



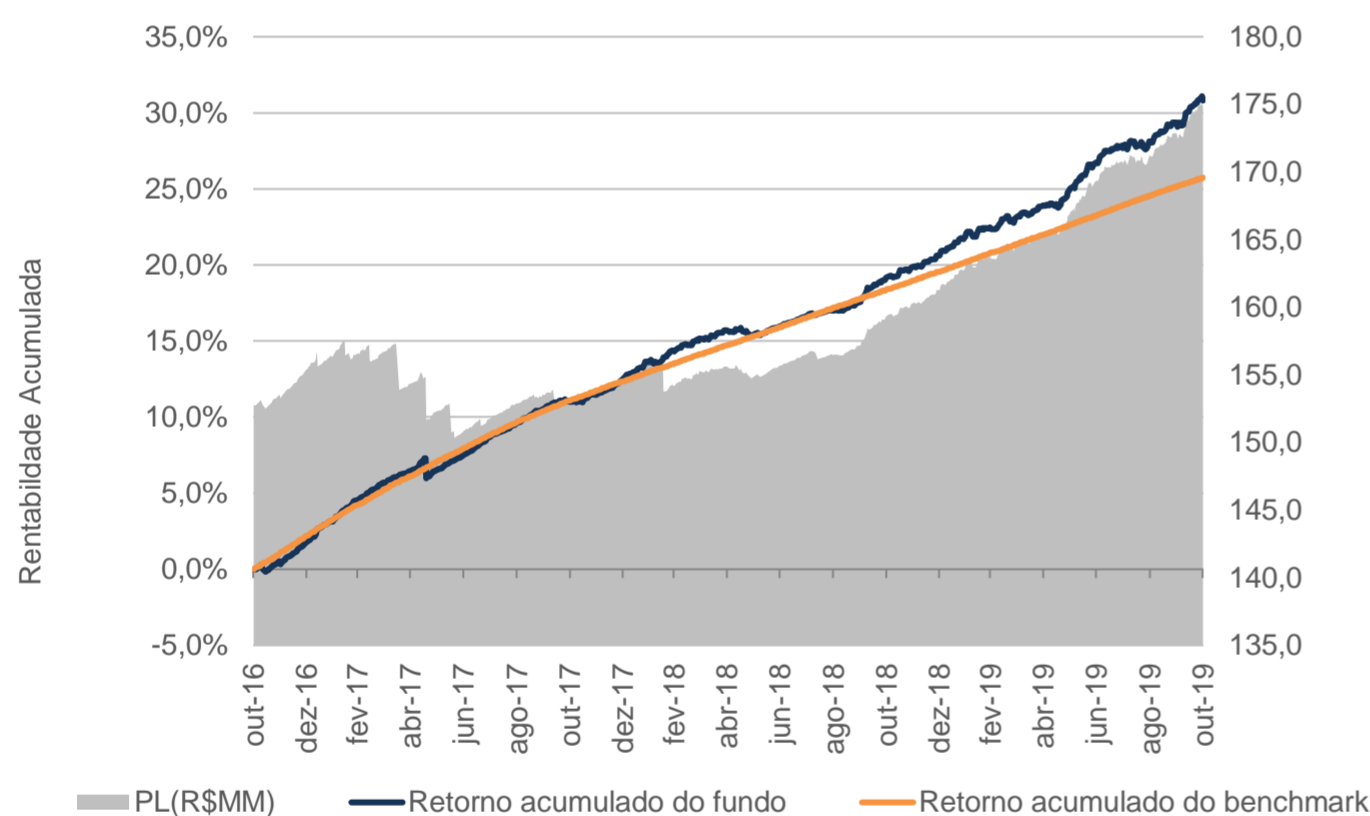
# FI MM UNIPREV I

## 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%	-	-	8,44%
	Benchmark	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	-	-	5,17%
	+/- Bench	0,64%	-0,22%	0,11%	0,14%	0,35%	0,85%	0,24%	-0,15%	0,49%	0,64%	-	-	3,27%
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

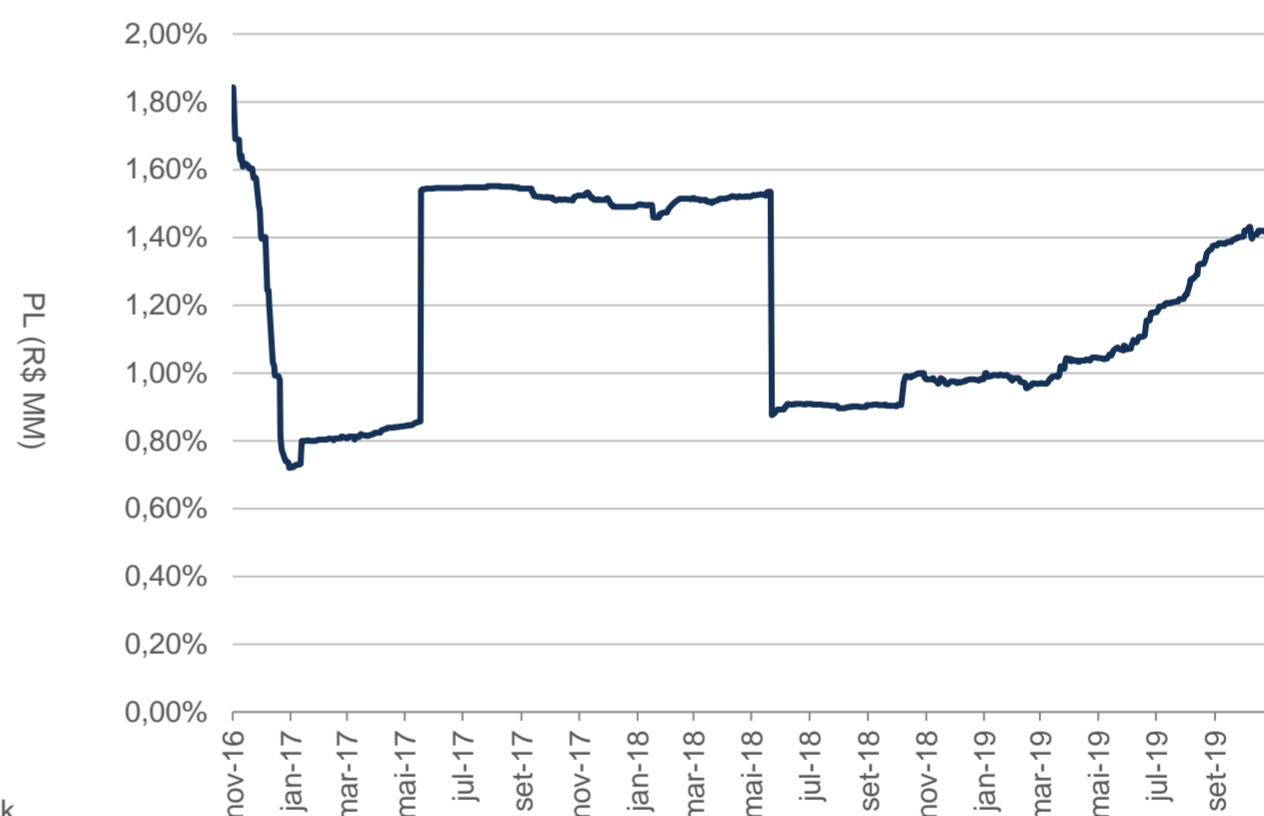
	Mês	Ano	12 M*	24 M*	36 M*
Fundo	1,12%	8,44%	9,78%	17,83%	30,82%
Benchmark	0,48%	5,17%	6,21%	13,17%	25,74%
+/- Bench	0,64%	3,27%	3,57%	4,66%	5,08%
Volatilidade anualizada	1,93%	1,52%	1,44%	1,24%	1,34%

\* 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

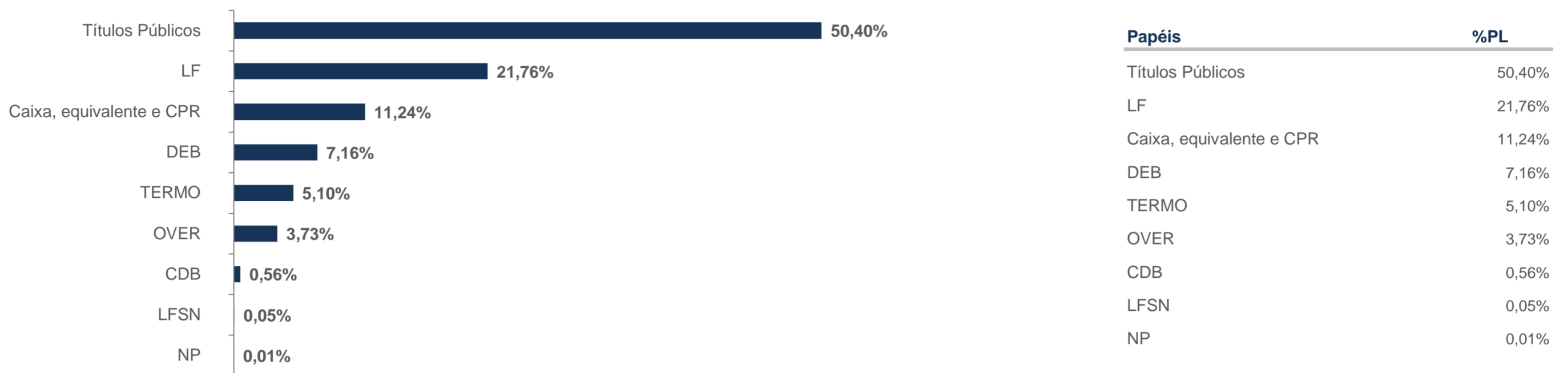


## Estatísticas

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\$	167.013.682,78	161.388.252,76	158.909.727,38

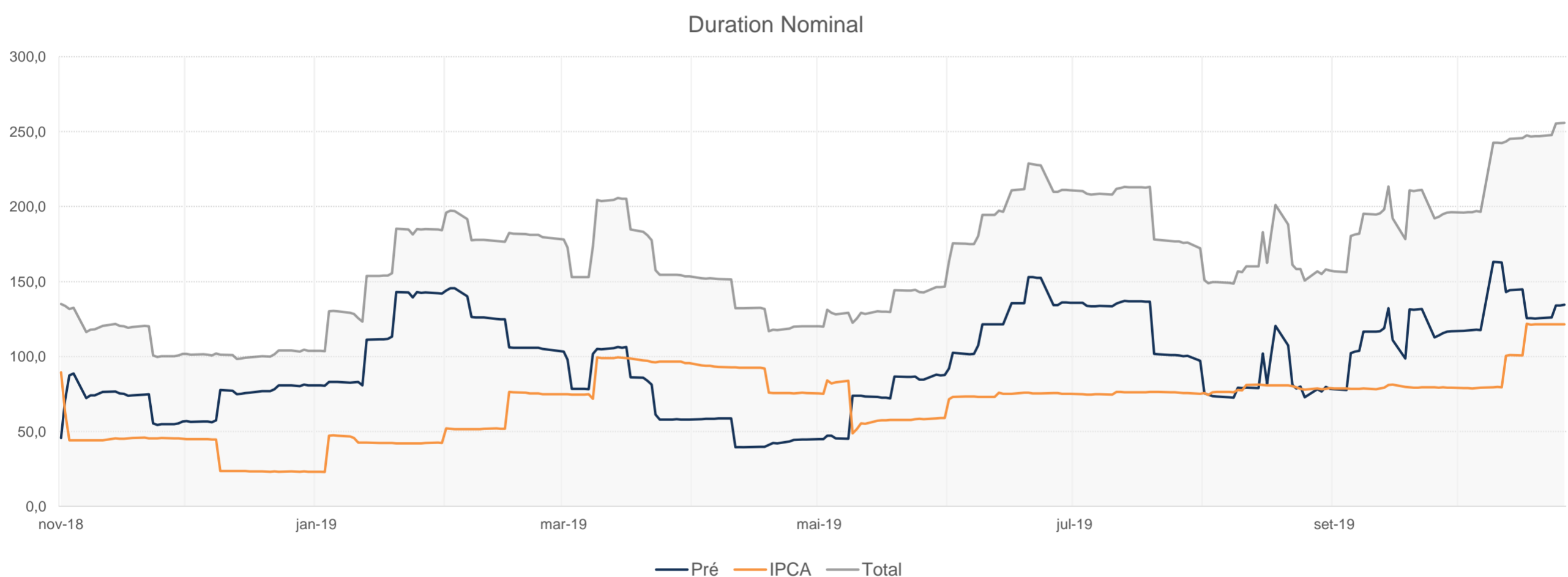
# FI MM UNIPREV I

## Composição da Carteira de Renda Fixa (% PL)



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

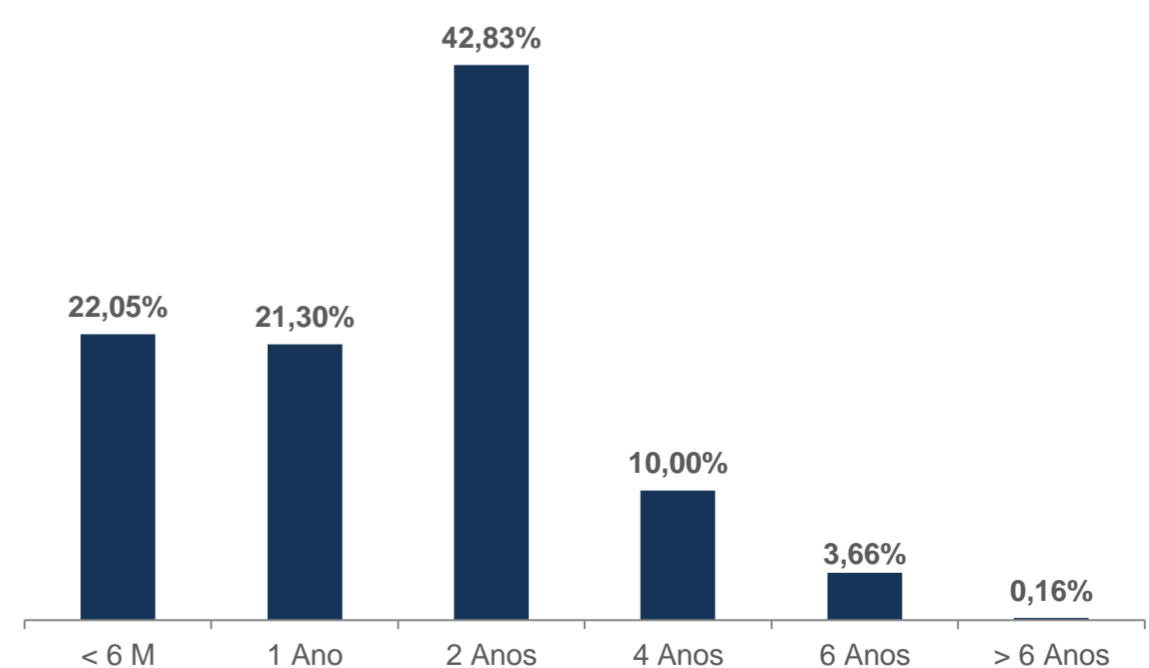
## Duration Modified Histórica (d.u.)



### Principais Papéis

Papéis	Setor	%PL	Vencimento
LF VOTORANTIMBM	Bancos	3,52%	29/03/2021
DEB CRFB22	Consumer & Retail	2,93%	06/01/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	2,39%	19/04/2021
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,69%	14/07/2020
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,68%	14/08/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	1,13%	06/11/2020
DEB ESTC15	Education	0,72%	15/02/2022
DEB ESTC25	Education	0,72%	15/02/2024
LF BANCO DAYCOVAL	Bancos	0,63%	15/03/2021
DEB IOCH19	Industrials	0,62%	14/02/2024

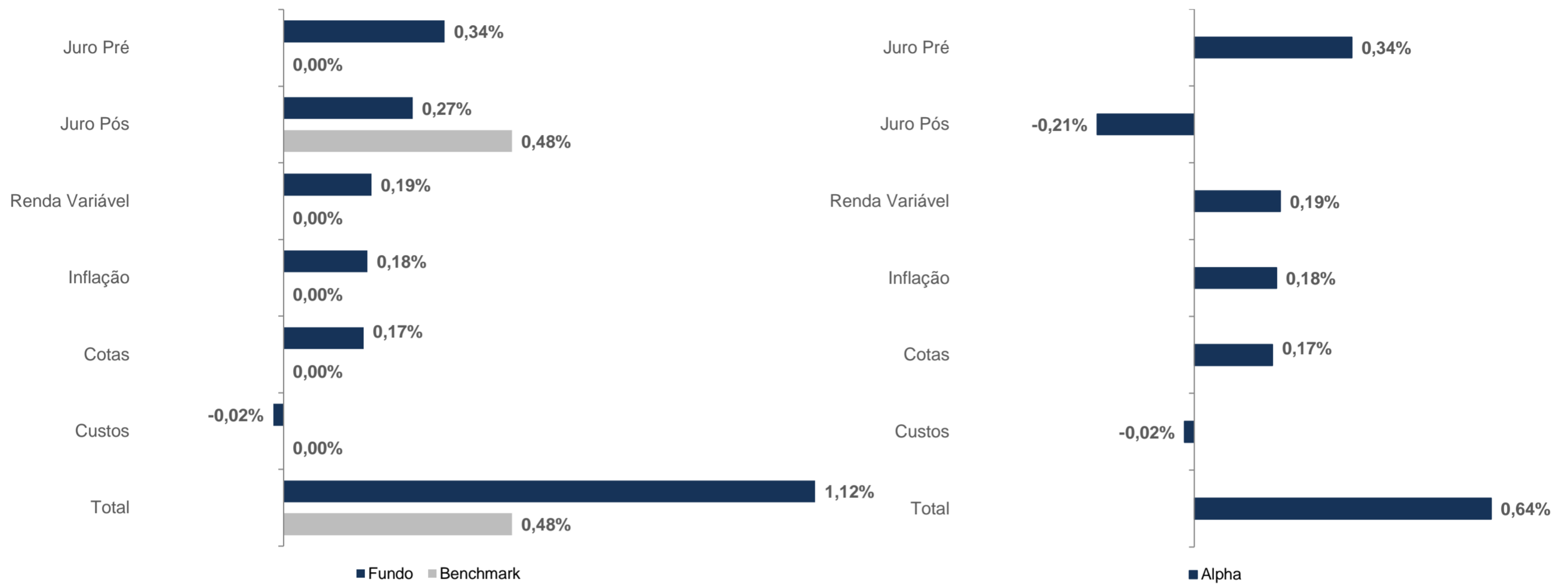
### Vencimento Médio dos Títulos Privados\* (%Crédito Privado)



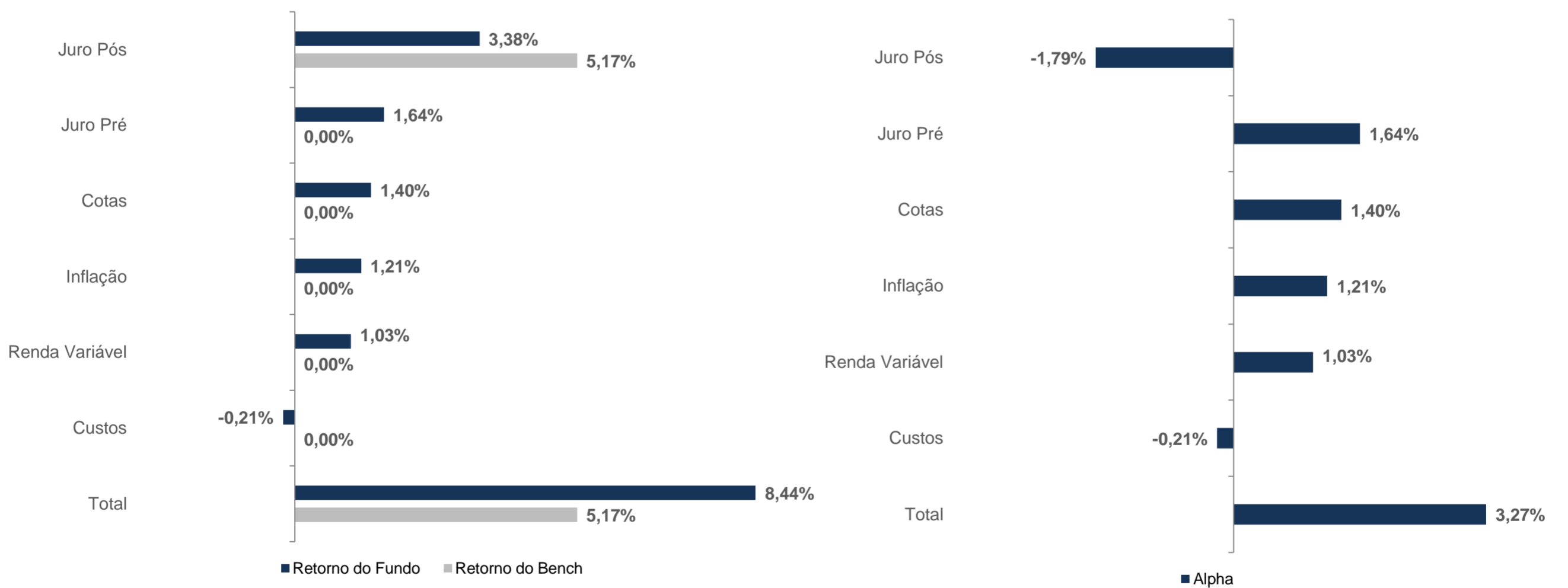
\* Vencimento médio dos títulos privados desconsiderando FIDC's não mapeados

# 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, 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 4,25% no início de 2020.

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

- A aprovação da Reforma da Previdência no Senado retira o 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 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:

- Agenda de reformas ficou para o início de 2020;

- Recuperação cíclica da economia é importante para manter o ímpeto reformista.

O crescimento econômico ganhará tração ao longo dos próximos trimestres:

- 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.

- Há hoje uma necessidade muito grande de crescimento nos próximos meses.

## Estratégia

### Classes

#### Renda Fixa

Seguimos com posições otimistas em juros prefixados, considerando a possibilidade de um ciclo de flexibilização monetária mais intenso em comparação à precificação do mercado. Nosso foco esteve sobre o vértice 2022. Subimos a exposição em NTN-Bs, sob a expectativa de corte maior da taxa Selic e melhor carregamento pela inflação no médio prazo. Nosso foco esteve sobre o vértice 2021.

#### Renda Variável

Seguimos comprados em ações nacionais. Assim como em setembro, o mês de outubro foi de valorização dos principais índices do mercado acionário. A alta do Ibovespa foi de 2,36%. Apesar das incertezas com o cenário de crescimento mundial, o abrandamento das disputas comerciais entre americanos e chineses reduziu o sentimento de aversão ao risco. Além disso, no Brasil, a perspectiva de queda dos juros básicos e de reativação da economia fortalecem a visão de crescimento dos lucros para as companhias listadas nos próximos dois anos.

## 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