

ItaúAssetManagement

Unisys

Cenário Econômico e Investimentos

Agosto, 2018



Agenda

- 1 FI Multimercado UNIPREV I
- 2 Cenário Econômico e Planejamento Financeiro
- 3 Anexos





1

FI Multimercado
UNIPREV I

Resultados 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%	-	-	-	-	-	3,76%
	Benchmark	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	-	-	-	-	-	3,73%
	%CDI	195,41%	117,55%	143,90%	88,01%	-	94,81%	105,31%	-	-	-	-	-	100,72%
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

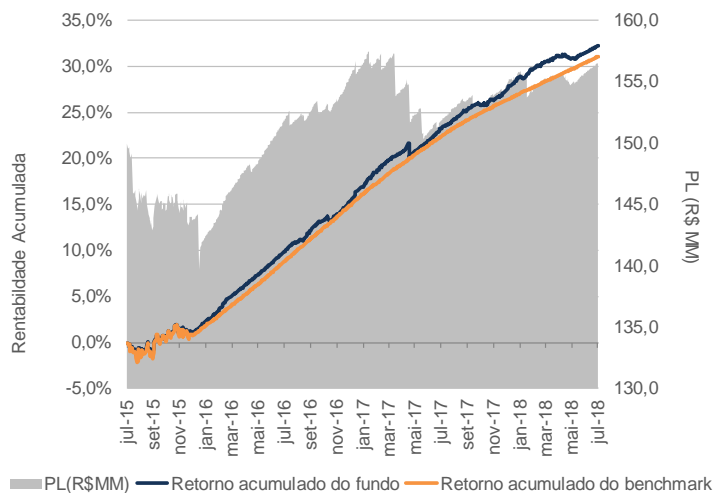
Características do produto

CNPJ	04.885.601/0001-80	Taxa de administração max.	0,02%
Cotização da aplicação	D+0	Taxa de performance	Não há.
Cotização do resgate	D+0	Tributação	Longo Prazo Sem Compromisso
Liquidação do resgate	D+0	Horário de fechamento	14:00
Início do fundo:	28/11/2011	Patrimônio Líquido (31/07/18):	R\$156.528.008,01

Data Base: Julho de 2018.

Outras Estatísticas

Rentabilidade acumulada* e Patrimônio Líquido (PL)



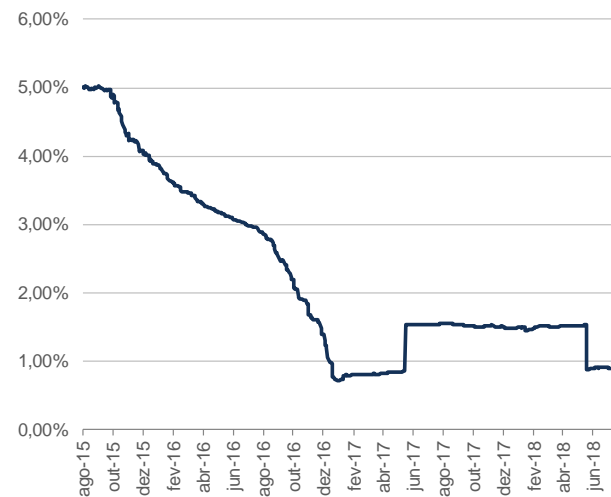
* Para fundos com histórico inferior a 36 meses a data considerada é desde o início

Histórico de desempenho

	Mês	Ano	12 M*	24 M*	36 M*
Fundo	0,57%	3,76%	7,28%	20,36%	32,19%
Benchmark	0,54%	3,73%	7,09%	20,51%	31,05%
%CDI	105,31%	100,72%	102,69%	99,31%	103,67%
Volatilidade anualizada	0,19%	0,99%	0,90%	1,28%	1,96%

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

Volatilidade 12 meses



Estatísticas

Informações de	12 Meses	24 Meses	36 Meses
Meses positivos do fundo	11	23	34
Meses positivos do Benchmark	12	24	35
Meses negativos do fundo	1	1	2
Meses negativos do Benchmark	-	-	1
PL médio - R\$	154.654.584,62	154.208.566,54	151.497.704,48

Data Base: Julho de 2018.

Informações Relevantes

FI Multimercado UNIPREV I

FI Multimercado UNIPREV I - CNPJ 04.885.601/0001-80

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). As estratégias de investimento do fundo podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O resgate de cotas do fundo poderá ser realizado no dia da aplicação dos recursos (D+0). No resgate de cotas do fundo será utilizado o valor da cota em vigor no dia da solicitação de resgate (D+0). O pagamento do resgate de cotas do fundo será efetivado no dia da solicitação de resgate (D+0). Público alvo: O FUNDO destina-se a receber aplicações de recursos provenientes, exclusivamente, do FICFI MULTIMERCADO UNIPREV, CNPJ 02.850.617/0001-21, cujo único cotista é a Unisys Previ – Entidade de Previdência Complementar. Tipo ANBIMA: MULTIMERCADOS LIVRE. Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares. Início do fundo em: 28/11/2011. Taxa de Administração máx.: 0,02%. Taxa de Performance: Não há. A partir de 09/02/2018 a taxa de administração do fundo que era 0,2695%, passou a ser 0,1695%.

Histórico dos Benchmarks

A partir de 01/12/2011: 64,0% CDI + 20,0% IBX_FEC + 16,0% IMA-Geral

A partir de 31/12/2015: 100,0% CDI

Fonte: Itaú Asset Management.

Material de divulgação do fundo

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. 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. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaub.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

Data Base: Julho de 2018.



1º Trimestre / 2018



- Alocação em risco na RF e na RV próxima ao 4º trimestre/17;
- Na RF, foco em posições que poderiam beneficiar-se da queda das expectativas para a inflação em 2018, da atividade econômica com retomada fraca e de um possível prolongamento do ciclo de queda da taxa Selic.
- Na RV, compra de ações embasada na perspectiva de forte aceleração dos resultados das empresas e cenário externo benigno.

2º Trimestre / 2018



- Menor alocação em risco na RF e na RV em comparação ao 1º trimestre/18, com redução substancial em meados de maio;
- Na RF, alternância de posições otimistas e pessimistas. O mercado esteve pressionado, na medida em que os investidores incorporaram maior grau de incertezas aos cenários para a taxa de câmbio, inflação, eleições presidenciais e agenda de reformas estruturais. Além disso, o Federal Reserve sinalizou que os juros americanos poderão subir mais rápido.

Julho / 2018



- Reduzida alocação em risco na RF e na RV em comparação ao 2º trimestre/18;
- Na RF, foco em posições que poderiam beneficiar-se dos resultados pontualmente mais altos do IPCA em jun-jul, da melhora da percepção com os emergentes e da redução da probabilidade de aumentos da taxa Selic até o final de 2018.

Agosto / 2018



- Reduzida alocação em risco na RF e RV.
- Na RF, foco em posições que poderiam beneficiar-se tanto da elevação das expectativas para a inflação em 2019, quanto da melhora da visibilidade do processo eleitoral.



Renda Fixa

Juros Prefixados

A posição técnica está menos desfavorável às posições aplicadas e a curva de mercado precifica aumentos para a taxa Selic superiores ao nosso cenário básico. Porém, dados os desafios do cenário externo e doméstico, **avaliamos que a relação risco x retorno não é atrativa para maiores alocações**. O próximo ciclo de ajuste do Copom deve ser de alta, existindo dúvidas sobre o *timing* e do tamanho do esperado aperto monetário. **Podemos até fazer apostas pessimistas**.

Índices de Preços

Numa situação de inflação mais alta por causa de uma instabilidade cambial, a partir dessa alocação, o valor dos investimentos estaria mais protegido. Já num cenário de melhora de percepção com os fundamentos macroeconômicos, o recuo dos juros reais traria impactos positivos. **Preferimos esses tipo de investimento, que é mais defensivo**.

Renda Variável

Ações

Apesar do *valuation* atrativo, das projeções de crescimento dos lucros se sustentando e da melhora do posicionamento técnico dos agentes de mercado, **não identificamos catalisadores de curto prazo que compensem os riscos de maior investimento na classe**. Oscilações são previstas diante dos riscos externos (uma possível maior desaceleração do crescimento mundial) e da proximidade das eleições.



Crédito

- Oportunidades crescem em emissões não-financeiras, mas seguimos atentos aos prazos, garantias e sensibilidade ao ciclo econômico por parte das companhias. **Yields das emissões financeiras seguem achatados**.

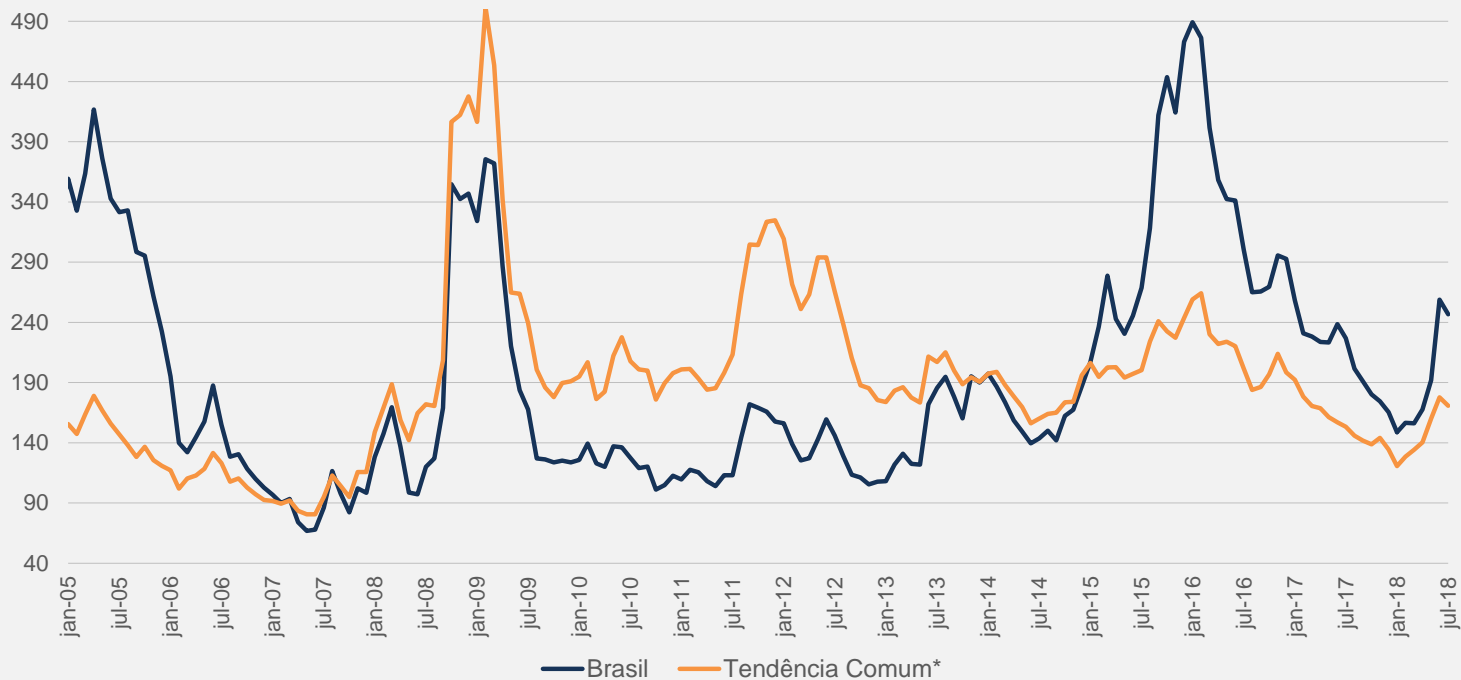
- Acirramento da “guerra comercial”**
- Sobreaquecimento nos EUA e subida mais intensa dos juros**
- Transição política no Brasil**
- Pressões no IPCA se tornarão mais generalizadas?**

Incertezas: cenário externo, ambiente político e eleitoral



Evolução do risco país

CDS 5 anos: Brasil e Tendência Comum de Países Selecionados*
(média mensal em pontos base)



Os ativos brasileiros passaram a refletir tais incertezas

* Países selecionados pela Itaú Asset Management: Brasil, Colômbia, Indonésia, México, Peru, Rússia, Tailândia, Turquia e África do Sul.
Fonte: Bloomberg e Itaú Asset Management. Data: Julho de 2018.



2

Cenário Econômico e Planejamento Financeiro

As perspectivas estão menos construtivas para 2018/19



A recuperação do crescimento deve ser mais lenta e a inflação mais pressionada



Principais Variáveis		2015	2016	2017	2018P	2019P
PIB - Preços de Mercado ¹	%	-3,5	-3,5	1,0	1,6	2,5
PIB Nominal ¹	R\$ tri	6,0	6,3	6,6	6,9	7,5
	US\$ tri	0,3	0,2	0,2	0,4	1,9
PIB Nominal Per Capita em US\$ ¹	US\$ mil	1,3	1,2	1,2	1,9	9,2
Desemprego PNAD - Final DSZ ¹	% PEA	9,0	12,0	11,8	11,8	10,9
Massa de Salários - Média ¹	%	0,4	-4,1	2,3	2,5	2,8
Inflação - IPCA ¹	%	10,7	6,3	2,9	4,4	4,3
Inflação - INPC ¹	%	11,2	6,5	2,1	4,2	4,4
Inflação - IGP-M ³	%	10,5	7,2	-0,5	7,5	4,0
Taxa de Juros Copom - Final ²	%	14,3	13,8	7,0	6,50	8,00
Taxa Selic - Média ²	%	13,6	14,1	9,8	6,56	7,16
Taxa de Câmbio - Final ²	R\$ / US\$	4,0	3,3	3,3	3,85	3,85
Saldo Comercial ²	US\$ bi	17,7	45,1	64,0	51,10	50,78
Exportações	US\$ bi	190,1	184,5	217,2	226,0	236,9
Importações	US\$ bi	172,4	139,4	153,2	174,9	186,1
Saldo em Conta Corrente* ²	US\$ bi	58,9	23,5	9,8	15,7	15,5
	% do PIB	-3,3	-1,3	-0,5	-83,2	-81,6
Investimento Estrangeiro Direto ²	US\$ bi	74,7	77,8	70,7	58,0	77,6
Resultado Primário ²	% do PIB	-1,9	-2,5	-1,7	-2,0	-1,8
Dív. Bruta do Setor Público ²	% do PIB	65,4	69,9	74,0	75,7	77,4

P = Projeções Itaú Asset Management

Projeções estão sujeitas a mudanças.

Fonte: Itaú Asset Management e Bloomberg, 21 de agosto de 2018. ¹ Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). ² Banco Central do Brasil (BCB) ³ Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Atenção ao Calendário de 2018



Eleições no Brasil e transição de políticas monetárias no exterior

Calendário Eleitoral

- 07/04 – Limite para filiação partidária e renúncias
- 20/07 – Início das convenções partidárias
- 09/08 – 1º debate para Presidente na TV
- 15/08 – Prazo final para registros de candidatos
- 16/08 – Início da propaganda eleitoral
- 31/08 – Início da propaganda eleitoral na TV
- 17/09 – Pedidos de registro devem estar julgados pelo TSE
- 06/10 – Último debate na TV
- 07/10 – 1º turno**
- 12/10 – Retomada da propaganda eleitoral
- 28/10 – 2º turno**



COPOM

21/03	01/08
16/05	19/09
20/06	31/10
	12/10



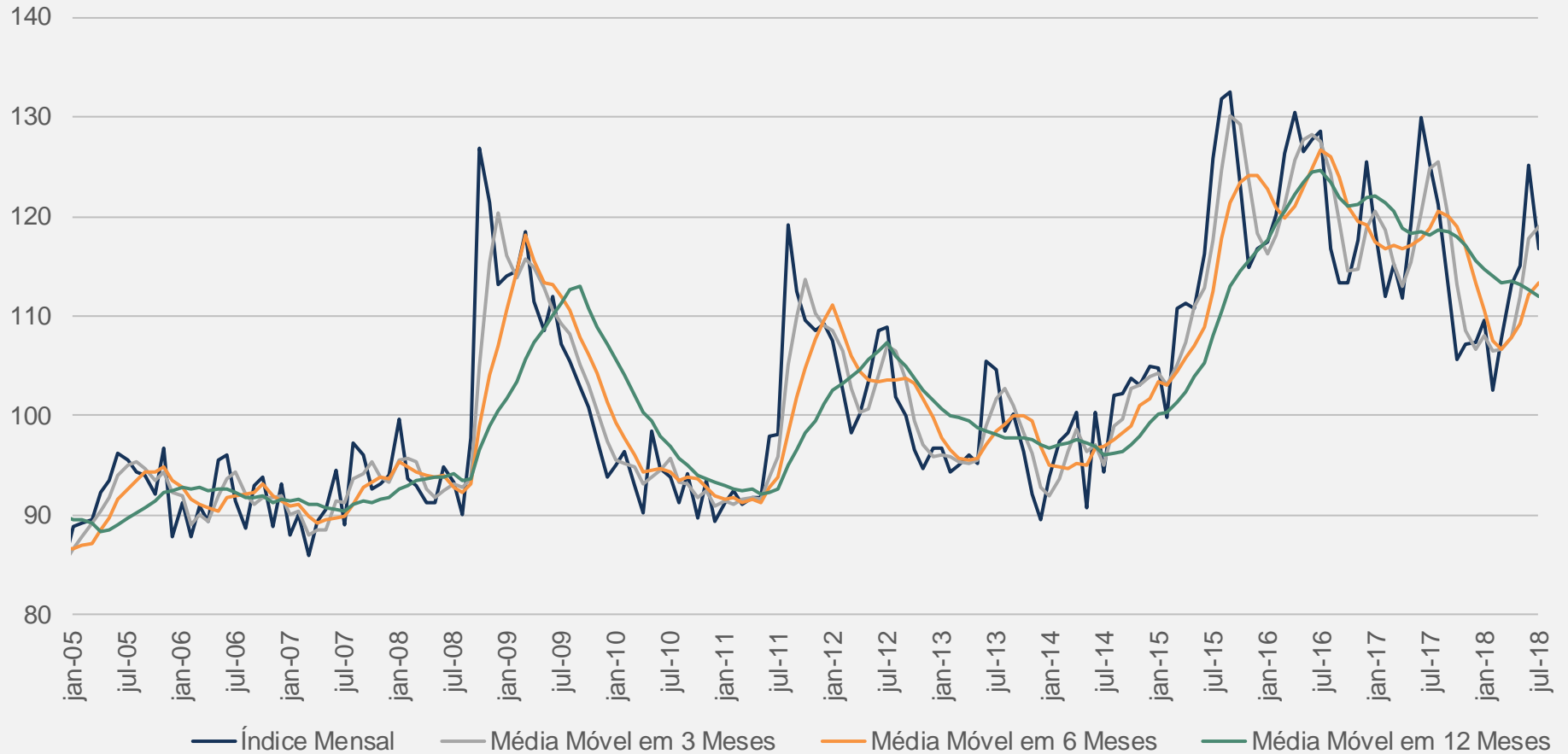
FOMC

21/03	01/08
02/05	26/09
13/06	08/11
	19/12

Fonte: Bloomberg, BCB, FED e Itaú Asset Management. Data Base: Agosto de 2018.

A incerteza para a condução da política econômica tende a afetar o processo de recuperação

Índice de Incerteza Econômica FGV (2005-2014 = 100)

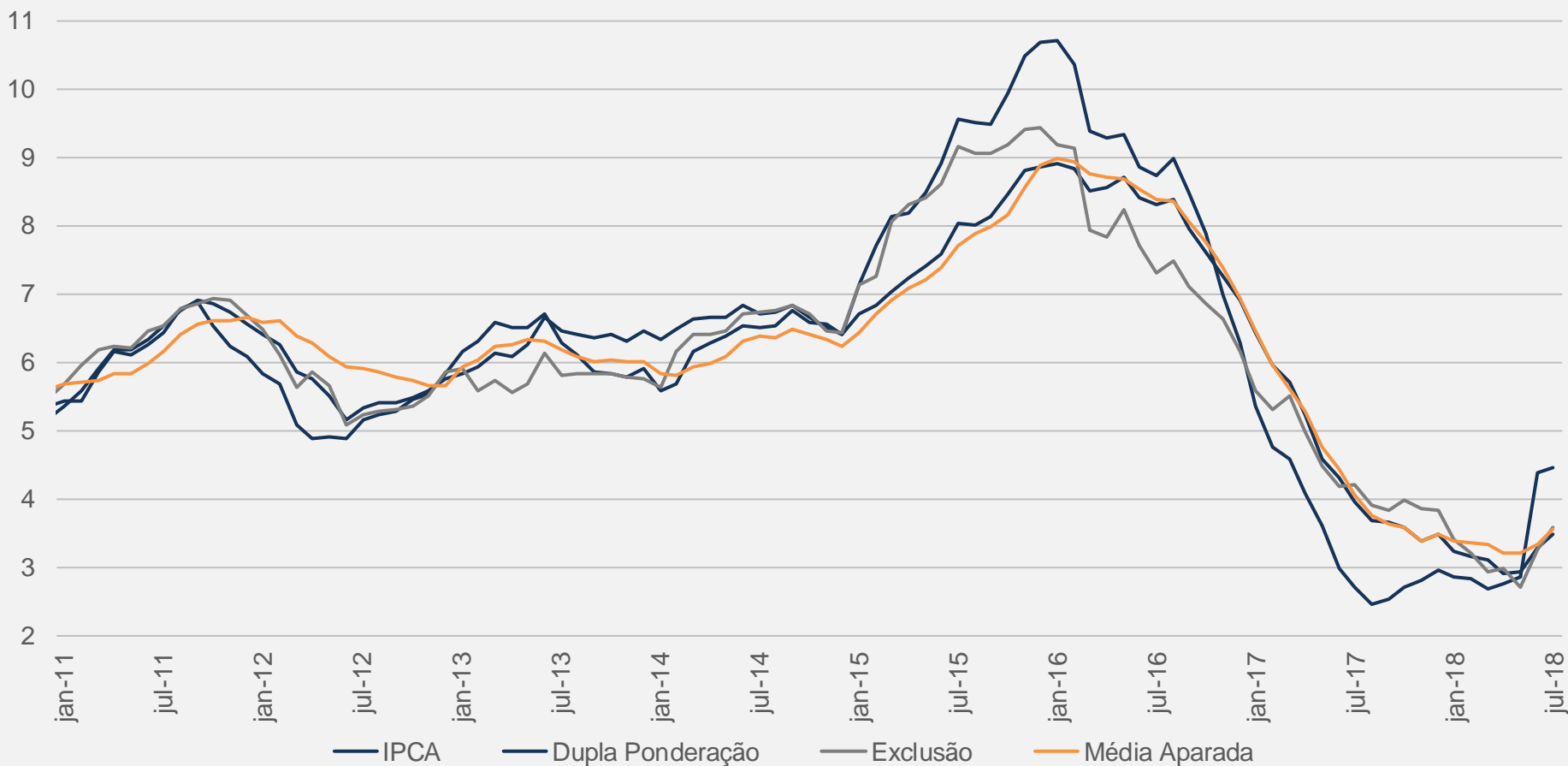


Projeções estão sujeitas a mudanças.

Fonte: Fundação Getúlio Vargas (FGV) e Itaú Asset Management. Elaboração: Itaú Asset Management. Data Base: Agosto de 2018.

O efeito da depreciação cambial recente sobre a inflação é incerto

Núcleos de Inflação (Variação Anual)



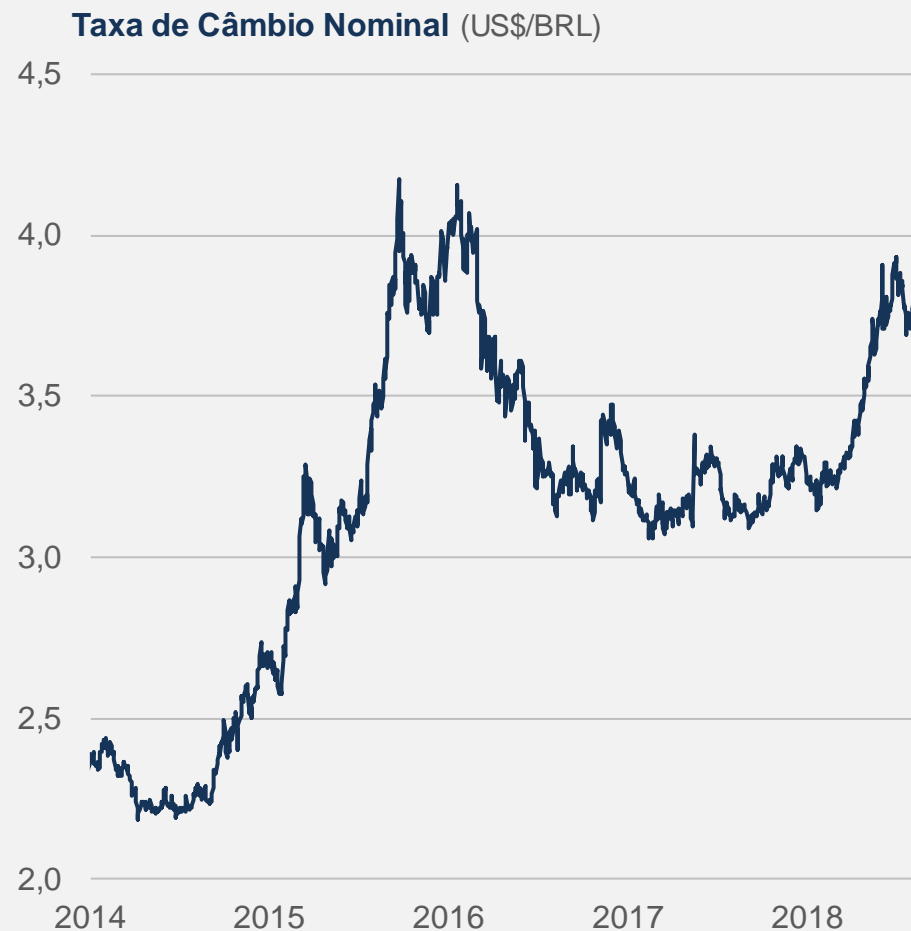
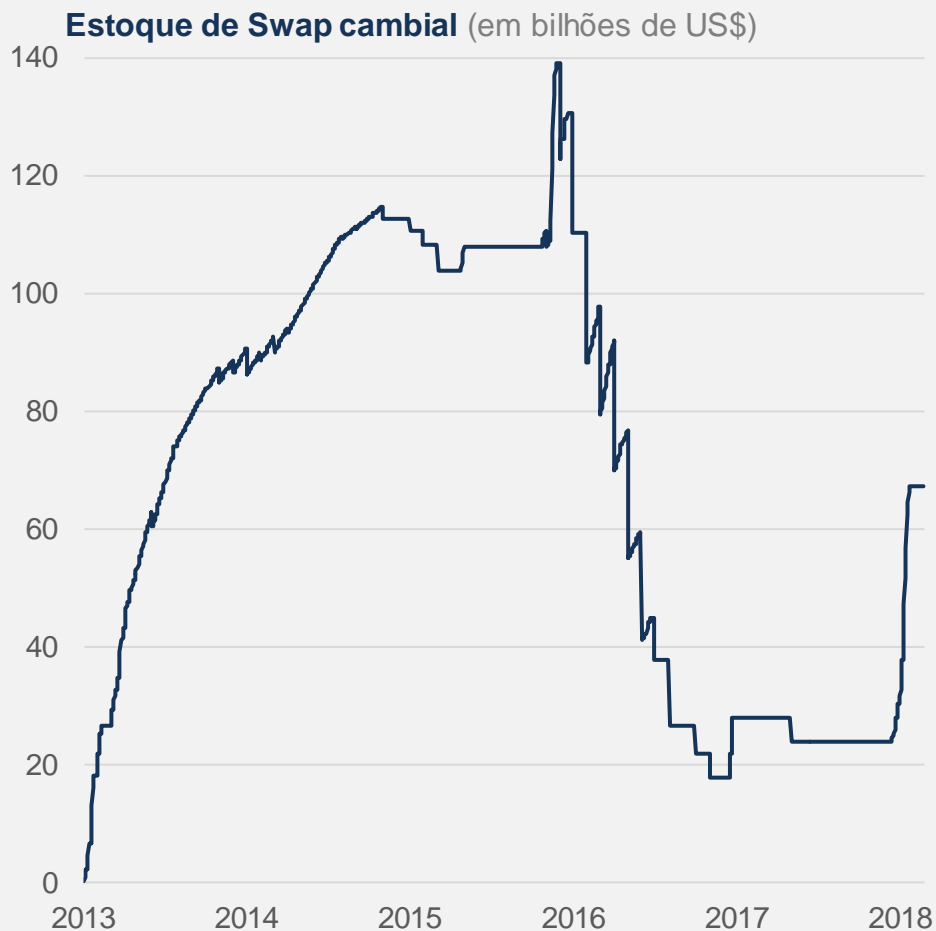
Projeções estão sujeitas a mudanças.

Fonte: Banco Central do Brasil (BCB) e Itaú Asset Management. Elaboração: Itaú Asset Management. Data Base: Agosto de 2018.

Setor Externo



Na ausência de choques, os fundamentos justificariam uma apreciação cambial;
Moeda busca equilíbrio, após o BCB sair do mercado



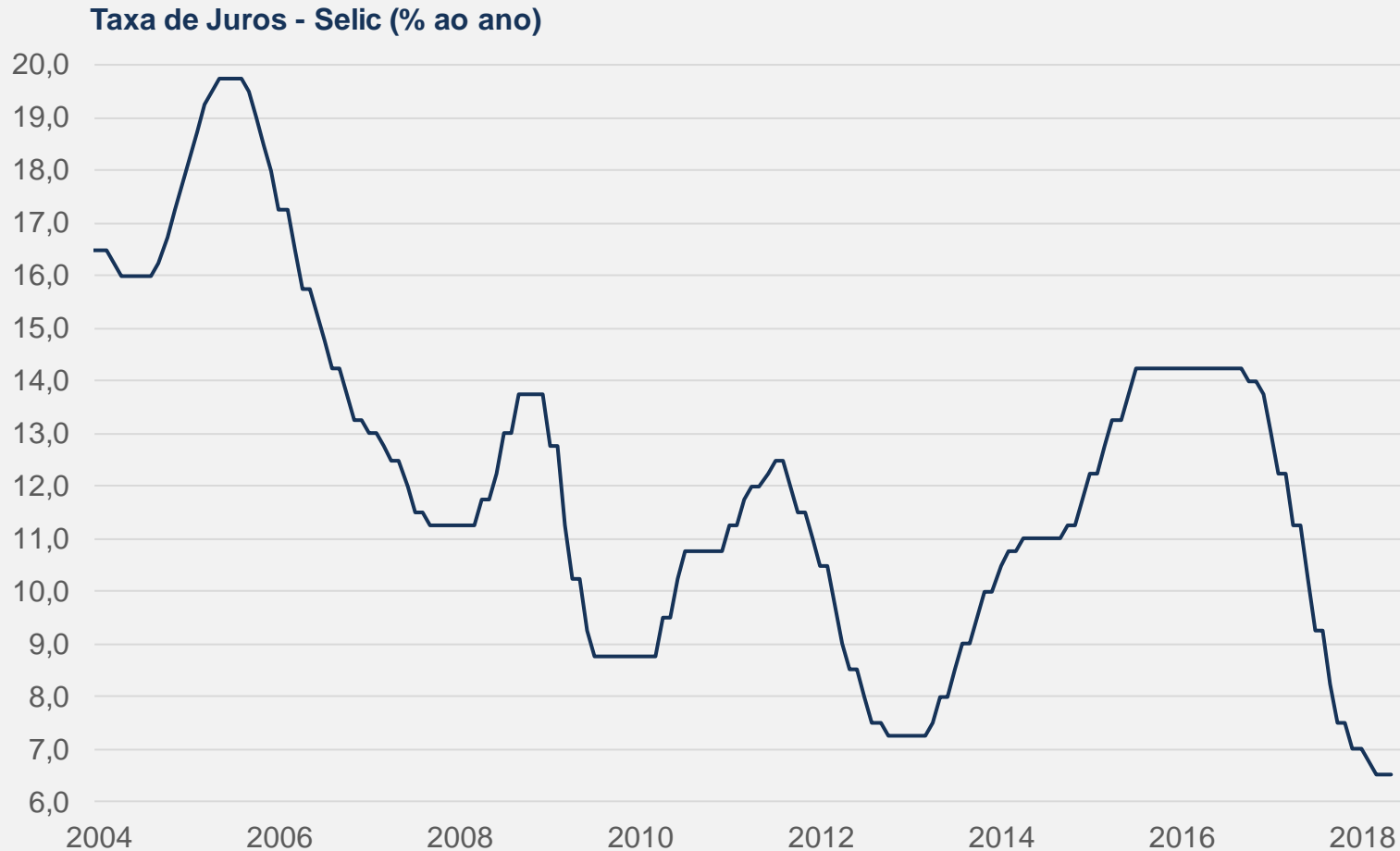
Projeções estão sujeitas a mudanças.

Fonte: Bloomberg, Banco Central do Brasil (BCB) e Itaú Asset Management. Elaboração: Itaú Asset Management. Data Base: Agosto de 2018.

Taxa de Juros



Neste cenário, o ciclo de manutenção da taxa de juros pode perdurar



Por ora, esperamos que um ciclo de aperto gradual das condições monetárias seja iniciado somente em 2019.

Novas depreciações do real, no entanto, podem gerar a necessidade de ajustes na taxa de juros de forma mais tempestiva do que o previsto em nosso cenário base.

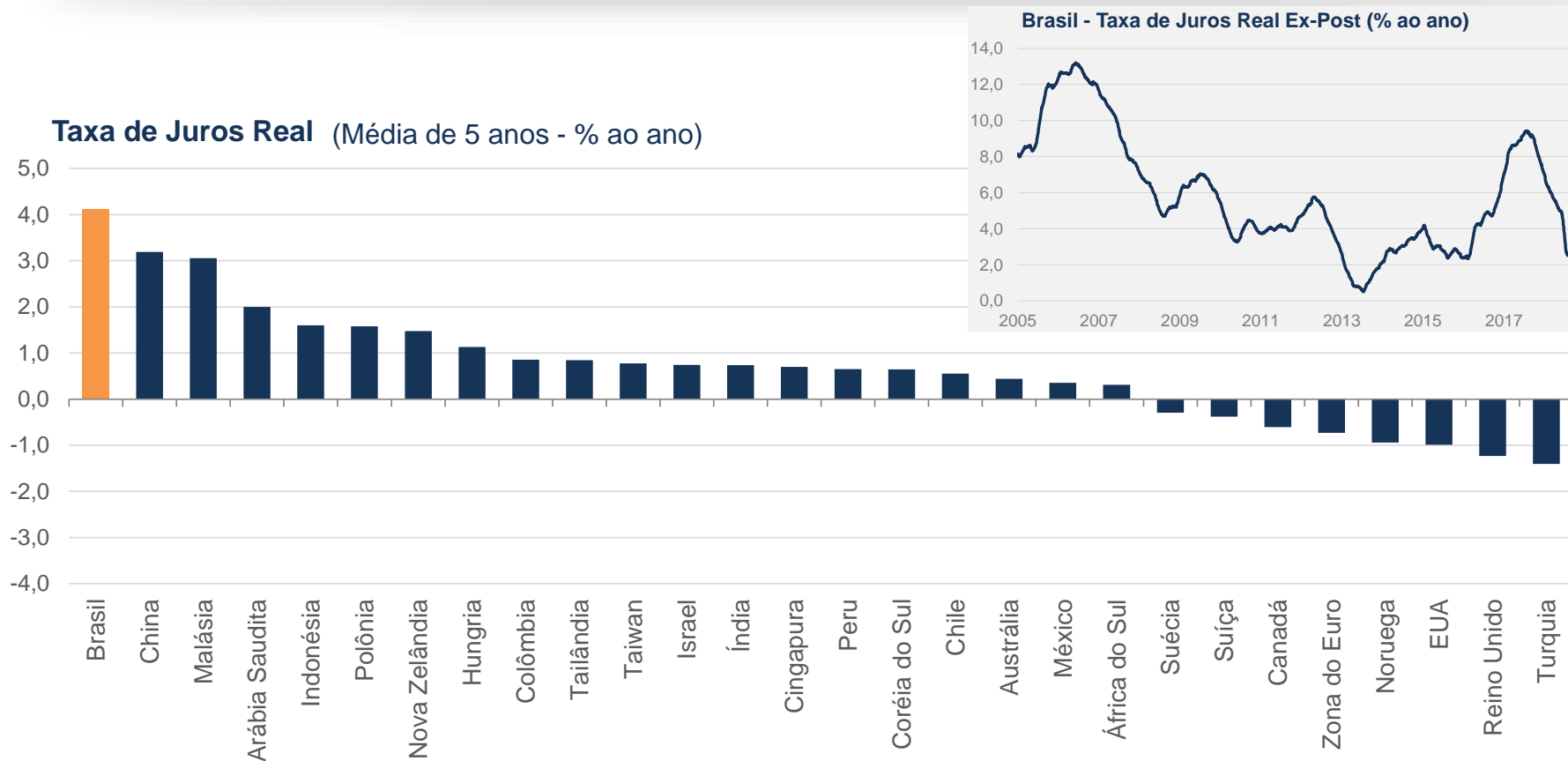
Projeções estão sujeitas a mudanças. Fonte: Banco Central do Brasil (BCB) e Itaú Asset Management. Data Base: Agosto de 2018.

A importância do planejamento financeiro

Porque os juros reais mudaram de patamar



Nível permanece alto em comparação ao vigente na maior parte dos países emergentes. Mas, a realidade cíclica já impõe maior esforço de poupança e diversificação além dos investimentos mais tradicionais.



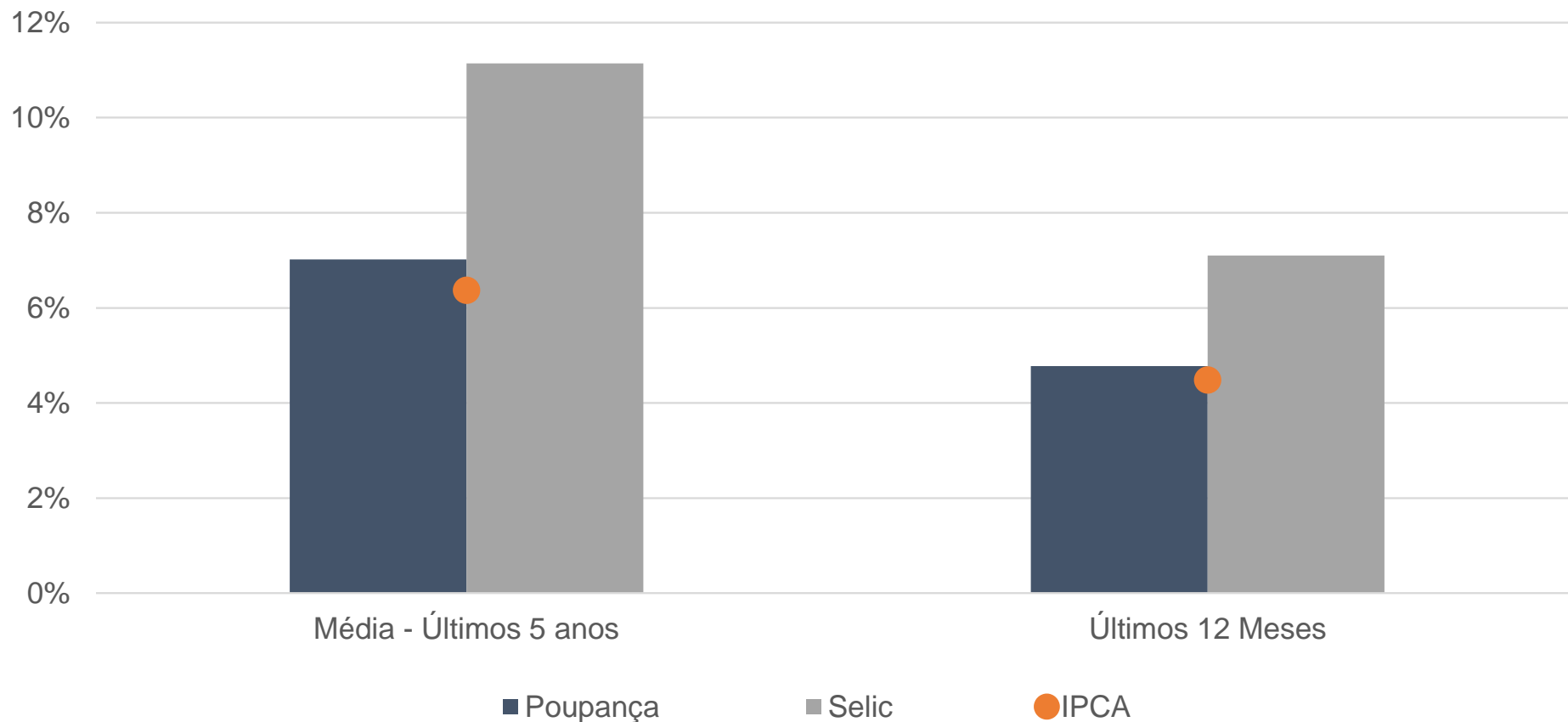
Observação: Taxa de Juros Real Ex-Post = Taxa Selic Meta (-) IPCA acumulado em 12 meses.

Fonte: Haver Analytics, Bloomberg. Elaboração: Itaú Asset Management. Data Base: Agosto de 2018.

Índices de Referência



Variações nominais em 5 anos e nos últimos 12 meses vs. IPCA



Fonte: IBGE, BCB, Anbima, CETIP. Data Base: Agosto de 2018.

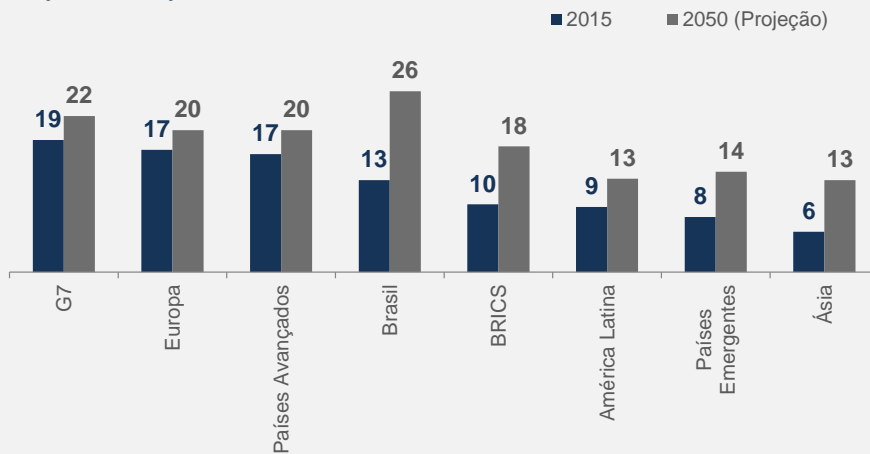
A importância do planejamento financeiro



Porque o desequilíbrio fiscal requer reformas na Previdência

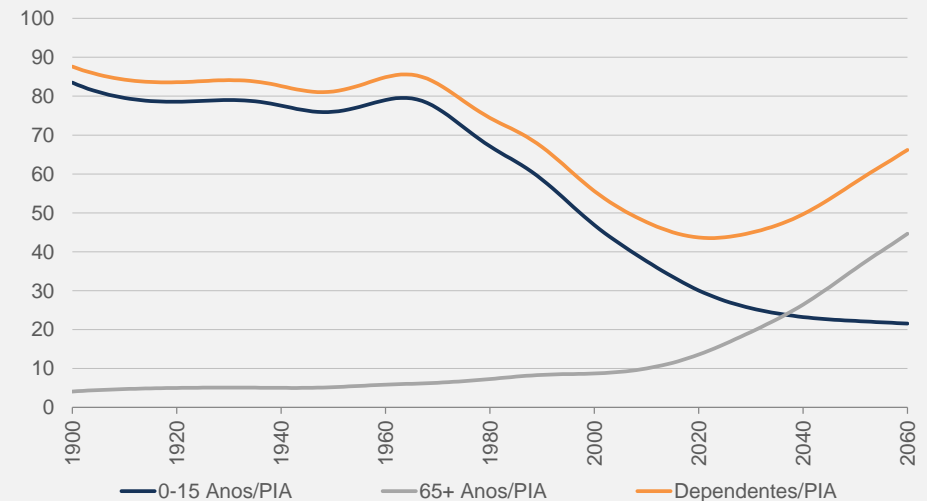
Mesmo antes de envelhecer, o país já gasta com benefícios no padrão internacional

Gastos associados ao envelhecimento populacional (% do PIB)



A tendência é a imposição de condições mais restritas aos benefícios

População Dependente x População em Idade Ativa (PIA)



Fonte: IBGE. Elaboração: Itaú Asset Management, White Paper – A transição demográfica e seus impactos fiscais no Brasil. Data Base: Setembro de 2016.

A importância do planejamento financeiro

Porque vamos viver mais



“ Houve um tempo em que a aposentadoria representava um final.
Hoje marca um início, o começo de uma fase que nunca se prolongou tanto. ⁽¹⁾ ”

Idades	Expectativas (em anos)			
	Vida			Sobrevida
	Homens	Mulheres	Ambos os sexos	Ambos os sexos
0	72	79	76	76
10	73	80	77	67
20	74	81	77	57
30	75	81	78	48
40	76	81	79	39
50	78	82	80	30
60	80	84	82	22
65	82	86	83	18
70	84	86	85	15
75	86	88	87	12
80 e mais	88	90	89	9

(1) CALIL, Fabiano: A ponte e o remador. Editora do autor. São Paulo, 2014.
Fonte: Tábua de Mortalidade 2015 do IBGE. Elaboração: Itaú Asset Management.

A importância do planejamento financeiro



Vieses emocionais e cognitivos influenciam as decisões



▪ Viés de Facilidade de Lembrança

- Quando o julgamento da frequência de um evento depende da experiência anterior do investidor.
- *Ancorar-se em retornos de 1% ao mês (em termos nominais).*

▪ Viés de Representatividade

- Intuição de que algo recente vai se repetir, levando em conta um conjunto limitado de informações.
- *Investir com foco no curto prazo em RF Longa e RV, extrapolando tendências boas (ruins) para as decisões de aplicação (resgate).*

▪ Viés de Resultado

- Quando se avalia a qualidade das decisões somente pelo resultado alcançado.
- *Ignorar que acertos podem ter sido questão de sorte. Desfocar dos investimentos realmente importantes para o balanço familiar porque oscilam.*

▪ Ilusão de Validação

- Quando os indivíduos buscam constantemente informações e opiniões para confirmarem suas previsões.
- *Desprezar opiniões contrárias e a assimétrica de informações.*

Elaboração: Itaú Asset Management, White Paper – As Emoções no Planejamento Financeiro. Data Base: Maio de 2018.

Economista

Filtrar informações relevantes a partir de um grande fluxo de dados. Traçar cenários e identificar riscos

Gestor

Dado o cenário, balanço de riscos e horizonte relevante, analisar quais são as classes de ativos que oferecem melhor relação risco x retorno e posicionar-se

Investidor

Identificar necessidades, prioridades e definir objetivos, buscando a melhor combinação de investimentos alinhada ao seu perfil de risco e compromissos

Análise e Projeções
Macroeconômicas



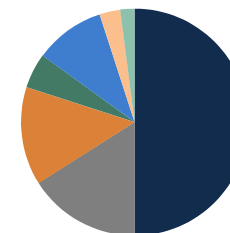
Análise
Técnica



Análise de
Preços



Alocações Estruturais
e Táticas





3

Anexo

Estrutura de Gestão e Processo de Investimento

Estratégias Passivas

itnow!
ETFs*

8

Estratégias Indexadas

- Dividendos
 - Financeiro
 - Governança Corporativa
 - Sustentabilidade Empresarial
 - Materiais Básicos
 - IBrX-50
 - IPSA
 - S&P 500® TRN
- Renda Fixa
 - Renda Variável
 - Índices Alternativos
 - S&P 500® TRN

Estratégias Ativas

Renda Fixa

9

- Renda Fixa Tradicional
- Juros e Moedas

Crédito

10

- DI com Crédito
- High Grade
- High Yield

Retorno Absoluto

14

- Long & Short
- Macro
- Unconstrained

Renda Variável

14

- Ibovespa / IBrX
- Sustentabilidade
- Dividendos
- LatAm Equity

Multi Asset Class

15

- Multi Asset Local
- Multi Asset Global

Portfolio Solutions

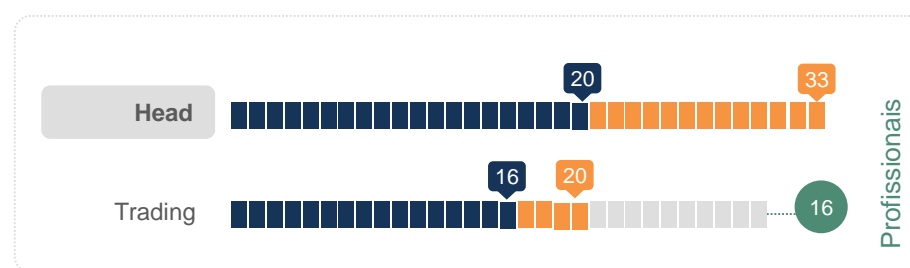
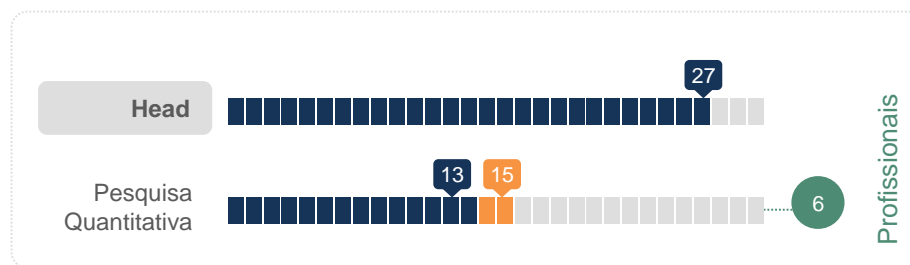
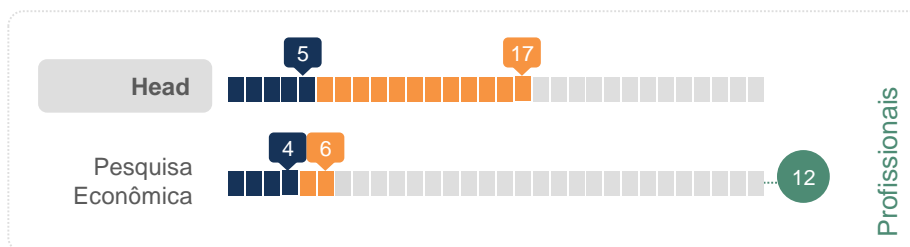
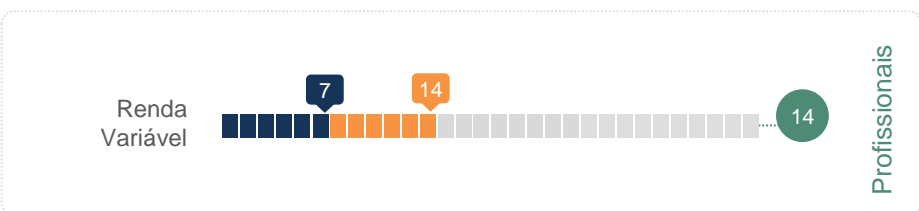
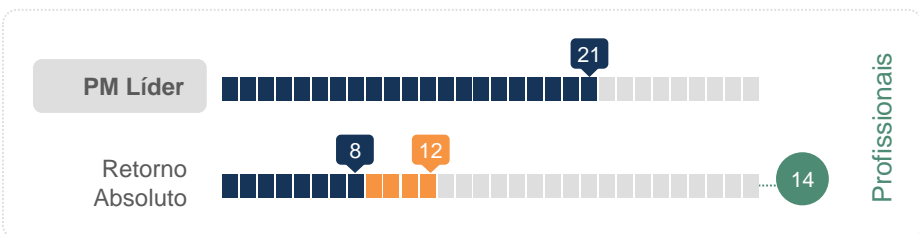
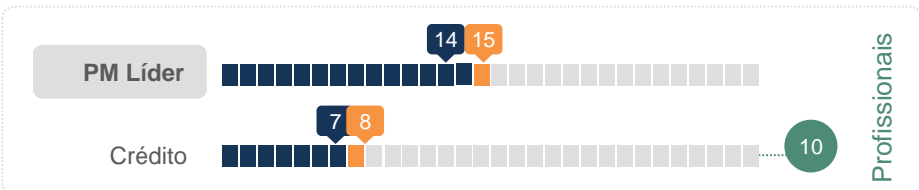
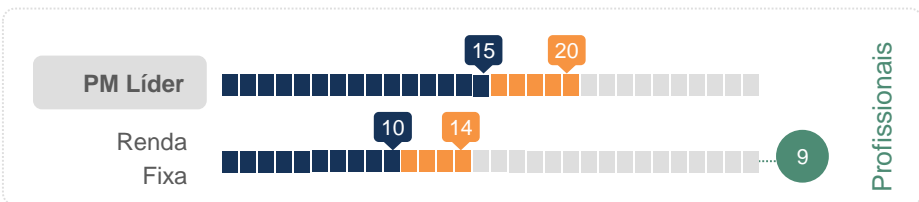
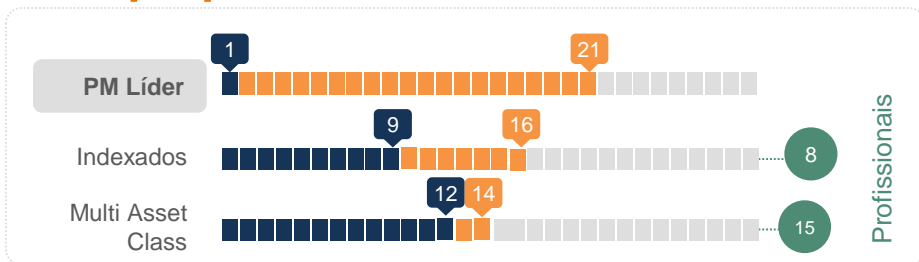
Trading 16

Pesquisa Econômica 12

Pesquisa Quantitativa 6

Fonte: Itaú Asset Management, 1º trimestre de 2018. *Consulte os alertas aplicáveis na página de informações relevantes. Dados de *headcount* incluem o PM.

Equipes de Investimento



Certificações



- Média anos de Itaú Asset Management
- Média anos de experiência

Fonte: Itaú Asset Management, 1º trimestre de 2018.

Gestão focada com apoio incomparável



Nosso Processo



- Estimulamos o ambiente participativo e a **interação entre gestores, analistas e economistas**
- Nosso **sólido investimento em pesquisa** e em **capital humano** nos permitem a geração de um grande volume de **ideias de investimento**
- Os *investment cases* são classificados e selecionados a partir do **grau de convicção** dos gestores de cada estratégia.
- O portfólio é construído **obedecendo estritamente a política de investimento do fundo** e com formalização de **pontos de entrada, saída e stop**, sempre considerando os cenários alternativos.
- O processo recomeça com uma **revisão do portfólio** e o monitoramento dos riscos de cada estratégia.



Informações relevantes



A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaú.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. A divulgação de conteúdo é facultativa e não obriga o Itaú Unibanco a mantê-la disponível, podendo, inclusive deixar de ser disponibilizada a critério exclusivo deste independentemente de aviso prévio. A periodicidade na divulgação do referido material poderá ser alterada sem aviso prévio.

*ETFs: Material de divulgação. Antes de investir, leia o regulamento e as informações constantes do site. O investimento em fundos de índice envolve riscos, inclusive riscos de descolamento do índice de referência e relacionados à liquidez das cotas no mercado secundário. As expressões e os nomes dos índices de renda variável locais (“ÍNDICES”) constituem objeto de pedido de registro ou registro de titularidade da BM&FBOVESPA S.A., depositados perante o Instituto Nacional da Propriedade Industrial, sendo que foram licenciados pela BM&FBOVESPA para LICENCIADA, exclusivamente para os fins previstos nos contratos firmados entre a BM&FBOVESPA e a LICENCIADA. A BM&FBOVESPA não é responsável por erros ou atrasos no fornecimento ou disponibilização dos ÍNDICES aqui referidos ou por quaisquer decisões tomadas com base neles. Standard & Poor’s® e S&P® são marcas registradas da Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”) e Dow Jones® é uma marca registrada da Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) que foi licenciada para a utilização pela S&P Dow Jones Indices LLC (“S&PDJI”) e suas afiliadas, sendo esta sublicenciada para uso do Itaú Unibanco S.A. O It Now S&P500® TRN Fundo de Índice não é patrocinado, apoiado, distribuído ou promovido pela S&PDJI, Dow Jones ou suas afiliadas. A S&PDJI, Dow Jones ou suas afiliadas não prestam nenhuma declaração assecuratória, garantia ou estabelecem qualquer condição ou recomendação acerca da decisão do investidor de comprar, vender ou manter as cotas do It Now S&P500® TRN Fundo de Índice.

