

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de março 1.92%, equivalente a 190.17% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 3.77%.

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
<b>2018</b>														
% 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
<b>2019</b>														
% 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
<b>2020</b>														
% 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
<b>2021</b>														
% 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
<b>2022</b>														
% Fundo	1,46	0,35	1,92										3,77	727,63
% CDI	199,25	46,99	208,24										155,67	113,85
CDI+1%	0,82	0,83	1,01										2,68	793,62

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\$ 124,06 MM.

**Patrimônio: R\$ 125,06 MM**

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	1.06%
Renda Fixa	0.87%
Despesas	-0.01%
<b>Total Consolidado</b>	<b>1.92%</b>

\*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 Março/2022, 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 +0.87% no mês, equivalente a 86.46% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 83.83% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (48.67% 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 março o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 1.15% (124.57% do CDI), alcançando 3.00% (123.60% do CDI) no ano e 9.31% (145.12% do CDI) em 12 meses. Presenciamos um quadro global agitado, ainda com desdobramentos a respeito dos ruídos geopolíticos entre Rússia e Ucrânia, além de discussões do BC brasileiro sobre o aumento da Selic e a rota a ser adotada nas próximas reuniões frente a uma inflação ainda elevada e com perspectivas negativas. Vimos também discussões sobre o FED (BC americano), que reage na mesma condição e implementou uma primeira leva de aperto monetário. A combinação de tais fatores, ainda que tenhamos um ambiente inflacionário turbulento, trouxe maior clareza dos trilhos do mercado e perspectivas para os próximos meses, de modo que ativos locais – como bolsa, real e títulos públicos tivessem forte mês em termos de apreciação, favorecidos também pelo volume de entrada de recursos no país. Do lado do crédito, vimos um cenário também técnico muito positivo, ainda que spreads tenham apresentado pequena variação em relação ao mês anterior, o que entendemos como natural no sentido de acomodação.*

*Do lado do mercado de crédito, vimos uma dinâmica muito positiva em termos de fluxo, que segue captando montantes expressivos, além de termos visto uma sinalização no sentido de aumento de ofertas primárias. Ainda que em volume inferior à captação, a retomada da janela de emissão de dívidas é saudável para a gestão dos fundos, por permitir giro de carteira e busca por novas assimetrias de risco e retorno. Vemos um calendário mais extenso principalmente para os meses de Abril e Maio, no sentido de que uma série de companhias já publicaram sua intenção de vir a mercado, bem como seus respectivos termos, enquanto outras estão em estágio de sondagem de interesse dos investidores. Em março fomos ativos em pontuais ofertas, caso de Localiza, mas seguimos vendo o mercado secundário como um vetor importante de alocação, nos permitindo manter níveis confortáveis de alocação e caixa, bem como uma carteira balanceada em termos de risco. Imaginamos aumentar nosso apetite por novas emissões ao longo das próximas semanas, uma vez que fomos bastante conservadores ao analisarmos as passadas, mas mantendo a inerente diligência, dado que entendemos que o cenário econômico ainda embute riscos para o segundo semestre. Ainda assim, mantemos tese construtiva para o mercado de crédito e expectativas para os próximos meses, considerando o ainda saudável nível de precificação e os confortáveis fundamentos das companhias. Principais pilares de resultado para o fundo foram as debêntures de SmartFit, JSL e Armac, além do beta da carteira em nomes com maior prazo, que tiveram bom comportamento no mês.*

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
<b>2012</b>														
% 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
<b>2013</b>														
% 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
<b>2014</b>														
% 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
<b>2015</b>														
% 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
<b>2016</b>														
% 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
<b>2017</b>														
% 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
<b>2018</b>														
% 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
<b>2019</b>														
% 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
<b>2020</b>														
% 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
<b>2021</b>														
% 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
<b>2022</b>														
% Fundo	0,89	0,93	1,15										3,00	150,02
% CDI	121,14	124,08	124,57										123,60	116,42

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 22/Dez/11. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 1.284,13 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, a posição tomada na parte intermediária da curva de juros americana foi a mais relevante para performance dos fundos. As demais posições, em Brasil, Chile, Colômbia e câmbio, foram pouco relevantes.*

*O mês de março foi marcado por uma alta do preço das commodities, levando a uma forte apreciação do Real. A moeda brasileira apreciou quase 9% em março, acumulando valorização de 17,6% no primeiro trimestre. Além disso, os indicadores econômicos melhores do que o esperado desde o fim do ano passado provocaram uma revisão positiva para as expectativas do PIB de 2022 de 0,3% para 0,5%, valor agora em linha com a nossa projeção. Essa perspectiva de melhora do crescimento econômico, aliada à alta do preço das commodities, impulsionou o BRL e a bolsa brasileira.*

*Revisamos o saldo comercial do Brasil para quase \$90bi nesse ano e agora projetamos um superávit em conta corrente de 0,4% do PIB. Nas nossas contas, a taxa de câmbio que equilibra a conta corrente é de R\$4,15 por dólar. Portanto, acreditamos que o ambiente favorável deve contribuir para a moeda convergir para o equilíbrio.*

*No Brasil, continuamos observando inflação acima do esperado. A inflação de março e abril devem acumular alta de 2,80% ante 2,23% projetado pelo Banco Central, por exemplo, o que deve provocar uma nova alta das expectativas de inflação. Embora o Banco Central tenha indicado que a alta de 100 pontos-base da próxima reunião (maio) será a última do ciclo, nossa avaliação é que a inflação bem acima do esperado pode levar o BC a entregar uma alta adicional de juros de 50 pontos-base na reunião de junho. Vale ressaltar, no entanto, que a alta das expectativas precisa ser significativa para o BC mudar sua estratégia, já que a comunicação do presidente Roberto Campos tem sido bastante incisiva. O BC tem indicado que o juro real ex-ante atual é bastante contracionista e que a taxa de juros em 12,75% a.a. será suficiente para trazer a inflação para meta em 2023. Nossa projeção para 2022 está em 9,0% para 2023 em 5,4%, valores bem acima da meta (de 3,5% e 3,25%, respectivamente).*

## 2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 15.42% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de 7.6% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 5.96%.

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 6,9% em março, enquanto o Ibovespa avançou 6,1%. Os principais destaques positivos do fundo foram Cosan (+12,0%), Raízen (+23,1), Assaí (+21,0%) e Gerdau (+21,9%). No caso de Cosan e Raízen, as ações foram impulsionadas pela alta no preço do petróleo refletindo em boas perspectivas para o preço do etanol por serem bens substitutos. Além disso, outro fator que suportou a performance das ações da companhia foi o desempenho das ações da Rumo, refletindo a perspectiva de bons resultados para a companhia uma vez que ela se beneficia do ganho de competitividade versus o modal rodoviário em um cenário de alta no preço do diesel e das boas perspectivas para as próximas safras de soja e milho, com a margem do produtor perto das máximas históricas dada a tendência de alta dos preços da commodities agrícolas. Com relação ao Assaí, as ações ficaram suportadas pelas indicações de retomada da atividade no setor de atacarejo, após um 4T21 mais fraco que o esperado, com melhora nos volumes de fevereiro e março. Isso demonstra a resiliência do formato em meio a um cenário econômico desafiador. Além disso, a possível aceleração da inflação de alimentos por conta do cenário conturbado de commodities agrícolas impactado pelo conflito entre Rússia e Ucrânia poderia levar a uma nova leva de migração para o segmento de atacarejo, beneficiado pela proposta de valor e capacidade de estocagem/negociação dos produtos. Por fim, com relação a Gerdau, as ações se beneficiaram do aumento de preços no mercado internacional com vergalhão na Turquia subindo 25% no mês de março. Isso permite à empresa promover mais uma rodada de aumentos de preço no mercado doméstico a partir de abril, uma vez que o vergalhão produzido no mercado interno encontra-se com desconto de até 10% em relação ao material importado. Além disso, apesar da demanda doméstica estar mais fraca nesse início de ano, os resultados da divisão americana continuam surpreendendo positivamente com margens acima da média histórica.*

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
<b>2010</b>														
Fundo							5,07	-1,01	5,48	5,87	-1,52	1,15	15,69	15,69
Ibov*							6,66	-3,51	6,58	1,79	-4,20	2,36	9,49	9,49
<b>2011</b>														
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
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
<b>2012</b>														
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
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
<b>2013</b>														
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
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
<b>2014</b>														
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
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
<b>2015</b>														
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
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
<b>2016</b>														
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
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
<b>2017</b>														
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
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
<b>2018</b>														
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
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
<b>2019</b>														
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
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
<b>2020</b>														
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
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
<b>2021</b>														
Fundo	-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
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
<b>2022</b>														
Fundo	5,00	-2,08	6,88										9,88	269,84
Ibov*	6,98	0,89	6,06										14,48	89,58

<sup>1</sup> Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. <sup>2</sup> Início das atividades em 19/Jul/10. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 2.412,67 MM. Retorno anualizado desde o início: 11,91% Retorno em 12 meses: -23,94% \* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.