



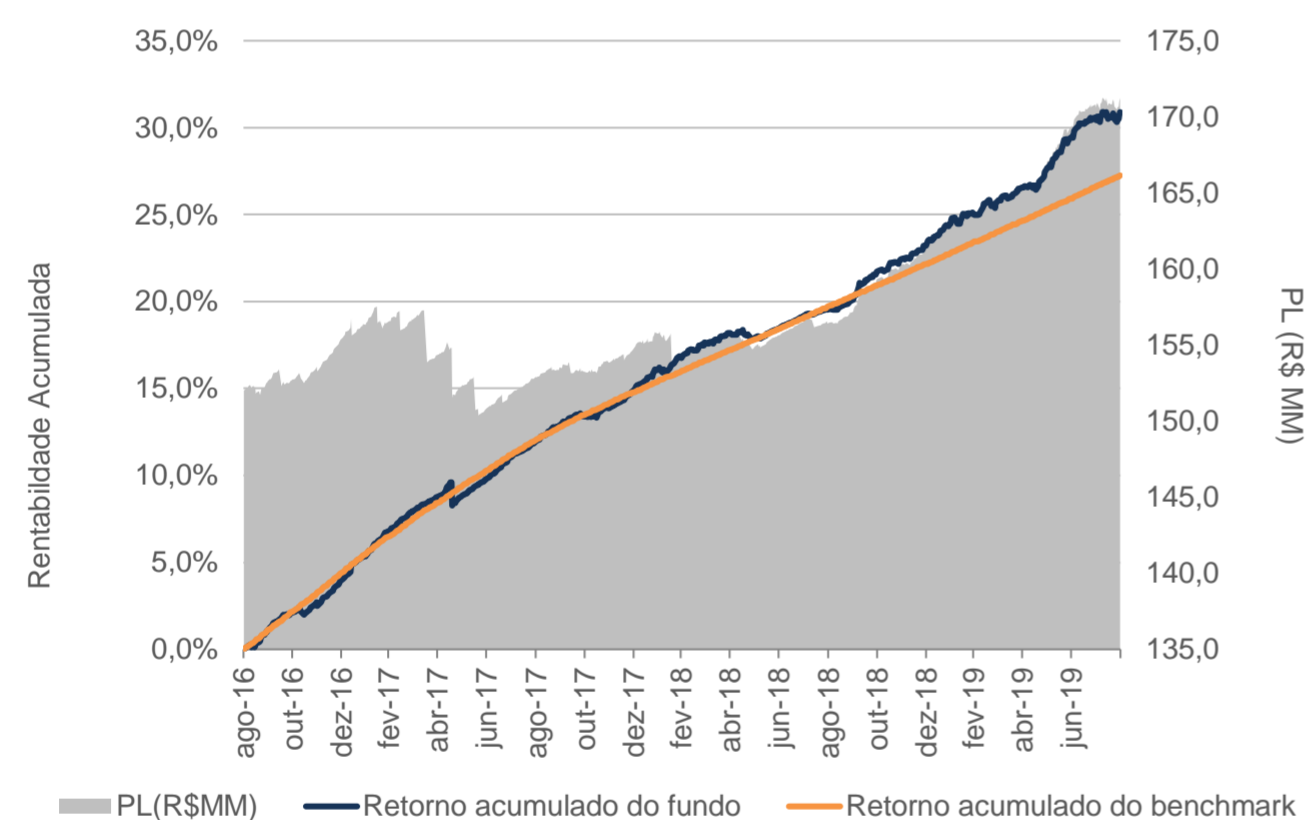
FI Multimercado UNIPREV I

Retornos mensais

	%	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2019	Fundo	1,18%	0,27%	0,58%	0,66%	0,89%	1,32%	0,80%	0,36%	-	-	-	-	6,22%
	Benchmark	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	-	-	-	-	4,18%
	+/- Bench	0,64%	-0,22%	0,11%	0,14%	0,35%	0,85%	0,24%	-0,15%	-	-	-	-	2,04%
2018	Fundo	1,14%	0,55%	0,77%	0,46%	-0,26%	0,49%	0,57%	0,35%	0,42%	1,39%	0,60%	0,63%	7,33%
	Benchmark	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%
	+/- Bench	0,56%	0,08%	0,23%	-0,06%	-0,78%	-0,03%	0,03%	-0,22%	-0,05%	0,85%	0,10%	0,14%	0,90%
2017	Fundo	1,43%	1,24%	1,18%	0,70%	0,12%	0,89%	1,11%	0,85%	0,80%	0,46%	0,38%	0,85%	10,47%
	Benchmark	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%
	+/- Bench	0,34%	0,37%	0,13%	-0,09%	-0,81%	0,08%	0,31%	0,05%	0,16%	-0,19%	-0,19%	0,31%	0,52%

Benchmark: 100,0% CDI

Rentabilidade acumulada* e Patrimônio Líquido (PL)



* Para fundos com histórico inferior a 36 meses a data considerada é desde o início

Histórico de desempenho

	Mês	Ano	12 M*	24 M*	36 M*
Fundo	0,36%	6,22%	9,49%	16,88%	30,89%
Benchmark	0,50%	4,18%	6,28%	13,55%	27,25%
+/- Bench	-0,15%	2,04%	3,21%	3,32%	3,64%
Volatilidade anualizada	2,18%	1,51%	1,38%	1,17%	1,31%

* Para intervalos de datas incompletos a performance considerada é desde o início.

Características do produto

CNPJ	04.885.601/0001-80
Cotização da aplicação	D+0
Cotização do resgate	D+0
Liquidação do resgate	D+0
Início do fundo:	28/11/2011

Volatilidade 12 meses

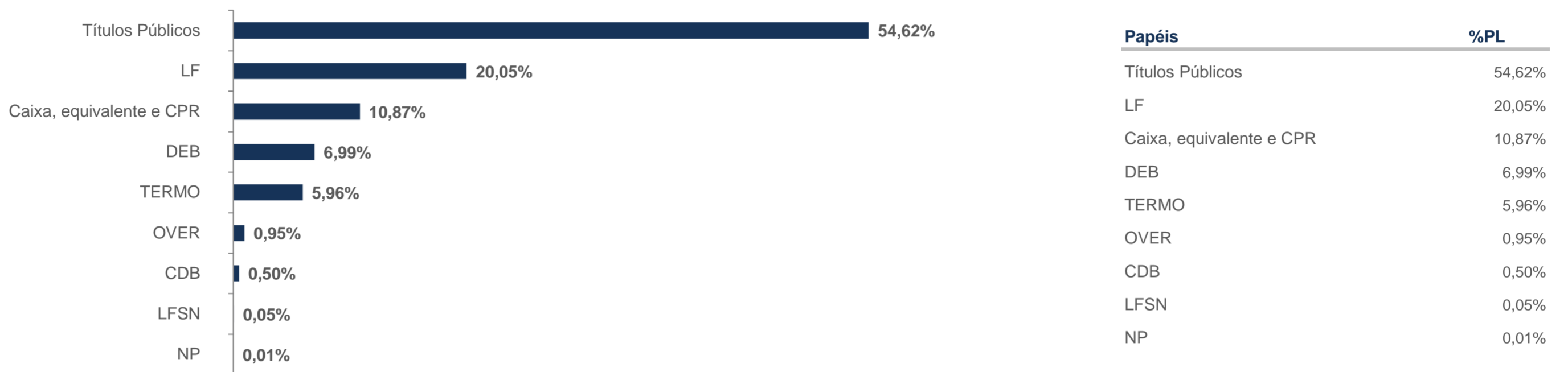


Estatísticas

Informações de Risco	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Meses positivos do fundo	12	23	35
Meses negativos do fundo	-	1	1
Meses positivos do Benchmark	12	24	36
Meses negativos do Benchmark	-	-	-
PL médio - R\$	164.413.761,70	159.684.715,00	157.734.997,80

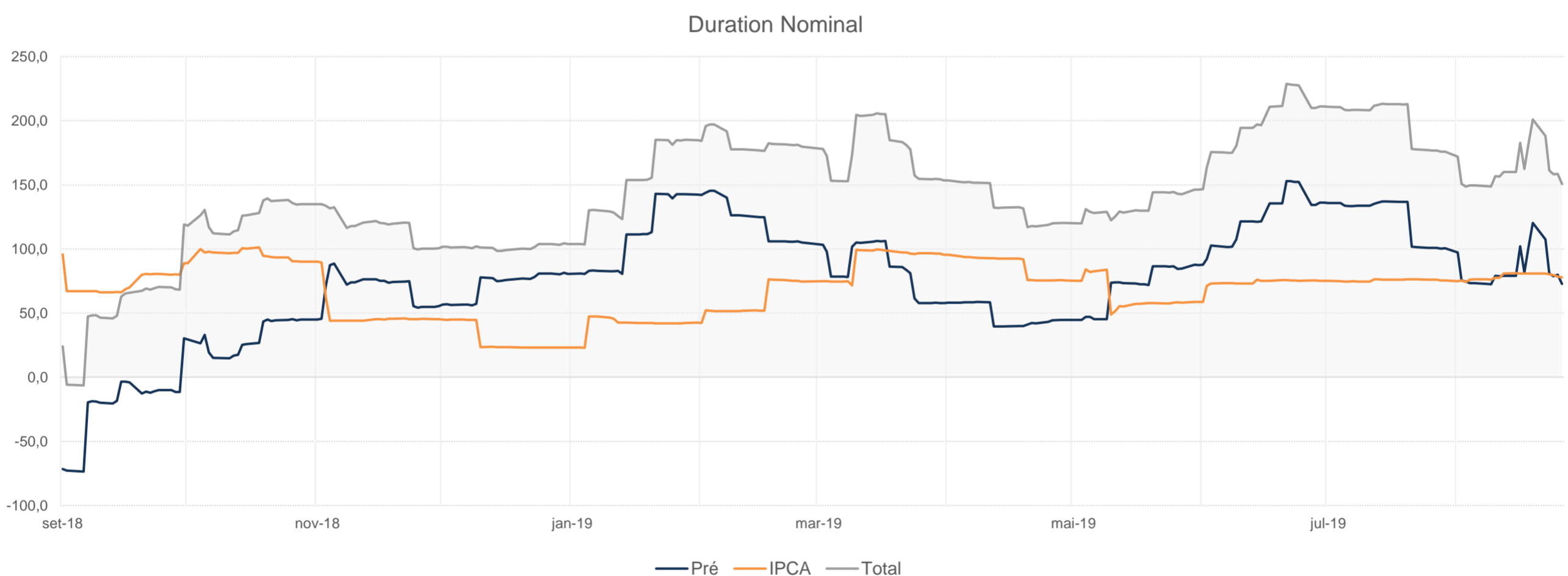
FI Multimercado UNIPREV I

Composição da carteira (% PL)



Caixa, equivalente e CPR contempla as operações compromissadas de um dia.

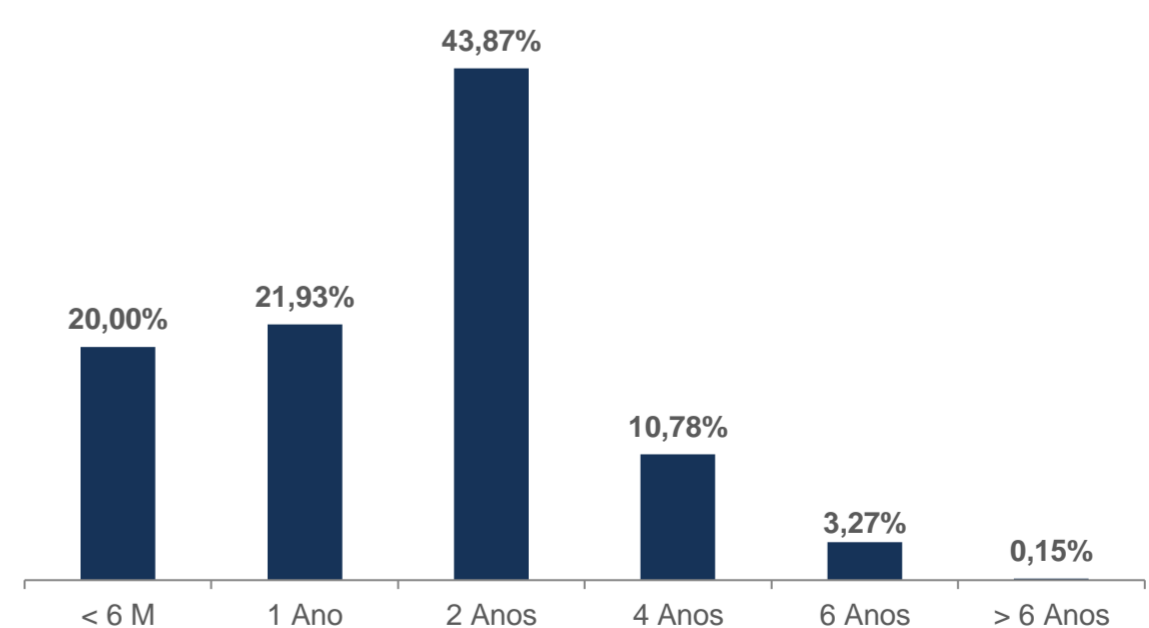
Duration Modified Histórica (d.u.)



Principais Papéis

Papéis	Setor	%PL	Vencimento
LF VOTORANTIMBM	Bancos	3,54%	29/03/2021
DEB CRFB22	Consumer & Retail	2,96%	06/01/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	2,41%	19/04/2021
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,66%	14/07/2020
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,62%	14/08/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	1,13%	06/11/2020
DEB ESTC25	Education	0,73%	15/02/2024
DEB ESTC15	Education	0,72%	15/02/2022
DEB IOCH19	Industrials	0,63%	14/02/2024
LF BANCO DAYCOVAL	Bancos	0,63%	15/03/2021

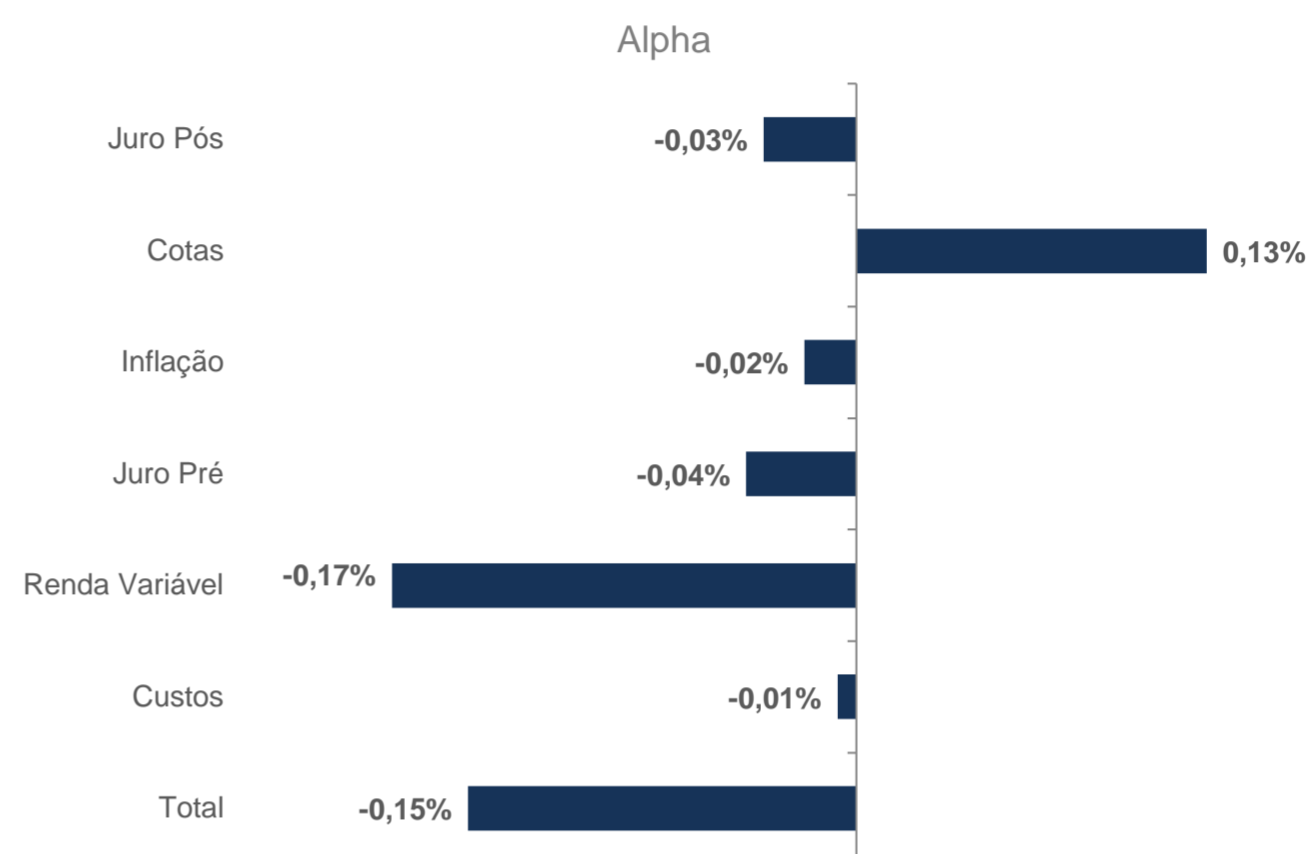
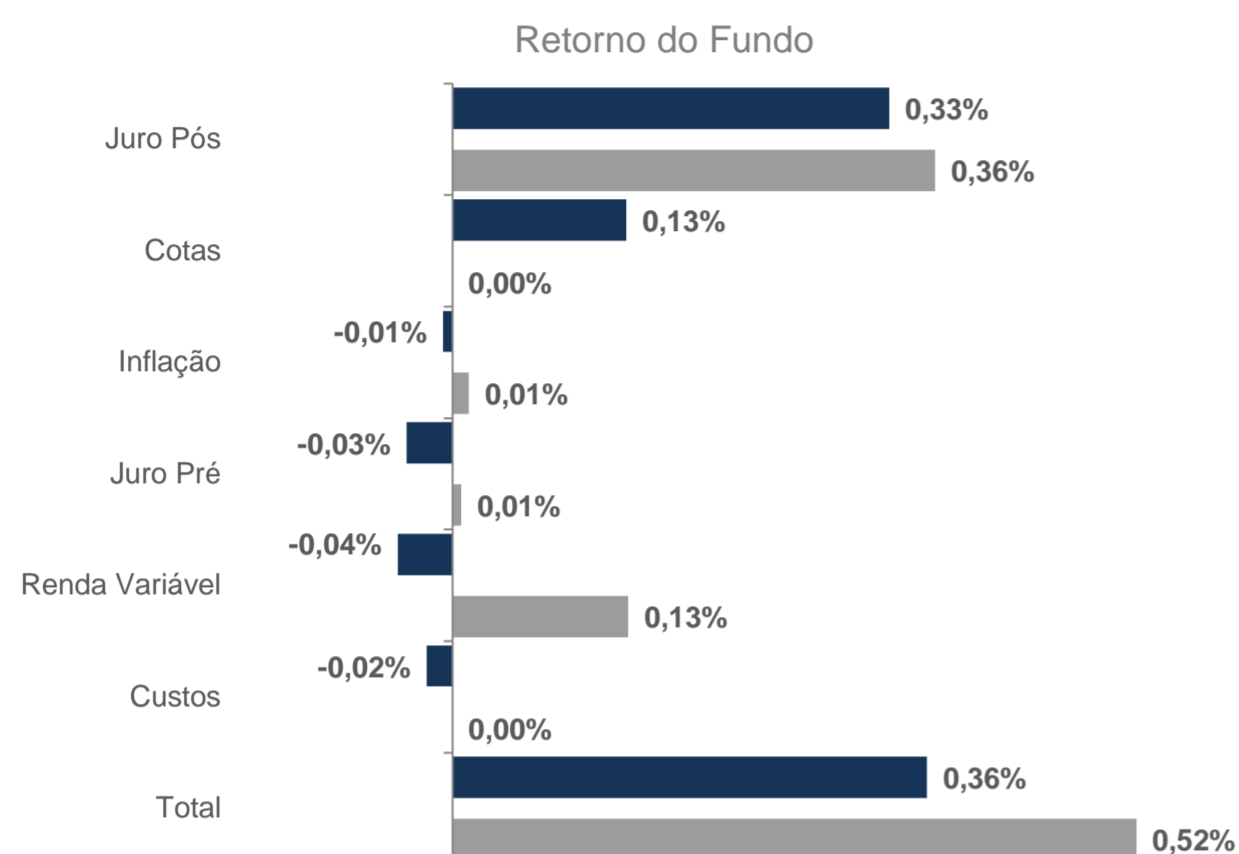
Vencimento Médio dos Títulos Privados* (%Crédito Privado)



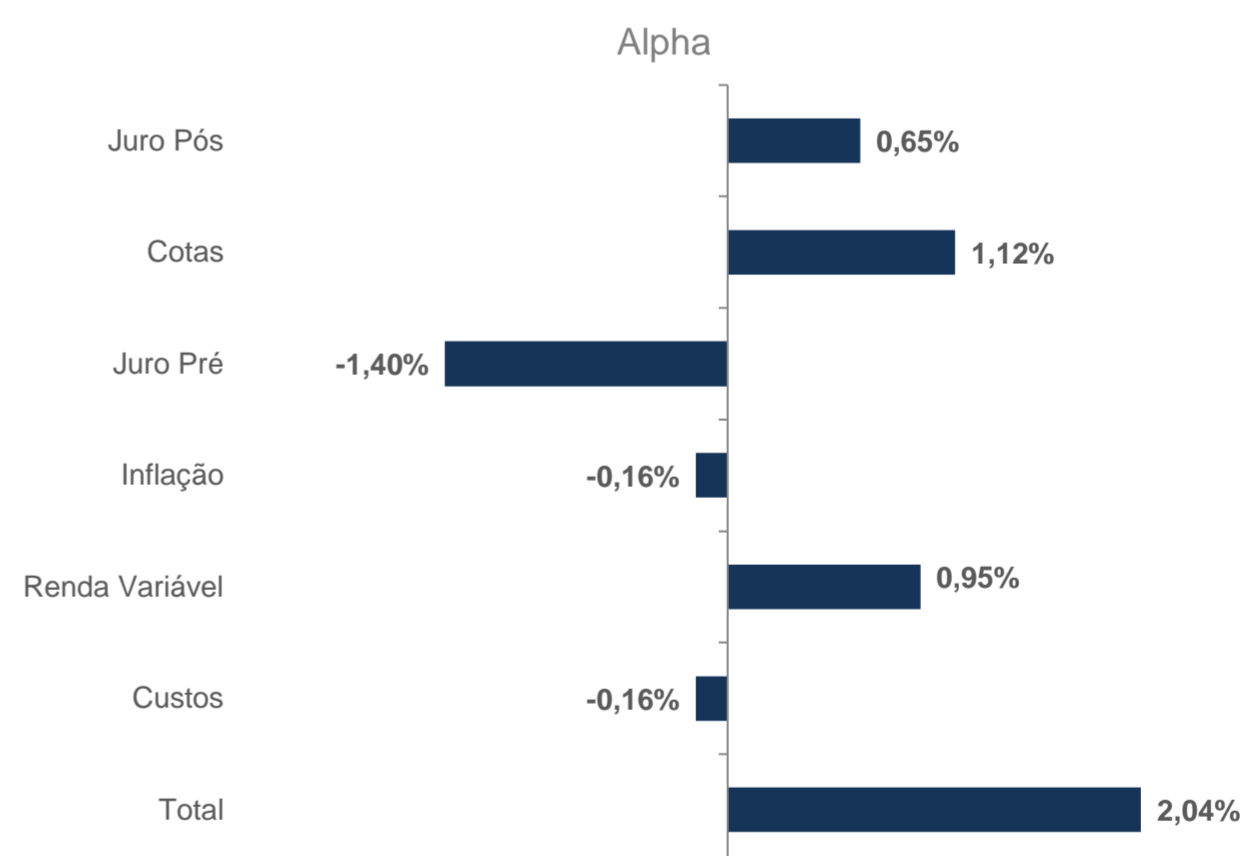
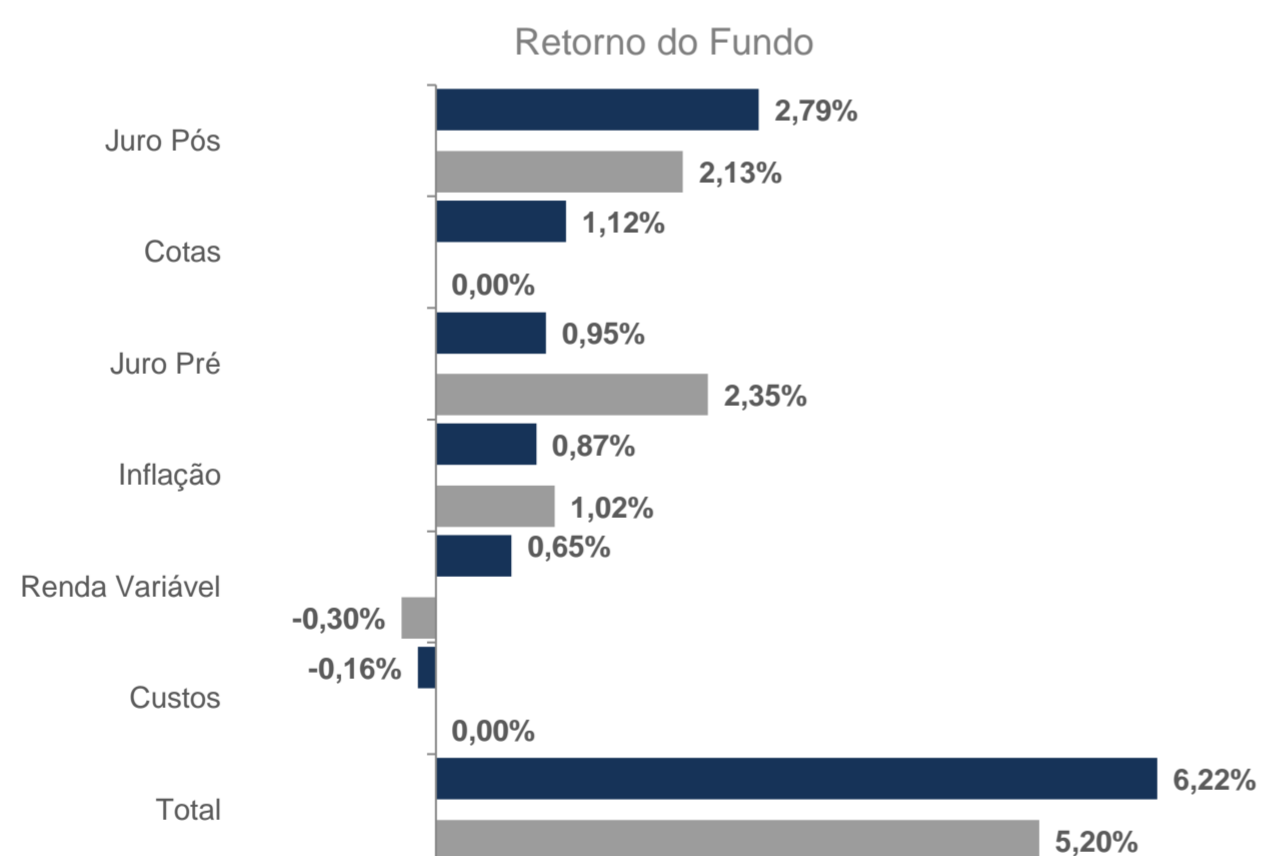
* Vencimento médio dos títulos privados desconsiderando FIDC's não mapeados

FI Multimercado UNIPREV I

Composição da Performance - Mensal



Composição da Performance - Anual



Cenário Econômico

A Câmara dos Deputados concluiu a aprovação da Reforma da Previdência no início de agosto. O Senado deverá votar a Reforma até meados de outubro. Prioridades da Câmara no segundo semestre: reformas tributária, administrativa e microeconômicas.

Com o ambiente externo ainda descrito como benigno e com dados econômicos fracos, o Copom sinalizou através de suas projeções que há amplo espaço para cortes de juros. Mantemos o nosso call de 5% a.a. para a taxa de juros.

Reforma da Previdência robusta, atividade fraca e inflação baixa abrem espaço para corte de juros:

- Estamos bastante confiantes de que a poupança fiscal da Reforma da Previdência aprovada pela Câmara será preservada pelo Senado, que deverá aprová-la até meados de outubro.
- A atividade econômica está bastante fraca, o que reforça o cenário de cortes de juros a partir das próximas reuniões do Copom.

O cenário externo é desafiador e apresenta riscos adicionais à dinâmica doméstica:

- Choques externos podem atrapalhar a recuperação da confiança: em especial, as disputas comerciais entre EUA e China podem gerar volatilidade nos mercados, pressionando ainda mais a nossa economia, via canais financeiros e maior incerteza.

A aprovação da Reforma da Previdência destravar uma ampla agenda de reformas estruturais:

- Há grande convergência entre as agendas do governo e do congresso. Ambas focam no aumento da produtividade e na melhora de ambiente para o investidor privado.
- No segundo semestre, a Câmara priorizará as reformas tributária, administrativa e microeconômicas.

O crescimento econômico ganhará tração a partir do 2º semestre:

- Com a redução das incertezas relacionadas à aprovação da Reforma da Previdência, queda de juros e a liberação do FGTS, a expansão da atividade acelerará a partir do segundo semestre.

Estratégia

Classes	Contribuição no portfólio
<p>Renda Fixa</p> <p>Atuamos mais taticamente nos investimentos em ativos prefixados, com posições ainda otimistas na parte curta e intermediária da curva de juros e pessimistas na longa como proteção. Passamos o mês com menor alocação em risco na comparação com o mês anterior. De um lado, mantivemos a hipótese de queda continuada da taxa Selic nas próximas reuniões do Copom. Isso porque o nível de atividade continua em recuperação lenta e a inflação de curto prazo poderá surpreender para baixo. Contudo, as incertezas com o cenário externo pressionam o dólar e isso pode alterar a função de reação do Copom no médio prazo. Até porque esperamos uma aceleração do crescimento. Seguimos comprados em NTN-Bs de vários vencimentos. A proteção citada inicialmente limitou as perdas na estratégia de renda fixa.</p>	<p>Contribuição Negativa</p>
<p>Renda Variável</p> <p>Seguimos comprados em ações nacionais. Os mercados acionários apresentaram quedas generalizadas pelo Globo em agosto. Houve uma escalada das disputas comerciais entre os governos dos Estados Unidos e da China, aumentando as preocupações com a velocidade de desaceleração do crescimento mundial e com a efetividade das políticas de estímulo (monetário ou fiscal) a serem praticadas pelas principais economias. Neste contexto, o Ibovespa recuou 0,67% em agosto</p>	<p>Contribuição Negativa</p>

Relatório mensal | Ago/2019

Data de referência do relatório: 30/08/19

Informações relevantes

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Este documento é fornecido, exclusivamente, a título informativo, e não constitui oferta ou qualquer sugestão ou recomendação de investimento, em particular ou em geral, não devendo ser utilizado para tanto. As informações constantes deste documento foram obtidas ou são oriundas de fontes julgadas fidedignas pela Itaú Asset Management porém não há garantia de exatidão nem a cobertura integral das informações aqui contidas. Opiniões e estimativas podem ser alteradas sem aviso. Informações adicionais podem ser obtidas mediante solicitação. A Itaú Asset Management pode ter emitido outros documentos que apresentem informações ou conclusões distintas às ora apresentadas. Tais documentos podem refletir as diferentes opiniões e métodos analíticos de outros analistas que as tenham preparado. Este documento não leva em conta objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer pessoa física ou jurídica individualmente considerada. Investidores devem obter aconselhamento financeiro individual com base em suas próprias perspectivas e condições financeiras, antes de tomar quaisquer decisões com base nas informações aqui contidas. A Itaú Asset Management pode ou poderá ter, eventualmente, posições ativas ou passivas em mercados relacionados, direta ou indiretamente, às informações aqui divulgadas, que podem ser contrárias às informações / recomendações.

Histórico dos Benchmarks

A partir de 31/12/2015: 100,0% CDI

Complemento das características do produto

Taxa de administração: 0,0195% a.a

Taxa de performance: Não há.