

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de setembro -1.29%, equivalente a -247.23% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou -0.09%.

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
2017														
% Fundo	1,13	1,05	0,11	0,96	0,62	0,97	1,28	1,20	1,14	0,21	0,31	1,20	10,66	562,35
% CDI	103,51	121,60	10,84	121,21	66,61	119,12	160,23	150,02	178,12	31,91	54,41	223,22	107,09	113,28
CDI+1%	1,18	0,94	1,14	0,86	1,01	0,90	0,88	0,89	0,72	0,73	0,65	0,62	11,04	591,36
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				-0,09	713,16
% CDI	89,92	-	358,37	240,16	384,35	216,01	-	-	-				-	117,19
CDI+1%	0,23	-	0,29	0,29	0,35	0,39	-	-	-				-	752,48

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\$ 124,52 MM.

Patrimônio: R\$ 123,70 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-1.77%
Renda Fixa	0.49%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	-1.29%

*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 Setembro/2021, 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 +0.49% no mês, equivalente a 94.07% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 81.53% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (47.89% 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 Setembro o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 0.73% (167.28% do CDI), alcançando 5.76% no ano (229.60% do CDI) e 7.47% em 12 meses (247.37% do CDI). Apesar da turbulência dos mercados, enxergamos um cenário atrativo para classes de ativos mais defensivas, caso do crédito, que se está sendo fortemente beneficiada por fluxos positivos de captação na indústria e nova onda de ofertas a mercado de diferentes emissores e prazos, entregando prêmios a medida que os vencimentos são alongados. Nesses casos, entendemos que, no geral, o prêmio ofertado é interessante frente a uma análise de risco perante o momento atual, onde a perspectiva é favorável para ativos de crédito e, por consequência, maior duration tende a proporcionar maiores retornos. Enxergamos tal estratégia com viés positivo, mas com a cautela habitualmente necessária.

Para o próximo mês entendemos ter uma carteira bem posicionada, com excelentes emissores e que entregaram yields maiores em suas emissões nos últimos meses, de modo que a precificação tende a nos beneficiar em termos de retorno, uma vez que o mercado já opera em patamares de spreads menores, ou seja, o diferencial de preços é muito positivo e a nosso favor hoje. Ainda que preocupações do lado macro e político tragam maior volatilidade ao mercado, curva, câmbio e bolsa, ativos de crédito seguem com tendência robusta e sem apresentar distorções, mostrando uma perenidade no ciclo de fechamento dos spreads e que é fortalecida pelo momento técnico ímpar. Como principais vetores de resultado no mês, as alocações em debêntures da Eletrobras e Unidas, letra financeira perpétua do Bradesco e o forte beta de mercado contribuíram para o retorno do portfólio.

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				5,76	137,36
% CDI	374,43	479,05	352,08	237,03	142,48	210,24	166,13	206,33	167,28				229,60	115,03

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\$ 1.039,69 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 seguintes posições contribuíram positivamente: posições táticas na curva de juros brasileira e posição tomada na parte longa da curva de juros americana

O mês de setembro foi marcado novamente por revisões de inflação para cima e também por uma revisão do crescimento econômico para baixo para o ano que vem. O IPCA-15 ficou bem acima do esperado, principalmente por conta de bens industriais, levando a novas revisões para a inflação à frente. Com a inflação elevada em 2021 e uma perspectiva de normalização da cadeia global de suprimentos apenas em meados de 2022, as projeções para o ano que vem continuaram subindo. A nossa projeção para 2021 passou de 8% para 9% (vs a meta de 3,75%) e para 2022 de 4,3% para 4,5%, valor bem acima da meta de 3,5%. A mediana das expectativas dos analistas também subiu, passou de 3,81% (na reunião do COPOM de agosto) para 4,14% no início de outubro. Embora os dados inflacionários sugerissem a necessidade de uma aceleração do ritmo de alta da taxa Selic, o COPOM optou por manter o ritmo de alta da taxa de juros em 100 pontos-base na reunião de setembro, elevando a taxa para 6,25%. O BC sinalizou, no entanto, que o patamar final de juros deve ser significativamente contracionista, sugerindo um ciclo de alta maior que o antecipado. Nos mantivemos a avaliação de que a Taxa Selic deve ser elevada para 8,25% no final de 2021, atingindo 9,5% no primeiro trimestre.

Em relação ao crescimento econômico, os indicadores da indústria indicam arrefecimento, em parte pela falta de peças que atinge o setor, principalmente o automotivo. O comércio varejista também deve desacelerar no terceiro trimestre, refletindo a rotação do consumo de bens para serviços com a reabertura da economia. O setor de serviços, por outro lado, deve acelerar devido à melhora dos indicadores da pandemia com o avanço da população vacinada que já passa de 70% da população vacinada. A perspectiva de um segundo semestre um pouco mais fraco que o antecipado aliado a um nível maior da taxa de juros tem provocado revisões para baixo do crescimento de 2022. A projeção dos analistas recuou de cerca de 2% para 1,57%. Nossa projeção continuou em 0,9%.

O mês de outubro será muito importante para as contas fiscais. O Congresso terá que aprovar a PEC dos precatórios para viabilizar um espaço no teto de gastos de 2022 para um aumento do Bolsa Família. Além disso, se o objetivo for criar o programa novo social “Auxílio Brasil”, será necessário aprovar a reforma do Imposto de Renda de modo a criar uma receita permanente (via taxação dos dividendos) para financiar um

aumento permanente dos gastos públicos com o programa. A equipe econômica já indicou que não aceitará a extensão do auxílio emergencial, visto que as condições da pandemia melhoraram. No entanto, há alguma pressão pela renovação, dependendo do avanço das pautas acima no Parlamento.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 18.47% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -8.84% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -6.99%.

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

O Absoluto Institucional recuou 8,8% em setembro, enquanto o Ibovespa recuou 6,6%. Os principais impactos negativos foram Magazine Luiza (-21,4%), Americanas (-25,2%) e Natura &Co (-11,7%). No caso da Magazine Luiza, as ações sofreram diante de uma perspectiva de desaceleração das vendas no 3T21, alimentando preocupações tanto com o ambiente competitivo no e-commerce quanto com um possível arrefecimento da demanda por eletrônicos em meio a pressões inflacionárias e escalada dos juros brasileiros. Além disso, por ser uma empresa de alto crescimento e ter parte expressiva do seu valor em fluxos de caixa distantes no futuro, suas ações também são bastante sensíveis a mudanças na taxa de juros, na medida em que aumenta a taxa de desconto dos fluxos de caixa. Com relação a Americanas, além da maior competição e do efeito da taxa de juros já mencionados para a Magazine Luiza, a ação continuou sendo negativamente impactada pela percepção da empresa se tornar um terceiro player dentro do varejo online com menor diferencial competitivo, o que implicaria um desconto para seus peers. Por fim, no caso da Natura &Co, a ação ficou pressionada com a expectativa de uma queda anual na receita do 3T21 da marca Natura no Brasil, dada a base de comparação bastante forte (+30,5% a/a no 3T20). Apesar disso, os indicadores da saúde do portfólio continuam bastante positivos, uma vez que a marca segue capturando participação de mercado.

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							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				-15,32	317,82
Ibov*	-3,32	-4,37	6,00	1,94	6,16	0,46	-3,94	-2,48	-6,57				-6,75	75,33

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\$ 2.737,86 MM. Retorno anualizado desde o início: 13,60%. Retorno em 12 meses: -4,83%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.