



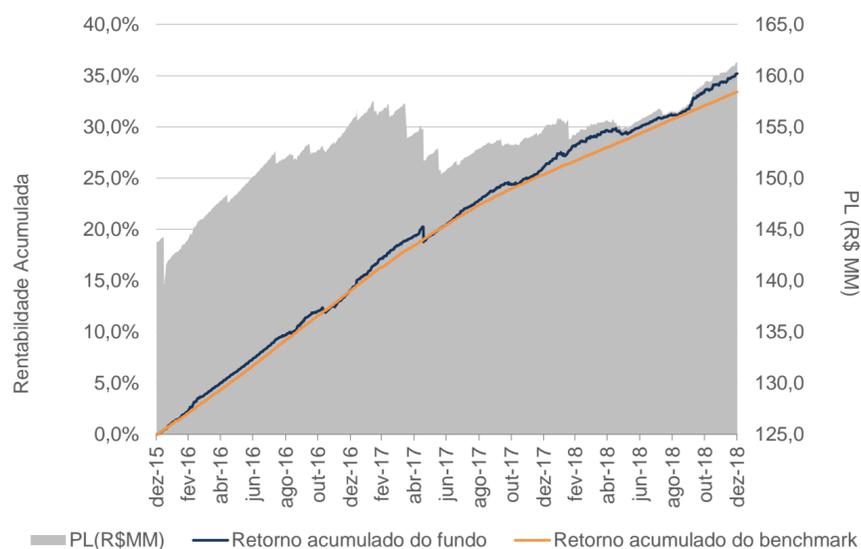
# FI Multimercado UNIPREV I

## Retornos mensais

	%	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
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%
	%CDI	195,41%	117,55%	143,90%	88,01%	-	94,81%	105,31%	61,13%	90,11%	256,71%	121,16%	128,06%	114,05%
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%
	%CDI	131,07%	142,77%	111,99%	88,89%	12,75%	109,48%	138,42%	106,41%	125,07%	71,29%	67,28%	158,07%	105,18%
2016	Fundo	1,16%	1,11%	1,56%	1,08%	1,09%	1,17%	1,12%	1,03%	1,08%	1,06%	0,54%	1,21%	14,03%
	Benchmark	1,05%	1,00%	1,16%	1,05%	1,11%	1,16%	1,11%	1,21%	1,11%	1,05%	1,04%	1,12%	14,00%
	%CDI	110,20%	110,35%	134,31%	102,72%	98,33%	100,85%	101,21%	85,03%	97,15%	101,27%	51,60%	107,54%	100,19%

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

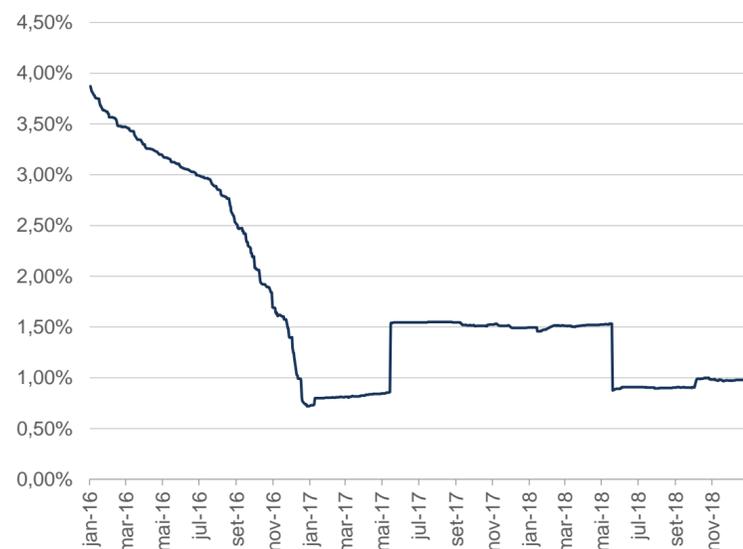
	Mês	Ano	12 M*	24 M*	36 M*
Fundo	0,63%	7,33%	7,33%	18,56%	35,19%
Benchmark	0,49%	6,42%	6,42%	17,01%	33,40%
%CDI	128,06%	114,05%	114,05%	109,09%	105,37%
Volatilidade anualizada	0,76%	0,99%	0,99%	1,27%	1,12%

\* 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

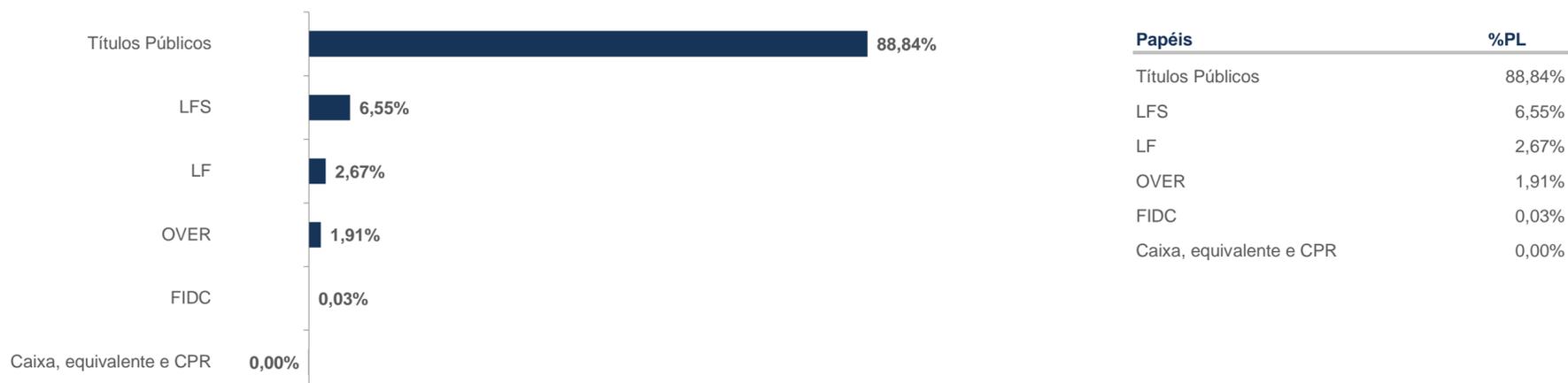


## Estatísticas

Informações de Risco	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Meses positivos do fundo	11	23	35
Meses positivos do Benchmark	12	24	36
Meses negativos do fundo	1	1	1
Meses negativos do Benchmark	-	-	-
PL médio - R\$	156.852.327,83	155.384.007,86	153.508.841,57

## FI Multimercado UNIPREV I

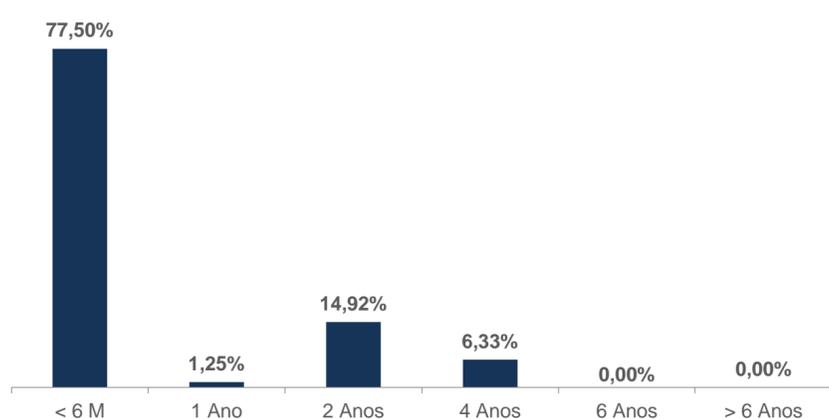
### Composição da carteira (% PL)



### Duration Modified Histórica (d.u.)



### Vencimento Médio dos Títulos Privados\* (%Crédito Privado)



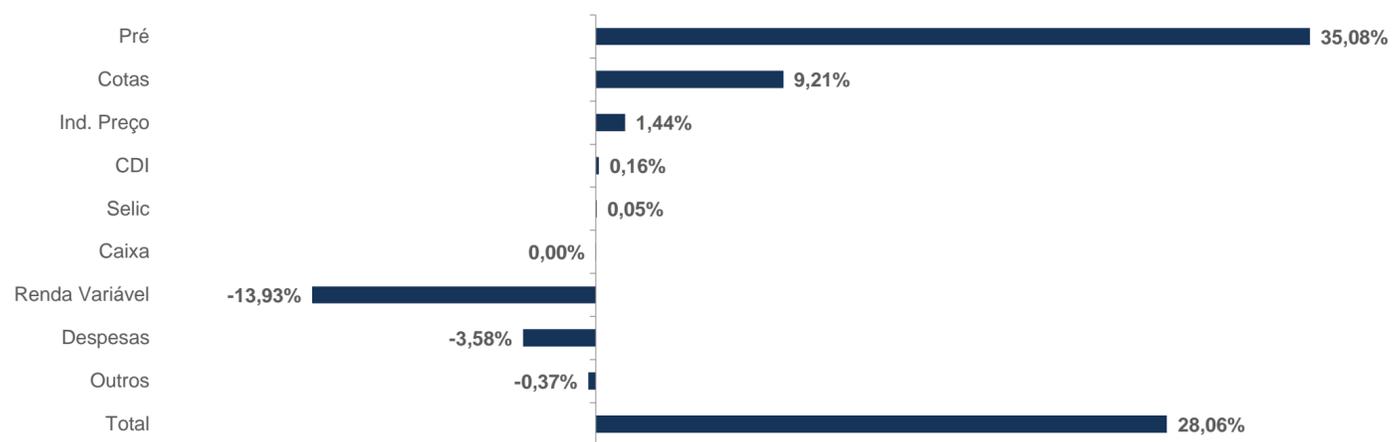
### Principais Emissores

Emissor	Setor	%PL
BANCO DO BRASIL	Bancos	5,37%
VOTORANTIMBM	Bancos	1,13%
SANTANDER BR	Bancos	0,48%
PORTOSEG S/A	Financiais	0,48%
BANCO RCI BRASI	Bancos	0,09%
5RCIB111	---	0,03%

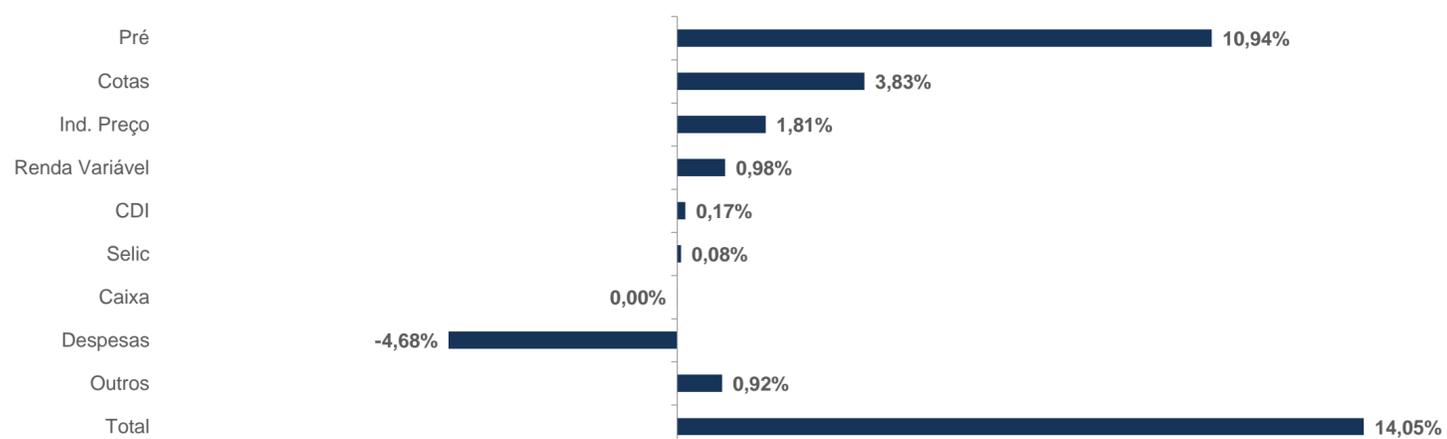
\* Vencimento médio dos títulos privados desconsiderando FIDC's não mapeados

## FI Multimercado UNIPREV I

### Performance Attribution - Mês (over %CDI)



### Performance Attribution - Ano (over %CDI)



Relatório mensal | Dez/2018

Data de referência do relatório: 31/12/2018

## Cenário Econômico

O novo governo está apontando a política econômica para a direção correta, de modo que as atenções tendem a seguir direcionadas para a questão da execução. Do ponto de vista dos indicadores, tudo aponta para um cenário de recuperação da atividade e de inflação baixa. Com isso, esperamos que a taxa de juros permaneça estável nos próximos trimestres.

Do ponto de vista estrutural, as indicações iniciais da nova equipe econômica são animadoras:

O novo governo vem se comprometendo com uma política monetária ortodoxa conduzida por um Banco Central autônomo, com uma ampla agenda de privatização e com uma rápida consolidação fiscal.

Outra agenda importante, a abertura comercial, também pode ganhar espaço nos próximos anos.

O desafio de implementação da agenda fiscal e o ambiente externo, no entanto, seguem como pontos de atenção:

O sucesso da agenda proposta dependerá da coordenação política, e choques externos podem atrapalhar a recuperação da confiança.

Encerramos o ano de 2018 em um contexto de crescimento abaixo do potencial e inflação moderada:

Indicadores de atividade de outubro decepcionaram bastante, sugerindo crescimento levemente positivo para o último trimestre de 2018;

Os dados de novembro devem mostrar recuperação das vendas no varejo por conta do efeito da Black Friday;

Os indicadores de confiança dão suporte à expectativa de que essa melhora da atividade continue no mês de dezembro e acelere ao longo do primeiro trimestre de 2019.

A inflação, por sua vez, surpreendeu para baixo, algo que deve persistir em 2019, sobretudo do segundo trimestre em diante (pós-EI Niño).

## Estratégia

Classes		Contribuição no portfólio
<p><b>Renda Fixa</b></p>	<p>Conduzimos operações com ativos prefixados e atrelados à inflação, que poderiam beneficiar-se da maior chance de um cenário de taxa Selic em nível baixo por um período prolongado. A inflação corrente voltou a surpreender, as projeções para o IPCA são inferiores às metas, a cotação do petróleo despencou, e os recentes dados do nível de atividade vieram mais fracos do que o esperado.</p>	<p><b>Contribuição Positiva</b></p>
<p><b>Renda Variável</b></p>	<p>Seguimos comprados em ações nacionais, sob a influência do cenário de juros baixos e pela esperada aceleração dos lucros corporativos. A estratégia trouxe perdas no mês dada a queda do Ibovespa.</p>	<p><b>Contribuição Negativa</b></p>

## 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

Informação Confidencial – Política Corporativa de Segurança da Informação