Private Bank

citi

Protegendo seus ativos

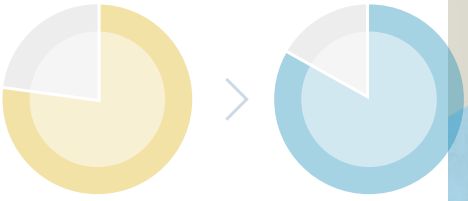
CONSTRUINDO PORTFÓLIOS DE INVESTIMENTOS
SÓLIDOS PARA PERÍODOS DE TURBULÊNCIA

OUTLOOK | **2019**

Conclusões & oportunidades

OUTLOOK | **2019**

Watchlist



Certifique-se de que seu portfólio seja sólido. Compare suas alocações com nossas recomendações do Outlook.

Não seguir um plano de investimentos disciplinado, de longo prazo pode trazer muitos riscos ao seu patrimônio.

Para ajudar a manter seu portfólio alinhado à sua alocação recomendada e aos nossos temas de investimento, podemos fornecer um relatório detalhado, demonstrando como seu portfólio se compara aos principais benchmarks.

O nosso time responsável pelo seu relacionamento poderá então, recomendar maneiras para solucionar quaisquer problemas identificados.

Mais de 3.250 clientes receberam seu relatório personalizado "Outlook Watchlist" em 2018.* Fale com sua equipe comercial e peça o seu ainda hoje.

*data base de 30 de setembro de 2018. Alocação recomendada é a alocação de referência que reflete nosso entendimento de seus objetivos de investimento e sua tolerância ao risco.

Conteúdo

4 Como investir em 2019

6 Principais visões e temas

8 Construindo portfólios sólidos para períodos de turbulência

10 Nossos mercados preferidos

12 Investindo com propósito

14 Faça seu dinheiro trabalhar mais

16 Protegendo seus ativos

18 Tendências inevitáveis

20 Implementando nossos temas

This is a Portuguese translation of an English language document that has been prepared on a best-efforts basis. It is provided for your convenience and does not substitute or amend in any way the applicable document in English which is the only official version of this document. In the event of inconsistency between any of the terms of the English language document and this translation, the English version shall prevail. Nether Citibank/Citigroup nor any of their affiliates makes any representation as to the accuracy, reasonableness or completeness of the translation, or accepts liability for any direct or consequential losses arising from its use. Please contact your Private Banker for a copy of the English language document.

PRODUTOS DE INVESTIMENTO: SEM GARANTIA DO FDIC • SEM GARANTIA DA CDIC • SEM GARANTIA DO GOVERNO • SEM GARANTIA BANCÁRIA • PODEM PERDER VALOR

Como investir em 2019

David Bailin | Diretor de Investimentos

O sistema monetário global e os mercados estão retornando aos padrões de normalidade anteriores à crise, enquanto que a normalidade política encontra-se em retrocesso.

O que fazer com seu portfólio de investimentos em 2019?

Acreditamos que a resposta está em reconciliar dois acontecimentos muito distintos porém igualmente impactantes no mundo.

O primeiro é um retorno aos padrões de normalidade anteriores à crise no sistema monetário global e nos mercados. A retirada dos estímulos monetários pós-crise pelos bancos centrais tem aumentado a volatilidade do mercado.

O segundo é a desconfortável nova normalidade na política e nas relações internacionais, nas quais líderes extremistas populistas promovem isolacionismo da política externa, nacionalismo econômico e protecionismo.

Diante desses acontecimentos, estamos observando importantes diretrizes, inclusive no comércio mundial e na política monetária.

Nossos esforços visam aumentar a qualidade do portfólio através de alocações em países e emissores com maior probabilidade de resistir a essas novas diretrizes. Ao mesmo tempo, buscamos aumentar seu perfil de retorno total e minimizar os riscos.

Nove passos para fortalecer os portfólios no início de 2019:

1. **Avalie seu portfólio atual.** Solicite seu relatório personalizado "Outlook Watchlist" e discuta as oportunidades com seu Investment Advisor. Busque as ideias do nosso Global Investment Lab.

2. **Entenda seu perfil de risco.** Ajuste seu portfólio caso suas circunstâncias ou tolerância ao risco tenham mudado.

3. **Não tente fazer "market timing"** –não há como acertar.

4. **Preserve o valor de seu portfólio** diversificando globalmente e acrescentando ativos de maior qualidade – consulte a seção Protegendo seus ativos.

5. **Rebalanceie o seu portfólio com o seu gerente,** conforme novos eventos forem acontecendo

6. **Administre seu dinheiro** – todo ele – de forma mais sábia – consulte a seção **Faça seu dinheiro trabalhar mais.**

7. **Explore as ferramentas de gestão de riscos, bem como as estratégias** com diferentes características de risco-retorno.

8. **Fique de olho nas oportunidades** para conseguir investir durante eventos incomuns e desarticulações de curto prazo no mercado.

9. **Busque orientação com mais frequência** para que possamos ajudá-lo a entender os dados e interpretar as diretrizes.

Principais opiniões e temas

Economia

O crescimento global deve ser moderado em 2019, porém acima de 3%. A economia dos Estados Unidos apresenta ligeira desaceleração já que os cortes fiscais de 2018 não se repetiram.[1]

A maior parte dos mercados de ações globais deve se recuperar depois de descontada a expectativa excessiva de desaceleração no crescimento.

Embora não seja mais surpreendente, o protecionismo comercial ainda é um risco considerável.

Ciclo de aperto monetário nos Estados Unidos no seu estágio final, normalização da política monetária em outros bancos centrais.

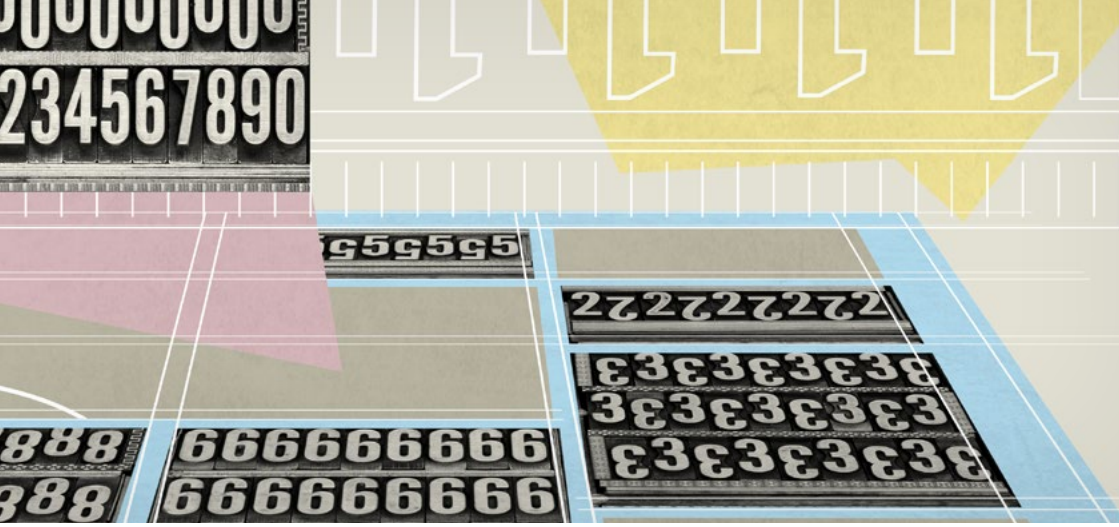
Mercados

O crescimento do EPS (lucro por ação) deve desacelerar de 16% para 8% em termos globais, e de 23% para 8% nos Estados Unidos[2]

Estimamos um retorno total de 7% em US$ para ações globais e 1% para títulos globais de renda fixa[3]

Nossa expectativa é que o dólar norte-americano continue em escalada limitada, abaixo de seu pico em 2017.

Continuamos aumentando a qualidade da alocação, incluindo títulos defensivos de renda fixa, enquanto colhemos os frutos da recuperação das ações no curto prazo.



Temas

Protegendo seus ativos – As estratégias em mercados de capitais devem reestruturar o risco/retorno dos portfólios; uso prudente de alavancagem; diversificação global.

Faça o dinheiro trabalhar mais – Oportunidades seletivas para receber renda e distribuições em todos os investimentos em títulos de renda fixa e alternativos, principalmente ativos com taxa pós-fixada.

Tendências inevitáveis – Exposição ao desenvolvimento de longo prazo na Ásia, ao aumento da longevidade humana, às tecnologias digitais revolucionárias.

1. Citi Research, em 30 de novembro de 2018
2. Estimativas de consenso por meio da Bloomberg, em 30 de novembro de 2018
3. Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento do Citi Private Bank, em 30 de novembro de 2018

Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros.

Construindo portfólios mais sólidos para períodos de turbulência

Steven Wieting | Diretor de Estratégia de Investimento e Economista-Chefe

Em meio à atual proximidade do fim do ciclo de aperto monetário nos Estados Unidos, recomendamos várias ações para preparar os portfólios a partir de 2019.

Esperamos que a expansão econômica continue em 2019, com potencial modesto de retorno em ações globais e títulos de renda fixa **figuras 1** e **2**.

Continuamos ligeiramente *overweight* em ações globais. Porém estamos aumentando gradualmente as alocações em estratégias defensivas de títulos de renda fixa.

Com o passar do tempo, provavelmente continuaremos a reduzir a exposição ao risco cíclico de nossa alocação, antecipando o impacto crescente do aperto monetário do Fed.

Na ausência de choques econômicos negativos duradouros, o Fed poderá fazer mais cinco aumentos nas taxas de juros até dezembro de 2019.

Apesar de nossa visão de mercado favorável, acreditamos que seria uma boa opção realizar hedge nos portfólios de investimento dado o custo relativamente baixo e o final do ciclo de um mercado em alta.

Não esperamos uma recessão nos Estados Unidos em 2019, porém os riscos de superaquecimento aumentam as probabilidades para 2020.

No último meio século, pudemos observar que uma curva de rendimento invertida (em média nos últimos doze meses) precedia cada desaceleração econômica nos Estados Unidos. Até agora a curva ainda não inverteu.

FIGURA 1. ESTIMATIVAS GLOBAIS DE RETORNO DE CAPITAL EM 2019

	2019
MSCI Global	7,0%
S&P 500	7,0%
MSCI Global ex-US	8,0%
MSCI Emerging Mkts	9,0%
Euro Stoxx 600	8,0%

Fonte: Estimativas de retorno do Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento do Citi Private Bank em 26 de novembro de 2018. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os resultados reais podem variar. Consulte o Glossário para obter as definições dos Índices. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins de exemplificação. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros.

FIGURA 1. ESTIMATIVAS GLOBAIS DE RETORNOS DOS TÍTULOS DE RENDA FIXA PROTEGIDOS POR HEDGE CAMBIAL EM 2019

	2019
Total Global	1,0%
Total dos Estados Unidos	1,5%
Total da Zona do Euro	-1,5%
Títulos Soberanos de Mercado Emergente	3,5%

Fonte: Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento, Citi Private Bank, O Livro de Rendimento, em 26 de novembro de 2018. Obs.: "Total Global" é um Índice Amplo de Grau de Investimento Mundial do Citi, "Total dos Estados Unidos" é um Índice Amplo de Grau de Investimento Norte-Americano do Citi, "Total da Zona do Euro" é o Índice Amplo de Grau de Investimento da Zona do Euro do Citi, "Títulos Soberanos de Mercado Emergente" é um Índice de Títulos Soberanos de Mercados Emergentes (ESBI) do Citi e "Corporativo "high yield" é um Índice de Mercados "high yield" Norte-Americano do Citi. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os resultados reais podem variar. Consulte o Glossário para obter as definições dos Índices. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins de exemplificação. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros.

Nossos mercados preferidos em 2019

Iniciamos 2019 com um pequeno overweight para ações globais, com foco em certos mercados europeus e emergentes, e com um pequeno underweight para títulos globais de renda fixa.

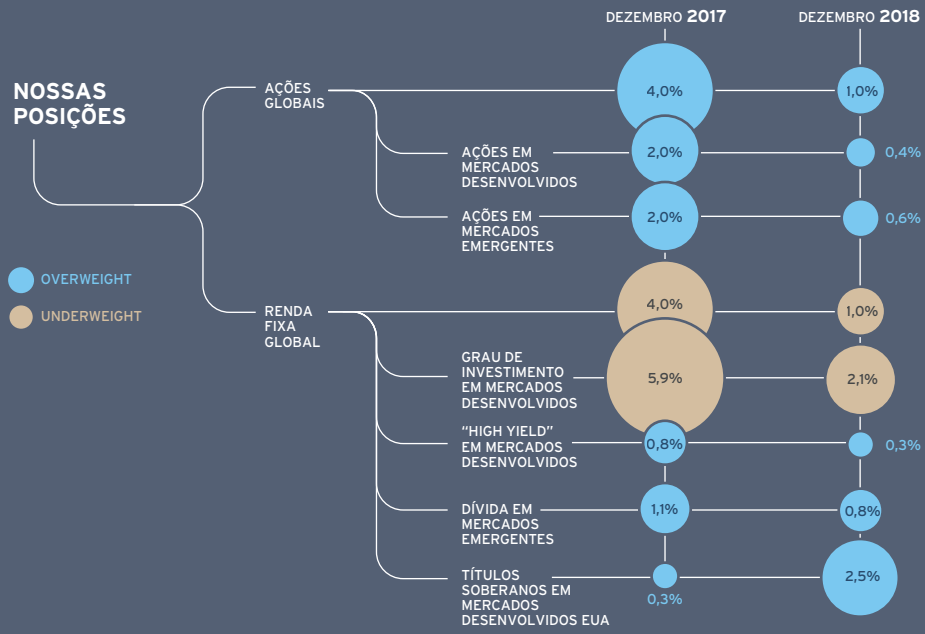
AMÉRICA DO NORTE

SETORES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DE EPS [2]

TI	8,1%
SERVIÇOS DE COMUNICAÇÃO	8,6%
SAÚDE	7,0%
ENERGIA	23,7%

RENDA FIXA RENDIMENTO [3]

TÍTULOS CORPORATIVOS COM GRAU DE INVESTIMENTO (JUROS VARIÁVEIS)	3,0%
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS "HIGH YIELD" COM TAXAS VARIÁVEIS	6,0%
TIPS*	3,2%
VALORES MOBILIÁRIOS LASTREADOS EM ATIVOS (ABS)	
MUNIS (BENCHMARK)	3,0%
EM ESTADOS SEM TRIBUTAÇÃO	5,0%
EM ESTADOS COM A MAIOR TRIBUTAÇÃO	6,0%



Fontes: [1]Citi Research, Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento do Citi Private Bank em 19 de novembro de 2018; [2]Factset em 19 de novembro de 2018; [3]The Yield Book em 19 de novembro de 2018. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. As opiniões aqui expressas poderão diferir das opiniões expressas por outras empresas ou afiliadas do Citigroup, Inc. e não pretendem ser uma previsão de eventos futuros, uma garantia de resultados futuros para consultoria de investimento e estão sujeitas a mudança com base nas condições do mercado e em outras condições.

EUROPA

AÇÕES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DO EPS [1]

FRANÇA	9,4%
SUÍÇA	11,1%

SETORES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DO EPS

FINANCEIRO (EUROPA, EXCETO REINO UNIDO)	8,3%
TI	18,5%
SAÚDE	8,5%
ENERGIA	14,5%

RENDA FIXA RENDIMENTO [3]

"HIGH YIELD" CLASSIFICADOS COM UM B	6,0%
EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS "HIGH YIELD" EM EUROS	4,4%

ÁSIA

AÇÕES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DO EPS [1]

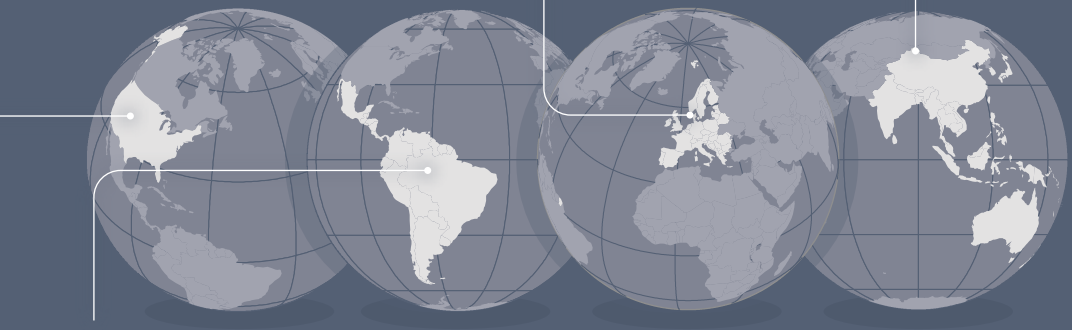
CHINA	13,4%
JAPÃO	3,8%

SETORES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DO EPS

TI	2,9%
SAÚDE	21,0%

RENDIMENTO DE **RENDA FIXA** [3]

TÍTULOS NORTE-AMERICANOS DE DURATION CURTO	5,7%
DÍVIDA CHINESA EM MOEDA LOCAL**	3,2%



AMÉRICA LATINA

AÇÕES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DO EPS [1]

BRASIL	17,5%

SETORES PREVISÃO DE CRESCIMENTO DO EPS

ENERGIA	12,3%
FINANCEIRO	14,9%

RENDA FIXA RENDIMENTO [3]

DÍVIDA BRASILEIRA (EM US$)	5,75%

OPORTUNIDADES

- ESTRATÉGIAS DE PRINCIPAL PROTEGIDO NO VENCIMENTO PARA SUBSTITUIR A EXPOSIÇÃO EM AÇÕES
- RENDA FIXA "HIGH YIELD" NOS ESTADOS UNIDOS
- CRÉDITO ESTRUTURADO
- OBRIGAÇÕES DE EMPRÉSTIMO GARANTIDAS (CLOs) POR MEIO DE GESTÃO ATIVA
- EMPRÉSTIMOS MEZZANINE E PARTICIPAÇÕES HIPOTECÁRIAS ATRAVÉS DE GESTÃO ATIVA
- INVESTIMENTOS SELETIVOS DE LONGO PRAZO EM MERCADOS EMERGENTES DA ÁSIA ATRAVÉS DE GESTÃO ATIVA
- DISRUPTORES E SEUS BENEFICIÁRIOS NAS ÁREAS DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, ROBÓTICA E BLOCKCHAIN
- SAÚDE PÚBLICA INCLUINDO TRATAMENTO REVOLUCIONÁRIO E FABRICANTES DE DISPOSITIVOS

* Títulos do Tesouro Protegidos contra Inflação
** Vencimento em 5 anos

Cada investidor deve analisar cuidadosamente os riscos relacionados ao investimento e tomar uma decisão com base nas suas próprias circunstâncias específicas, para que o investimento seja compatível com os objetivos do investidor. O desempenho passado não indica resultados futuros. Os resultados reais podem variar.

Investindo com Propósito

Stephanie Birrell Luedke | Head Global CIM (Citi Investment Management)

Alinhar seus investimentos a valores e interesses pessoais pode trazer retornos financeiros a você e ao mesmo tempo contribuir para a sociedade.

O Citi possui uma missão declarada de facilitar o crescimento e o progresso dos nossos clientes e de comunidades ao redor do mundo. Essa cidadania global é igualmente importante para muitos de nossos clientes. Acreditamos que você pode investir em linha com seus valores, ao mesmo tempo em que mantém resultados de investimento de qualidade e cada vez melhores, uma abordagem que chamamos de 'Investindo com Propósito (IwP). A abordagem IwP não exige que você sacrifique retornos; e também não se trata de filantropia. Seus benefícios sociais se encaixam em três categorias: ambiental, social e de governança (ESG).

Os **benefícios ambientais** incluem água mais limpa e uso de recursos mais sustentáveis.

Os **benefícios sociais** incluem diversidade e maior acesso a empregos, educação e finanças.

Os **benefícios de governança** incluem normas mais rígidas de comportamento corporativo, como as relações de trabalho.

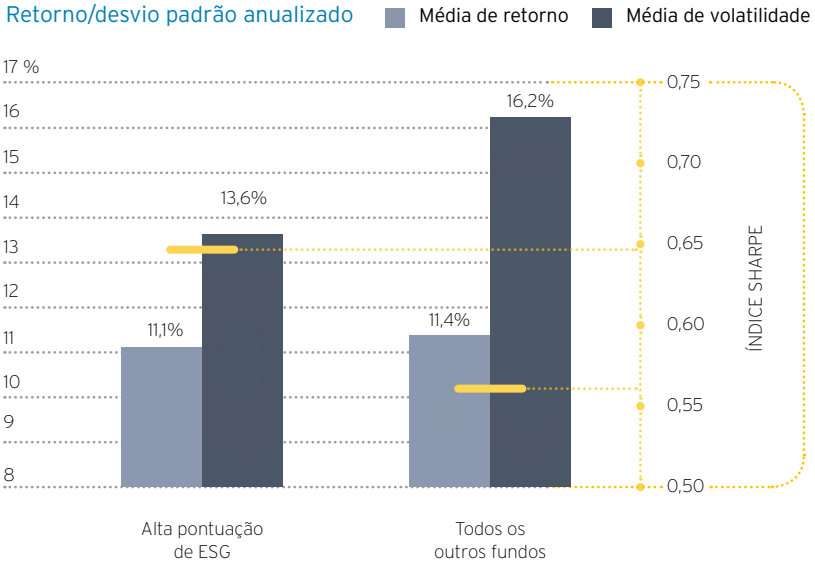
A abordagem IwP traz benefícios sociais ao atrelar o poder dos mercados de capitais, agregando valor a empresas que atuam de maneira sustentável, e assim influenciando e transformando o comportamento corporativo com ao longo do tempo.

Quanto aos benefícios de investimento, observamos que os gestores de investimento focados nos benefícios ESG atingiram retornos comparáveis aos dos gestores não focados nos mesmos, entre 2010 e 2018, porém com menor risco – **figura 1**.

Tecnologia e inovação – como inteligência artificial e "machine learning" – fortalecem os processos de investimento e acrescentam novas dimensões à avaliação das oportunidades de IwP.

Ajudamos você a articular suas metas e objetivos IwP e fornecemos orientação abrangente, estabelecendo parcerias com gestores de ativos para apresentar temas e estratégias de IwP relevantes.

FIGURA 1. ALTA PONTUAÇÃO DE ESG, RETORNOS AJUSTADOS AO RISCO MELHORES EM 2010-2018



Fonte: Morningstar; 1º de janeiro de 2010 – 31 de outubro de 2018. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Por Charlie Reinhard, Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento, Citi Private Bank. Consulte as definições no glossário. (1) Utilizamos dados de 528 fundos de ações norte-americanos com dados de 2010 do banco de dados da Morningstar; (2) Desses, 58 foram atribuídos ao universo de alta pontuação de ESG com base na metodologia da Morningstar; todos os outros totalizaram 470 fundos; (3) Comparamos os fundos com alta pontuação de ESG e todos os outros adotando igual ponderação para retorno e desvio padrão; (4) Os índices Sharpe mostrados foram calculados sobre o total dos retornos e desvios padrão.

Faça seu dinheiro trabalhar mais

Kris Xippolitos | Head Global de Estratégia de Títulos de Renda Fixa
Dan O'Donnell | Head Global de Alternativas Gestão de Investimentos do Citi

Vemos oportunidades em títulos de renda fixa e mais.

Investir dinheiro em ativos que geram renda e reinvestir essa renda pode aumentar os retornos de todos os portfólios, preservar o patrimônio, atender a exigências de liquidez periódicas e melhorar a diversificação dos portfólios.

Títulos de renda fixa "high yield" (HY) dos Estados Unidos. Atualmente, os rendimentos estão acima de 7%. Os spreads de HY norte-americanos poderão continuar abaixo da média por períodos mais longos; a inadimplência pode continuar baixa em 2019.

Empréstimos bancários HY dos Estados Unidos com taxas variáveis. Acessados por meio de portfólio de terceiros — gestores, os pagamentos de cupons dos empréstimos aumentam e diminuem de acordo com a LIBOR EUA. Os empréstimos têm sido menos voláteis com o passar do tempo que os títulos HY norte-americanos.

Crédito estruturado. Os títulos lastreados em ativos, como empréstimos para compra de veículos ou empréstimos com taxa pós-fixada para oferta de hipoteca de imóvel, possivelmente apresentam resultados melhores quando as taxas aumentam.

Crédito estruturado com taxa pós-fixada. Apesar de menos líquido, pode gerar retornos acima dos benchmarks do total de títulos em 2019, caso o crescimento norte-americano continue, e a inadimplência cair ainda mais.

Títulos municipais. Com relação aos contribuintes norte-americanos, orientamos a seleção ativa entre os títulos municipais de maior e menor prazo, cujas avaliações são atrativas.

Obrigações de empréstimo garantidas (CLOs) por meio de um gestor de private equity. Essas obrigações podem pagar distribuições recorrentes àqueles dispostos a sacrificar liquidez e assumir mais risco.

Empréstimos a mutuários de imóveis comerciais. Por meio de portfólios de crédito com taxa pós-fixada diversificadas de credores privados, lastreadas em ativos imobiliários norte-americanos. Os riscos incluem acirramento da concorrência e desaceleração da atividade imobiliária.

*Indicamos as opiniões do Comitê de Investimento Global do Citi Private Bank
Fonte: Bloomberg, The Yield Book de 30 de novembro de 2018. O desempenho passado não é garantia de eventos futuros. Os resultados reais podem variar. Os índices não são gerenciados, não são passíveis de investimento, não possuem despesas e refletem o reinvestimento de dividendos e distribuições. Os dados do Índice são fornecidos apenas para fins comparativos. Os investidores não podem investir em um índice. Consulte o glossário para obter a definição dos termos.

Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros. O desempenho passado não é garantia de eventos futuros. Os resultados reais podem variar. As estratégias e investimentos mencionados neste documento podem não ser adequados a todos os investidores. Os produtos, as estratégias e os serviços aqui discutidos podem ter exigências de elegibilidade que devem ser atendidas antes do investimento. Cada investidor deve analisar cuidadosamente os riscos relacionados ao investimento e tomar uma decisão com base nas suas circunstâncias específicas, para que o investimento seja compatível com os objetivos do investidor. A diversificação não garante lucro nem protege contra prejuízos.

Protegendo seus ativos

Steven Wieting | Diretor de Estratégia de Investimento e Economista
Iain Armitage | Head Global de Mercados de Capitais
Kris Xippolitos | Head Global de Estratégia de Títulos de Renda Fixa

As condições atuais do fim do ciclo do aperto monetário são um bom momento para buscar a proteção dos seus ativos e ao mesmo tempo oferecem oportunidades para fazê-lo.

Estamos positivos quanto ao cenário de curto prazo para ativos de risco, porém reconhecemos os desafios do fim do ciclo, incluindo aperto monetário, um achatamento da curva de rendimento norte-americano e maior volatilidade do mercado. Assim, exploramos formas de proteger os ativos.

Exposição inteligente ao mercado de alta com o fim do ciclo

Algumas estratégias dos mercados de capitais possibilitam a obtenção de ganhos de mercado ao mesmo tempo em que ajudam a proteger contra quedas.

Por exemplo, uma estratégia de proteção de principal no vencimento pode apresentar ganhos integrais, caso as ações subam de preço num período determinado de tempo, mas repagar 100% do valor principal investido caso as ações caiam.

Neste caso, os riscos derivam de dificuldades financeiras do emissor e, um mercado secundário limitado.

Essas estratégias podem ser personalizadas e funcionar como portfólios básicos, substituindo e complementando as participações em ações, títulos de renda fixa, cambiais e fundos mútuos.

Elas permitem aumentar a resiliência da exposição para aqueles investidores que vêm mantendo seus ativos em caixa, aguardando um ponto de entrada nos mercados.

Gerencie sua alavancagem

As posições de financiamento com alavancagem – quantia tomada em empréstimo – permitem a busca por melhores retornos e diversificação dos portfólios ao liberar capital para busca de outras oportunidades simultaneamente.

Assim como a alavancagem aumenta os retornos dos investimentos em um mercado em alta, ela aumenta suas perdas em um mercado em baixa.

Contudo, os custos de empréstimos aumentaram mais do que os rendimentos em ativos de longo prazo que os investidores alavancados normalmente adquirem. Assim sendo, os retornos alavancados estão em queda.

Recomendamos que os investidores alavancados considerem proteger suas exposições através de estratégias em mercados de capitais.

Nosso Global Investment Lab também pode analisar sua alavancagem geral, auxiliando no entendimento da sua exposição.

Globalize-se agora

Enfatizamos a importância dos portfolios globais na preservação dos ativos em quaisquer circunstâncias de mercado, principalmente nas atuais condições mais voláteis com o fim do ciclo e após picos cíclicos.

Portfólios altamente concentrados em regiões ou classes de ativos específicos, ou mesmo concentrados em ambos, são mais vulneráveis à turbulência dos mercados.

Seu Investment Advisor pode discutir oportunidades personalizadas para ajudar a proteger seus ativos através da globalização do seu portfólio de investimentos.

Tendências inevitáveis

Rob Jasminski | Head de Ações Globais – Citi Investment Management (CIM)
Wietse Nijenhuis | Head Global de Estratégia de Ações
Ken Peng | Estrategista de Investimento na Ásia
Phil Watson | Diretor de Inovação; Head do Global Investment Lab
Diane Wehner | Gerente Sênior de Portfólios, Ações - Citi Investment Management (CIM)
Steven Wieting | Diretor de Estratégia de Investimento e Economista
Kris Xippolitos | Head Global de Estratégia de Títulos de Renda Fixa

As tendências inevitáveis estão transformando o mundo, com profundas implicações de longo prazo para seu portfólio.

Uma tendência inevitável é um importante fenômeno plurianual com potencial de transformar o mundo ao nosso redor e que possui implicações abrangentes para a maior parte dos setores e também para o seu portfólio de investimentos.

Ter exposição a prováveis beneficiários de tendências inevitáveis pode proporcionar um potencial de crescimento resiliente. Não estar posicionado adequadamente pode resultar em perdas de oportunidades e também exposição excessiva às prováveis vítimas.

A ascensão da Ásia

A dimensão, demografia e vitalidade dos países asiáticos de mercados emergentes (EM) desafiarão o duradouro domínio econômico ocidental, podendo chegar a uma representatividade de 40% do resultado global até 2023.

A classe média asiática nos mercados emergentes está pronta para aumentar dos atuais 1.9 bilhão de pessoas atualmente para 3,5 bilhões até 2030, formada por uma população cada vez mais escolarizada e urbana.[1]

Dentre nossos investimentos em mercados emergentes (EM) asiáticos, os preferidos são os revolucionários tecnológicos (“tech disruptors”), os fabricantes de uma grande variedade de bens de consumo de marca, provedores de serviços relacionados à saúde e as empresas de produtos financeiros.

Aumento da longevidade

Até 2050, a população mundial com mais de 60 anos poderá mais que dobrar chegando a mais de 2 bilhões, com a população com mais de 80 anos passando de 137 milhões para 425 milhões.[2]

Os principais desafios incluem uma redução na oferta de novos trabalhadores e uma necessidade de maior gasto com tratamento e prevenção de doenças que surgem na velhice.

Gostamos de empresas das mais variadas áreas da saúde, incluindo aquelas envolvidas em imunoterapia, bem como instrumentação de sequenciamento genético e dispositivos acopláveis (*wearable*).

Revolução digital

Combinada com outras tecnologias revolucionárias, a inteligência artificial pode ajudar a transformar o transporte rodoviário, substituindo motoristas humanos e carros individuais por frotas autônomas de RoboTaxis.

A Blockchain possui vários possíveis usos de melhoria da produtividade, incluindo muitas operações contratuais, como pagamentos, seguro, negociação de títulos e gestão de registros de saúde.

Acreditamos que a robótica continuará a substituir e aumentar a mão de obra humana em toda a economia. O mercado de robótica médica, por exemplo, pode crescer de $4 bilhões para $18 bilhões até 2030.[3]

1. Nações Unidas, Departamento de Assuntos Econômicos e Sociais, Divisão de População (2017). Perspectivas da População Mundial: Revisão de 2017, Edição DVD.
2. Nações Unidas, Departamento de Assuntos Econômicos e Sociais, Divisão de População (2017). Envelhecimento da População Mundial em 2017 – Destaques (ST/ESA/SER.A/397).
3. O Futuro da Robótica Médica, Uma Análise Profunda dos Procedimentos, Tecnologias e Empresas que Ditam a Próxima Revolução, Citi Research. Citi Research, junho de 2018.

Implementando nossos temas

Nossos temas podem ser personalizados de acordo com suas necessidades específicas, como parte de suas participações em portfólios básicos ou oportunísticos. Eles abrangem várias classes de ativos e podem ser implementados por gestores exclusivos ou de terceiros, bem como por meio de estratégias de mercados de capitais.

Apresentamos aqui uma seleção das estratégias de implementação que utilizamos atualmente.

Nosso time responsável pelo seu relacionamento e nossos especialistas em produtos estão prontos para adequá-las de acordo com suas exigências.

PROTEGENDO SEUS ATIVOS

Exposição inteligente de fim de ciclo

Proteção de Principal no vencimento

Valorização conforme os mercados apresentam queda

Volatilidade, seguir tendências e macro global

Tecnologia de longo/curto prazo

Ações resultantes de dividendos

Baixa volatilidade

Busca por receita com hedges em baixa

Diversificação global

Multimercado "best of"[1]

Multimercado e diversificação geográfica

1. Uma estratégia "best of" busca, ao final de um período determinado, fornecer o melhor retorno entre dois ou mais mercados específicos.

FAÇA SEU DINHEIRO TRABALHAR MAIS

Taxa pós-fixada derivada de commercial papers, liquidez aprimorada e movimentações na curva de rendimento

Índices de crédito de amplo espectro

Munis de alta qualidade

Renda de multimercados

Empréstimos para imóveis comerciais com taxa pós-fixada por meio do gestor de Private Equity

Ações com base em CLO por meio do gestor de Private Equity

TENDÊNCIAS INEVITÁVEIS

Ascensão da Ásia

Hospitalidade e turismo na Ásia

A tecnologia privada viabilizou produtos de consumo e prestadoras de serviços

Ações chinesas selecionadas

Aumento da longevidade

Fundos de saúde selecionados ou ETFs setoriais, com capital no vencimento

Ações no setor de saúde tradicional

Melhoria sistêmica na saúde e redução de custos

Sustentabilidade e melhoria do bem-estar

Revolução digital

Ações do setor de veículos elétricos ou relacionadas a commodities

Ações temáticas globais com foco em inovação revolucionária

Fundo mútuo de tecnologia global tradicional

Tecnologia em negócios/finanças e soluções em software empresariais

Glossário

O **Índice *Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond*** é uma medida emblemática de dívida de grau de investimento global de vinte e quatro mercados em moeda local. Esse benchmark multimoedas inclui títulos do tesouro, públicos, corporativos e securitizados com taxa fixa de mercados emissores desenvolvidos e emergentes.

O **Índice *Bloomberg-JP Morgan Asia Currency*** é projetado como um índice local dos pares de moedas mais negociados nos mercados emergentes da Ásia avaliados em relação ao dólar norte-americano.

O **índice *Citi US Broad Investment Grade*** –(USBIG)—Corporate, é um subsetor do USBIG. O índice inclui dívida corporativa de grau de investimento denominada em dólar norte-americano com taxa fixa e abrange os setores financeiro, industrial e de serviços públicos. Esse índice inclui valores mobiliários de empresas norte-americanas e não norte-americanas (exclui títulos garantidos do governo dos EUA e títulos soberanos e provinciais de fora dos EUA).

O **índice *Citi Emerging Market Sovereign Bond*** inclui índices de títulos soberanos em moeda local de 14 países emergentes. Esses índices incluem dívidas soberanas de taxa fixa e pelo menos um ano até o vencimento. São ponderados pela capitalização de mercado e têm seus saldos ajustados mensalmente para o Brasil, Chile, Colômbia, Hungria, Indonésia, Malásia, México, Peru, Filipinas, Polônia, Rússia, Tailândia, Turquia e África do Sul.

O **índice *Citi Euro Broad Investment Grade*** é um benchmark multiativo para títulos de renda fixa com grau de investimento denominados em Euro. Ele inclui dívida do governo, dívida patrocinada pelo governo, dívida garantida e dívida corporativa.

O **índice *US High-Yield Market*** é um índice denominado em dólar norte-americano que mede o desempenho de dívidas "high yield" emitidas por empresas domiciliadas nos EUA e Canadá. Reconhecido como uma medida ampla do mercado "high yield" norte-americano entre todos os índices de renda fixa do Citi, ele inclui valores mobiliários com pagamento em dinheiro e juros diferidos. Todos os títulos são colocados ao público, têm cupom fixo e não são conversíveis.

O **índice *Citi World Broad Investment Grade*** é um benchmark multiativos e multimoedas que proporciona uma medida dos mercados globais de renda fixa.

O ***Euro Stoxx 600*** representa empresas de grande, média e pequena capitalização em 17 países europeus, incluindo: Áustria, Bélgica, República Checa, Dinamarca, Finlândia, Alemanha, Irlanda, Itália, Luxemburgo, Holanda, Noruega, Portugal, Espanha, Suécia, Suíça e Reino Unido.

O **índice *MSCI Emerging Markets*** capta representação de alta e média capitalização em 24 países de Mercados Emergentes (EM). Com 837 elementos, o índice abrange aproximadamente 85% da capitalização de mercado ajustada por *free-float* em cada país.

O **índice *MSCI World*** representa o desempenho de mais de 1.600 ações de alta e média capitalização em 23 países de mercados desenvolvidos. O índice abrange aproximadamente 85% da capitalização de mercado ajustada por *free-float* em cada país.

O **índice *MSCI World ex-USA*** representa o desempenho de representações de alta e média capitalização em 22 de 23 países de mercados desenvolvidos, excluindo os EUA. Com 1,005 elementos, o índice abrange aproximadamente 85% da capitalização de mercado ajustada por *free-float* em cada país.

O **índice *Standard & Poor's 500*** é um índice ponderado pela capitalização que inclui uma amostra significativa das 500 maiores empresas dos principais setores da economia dos EUA. Embora o S&P 500 se concentre no segmento de alta capitalização de mercado, com cobertura de mais de 80% das ações de companhias norte-americanas, também é um indicador ideal para o mercado total.

Terminologia adicional

O **índice preço/valor contábil (P/B)** compara a capitalização de uma ação individual ou de um índice de ações com o valor dessa ação ou do capital acionário combinado do índice. Ele é calculado pela divisão do preço de fechamento atual da ação pelo último valor patrimonial por ação divulgado. Um P/B baixo pode indicar uma empresa ou índice pouco valorizado, ao passo que um P/B alto pode indicar uma avaliação alta.

O **índice preço/lucro (P/E)** mede o preço atual das ações de uma empresa ou de um índice de empresas com relação a seu lucro por ação. Um P/E baixo pode indicar uma empresa ou índice pouco valorizado, ao passo que um P/E alto pode indicar uma avaliação alta.

O **índice Sharpe** é uma medida de retorno ajustado ao risco, expressa como retorno excedente por unidade de desvio, normalmente denominado como risco.

A alocação tática de ativos parece ajustar a alocação estratégica de ativos do portfólio de investimentos de um cliente para incorporar as perspectivas do mercado de curto prazo.

Volatilidade – é uma medida estatística da variação de retornos de certo valor mobiliário, índice de mercado ou classe de ativos. É mais frequentemente medida por meio de desvio padrão. Quanto maior a volatilidade, maior o risco atribuído ao ativo subjacente.

Rendimento até o Vencimento (YTM) é o retorno total recebido de um título ou índice de títulos quando mantidos até o vencimento. O retorno total inclui o pagamento de cupons e o retorno do principal no vencimento.

Informações Importantes

Em todas as circunstâncias em que a distribuição deste comunicado ("Comunicado") estiver sujeita às normas da *US Commodity Futures Trading Commission* - CFTC, ele constituirá um convite para a realização de transações envolvendo derivativos, de acordo com os parágrafos 1.71 e 23.605 dos Regulamentos da US CFTC, conforme aplicável, mas não se trata de uma oferta vinculativa para compra/venda de qualquer instrumento financeiro.

Este comunicado é preparado pelo Citi Private Bank ("CPB"), uma unidade de negócios do Citigroup Inc. ("Citigroup") que proporciona aos seus clientes acesso a uma ampla gama de produtos e serviços disponibilizados por meio do Citigroup, de suas afiliadas bancárias e não bancárias ao redor do mundo (conjuntamente, "Citi"). Nem todos os produtos e serviços são oferecidos por todas afiliadas ou estão disponíveis em todas as localidades.

Nos EUA, os produtos e serviços de investimentos são oferecidos pela Citigroup Global Markets Inc. ("CGMI"), membro da FINRA e SIPC, e também pela Citi Private Advisory, LLC ("Citi Advisory"), membro da FINRA e SIPC. As contas da CGMI são administradas pela Pershing LLC, membro da FINRA, NYSE, SIPC. A CGMI, Citi Advisory e Citibank, N.A. são afiliadas sob controle comum do Citigroup.

Fora dos EUA, os produtos e serviços de investimento são oferecidos por outras afiliadas do Citigroup. Os Serviços de Gestão de Investimentos (incluindo gestão de portfólio) estão disponíveis por meio da CGMI, Citi Advisory, Citibank, N.A. e outras unidades de negócio de consultoria afiliadas.

Este comunicado é fornecido somente para fins informativos e de discussão, a pedido do destinatário. O destinatário deve notificar imediatamente o CPB se, a qualquer momento, não desejar mais receber estas informações. A menos que de outra forma indicado, este documento (i) não constitui uma oferta ou recomendação para compra ou venda de qualquer valor mobiliário, instrumento financeiro ou outro produto ou serviço, nem para atrair qualquer captação ou depósito; e (ii) não constitui uma solicitação, se não estiver sujeita às normas da CFTC (no entanto, consulte a discussão acima sobre comunicações sujeitas às normas da CFTC); e (iii) não pretende ser uma confirmação oficial de qualquer transação.

A menos que indicado de outra forma, qualquer referência a um relatório de pesquisa ou recomendação de pesquisa não pretende representar um relatório integral e não deve ser considerada por si só uma recomendação ou relatório de pesquisa.

A menos que expressamente indicado de outra forma, este Comunicado não leva em consideração os objetivos do investimento, perfil de risco ou situação financeira de qualquer indivíduo específico e, sendo assim, os investimentos mencionados neste documento podem não ser adequados a todos os investidores. O Citi não atua como consultor de investimentos ou outro tipo de consultor, agente fiduciário ou agente. As informações contidas neste documento não pretendem ser uma discussão exaustiva das estratégias ou conceitos aqui mencionados, nem uma assessoria fiscal ou jurídica. Os destinatários deste Comunicado devem obter orientações com base em suas próprias circunstâncias individuais junto a seus próprios consultores fiscais, financeiros, jurídicos, entre outros, a respeito dos riscos e méritos de qualquer transação antes de tomar uma decisão de investimento, e somente tomar qualquer decisão com base em seus próprios objetivos, experiência, perfil de risco e recursos.

As informações contidas neste Comunicado são baseadas em informações geralmente disponíveis e, embora obtidas de fontes consideradas confiáveis pelo Citi, não é possível garantir sua exatidão e integridade, e elas podem estar incompletas ou ser apresentadas em formato sumário. Qualquer suposição ou informação contida neste Comunicado constitui uma avaliação com base apenas na data deste documento ou em qualquer data específica, e está sujeita a mudança sem notificação prévia. Na medida em que este Comunicado possa conter dados históricos e informações sobre estimativas e projeções, o **desempenho passado não constitui garantia nem indicação de resultados futuros**, e os resultados futuros podem não atender às expectativas em virtude de vários fatores econômicos, de mercados e outros. Além disso, quaisquer projeções de risco ou retorno potencial são ilustrativas e não devem ser consideradas como limites máximos de um possível prejuízo ou ganho. Quaisquer estimativas, preços ou valores informados neste Comunicado (que não aqueles identificados como históricos) têm natureza meramente indicativa, e podem ser alterados sem notificação prévia, e não representam cotações firmes de preço ou porte, nem refletem o valor que o Citi pode atribuir a um valor mobiliário em seu estoque. As informações sobre estimativas e projeções não indicam em qual nível o Citi está preparado para realizar uma negociação e podem não considerar todas as suposições e condições futuras relevantes. As condições reais podem variar significativamente das estimativas, o que pode ter um impacto negativo sobre o valor de um instrumento.

As visões, opiniões e estimativas aqui expressas podem diferir das opiniões apresentadas por outras unidades de negócios ou afiliadas do Citi e não têm como finalidade prever eventos futuros, garantir resultados futuros ou servir como consultoria em investimentos, além de estarem sujeitas a alteração sem notificação prévia, de acordo com as condições do mercado, bem como outros fatores. O Citi não é obrigado a atualizar este documento e não aceita qualquer responsabilidade por prejuízos (diretos, indiretos ou imprevistos) que possam decorrer do uso das informações contidas neste Comunicado ou derivadas dele.

Os investimentos em instrumentos financeiros ou outros produtos envolvem riscos significativos, inclusive a possibilidade de perda do principal investido. Instrumentos financeiros ou outros produtos denominados em moeda estrangeira estão sujeitos a flutuações cambiais, que podem ter efeito adverso sobre o preço ou valor de um investimento em tais produtos. Este Comunicado não tem como finalidade identificar todos os riscos ou considerações importantes que possam estar relacionados à realização de qualquer transação.

Produtos estruturados podem ser altamente ilíquidos e não são adequados a todos os investidores. Mais informações podem ser encontradas nos documentos de divulgação dos emissores dos respectivos produtos estruturados descritos neste documento. Os investimentos em produtos estruturados devem ser realizados apenas por investidores experientes e sofisticados, que estejam dispostos e tenham a condição de assumir seus altos riscos econômicos. Os investidores devem analisar atentamente e considerar os possíveis riscos antes de realizar qualquer investimento.

Operações com derivativos no mercado de balcão envolvem risco e não são adequadas a todos os investidores. Produtos de investimento não são segurados, não têm garantia bancária ou governamental e podem perder seu valor. Antes de realizar essas operações, você deve: (i) certificar-se de que obteve e considerou as informações relevantes de fontes independentes e confiáveis sobre a situação financeira, econômica e política dos mercados relevantes; (ii) determinar se tem o conhecimento, sofisticação e experiência necessários em finanças, negócios e investimentos para poder avaliar os riscos envolvidos e se é capaz de arcar financeiramente com tais riscos; e (iii) determinar, após considerar os pontos anteriores, se as operações nos mercados de capitais são adequadas e apropriadas a seus objetivos financeiro, fiscal, de negócio e de investimento.

Este material pode mencionar opções reguladas pela *US Securities and Exchange Commission*. Antes de comprar ou vender opções, você deve obter e analisar a versão atual do folheto da Options Clearing Corporation, bem como as Características e os Riscos de Opções Padronizadas. Uma cópia do folheto pode ser obtida mediante solicitação ao Citigroup Global Markets Inc., 390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York, NY 10013, ou clicando no *link* a seguir,

http://www.theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf ou

http://www.theocc.com/components/docs/about/publications/november_2012_supplement.pdf

Se você comprar opções, a perda máxima será o prêmio. Se vender opções de venda, o risco será todo o nocional abaixo do preço de exercício. Se vender opções de compra, o risco será ilimitado. O lucro ou prejuízo real de qualquer negociação dependerá do preço ao qual as negociações forem realizadas. Os preços usados neste documento são históricos e podem não estar disponíveis quando sua ordem for registrada. Custos de comissão e outros custos operacionais não são considerados nesses exemplos. Negociações de opções em geral, e estas negociações em particular, podem não ser apropriadas a todo investidor. A menos que observado de outro modo, o Citi é a fonte de todos os gráficos e tabelas neste relatório. Por causa da importância das considerações fiscais para todas as operações com opções, o investidor que considerar as opções deve buscar a orientação de seu consultor fiscal sobre como sua situação fiscal será afetada pelo resultado das operações de opções contempladas.

Nenhum dos instrumentos financeiros ou outros produtos mencionados neste Comunicado (a menos que expressamente declarado de outro modo) é (i) segurado pela Federal Deposit Insurance Corporation ou qualquer outra autoridade governamental, ou consiste em (ii) depósitos ou outras obrigações do ou garantidos pelo Citi ou qualquer outra instituição depositária segurada.

O Citi geralmente atua como emissor de instrumentos financeiros e outros produtos, como formador de mercado e como comitente em negociações com muitos instrumentos financeiros diferentes e outros produtos, e pode-se esperar que o Citi preste ou busque prestar serviços de banco de investimento ou outros serviços ao emissor de tais instrumentos financeiros ou outros produtos. O autor deste Comunicado pode ter discutido as informações nele contidas com outros dentro ou fora do Citi, e o autor e/ou o pessoal do Citi pode já ter atuado com base nessas informações (inclusive

negociando contas exclusivas do Citi ou comunicando as informações contidas neste documento a outros clientes do Citi). O Citi, o pessoal do Citi (inclusive aqueles que o autor possa ter consultado na elaboração deste comunicado) e os outros clientes do Citi podem deter posições compradas ou vendidas em instrumentos financeiros ou outros instrumentos, podem ter adquirido tais posições a preços e em condições de mercado que não estão mais disponíveis e podem ter interesses diferentes ou adversos do seu interesse como investidor.

Divulgação da Circular IRS 230: O Citi e seus funcionários não estão atuam na prestação de, tampouco prestam, consultoria fiscal ou jurídica a qualquer contribuinte fora do Citi. Qualquer declaração neste Comunicado sobre questões fiscais não pretende, nem foi escrita para ser usada, tampouco pode ser usada por, ou servir de fundamento para, qualquer contribuinte para evitar penalidades fiscais. Qualquer do referido contribuinte deve buscar a orientação de um consultor fiscal independente com base em suas circunstâncias particulares.

Nem o Citi tampouco quaisquer de suas afiliadas pode assumir responsabilidade pelo tratamento fiscal de qualquer produto de investimento, seja ou não o investimento adquirido por meio de trust ou companhia administrado por uma afiliada do Citi. O Citi assume que, antes de comprometer-se em investir, o investidor (e, onde aplicável, seus proprietários beneficiários) buscou orientação fiscal, jurídica ou qualquer outra orientação que considera necessária e tomou providências para arcar com qualquer imposto legalmente devido sobre a renda ou os ganhos decorrentes de qualquer produto de investimento oferecido pelo Citi.

Este Comunicado é para uso único e exclusivo dos destinatários e pode conter informações exclusivas do Citi que não podem ser reproduzidas ou circuladas, total ou parcialmente, sem o consentimento prévio do Citi. A maneira de circulação e distribuição pode ser restringida por lei ou regulamentação em certos países. As pessoas que vierem a receber este documento deverão conhecer e observar tais restrições. O Citi não assume qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Qualquer uso, reprodução ou divulgação não autorizado deste documento é proibido por lei e pode resultar em processo criminal.

As opiniões expressas neste documento pelo Comitê de Investimento Global não constituem pesquisa, orientação sobre investimento ou recomendações de negociação, tampouco são customizadas para atender às circunstâncias ou aos objetivos individuais de qualquer investidor. Os destinatários deste documento não devem considerar as opiniões expressas ou informações incluídas neste documento como base principal para qualquer decisão de investimento. Os investidores são encorajados a buscar a orientação de seus consultores financeiros antes de comprar ou vender valores mobiliários.

Títulos são afetados por diversos riscos, inclusive flutuações em taxas de juros, risco de crédito e risco de pagamento antecipado. Em geral, os preços de valores mobiliários de renda fixa caem na medida em que as taxas de juros em vigor sobem. Títulos estão sujeitos a risco de crédito se a queda na classificação de crédito, ou credibilidade, de um emissor fizer com que o preço de um título caia. Títulos “high yield” estão sujeitos a outros riscos, tais como aumento no risco de inadimplemento ou na volatilidade por causa da redução na qualidade de crédito das emissões. Por fim, títulos podem estar sujeitos ao risco de pagamento antecipado. Quando as taxas de juros caem, um emissor pode optar por tomar dinheiro emprestado a uma taxa de juros menor, enquanto liquida seus títulos emitidos anteriormente. Como consequência, os títulos subjacentes perderão os pagamentos de juros do investimento e serão forçados a reinvestir em um mercado onde as taxas de juros em vigor são menores do que aquelas quando o investimento inicial foi feito.

O investimento internacional pode não ser adequado a todos. Pode haver outros riscos associados ao investimento internacional, inclusive fatores estrangeiros, econômicos, políticos, monetários e/ou legais, alteração nas taxas de câmbio, impostos estrangeiros e diferenças em normas financeiras e contábeis. Existe a possibilidade de eventos políticos adversos, problemas financeiros ou desastres naturais em um país ou uma região causarem a desvalorização de investimentos em tal país ou região. Os riscos de investir em mercados emergentes ou em desenvolvimento podem ser substancialmente maiores do que os de investir em mercados desenvolvidos.

Os investimentos alternativos mencionados neste relatório são especulativos e envolvem riscos significativos que podem incluir perdas devido a práticas de alavancagem ou outras práticas de investimento especulativo, falta de liquidez, volatilidade de retornos, restrições à transferência de participações no fundo, potencial falta de diversificação, ausência de informações sobre valorizações e precificações, estruturas fiscais complexas e atrasos em relatórios fiscais, menor regulamentação e taxas maiores do que em fundos mútuos e risco do consultor. A alocação de ativos não assegura lucro tampouco protege contra perda nos mercados financeiros em declínio.

REITS

REITs estão sujeitos a considerações de riscos especiais similares àqueles associados à titularidade direta de imóveis. Valorizações imobiliárias podem estar sujeitas a fatores, tais como alteração nas condições econômicas, financeiras, concorrenciais e ambientais locais e gerais. REITs podem não ser adequados a todo investidor. O lucro resultante de dividendos de REITs não será geralmente tratado como lucro resultante de dividendos qualificados e, portanto, não estará sujeito a tributação a alíquotas reduzidas. Pode haver outros riscos associados ao investimento internacional, inclusive fatores estrangeiros, econômicos, políticos, monetários e/ou jurídicos, alteração nas taxas de câmbio, impostos estrangeiros e diferenças nas normas financeiras e contábeis.

Valores mobiliários lastreados em hipoteca ("MBS"), que incluem obrigações hipotecárias garantidas ("CMOs"), também se referem a investimentos em hipoteca imobiliária ("REMICs"). Existe a possibilidade de retorno antecipado do principal devido a pagamentos antecipados de hipoteca, o que pode reduzir a rentabilidade esperada e resultar em risco de reinvestimento. Em contrapartida, o retorno do principal pode ser mais lento do que as premissas de velocidade de pagamento antecipado iniciais, estendendo a vida média do valor mobiliário até sua data de vencimento listada (também denominado risco de extensão).

Adicionalmente, a garantia subjacente que suporta o *MBS non-agency* pode inadimplir os pagamentos de principal e dos juros. Em certos casos, isso poderia fazer com que o fluxo de renda do valor mobiliário caia e resulte na perda do principal. Além disso, um nível insuficiente de suporte de crédito pode resultar no rebaixamento da classificação de crédito de um título hipotecário e levar ao aumento da probabilidade de perda do principal e ao aumento na volatilidade do preço. Investimentos em MBS subordinado envolvem um risco de inadimplemento de crédito maior do que aquele em classes seniores da mesma emissão. O risco de inadimplemento pode ser pronunciado nos casos em que o MBS for garantido por, ou evidenciar uma participação em um grupo relativamente pequeno e menos diversificado de empréstimos hipotecários subjacentes.

O MBS também é sensível a alterações nas taxas de juros, o que pode impactar negativamente o valor de mercado do valor mobiliário. Durante períodos de alta volatilidade, o MBS pode apresentar níveis de iliquidez e movimentos de preços maiores. A volatilidade de preços também pode ocorrer por outros fatores, inclusive, entre outros, pagamentos antecipados, expectativas de pagamentos antecipados futuros, preocupações com crédito, desempenho de garantia subjacente e mudanças técnicas no mercado.

Leia com atenção as informações nos documentos e/ou no prospecto de oferta sobre os riscos associados especificamente ao MBS você que estiver comprando.

Em Hong Kong, este documento é emitido pela CPB, que opera por meio do Citibank, N.A., Agência de Hong Kong, e que é regulada pela Autoridade Monetária de Hong Kong. Quaisquer questões em conexão com o conteúdo deste documento devem ser direcionadas aos representantes registrados ou licenciados da entidade mencionada acima. Na medida em que este documento é oferecido a clientes registrados e/ou administrados em Hong Kong: Nenhuma outra declaração neste documento servirá para remover, excluir ou restringir quaisquer de seus direitos ou obrigações perante o Citibank, nos termos das leis e regulamentações aplicáveis. O Citibank, N.A., Agência de Hong Kong, não tem a intenção de fundamentar-se em quaisquer disposições deste documento que sejam inconsistentes com as obrigações previstas no Código de Conduta para Pessoas Licenciadas ou Registradas perante a *Securities and Futures Commission* ou que descrevam incorretamente os serviços realmente prestados a você.

Em Cingapura, este documento é emitido pela CPB, que opera por meio do Citibank, N.A., Agência de Cingapura, e que é regulada pela Autoridade Monetária de Cingapura. Quaisquer questões em conexão com o conteúdo deste documento devem ser direcionadas aos representantes registrados ou licenciados da entidade mencionada acima.

O Citibank N.A., Agência de Londres (agência registrada sob o número BR001018), Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LB, é autorizado e regulado pelo *Office of the Comptroller of the Currency* (USA) e autorizado pela *Prudential Regulation Authority*, sujeito à regulamentação pela *Financial Conduct Authority* e regulamentação limitada pela *Prudential Regulation Authority*. Disponibilizamos detalhes sobre a extensão de nossa regulamentação pela *Prudential Regulation Authority* mediante solicitação. O número de contato do Citibank N.A., Agência de Londres, é +44 (0)20 7508 8000.

O Citibank Europe plc é autorizado pelo Banco Central da Irlanda e pela *Prudential Regulation Authority*. Está sujeito à supervisão pelo Banco Central da Irlanda e à regulamentação limitada pela *Financial Conduct Authority* e pela *Prudential Regulation Authority*. Disponibilizamos detalhes sobre a extensão de nossas autorização e regulamentação pela *Prudential Regulation Authority* e regulamentação pela Financial Conduct Authority mediante solicitação.

O Citibank Europe plc, Agência do Reino Unido (UK), está registrado como agência no registro de companhias da Inglaterra e do País de Gales sob o número BR017844. Seu endereço registrado é Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LB. Número VAT: GB 429 6256 29. O Citibank Europe plc está registrado na Irlanda sob o número 132781 e está sediado em 1 North Wall Quay, Dublin 1. O Citibank Europe plc é regulado pelo Banco Central da Irlanda. Detido, por fim, pelo Citigroup Inc., Nova York, EUA.

O Citibank (Switzerland) AG, Prime Tower, Hardstrasse 201, Caixa Postal 8010, Zurique, é autorizado e regulado pela FINMA.

O Citibank NA Sioux Falls, Agência de Genebra, 16 Quai du General Guisan, Caixa Postal 3946, CH-1211, Genebra 3, é autorizado e regulado pela FINMA.

O Citibank NA Sioux Falls, Agência de Zurique, Prime Tower, Hardstrasse 201, Caixa Postal 8010, Zurique, é autorizado e regulado pela FINMA.

Em Jersey, este documento é comunicado pelo Citibank N.A., Agência de Jersey, com endereço registrado em PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. O Citibank N.A., Agência de Jersey, é regulado pela *Jersey Financial Services Commission*. O Citibank N.A., Agência de Jersey, é participante do J*ersey Bank Depositors Compensation Scheme*. Esse programa oferece proteção para depósitos elegíveis de até £50.000. O valor total máximo de remuneração é limitado a £100.000.000 em qualquer período de 5 anos. Os detalhes completos do programa e dos grupos bancários cobertos estão disponíveis no website dos Estados de Jersey, www.gov.je/dcs, ou mediante solicitação.

Nos Emirados Árabes Unidos e no Bahrain, o Citi Private Bank opera como parte do Citibank, N.A.

Na África do Sul, *Financial Service Provider*, FSP 30513

O Citi Private Bank é uma unidade de negócio do Citigroup Inc. (“Citigroup”), que oferece a seus clientes acesso a uma ampla gama de produtos e serviços disponíveis por meio de afiliadas bancárias e não bancárias do Citigroup. Nem todos os produtos e serviços são oferecidos por todas as afiliadas ou estão disponíveis em todas as localidades. No Canadá, o Citi Private Bank é uma divisão do Citibank Canada, um banco constituído no Canadá nos termos do *Schedule II*. Certos produtos de investimento são disponibilizados por meio da Citibank Canada Investment Funds Limited (“CCIFL”), uma subsidiária integral do Citibank Canada. Os Produtos de Investimento estão sujeitos a risco de investimento, inclusive à possível perda do valor do principal investido. Os Produtos de Investimento não são segurados pelo CDIC, FDIC ou regime de seguro de depositários de qualquer jurisdição e não são garantidos pelo Citigroup ou por qualquer de suas afiliadas.

Este documento é para fins informativos apenas e não constitui uma oferta de venda ou solicitação de oferta de compra de quaisquer valores mobiliários a qualquer pessoa em qualquer jurisdição. Qualquer investimento em quaisquer valores mobiliários descritos neste documento será feito exclusivamente com base em um prospecto. Consequentemente, este documento não constitui a base nem tampouco deve servir de fundamento em conexão com qualquer investimento subsequente nesses valores mobiliários. Na medida em que quaisquer declarações forem feitas neste documento em relação aos produtos nele mencionados, tais declarações estarão totalmente qualificadas pelos termos do prospecto e dos outros documentos relacionados. As informações previstas neste documento podem estar sujeitas a atualização, complementação, revisão, verificação ou aditamento, o que pode alterá-las significativamente. Os investidores em potencial devem analisar cuidadosamente o prospecto e os outros documentos relacionados antes de decidir investir.

Nenhuma declaração expressa ou implícita é prestada sobre esses produtos, inclusive, entre outros, nenhuma declaração é prestada sobre resultados de investimentos ou qualquer tratamento jurídico, contábil, regulatório ou fiscal de um investimento em qualquer jurisdição que possa ser relevante a um destinatário deste documento. Em particular, este documento não foi customizado para investidores no Canadá, e um investimento nos produtos pode ter considerações e riscos de investimento que afetariam significativamente um investidor no Canadá. Ao tomar qualquer decisão de investimento, os investidores em potencial são instruídos a buscar orientação profissional independente para entender todas as considerações e riscos existentes e ligados a esses valores mobiliários.

O Citigroup, suas afiliadas e qualquer de seus diretores, conselheiros, funcionários, representantes ou agentes não serão responsabilizados por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, especiais ou imprevistos, inclusive, lucros cessantes, decorrentes do uso das informações aqui contidas, inclusive por erros causados por negligência ou por outro modo.

Não obstante qualquer disposição em contrário, você neste ato concorda que nem o Citigroup tampouco qualquer de suas afiliadas farão qualquer declaração expressa ou implícita sobre questões fiscais canadenses a respeito da operação, seja em conexão com qualquer apresentação da operação, sua consideração da operação, qualquer discussão a respeito da operação ou de outro modo ou em qualquer outra ocasião, e nada nesses materiais constitui ou deve ser considerado de forma a constituir tal declaração sobre quaisquer questões fiscais canadenses a respeito da operação.

O uso de dinheiro tomado por empréstimo para financiar a compra de valores mobiliários envolve um risco maior do que aquele envolvido em uma compra com o uso de recursos em caixa apenas. Se você tomar dinheiro em empréstimo para comprar valores mobiliários, sua responsabilidade por quitar o empréstimo e pagar os juros, conforme exigido por seus termos, permanecerá a mesma, mesmo se os valores mobiliários adquiridos desvalorizarem.

A CCIFL não é membro atualmente, tampouco tem a intenção de tornar-se membro, da *Mutual Fund Dealers Association of Canada* ("MFDA"); e, consequentemente, os clientes da CCIFL não terão acesso a benefícios de proteção de investidores que de outro modo derivariam da associação da CCIFL à MFDA, inclusive a cobertura, nos termos de qualquer plano de proteção de investidores, para os clientes dos membros da MFDA.

O Citi Trust é o nome comercial de uma ampla gama de serviços de gestão imobiliária e truste e de serviços relacionados prestados pelo Citigroup Inc. ou por suas afiliadas a indivíduos, famílias e instituições de caridade mundialmente. Nem todos os produtos e serviços são oferecidos por todas as afiliadas ou estão disponíveis em todas as localidades. Para clientes nos Estados Unidos, os serviços de truste são prestados por uma das entidades a seguir: Citibank, N.A., Citicorp Trust South Dakota ou Citicorp Trust Delaware, N.A. Para clientes que não são residentes ou cidadãos dos Estados Unidos, os serviços de truste são prestados por uma das entidades a seguir: Cititrust Private Trust (Cayman) Limited, Cititrust Private Trust Zurich GmbH, Cititrust (Bahamas) Limited, Cititrust (Cayman) Limited, Cititrust (Jersey) Limited, Cititrust (Singapore) Limited, Cititrust (Switzerland) Limited ou Citicorp Trust Delaware, N.A. Os prestadores de serviços são denominados conjuntamente "Citi Trust". O Cititrust (Jersey) Limited, cujas informações de contato são PO Box 728, 38 Esplanade, St. Helier, Jersey JE4 8ZT, Channel Islands, número de telefone: +44 1534 608000, é licenciado pela *Jersey Financial Services Commission* para conduzir Negócios de Empresas de Truste.

© 2018 Citigroup Inc. Todos os direitos reservados. Citi, Citi e o desenho em arco e outras marcas usadas neste documento são marcas de serviço do Citigroup Inc. ou de suas afiliadas usadas e registradas mundialmente.

Notas

Notas

Notas

Notas

Notas

Notas

De acordo com a revista Professional Wealth Management do grupo Financial Times, o Citi Private Bank é seu 'Melhor Banco Privado Global' e 'Melhor Banco Privado em Atendimento.

Estamos emocionados por termos sido reconhecidos por fornecer, à população em geral e aos mais abastados, serviços de private banking que atravessa todas as fronteiras.

Ou, como costumamos dizer, Private Banking para Cidadãos Globais.

A metodologia de cada pesquisa fornecida não foi validada nem verificada pelo Citi Private Bank ou Citigroup, Inc. Entre em contato com quem disponibilizou a pesquisa pertinente para obter informações com relação aos critérios e fatores subjacentes utilizados na compilação dos dados. Para obter mais informações sobre a data em que um prêmio foi recebido, entre em contato com quem disponibilizou a pesquisa pertinente. O recebimento de um prêmio com relação a um produto ou serviço pode representar a experiência real de qualquer cliente e não é garantia de desempenho ou sucesso futuro.

Private Banking para Cidadãos Globais

Private Bank