

RELATÓRIO DE DESEMPENHO MENSAL

DATA: 14/06/2018



Bradesco
Asset Management

NOME DO FUNDO:

Bradesco Unisys Previ4

MERCADO DE RENDA FIXA: Evidenciar neste tópico os fatores que influenciaram o mercado de renda fixa no último período, bem como o impacto de tais fatores na condução do Fundo.

Nas últimas semanas os mercados financeiros globais têm passado por um aumento de volatilidade nos preços dos ativos. Além disso, localmente, o mercado foi surpreendido com a decisão do COPOM (Comitê de Política Monetária) de interromper o ciclo de cortes na SELIC iniciado em outubro de 2016, aumentando a pressão de alta nas curvas de juros, que já vinham sofrendo pressão proporcionada pela dinâmica de valorização do dólar, principalmente contra moedas de países em desenvolvimento. Praticamente todos os títulos pré-fixados e atrelados à inflação tiveram retorno abaixo do CDI ou negativos em maio, mantendo em sua maioria retornos positivos no ano, com exceção dos títulos de prazo mais longo.

Apesar do cenário mais desafiador pelo qual estamos passando, permanece a leitura de que a alta do juro nos EUA seguirá de forma gradual nos próximos anos, sem colocar em risco o processo de recuperação da economia americana.

No Brasil, apesar da maior volatilidade no cenário eleitoral, a inflação está em patamar bastante baixo e, por isso, há espaço para absorver a depreciação cambial sem que o Banco Central precise subir a taxa de juros. Além disso, o Banco Central e o Tesouro Nacional têm atuado no mercado com o objetivo de normalizar o comportamento dos ativos.

MERCADO DE RENDA VARIÁVEL

O IBrX interrompeu o ciclo de 4 altas consecutivas nos últimos meses com um forte retorno negativo no mês de maio. O índice IBrX caiu 10,9% no mês, apresentando retorno praticamente nulo no ano. O índice S&P 500 teve retorno positivo de 3,0% no mês, ampliando a valorização em 2018 para 2,5% (em moeda original). O investidor estrangeiro reduziu sua exposição na Bovespa em R\$ 8,4 bilhões no mês, voltando a apresentar saldo negativo no ano de R\$ 4 bilhões, enquanto o investidor institucional local aumentou sua exposição em R\$ 4,7 bilhões e acumula R\$ 8,5 bilhões no ano.

Em maio, os setores ligados a commodities foram os únicos com valorização, refletindo o aumento do preço no mercado internacional do petróleo, do minério, da celulose, além do dólar. No lado negativo, os setores mais sensíveis ao ciclo econômico brasileiro e à revisão pra baixo nas expectativas de crescimento do PIB ajudam a explicar a performance dos setores que pior performaram em maio como: Educação, Bancos e Bebidas.

ESTRATÉGIA DO FUNDO:

O mês de maio foi de queda forte para ativos de risco de países emergentes em geral, e para os ativos brasileiros em especial. A Bolsa caiu 10,9%, o Real se desvalorizou 6,4% versus o dólar e ativos pré-fixados de 5 anos se desvalorizaram 5,8%.

Além do movimento negativo nos mercados emergentes, ocorreram pelo menos três outros motivos relevantes para o ocorrido no mês. Primeiro, a decisão do Banco Central de manter a taxa de juros estável, ao invés de cortá-la em 0,25% como era esperado, trouxe perdas para a parte curta da curva de juros. Segundo, a greve dos caminhoneiros trouxe incerteza sobre os números de inflação no curto prazo e manteve a pressão sobre o cenário político. Terceiro, a demora e incerteza sobre a formação de um novo governo na Itália trouxe volatilidade e ajudou o mercado a focar em países com problemas fiscais e de financiamento da balança de pagamentos.

As posições de renda fixa foram as principais responsáveis pelo retorno negativo no fundo. Num mês em que as correlações se elevaram, posições de inflação se comportaram como posições pré-fixadas, mesmo com a surpresa positiva de inflação corrente. Os hedges externos não funcionaram, dada a crise do mercado italiano, citada anteriormente. A contribuição da estratégia de renda variável no mês também foi negativa, com destaque para a posição comprada em ações Brasil.

Olhando para frente, os prêmios das operações de curto prazo na renda fixa parecem atraentes e podem mostrar reversão importante. Diminuímos as posições de arbitragem, focando apenas nas posições de mais alta convicção, a saber, queda das taxas pré-fixadas (já embutem alta considerável da taxa de juros em 2018) e inflação de curto prazo baixa (embutem inflação anualizada de 4,9% versus a observada de 2,76% nos últimos 12 meses).

Relatório de Posição Diária



Data da última atualização: 01/06/2018 - 10:45:19

Data de Geração: 05/06/2018 10:07:03
 Data da Posição: 30/05/2018
 Carteira: INTRAFUN49426 - FIMULTIMERCADO UNIPREV IV

Renda Fixa

DEBENTURES SIMPLES

Código	Aplicação	Emitente/ Descrição	Papel	TX. MTM % AA	Taxa % AA Index	Vencimento	Quantidade	PU de Mercado	Valor Aplicação	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF.	% S/Total
Operações à Vista														
EE317219	16/10/2003	VALE	455999	0,000000%	0,016931% IGFPM	31/12/2049	8.000,0000	14,94636015	162,34	119,570,88	0,00	119,570,88	0,65%	0,10%
EE319032	18/11/2011	COELCE	1455928	1,738100%	6,850407% IPCA	15/10/2018	54,0000	5,235,60303460	545,727,78	282,722,56	0,00	282,722,56	1,54%	0,24%
EE91658	17/02/2012	SABESP	1477657	3,444900%	6,197774% IPCA	15/02/2019	30,0000	7,522,27833787	300,319,80	225,668,35	0,00	225,668,35	1,23%	0,19%
EE498726	22/06/2012	CEMAR	1539398	3,782007%	5,897734% IPCA	21/06/2020	34,0000	15,356,01409466	340,132,60	522,104,48	0,00	522,104,48	2,84%	0,45%
EE29630	27/07/2012	LREN	1556381	0,000000%	0,969323% CDI	15/06/2018	29,0000	3,444,94331114	293,057,47	99,903,36	0,00	99,903,36	0,54%	0,09%
EE27759	07/11/2012	TAEF	1613330	3,557300%	4,850036% IPCA	15/10/2020	374,0000	1,471,60741106	376,733,94	550,381,17	0,00	550,381,17	2,99%	0,47%
EE42273	16/10/2013	DASA	1817842	0,000000%	1,159247% CDI	15/10/2018	31,0000	5,058,48606707	310,000,00	156,813,07	0,00	156,813,07	0,85%	0,13%
FG99155	22/10/2014	ESTC	2046730	0,000000%	1,180000% CDI	15/10/2019	22,0000	6,056,83116128	220,500,79	133,250,29	0,00	133,250,29	0,72%	0,11%
FG4893	25/03/2014	CVA	1914096	0,000000%	0,990000% CDI	20/06/2018	39,0000	1,478,95148769	380,513,42	57,679,11	0,00	57,679,11	0,31%	0,05%
SubTotal DEBENTURES SIMPLES														
							8,613,0000		2,777,148,14	2,148,093,27	0,00	2,148,093,27	11,67%	1,85%

LETRA FIN.TES.NAC.

Código	Aplicação	Emitente/ Descrição	Papel	TX. MTM % AA	Taxa % AA Index	Vencimento	Quantidade	PU de Mercado	Valor Aplicação	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF.	% S/Total
Operações à Vista														
FG99721	07/08/2015	210100	1758353	0,001600%	-0,000073% SELIC	01/03/2019	161,0000	9,529,18817323	1,131,064,09	1,534,199,30	0,00	1,534,199,30	8,34%	1,32%
FG26867	09/09/2015	210100	1758353	0,001600%	-0,001782% SELIC	01/03/2019	157,0000	9,529,18817323	1,115,846,25	1,496,082,54	0,00	1,496,082,54	8,13%	1,28%
FG44438	30/09/2015	210100	1878740	0,003300%	-0,002293% SELIC	01/03/2020	37,0000	9,528,75184489	265,080,22	352,583,82	0,00	352,583,82	1,92%	0,30%
FG44439	30/09/2015	210100	1985976	0,004000%	-0,002179% SELIC	01/09/2020	16,0000	9,528,44304448	114,621,32	152,455,09	0,00	152,455,09	0,83%	0,13%
FG44440	30/09/2015	210100	1985976	0,004000%	-0,002179% SELIC	01/09/2020	71,0000	9,528,44304448	508,632,12	676,519,46	0,00	676,519,46	3,68%	0,58%
FG44441	30/09/2015	210100	1878740	0,003300%	-0,002293% SELIC	01/03/2020	16,0000	9,528,75184489	114,620,64	152,460,03	0,00	152,460,03	0,83%	0,13%
FG07781	14/04/2016	210100	2101121	0,006800%	0,020534% SELIC	01/03/2021	74,0000	9,527,52764097	568,147,95	705,037,05	0,00	705,037,05	3,83%	0,51%
SubTotal LETRA FIN.TES.NAC.							532,0000		3,817,991,99	5,069,317,29	0,00	5,069,317,29	27,56%	4,35%

LTN OVER

Código	Aplicação	Emitente/ Descrição	Papel	TX. MTM % AA	Taxa % AA Index	Vencimento	Quantidade	PU de Mercado	Valor Aplicação	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% SRF.	% S/Total
Operações à Vista														
GA81487	29/05/2018	TESOURO	2949071	0,000000%	6,390000% PRE	01/10/2018	0,0000	976,59328866	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%
GA82797	30/05/2018	TESOURO	2950388	0,000000%	6,390000% PRE	01/10/2018	5,857,0000	976,59104678	5,719,893,76	5,719,893,76	0,00	5,719,893,76	31,10%	4,91%
SubTotal LTN OVER							5,857,0000		5,719,893,76	5,719,893,76	0,00	5,719,893,76	31,10%	4,91%

Relatório de Posição Diária



Data da Geração: 05/06/2018 10:07:03
 Data da Posição: 30/05/2018
 Carteira: INTRAUNI4926 - FIMULTIMERCADO UNIPREV IV

Data da última atualização: 01/06/2018 - 10:45:19

Código	Aplicação	Entidade/ Descrição	Papel	TX. NTN % AA	Taxa % AA	Index	Vencimento	Quantidade	PU de Mercado	Valor Aplicação	Valor Bruto	Impostos	Valor Líquido	% S/FI	% S/Total	
Opereções à Vista																
F720851	05/01/2016	TESOURO	1423244	0,614000%	6,903526%	IPCA	15/08/2018	397,0000	3,16340331698	1.104.040,33	1.255.871,12	0,00	1.255.871,12	6,83%	1,08%	
F720853	05/01/2016	TESOURO	1424059	5,060000%	7,322658%	IPCA	15/08/2022	194,0000	3,23625395416	488.715,64	595.470,73	0,00	595.470,73	3,24%	0,51%	
F720854	05/01/2016	TESOURO	382556	5,257200%	7,314008%	IPCA	15/08/2024	202,0000	3,24833463827	528.734,47	656.163,60	0,00	656.163,60	3,57%	0,56%	
F720856	05/01/2016	TESOURO	1160353	5,686500%	7,296717%	IPCA	15/08/2040	111,0000	3,27289419301	271.202,27	363.291,26	0,00	363.291,26	1,99%	0,31%	
F720858	05/01/2016	TESOURO	1160397	5,529800%	7,285806%	IPCA	15/08/2030	65,0000	3,25809764002	164.644,21	211.776,35	0,00	211.776,35	1,15%	0,18%	
F74822	03/02/2016	TESOURO	2322472	4,250000%	7,008657%	IPCA	15/05/2021	290,0000	3,22992162761	791.173,28	936.677,27	0,00	936.677,27	5,09%	0,80%	
F748402	05/02/2016	TESOURO	2322472	4,250000%	7,224331%	IPCA	15/05/2021	94,0000	3,22992162761	254.611,18	303.612,63	0,00	303.612,63	1,65%	0,25%	
F748409	05/02/2016	TESOURO	2322472	4,250000%	7,224331%	IPCA	15/05/2021	70,0000	3,22992162761	189.604,07	226.094,51	0,00	226.094,51	1,23%	0,19%	
F750684	10/02/2016	TESOURO	2322472	4,250000%	7,089021%	IPCA	15/05/2021	281,0000	3,22992162761	766.177,54	907.607,98	0,00	907.607,98	4,93%	0,78%	
SubTotal NTN-B										1.694,0000	4.558.903,99	5.456.565,45	0,00	5.456.565,45	29,67%	4,67%
Total:										16.696,0000	16.873.937,88	18.393.869,77	0,00	18.393.869,77	100,00%	15,76%

Fundos de Investimentos - Outros Fundos

FUNDOS DE RENDA FIXA															
Código	Fundo	Instituição	Quantidade Cotas	Valor Cota	Valor Aplic./Resg.	Valor Atual	Impostos	Valor Total Líquido	% S/FI	% S/Total					
1BRAMFRF	BRAM F.I.R.F. CP	BRADESCO	926,093,79318	4,85454680	0,00	4.490,911,11	0,00	4.490,911,11	4,58%	3,85%					
1FICMIN	FICFIM LP MACRO INST	HSBC	52,400,000,00000	1,25240560	0,00	65,626,053,44	0,00	65,626,053,44	68,87%	56,33%					
1HMULTI	HSBC FI MM MULTI	HSBC	32,441,26811	863,57869670	0,00	28.015,588,04	0,00	28.015,588,04	28,55%	24,05%					
Subtotal FUNDOS DE RENDA FIXA										53,357,535,06129	98.132.552,59	0,00	98.132.552,59	100,00%	84,23%
Total:										53,357,535,06129	98.132.552,59	0,00	98.132.552,59	100,00%	84,23%

Relatório de Posição Diária



Data da Geração: 05/06/2018 10:07:03
 Data da Posição: 30/05/2018
 Carreira: INTRAUNIV49426 - FIMULTIMERCADO UNIPREV IV

Data da última atualização: 01/06/2018 - 10:45:19

Contas a Pagar/Receber

Descrição	Valor	% SICPR	% S/Total
DIFERIMENTO DE DESPESA DE TX.FISC.CVM DIFERIMENTO FIS E FIAS COM VENCIMENTO 29/0	2.004,93	-7,82%	0,00%
Total	2.004,93	-7,82%	0,00%
CONFEÇÃO DE LIVRO EM 31/12/18	-283,56	1,11%	0,00%
DESPESA DE CARTORIO - ATAS/LIVROS ELETRONICOS COM PAGAMENTO 31/12/2019	-50,02	0,20%	0,00%
Total	-333,58	1,31%	0,00%
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO A PAGAR EM 07/06/2018	-16.539,81	64,53%	-0,01%
Total	-16.539,81	64,53%	-0,01%
DESPESA DE AUDITORIA COM PAGAMENTO 28/06/2019	-1.017,04	3,97%	0,00%
DESPESAS COM AUDITORIA EM 26/06/18	-6.053,83	23,62%	-0,01%
Total	-7.070,87	27,59%	-0,01%
TAXA DE CUSTODIA A PAGAR EM 07/06/2018	-1.268,54	4,95%	0,00%
Total	-1.268,54	4,95%	0,00%
CUSTO CETIP 07/06/2018	-2.345,19	9,15%	0,00%
Total	-2.345,19	9,15%	0,00%
CUSTO SELIC 14/06/2018	-76,92	0,30%	0,00%
Total	-76,92	0,30%	0,00%
Total Geral:	-25.629,98	100,00%	-0,02%

Tesouraria

Descrição	Valor	% STES	% S/Total
SALDO EM TESOURARIA RESERVA	2.597,72	100,00%	0,00%
Total:	2.597,72	100,00%	0,00%

Rentabilidade

Indicador	Benchmark	Rentabilidade Real	Variação Diária	Variação Mensal	Variação Anual	Últimos 6 Meses	Últimos 12 Meses
COTA	0,0000%	0,0000%	0,0146645%	-0,6531%	2,1133%	3,1007%	8,6439%
CDI+70,00%	6,2290%	-0,2208%	0,2954234%	5,0620%	27,5047%	33,7055%	81,9068%
IBX+30,00%	5,7531%	-0,2402%	0,2548963%	-9,4553%	11,0062%	20,6947%	55,7824%

Patrimônio: 116.503.390,10

Valor da cota bruta de performance: 5.79850780

Quantidade de cotas: 20.091.860,46668000

Valor de cotas unitária: 5.79850780