



Relatório de Performance Mensal

FIF UNIPREV III

CNPJ: 05.164.317/0001-87

30/08/2024



COMENTÁRIOS DO GESTOR

A recente evolução da economia brasileira revela uma complexa dinâmica entre o crescimento econômico, o hiato do produto e as políticas fiscal e monetária. A atividade econômica segue apresentando forte vigor. No segundo trimestre de 2024, mesmo sob o impacto das enchentes no Rio Grande do Sul, o PIB cresceu 1,4% em termos reais na comparação trimestral, superando amplamente a expectativa mediana de 0,9%. No comparativo anual, o PIB avançou 3,3%. O principal propulsor desse crescimento tem sido a demanda doméstica, com destaque para o consumo das famílias, sustentado por um mercado de trabalho aquecido, recuperação do crédito e expansão das transferências do setor público. No último trimestre, as despesas do governo também contribuíram de forma relevante para a expansão do PIB.

Entretanto, esse ritmo de crescimento excede o potencial da economia, o que se reflete na contínua queda do desemprego e na elevação dos salários reais, muito acima de qualquer medida de produtividade. Outro indicativo desse descompasso é o aumento do nível de utilização da capacidade instalada na indústria. Em nossa visão, o hiato do produto está positivo e em ampliação, sinalizando um cenário de superaquecimento econômico. Isso representa um risco significativo para a dinâmica inflacionária futura, especialmente diante da desancoragem das expectativas de inflação e da recente depreciação cambial. A política fiscal tem sido expansionista desde 2022, sustentando o dinamismo da atividade. Nesse período, foram aprovadas as chamadas PEC Kamikaze e PEC da Transição, além da regularização dos precatórios. A expectativa é de uma moderação no crescimento dos gastos públicos à frente, ainda que com um impulso fiscal positivo. Apesar dos esforços do governo para cumprir as metas do Novo Arcabouço Fiscal, sua capacidade de ancorar as expectativas de ajuste fiscal no médio prazo permanece limitada. A PLOA de 2025 reforça essa percepção, com despesas subestimadas e incertezas significativas sobre novas fontes de receita.

Nesse contexto, o peso do ajuste recai sobre a política monetária. Na última reunião, o Copom indicou, de forma unânime, que não hesitará em elevar os juros, se necessário. Gabriel Galípolo, diretor de política monetária e indicado para a presidência do Banco Central a partir de 2025, adotou uma postura visivelmente hawkish em seus discursos. Em contraste, Campos Neto indicou recentemente que “se e quando” houver um ciclo de aperto monetário, ele será gradual, indicando que a precificação para a próxima reunião deveria oscilar entre manutenção e uma alta de 25 pontos-base. No entanto, o mercado precifica uma elevação da Selic entre 25 e 50 pontos-base em setembro, com um ciclo total de 175 pontos-base. Nossa expectativa é de um ajuste inicial de 25 pontos-base em setembro, com um ciclo total de 150 pontos-base, levando a Selic a 12,00% em janeiro de 2025. • Multimercados: No mês de agosto, a indústria dentro do nosso universo de análise apresentou uma performance média de 0,81%, ligeiramente inferior ao CDI, que foi de 0,87%. Houve uma grande dispersão de retornos, com uma diferença de 10 p.p. entre o melhor e o pior fundo. Os principais fatores para a performance positiva incluíram posições aplicadas em países desenvolvidos e compradas em bolsa. Por outro lado, as posições de renda fixa no Brasil e posições relativas entre mercados foram os principais detratores de performance. No mercado de juros, os gestores seguem com posições aplicadas em países onde vemos espaço para os bancos centrais reduzirem o nível de restrição monetária, com foco maior na Europa, no Brasil os gestores passaram a carregar posições tomadas. Em moedas, mantem posições com pouca exposição ao dólar americano, e posições vendidas no Real e no Peso Mexicano. Na renda variável, a exposição a ações nos EUA foi mantida pequena, enquanto foi reduzida a posição comprada em bolsa Brasil.

RENTABILIDADE

	MÊS	ANO	ÚLTIMOS 12M	ÚLTIMOS 24M	ÚLTIMOS 36M	
DO FUNDO	1,40%	4,83%	10,34%	22,30%	26,68%	R\$ 139,33 MM
% DO CDI	161,95%	68,03%	92,26%	84,87%	68,12%	

PATRIMÔNIO

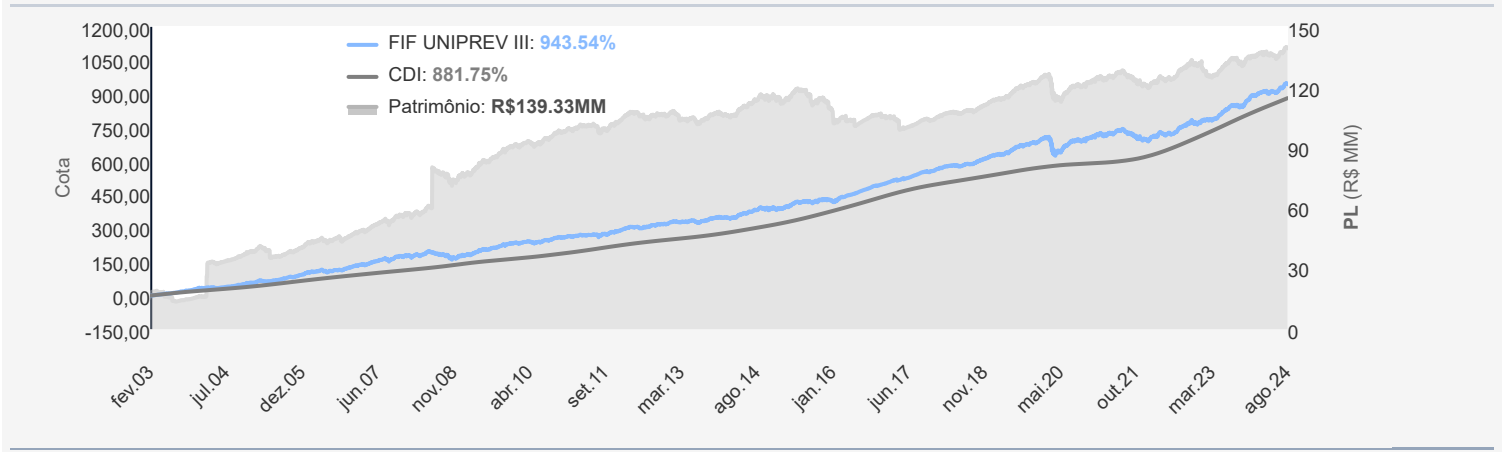
RENTABILIDADE DO FUNDO

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Acum. Ano	Acum. Fundo
2022														
% Fundo	1,46	0,35	1,92	-1,04	0,88	-0,62	2,02	1,85	0,95	2,29	-0,90	0,37	9,89	776,37
%CDI	1,99%	0,47%	2,08%	-1,25%	0,86%	-0,61%	1,95%	1,58%	0,89%	2,24%	-0,88%	0,33%	79,89	109,21
2023														
% Fundo	1,07	-0,23	0,40	0,56	1,99	2,33	1,49	0,07	0,18	-0,18	2,97	2,23	13,59	895,47
%CDI	0,95%	-0,25%	0,34%	0,61%	1,78%	2,17%	1,39%	0,06%	0,18%	-0,19%	3,24%	2,49%	104,16	109,65
2024														
% Fundo	0,03	1,06	0,62	-1,04	0,61	0,43	1,64	1,40	-	-	-	-	4,83	943,54
%CDI	0,03%	1,32%	0,74%	-1,17%	0,73%	0,54%	1,81%	1,62%	-	-	-	-	68,03	107,01

¹Líquida de taxa de administração e performance, porém não líquida de impostos devidos. Início das atividades em 07/02/2003. Patrimônio médio em 12 meses: R\$ 135,62 MM.

PERFORMANCE - PATRIMÔNIO

¹Dados atualizados até 30/08/2024.



PERFIL RISCO X RETORNO

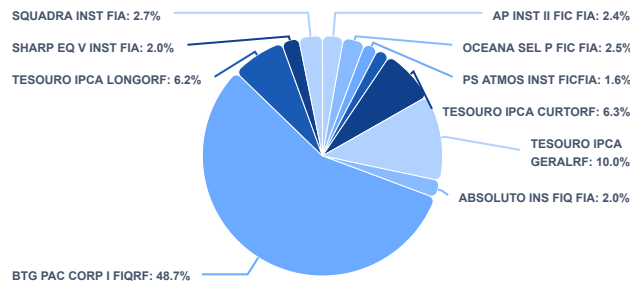
¹A taxa livre de risco utilizada é o CDI

	Desde Início		Útimos 12 meses	
	Fundo	CDI	Fundo	CDI
Retorno Anualizado	11,53	11,22	10,34	11,21
Desvio Padrão Anualizado	4,88	0,26	3,00	0,07
Índice de Sharpe ¹	0,06	-	-0,32	-
# de meses abaixo de 100% do CDI	115	-	7	-
# de meses acima de 100% do CDI	144	-	5	-
Maior rentabilidade mensal	6,19	2,08	2,97	1,00
Menor rentabilidade mensal	-7,36	0,13	-1,04	0,79

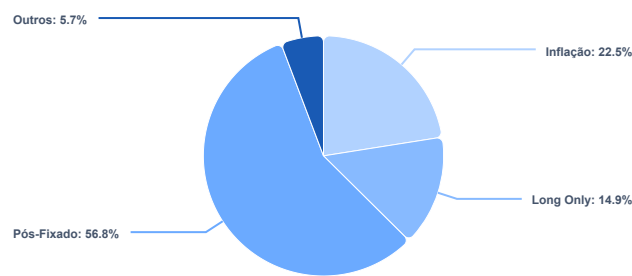
VAR

VaR 95%, 1d	Δ	VaR 99%, 1d	Δ
-0,26%	0,00%	-0,37%	0,01%

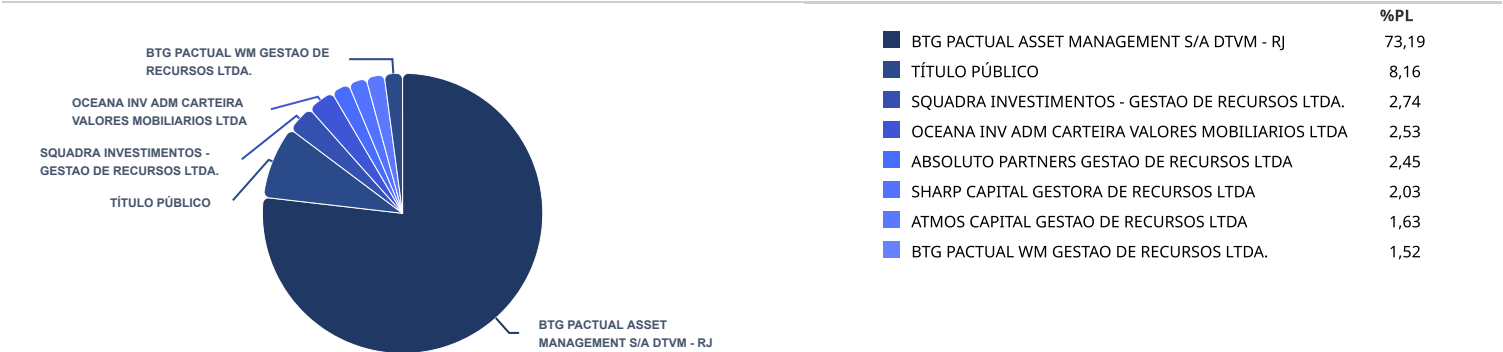
COMPOSIÇÃO CARTEIRA



ESTRATÉGIA



TOP 10 | ALOCAÇÕES



RETORNO DOS ATIVOS

Fundo	Estratégia	Gestora	Prazo Pgto Resgate	Classe Anbima	Taxa Administração	Taxa Performance	Retorno MTD	Retorno YTD	Retorno 12M	Retorno 24M	Retorno 36M	Retorno 48M	Retorno 60M
TESOURO IPCA CURTORF	Inflação	BTG Pactual Asset Management	1	Renda Fixa	0,20%	-	0,52%	4,68%	7,52%	20,35%	32,47%	38,23%	50,57%
TESOURO IPCA GERALRF	Inflação	BTG Pactual Asset Management	2	Renda Fixa	0,20%	-	0,44%	1,20%	4,03%	18,59%	25,00%	28,03%	36,42%
TESOURO IPCA LONGORF	Inflação	BTG Pactual Asset Management	2	Renda Fixa	0,20%	-	0,74%	-1,39%	1,52%	17,30%	18,65%	19,51%	25,27%
AP INST II FIC FIA	Long Only	Absoluto Partners	44	Ações	3,00%	-	6,70%	-0,87%	6,46%	8,88%	-20,88%	-	-
OCEANA SEL P FIC FIA	Long Only	Oceana Investimentos	23	Ações	2,00%	20,00%	3,41%	-3,71%	8,11%	20,97%	13,82%	26,99%	-
PS ATMOS INST FICFIA	Long Only	BTG Pactual WM Gestão de Recursos	44	Ações	0,00%	-	5,92%	1,55%	7,28%	11,91%	-15,91%	3,93%	-
PS EQ INFLATION FIA	Long Only	BTG Pactual WM Gestão de Recursos	3	Ações	0,75%	15,00%	4,56%	2,79%	12,98%	-	-	-	-
ABSOLUTO INS FIQ FIA	Long Only	BTG Pactual Asset Management	23	Ações	3,00%	-	3,98%	-4,12%	6,54%	4,91%	-23,22%	-21,99%	-9,01%
SHARP EQ V INST FIA	Long Only	Sharp Capital	23	Ações	3,00%	-	3,41%	0,66%	7,41%	17,52%	4,89%	12,70%	30,01%
SQUADRA INST FIA	Long Only	Squadra Investimentos	44	Ações	2,00%	20,00%	5,17%	1,93%	14,09%	-	-	-	-
BTG PAC CORP I FIQRF	Pós Fixado	BTG Pactual Asset Management	22	Renda Fixa	0,50%	20,00%	0,97%	9,05%	14,53%	29,53%	45,52%	55,16%	53,33%

LIQUIDEZ PORTFOLIO INVESTIDO

Liquidez	% Fundo	Financeiro (R\$)	Acumulado % Fundo	Acumulado Financeiro (R\$)
D+0	-	0,00	-	0,00
D+1	-	0,00	-	0,00
D+2 a D+15	24,02	33.464.344,17	24,02	33.464.344,17
D+16 a D+35	55,25	76.985.807,32	79,27	110.450.151,49
D+36 a D+65	6,82	9.504.794,84	86,09	119.954.946,33
D+66 a D+1450	-	0,00	86,09	119.954.946,33
D+1450	-	0,00	86,09	119.954.946,33
Total de fundos	86,09	119.954.946,33	86,09	119.954.946,33
Outros	5,75	8.009.930,33	5,75	8.009.930,33
Total geral	100,00	139.331.547,46	100,00	139.331.547,46

APORTES E RETIRADAS DOS COTISTAS

Data	Aporte/Retirada	Financeiro (R\$)
13/06/2024	RETIRADA	900.000,00
21/05/2024	RETIRADA	320.000,00
14/05/2024	RETIRADA	700.000,00
29/04/2024	RETIRADA	200.000,00
18/04/2024	RETIRADA	200.000,00
27/03/2024	APORTE	1.100.000,00
13/03/2024	RETIRADA	1.500.000,00
28/02/2024	RETIRADA	100.000,00
27/12/2023	RETIRADA	200.000,00
13/12/2023	RETIRADA	2.000.000,00

* Últimas 10 movimentações

CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

Código ANBIMA	CNPJ	ISIN	Aplicações	Resgates
131857	05.164.317/0001-87	BRUIICTF005	CHEQUE OU DOC: ATÉ ÀS 15:30H. TED: ATÉ ÀS 15:30H, MEDIANTE CONSULTA À ADMINISTRADORA. QUOTA DE D+0 DIAS ÚTEIS DA EFETIVA DISPONIBILIDADE DOS RECURSOS.	CHEQUE OU DOC: ATÉ ÀS 15:30H. TED: ATÉ ÀS 15:30H, MEDIANTE CONSULTA À ADMINISTRADORA. QUOTA DE D+0 DIAS ÚTEIS, RECURSOS EM D+1 DIAS ÚTEIS.
Classificação ANBIMA	Administrador	Gestor	Movimentações	Taxa de Saída
Multimercado livre	Intrag DIstr De Titulos Evaluos Mobiliarios Ltda	BTG Pactual Wm Gestao De Recursos Ltda.	INICIAL: R\$ 0,00; MOVIMENTAÇÃO MÍNIMA: NÃO HÁ. SALDO MÍNIMO: NÃO HÁ.	NÃO HÁ.
Público Alvo	O FUNDO destina-se a receber aplicações de recursos provenientes, exclusivamente, do FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO UNIPREV, cujo único cotista é a Unisys Previ – Entidade de Previdência Complementar (“cotista”), investidor profissional, nos termos da regulamentação em vigor.			