

OUTLOOK | 2021

# O novo ciclo econômico: Investindo para um mundo pós-COVID

DESCOBERTAS & OPORTUNIDADES

Private Bank



OUTLOOK | 2021

# Watchlist

Você está posicionado para o novo ciclo econômico?

Com o fim da pandemia em 2021, nossa expectativa é de fortalecimento do novo ciclo econômico.

No entanto, muitos clientes ainda estão com suas carteiras posicionadas para 2020, a maioria ainda com grandes posições em caixa.

Nosso relatório Outlook 2021 define estratégias para ajudar no posicionamento para 2021 e além.

E nosso Outlook Watchlist apresenta uma visão individualizada da situação do seu portfólio atual em relação aos nossos temas de investimento.

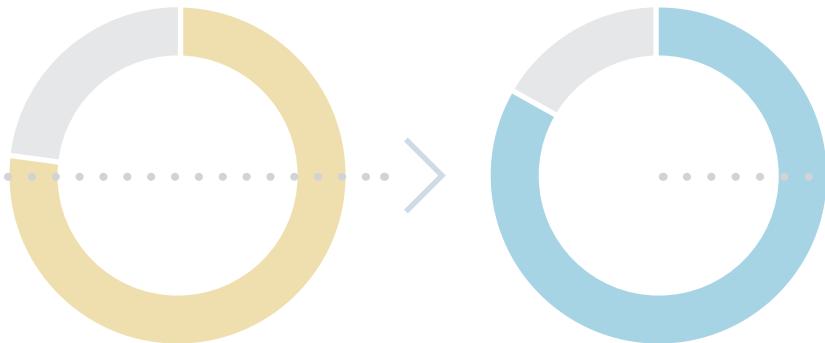
Também oferecemos análises personalizadas que ajudarão a:

- Obter uma visão holística de todos os seus investimentos no Citi e em outras instituições
- Entender se o seu dinheiro está sendo devidamente remunerado
- Determinar o impacto ambiental, social e de governança do seu portfólio
- Calibrar seu posicionamento em relação aos nossos portfólios modelo



Para receber as análises de sua escolha, consulte seu time de relacionamento.

OUTLOOK | **2021**  
WATCHLIST



# Índice

## VISÃO GERAL

- 8      Investindo para um mundo pós-COVID
- 12     À medida que a COVID perde força
- 14     A perspectiva de longo prazo para classes de ativos:  
o que mudou para 2021 e além
- 16     A importância crítica de permanecer totalmente investido
- 18     Mantendo seu portfólio forte: apresentando a análise  
de lacunas

## EXPLORANDO A REVERSÃO À MÉDIA

- 22     Reversão à média e o que isso significa para os portfólios
- 24     Capitalize em oportunidades “distressed”

PRODUTOS DE INVESTIMENTO: SEM GARANTIA DO FDIC

- SEM GARANTIA DA CDIC · SEM GARANTIA DO GOVERNO
- SEM GARANTIA BANCÁRIA · PODEM PERDER VALOR

## SUPERANDO A REPRESSÃO FINANCEIRA

- 28 O retorno da repressão financeira
- 30 Como ações geradoras de dividendos trabalham horas extras em seu portfólio
- 32 Encontrando rendimento em um mundo reprimido
- 34 Tomando caminhos alternativos para renda no portfólio
- 35 Criando rendimento a partir da volatilidade

## TENDÊNCIAS SECULARES

- 38 Tendências seculares estão mudando o mundo
- 40 Tornando o mundo mais verde
- 42 Digitalização: a era da hiperconectividade está chegando
- 44 A ascensão da Ásia: desenvolvimento asiático em um “mundo G2”
- 46 Aumento da longevidade: a oportunidade da saúde

## 49 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. Neither 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.



# Visão geral

Investindo para um mundo pós-COVID

À medida que a COVID perde força

A perspectiva de longo prazo para classes de ativos: o que mudou para 2021 e além

A importância crítica de permanecer totalmente investido

Mantendo seu portfólio robusto:  
apresentando a análise de lacunas

# Investindo para um mundo pós-COVID

DAVID BAILIN

Diretor de Investimentos

Com um provável fortalecimento do novo ciclo econômico em 2021, os investidores precisam agir, adequando as carteiras de investimentos para um mundo pós-COVID.

Acreditamos que este é um momento importante para ser um investidor.

A confluência de quatro fatores exige uma ação:

- Uma recuperação econômica mais rápida que o normal
- Inovação acelerada
- Taxas de juros estruturalmente baixas
- Um erro de precificação de ativos devido à COVID

Com o custo de capital baixo, gestores inteligentes provavelmente usarão a tecnologia para melhorar e expandir a operação de suas empresas, o que deve beneficiar especialmente as ações - FIGURA 1.

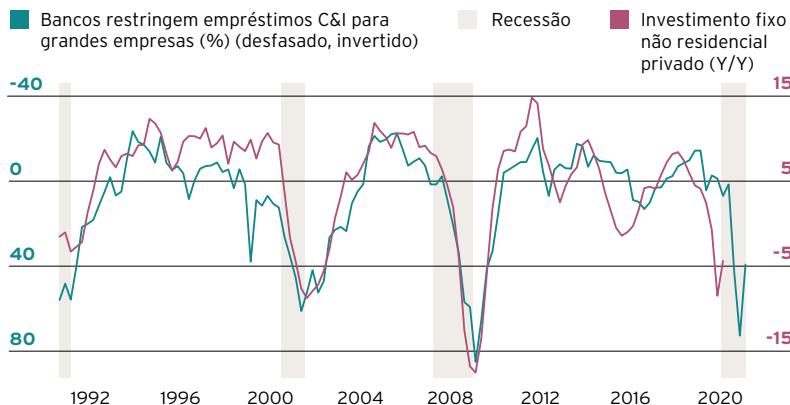
Portanto, nossa alocação tática de ativos é otimista à medida que o novo ciclo econômico se fortalece - consulte - see **Nossas posições**.

Sugerimos:

- Determinar quanto dinheiro é realmente necessário para fins de segurança e investir o restante
- Considerar alterar a composição do portfólio, substituindo parte da renda fixa por ações
- Aumentar a exposição às nossas tendências seculares em seu portfólio geral de ações
- Explorar a reversão à média à medida que as avaliações se normalizam após a pandemia
- Refletir apenas as melhores oportunidades de rendimento em participações em renda fixa
- Para investidores adequados, incluir estratégias de mercado de capitais que podem gerar renda com a volatilidade
- Buscar aconselhamento continuamente, aproveitando nossa capacidade de fornecer insights e análises de portfólios

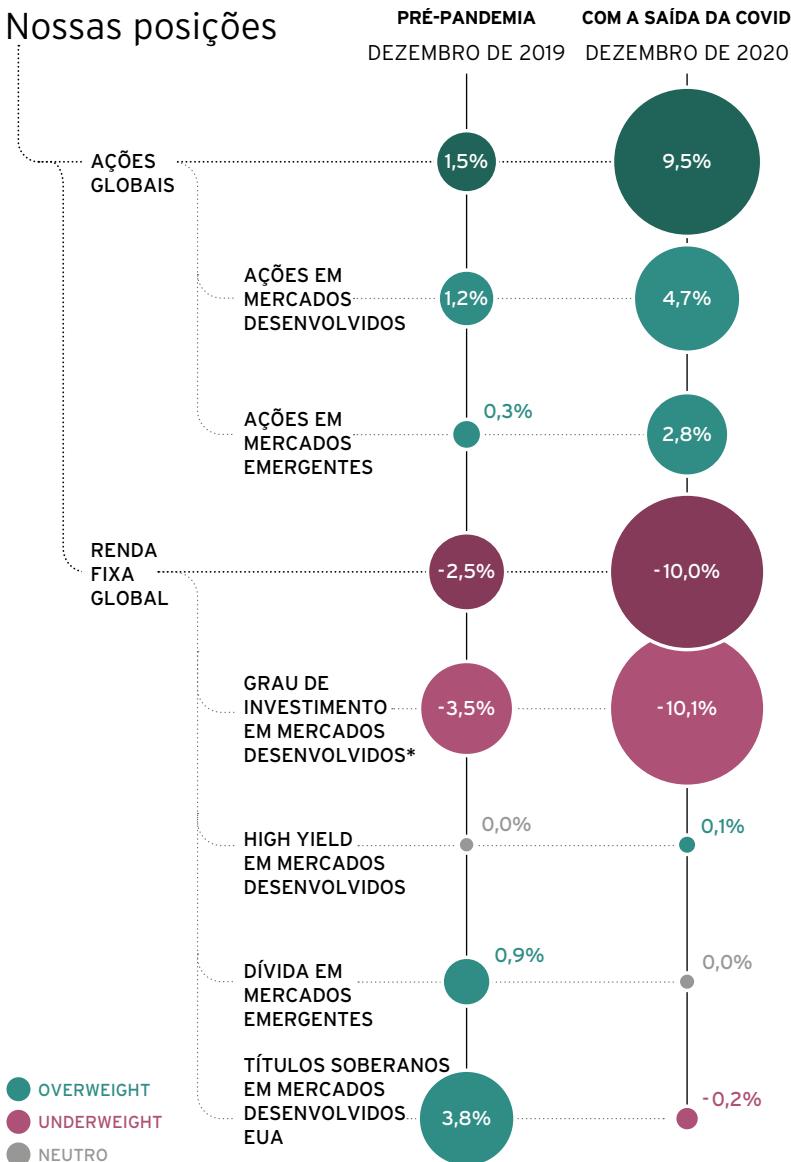
---

**FIGURA 1. À MEDIDA QUE OS PADRÕES DE EMPRÉSTIMOS AFROUXAM, O INVESTIMENTO DE CAPITAL AUMENTA**



Fonte: Haver, 26 de novembro de 2020.

## Nossas posições



Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento do Citi Private Bank em 28 de novembro de 2020 \*Fatores em grau de investimento em mercados desenvolvidos overweight fora dos EUA

# Oportunidades

---

AÇÕES GLOBAIS DE BAIXA E MÉDIA CAPITALIZAÇÃO (SMALL E MID-CAPS)

---

DETERMINADOS MERCADOS LOCAIS E REGIONAIS EM BAIXA

---

CÍCLICOS PÓS-COVID INCLUINDO FINANÇAS, INDÚSTRIAS E IMÓVEIS

---

ESTRATÉGIAS DE PRIVATE EQUITY FOCANDO EM EMPRESAS DE BAIXA E MÉDIA CAPITALIZAÇÃO INCAPAZES DE ACESSAR OS MERCADOS PÚBLICOS

---

ESTRATÉGIAS IMOBILIÁRIAS “DISTRESSED”, COM FOCO PARTICULAR EM ATIVOS DE HOSPITALIDADE

---

SUBSTITUIR ALGUNS TÍTULOS DE RENTABILIDADE BAIXA E NEGATIVA NOS PORTFÓLIOS POR:

- “DIVIDEND GROWERS” GLOBAIS E AÇÕES GERADORAS DE DIVIDENDOS
  - ATIVOS DE RENDA FIXA, INCLUINDO CRÉDITO
  - CERTAS ESTRATÉGIAS ALTERNATIVAS QUE PODEM FORNECER DISTRIBUIÇÕES RECORRENTES
  - ESTRATÉGIAS DE MERCADO DE CAPITAIS QUE BUSCAM RENDA A PARTIR DA VOLATILIDADE
- 

INVESTIMENTOS DE HIPERCONECTIVIDADE, INCLUINDO FORNECEDORES E BENEFICIÁRIOS DA CADEIA DO 5G

---

EXPOSIÇÃO AO TEMA DA CONTÍNUA ASCENSÃO DA ÁSIA

---

PROVEDORES INOVADORES DA ÁREA DE SAÚDE, RELACIONADOS A POPULAÇÕES EM PROCESSO DE ENVELHECIMENTO

---

ENERGIA RENOVÁVEL

---

# À medida que a COVID perde força

STEVEN WIETING

Diretor de Estratégia de Investimento e Economista-Chefe

Com o fim da pandemia surgindo no horizonte, destacamos as principais considerações para investir num novo ciclo econômico.

A erupção da COVID no início de 2020 destruiu os mercados globais, alterando o preço de dos ativos mundiais.

Mesmo após a descoberta de duas ou mais vacinas potenciais, parece menos provável que o fim da COVID também gere uma nova reprecificação dos ativos.

O Federal Reserve dos EUA sinalizou uma política de taxa de juros zero para, no mínimo, os próximos três anos.

Se o Fed mantiver sua política, a taxa básica de juros, descontada a inflação, seria de cerca de -2% até 2023.

À medida que a COVID recua, buscamos uma rotação em grande escala em determinados setores e mercados regionais - consulte **Nossas posições**.

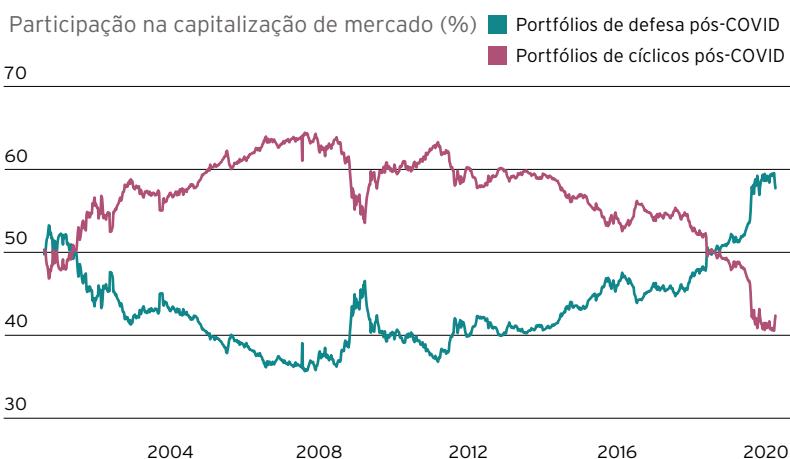
As relações entre muitos preços de ativos se distanciaram muito de sua média de longo prazo - FIGURA 2 - então enfatizamos **Explorar a reversão à média**.

Ressaltamos a substituição de certos títulos específicos nos portfólios por substitutos geradores de renda - consulte **Superando a repressão financeira**.

Continuamos enfatizando a exposição de longo prazo às **Tendências seculares**, incluindo aquelas relacionadas à digitalização que tiveram um forte desempenho em meio à pandemia.

---

**FIGURA 2. REVERSÃO MÉDIA ADIANTE**



Fonte: Bloomberg e FactSet em 20 de novembro de 2020. Portfólio de cílicos pós-COVID: Finanças, indústrias, energia, materiais, imóveis, consumo discricionário ex-Amazon. Defensivos da COVID: TI, saúde, serviços de comunicação, bens de consumo, serviços públicos, Amazon. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico. Os retornos dos índices não incluem despesas, taxas ou encargos de vendas, o que reduziria o desempenho. Apenas para fins ilustrativos. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os resultados reais podem variar. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros.

# A perspectiva de longo prazo para classes de ativos: o que mudou para 2021 e além

GREGORY VAN INWEGEN

Chefe global de pesquisa quantitativa e alocação de ativos,  
Citi Investment Management

Nossa metodologia de alocação estratégica de ativos emite um sinal de alerta para certas categorias de investimento de renda fixa e reduz o retorno esperado de outras.

Determinar sua alocação estratégica de ativos - uma combinação entre classes de ativos globais em seu portfólio - é a decisão mais importante que você pode tomar como investidor.

No longo prazo, isso moldará seus retornos e a quantidade de risco que você assume.

Nossa metodologia de alocação estratégica de ativos prevê retornos de classe de ativos - ou Estimativas de Retorno Estratégico (SREs) - em um horizonte de dez anos.

Mantendo-se constantes todos os outros fatores, a recomendação é de alocações maiores para classes de ativos com SREs maiores e alocações menores para aquelas com SREs menores.

A enxurrada de liquidez dos bancos centrais em 2020 ajudou a reduzir as SREs para renda fixa e caixa.

As SREs para Ações Globais em Mercados Desenvolvidos - que inclui ações de Estados Unidos, Europa e Japão - é de 5,0%.

Em contraste, as Ações Globais em Mercados Emergentes - ações de economias em desenvolvimento, como China e Brasil, têm uma SRE de 9,2%.

Para investidores dispostos a abrir mão de liquidez e aumentar o risco, os ativos imobiliários são uma classe de ativos atraente, com uma SRE de 8,8%.

A classe de Private Equity se destaca, beneficiando-se de deslocamentos relacionados à pandemia, com uma SRE de 14,2%.

---

**FIGURA 3. ESTIMATIVAS DE RETORNO ESTRATÉGICO (%)**

AÇÕES GLOBAIS EM MERCADOS DESENVOLVIDOS	5,0
AÇÕES GLOBAIS EM MERCADOS EMERGENTES	9,2
GRAU DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA GLOBAL EM MERCADOS DESENVOLVIDOS	1,2
RENDAM FIXA "HIGH YIELD" GLOBAL	3,9
RENDAM FIXA GLOBAL EM MERCADOS EMERGENTES	3,6
CAIXA EUA	0,7
HEDGE FUNDS	4,0
PRIVATE EQUITY	14,2
MERCADO IMOBILIÁRIO	8,8
COMMODITIES	1,2

Fonte: Equipe de Asset Allocation do Citi Private Bank, estimativas preliminares em 31 de outubro de 2020. As Estimativas de Retorno Estratégico estão em dólares norte-americanos; todas as estimativas são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros. Estimativas de Retorno Estratégico não são garantia de desempenho futuro.

# A importância crítica de manter-se investido

DAVID BAILIN

Chief Investment Officer

STEVEN WIETING

Diretor de Estratégia de Investimento e Economista-Chefe

GREGORY VAN INWEGEN

Chefe global de pesquisa quantitativa e alocação de ativos,  
Citi Investment Management

Tentar fazer “market timing” em 2020 foi quase impossível. Para 2021, recomendamos que você coloque o excesso de caixa do seu portfólio básico para trabalhar.

Ficar sentado em caixa à espera dos melhores pontos de entrada normalmente resulta na perda de alguns dos melhores dias de alta dos mercados de ações.

O custo de perder apenas os dez dias de alta mais fortes no Índice S&P 500 nas últimas duas décadas foi alto – FIGURA 4.

Muitos investidores que esperaram em 2020 perderam a primeira fase da recuperação da pandemia.

Dada a nossa visão das oportunidades de mercado em um mundo pós-COVID, os investidores devem apenas manter saldos em caixa para suprir as necessidades de liquidez de seu portfólio.

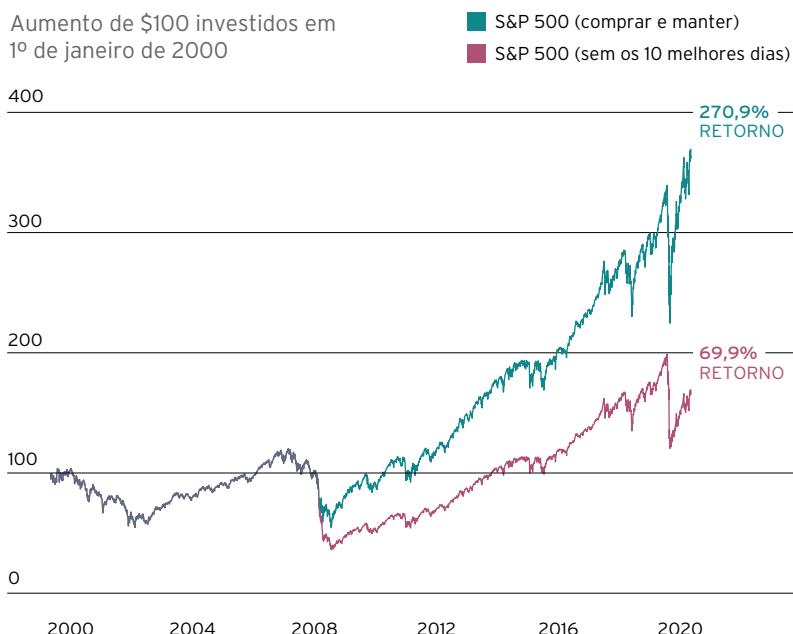
O início da repressão financeira significa que o caixa renderá pouco.

Peça ao nosso Global Investment Lab para realizar uma análise de seu portfólio de investimento, apontando os deslocamentos em relação às nossas sugestões de alocação e dos nossos temas de investimento.

Seu Investment Counselor pode trabalhar com você para que seu portfólio esteja 100% investido e que se mantenha assim.

---

**FIGURA 4. OS PERIGOS DO “MARKET TIMING”**



Retornos totais do S&P 500 com e sem os 10 melhores dias (1) de janeiro de 2000 – 21 de outubro de 2020) Fonte: Global Asset Allocation, Global Investments Lab, Bloomberg, em 24 de novembro de 2020. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins de exemplificação. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os resultados reais podem variar.

# Mantendo seu portfólio robusto: apresentando a análise de lacunas (gap analysis)

PHILIP WATSON

Head do Global Investment Lab

VISWANATHAN VENUGOPALA

Head do Lab for Family Offices

Seguir um plano é vital para o desempenho do seu investimento no longo prazo. Uma análise de lacunas pode ajudar a determinar se seu portfólio core está no caminho certo.

Os portfólios que seguem um plano personalizado, robusto e de longo prazo têm grande probabilidade de atingir seus objetivos de risco e retorno.

Analisamos cerca de 6.000 portfólios de clientes ao longo de três anos até outubro de 2020.

Descobrimos que os portfólios alinhados aos nossos planos recomendados, em geral, superaram o desempenho daqueles que não os seguiram, no mesmo período - FIGURA 5.

Os desvios comuns do plano incluem ignorar classes de ativos ou regiões geográficas, manter posições concentradas em um título ou setor e acumular excesso de caixa.

Uma análise de lacunas pode destacar estas e outras divergências entre seu portfólio e seu plano personalizado.

Assim como seu posicionamento geral em classes de ativos, uma análise de lacunas explora as exposições de seu portfólio e pode identificar riscos macroeconômicos, concentrações e outros fatores.

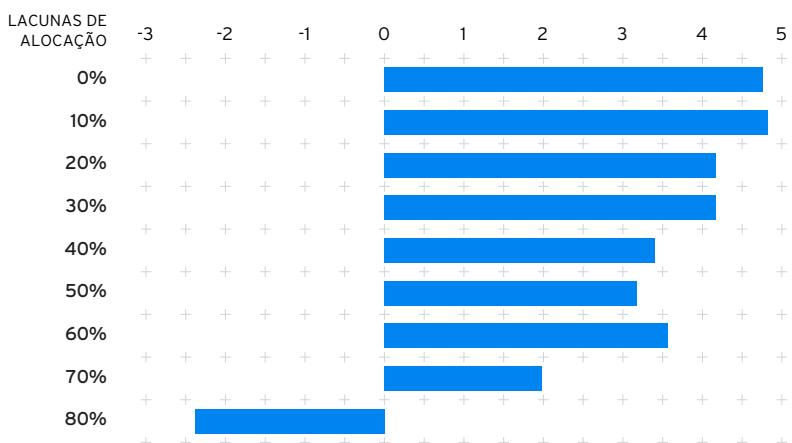
Tendo identificado lacunas na construção de seu portfólio, podemos sugerir estratégias para ajudar a concretizar seu plano.

Pergunte ao seu Private Banker ou Investment Counselor sobre como obter uma análise de lacunas de seu portfólio básico.

---

**FIGURA 5. A IMPORTÂNCIA DE SEGUIR SEU PLANO**

Desempenho mediano de 36 meses (%)



Fonte: Citi Private Bank Global Investment Lab, em 31 de outubro de 2020. A divergência de nossa alocação recomendada é representada aqui por lacunas de alocação. As lacunas de alocação medem o grau em que os portfólios dos clientes seguem nossas alocações recomendadas em todos os níveis de risco. Quanto mais baixas as porcentagens de lacunas, mais alinhados estão os portfólios com nossas alocações recomendadas. Uma leitura de 0% indica alinhamento total com nossa recomendação. Essas informações são obtidas a partir de dados proprietários do Private Bank cobrindo 6.000 portfólios de clientes contínuos, cuja moeda de referência é o dólar americano. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os resultados reais podem variar.



# Explorando a reversão à média

Reversão à média e o que isso significa para os portfólios

Capitalize em oportunidades “distressed”

# Reversão à média e o que isso significa para os portfólios

STEVEN WIETING

Diretor de Estratégia de Investimento e Economista-Chefe

JOSEPH FIORICA

Head Global de Estratégia de Ações

KRIS ZIPPOLITOS

Head de Estratégia de Renda Fixa Global

À medida que as avaliações dos preços dos ativos e as relações entre os ativos se normalizam, a exposição aos ativos que saíram prejudicados da pandemia pode ser uma estratégia vencedora em 2021.

A COVID-19 causou uma enorme - mas temporária - perturbação nos mercados financeiros e econômicos.

As avaliações de muitos ativos e as relações entre eles se afastaram muito de sua “média” de longo prazo.

À medida que a COVID-19 recua em 2021, acreditamos que as distorções diminuirão.

Em meio a essa “reversão à média”, esperamos que certas áreas sejam grandes beneficiárias.

Estas incluem setores cíclicos pós-COVID, como finanças, indústrias e mercados imobiliários, bem como hotéis, restaurantes e companhias aéreas.

Globalmente, ações de baixa e média capitalização e alguns dos mercados locais e regionais que apresentaram as maiores baixas também deverão se recuperar ainda mais.

Em contraste, as ações que tiveram um forte desempenho durante grande parte do período de pandemia podem enfrentar um desempenho inferior, criando um desafio para os investidores por impulso.

Ainda assim, não defendemos o desinvestimento das ações defensivas pós-COVID, como tecnologia, mídia e telecomunicações em 2020.

Em vez disso, desaconselhamos manter uma concentração elevada nestes setores, especialmente através de ações individuais.

Também esperamos que a recuperação econômica fortaleça a dívida corporativa “cíclica pós-COVID”.

---

**FIGURA 6: O MERCADO DOS EUA TEM MAIS AÇÕES DE DEFESA PÓS-COVID**

CÍCLICOS PÓS-COVID (%) DEFESA PÓS-COVID (%)

	CÍCLICOS PÓS-COVID (%)	DEFESA PÓS-COVID (%)
EUA	32,8	67,2
CHINA	40,6	59,4
EM ASIA EX-CHINA	41,4	58,6
EUROPE EX-UK	48,3	51,7
REINO UNIDO	55,4	44,6
JAPÃO	56,3	43,7
AMÉRICA LATINA	64,4	35,6
CEEMEA	70,5	29,5
ASIA EX-JAPAN	75,2	24,8

Portfólio de cílicos pós-COVID: Finanças, indústrias, energia, materiais, imóveis, consumo discricionário ex-Amazon. Defensivos da COVID: TI, saúde, serviços de comunicação, bens de consumo, serviços públicos, Amazon. Fonte: FactSet, 26 de novembro de 2020. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico. Os retornos dos índices não incluem despesas, taxas ou encargos de vendas, o que reduziria o desempenho. Apenas para fins ilustrativos. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os resultados reais podem variar.

# Capitalize em oportunidades “distressed”

DANIEL O'DONNELL

Head Global de Alternativas Gestão de Investimentos do Citi

JEFFREY LOCKE

Head de Private Equity e Imóveis - Américas

MARC RUCINSKI

Head de Private Equity e Imóveis - Ásia

Dificuldades financeiras geradas pela COVID-19 criam oportunidades para estratégias de mercado privado à medida que os preços vão retornando, gradualmente, à média.

Há sinais crescentes de dificuldades financeiras nos setores mais afetados pela pandemia.

Essa dificuldade pode trazer oportunidades de investimento através de certas estratégias de private equity e ativos imobiliários.

No setor imobiliário, vemos potencial no setor de hospitalidade.

Inicialmente, esperamos ver execuções hipotecárias de bancos e, em seguida, alguns proprietários se mostrando relutantes ou incapazes de navegar no caminho para a recuperação total dos níveis de ocupação de hotéis e outras métricas - FIGURA 7.

Para capitalizar a oportunidade que vemos, recomendamos buscar parceiros com experiência comprovada em hospitalidade de valor agregado em investimentos em vários ciclos.

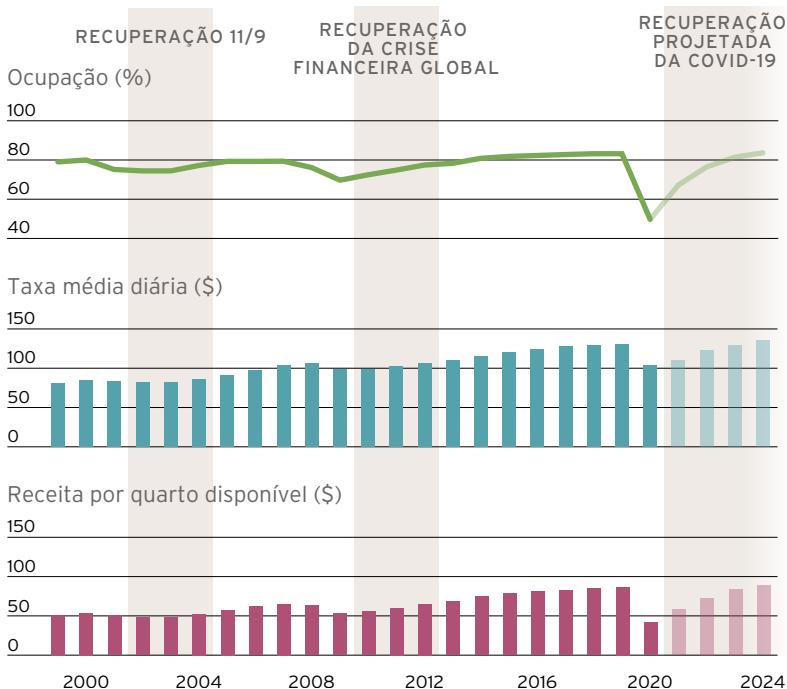
A COVID também criou uma necessidade entre as empresas de muitos setores de fortalecer seus balanços e encontrar um caminho de volta ao crescimento.

No entanto, certas empresas de baixa e média capitalização não têm acesso ao financiamento do mercado público, criando uma oportunidade para os gestores de private equity fornecerem soluções flexíveis.

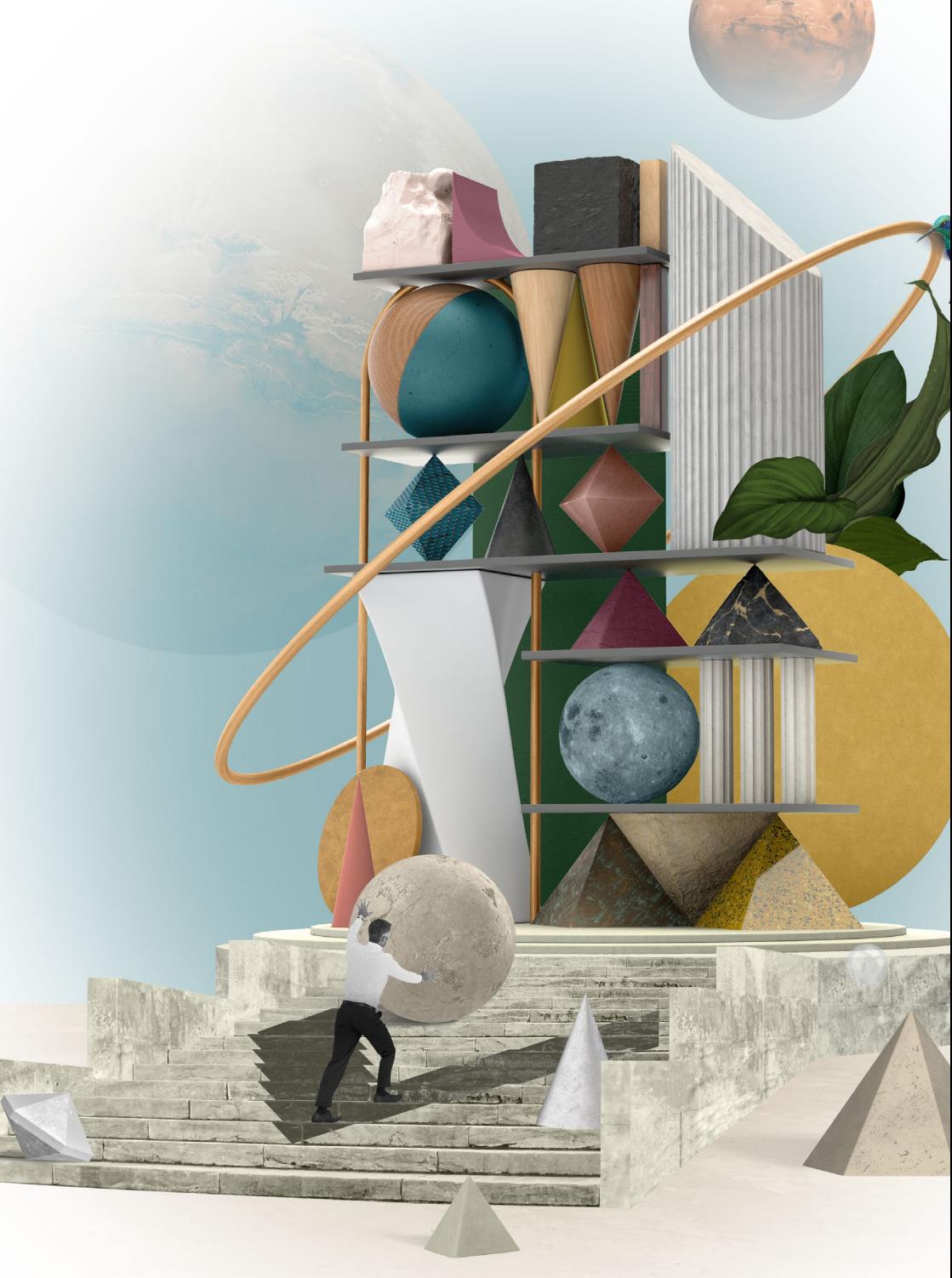
Mais importante, isso também criou novas oportunidades para os gestores adquirirem empresas que não teriam exigido capital adicional, a não ser para a crise da saúde.

---

FIGURA 7. TOTAL DO MERCADO DE HOTÉIS DOS EUA:  
DESEMPENHO HISTÓRICO E PROJETADO



Fontes: STR; CBRE, US Hotel Outlook, julho de 2020. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser garantias de eventos futuros.



# Superando a repressão financeira

O retorno da repressão financeira

Como ações geradoras de dividendos  
trabalham horas extras em seu portfólio

Encontrando rendimento em um mundo  
reprimido

Tomando caminhos alternativos para renda no  
portfólio

Criando rendimento a partir da volatilidade

# O retorno da repressão financeira

STEVEN WIETING

Diretor de Estratégia de Investimento e Economista-Chefe

A repressão financeira representa uma ameaça ao seu portfólio básico. Foca em ativos que oferecem diversificação e fluxos de renda real positivos.

A “repressão financeira” consiste em manter as taxas de juros artificialmente baixas enquanto permite que a inflação corroa o valor real do dinheiro e dos títulos.

Governos altamente endividados podem usar a repressão financeira para reduzir o peso da dívida nos próximos anos.

Essas políticas tornariam ainda mais difícil obter rendimentos nos portfólios.

Na última era de repressão financeira, as ações geraram retornos reais positivos, enquanto o caixa e os títulos do Tesouro dos Estados Unidos tiveram dificuldades - FIGURA 8.

A repressão financeira exige, portanto, uma grande mudança na alocação de ativos.

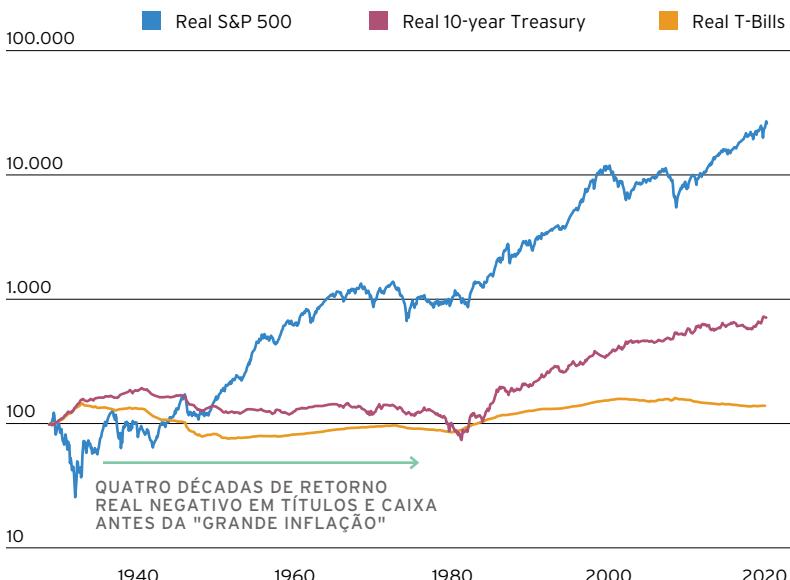
Incentivamos fortemente os investidores com excesso de caixa a colocá-lo para trabalhar ou se arriscarão a perder poder de compra.

Não aconselhamos o desinvestimento completo de títulos de rendimento muito baixo, pois eles ainda podem oferecer potencial de diversificação, como mostrou a turbulência pandêmica inicial.

Recomendamos buscar algumas estratégias substitutas envolvendo dividendos, ativos de renda fixa seletos, mercados de capitais e certos investimentos alternativos!

FIGURA 8.

AÇÕES TIVERAM DESEMPENHO SUPERIOR DURANTE A ÚLTIMA  
REPRESSÃO FINANCEIRA



Fonte: Haver Analytics, 23 de outubro de 2020. Nota: Escalas logarítmicas são usadas. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os resultados reais podem variar. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser garantias de eventos futuros.

<sup>1</sup> Os investimentos alternativos 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.

# Como ações geradoras de dividendos trabalham horas extras em seu portfólio

JOE FIORICA

Head Global de Estratégia de Ações

Em meio à repressão financeira, acreditamos que certas ações geradoras de dividendos podem desempenhar um papel valioso na geração de renda no portfólio.

Em termos gerais, as ações são agora mais uma classe de ativos geradores de renda do que renda fixa de alta qualidade. Acreditamos que os dividendos podem substituir uma parte da renda do portfólio que muitos títulos não fornecem mais.

“Dividend growers” são empresas que aumentaram consistentemente seus pagamentos de dividendos ao longo do tempo. À medida que a recuperação econômica global se firma, esperamos que as ações “dividend grower” retomem seu desempenho superior de longo prazo e menor volatilidade.

Também favorecemos a combinação de ações “dividend growers” com ações selecionadas de alto rendimento de dividendos.

Isso provavelmente envolve aumentar a exposição a pagadores de dividendos mais cíclicos que objetivam manter pagamentos altos no futuro.

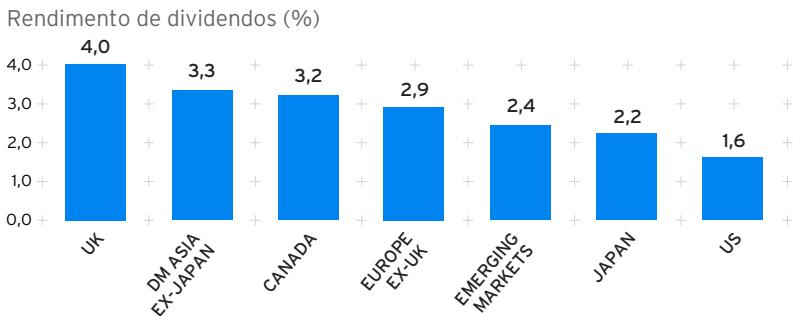
De fato, entre os grupos da indústria global de maior rendimento, vemos uma série de vencedores e perdedores em decorrência da COVID.

Acreditamos que manter um mix de exposição dos setores cíclico e defensivo pode ajudar a capturar tanto a alta de rendimento quanto a alta de preço, enquanto mitiga os riscos de queda.

Defendemos a exposição a dividendos globais, destacando que o rendimento potencial de dividendos em ações europeias e de mercados desenvolvidos asiáticos é, em média, o dobro de suas contrapartes americanas. (Os movimentos na moeda podem aumentar ou diminuir o retorno.)

---

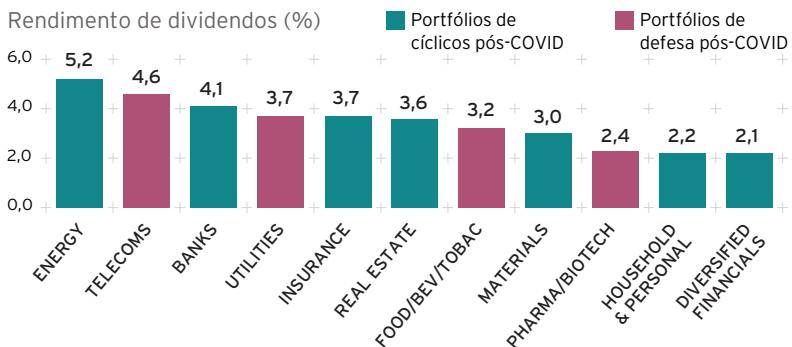
**FIGURA 9. RENDIMENTO DE DIVIDENDOS POR REGIÃO**



O gráfico mostra os rendimentos de dividendos estimados para 2021 para os índices MSCI. Fonte: Bloomberg, 24 de novembro de 2020. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico.

---

**FIGURA 10.**  
**CÍCLICOS E DE DEFESA PÓS-COVID GLOBAIS: ENTRE OS MAIORES RENDIMENTOS**



O gráfico mostra os rendimentos de dividendos estimados para 2021 para os índices do setor MSCI All Country World globalmente. Fonte: Bloomberg, 24 de novembro de 2020. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico.

# Encontrando rendimento em um mundo reprimido

KRIS XIPPOLITOS

Head de Estratégia de Renda Fixa Global

A repressão financeira coloca muitos títulos na linha de fogo. Mas ainda vemos potencial para retornos reais positivos e diversificação nesta classe de ativos.

As taxas de juros reais negativas tornam mais difícil a busca por retornos que excedam a inflação.

Se a inflação transforma o rendimento real em negativo, o valor total do capital emprestado também é reduzido.

No entanto, títulos com rendimentos muito baixos ou negativos ainda podem reagir favoravelmente em períodos “risk-off”, portanto, podem ser úteis para diversificação.

Assim, não defendemos o desinvestimento completo de tais títulos.

Os riscos das taxas de juros são elevados e as taxas nominais podem dobrar em relação aos níveis atuais, podendo provocar sérios impactos negativos sobre os preços relativos aos portfólios de renda fixa.

Entretanto, ainda vemos potencial para buscar rendimento em áreas específicas do mercado de renda fixa.

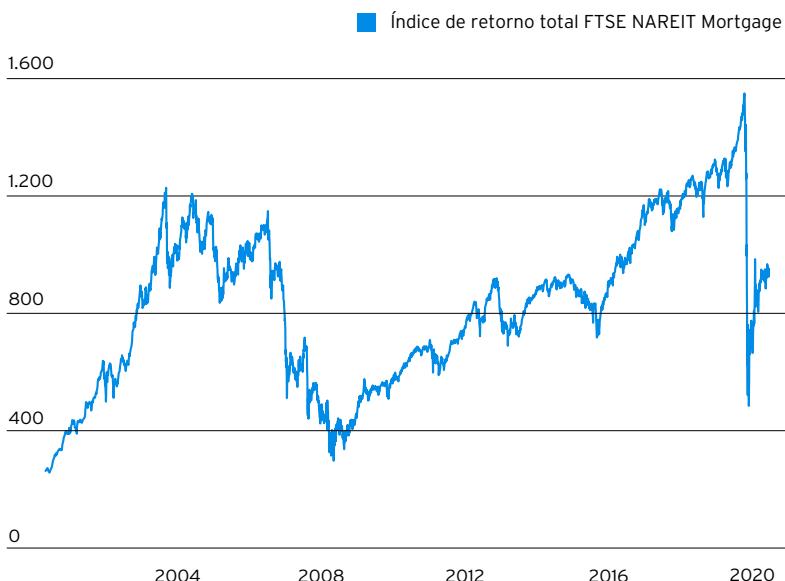
Damos preferência a certas oportunidades com grau de investimento, como emissores com classificação BBB denominados em dólares norte-americanos - e, para contribuintes norte-americanos - US taxpayers - munis com um viés de "baixa qualidade".

Destacamos os "fallen angels" - ou títulos de grau de investimento rebaixados para o status de alto rendimento - bem como títulos preferenciais e crédito hipotecário.

Também analisamos alternativas semelhantes a títulos, como fundos de investimento imobiliário com lastro em hipotecas com valor de face depreciado (MBS REITs) - FIGURA 11.

---

**FIGURA 11. SETOR MBS REIT AINDA DEPRECIADO**



Fonte: Índices Bloomberg e Bloomberg Barclays, 10 de novembro de 2020. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os resultados reais podem variar.

# Trilhando caminhos alternativos para geração de renda no portfólio

DANIEL O'DONNELL

Head Global de Alternativas Gestão de Investimentos do Citi

ALEX RIZEA

Diretor de Pesquisa de Private Equity e Imobiliário

MICHAEL YANNELL

Diretor de Pesquisa de Hedge Fund

Certas estratégias de private equity, ativos imobiliários e hedge fund oferecem distribuições, diversificação e potencial de lucro.

Para investidores qualificados dispostos a abrir mão de liquidez e assumir riscos, recomendamos certas estratégias alternativas.

Essas estratégias podem oferecer oportunidades de geração de caixa recorrente através de distribuições, além de auxiliar na diversificação de portfólios.

As distribuições não são renda no sentido tradicional, visto que podem ser pagas de forma intermitente, mas seu efeito pode ser semelhante.

Favorecemos gestores de dívida privada oportunística com mandatos flexíveis que investem em toda a estrutura de capital.

Em mercados públicos, as estratégias de hedge funds podem ajudar a alcançar os objetivos de rendimento do portfólio, incluindo gestores de crédito estruturado e gestores de renda fixa de valor relativo.

# Criando rendimento a partir da volatilidade

IAIN ARMITAGE

Head Global de Mercados de Capitais

Esperamos que a volatilidade das ações permaneça elevada. Converta essa volatilidade em uma valiosa fonte de renda

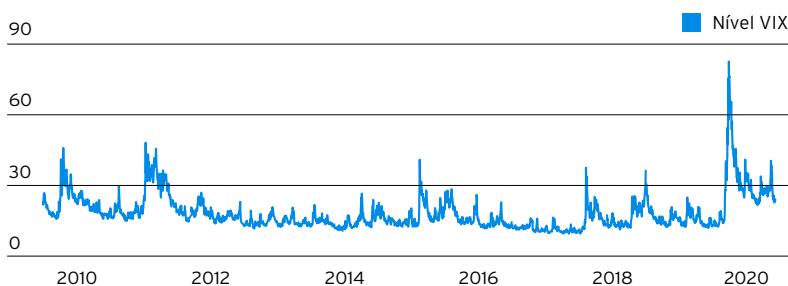
O medo dos investidores, expresso por uma maior volatilidade implícita, está acima dos níveis médios de longo prazo.

Aos investidores qualificados buscando aumentar o nível de exposição ao risco, aconselhamos o uso de estratégias de mercado de capitais que gerem renda a partir dessa volatilidade.

Além de buscar renda, essas estratégias podem permitir a compra de ações em níveis mais baixos.

---

**FIGURA 12. VOLATILIDADE ELEVADA**



Fonte: Bloomberg, 7 de novembro de 2020. Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins de exemplificação. O desempenho passado não é garantia de retornos futuros. Os resultados reais podem variar.



# Tendências seculares

Tendências seculares estão mudando o mundo

Tornando o mundo mais verde

Digitalização: a era da hiperconectividade está chegando

A ascensão da Ásia: desenvolvimento asiático em um “mundo G2”

Aumento da longevidade:  
a oportunidade da saúde

# Tendências seculares estão mudando o mundo

STEVEN WIETING

Diretor de Estratégia de Investimento e Economista-Chefe

Tendências seculares estão remodelando o mundo ao nosso redor. Além de transformar a maneira como vivemos e trabalhamos, estão criando, no longo prazo, oportunidades e riscos para os portfólios.

Tendências seculares são fenômenos poderosos de vários anos que estão transformando os negócios e a vida cotidiana.

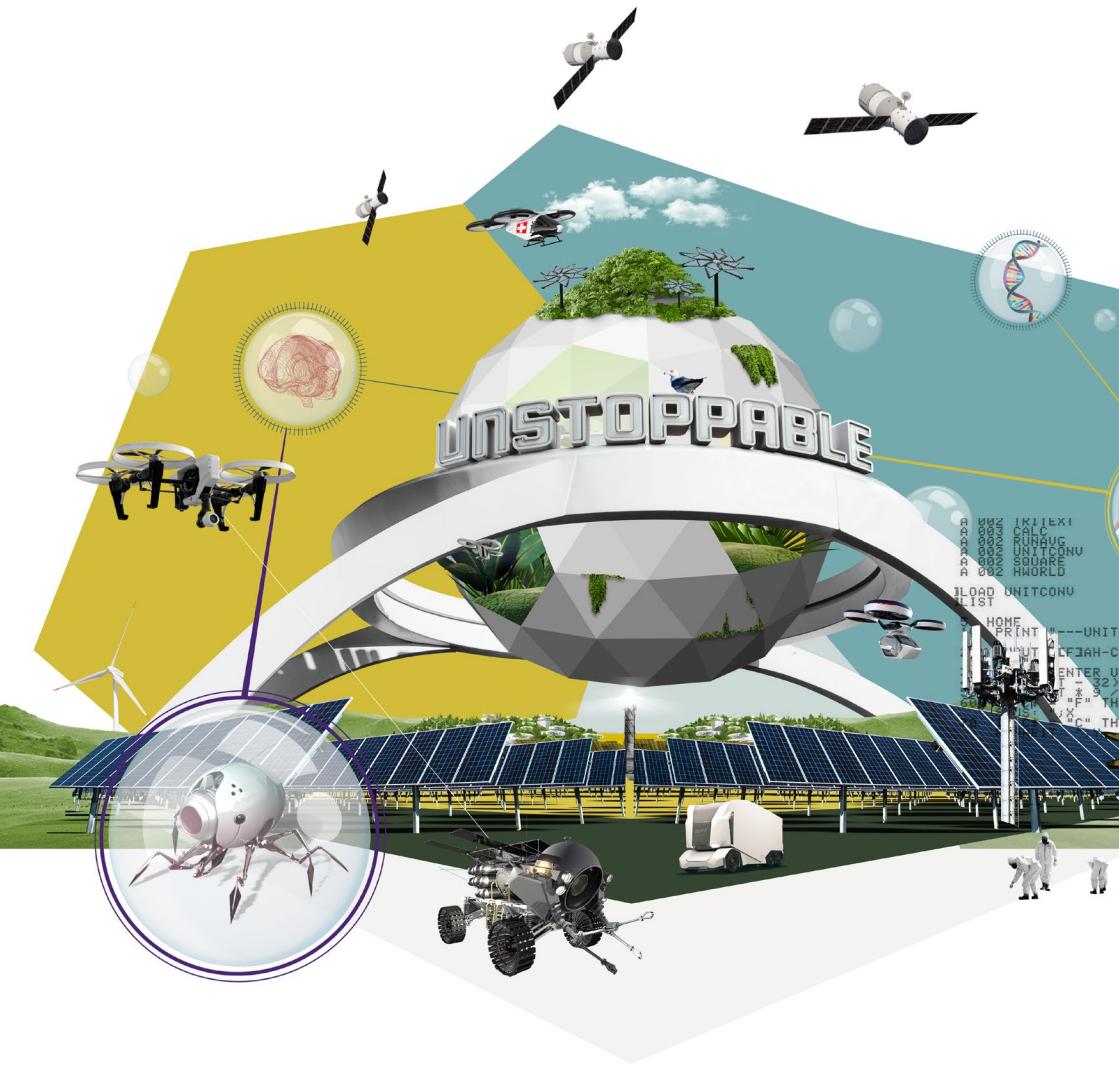
Como forças disruptivas, elas criam riscos e oportunidades para seus portfólios básicos e oportunísticos.

Os eventos de 2020 certamente reforçaram nossa tese de investimentos em tendências seculares.

Muitos dos ativos que se relacionam diretamente com os nossos temas existentes tiveram um forte desempenho em meio à pandemia.

Nossas últimas tendências focam na nova era de “hiperconectividade” habilitada por 5G e a transição para um mundo mais sustentável.

Atualizamos nossas tendências existentes: **Ascensão da Ásia e Aumento da longevidade.**



# Tornando o mundo mais verde

MALCOLM SPITTLER

Estrategista de Investimento

JOSEPH FIORICA

Head Global de Estratégia de Ações

As forças do mercado - e não apenas mandatos governamentais - estão agora impulsionando a mudança dos combustíveis fósseis para os renováveis. A justificativa do investimento em energias renováveis acabou de se tornar ainda mais atraente.

Ao longo de toda a sua história, a adoção e o uso de energias renováveis têm sido amparados por incentivos, boas intenções e mandatos legislativos, e não por forças de mercado.

Em 2020, entretanto, a energia limpa se tornou a nova fonte de eletricidade mais barata na maior parte do mundo - FIGURA 13.

Três mudanças complementares de energia estão ocorrendo simultaneamente: inovação tecnológica e implantação de novas fontes de energia, eletrificação e um grande impulso de eficiência.

Juntos, acreditamos que essas três forças fazem parte de uma Tendência secular muito maior - Tornar o mundo mais verde - uma transição multifacetada para um mundo mais sustentável.

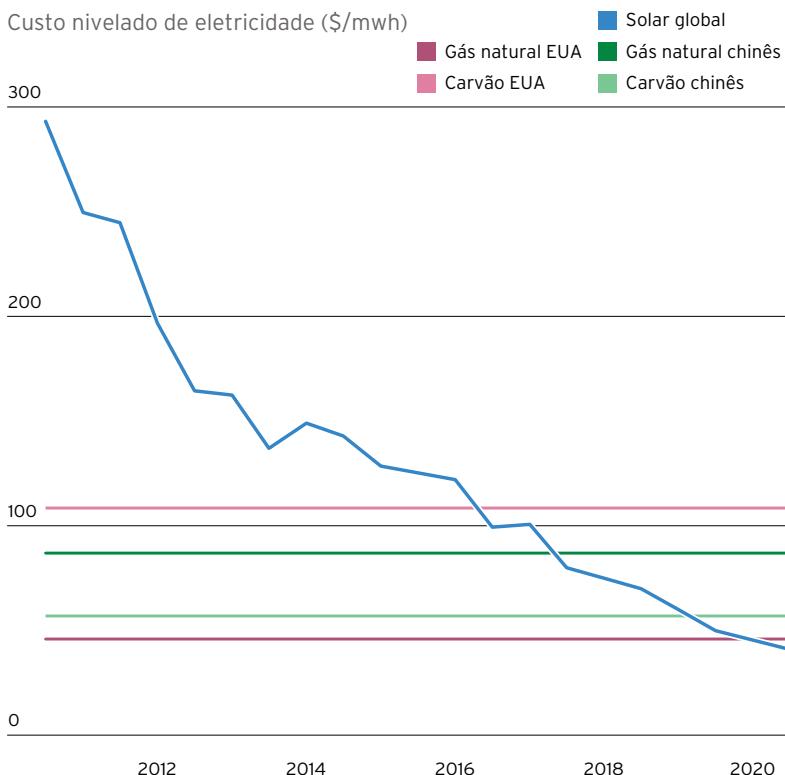
Esperamos mais ganhos em inovação tecnológica, eletrificação e eficiência nos próximos anos.

Identificamos vários beneficiários potenciais, como fabricantes de carros elétricos, fabricantes de baterias, fornecedores e instaladores de infraestrutura e fabricantes de eletrodomésticos inteligentes.

Em contrapartida, as empresas de energia fóssil provavelmente sofrerão crescente pressão nas próximas décadas.

---

**FIGURA 13. ENERGIA MAIS LIMPA AGORA TAMBÉM É MAIS BARATA**



Nota: Os preços da energia de combustível fóssil são descritos em seu custo nivelado de 2020 para maior clareza. Fonte: Bloomberg, 28 de outubro de 2020.

# Digitalização: a era da hiperconectividade está chegando

JOSEPH FIORICA

Head Global de Estratégia de Ações

MALCOLM SPITTLER

Estrategista de Investimentos

5G e outras tecnologias ajudarão a criar  
uma era de hiperconectividade.  
Busque exposição do portfólio a seus  
facilitadores e outros beneficiários.

O mundo está em meio a uma revolução digital que está prestes a entrar em sua próxima fase.

A implantação em grande escala das redes de dados sem fio de quinta geração (5G) começará em 2021.

5G e os avanços nas tecnologias de satélite concorrentes verão um grande aumento nos dispositivos conectados à internet, com um grande aumento nos dados produzidos - FIGURA 14.

Esses dados ajudarão produtores e consumidores a tomar melhores decisões, com múltiplos benefícios potenciais para produtividade, crescimento, meio ambiente, saúde e conveniência pessoal.

A hiperconectividade também pode acelerar nossas outras Tendências seculares, especialmente na digitalização, como segurança cibernética e inteligência artificial.

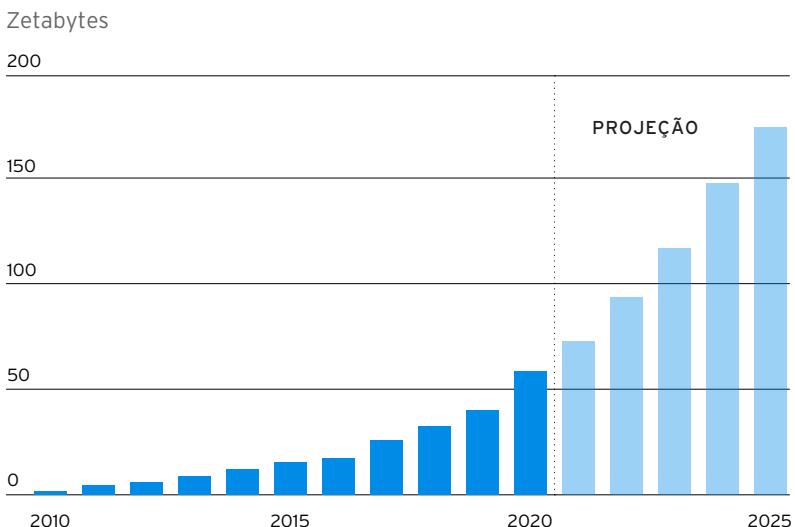
Também é fundamental para a **Ascensão da Ásia** e o **Aumento da longevidade**.

Buscamos oportunidades de investimento entre os beneficiários de curto prazo, incluindo aqueles envolvidos na implementação do 5G.

Também favorecemos beneficiários de longo prazo em áreas como direção autônoma, telemedicina e “cidades inteligentes”.

---

**FIGURA 14. A PROLIFERAÇÃO DE DADOS**



Fonte: Data Age 2025, patrocinado pela Seagate com dados do IDC Global DataSphere, maio de 2020. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não são uma garantia de eventos futuros.

# A ascensão da Ásia: desenvolvimento asiático em um “mundo G2”

DAVID BAILIN

Chief Investment Officer

KEN PENG

Head de Estratégia de Investimento Ásia

Com o aumento da importância da Ásia na economia mundial, esperamos também uma competição estratégica contínua entre os EUA e a China. Ambos os desenvolvimentos oferecem oportunidades de investimento potenciais atraentes.

Esperamos uma mudança contínua no poder econômico para a Ásia nas próximas décadas, bem como uma competição estratégica crescente entre os EUA e a China - as “potências do G2”.

Isso provavelmente verá escaladas moderadas nas restrições comerciais e corporativas, mas nenhum confronto militar ou dissociação econômica completa - FIGURA 15.

A tecnologia é um campo de batalha fundamental da competição estratégica do G2, com a possibilidade do surgimento de cadeias de suprimentos separadas em dois centros distintos de gravidade econômica. Os beneficiários podem incluir fabricantes de equipamentos semicondutores de Taiwan, Coreia, Japão e Europa.

À medida que o desenvolvimento econômico da China continua, setores como marcas de consumo, comércio eletrônico, logística, viagens e lazer, saúde, seguros e gestão de patrimônio tendem a se beneficiar.

É provável que o Sudeste Asiático precise de mais infraestrutura, com prováveis beneficiários incluindo construção, automação, transporte de commodities e imóveis.

As empresas asiáticas expostas a energia alternativa e veículos elétricos, e aquelas com forte governança, também podem ter uma demanda maior.

**FIGURA 15. QUAL SERÁ O FUTURO DAS RELAÇÕES G2?**

CENÁRIO	CARACTERÍSTICAS	IMPLICAÇÕES DE MERCADO
<b>COMPETIÇÃO ESTRATÉGICA (CASO BASE)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Competição estratégica nas áreas de tecnologia e segurança</li><li>▪ Escaladas moderadas nas restrições comerciais e corporativas</li><li>▪ Sem conflito militar</li></ul>	Investir na demanda doméstica e regional, padrões de tecnologia dupla, infraestrutura extra, realocação da cadeia de suprimentos
<b>RELAXAMENTO DE TENSÕES (BULL CASE)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Mais envolvimento diplomático</li><li>▪ China adota políticas externas mais amigáveis</li><li>▪ Retorno de acordos comerciais multilaterais</li><li>▪ Sem escalada nas restrições econômicas</li></ul>	Crescimento global positivo, comércio internacional estável
<b>DISSOCIAÇÃO INTENSIFICADA (BEAR CASE)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Engajamento militar proxy, provavelmente no Mar da China Meridional</li><li>▪ Disrupções severas das cadeias de abastecimento e atividade comercial</li></ul>	Investir em defesa, ouro, evitar o Mar da China Meridional

Fonte: Escritório do Diretor de Estratégia de Investimento do Citi Private Bank, 8 de novembro de 2020.

# Aumento da longevidade: a oportunidade da saúde

JOE CORDI

Analista de Ações, Citi Investment Management

ARCHIE FOSTER

Co-Head de Ações Globais - Citi Investment Management

WIETSE NIJENHUIS

Gestor de Ações de Clientes, Citi Investment Management

O rápido envelhecimento da população mundial apresenta muitos desafios para a sociedade, principalmente relacionados à saúde. Para uma variedade de empresas inovadoras, acreditamos que isso representa uma oportunidade.

A população idosa mundial está crescendo rapidamente.

Atender às suas necessidades de saúde apresenta muitos desafios, destacados pela pandemia de COVID-19.

Para os fornecedores de soluções inovadoras na área de saúde, vemos o aumento da longevidade como uma oportunidade.

O câncer já é a segunda maior causa de morte em todo o mundo, com a prevalência aumentando com o avançar da idade.

A medicina personalizada busca identificar a suscetibilidade de um indivíduo a doenças, prevenir doenças se possível, detectar problemas de forma mais precoce e, em seguida, personalizar o tratamento.

Os desenvolvedores de novos diagnósticos e terapias que buscam mudar a maneira como tratamos o câncer e outras condições são prováveis beneficiários.

Após a pandemia, esperamos maior apoio governamental para diagnósticos e testes e desenvolvimento de vacinas, bem como maior pressão para melhorar as taxas de vacinação.

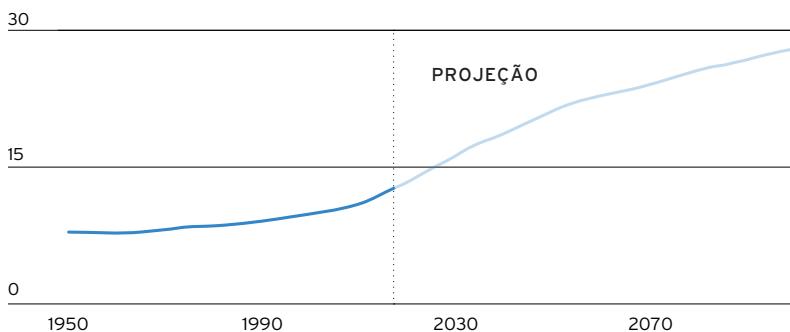
Nossa exposição preferida aqui é por meio de empresas de ciências biológicas que fornecem ferramentas para desenvolvimento e fabricação de vacinas, bem como fabricantes de embalagens de vacinas e fornecedores de transporte.

Os inovadores em áreas como telessaúde e tecnologias que podem ser acopladas ao corpo - como monitoramento online por exemplo - também poderiam ter maior demanda.

---

#### FIGURA 16. O MUNDO MAIS GRISALHO

Parcela de pessoas com mais de 60 anos (%)



Fonte: Organização das Nações Unidas, Relatório de Revisão de Perspectivas da População Mundial de 2019, agosto de 2019. Acessado em dezembro de 2019. Todas as previsões são expressões de opinião, estão sujeitas a mudança sem aviso prévio e não pretendem ser uma garantia de eventos futuros.



# Implementando nossos temas

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

Apresentamos aqui uma seleção das possibilidades 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.

## Explorando a reversão à média

---

Setores de ações cíclicas pós-COVID

---

Ações de baixa e média capitalização globais

---

Seletivos mercados locais e regionais em baixa

---

Dívida corporativa cíclica pós-COVID

---

Estratégias de private equity focando em empresas de baixa e média capitalização sem acesso aos mercados listados

---

Estratégias imobiliárias “distressed”, com foco particular em ativos de hospitalidade

---

Fortalecimento das moedas de mercados emergentes, principalmente na Ásia

---

Estratégias vinculadas a uma curva de juros americana mais acentuada

---

# Superando a repressão financeira

---

Ações “dividend grower” globais

---

Ações seletas com alto rendimento de dividendos

---

Certas oportunidades de grau de investimento, como emissores com classificação BBB denominados em dólares americanos

---

Para contribuintes americanos, munis com um viés de “baixa qualidade”

---

Títulos com grau de investimento rebaixados para status de alto rendimento

---

Títulos preferenciais (Preferreds)

---

Alternativas semelhantes a títulos, como REITs (Real Estate Investment Trusts)

---

Certas estratégias alternativas que podem proporcionar distribuições recorrentes

---

Estratégias de mercado de capitais que buscam renda a partir da volatilidade

---

# Tendências seculares

## Tornando o mundo mais verde

---

Fabricantes de carros elétricos, fabricantes de baterias, fornecedores e instaladores de infraestrutura e fabricantes de eletrodomésticos inteligentes

---

Outras empresas na vanguarda do desenvolvimento de novas energias, eletrificação ou eficiência energética

---

Empresas “cientes da transição de carbono”

---

Recursos hídricos e infraestrutura

---

## Digitalização: a era da hiperconectividade

---

Beneficiários de curto prazo, incluindo aqueles envolvidos na implementação do 5G

---

Beneficiários de longo prazo em áreas como direção autônoma, telemedicina e “cidades inteligentes”

---

Exposição em cibersegurança

---

## A ascensão da Ásia

---

Fabricantes de equipamentos semicondutores de Taiwan, Coreia, Japão e Europa

---

Beneficiários de desenvolvimento da China, incluindo marcas de consumo, comércio eletrônico, logística, viagens e lazer, saúde, seguros e gestão de patrimônio

---

Beneficiários de expansão de infraestrutura do Sudeste Asiático, incluindo construção, automação, transporte de commodities e imóveis

---

Energia alternativa asiática e veículos elétricos, empresas com forte governança

---

## Aumento da longevidade: a oportunidade da saúde

---

Desenvolvedores de novos diagnósticos e terapias

---

Empresas de ciências biológicas que permitem o desenvolvimento e a fabricação de vacinas

---

Fabricantes de embalagens de vacinas e fornecedores de transporte

---

Telessaúde e tecnologias que podem ser acopladas ao corpo

---

Inovadores e provedores de soluções em toda a tecnologia médica

---



# Glossário

## DEFINIÇÕES DE CLASSE DE ATIVOS

O **Caixa** é representado pelo Retorno Total (Total Return) de títulos do governo norte-americano de 3 meses, medindo as emissões de dívida nominal de taxa fixa ativa de 3 meses denominada por dólares norte-americanos.

A classe de ativos **Commodities** contém os compostos de índices – Índice GSCI Precious Metals, Índice GSCI Energy, Índice GSCI Industrial Metals e Índice GSCI Agricultural – medindo o desempenho de investimentos em diferentes mercados, mais especificamente metais preciosos (como ouro e prata), commodities de energia (como petróleo e carvão), metais industriais (como cobre e minério de ferro) e commodities agrícolas (como soja e café), respectivamente. O Índice Reuters/Jeffries CRB Spot Price, Índice TR/CC CRB Excess Return, uma média aritmética dos preços futuros de commodities com reequilíbrio mensal, é usado para dados históricos suplementares.

A **Renda Fixa em Moeda Forte de Mercados Emergentes (EM)** é representada pelo Índice FTSE Emerging Market Sovereign Bond (ESBI), cobrindo a dívida soberana em moeda forte em mercados emergentes.

**Renda Fixa Corporativa Global de Mercados Desenvolvidos** é composta dos índices Bloomberg Barclays que captam dívidas de investimento de sete mercados diferentes em moeda local. O composto inclui títulos corporativos com classificação de grau de investimento de emissores de mercados desenvolvidos.

**Ações Globais de Mercados Desenvolvidos** são compostas por índices MSCI que captam representações de grandes, médias e pequenas capitalizações em 23 países individuais de mercados desenvolvidos, ponderados pela capitalização de mercado desses países. O composto abrange aproximadamente 95% da capitalização de mercado ajustada por free-float em cada país.

**Renda Fixa Global em Mercados Desenvolvidos com Grau de Investimento** é composta por índices Barclays que capturam dívidas com grau de investimento de vinte mercados diferentes em moeda local. O composto inclui títulos corporativos e securitizados com taxa

fixa em tesouraria, públicos e com grau de investimento dos emissores de mercados desenvolvidos. Os índices de mercado local para EUA, Reino Unido e Japão são usados para dados históricos suplementares.

**Renda Fixa Global de Mercados Emergentes** é composta por índices Barclays que medem o desempenho da dívida pública de mercados emergentes de taxa fixa em 19 mercados diferentes nas regiões da América Latina, EMEA e Ásia. O título público chinês iBoxx ABF, o índice Markit iBoxx ABF que comprehende a dívida em moeda local da China, é usado para dados históricos suplementares.

**Renda Fixa "High Yield" Global** é composta pelos índices Barclays que medem os títulos corporativos de taxa fixa sem grau de investimento, denominados em dólares americanos, libras esterlinas e euros. Os títulos são classificados como high yield se a classificação média da Moody's, Fitch e S&P for Ba1/BB+/BB+ ou abaixo, excluindo a dívida de mercados emergentes. O Índice Ibbotson High Yield, um amplo índice high yield incluindo títulos em todo o espectro de vencimentos, dentro do espectro de qualidade de crédito com classificação BB-B, incluído no universo abaixo do grau de investimento, é usado para dados históricos suplementares.

Os **Hedge Funds** são compostos por gestores de fundos de investimento que empregam diferentes estilos de investimento, caracterizados por diferentes subcategorias - HFRI Equity Long/Short: Posições de longo e curto prazo em títulos primariamente de ações e de derivativos de ações; HFRI Credit: Posições em títulos corporativos de renda fixa; HFRI Event Driven: Posições em empresas atualmente ou prospectivamente envolvidas em uma ampla variedade de transações corporativas; HFRI Relative Value: Posições com base em uma discrepância de avaliação entre múltiplos títulos; HFRI Multi Strategy: Posições com base na realização de um spread entre instrumentos de rendimento relacionados; HFRI Macro: Posições com base em movimentos em variáveis econômicas subjacentes e seu impacto em diferentes mercados; Índice Barclays Trader CTA: desempenho composto de programas estabelecidos (Commodity Trading Advisors) com mais de quatro anos de histórico de desempenho.

**Empréstimos Bancários High Yield** são obrigações de financiamento por dívida emitidas por um banco ou outra instituição financeira a uma empresa ou indivíduo que detém uma reivindicação legal sobre os ativos do mutuário no caso de falência corporativa. Esses

empréstimos geralmente são garantidos pelos ativos de uma empresa e geralmente pagam um cupom alto devido à baixa credibilidade da empresa (sem grau de investimento).

As características de **Private Equity** são impulsionadas por aquelas de Ações Small Caps (ações de empresas pouco capitalizadas e de baixa liquidez) de Mercados Desenvolvidos, ajustadas por iliquidez, concentração setorial e maior alavancagem.

#### DEFINIÇÕES DE ÍNDICES:

O índice **FTSE Nareit Mortgage REITs** é um índice de flutuação livre, ponderado pela capitalização de mercado de REITs de hipotecas dos EUA. Os REITs hipotecários incluem todos os REITs qualificados para impostos com mais de 50 por cento do total de ativos investidos em empréstimos hipotecários ou títulos lastreados em hipotecas garantidos por interesses em bens imóveis.

O **MSCI All Country World Index** é projetado para representar o desempenho de todo o conjunto de oportunidades de ações de alta e média capitalização em 23 mercados desenvolvidos e 27 emergentes.

O índice **S&P 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.

O Índice **VIX** ou Chicago Board Options Exchange (CBOE) Volatility é um índice em tempo real que representa a expectativa do mercado de volatilidade prospectiva de 30 dias, derivada dos dados de preço das opções do índice S&P 500.

#### TERMINOLOGIA ADICIONAL:

**Adaptive Valuations Strategies** é a metodologia de alocação estratégica de ativos do Citi Private Bank. Ela determina o mix de ativos de longo prazo para o portfólio de investimentos de cada cliente.

## 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.

O pessoal do CPB não é analista de pesquisa, e as informações deste comunicado não se destinam a constituir "pesquisa", conforme o termo é definido pelos regulamentos aplicáveis. 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.

**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 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 Opcões 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 nos links a seguir,

[theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf](http://theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf) e [theocc.com/components/docs/about/publications/november\\_2012\\_supplement.pdf](http://theocc.com/components/docs/about/publications/november_2012_supplement.pdf) e [theocc.com/components/docs/about/publications/october\\_2018\\_supplement.pdf](http://theocc.com/components/docs/about/publications/october_2018_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.

Outros negócios do Citigroup Inc. e afiliadas do Citigroup Inc. podem dar conselhos, fazer recomendações e agir no interesse de seus clientes, ou em suas próprias contas, que podem diferir das opiniões expressas neste documento. Todas as expressões de opinião estão atualizadas na data deste documento e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O Citigroup Inc. não é obrigado a fornecer atualizações ou alterações nas informações contidas neste documento.

As expressões de opinião não pretendem ser uma previsão de eventos futuros ou uma garantia de resultados futuros. O desempenho passado não é garantia de resultados futuros. Os resultados reais podem variar.

Embora as informações contidas neste documento tenham sido obtidas de fontes consideradas confiáveis, o Citigroup Inc. e suas afiliadas não garantem sua precisão ou integridade e não se responsabilizam por quaisquer perdas diretas ou consequenciais decorrentes de seu uso. Ao longo desta publicação, onde os gráficos indicam que terceiros são a fonte, observe que os atribuídos podem se referir aos dados brutos recebidos dessas partes. Nenhuma parte deste documento pode ser copiada, fotocopiada ou duplicada de qualquer forma ou por qualquer meio ou distribuída a qualquer pessoa que não seja funcionário, executivo, diretor ou agente autorizado do destinatário sem o consentimento prévio por escrito do Citigroup Inc.

O Citigroup Inc. pode atuar como principal por sua própria conta ou como agente de outra pessoa em conexão com transações realizadas pelo Citigroup Inc. para seus

clientes envolvendo títulos que são assunto neste documento ou de edições futuras do Quadrante. 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.

(MLP's) – MLPs relacionadas a energia podem exibir alta volatilidade. Embora não sejam historicamente muito voláteis, em certos ambientes de mercado MLPs Relacionadas a Energia podem exibir alta volatilidade.

Alterações no tratamento regulatório ou tributário das MLPs relacionadas a energia. Se o IRS alterar o tratamento tributário atual das parcerias limitadas principais incluídas nas MLPs relacionadas à cesta de energia, sujeitando-as a taxas mais altas de tributação, ou se outras autoridades reguladoras aprovarem regulamentações que afetem negativamente a capacidade das parcerias limitadas principais de gerar renda ou distribuir dividendos aos detentores de unidades ordinárias, o retorno das Notas, se houver, poderá ser reduzido drasticamente. O investimento em uma cesta de MLPs Relacionadas a Energia pode expor o investidor ao risco de concentração devido à concentração industrial, geográfica, política e regulatória.

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.

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.

Os índices não são gerenciados. Um investidor não pode investir diretamente em um índice. Eles são mostrados apenas para fins ilustrativos e não representam o desempenho de nenhum investimento específico. Os retornos dos índices não incluem despesas, taxas ou encargos de vendas, o que reduziria o desempenho.

O desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

O investimento internacional implica maior risco, além de maiores recompensas potenciais em comparação com o investimento nos EUA. Esses riscos incluem incertezas políticas e econômicas de países estrangeiros, bem como o risco de flutuações cambiais. Esses riscos são ampliados em países com mercados emergentes, pois esses países podem ter governos relativamente instáveis e mercados e economia menos estabelecidos.

Investir em empresas menores envolve maiores riscos não associados ao investimento em empresas mais estabelecidas, como risco comercial, flutuações significativas nos preços das ações e falta de liquidez.

Fatores que afetam as commodities em geral, componentes de índice compostos por contratos futuros de níquel ou cobre, que são metais industriais, podem estar sujeitos a vários fatores adicionais específicos aos metais industriais que podem causar volatilidade nos preços. Isso inclui mudanças no nível de atividade industrial usando metais industriais (incluindo a disponibilidade de substitutos, como substitutos sintéticos ou artificiais); rupturas na cadeia de suprimentos, da mineração ao armazenamento, fundição ou refino; ajustes no estoque; variações nos custos de produção, incluindo custos de armazenamento, mão de obra e energia; custos associados à conformidade regulamentar, incluindo regulamentações ambientais; e mudanças na demanda industrial, governamental e do consumidor, tanto nas nações consumidoras individuais quanto internacionalmente. Os componentes do índice concentrados em contratos futuros de produtos agrícolas, incluindo grãos, podem estar sujeitos a vários fatores adicionais específicos aos produtos agrícolas que podem

causar volatilidade nos preços. Isso inclui condições climáticas, incluindo inundações, secas e condições de congelamento; mudanças nas políticas governamentais; decisões de plantio; e mudanças na demanda por produtos agrícolas, tanto com usuários finais quanto como insumos em diversos setores.

As informações contidas neste documento não pretendem ser uma discussão exaustiva das estratégias ou conceitos aqui mencionados, nem uma assessoria fiscal ou jurídica. Os leitores interessados nas estratégias ou conceitos devem consultar seus consultores fiscais, jurídicos ou outros, conforme apropriado.

A diversificação não garante lucro nem protege contra prejuízos. Diferentes classes de ativos apresentam riscos diferentes.

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. Nos EUA, os produtos e serviços de investimentos são oferecidos pela Citigroup Global Markets Inc. ("CGMI"), membro da FINRA e SIPC, e 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. O Citi Advisory atua como distribuidor de certos produtos de investimento alternativos para clientes do Citi Private Bank. 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. Essas afiliadas do Citigroup, incluindo o Citi Advisory, serão compensadas pelos respectivos serviços de gestão de investimentos, consultoria, administração, distribuição e colocação que possam fornecer.

**Citibank, N.A., Hong Kong / Cingapura organizado sob as leis dos EUA com responsabilidade limitada.** Este comunicado é distribuído em Hong Kong pelo Citi Private Bank que opera por meio do Citibank N.A., Agência de Hong Kong, registrada em Hong Kong perante a Securities and Futures Commission no Tipo 1 (negociação de títulos), Tipo 4 (consultoria em títulos), Tipo 6 (consultoria em finanças corporativas) e Tipo 9 (gestão de ativos), atividades regulamentadas com o número CE: (AAP937) ou em Cingapura pelo Citi Private Bank, que opera por meio do Citibank, N.A., Agência de Cingapura, regulada pela Autoridade Monetária de Cingapura. Quaisquer questões em conexão com o conteúdo deste comunicado devem ser direcionadas aos representantes registrados ou licenciados da entidade pertinente mencionada acima. O conteúdo deste comunicado não foi revisado por nenhuma autoridade reguladora em Hong Kong ou por nenhuma autoridade reguladora em Cingapura. Este comunicado contém informações confidenciais e proprietárias e destina-se apenas ao destinatário de acordo com os requisitos de investidores credenciados em Cingapura (conforme definido na Lei de Valores Mobiliários e Futuros (Capítulo 289 de Cingapura) (a "Lei")) e requisitos de investidores profissionais em Hong Kong (conforme definido na Portaria de Valores Mobiliários e Futuros de Hong Kong e sua legislação subsidiária). Para serviços regulamentados de gestão de ativos, qualquer mandato será celebrado apenas com

o Citibank, N.A., Agência de Hong Kong e/ou Citibank, N.A. Agência de Cingapura, conforme aplicável. Citibank, N.A., Agência de Hong Kong ou Citibank, N.A., Agência de Cingapura, pode subdelegar todo ou parte de seu mandato a outra afiliada do Citigroup ou outra agência do Citibank, N.A.

Quaisquer referências a gerentes de portfólio nomeados são apenas para fins de informação, e este comunicado não deve ser interpretado como uma oferta para celebrar qualquer mandato de gestão de portfólio com qualquer outra afiliada do Citigroup ou outra agência do Citibank, N.A. e, em nenhum momento, nenhuma outra afiliada do Citigroup ou outra agência do Citibank, N.A. ou qualquer outra afiliada do Citigroup celebrará um mandato relacionado ao portfólio acima com você. Na medida em que este comunicado é fornecido aos clientes que são registrados e/ou gerenciados em Hong Kong: Nenhuma outra declaração neste comunicado 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.

O Citibank, N.A., está incorporado nos Estados Unidos da América e os seus principais reguladores são o Office of the Comptroller of Currency e o Federal Reserve dos EUA, ao abrigo das leis dos EUA, que diferem das leis australianas. O Citibank N.A. não possui uma Licença de Serviços Financeiros Australiana sob a Corporations Act de 2001, pois goza do benefício de uma isenção sob a Ordem de Classe ASIC CO 03/1101 (refeita como ASIC Corporations (Revogação e Transição) Instrumento 2016/396 e prorrogada por ASIC Corporations (Emenda) Instrumento 2020/200).

No Reino Unido, Citibank N.A., Agência de Londres (agência registrada sob o número BRO01018), 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 a regulação pela Financial Conduct Authority e regulação 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 está registrado na Irlanda sob o número 132781. É regulado pelo Banco Central da Irlanda sob o número de referência C26553 e supervisionado pelo Banco Central Europeu. Sua sede fica em 1 North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda. Detido, por fim, pelo Citigroup Inc., Nova York, EUA. O Citibank Europe plc, filial Reino Unido, está registrado como uma filial no registro de empresas para Inglaterra e País de Gales, sob número BRO17844. Seu endereço registrado é Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LB. Número VAT: GB 429 6256 29. 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.

A partir de 1º de janeiro de 2021: Citibank Europe plc (filial Reino Unido) é uma filial do Citibank Europe plc, que é autorizada pelo Banco Central Europeu e regulada pelo Banco Central da Irlanda e pelo Banco Central Europeu (o número de referência é C26553).

Citibank Europe plc (filial Reino Unido) também é autorizado pela Prudential Regulation Authority e com variação considerada de permissão. O Citibank Europe plc (filial Reino Unido) está sujeito a regulação pela Financial Conduct Authority e regulação limitada pela Prudential Regulation Authority. Detalhes do regime de permissões temporárias, que permite a empresas sediadas no EEE operarem no Reino Unido por um período limitado enquanto buscam autorização total, estão disponíveis no site da FCA.

O Citibank Europe plc, filial Reino Unido, está registrado como uma filial no registro de empresas para Inglaterra e País de Gales, sob 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 Europe plc, Agência de Luxemburgo, é uma filial do Citibank Europe plc com registro de comércio e companhias número B 200204. É autorizado em Luxemburgo e supervisionado pela Commission de Surveillance du Secteur Financier. Consta no registro de companhias da Commission de Surveillance du Secteur Financier sob número B00000395. Sua sede fica em 31, Z.A. Bourmicht, 8070 Bertrange, Grão-Ducado do Luxemburgo. O Citibank Europe plc está registrado na Irlanda sob o número 132781. É regulado pelo Banco Central da Irlanda sob o número de referência C26553 e supervisionado pelo Banco Central Europeu. Sua sede fica em 1 North Wall Quay, Dublin 1, Irlanda.

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 Jersey Bank Depositors Compensation Scheme. Esse programa oferece proteção para depósitos elegíveis de até £50.000. O valor total máximo de compensação é limitado a £ 100.000.000 em qualquer período de 5 anos. Todos os detalhes do esquema e dos grupos bancários cobertos estão disponíveis no website dos Estados de Jersey, [www.gov.je/dcs](http://www.gov.je/dcs), ou mediante solicitação.

No Canadá, o Citi Private Bank é uma divisão do Citibank Canada, um banco canadense Schedule II. As referências aqui contidas ao Citi Private Bank e suas atividades no Canadá referem-se apenas ao Citibank Canada e não se referem a afiliadas ou subsidiárias do Citibank Canada operando no Canadá. 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. As informações previstas neste documento podem estar sujeitas a atualização, complementação, revisão, verificação ou aditamento, o que pode alterá-las significativamente.

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.

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.

© 2020 Citigroup Inc. 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.

