

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de julho 2.02%, equivalente a 180.78% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 5.04%.

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	-1,04	0,88	-0,62	2,02						5,04	737,74
% CDI	199,25	46,99	208,24	-	85,50	-	195,42						77,66	110,36
CDI+1%	0,82	0,83	1,01	-	1,12	-	1,12						7,10	832,16

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\$ 123,46 MM.

**Patrimônio: R\$ 126,59 MM**

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	1.10%
Renda Fixa	0.94%
Despesas	-0.01%
<b>Total Consolidado</b>	<b>20.02%</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 Julho/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 +0.94% no mês, equivalente a 83.89% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 86.31% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (49.44% 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 Julho o BTG Pactual Crédito Corporativo apresentou rentabilidade de 1.09% (105.03% do CDI), alcançando 7.62% (117.45% do CDI) no ano e 11.84% (126.13% do CDI) em 12 meses. Em termos macropolíticos, um ambiente aquecido por discussões a respeito de auxílios sociais, gradativa aproximação do cenário eleitoral, bem como formação de equipes e diretrizes das respectivas campanhas começam a dar o tom do que veremos nos meses seguintes. Ainda não enxergamos impactos do viés eleitoral na precificação dos créditos, de modo que a tendência segue em ritmo positivo para nosso mercado, sem que haja substancial distorções de preços. Presenciamos uma captação ainda relevante na indústria, ao passo que uma natural desaceleração de novas emissões já começa a surgir em nosso horizonte. Diante do cenário, é inerente maior senso crítico, uma vez que passamos a ver uma tendência de compressão de taxas no primário, em um movimento natural de empolgação da indústria – onde, com a devida diligência dos níveis de prêmios, optamos por participar de um número restrito de novas operações. Cabe a nós no dia a dia selecionar eficientes alocações não somente em termos de crédito, mas também em métricas de risco e contribuição para retornos, ponto este que nos desperta atenção e nos torna estritamente seletivos na busca por uma harmonia dos ativos. Sabemos que há uma tendência positiva para a indústria, com companhias (no geral) publicando bons resultados (em termos de rentabilidade, geração de caixa e alavancagem), em um campo que não esperamos significativas variações (ou pontos de atenção) para a indústria de crédito, mas é justamente em momentos como o atual que buscamos aumentar a blindagem da carteira – faz sentido, sob nossa ótica, em termos de incremento de risco e potenciais retornos marginais.*

*Para os próximos meses, continuaremos ativos no sentido de analisar detalhadamente cada nova operação, mas esperamos manter nível discretamente superior de caixa na estratégia, além de um prazo médio da carteira próximo a 3 anos, inferior à média praticada em 2021, por exemplo. Tal comportamento tende a ser temporário, à medida que acompanhamos os desdobramentos de segundo semestre a nível Brasil, mas com a confiança de que seguimos enxergando importantes pilares e fundamentos para a indústria, em um ambiente em que o crédito segue despontando como uma classe com atrativo comportamento. Destaques do mês na estratégia foram as alocações de Unigel, Elfa e lochpe-Maxion, todas com término de seus períodos de restrição a negócios concluídos ao longo do mês e que passaram a refletir melhor precificação, bem como novas alocações de Lojas Americanas e Simpar, que embutem ótimas perspectivas de carregamento/retorno.*

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	0,94	1,24	1,15	1,09						7,62	161,25
% CDI	121,14	124,08	124,57	112,31	120,68	113,64	105,03						117,45	116,89

<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\$ 1.559,15 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 tomadas na parte curta da curva de juros americana contribuíram positivamente, enquanto posições de inclinação na parte longa da curva de juros chilena contribuíram negativamente.*

*No Brasil, nos revisamos pra baixo nossa projeção de inflação. Para 2022 revisamos a projeção do IPCA para 7,1% (ante 8,3% no mês anterior). As medidas de redução de impostos para combustíveis e energia elétrica contribuíram com cerca de -2,3pp para a inflação desse ano e cerca de +0,6pp a inflação de 2023 (por conta da expectativa de desoneração dos impostos federais para combustíveis). Nós também revisamos a inflação de 2023 de 6,7% para 5,7% em função da menor inflação em 2022 e do preço das commodities. A queda no preço das commodities contribuiu com cerca de -0,2% para a projeção de 2022 e -0,3% para 2023. Nossas projeções estão bem próximas do consenso de mercado pela primeira vez em mais de um ano (nesse período nossa projeção estava bem acima do mercado). Embora as expectativas de inflação para o ano de 2023, foco principal do Banco Central para a política monetária, a alta foi basicamente devido à expectativa de alta dos tributos federais para combustíveis, itens da inflação que o BC não influencia. Nossa avaliação é que o cenário de inflação para 2023 ficou mais benigno, o que sugere que o BC está muito próximo de encerrar o ciclo de alta de juros. Como a atividade econômica tem ficado acima do esperado e a taxa de desemprego, que está em 9%, a taxa de juros deve permanecer ao redor desse patamar nos próximos trimestres, o BC deverá manter a taxa Selic em nível elevado por um longo período.*

## 2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 13.69% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de 8.51% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou 4.40%.

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 8,5% em julho, enquanto o Ibovespa subiu 4,7%. Os principais impactos positivos foram Petrobras (+22,3%), Assaí (+11,1%) e Localiza (+10,3%). No caso da Petrobras, a empresa entregou um excelente resultado operacional no 2T22 com uma forte geração de caixa, o que possibilitou a declaração de dividendos recordes (R\$ 87,8 bilhões), equivalente a aproximadamente 20% de dividend yield. No caso do Assaí, a empresa apresentou resultado operacional para o 2T22 bastante forte superando as expectativas do mercado, acelerando tanto as vendas líquidas quanto as vendas nas mesmas lojas, mesmo com uma base de comparação alta. Por meio das vantagens competitivas do Assaí, a companhia conseguiu se beneficiar do momento macroeconômico desafiador em que estamos vivendo e conseguiu capturar o movimento de busca por modelos de lojas de atacarejo que oferecem opções de compras mais baratas. Por fim, em relação a Localiza, o CADE aprovou a venda de parte da frota da Unidas para Brookfield. A venda era um dos remédios para que a fusão entre Unidas e Localiza acontecesse, o que tornou a Localiza a maior empresa de aluguel de carro do Brasil.*

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\$<sup>1</sup>

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
<b>2010</b>							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
<b>2011</b>	-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
Fundo 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>	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
Fundo 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>	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
Fundo 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>	-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
Fundo 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>	-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
Fundo 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>	-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
Fundo 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>	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
Fundo 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>	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
Fundo 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>	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
Fundo 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>	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
Fundo 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>	-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
Fundo 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>	5,00	-2,08	6,88	-10,96	-0,63	-10,74	8,51						-5,83	216,95
Fundo Ibov*	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69						-1,58	62,99

<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\$ 1.901,93 MM. Retorno anualizado desde o início: 10,13%. Retorno em 12 meses: -35,56%. \* Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.