

O **UNIPREV III FIM** rentabilizou no mês de setembro 0.95%, equivalente a 82.45% em relação ao CDI+1%, a meta para a carteira consolidada. Já no ano o fundo totalizou 8.00%.

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				8,00	761,35
% CDI	199,25	46,99	208,24	-	85,50	-	195,42	158,28	88,90				90,01	111,02
CDI+1%	0,82	0,83	1,01	-	1,12	-	1,12	1,26	1,16				9,71	854,81

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\$ 124,30 MM.

Patrimônio: R\$ 130,16 MM

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

Estratégia	Contribuição Nominal
Renda Variável	-0.04%
Renda Fixa	1.01%
Despesas	-0.01%
Total Consolidado	0.95%

*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/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 +1.01% no mês, equivalente a 86.99% do CDI + 1% ao ano (meta).

O **UNIPREV III FIM** possui exposição de aproximadamente 85.79% de seu Patrimônio em Renda Fixa, entre Crédito Privado (49.17% 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 1.26% (117.48% do CDI), alcançando 10.38% (116.79% do CDI) no ano e 12.89% (118.28% do CDI) em 12 meses. Presenciamos um mês com eventos importantes ao redor do mundo todo, incluindo Brasil, com decisões dos BCs sobre potenciais aumentos de juros em reação à persistente inflação generalizada, bem como discussões políticas acerca de eleições locais, fatores que trouxeram maior viés de volatilidade para os mercados, proporcionando maior aversão a risco e, como consequência esperada diante de um bom histórico e atrativo nível de retorno, captações importantes para os fundos de crédito, comprovando seu perfil conservador e defensivo. Ainda que o ambiente macro e político esteja turbulento, vimos um cenário estável para o crédito, com constante apetite por ativos, e fundos com maior liquidez (na média) quando comparados ao passado recente, diante de um quadro em que a oferta por ativos naturalmente reduziu, na esteira de um mercado primário mais lento. Tal enredo traduz-se na constância de marcações e preços, sem que haja significativas dispersões de taxas à medida que maior clareza de cenário macro se faz necessária, protegendo prêmios da indústria e mantendo bons patamares de carregos para as carteiras.

Nesse sentido, tivemos um mês ainda cauteloso em nossas estratégias, mantendo níveis marginalmente mais elevados de caixa nas carteiras, acompanhando o desenrolar de tais eventos para que possamos seguir com maiores alocações direcionadas. Nossas principais alocações no mês foram nas debêntures de 3R Petróleo e Aegea, além de letras financeiras do Banco do Brasil, Itaú e Banrisul, onde buscamos otimizar a assimetria entre nossas perspectivas fundamentalistas para tais casos com o momento técnico de mercado, seus respectivos prêmios e tendências que imaginamos para os próximos meses. Em todos os exemplos citados encontramos atrativos spreads, reforçando nossa percepção de potenciais ganhos de capital, além de inerente reforço de carregos adiante. Quanto ao secundário, tivemos menor participação, à medida que seguimos observando uma captação ascendente, além de termos encontrado maior escassez de ativos em níveis que gostamos, dado que entendemos tal movimento como comum ao mercado todo (maior caixa e menor oferta de ativos). Reforçamos nosso viés positivo para as próximas semanas, com importantes fundamentos numéricos e técnicos da indústria e dos emissores em geral, além de resiliente comportamento dos ativos, oferecendo bons retornos com graduação de risco controlada e menor volatilidade.

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	1,15	1,09	1,29	1,26				10,38	167,95
% CDI	121,14	124,08	124,57	112,31	120,68	113,64	105,03	110,23	117,48				116,79	117,19

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\$ 1.756,71 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 estruturais ao longo da curva de juros brasileiras contribuíram positivamente no mês, assim como as posições inclinação na curva de juros chilena. Não houve contribuições negativas relevantes.

O primeiro turno mostrou uma pesquisa mais apertada entre o ex-presidente Lula e o atual presidente Jair Bolsonaro. A pesquisas eleitorais apontavam para uma diferença média de cerca de 10 pontos percentuais a favor do primeiro, mas a diferença foi de 5,2 pontos percentuais. Lula obteve 48,4% e Bolsonaro 43,2% dos votos válidos. Embora as pesquisas tenham antecipado a intenção de voto em Lula, elas subestimaram a intenção de voto em Bolsonaro. Essa diferença pode ser explicada em parte por um movimento não capturado de voto útil da terceira via a favor de Bolsonaro.

Outro ponto que surpreendeu foi a eleição para o Congresso, que mostrou um aumento da bancada dos partidos aliados do atual Presidente da República. Os partidos mais alinhados ao atual presidente representarão cerca de 60% do Senado e da Câmara dos Deputados. O partido de Bolsonaro (PL) elegeu a maior bancada para o Senado e Câmara.

Em relação à economia, o destaque foi em relação à decisão do Banco Central de encerrar o ciclo de aperto monetário. O COPOM reforçou que permanecerá vigilante, visando assegurar a convergência da inflação para meta. Nossa avaliação é que o próximo movimento será de corte de juros e o ciclo deve começar em junho de 2023, encerrando o ano em 11,25%, valor um pouco acima do precificado pelo mercado. A indicação sobre a política fiscal do próximo governos era muito importante para reavaliar o momento do início do corte. Outro fator importante será a desaceleração da atividade econômica. Os indicadores econômicos têm surpreendido positivamente, e o crescimento do PIB deve ficar próximo de 3% nesse ano, o que sugere que a taxa de desemprego deve permanecer em patamar baixo por mais tempo, o que pode dificultar a desaceleração da inflação de serviços à frente.

2) Renda Variável

O **UNIPREV III FIM** possui exposição em Renda Variável através da sua alocação, de aproximadamente 14.21% de seu Patrimônio, no fundo **BTG Pactual Absoluto Institucional FIQ FIA**.

O fundo **BTG Absoluto Institucional FIQ FIA** apresentou uma rentabilidade nominal de -0.31% no mês e o índice IBX100, meta para renda variável, rentabilizou -0.05%.

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

O Absoluto Institucional terminou o mês caindo -0,1% em setembro, enquanto o Ibovespa avançou 0,5%. Os principais destaques foram as posições MRV (+22,8%), Equatorial (+11,2%) e Itaú (+8,8%). No caso da MRV, a ação segue sendo impulsionada pela implementação das novas medidas governamentais de estímulo que visam reequilibrar o programa Casa Verde Amarela. Esse mês a medida implementada foi a extensão do prazo máximo para financiamento de imóveis do programa pela Caixa Econômica Federal de 30 para 35 anos que segundo a vice-presidente de habitação do banco permitiria uma redução de até 7,5% no valor de prestação do imóvel. Em relação a Equatorial, a empresa anunciou a aquisição da Celg Distribuição (Goiás), pagando um preço muito atrativo e aumentando de forma relevante a base de clientes e ativos de companhia. Apesar da complexidade do ativo e desempenho operacional abaixo dos padrões estabelecidos pela Aneel, a Equatorial possui um excelente track record de turn around nesse tipo de ativo (por exemplo a Cemar e a Celpa). Por fim, em relação ao Itaú, as ações foram impulsionadas pela perspectiva de manter um crescimento saudável de carteira de crédito com a margem de crédito se beneficiando de efeitos positivos de mix de carteira, reprecificação de ativos e spreads com passivos, o que deve mais que compensar a normalização da inadimplência para padrões históricos. Essa dinâmica permitirá com que o grupo sustente bons níveis de rentabilidade em uma conjuntura menos favorável para as fintechs (tanto em margem quanto em acesso a capital) que buscavam avançar sobre parte dos negócios dos bancos incumbentes.

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				-0,74	234,09
Ibov*	6,98	0,89	6,06	-10,10	3,22	-11,50	4,69	6,16	0,47				4,97	73,84

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\$ 1.712,92 MM. Retorno anualizado desde o início: 10,46%. Retorno em 12 meses: -20,04%. * Este indicador é mera referência econômica e não parâmetro objetivo do fundo.