



Relatório de Performance Mensal

FIF UNIPREV III

CNPJ: 05.164.317/0001-87

30/09/2024



COMENTÁRIOS DO GESTOR

Na contramão do Fed, em setembro o Copom iniciou um ciclo de aperto monetário com alta de 25 pontos-base na taxa Selic, para 10,75% aa. Essa divergência na condução da política monetária espelha o descompasso nos cenários de crescimento e inflação entre as economias americana e brasileira. A alta de juros aqui se dá em um contexto de mercado de trabalho cada vez mais pressionado: a taxa de desemprego dessazonalizada caiu para 6,7% em agosto, o menor nível desde o início da série histórica em 2012. Esse aperto também é visível no aumento do rendimento médio real, de 5,0% a/a, muito acima das estimativas de ganho de produtividade. Isso resulta em alta do custo unitário do trabalho, ou seja, o custo da mão de obra para produzir uma unidade de PIB. Embora a última leitura do IPCA-15 tenha sido benigna, com desaceleração dos núcleos e dos serviços subjacentes, a alta contínua do custo unitário do trabalho representa uma fonte de pressão inflacionária a médio prazo.

O forte crescimento da massa salarial, a política fiscal expansionista, o dinamismo do mercado de crédito e do mercado de capitais vêm se traduzindo em significativa expansão da demanda agregada doméstica. No último mês, o Banco Central finalmente reconheceu que a economia brasileira está superaquecida, revisando sua estimativa de hiato do produto de zero para o terreno positivo. A revisão contribuiu para a alta da projeção de IPCA do Copom, que agora está em 3,5% aa no horizonte relevante da política monetária. Além disso, o comitê avalia que o balanço de riscos à inflação apresenta viés de alta. As projeções condicionais de inflação e o balanço de riscos nos levaram a revisar para cima o orçamento do ciclo de aperto para 200 pontos-base, o que sugeriria uma aceleração para 50 pb na próxima reunião.

Na política fiscal, permanece a divergência de percepção entre governo e mercado. O governo celebra o aumento da arrecadação, que permitiu o descontingenciamento de R\$ 1,7 bilhão de gastos em setembro, e a perspectiva de cumprir as metas fiscais em 2024. Por sua vez, o mercado foca na inconsistência temporal da regra de gasto do arcabouço, uma vez que as despesas obrigatórias vêm crescendo bem acima do limite, e na deterioração das projeções de dívida pública nos próximos anos.

No mês marcado pelo início do ciclo de alta de juros do Banco Central, observamos mais um movimento de abertura das taxas de juros pré-fixadas. Apesar da decisão já esperada de um aumento de 0.25% na taxa Selic, a reação do mercado ao comunicado e, posteriormente, ao relatório bimestral de receitas e despesas do governo, foi de precificar maior magnitude do ciclo de alta de juros. Com isso, encerramos o mês de setembro observando uma precificação de Selic no mercado de juros futuro ao final do ciclo de aperto monetário próximo de 13% e com alguma queda esperada no final de 2025. Com isso, o IRF-M teve rentabilidade de 0.34% no mês vs 0.83% do CDI. Seguimos neutros nesta classe de ativos.

Nos juros reais observamos um movimento semelhante, com abertura em toda a curva, especialmente nos papéis mais longos. Apesar do início do ciclo de alta de juros e de uma postura mais conservadora na comunicação do Copom, também observamos aumento na inflação esperada pelo mercado, que atualmente oscila entre 5.0% e 5.5% ao longo da curva de juros. Neste ambiente, o IMA-B teve queda de 0.67% em setembro. Diante deste contexto, acreditamos que teremos um juro real realizado no CDI bastante elevado nos próximos meses e, portanto, seguimos neutros em RF Inflação com Duration Curta. Nos papéis com vencimentos mais longos, que apresentam taxas de juros reais em torno de IPCA + 6.5%, seguimos com posicionamento overweight. Neste prazo, acreditamos que o nível dos juros reais precificado é significativamente acima da nossa estimativa de juro neutro e oferece um prêmio interessante ao investidor nesse horizonte de investimento.

• Fundos de Ações (Long Only):

Durante o mês de setembro vimos um forte movimento de correção na bolsa local, com o índice Ibovespa caindo -3.08%. Além do movimento negativo de beta, os gestores também tiveram detração de alpha, tendo um retorno médio de -3.35% no nosso universo de análise, ligeiramente abaixo do índice. Grande parte dessa detração deveu-se pela forte performance da Vale (+6.60%) que defendeu o Ibovespa de uma queda mais intensa, enquanto na ponta contrária empresas de energia, como Vibra (-8.11%) e Equatorial (-4.97%), foram detratoras na carteira de parte relevante dos gestores. Os portfólios seguem carregando alocação em caixa e de perfil mais defensivo.

RENTABILIDADE

PATRIMÔNIO

	MÊS	ANO	ÚLTIMOS 12M	ÚLTIMOS 24M	ÚLTIMOS 36M	
DO FUNDO	-0,10%	4,72%	10,04%	21,03%	28,20%	R\$ 139,19 MM

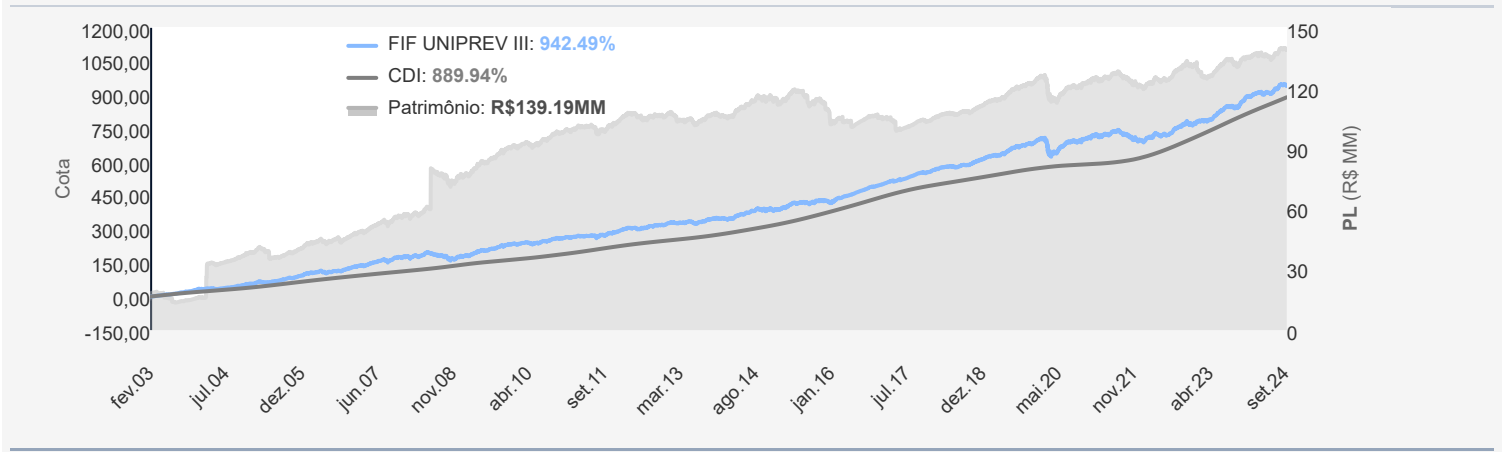
RENTABILIDADE DO FUNDO

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	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	710,89%
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	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	816,69%
2024														
Fundo	0,03%	1,06%	0,62%	-1,04%	0,61%	0,43%	1,64%	1,40%	-0,10%	-	-	-	4,72%	942,49%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	-	-	-	7,99%	889,94%

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\$ 136,11 MM.

PERFORMANCE - PATRIMÔNIO

¹Dados atualizados até 30/09/2024.



PERFIL RISCO X RETORNO

	Desde Início		Últimos 12 meses	
	Fundo	Benchmark	Fundo	Benchmark
Retorno Anualizado	11,48	11,21	10,04	11,06
Desvio Padrão Anualizado	4,87	0,26	2,89	0,06
Índice de Sharpe ¹	0,05	-	-0,37	-
# de meses abaixo do Benchmark ²	116	-	7	-
# de meses acima do Benchmark ²	144	-	5	-
Maior rentabilidade mensal	6,19	2,08	2,97	1,00
Menor rentabilidade mensal	-7,36	0,13	-1,04	0,79

¹A taxa livre de risco utilizada é o CDI

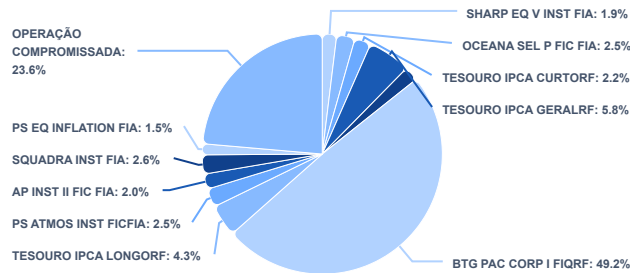
²Benchmark: CDI.

VAR Mensal

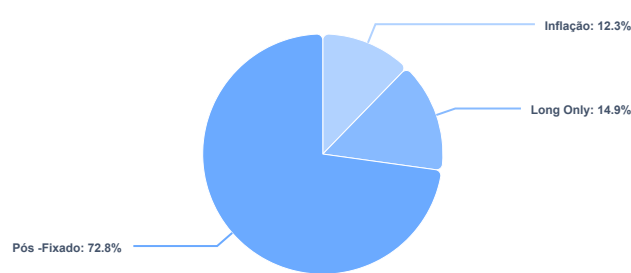
VaR 95%, 1d	Delta ¹	VaR 99%, 1d	Delta ¹
-0,22%	0,04%	-0,32%	0,05%

¹VAR Mensal.

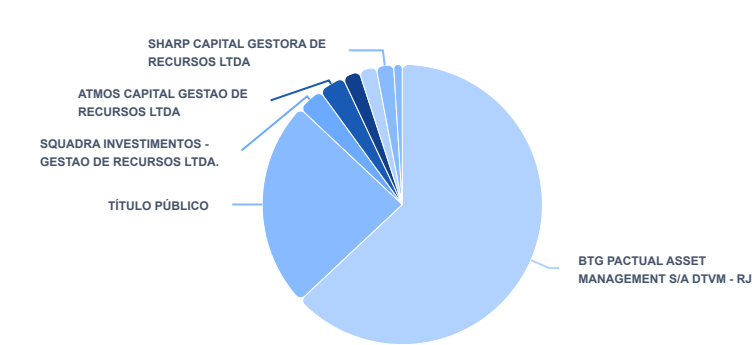
COMPOSIÇÃO CARTEIRA



ESTRATÉGIA



TOP 10 | ALOCAÇÕES



	%PL
BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT S/A DTVM - RJ	63,37
TÍTULO PÚBLICO	23,63
SQUADRA INVESTIMENTOS - GESTAO DE RECURSOS LTDA.	2,58
ATMOS CAPITAL GESTAO DE RECURSOS LTDA	2,51
OCEANA INV ADM CARTEIRA VALORES MOBILIARIOS LTDA	2,46
ABSOLUTO PARTNERS GESTAO DE RECURSOS LTDA	2,04
SHARP CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA	1,94
BTG PACTUAL WM GESTAO DE RECURSOS LTDA.	1,47

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
AP INST II FIC FIA	Long Only	Absoluto Partners	44	Ações	3,00%	-	-3,03%	-3,88%	9,23%	-19,12%	8,67%	-11,32%	-
OCEANA SEL P FIC FIA	Long Only	Oceana Investimentos	23	Ações	2,00%	20,00%	-2,92%	-6,52%	7,79%	14,59%	18,49%	27,41%	-
ABSOLUTO INS FIQ FIA	Long Only	BTG Pactual Asset Management	23	Ações	3,00%	-	-4,84%	-8,77%	3,52%	-22,01%	2,10%	-24,43%	-18,04%
TESOURO IPCA LONGORF	Inflação	BTG Pactual Asset Management	2	Renda Fixa	0,20%	-	-1,44%	-2,81%	4,18%	18,21%	14,49%	20,97%	21,15%
PS ATMOS INST FICFIA	Long Only	BTG Pactual WM Gestão de Recursos	44	Ações	0,00%	-	-4,22%	-2,74%	6,19%	-15,83%	10,19%	2,93%	-
PS EQ INFLATION FIA	Long Only	BTG Pactual WM Gestão de Recursos	3	Ações	0,75%	15,00%	-3,25%	-0,55%	11,45%	-	-	-	-
TESOURO IPCA CURTORF	Inflação	BTG Pactual Asset Management	1	Renda Fixa	0,20%	-	0,39%	5,08%	8,39%	31,47%	20,63%	38,51%	48,92%
TESOURO IPCA GERALRF	Inflação	BTG Pactual Asset Management	2	Renda Fixa	0,20%	-	-0,70%	0,48%	5,72%	24,09%	17,06%	28,87%	33,17%
BTG PAC CORP I FIQRF	Pós Fixado	BTG Pactual Asset Management	22	Renda Fixa	0,50%	20,00%	0,94%	10,07%	13,92%	45,83%	29,16%	55,75%	54,04%
SHARP EQ V INST FIA	Long Only	Sharp Capital	23	Ações	3,00%	-	-4,57%	-3,95%	5,54%	2,10%	12,09%	9,52%	16,53%
SQUADRA INST FIA	Long Only	Squadra Investimentos	44	Ações	2,00%	20,00%	-5,95%	-4,14%	9,89%	-	27,61%	-	-

LIQUIDEZ PORTFOLIO INVESTIDO

Liquidez	% Fundo	Financeiro (R\$)	Acumulado % Fundo	Acumulado Financeiro (R\$)
D+0	-	0,00	-	0,00
D+1	2,20	3.059.744,16	2,20	3.059.744,16
D+2 a D+5	11,54	16.066.489,30	13,74	19.126.233,45
D+6 a D+15	-	0,00	13,74	19.126.233,45
D+16 a D+30	-	0,00	13,74	19.126.233,45
D+31 a D+60	55,50	77.251.032,40	69,24	96.377.265,85
D>60	7,13	9.922.285,49	76,37	106.299.551,35
Total de fundos	76,37	106.299.551,35	76,37	106.299.551,35
Total ativos	23,63	32.886.036,89	23,63	32.886.036,89
Outros	0,00	5.956,51	0,00	5.956,51
Total geral	100,00	139.191.544,75	100,00	139.191.544,75

¹A classificação outros são as Despesas e as Taxas.

²O total de ativos corresponde ao valor financeiro dos ativos diretos no portfólio. Já o total de fundos refere-se ao somatório financeiro dos fundos aplicados no portfólio.

HISTÓRICO DE MOVIMENTAÇÕES

Data	Liquidação	Aquisição / Resgate	Portfólio	Financeiro (R\$)
26/09/2024	27/09/2024	RESGATE	TESOURO IPCA CURTORF	5.800.000,00
26/09/2024	26/09/2024	AQUISIÇÃO	TESOURO IPCA GERALRF	1.200.000,00
26/09/2024	26/09/2024	AQUISIÇÃO	TESOURO IPCA LONGORF	1.400.000,00
18/09/2024	17/09/2024	AQUISIÇÃO	PS ATMOS INST FICFIA	700.000,00
17/09/2024	19/09/2024	RESGATE	AP INST II FIC FIA	500.000,00
17/09/2024	16/09/2024	AQUISIÇÃO	PS ATMOS INST FICFIA	500.000,00
13/09/2024	12/09/2024	AQUISIÇÃO	PS ATMOS INST FICFIA	200.000,00
06/09/2024	09/09/2024	RESGATE	TESOURO IPCA GERALRF	3.500.000,00

AGENDAMENTO DE MOVIMENTAÇÕES

Data	Liquidação	Aquisição / Resgate	Portfólio	Financeiro (R\$)
18/11/2024	21/11/2024	RESGATE	SQUADRA INST FIA	200.000,00

CARACTERÍSTICAS PRINCIPAIS

Código ANBIMA	CNPJ	ISIN	Aplicações	Resgates
C0000131857	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 Títulos Evaluores 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.			