

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de maio 0.88%, equivalente a 78.79% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 3.60%.

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								3,60	726,24
% CDI	199,25	46,99	208,24	-	85,50								82,86	111,22
CDI+1%	0,82	0,83	1,01	-	1,12								4,77	811,85

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\$ 123,80 MM.

Patrimônio: R\$ 124,85 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-0.09%
Renda Fixa	0.98%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	0.88%

*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/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 +0.98% no mês, equivalente a 88.03% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 85.67% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (49.82% 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 1.24% (120.68% do CDI), alcançando 5.26% (120.98% do CDI) no ano e 10.73% (135.98% do CDI) em 12 meses. Vemos um ambiente saudável para o mercado de crédito, com bons pilares de performance, precificação, liquidez e fundamentos, em um universo crescente de ativos e emissores potenciais, nos permitindo maior racionalidade e eficiência em nossas alocações. Tais componentes agregados se constituem em importante força técnica, de tal modo que a captação segue sendo um dos principais vetores de resiliência para o momento atual, com bons indicadores de continuidade da tendência favorável pelos próximos meses. No cenário local presenciamos a mesma pauta recente, com preocupações a respeito da inflação, consequente subida de juros e possíveis impactos para a atividade, enquanto que no externo basicamente o mesmo conteúdo, potencializados por questões de Rússia e Ucrânia e os impactos nas cadeias de suprimento globais. Ainda que tenhamos um ambiente desafiador, tais cenários nos trazem a devida cautela para mantermos a carteira com as alocações apropriadas para o momento, bem como bem posicionada para capturarmos a tendência positiva e perspectivas de fechamento de spreads que vislumbramos para as próximas semanas.

Em termos de dinâmica de mercado, vemos forte componente de liquidez para os ativos de crédito, com incremento de atratividade frente ao público investidor, que segue buscando alocações eficientes e que tirem proveito do item pós fixado do mercado local. Em tal quadro, naturalmente nos tornamos beneficiados tanto pelo aumento de volume negociado quanto pelo interesse e atenção voltada à classe, principalmente em um momento em que o crédito figura como principal fonte de financiamento para as companhias. Tivemos um importante mês em termos de ofertas primárias, em que alocamos nas emissões de Hapvida (AAA), Cosan (AAA) e Kora Saúde (AA-) e seguimos com um calendário aquecido para as próximas semanas, com operações interessantes em termos de preço e estrutura em nosso radar. Além disso, Maio foi um mês extremamente importante para nossa estratégia uma vez que diversas companhias publicaram seus resultados trimestrais, nos permitindo uma reavaliação caso a caso. A principal conclusão, ainda que estejamos em um ambiente macro adverso como já comentado, é que as companhias recorrentes no mercado de crédito (em sua grande maioria) seguem apresentando importantes números, liquidez e disciplinada alavancagem, nos proporcionando maior conforto para o futuro adiante.

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								5,26	155,50
% CDI	121,14	124,08	124,57	112,31	120,68								120,98	116,78

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\$ 1.407,45 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 de inflação no Brasil e na curva de juros colombiana contribuíram positivamente, enquanto as posições na curva de juros americana contribuíram negativamente.

No Brasil, mais uma vez a inflação mostrou uma forte alta, com destaque para o grupo do núcleo dos serviços que deverá acelerar em maio para 12% (ante 11,5%) na variação de 3m dessazonalizada e anualizada, maior valor desde 2001. Nesta mesma métrica, a média dos núcleos deverá passar de 12,6% para 13,4% em maio, maior valor desde 2003. A queda da taxa de desemprego, a alta do preço dos grãos e do petróleo e a elevada indexação da inflação explicam a persistência da inflação em 2 dígitos no Brasil. Nossa projeção está em 9,9% e 6,6% para os IPCAs de 2022 e 2023, respectivamente. Há um risco relevante de o Congresso aprovar a limitação da cobrança de ICMS para combustíveis, energia e telecomunicações, o que poderia tirar até 1,5p.p. da inflação de 2022 e cerca de 0,5p.p. para 2023. O projeto já foi aprovado pela Câmara dos Deputados e tramita agora no Senado Federal. Se sancionado, o projeto ajudaria a reduzir pontualmente a inflação, mas não alteraria sua deterioração estrutural. Além disso, nossa projeção para 2023, foco principal do Banco Central no momento, ainda ficaria bem acima da meta de 3,25%. Vale dizer que as expectativas de inflação para 2023 apresentaram forte alta em maio, o que sugere necessidade de elevação da taxa Selic para mais de 14,00% neste ano. A comunicação do Banco Central, no entanto, sugere que o ciclo de alta está próximo do fim – o que, portanto, reduziria significativamente a probabilidade de redução dos juros em 2023. Nossa expectativa é que o COPOM eleve a taxa Selic em 50 pontos-base na reunião de junho, para 13,25%, e deixe a porta aberta para a reunião seguinte, o que seria consistente com possivelmente uma última alta de 50 ou 25 pontos-base na reunião de agosto.

A atividade econômica tem consistentemente surpreendido para cima em grande parte pela: (i) normalização dos serviços, que aceleraram com o arrefecimento da pandemia; (ii) alta do preço das commodities, que impulsiona investimentos e; (iii) retomada da produção de bens duráveis (veículos). Revisamos o PIB de 2022 para 1,7% e os riscos no curto prazo continuam positivos segundo dados preliminares do segundo trimestre que mostram que a economia continuou forte. Para o segundo semestre, projetamos uma desaceleração da atividade econômica, reflexo dos efeitos de aperto monetário.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 14.32% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -0.63% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 3.23%.

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

O Absoluto caiu 0,37% em maio, enquanto o Ibovespa avançou 3,22%. Os principais impactos negativos foram Hapvida (-23,38%) e Petz (-20,35%), e o principal destaque positivo foi Lojas Renner (+12,0%). Com relação a Hapvida, as ações ficaram pressionadas por uma combinação de fatores. O mais importante deles foi a divulgação de resultados mais fracos que o esperado, reforçando preocupações com crescimento de base de usuários e convergência da sinistralidade para patamares históricos. Além disso, a aprovação do PL da enfermagem na câmara impôs um desafio adicional de custos para ser equacionado pela companhia. No caso da Petz, a empresa apresentou um resultado com crescimento de vendas marginalmente mais fraco que o esperado e com margem operacional negativa para a recém consolidada ZeeDog, o que em meio ao cenário difícil para ações de crescimento contribuiu para uma realização nas ações da companhia. Apesar do ritmo saudável de crescimento da empresa em torno de 30% o cenário inflacionário tem prejudicado a venda de acessórios e diminuído o ritmo de premiumização do mix de rações. No entanto, seguimos vendo a empresa capturando participação de mercado de forma acelerada por conta das vantagens competitivas que seu modelo de lojas gera na integração físico-digital. Em relação à Zee Dog, o negócio está em fase de escalabilidade ainda por conta do alto crescimento, tem um componente sazonal negativo no 1º trimestre bem maior que o da Petz e ainda não demonstra o potencial de sinergias da combinação, onde acreditamos que devem conseguir entregar margens operacionais positivas já no ano de 2022. Por fim, com relação a Lojas Renner, a performance foi suportada pela divulgação de resultados melhores do que esperado, com vendas crescendo 35% em relação em 2019 e apresentando aceleração na ponta. Além disso, a margem bruta já chegou bem próxima de patamares pré-pandêmicos, evidenciando a boa aceitação da coleção e gestão dos estoques, necessitando menores mark-downs.

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							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														
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
2012	-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
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
2013	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
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
2014	-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
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
2015	-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
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
2016	-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
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
2017	-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
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
2018	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
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
2019	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
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
2020	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
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
2021	-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
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
2022	-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
Fundo Ibov*	5,00	-2,08	6,88	-10,96	-0,63								-2,77	227,23
	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22								6,23	75,92

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\$ 2.181,74 MM. Retorno anualizado desde o início: 10,58% Retorno em 12 meses: -35,70% * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.

