa minha vida". Em relação ao Nubank, as ações foram impulsionadas pelo excelente resultado da companhia no 1T23. Destacam-se o lucro recorde, o aumento da originação de crédito e o aumento na monetização do cartão de crédito. Por fim, no caso da Vibra, as ações reagiram bem após o resultado do 1Q23, onde a empresa liberou capital de giro, ajudando a desalavancar a companhia e melhorando a perspectiva de lucros a frente. Adicionalmente a ação tem reagido positivamente a uma possível recompra de participação na empresa por parte da Petrobras. Por fim, a perspectiva de um ciclo de corte de juros impacta positivamente a empresa, que se encontra com um nível de alavancagem relativamente alto.

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	-0,18	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
2023														
Fundo Ibov*	4,66	-6,29	-5,51	-2,06	7,44%								-2,50%	212,83%
	3,37	-7,49	-2,91	2,50	3,74%								-1,28%	71,15%

* Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. * Início das atividades em 19/Jul/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.367,26 MM. Retorno anualizado desde o início: 9,33%. Retorno em 12 meses: 4,29%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.