

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de novembro -0,90%, equivalente a -88.44% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 9.47%.

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		9,47	773,10
% CDI	199,25	46,99	208,24	-	85,50	-	195,42	158,28	88,90	224,02	-		85,17	110,15
CDI+1%	0,82	0,83	1,01	-	1,12	-	1,12	1,26	1,16	1,10	-		12,13	875,94

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\$ 126,21 MM.

Patrimônio: R\$ 131,93 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-1.20%
Renda Fixa	0.30%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	-0.90%

*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 Novembro/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 +0.30% no mês, equivalente a 85.92% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 86.26% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (30.77% 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 Novembro o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 1.11% (108.53% do CDI), alcançando 12.89% (115.85% do CDI) no ano e 13.72% (114.63% do CDI) em 12 meses. Presenciamos semanas turbulentas no noticiário político, na expectativa sobre a definição dos ministérios, bem como discussões sobre a PEC com recursos extras para o pagamento dos auxílios, seu valor e prazos, de modo que tais componentes trouxeram significativa volatilidade para ativos de risco, principalmente câmbio e curva de juros. Até que tenhamos medidas concretas, no sentido de oferecer maior clareza e perspectivas ao mercado, imaginamos continuar observando maior agitação. Como contraponto a tais dispersões de mercado, seguimos presenciando a indústria de crédito com ótima performance, com uma captação ainda crescente e constante apetite de fundos dedicados por debêntures e letras financeiras. Assimilamos tal momento como positivo e traçamos bons cenários para o crédito adiante, ainda que riscos a nível Brasil apresentem maior incerteza, considerando que temos bons fundamentos de crédito nas companhias emissoras, com menor alavancagem em geral, bem como significativa tendência técnica favorável para a indústria, que deve permanecer por mais alguns meses.

Quanto a nossa estratégia, seguimos movimento de redução de caixa, buscando alocações assimétricas e que embutem um componente de conforto em termos de crédito e boa precificação, que tenham bons níveis de carregamento mas também nos dê opções de fechamento de spread. Fomos ativos no mês principalmente no mercado bancário, onde compramos emissões de letras do Banco Bocom BBM, Original e BR Partners, além da debênture de Armac Locação de Equipamentos. Em termos de performance, contribuição positiva vinda da carteira em geral. Esperamos manter tendência de alocação, mas mantendo cautela em relação a duration mais elevada e buscando ativos com spreads mais robustos em relação à média do mercado, ponto que entendemos trazer maior segurança para nossa carteira.

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		12,89	174,03
% CDI	121,14	124,08	124,57	112,31	120,68	113,64	105,03	110,23	117,48	112,57	108,53		115,85	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\$ 1.970,40 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 curva de juros brasileira, posições táticas na parte curta da curva de juros assim como posições estruturais de inclinação contribuíram negativamente no mês.

No Brasil, a curva de juros apresentou uma forte abertura no último mês devido à preocupação com a política fiscal. A discussão no momento é em relação ao aumento de gasto que será aprovado pelo Congresso até meados de dezembro. A discussão sobre o novo arcabouço fiscal que substituirá o teto de gastos aprovado em 2016 deve vir apenas em 2023. O ex-ministro da Educação, Fernando Haddad, cotado para ser ministro da Fazenda, indicou que a reforma tributária será prioridade no novo governo. Seria importante que o novo ministro da Fazenda mostre um compromisso com as contas públicas de modo a deixar espaço para o Banco Central poder manter a taxa de juros por um período prolongado e começasse a reduzir a taxa no fim de 2023.

Nos revisamos a inflação de 2023 pra cima para 6,2% e, portanto, revisamos a taxa Selic pra cima. Estamos agora com a Selic em 13% para o fim do ano que vem.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 13.72% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -8,09% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -3,11%.

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 -8,1% em novembro, enquanto o Ibovespa recuou -3,0%. Os principais impactos negativos foram: Lojas Renner (-25,1%), Hapvida (-33,3%) e Localiza (-14,8%). No caso da Lojas Renner, a combinação da deterioração do ambiente macro, com inflação apertando a renda disponível para consumo, uma Black Friday pior que esperada para o setor e um clima desfavorável vem tornando a perspectiva de vendas para o último trimestre (o mais importante do ano) mais desafiador. No caso da Hapvida, as ações foram impactadas por um 3T22 pior que esperado. As margens operacionais continuam abaixo dos níveis pre pandêmicos, pressionadas pela inflação nos custos e despesas. Por fim, em relação a Localiza, as ações foram impactadas pelo resultado abaixo do esperado do terceiro trimestre, especialmente nas linhas de depreciação e resultado financeiro. Além disso a estrutura de capital da companhia é impactada pela deterioração do cenário macroeconômico, uma vez que a companhia possui uma estrutura alavancada. Apesar disso, as métricas operacionais de locação de veículos, core business da companhia, permaneceram sólidas.

O mês de novembro teve dois grandes destaques no ambiente global: a inflação americana finalmente surpreendeu positivamente, e a China anunciou de forma definitiva o relaxamento da política de covid zero. Após o CPI surpreender e mostrar arrefecimento pelo 4º mês seguido, o mercado entendeu que o ritmo do aperto monetário poderia mudar, precisando uma alta de 50 pontos base na reunião de Dezembro ao invés dos 75 pontos base do ritmo atual. Essa tese foi confirmada pelo presidente do FED, Jerome Powell, em seu discurso mais dovish no fim do mês, não descartando inclusive um cenário de soft landing para a economia americana. Tivemos um alívio recorde nas condições financeiras globais puxado pelo dólar fraco (DXY -4,9%) e fechamento de juros longos (US 10Y -44bps). As bolsas globais seguiram se recuperando com o SPX500 +5,4%, Nasdaq +5,5% e o Eurostoxx +9,6%. Sobre a China, esse foi o 4º melhor mês da série histórica desde 1992 pro o índice MSCI, subindo +29%, com investidores estrangeiros embarcando na tese da reabertura indicada pelo

governo, apesar do forte aumento recente no número de casos de Covid nos principais centros urbanos do país.

No Brasil, o mês foi de ruído e piora do cenário fiscal com a proposta da PEC para tirar o bolsa família e outros gastos do teto, com o Fernando Hadadd na Fazenda e nomes de peso que apoiaram a candidatura de fora do time econômico. O DI JAN30 chegou a abrir +215bps mas terminou o mês abrindo “somente” +97bps. O Dólar ficou quase inalterado (+0,8%) apesar de ter batido uma alta de +6,3%. E a bolsa, caiu -3,0% após ter atingido -7,3%.

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							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
2011														
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
2012														
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
2013														
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
2014														
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
2015														
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
2016														
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
2017														
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
2018														
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
2019														
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
2020														
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
2021														
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
2022														
Fundo	5,00	-2,08	6,88	-10,96	-0,63	-10,74	8,51	5,74	-0,31	7,78	-8,09		-1,66	230,97
Ibov*	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47	5,45	-3,06		7,31	77,71

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\$ 1.621,86 MM. Retorno anualizado desde o início: 10,23%. Retorno em 12 meses: -2,34%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.