



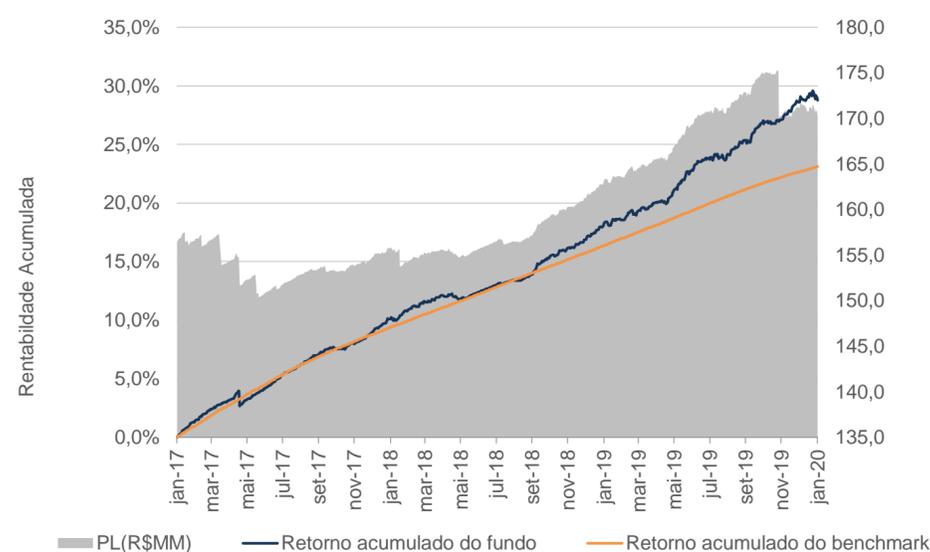
# FI MM UNIPREV I

## Retornos Mensais

	%	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2020	Fundo	0,11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,11%
	Benchmark	0,38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,38%
	+/- Bench	-0,27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,27%
2019	Fundo	1,18%	0,27%	0,58%	0,66%	0,89%	1,32%	0,80%	0,36%	0,96%	1,12%	0,26%	1,20%	10,03%
	Benchmark	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%
	+/- Bench	0,64%	-0,22%	0,11%	0,14%	0,35%	0,85%	0,24%	-0,15%	0,49%	0,64%	-0,12%	0,82%	4,06%
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%

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

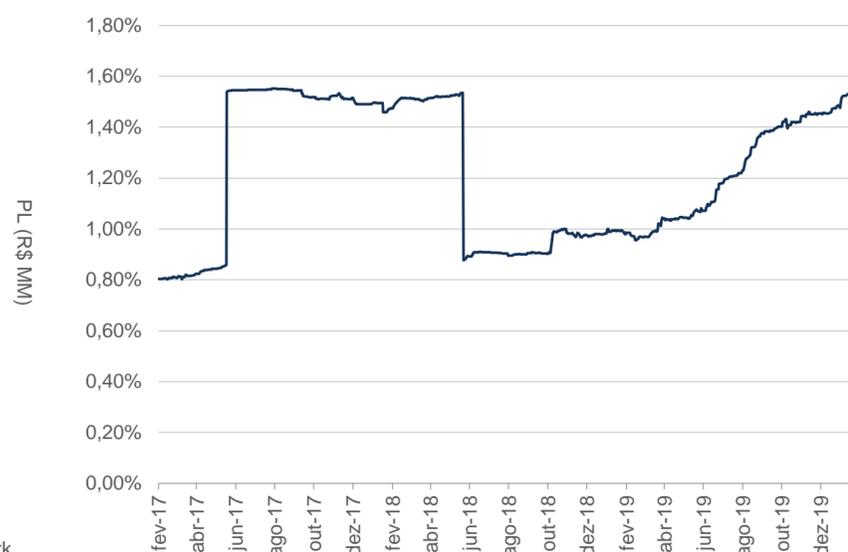
	Mês	Ano	12 M*	24 M*	36 M*
Fundo	0,11%	0,11%	8,86%	16,88%	28,76%
Benchmark	0,38%	0,38%	5,79%	12,54%	23,13%
+/- Bench	-0,27%	-0,27%	3,07%	4,34%	5,63%
Volatilidade anualizada	2,97%	2,97%	1,69%	1,39%	1,42%

\* 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+1
Início do fundo:	28/11/2011

## Volatilidade 12 Meses

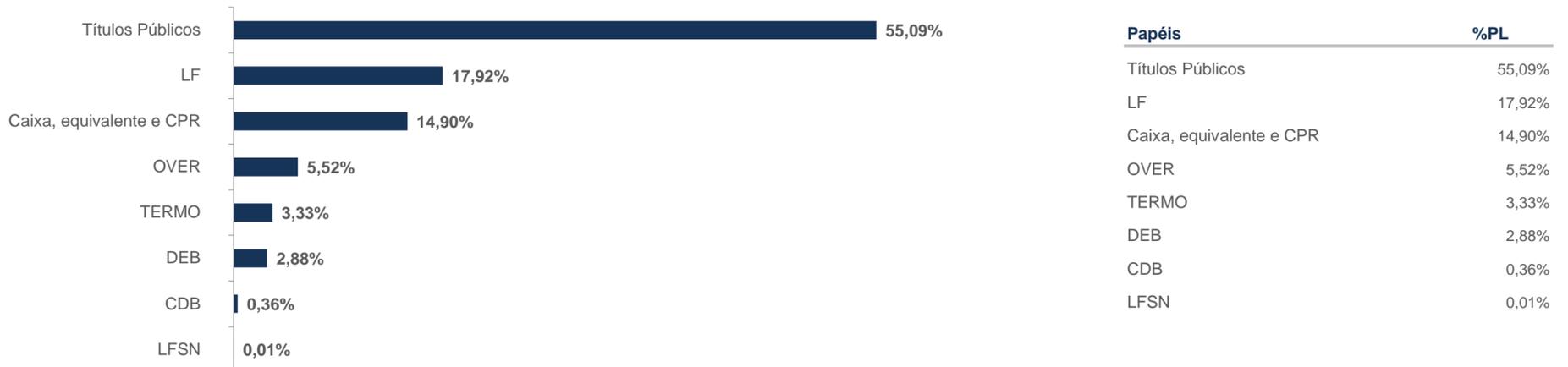


## Estatísticas

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\$	169.254.672,43	163.364.034,40	160.195.088,29

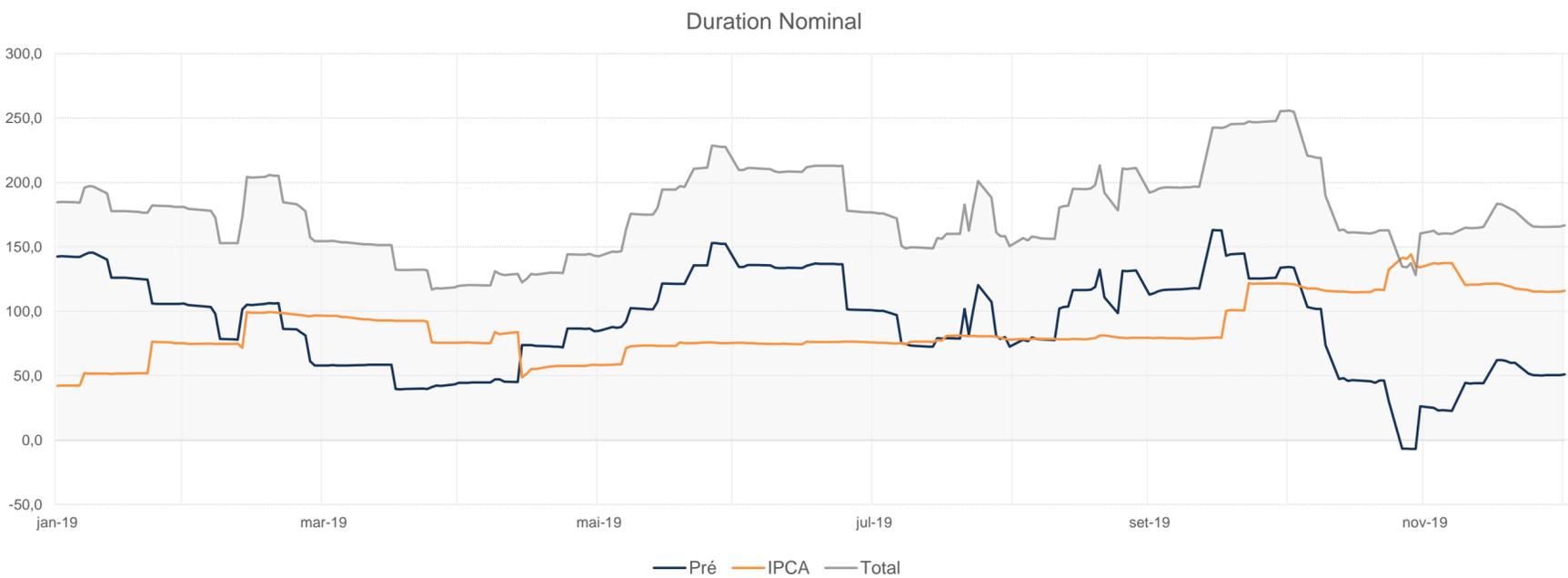
# FI MM UNIPREV I

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



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

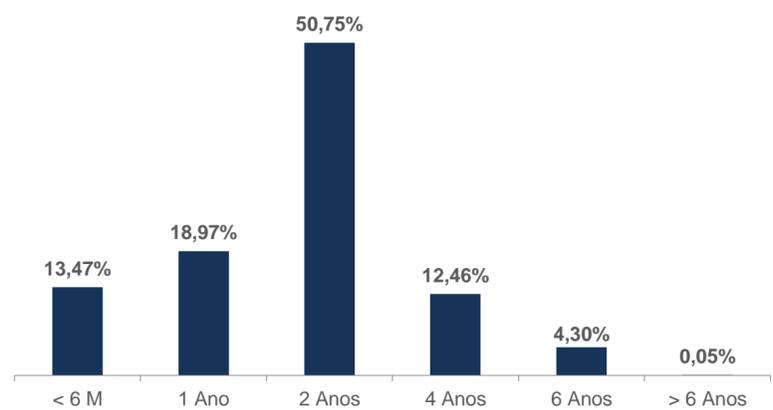
## Duration Modified Histórica (d.u.)



### Principais Papéis

Papéis	Setor	%PL	Vencimento
LF VOTORANTIMBM	Bancos	3,57%	29/03/2021
LF VOTORANTIMBM	Bancos	2,45%	19/04/2021
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,66%	14/07/2020
LF BCO BRADESCO SA	Bancos	1,66%	14/08/2020
LF VOTORANTIMBM	Bancos	1,14%	06/11/2020
DEB ESTC15	Education	0,70%	15/02/2022
DEB ESTC25	Education	0,69%	15/02/2024
DEB IOCH19	Industrials	0,62%	14/02/2024
LF BANCO DAYCOVAL	Bancos	0,62%	15/03/2021
LF BCO TOYOTA BR	Bancos	0,49%	02/03/2022

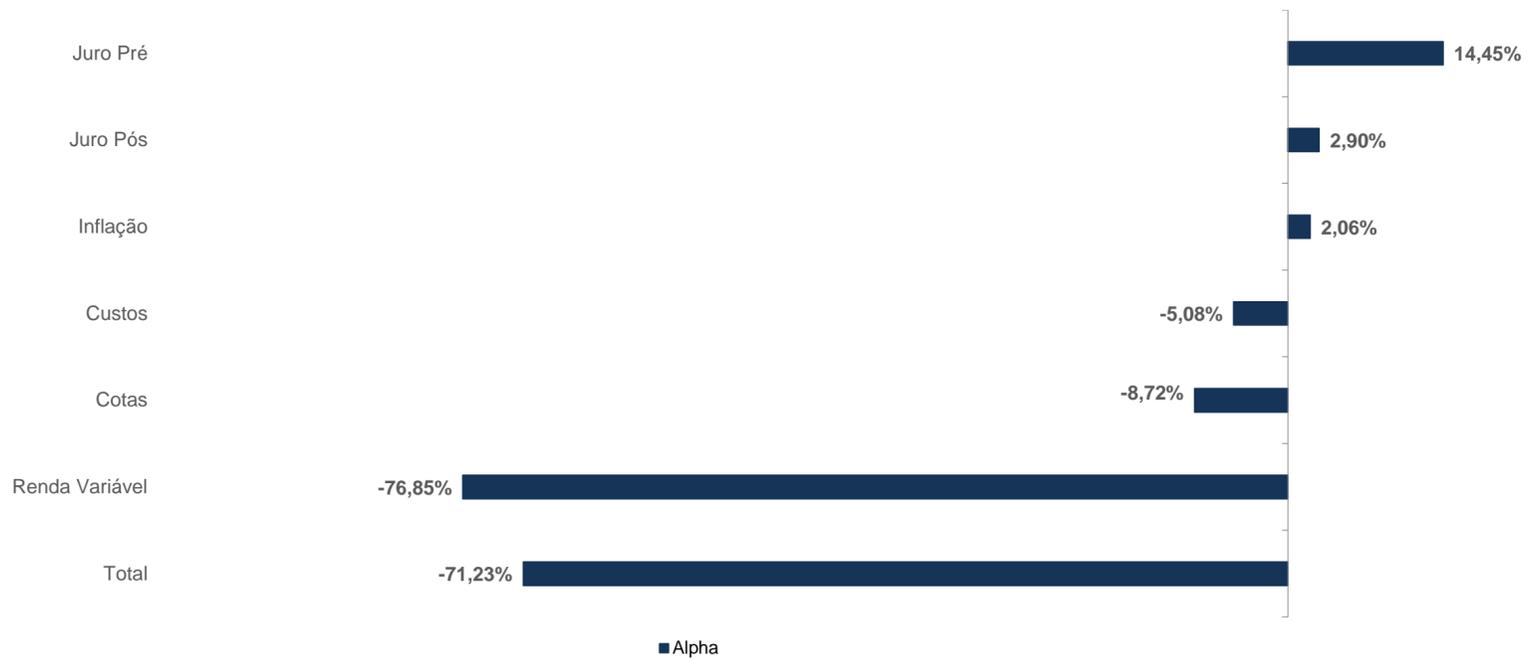
### Vencimento Médio dos Títulos Privados\* (%Crédito Privado)



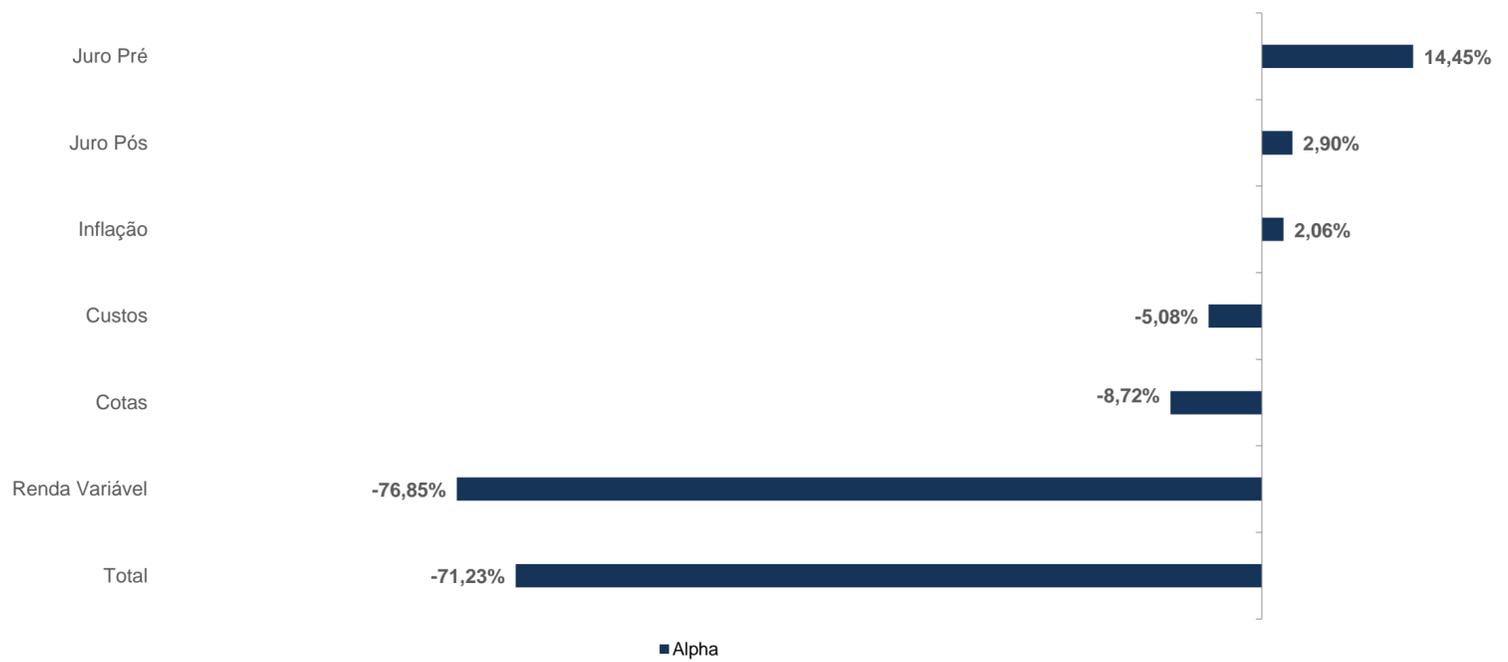
\* Vencimento médio dos títulos privados desconsiderando FIDC's não mapeados

## FI MM UNIPREV I

### Composição da Performance - Mensal



### Composição da Performance - Anual



## Cenário Econômico

O Banco Central sinalizou uma interrupção no ciclo de queda de juros. Esperamos um crescimento mais tímido no início do ano, concomitante a níveis de inflação baixos, mas apenas surpresas significativas no cenário levariam o Banco Central a embarcar em novos cortes.

Dados recentes sugerem um crescimento mais tímido no início do ano, com inflação baixa, e uma taxa de juros constante 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.
- Apesar da atividade econômica ainda carecer de sinais mais robustos de recuperação, o hiato ainda aberto e inflação baixa, o BCB sinalizou a interrupção do ciclo de cortes.

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 sobre um amplo conjunto de medidas estruturais:

- Esperamos que a apreciação de matérias econômicas, como a reforma tributária e o Plano Mais Brasil, 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 ainda tímido no início do ano deverá ganhar tração ao longo dos trimestres subsequentes;
- Uma possível decepção com o crescimento poderia criar incentivos para um processo de ajuste fiscal mais gradual, o que teria impactos importantes na percepção de risco e nos preços de mercado.

## Estratégia

### Classes

#### Juros Nominais e Reais

Atuamos aplicados com foco nos vértices curtos e intermediários da curva Pré, considerando o cenário esperado de corte da taxa Selic em mais 0,25 p.p. na reunião do Copom, agendada para o início de fevereiro, e a perspectiva de juros básicos baixos por um período prolongado. As surpresas negativas com os dados do nível de atividade e a desaceleração das pressões inflacionárias favoreceram o desempenho dos ativos prefixados. Com a forte revisão para baixo nas projeções para o IPCA, voltamos a preferir a relação risco x retorno em ativos prefixados. Dessa forma, reduzimos a exposição direcional em NTN-Bs e a posição comprada em inflação implícita em comparação a dezembro.

#### Aluguel de Ações

O Ibovespa chegou a subir 3,36% até meados do mês, fazendo seu novo recorde nominal em pontos, mas terminou janeiro com um recuo de 1,63%. Em um primeiro momento, os investidores se animaram com as notícias sobre o fechamento da primeira fase de um acordo comercial entre os Estados Unidos e a China. Também tivemos dados mais favoráveis da produção industrial e dos índices de confiança pelo mundo. Além disso, em um cenário esperado de juros baixos a longo prazo no Brasil, a rotação entre os ativos de renda fixa e renda variável vinha impulsionando a demanda pelo mercado de ações. Posteriormente, a decepção com os dados de crescimento internos e as notícias sobre a paralisação da atividade econômica na Ásia em função da disseminação do coronavírus trouxeram preocupações.

Relatório mensal | Jan/2020

Data de referência do relatório: 31/01/20

## 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