



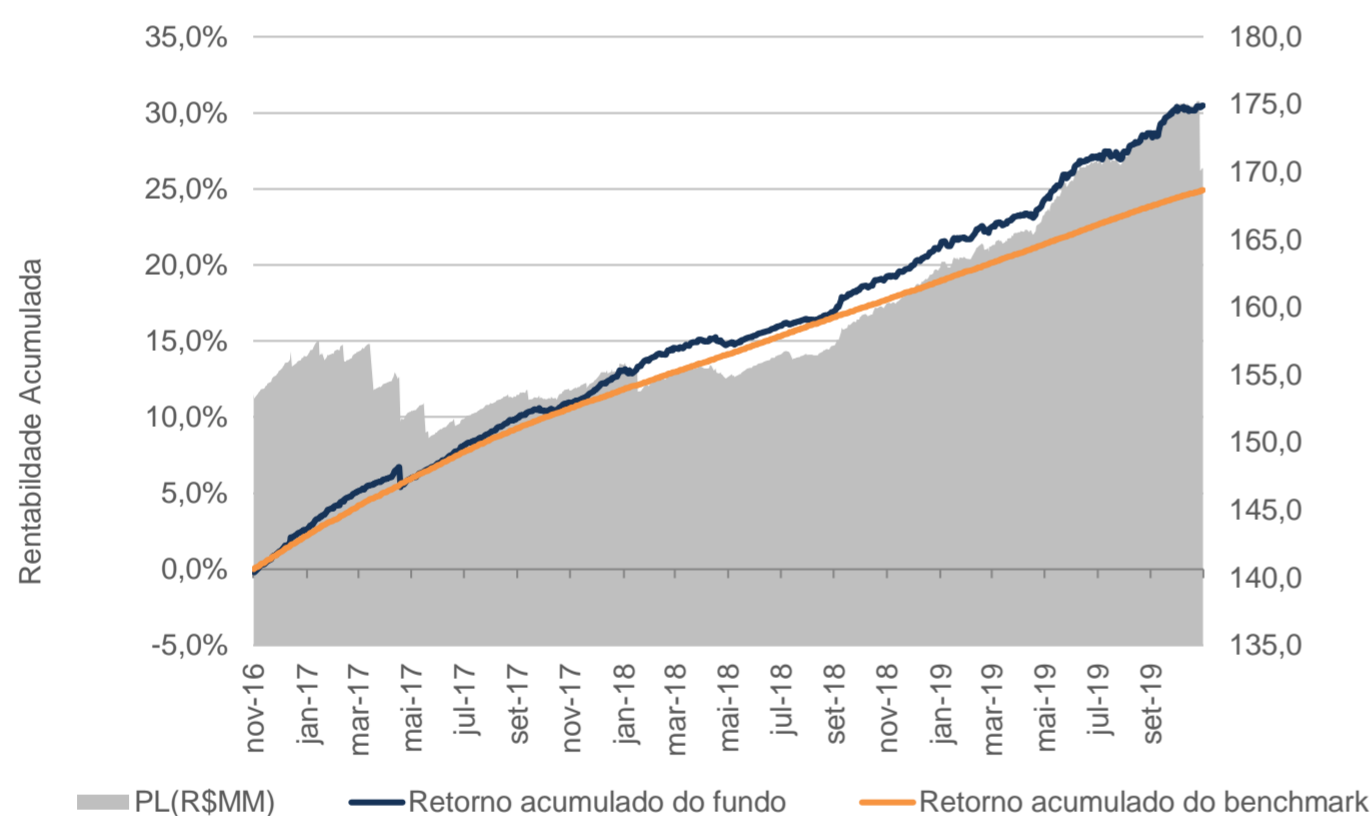
FI MM UNIPREV I

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%	0,96%	1,12%	0,26%	-	8,73%
	Benchmark	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	-	5,57%
	+/- Bench	0,64%	-0,22%	0,11%	0,14%	0,35%	0,85%	0,24%	-0,15%	0,49%	0,64%	-0,12%	-	3,16%
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)



Volatilidade 12 Meses



* 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	0,26%	8,73%	9,41%	17,69%	30,46%
Benchmark	0,38%	5,57%	6,09%	12,96%	24,92%
+/- Bench	-0,12%	3,16%	3,32%	4,73%	5,54%
Volatilidade anualizada	1,18%	1,50%	1,45%	1,24%	1,34%

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

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\$	167.845.025,93	162.072.062,67	159.372.821,89

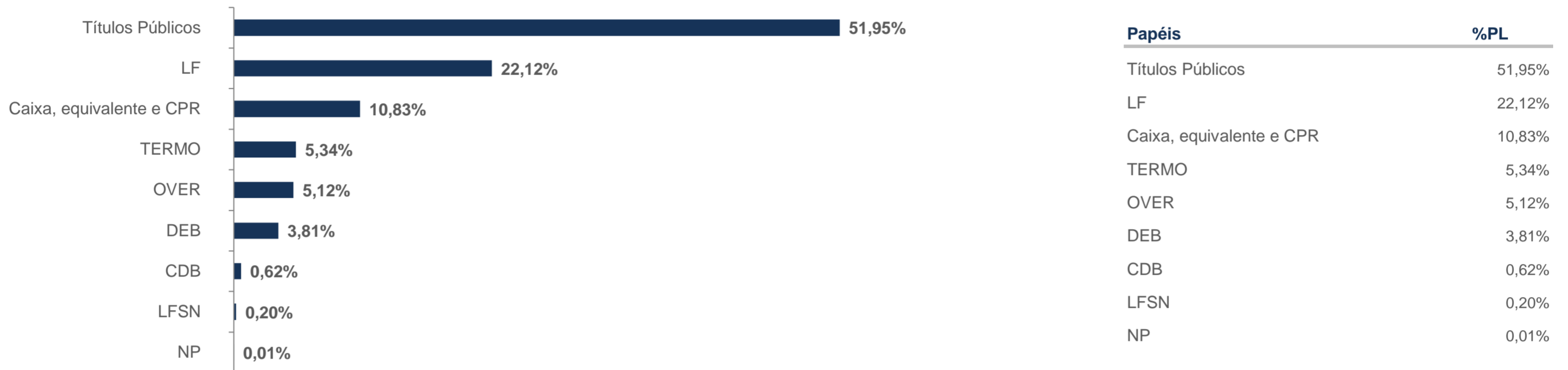
Características do Produto

CNPJ	04.885.601/0001-80
Cotização da aplicação	D+0
Cotização do resgate	D+0
Liquidação do resgate	D+1
Início do fundo:	28/11/2011

Taxa de administração max.	0,0195%
Taxa de performance	Não há.
Tributação	Longo Prazo Sem Compromisso
Horário de fechamento	14:00
Patrimônio Líquido (29/11/19):	R\$170.248.254,85

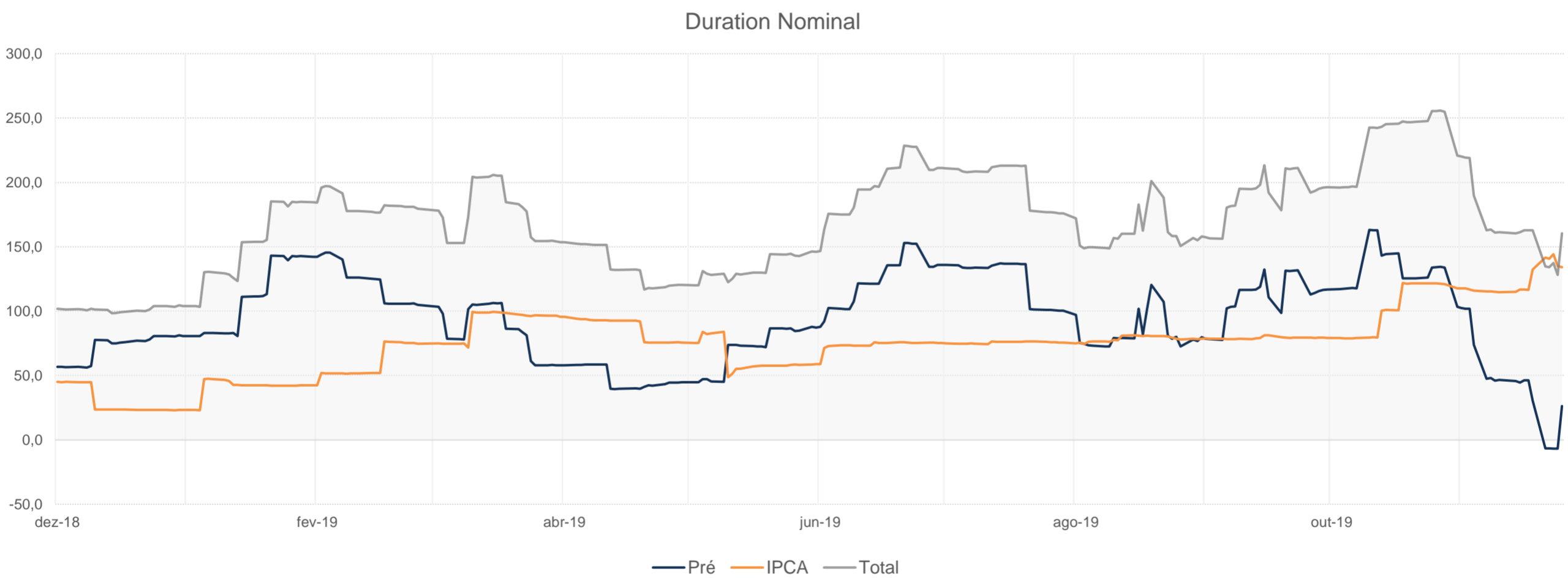
FI MM UNIPREV I

Composição da Carteira de Renda Fixa (% PL)



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

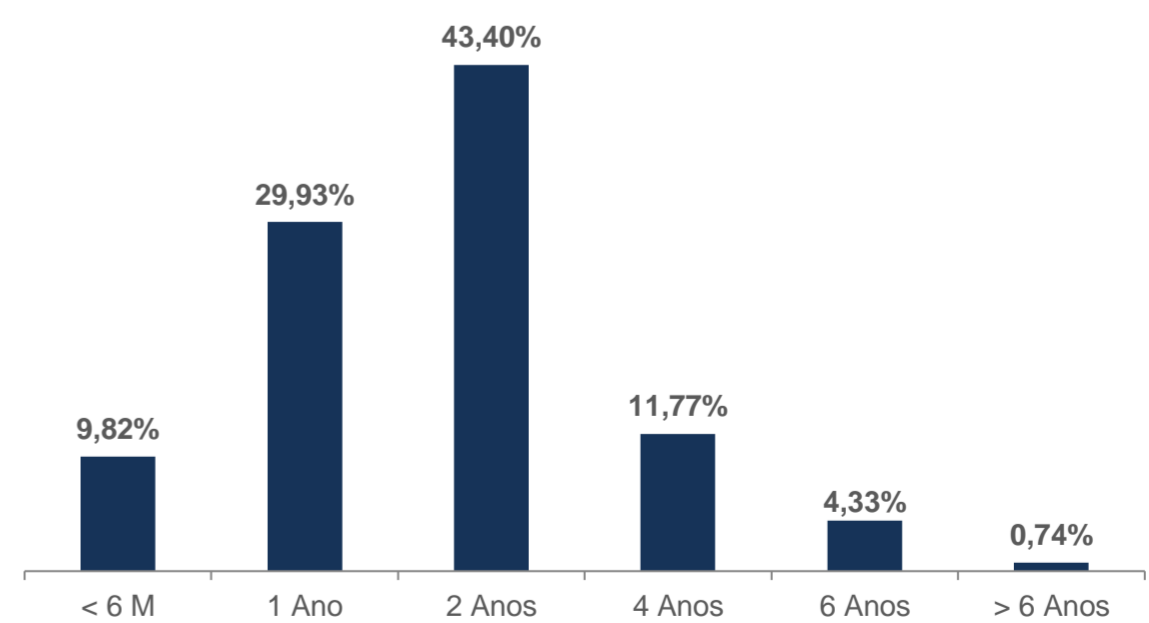
Duration Modified Histórica (d.u.)



Principais Papéis

Papéis	Setor	%PL	Vencimento
LF VOTORANTIMBM	Bancos	3,62%	29/03/2021
LF VOTORANTIMBM	Bancos	2,46%	19/04/2021
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,74%	14/07/2020
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,72%	14/08/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	1,16%	06/11/2020
DEB ESTC15	Education	0,74%	15/02/2022
DEB ESTC25	Education	0,73%	15/02/2024
LF BANCO DAYCOVAL	Bancos	0,65%	15/03/2021
DEB IOCH19	Industrials	0,64%	14/02/2024
LF BCO TOYOTA BR	Bancos	0,51%	02/03/2022

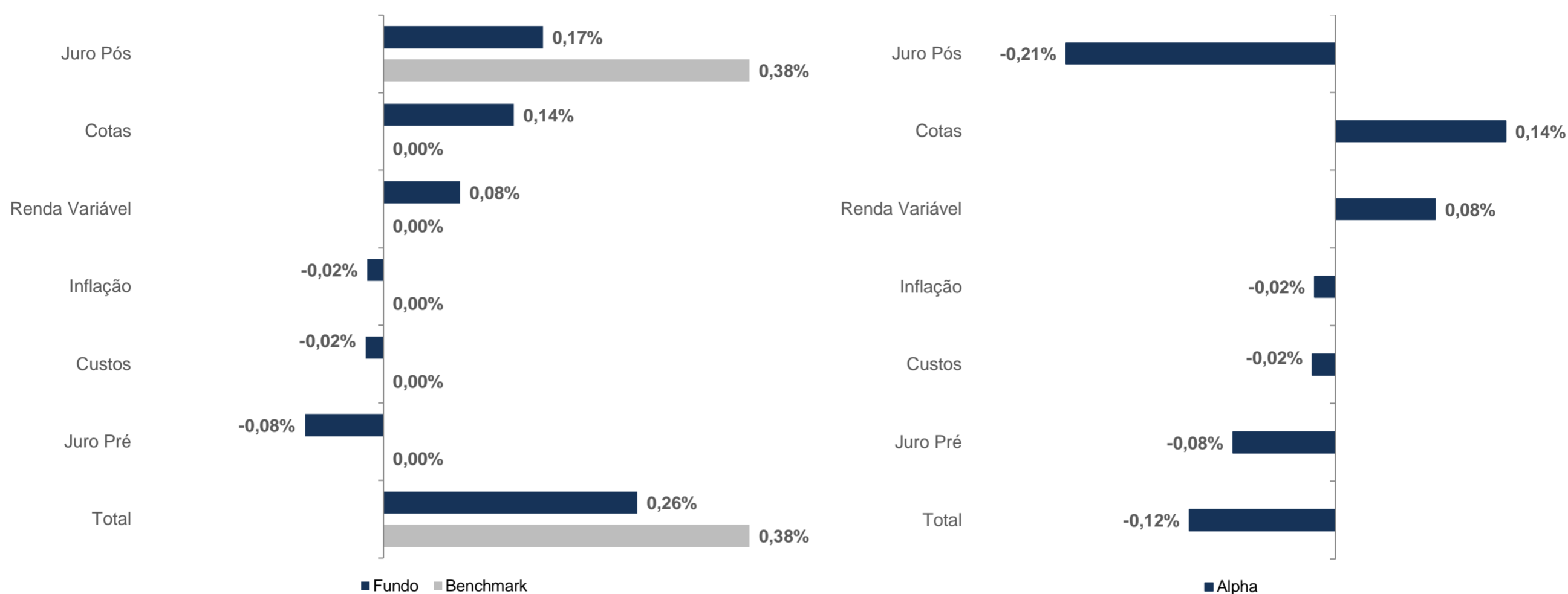
Vencimento Médio dos Títulos Privados* (%Crédito Privado)



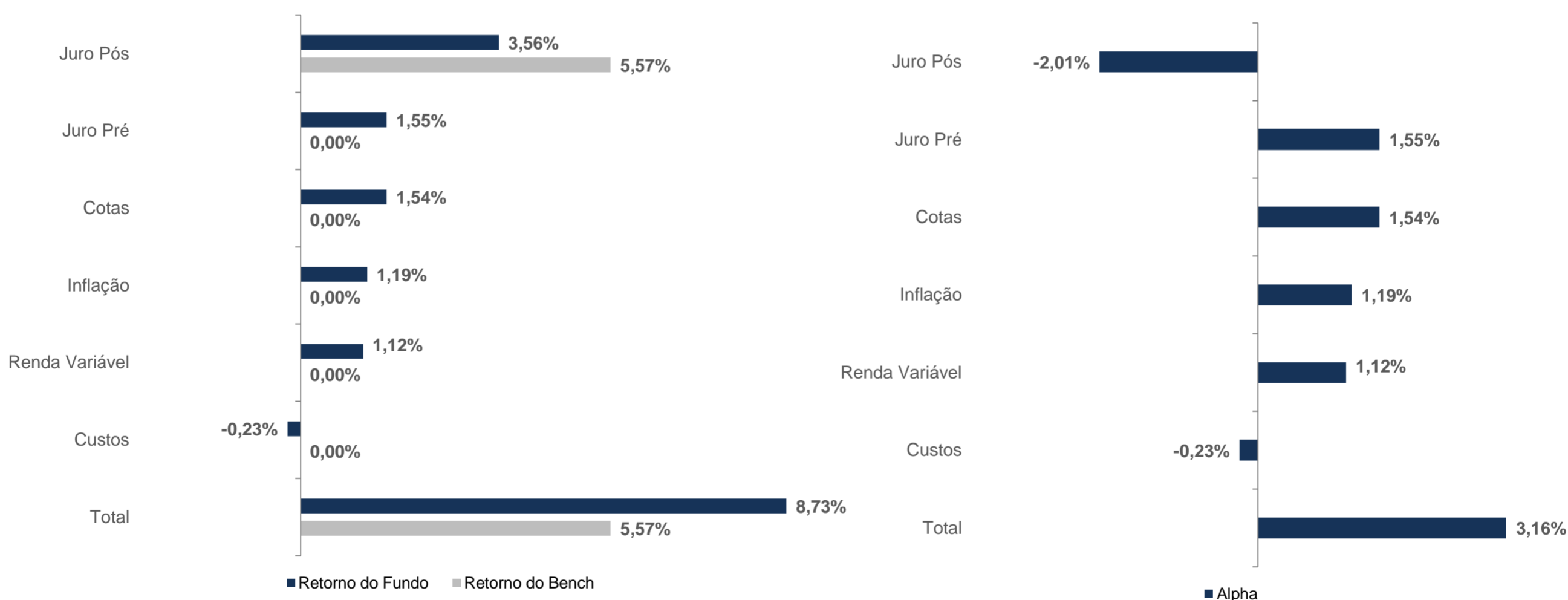
* Vencimento médio dos títulos privados desconsiderando FIDC's não mapeados

FI MM UNIPREV I

Composição da Performance - Mensal



Composição da Performance - Anual



Cenário Econômico

O Balanço de riscos para o Banco Central enfatiza que, de um lado, houve a aprovação da previdência em dois turnos no Senado, por outro o Banco Central deve seguir com cautela diante das defasagens do impacto já contratado de estímulo monetário. Dessa forma, esperamos que, no atual ciclo de queda de juros, a Selic atinja o patamar de 4,50% no início de 2020. A recuperação cíclica da economia é importante para manter o ímpeto reformista.

Fundamentos sugerem uma aceleração do crescimento com inflação moderada, e uma taxa de juros baixa por um período prolongado:

- A aprovação da Reforma da Previdência no Senado retirou um grande risco de curto prazo. É preciso persistir na agenda reformista, mas para tanto é preciso que o crescimento reaja.
- A atividade econômica dá sinais tênues de recuperação, mas hiato grande e inflação baixa possibilitam novos cortes da taxa de juros.

O cenário externo, no entanto, é desafiador e justifica um viés cauteloso:

- Choques externos podem atrapalhar a recuperação da confiança, afetando a economia via prêmio de risco.

O Congresso deve se debruçar sob um amplo conjunto de medidas estruturais:

- Esperamos que a apreciação de matérias econômicas como a PEC Emergencial consuma grande parte da agenda parlamentar no primeiro semestre de 2020;

A recuperação cíclica da economia é importante para manter o ímpeto reformista.

- O crescimento econômico ganhará tração ao longo dos próximos trimestres; e
- Uma possível decepção com o crescimento poderia criar incentivos para um processo de ajuste fiscal mais gradual, o que teria impactos importantes sob a percepção de risco e os preços de mercado.

Depreciação cambial e choques de alimentos (in natura e proteínas) também colocam um freio a cortes adicionais em 2020.

Estratégia

Classes

Renda Fixa

Com a sinalização de um ciclo de flexibilização monetária mais contido em comparação aos cenários vigentes em outubro, reduzimos a exposição em risco de mercado. Passamos a focar os ativos atrelados à inflação (vértice 2021). É uma forma de aplicação em juros mais defensiva devido às variações do IPCA projetadas mais altas nos próximos meses. A alta do dólar, a revisão para cima nas previsões para a inflação (por força dos preços da carne bovina e dos alimentos in natura), os sinais mais favoráveis da recuperação do nível de atividade e, principalmente, a comunicação mais conservadora sobre os rumos da política monetária foram as principais influências sobre as cotações. Apesar dos ajustes, o conjunto das movimentações trouxe perdas.

Renda Variável

A perspectiva segue positiva para a classe ações, considerando a análise fundamentalista e também a técnica do potencial de fluxo de compras por investidores nacionais e estrangeiros. O valuation segue descontado, considerando a análise dos múltiplos e a expectativa de um período longo de manutenção de juros em níveis mais baixos historicamente. Com o abrandamento das tensões globais e a retomada do crescimento doméstico na margem, o cenário é favorável para a renda variável. Mantivemos a posição nos níveis de outubro, trazendo contribuição positiva.

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