



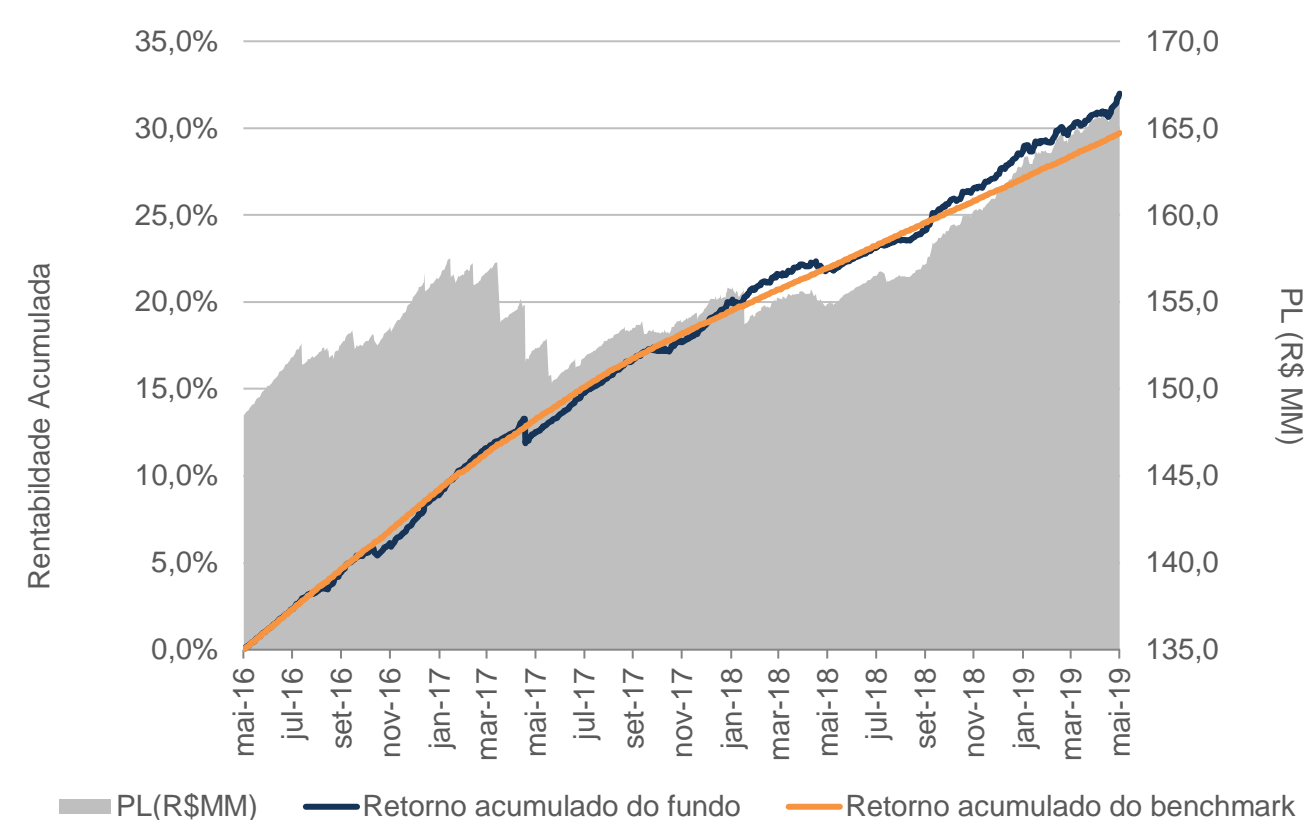
FI Multimercado UNIPREV I

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%	-	-	-	-	-	-	-	3,63%
	Benchmark	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	-	-	-	-	-	-	-	2,59%
	+/- Bench	0,64%	-0,22%	0,11%	0,14%	0,35%	-	-	-	-	-	-	-	1,04%
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	0,89%	3,63%	8,33%	17,30%	31,99%
Benchmark	0,54%	2,59%	6,37%	14,54%	29,73%
+/- Bench	0,35%	1,04%	1,96%	2,76%	2,26%
Volatilidade anualizada	1,48%	1,32%	1,07%	0,99%	1,21%

* 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

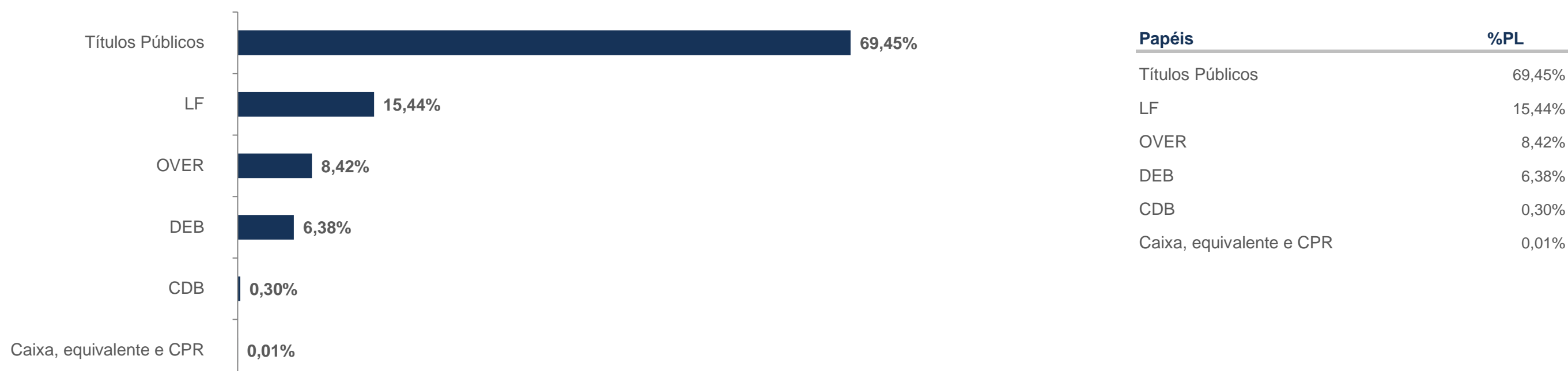


Estatísticas

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\$	160.878.099,42	157.368.345,18	156.148.097,59

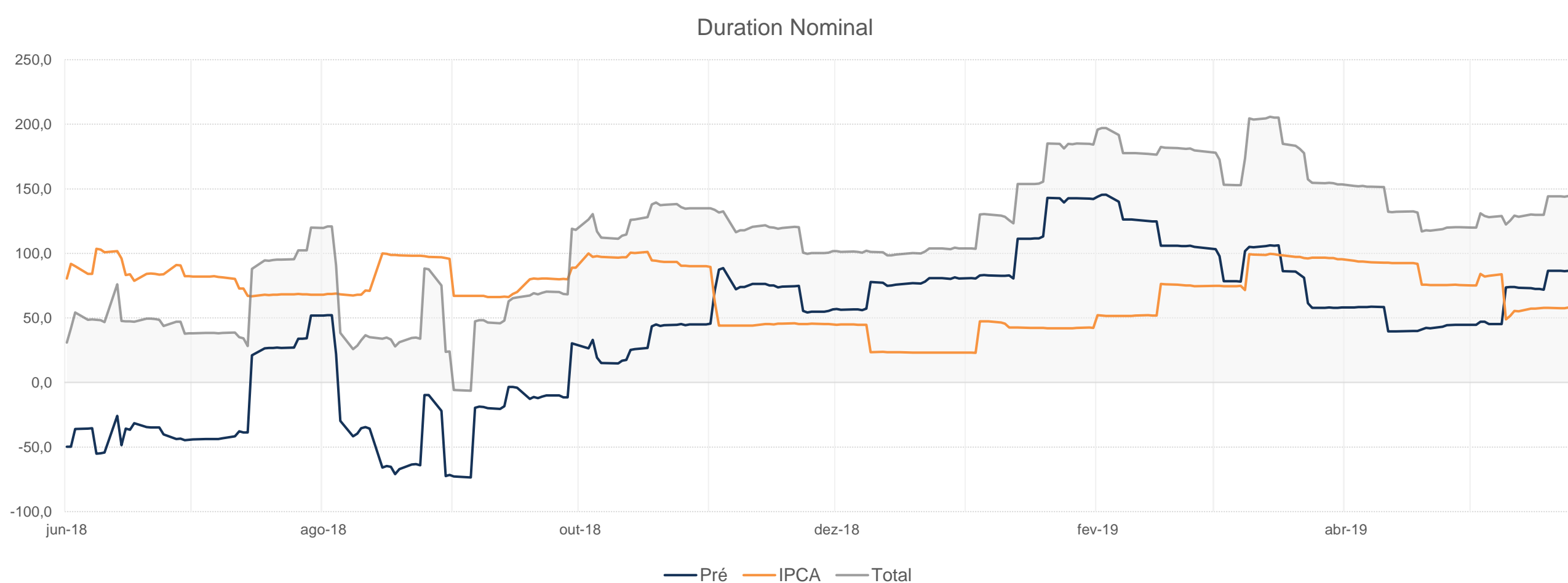
FI Multimercado UNIPREV I

Composição da carteira (% PL)



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

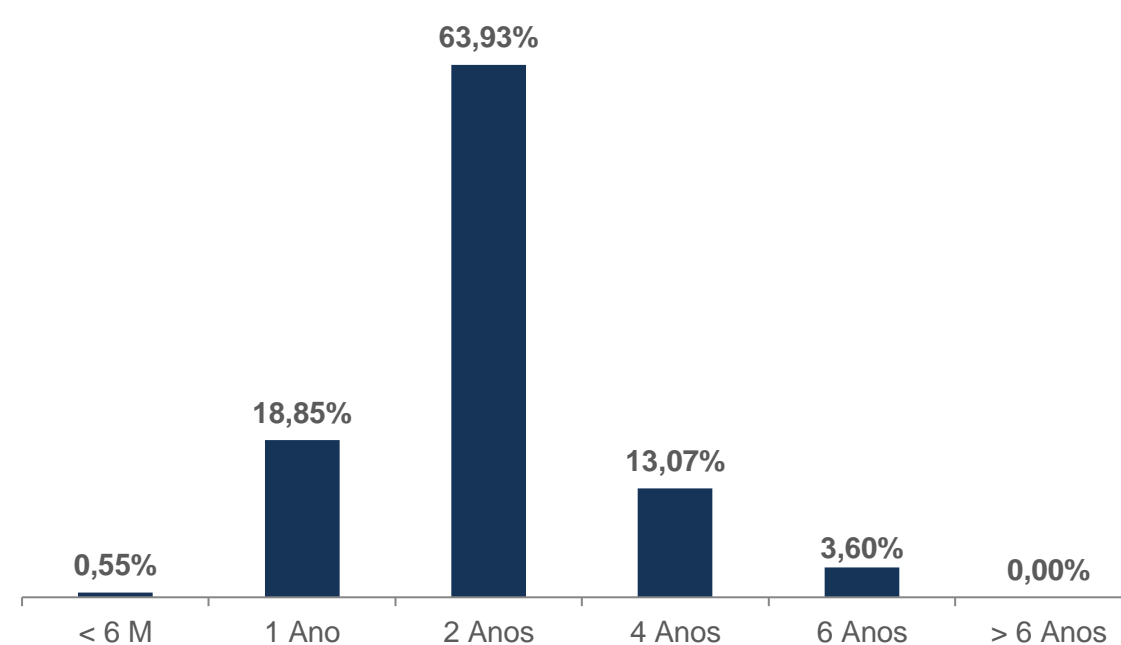
Duration Modified Histórica (d.u.)



Principais Papéis

Papéis	Setor	%PL	Vencimento
LF VOTORANTIMBM	Bancos	3,51%	29/03/2021
DEB CRFB22	Consumer & Retail	3,09%	06/01/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	2,41%	19/04/2021
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,63%	14/08/2020
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,63%	14/07/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	1,12%	06/11/2020
DEB ESTC25	Education	0,70%	15/02/2024
DEB ESTC15	Education	0,70%	15/02/2022
DEB IOCH19	Industrials	0,61%	14/02/2024
LF BANCO DAYCOVAL	Bancos	0,61%	15/03/2021

Vencimento Médio dos Títulos Privados* (%Crédito Privado)



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

Cenário Econômico

Seguimos confiantes quanto à aprovação da reforma da previdência. Entretanto, as notícias políticas estão piores na margem, sugerindo a possibilidade de aprovação na Câmara somente no terceiro trimestre. Além disso, é possível que, no futuro, revisemos a poupança fiscal esperada com a reforma. De qualquer maneira, os dados econômicos têm demonstrado fraqueza no curto prazo o que mantém a nossa confiança com relação ao ciclo de corte de juros ainda em 2019.

Medidas econômicas são positivas, mas execução política é um risco grande:

- A Reforma da Previdência parece ser um consenso no mundo político e seguimos confiantes quanto à sua aprovação. Entretanto, o embate político entre executivo e legislativo pode diminuir a poupança gerada, assim como atrasar a sua implementação.
- A atividade econômica está bastante fraca o que mantém vivo o cenário de cortes de juros à frente.

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.

A dinâmica política piorou na margem e traz riscos ao cenário da reforma da previdência:

- Ainda acreditamos que a reforma da previdência será aprovada no Congresso em 2019.
- Entretanto, a sua possível aprovação deve se dar apenas no segundo semestre;
- E há riscos de que a poupança fiscal gerada seja menor.

Ainda que a reforma da previdência seja chave para a política monetária, a fraca atividade econômica sugere que devemos ver queda de juros lá na frente.

- O recrudescimento das disputas comerciais entre EUA e China atrapalham o cenário de corte de juros, ao pressionar a taxa de câmbio brasileira.

Estratégia

Classes	Contribuição no portfólio
<p data-bbox="186 997 348 1032">Renda Fixa</p> <p data-bbox="491 878 1619 1151">As posições na renda fixa trouxeram os principais ganhos no mês, tanto nos ativos prefixados como nos atrelados à inflação. Ao longo de maio, trocamos parte da exposição em NTN-Bs por Pré e também subimos a exposição aplicada em Pré, tendo como foco os vértices 2021/2022. Consideramos as seguidas indicações de fraqueza do nível de atividade, a surpresa de baixa com a inflação ao consumidor e, no final do mês, a melhora de percepção sobre os prazos de tramitação da Reforma da Previdência na Câmara dos Deputados – elementos que podem contribuir para uma precificação do cenário de queda da taxa Selic e sua permanência em nível baixo por um longo tempo. Além disso, existem potenciais pressões de baixa sobre o IPCA no curto prazo, reduzindo a atratividade das NTN-Bs.</p>	<p data-bbox="1732 985 1892 1047">Contribuição Positiva</p>
<p data-bbox="163 1813 373 1849">Renda Variável</p> <p data-bbox="491 1709 1623 1952">Continuamos com investimentos em ações nacionais, com base no cenário esperado de juros baixos por um longo tempo e crescimento dos lucros das companhias listadas na Bolsa. Maio foi um mês de realização nos principais mercados acionários pelo Globo, em meio à piora do ambiente econômico atrelada ao acirramento das tensões comerciais entre os Estados Unidos e seus parceiros de negócios. Por outro lado, o mercado brasileiro reagiu positivamente à melhora de percepção sobre os prazos de tramitação da Reforma da Previdência na Câmara dos Deputados. Com isso, o Ibovespa subiu 0,7% no mês. Cabe ressaltar que as oscilações foram intensas ao longo do período, com o Ibovespa chegando a recuar 6,6%.</p>	<p data-bbox="1732 1801 1892 1863">Contribuição Positiva</p>

Relatório mensal | Mai/2019

Data de referência do relatório: 31/05/19

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.