



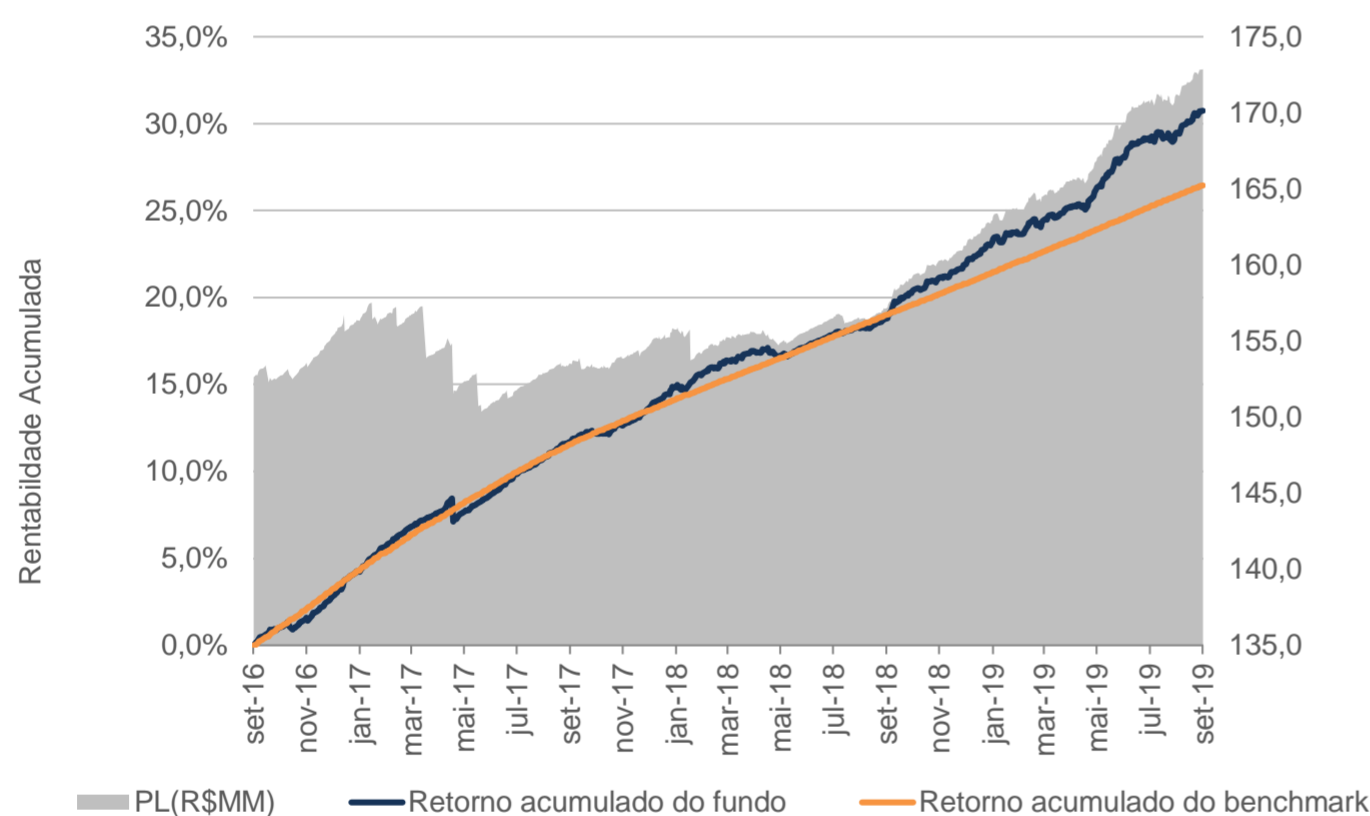
FI Multimercado UNIPREV I

Retornos mensais

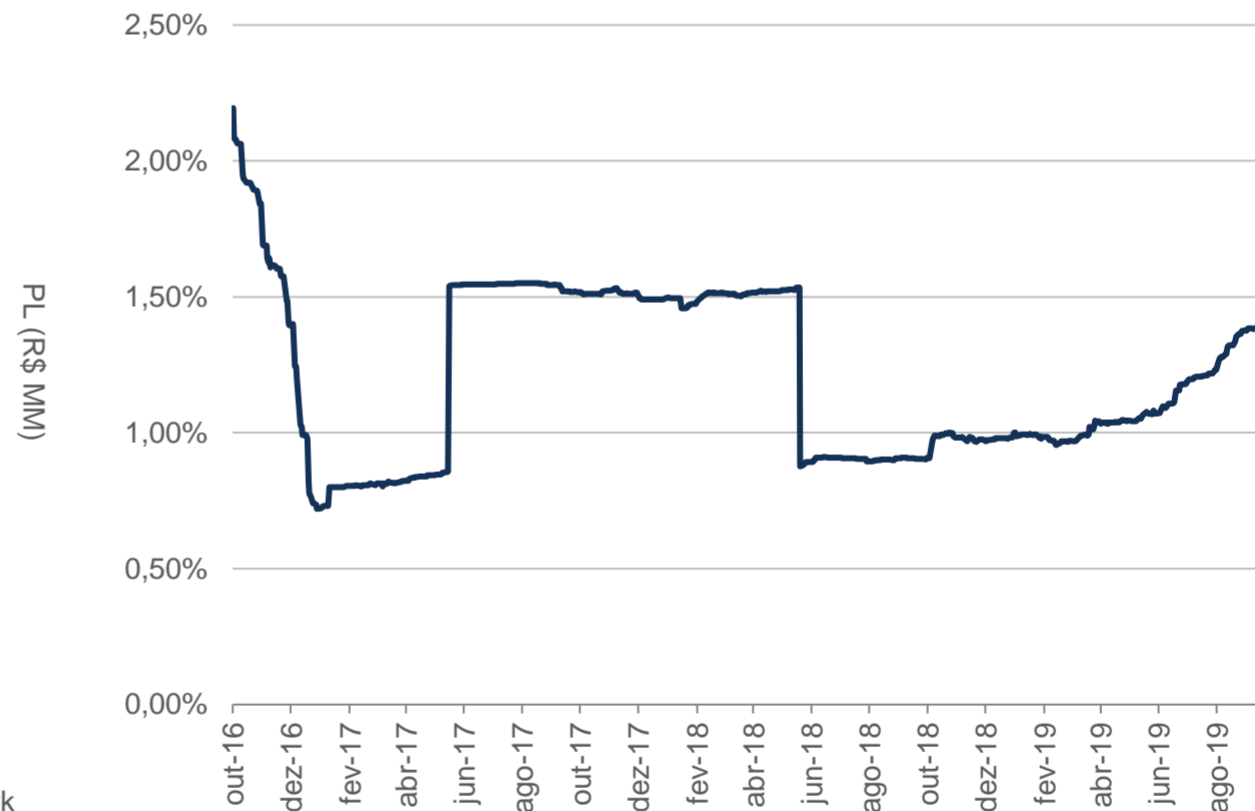
| | % | Jan | Fev | Mar | Abr | Mai | Jun | Jul | Ago | Set | Out | Nov | Dez | Ano |
|------|-----------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2019 | Fundo | 1,18% | 0,27% | 0,58% | 0,66% | 0,89% | 1,32% | 0,80% | 0,36% | 0,96% | - | - | - | 7,24% |
| | Benchmark | 0,54% | 0,49% | 0,47% | 0,52% | 0,54% | 0,47% | 0,57% | 0,50% | 0,47% | - | - | - | 4,67% |
| | +/- Bench | 0,64% | -0,22% | 0,11% | 0,14% | 0,35% | 0,85% | 0,24% | -0,15% | 0,49% | - | - | - | 2,57% |
| 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 | 0,96% | 7,24% | 10,08% | 17,06% | 30,74% |
| Benchmark | 0,47% | 4,67% | 6,28% | 13,35% | 26,45% |
| +/- Bench | 0,49% | 2,57% | 3,80% | 3,70% | 4,29% |
| Volatilidade anualizada | 1,14% | 1,47% | 1,40% | 1,19% | 1,31% |

* 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\$ | 165.724.310,38 | 160.490.747,76 | 158.297.716,73 |

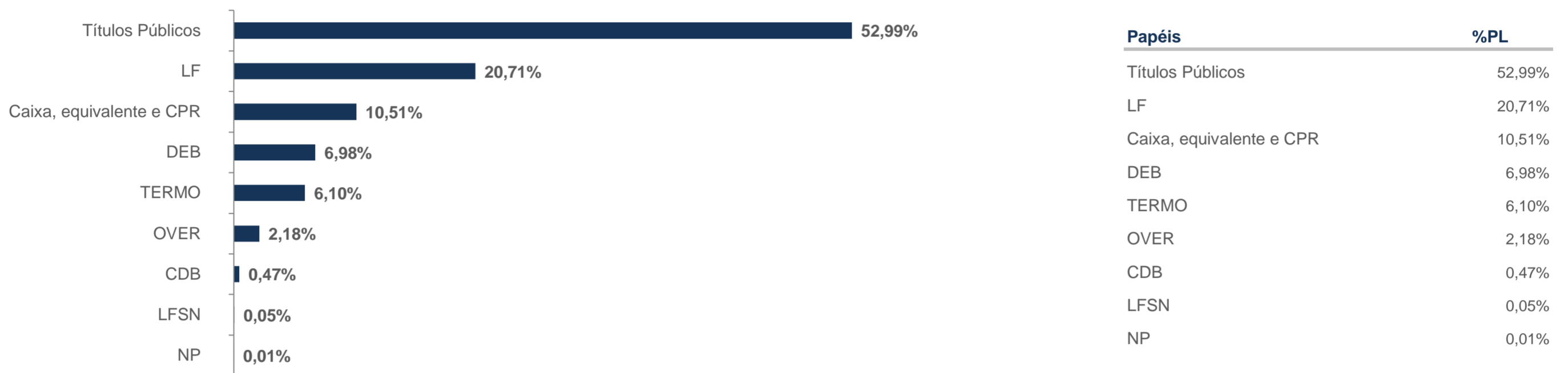
Características do produto

| | |
|------------------------|--------------------|
| 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 |

| | |
|--------------------------------|-----------------------------|
| Taxa de administração max. | 0,0195% |
| Taxa de performance | Não há. |
| Tributação | Longo Prazo Sem Compromisso |
| Horário de fechamento | 14:00 |
| Patrimônio Líquido (30/09/19): | R\$ 172.855.765,53 |

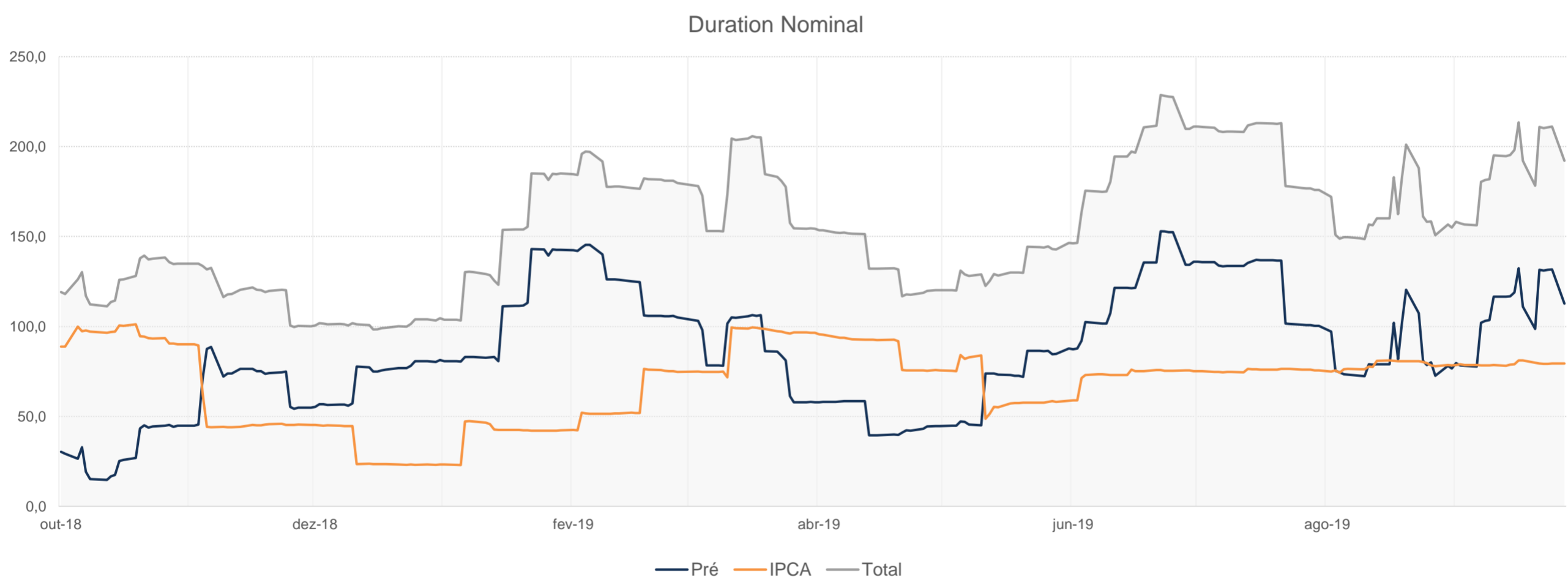
FI Multimercado UNIPREV I

Composição da carteira de Renda Fixa (% PL)



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

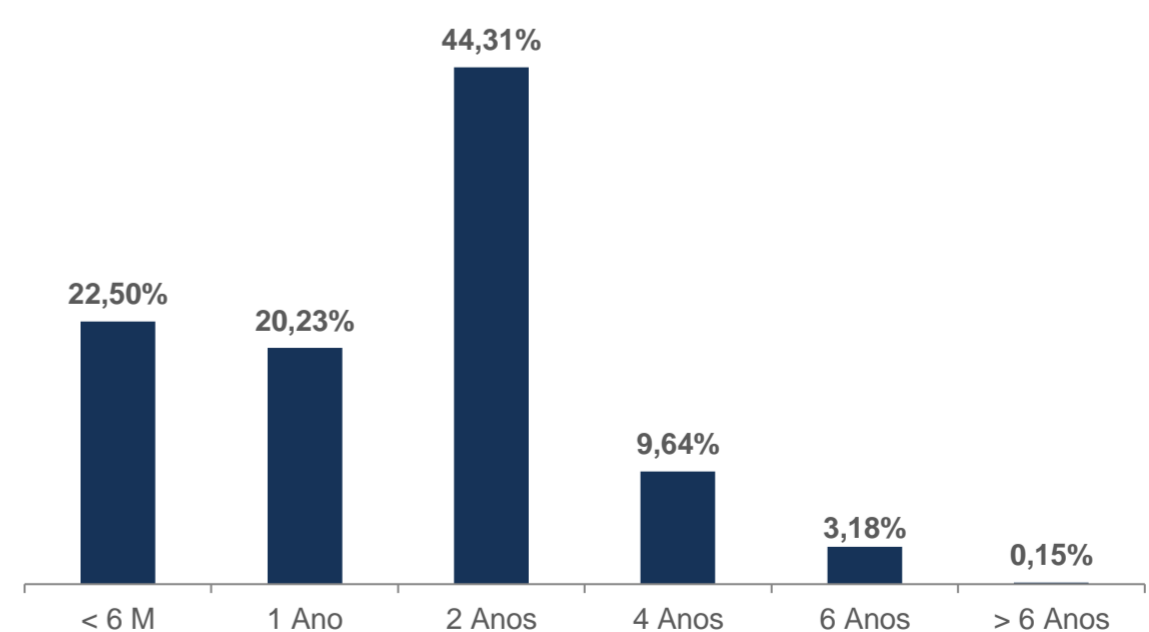
Duration Modified Histórica (d.u.)



Principais Papéis

| Papéis | Setor | %PL | Vencimento |
|--------------------|-------------------|-------|------------|
| LF VOTORANTIMBM | Bancos | 3,52% | 29/03/2021 |
| DEB CRFB22 | Consumer & Retail | 2,95% | 06/01/2020 |
| LF VOTORANTIMBM | Bancos | 2,40% | 19/04/2021 |
| LF BCO BRADESCO SA | Bancos | 1,66% | 14/07/2020 |
| LF BCO BRADESCO SA | Bancos | 1,63% | 14/08/2020 |
| LF VOTORANTIMBM | Bancos | 1,12% | 06/11/2020 |
| DEB ESTC25 | Education | 0,72% | 15/02/2024 |
| DEB ESTC15 | Education | 0,72% | 15/02/2022 |
| LF BANCO DAYCOVAL | Bancos | 0,63% | 15/03/2021 |
| DEB IOCH19 | Industrials | 0,62% | 14/02/2024 |

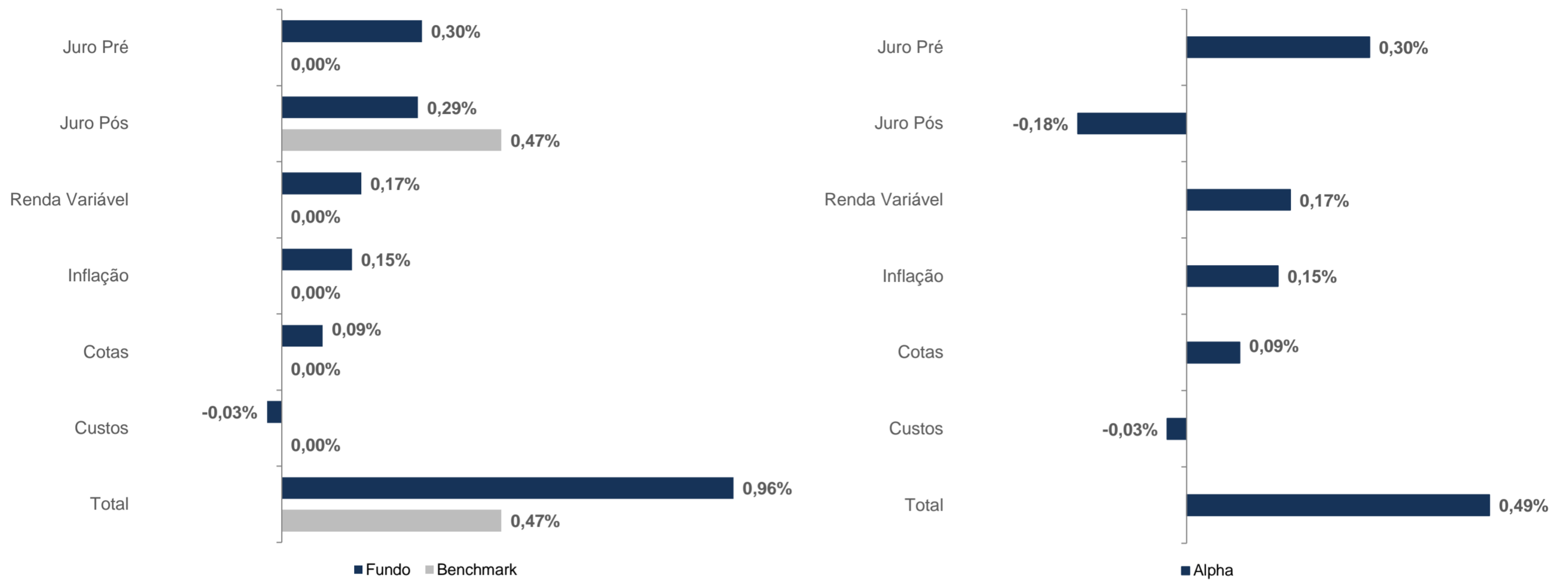
Vencimento Médio dos Títulos Privados* (%Crédito Privado)



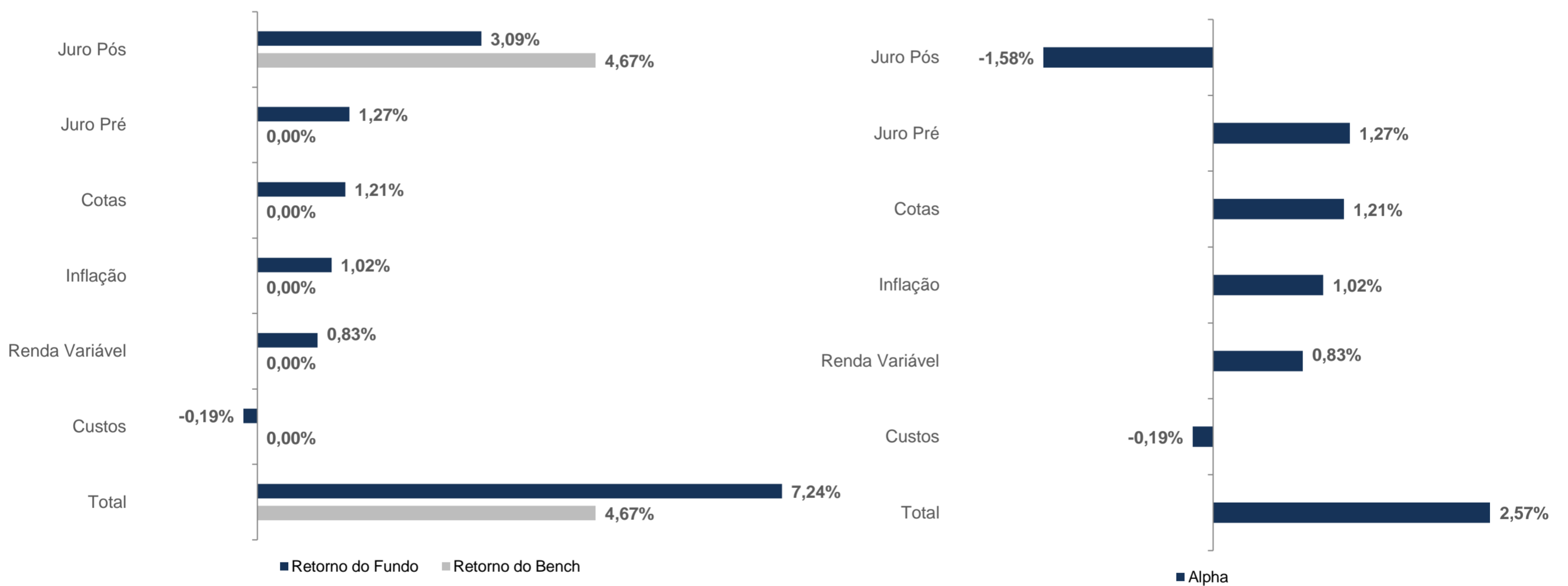
* Vencimento médio dos títulos privados desconsiderando FIDC's não mapeados

FI 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. Nossa expectativa é que o Banco Central levará a taxa de juros ao patamar de 4,5% a.a.

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 da reunião do Copom de julho.

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:

- No segundo semestre, a Câmara priorizará as reformas tributária, administrativa e microeconômicas.

O crescimento econômico ganhará tração ao longo 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.
- Há hoje uma necessidade muito grande de crescimento nos próximos meses.

Estratégia

Classes

Renda Fixa

Atuamos taticamente ao longo do mês, com posições otimistas na renda fixa, principalmente com ativos prefixados. Subimos a alocação em risco na comparação com agosto. As taxas recuaram e nos beneficiaram na medida em que o Copom sinalizou para um ciclo mais agressivo de cortes da taxa Selic. Recentemente, revisamos para 4,5% a projeção para a taxa Selic ao término do ciclo de flexibilização monetária.

Renda Variável

Seguimos comprados em ações nacionais. O mês de setembro foi de recuperação para o Ibovespa (+3,57%), sob a influência de aspectos domésticos (melhores sinais do nível de atividade e expectativa de maior queda da taxa Selic) e externos (acomodação das disputas comerciais entre os EUA e a China e expectativa de estímulos monetários, e também fiscais, por parte de algumas das principais economias do Globo).

Relatório mensal | Set/2019

Data de referência do relatório: 30/09/19

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