



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva

Lei Complementar nº 127 de 24.09.1999

15.01.2020

ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS MUNICIPIÁRIOS DE CATANDUVA realizada aos 15 de janeiro de 2020 às 17:30 horas para tratar dos seguintes assuntos:

- a) Escolha do Presidente e do Secretário do Comitê de Investimentos;
- b) Apresentação de assets e bancos; e,
- c) Alocações e realocações de recursos.

O membro Edson Andrella abriu a reunião e chamada dos demais membros presentes, sendo registradas as presenças de: Edson Andrella, José Onofre Lourenço, Orivaldo Benedito de Lima, Renato Aparecido Biagi. Ausente a Conselheira Vânia Aparecida Lopes, por motivo de saúde.

Havendo número legal de membros para realização da presente reunião, passou-se a discutir os assuntos constantes da respectiva convocação, conforme segue:

Foi passada a palavra aos representantes do Santander, Leonardo Matos e Andre Luis Correa, os quais discorreram sobre o Banco Santander, cenário local e internacional, desaceleração do crescimento mundial, queda da taxa de juros, índice de confiança do consumidor e das empresas, perspectivas, estimativa de inflação, projeções macroeconômicas, carteira sugerida (Santander Ativo Fic RF, fundo Seleção Top Ações e Santander Global Equities Investimentos no Exterior Fi Multimercado. Foi tratado também de limites de investimentos em renda variável, pró gestão e conceito de investidor qualificado. A apresentação e as lâminas foram anexadas à presente ata.

Ato contínuo, foi ouvido, via *call*, o Sr. Artur Félix Monteiro Rodrigues, representante da Western Asset, que discorreu sobre cenário, perspectivas, renda fixa, renda variável, câmbio e apresentou produtos. Apresentação e lâminas seguem anexas à presente.

Na sequência foi ouvido, via *call*, o Sr. Edmilson Rogério Alves, representante do Banco Safra que falou sobre cenário, perspectivas e apresentou produtos do Banco Safra que podem fazer sentido na carteira do IPMC. A apresentação e as lâminas seguem anexas à presente ata.

O membro Edson pediu desculpas pela maratona de reuniões e apresentações, mas justificou que o ano será desafiador e é preciso mudar a carteira para buscar a meta.

Sobre o assunto do item "a" da pauta, foi postergado para a próxima reunião, na expectativa de que todos os membros compareçam.



Instituto de Previdência dos Municipiários de Catanduva
Lei Complementar n° 127 de 24.09.1999

Nada mais havendo a ser tratado, o Sr. Presidente declarou encerrada a reunião, lavrando-se a presente Ata que foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes, conforme assinaturas apostas abaixo.

Edson Andrella

Edson Andrella
Presidente interino

Renato Aparecido Biagi
Renato Aparecido Biagi
Secretaria

Membros:

José Onofre Lourenço

José Onofre Lourenço

Orivaldo Benedito de Limea

Orivaldo Benedito de Limea

CENÁRIO ECONÔMICO

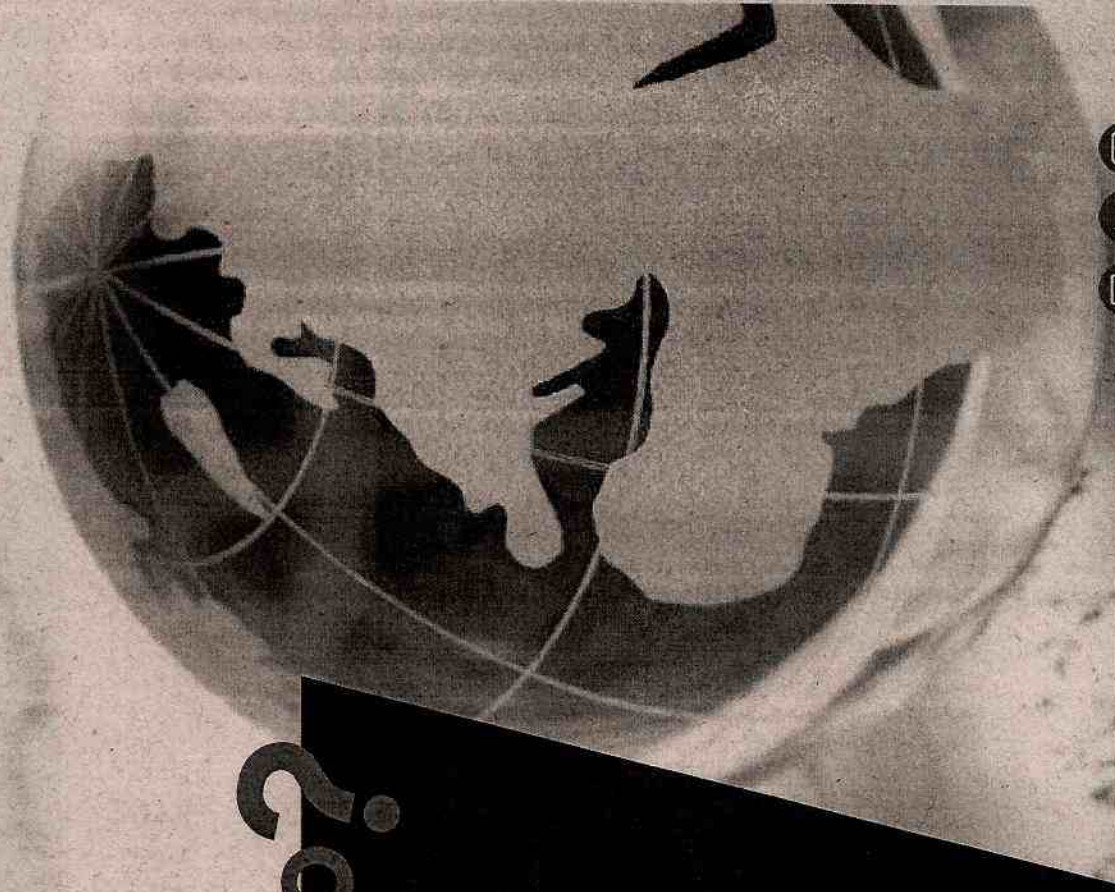
O que esperar do
cenário econômico?



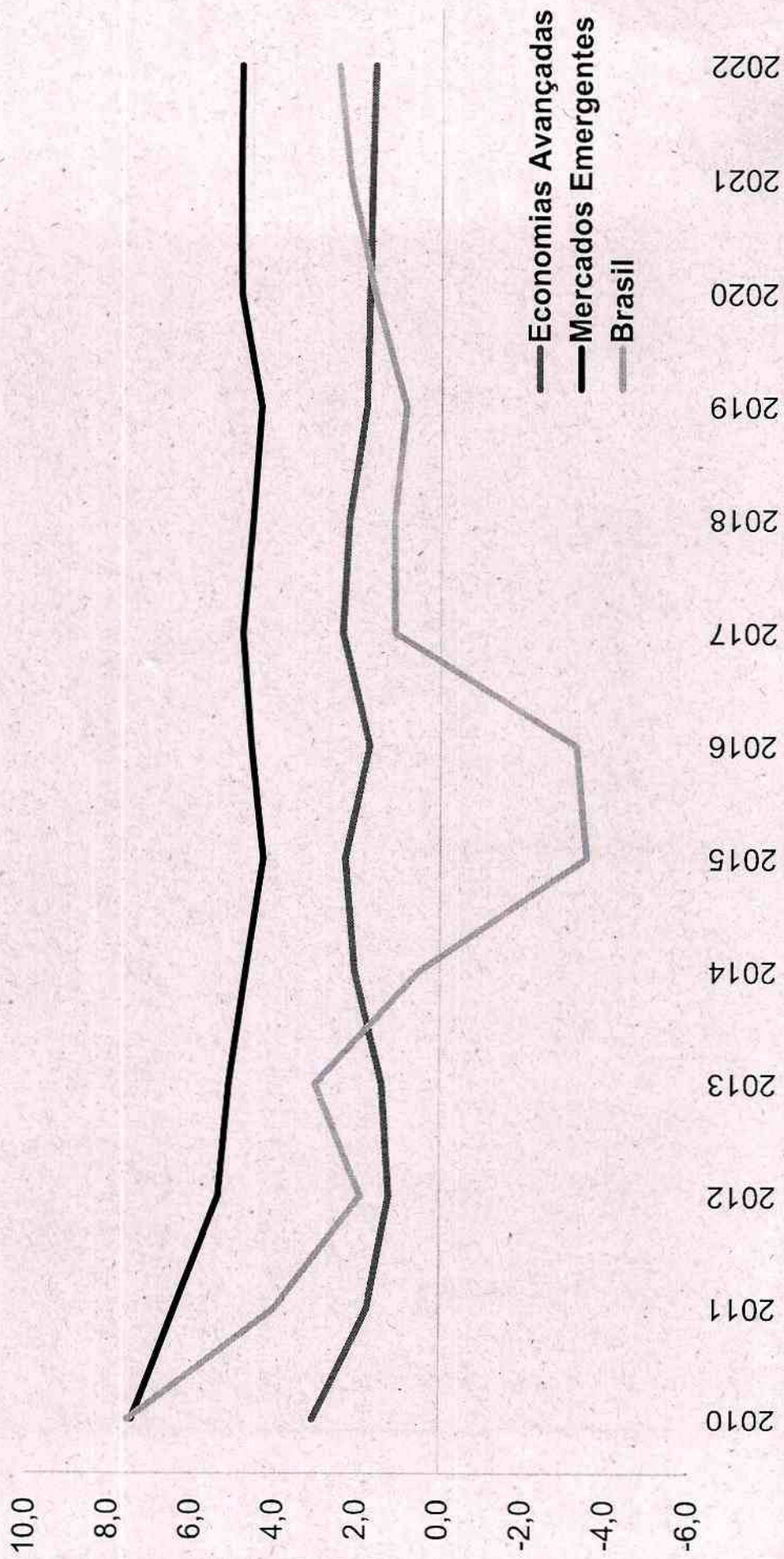
Cenário local



Cenário internacional



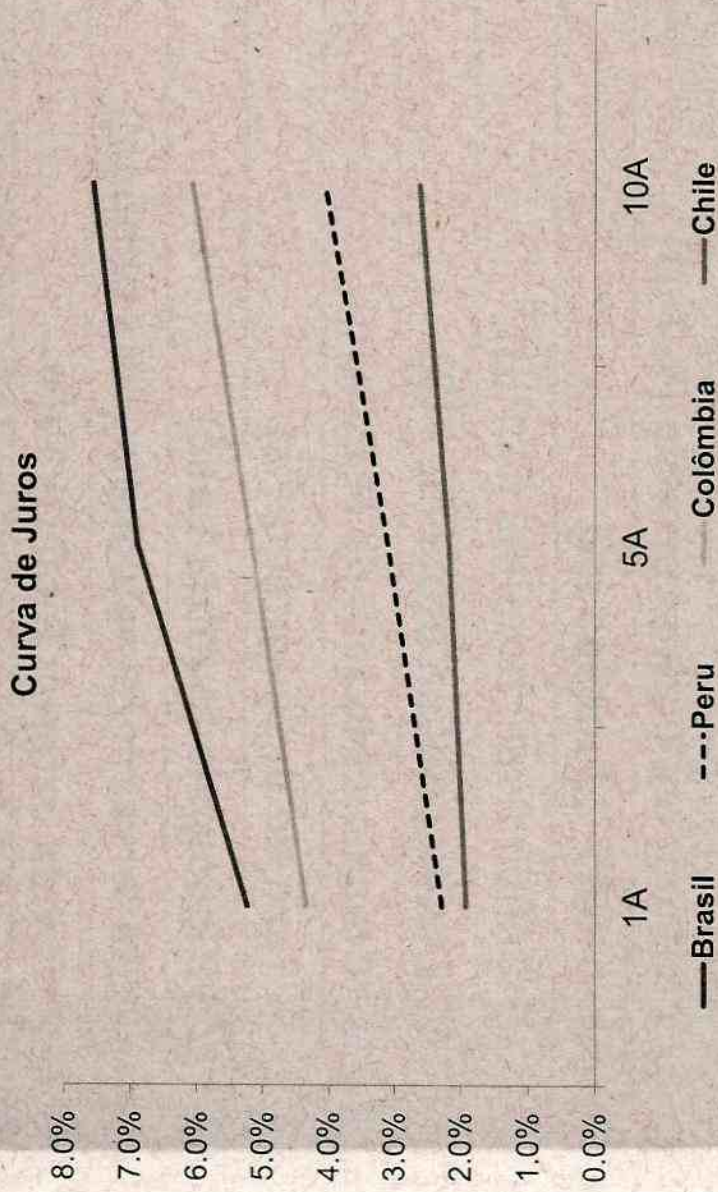
Desaceleração do Crescimento Mundial (PIB %)



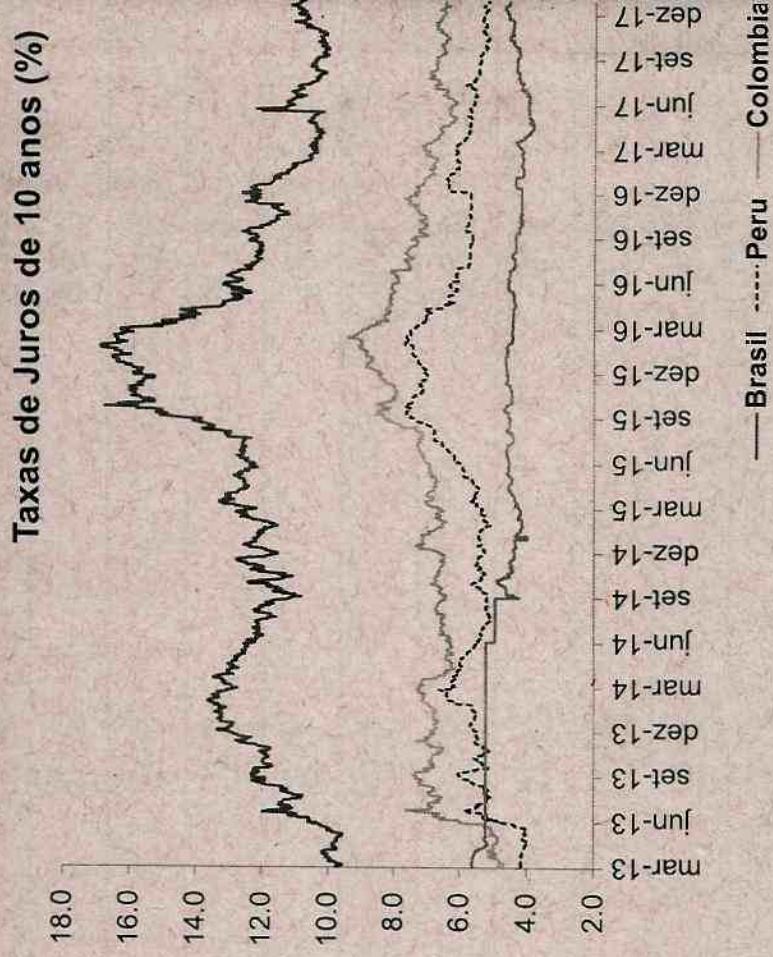
Source: IMF, Santander.

As taxas de juros vêm caindo de forma generalizada

Tanto nas economias desenvolvidas quanto nas subdesenvolvidas



Fontes: Bloomberg e Santander.



Fontes: Bloomberg e Santander.



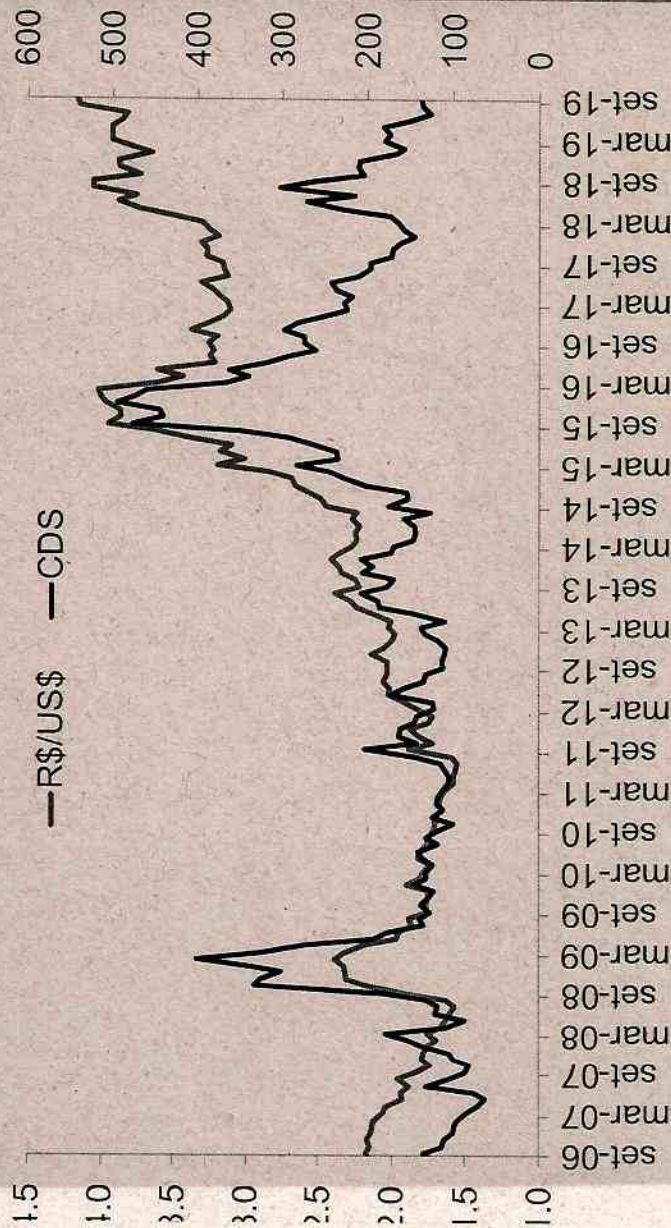
BRASIL ANTES E DEPOIS

Indicador	Nível de Dez/15	Último Dado
Balança comercial (US\$ bilhões)	19,7	50,2
Déficit em conta corrente (% PIB)	-3,3	-2,1
IPCA - 12 meses (%)	10,7	3,2
Déficit fiscal nominal (% PIB)	-10,2	-6,4
Dívida pública bruta (% PIB)	65,5	79,0
Crescimento real do PIB (%)	-3,5	1,0
Taxa de desemprego (%)	9,0	12,0
Risco-país (pontos-base)	523	118
Reservas internacionais (US\$ bilhões)	356	375
Dívida externa total (% PIB)	36,5	25,8
Taxa Selic (% a.a.)	14,25	5,00

BRASIL COM BAIXA VULNERABILIDADE EXTERNA

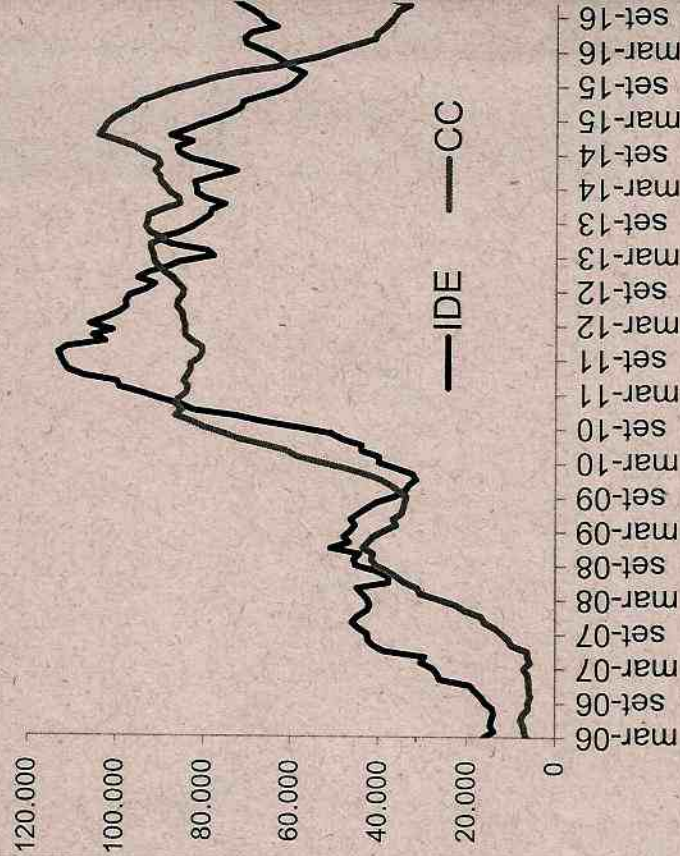
O balanço de pagamentos segue bastante confortável, no entanto, câmbio deve continuar press

Câmbio vs Risco - Brasil



Fonte: Bloomberg, Santander.

Conta Corrente e IDE - Acumulado em

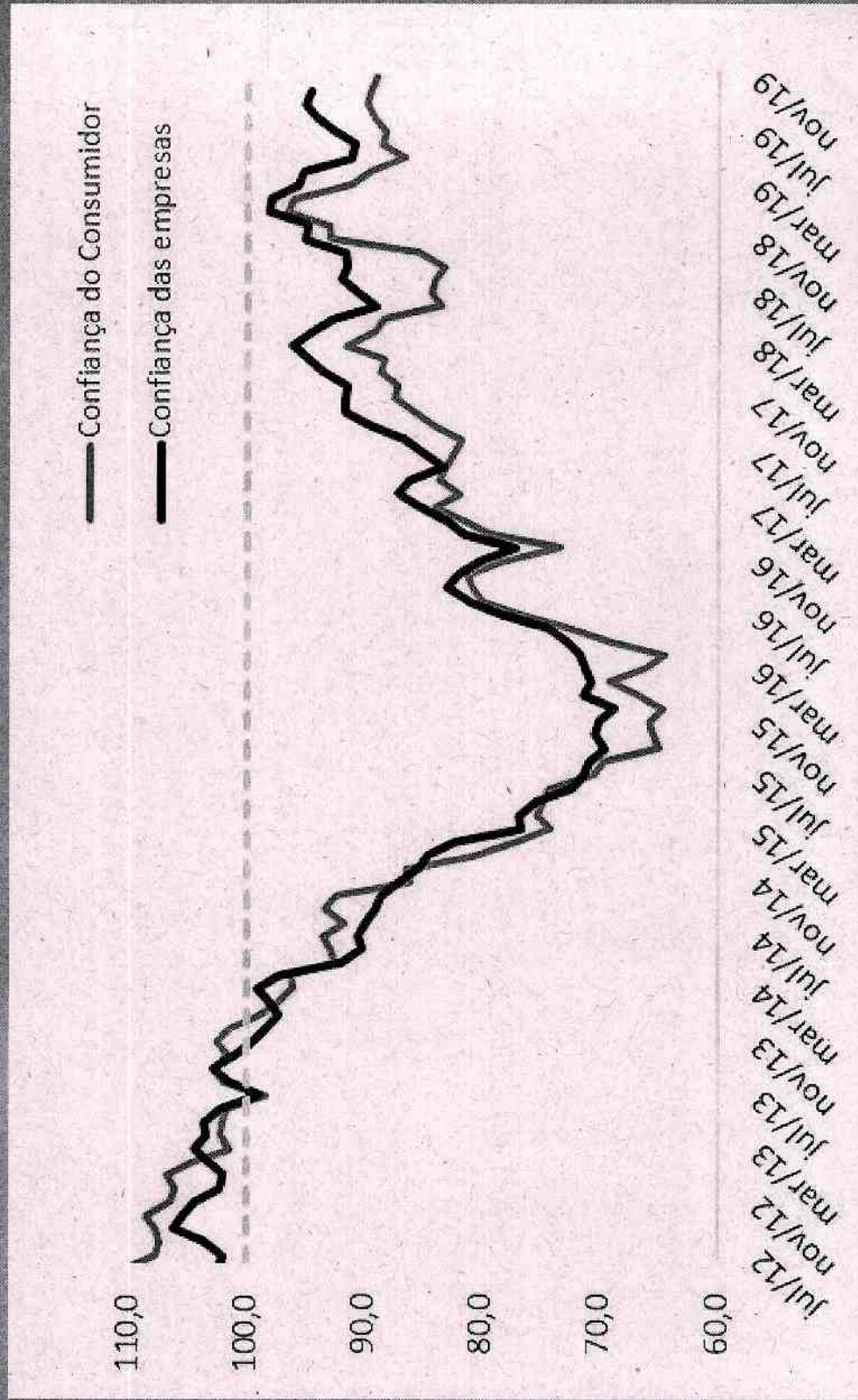


Fontes: Banco Central do Brasil, Santander

ENCONTRO COM INVESTIDORES

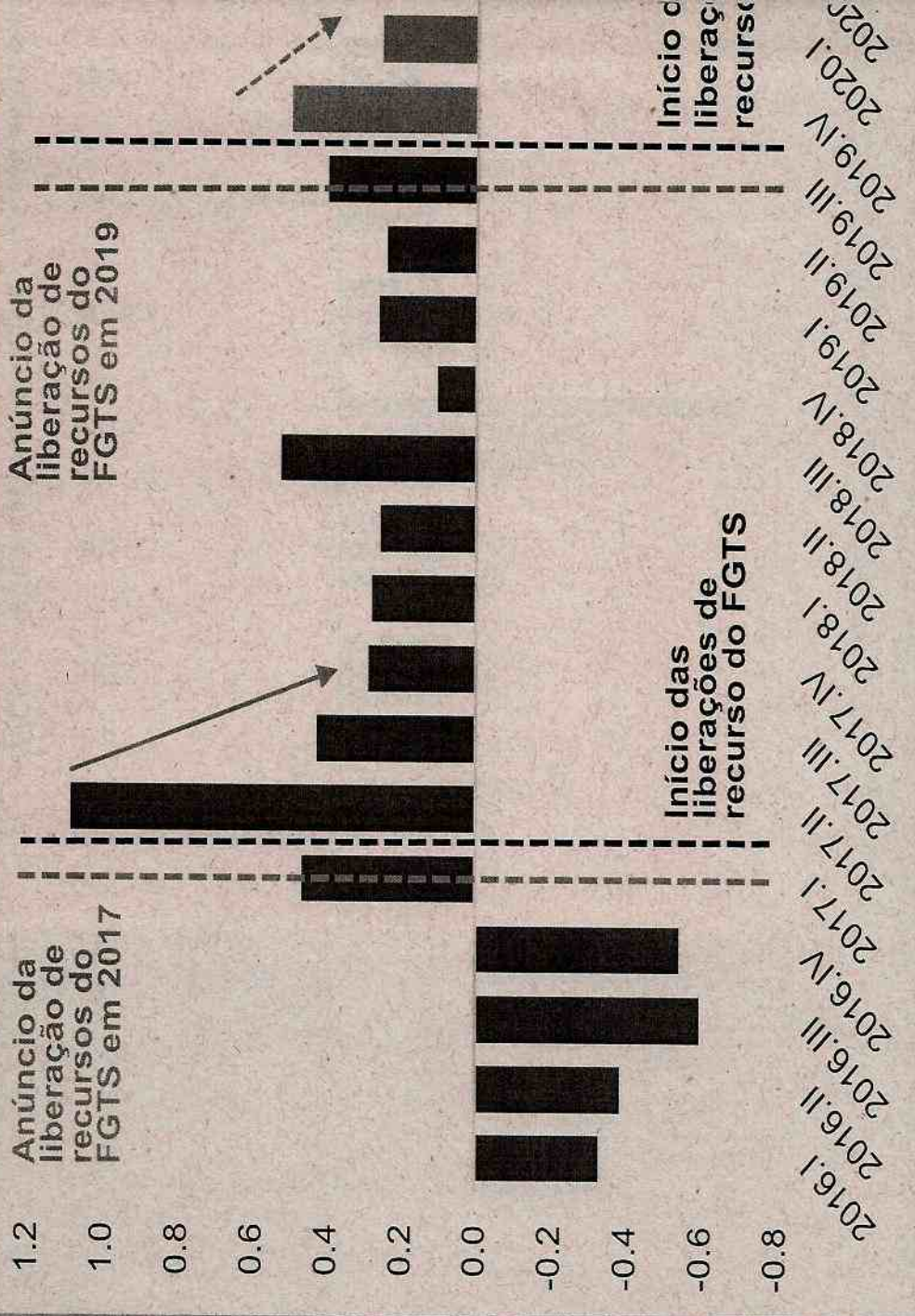


INDICE DE CONFIANÇA VOLATIL NO CURTO PRAZO



FIRME RETOMADA A PARTIR DO SEGUNDO TRIMESTRE

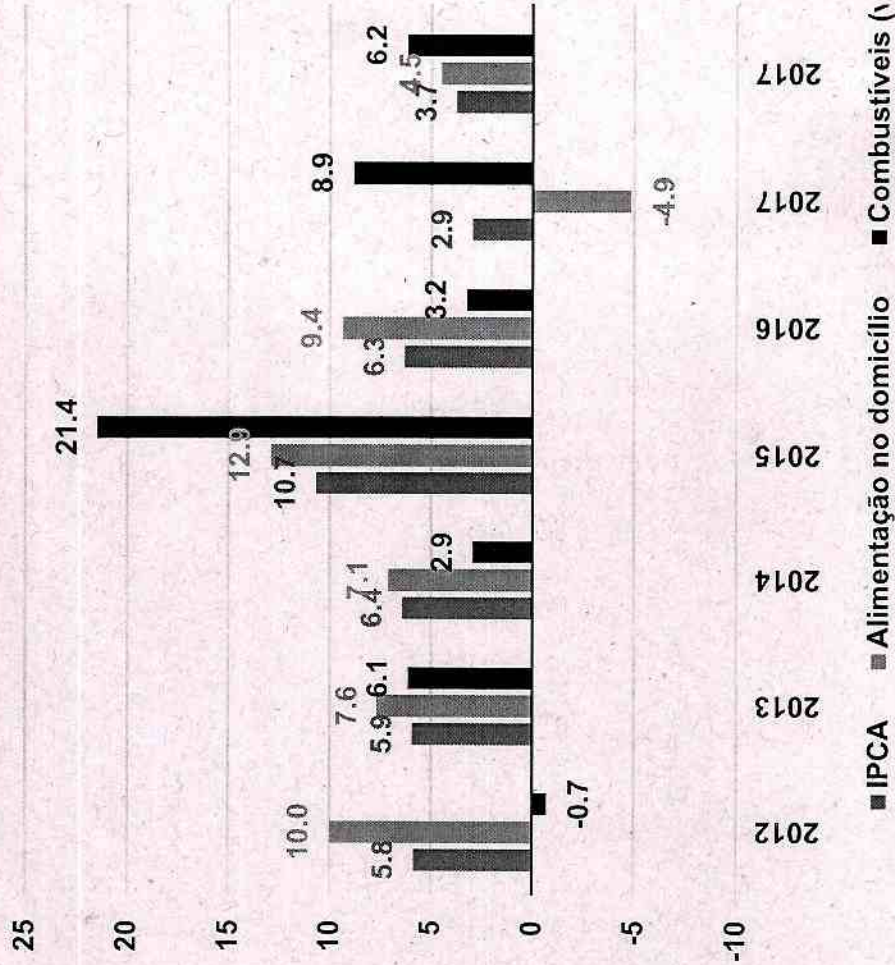
- Refletindo efeitos de ajustes nos últimos anos, recuperação econômica seguirá gradual, com maior intensidade em 2020.
- Parece pouco provável que o Brasil cresça menos de 2%



EXPECTATIVA INFLACIONARIA ABAIXO DA META

- Apesar do aumento expressivo da inflação no final de 2019, o IPCA ficará consideravelmente abaixo da meta de 4,0% em 2020 (nossa projeção é de 3,4%).
- Dentre os principais fatores explicativos para o cenário tranquilo, destacamos: i) expectativas ancoradas e ii) (ainda) ampla ociosidade na economia.

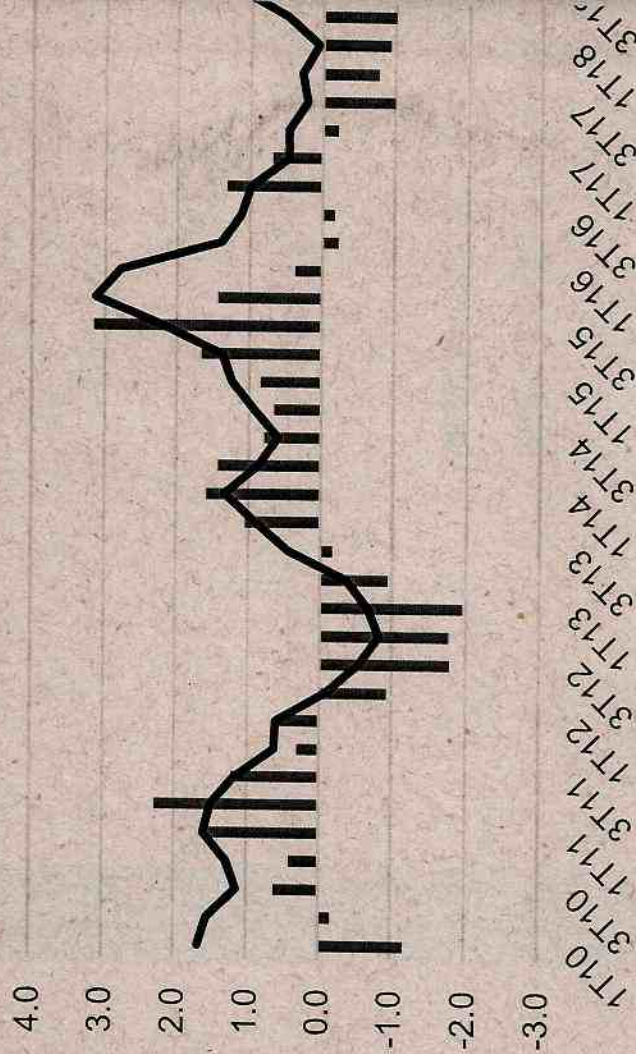
IPCA, preços de alimentação no domicílio e combustíveis (a/a)



ESTIMULO MONETARIO ATINGIRÁ O APICE EM 2020

- A taxa Selic encerrou o ano em baixa histórica (4,50% a.a.). Nosso cenário projeta dois cortes adicionais de 0,25 p.p., levando a uma taxa terminal de 4,00% para o ciclo.
- Estimativas para a taxa real neutra de 3% ao ano, o que sugere boa dose de estímulos. A normalização da taxa de juros ocorrerá a partir de 2021.

Proxies para estímulo monetário e taxa de juro e



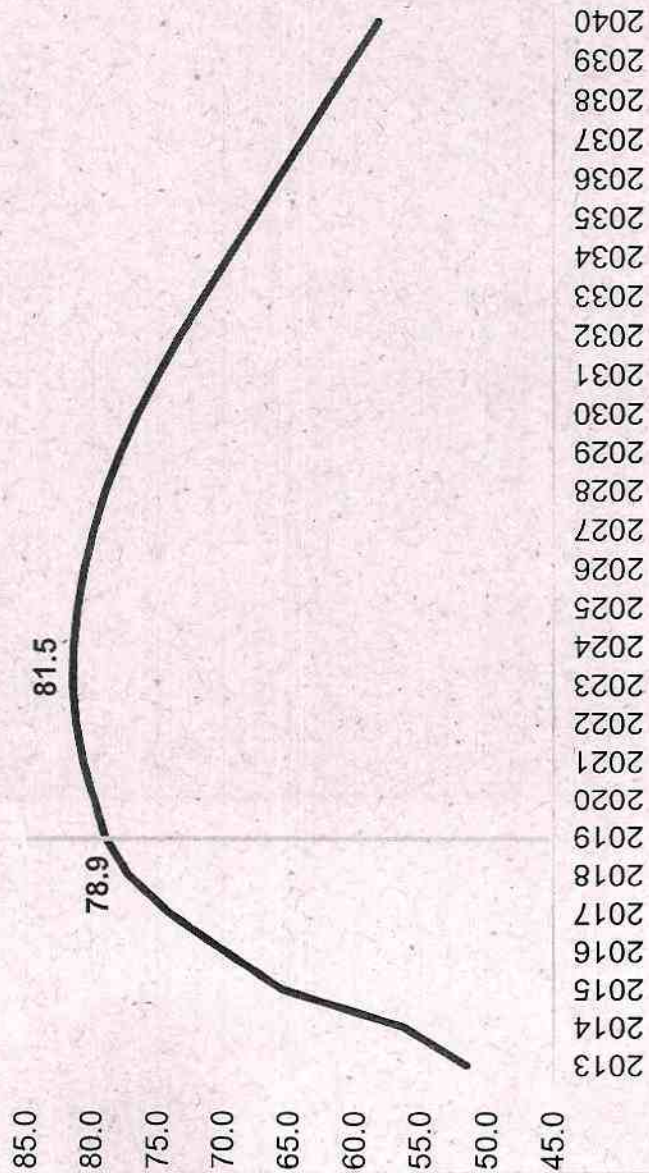
■ Estímulo monetário (juro real ex-ante de 1 ano vs estimativa pa esq.)

— Estimativa para a taxa neutra implícita em preços de ativos** - (

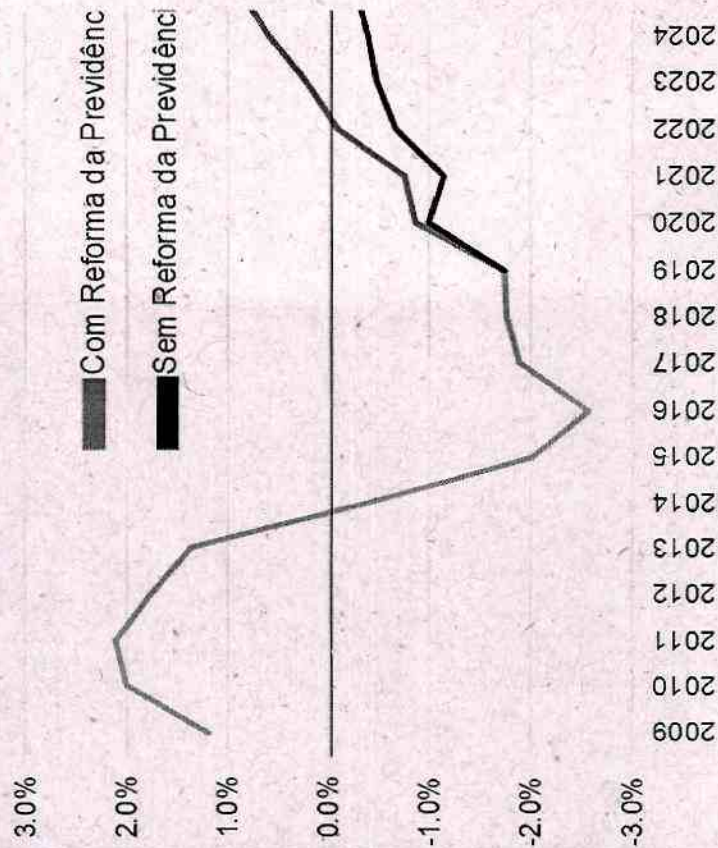
DESPESAS OBRIGATORIAS COM CRESCIMENTO PERSISTENTE

Acreditamos que a razão entre a dívida pública bruta e o PIB atingirá o pico em 2023

Dívida Pública Bruta (% PIB)



Resultado Primário (% PIB)



INTENSIFICAÇÃO DE ATIVOS LOCAIS PARA O MERCADO DE AÇÕES

Sensibilidade dos fundos de ações brasileiros em relação a indústria de fundos

- O cenário positivo para a bolsa brasileira em 2020, estimando o preço-alvo do Ibovespa em 135.000 pontos para o final do ano.
- Ativos mais arriscados, como ações, representarão parcela maior da posição dos investidores nos próximos anos.

Ações como % dos AUM	Total de ações em AUM (Milhões R\$)	Entrada/saída implícita para ações
Cenário otimista	1,072,154	631,281
	964,939	524,065
	857,723	416,850
	750,508	309,635
Cenário base	643,292	202,419
	536,077	95,204
	482,469	41,596
	428,862	-12,012
atual	440,873	0
	428,862	-12,012
	375,254	-65,619
Cenário pessimista	321,646	-119,227



Projeções Macroeconômicas

	PROJEÇÕES SANTANDER						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB (%)							
Crescimento do PIB	-3.5	-3.3	1.3	1.3	1.2	2.3	3.0
Inflação (%)							
IPCA-IBGE	10.7	6.3	2.9	3.7	4.31	3.4	3.8
IGP-M	10.5	7.2	-0.5	7.5	7.30	4.4	4.0
Taxa de Câmbio							
R\$/US\$ - final de período	3.90	3.26	3.31	3.87	4.03	4.00	4.10
R\$/US\$ - média	3.33	3.49	3.19	3.65	3.94	4.02	4.05
Taxa de Juros (% a.a.)							
SELIC - final de período	14.25	13.75	7.00	6.50	4.50	4.00	6.00
Mercado de Trabalho							
Taxa Média de Desemprego (%)	8.5	11.5	12.8	12.3	11.9	11.0	9.4
Balança de Pagamentos							
Exportações (US\$ bi)	191.0	185.2	217.7	239.3	224.0	226.6	230.6
Importações (US\$ bi)	171.5	137.6	150.7	181.2	177.3	187.2	201.0
Saldo Comercial (US\$ bi)	19.5	47.6	67.0	58.0	46.7	39.4	29.6
Conta Corrente (US\$ bi)	-54.5	-24.2	-21.8	-41.5	-49.3	-55.6	-66.4
Conta Corrente (% PIB)	-3.0	-1.3	-1.1	-2.2	-2.7	-2.9	-3.3
Contas Fiscais							
Resultado Primário (% PIB)	-1.9	-2.5	-1.7	-1.6	-1.0	-1.4	-0.7
Dívida Pública Líquida (% PIB)	35.6	46.2	51.6	53.8	55.6	57.7	59.2
Dívida Pública Bruta (% PIB)	65.5	70.0	73.7	76.5	76.8	77.6	77.8



CARTEIRA RECOMENDADA



CONTROLO COM
INVESTIDORES

CARTEIRA RECOMENDADA



SANTANDER ATIVO FIC RF

DINÂMICA DO FUNDO

Com um modelo próprio de gestão, o Fundo irá buscar rentabilidade através de uma estratégia de **equilíbrio** entre **rendimento** e **risco**, buscando a **dinâmica** dos ativos de risco minimizando perdas;

Aumentando e diminuindo a exposição ao risco, de acordo com o desempenho do ativo. Quanto maior a rentabilidade recente, maior a exposição, caso contrário, o risco será reduzido alocando em ativos pós-fixados.

1

Os investimentos Pós-Fixados são aqueles que pagam rentabilidade de acordo com a variação do CDI.

CDI

+

CAIXA

2

Os investimentos Pré-Fixados são aqueles que tem a rentabilidade fixada na data da aplicação.

PRÉ

+

RISCO

3

O IMA-B representa a evolução de preços dos títulos chamados NTN-Bs do governo federal e que acompanham o IPCA.

IMA-B

HISTORICO DE RENTABILIDADE

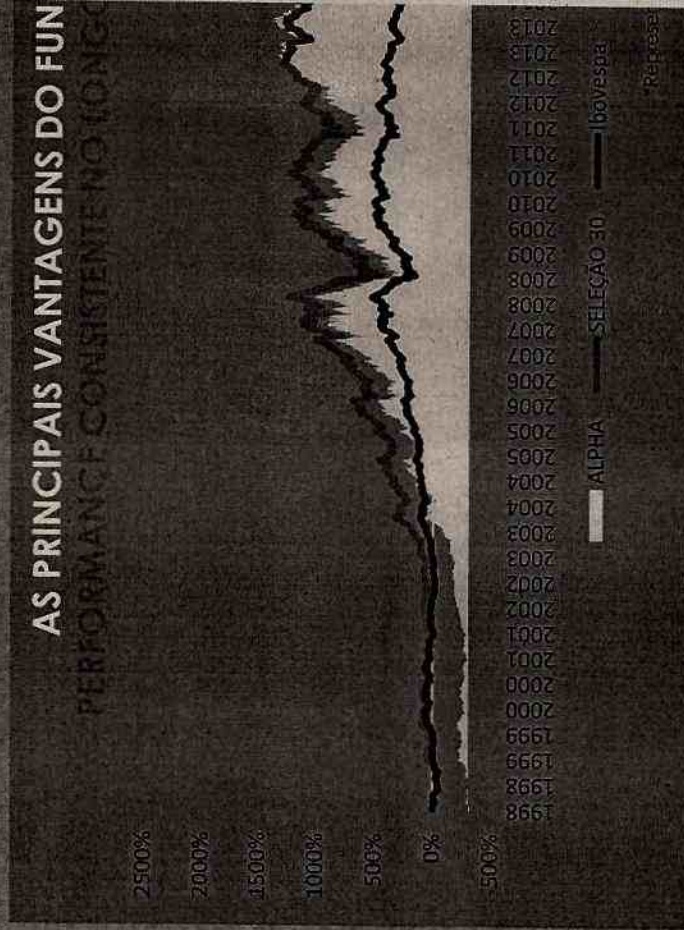
Nome	Retorno (%)			Taxa Adm.	
	Mês	12 meses	18 meses		24 meses
<u>BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA</u>	0,06	11,55	19,93	22,85	0,40%
<u>ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA</u>	0,11	10,91	16,51	20,68	0,40%
<u>SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA</u>	0,10	12,80	17,99	18,68	0,40%



FUNDO SELEÇÃO TOP AÇÕES

DINÂMICA DO FUNDO

Utilizando a estratégia Valor, o Fundo atua no mercado de Renda Variável, através de uma análise aprofundada de companhias e setores, selecionando empresas com alto potencial de valorização a prazo. A equipe possui mais de 13 anos de experiência no mercado financeiro e estão juntos há mais

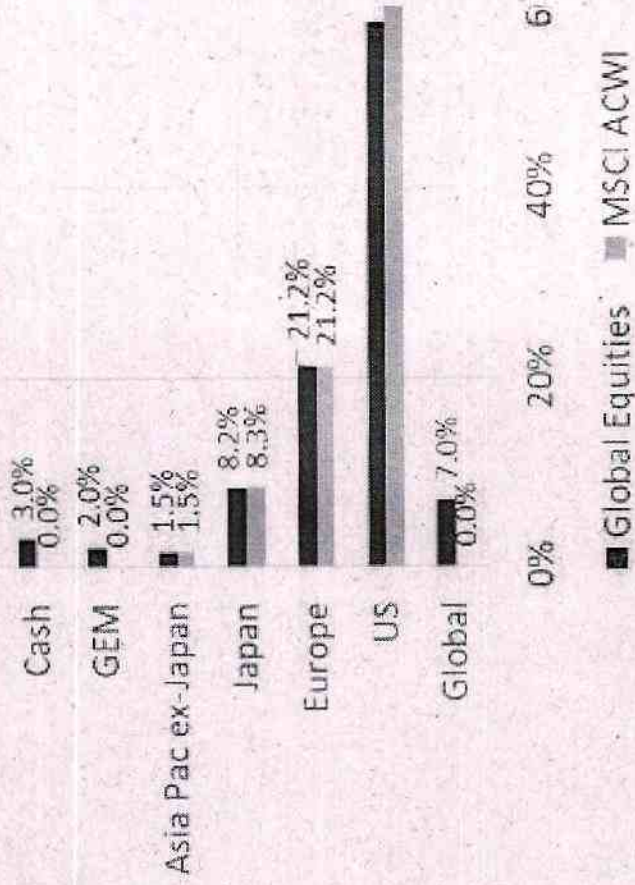
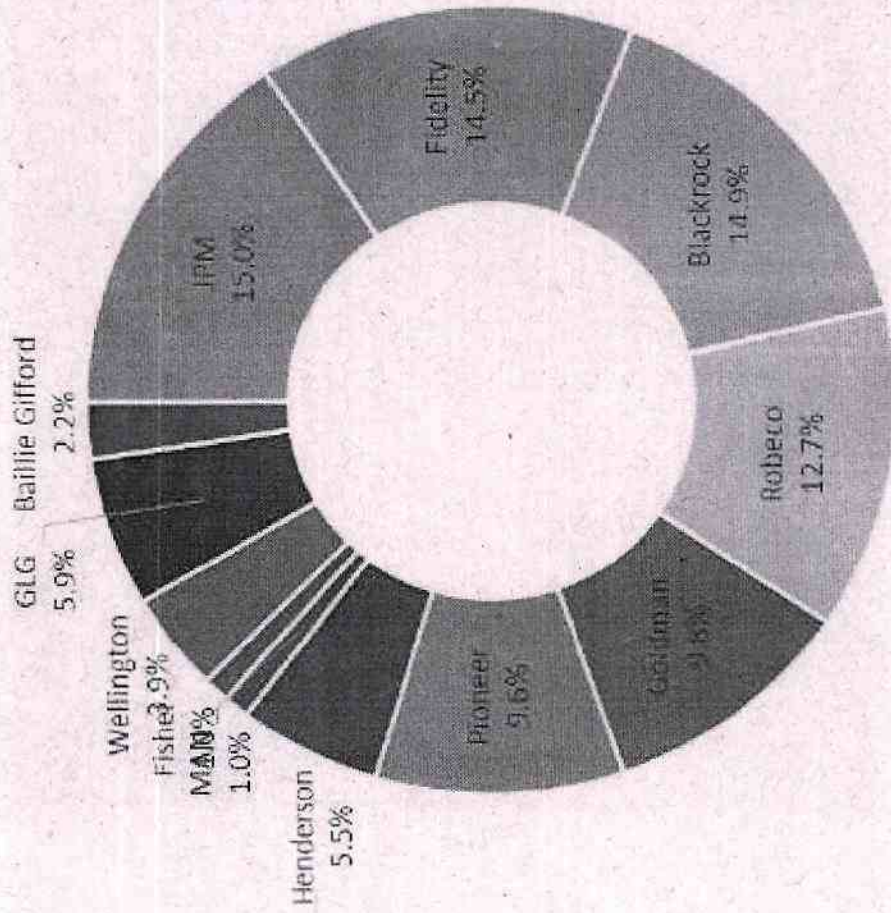


Fone: Sorliander Brasil Asset Management, data base: 29/02/2018. O Sorliander RC R Seleção 30 Ações (Fundo FI CNPJ 17.955.497/0001-26 investe 100% no Setor de Renda Variável. A carteira do Fundo Master foi constituída de acordo com o formato de decisão do gestor investidor sujeito a alteração sem aviso prévio. As informações presentes não excluem a consideração ou de Valor de Mercado. O Fundo Sorliander RC R Seleção 30 Ações (Fundo FI CNPJ 17.955.497/0001-26) iniciou em 12/02/2018 a partir do grupo do Fundo Sorliander RC R Seleção 30 Ações (Fundo FI CNPJ 02.487.767/0001-05). Considerando que os títulos possuem a mesma política de investimento, foi mantido o histórico de rentabilidade. O fundo não possui garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo consulte o relatório de desempenho disponível em www.sorliander.com.br. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo consulte o relatório de desempenho disponível em www.sorliander.com.br. A rentabilidade divulgada é líquida de taxa de administração e de performance. A rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Para avaliação da performance do fundo consulte o relatório de desempenho disponível em www.sorliander.com.br. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

CONTROLO COM INVESTIDORES

Distribuição da carteira por Gestor¹

Distribuição da carteira por Reg



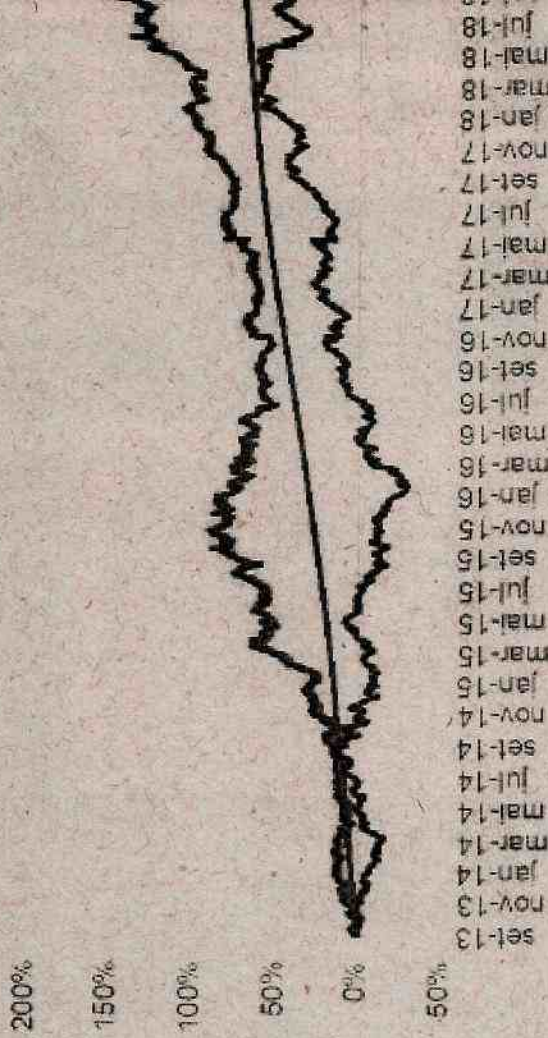
Fonte: SAM Brasil/ Data base: 30/08/2019. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 0.75% ao ano. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Considera apenas o % investido no exterior.

Patrimônio Líquido Médio (R\$)

233 Milhões (Média 12 Meses)

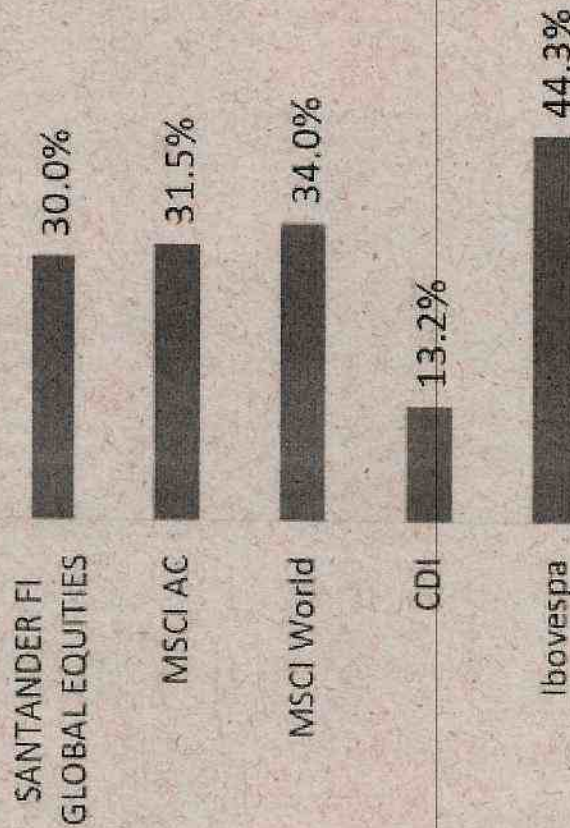
2º maior FoF Global Equities da Indústria

Retorno Acumulado
Desde o início



Retorno vs. Principais Indicadores¹

(24 Meses)



— Global Equities — Benchmark — CDI — Ibovespa

Fundo
Global Equities

	Benchmark	CDI
No mês	-0.7%	0.5%
Ano	19.6%	5.2%
12 Meses	16.7%	6.2%
24 Meses	30.0%	13.2%
36 Meses	61.1%	25.7%

Benchmark: até 2019-09-13, MSCI AC; a partir de 2019-09-16, MSCI World

Fonte: SAM Brasil / Data base: 30/09/2019. Razão Social do Fundo: Santander Fundo de Investimento Global Equities Multimercado Investimento no Exterior. Público Alvo: Investidores Qualificados. O fundo cobrará uma taxa de administração de 0.75% a.a. Não há cobrança de taxa de performance. Início do Fundo: 09/09/2013. (1) Trata-se de mera referência econômica, e não meta ou parâmetro de performance de rentabilidade.

Santander Asset Manc


POR QUE INVESTIR NO SANTANDER ?




FUNDAÇÃO
GETULIO VARGAS

**Melhor Banco
para Investir**

Pela 5ª vez consecutiva
pela FGV e Fractal
Consult.



Três analistas
premiados entre
os top 10 do
**Broadcast
Analistas
2017**



REUTERS

Melhor
projeto
de re
Ranking
da Re



2018
Empresas
que mais
respeitam
o consumidor

Previdência
Privada
Santander



EXAME
ONDE
INVESTIR
2019

**Melhor Gestor
de Fundos DI
e Renda Fixa.**
Revista Exame



Valor
Santander
Corretora em 1º
Lugar no Ranking
de recomendação
em ações do Jornal
Valor Econômico.



BANCO DO BRASIL

Santander
Asset é Top
ranking do
Cen



ENCONTRO COM
INVESTIDORES

Características

CNPJ: 26.507.132/0001-06
 Gestão: Santander Brasil Asset Management
 Administrador: Banco Santander
 Taxa de Administração: 0,40%
 Taxa de Administração (Máxima): Não possui
 Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Livre Soberano
 Código de Referência: 440264
 Início do Fundo: 09/05/2017

Informações Operacionais

Aplicação Mínima: R\$ 50.000,00
 Aplicação Adicional: R\$ 1.000,00
 Saldo Mínimo: R\$ 10.000,00
 Resgate Mínimo: R\$ 1.000,00
 Conversão da Cota para Aplicação: D+0
 Conversão da Cota para Resgate: D+0
 Disponibilização dos Recursos Resgatados: D+1 du

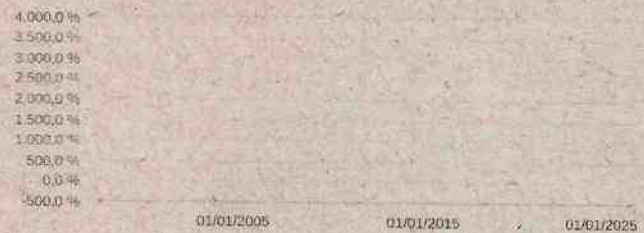
Retorno (%)	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19
Fundo	0,09	0,09	12,84	18,68	-	0,40	0,19	1,75	1,79	-0,37	0,99	2,25	1,85	0,92	0,74	0,49	1,94
% do CDI	85,20	85,20	218,14	146,73	-	107,64	48,88	364,64	385,21	-74,56	174,41	480,92	340,64	178,15	157,55	99,68	357,21

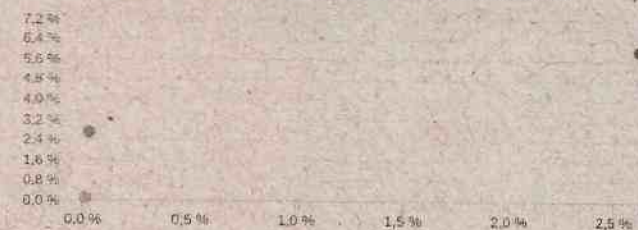
Risco x Retorno (12 meses)	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Veze Acima do Benchmark
Fundo	12.4897707	709.828,74	317.616,05	2,48%	-1,64%	1,18%	2,58	2,48%	2,25%	-0,37%	8
CDI				0,04%	-	0,02%	1,00	0,00%	0,57%	0,37%	0

Gráficos

■ Fundo ■ CDI ■ Índice 6% IPCA

Retorno Mensal - 01/06/2019 a 05/12/2019 (mensal)

Retorno Acumulado - 18/06/2019 a 05/12/2019 (diária)

Volatilidade Anualizada - 18/06/2019 a 05/12/2019 (diária)

Risco x Retorno - 18/06/2019 a 05/12/2019 (diária)

Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) - 18/06/2019 a 05/12/2019 (diária)

Fluxo Mensal (R\$ Milhões) - 01/06/2019 a 05/12/2019 (mensal)

Composição da Carteira

dez/2019

Performance dos Fundos em Carteira

Retorno (%) / % do Benchmark - CDI

FUNDO	% do PL	Desde o início	Desde o início	Desde o início	Desde o início	Desde o início	Desde o início

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.

Fonte: Quantum Axis.

:: SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA

09/01/2020

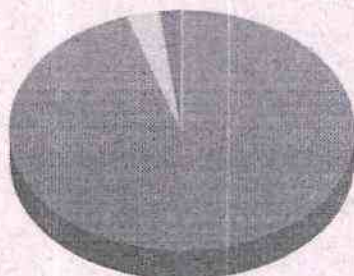
	Nominal	Relativo	Nominal	Relativo	Nominal	Relativo	Nominal	Relativo	Volatilidade	PL Médio
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	94,97	259,51	100,67	259,51	100,67	259,51	100,67	259,51	100,67	-
SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,07	157,97	141,54	157,97	141,54	157,97	141,54	157,97	141,54	-
SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,99	271,82	174,34	271,82	174,34	271,82	174,34	271,82	174,34	-

Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (% do PL)

Tipo de Aplicação	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19
Cotas de Fundos	100,03%	100,06%	100,03%	100,03%	100,03%	100,84%	100,03%	100,03%
Valores a receber	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Disponibilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Valores a pagar	-0,03%	-0,06%	-0,03%	-0,03%	-0,03%	-0,85%	-0,04%	-0,04%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	687.082,65	536.156,16	476.037,70	386.771,79	289.288,61	245.932,47	199.131,77	223.557,71
Data da Divulgação	08/01/2020	06/12/2019	08/11/2019	05/10/2019	07/09/2019	07/08/2019	05/07/2019	07/06/2019

Composição da Carteira Individual - Ativos (%)

dez/2019



Cotas de SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	94,97 %
Cotas de SANTANDER IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	3,07 %
Cotas de SANTANDER IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,99 %
Outros Valores a pagar	-0,03 %
Outros Valores a receber	0,00 %
Outras Disponibilidades	0,00 %

SANTANDER FIC FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI

DEZEMBRO-2019

Objetivo do Fundo

Acompanhar a tendência das variações das taxas de juros (CDI).

Público Alvo

Destina-se a investidores que busquem aplicar seus recursos em fundos de investimentos que acompanham a tendência da variação das taxas de juros (CDI).

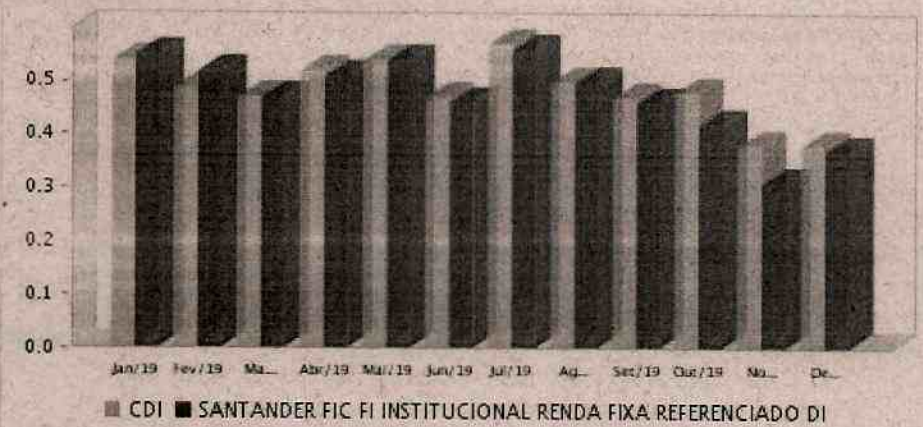
Política de Investimento

O Fundo compra 100% de cotas do SANTANDER FI PROFIT DI, que é composto por Títulos Públicos Federais e de emissores de baixo risco.

Rentabilidade do Fundo

2018	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
SANTANDER FIC FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,58	0,45	0,53	0,51	0,50	0,51	0,53	0,55	0,47	0,54	0,49	0,50
%CDI	99,90	97,39	99,98	98,24	95,79	98,59	98,39	97,47	99,40	99,45	99,95	102,26
CDI	0,58	0,47	0,53	0,52	0,52	0,52	0,54	0,57	0,47	0,54	0,49	0,49
2019	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez
SANTANDER FIC FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,55	0,52	0,47	0,51	0,54	0,46	0,56	0,50	0,46	0,42	0,31	0,37
%CDI	100,82	104,73	100,44	99,00	98,63	98,74	98,41	98,59	99,24	86,69	82,10	98,11
CDI	0,54	0,49	0,47	0,52	0,54	0,47	0,57	0,50	0,47	0,48	0,38	0,38
Rentabilidade Acumulada	2018			2019			12 meses		24 meses		36 meses	
SANTANDER FIC FI INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO DI	6,35			5,81			5,81		12,53		23,97	
%CDI	98,86			97,39			97,39		98,10		99,90	
CDI	6,42			5,97			5,97		12,77		24,00	
Patrimônio (R\$ Mil)	4.854.892			4.575.534			4.575.534		4.715.213		4.449.743	

Rentabilidade do Fundo x Benchmark



Características

- ▶ Início do Fundo: 27/11/1997
- ▶ Classificação CVM: FUNDO DE RENDA FIXA
- ▶ Classificação ANBIMA: Renda Fixa Duração Baixa Grau de Investimento -
- ▶ Taxa de Administração (a.a.): 0,20%
- ▶ Taxa de Performance: Não há
- ▶ Grau de Risco: MUITO BAIXO
- ▶ Horário de Movimentação: 19:00
- ▶ Valores Mínimos (R\$)

Aplicação Inicial	500.000,00
Aplicações Adicionais	100,00
Resgate Mínimo	100,00
Saldo Mínimo	100,00

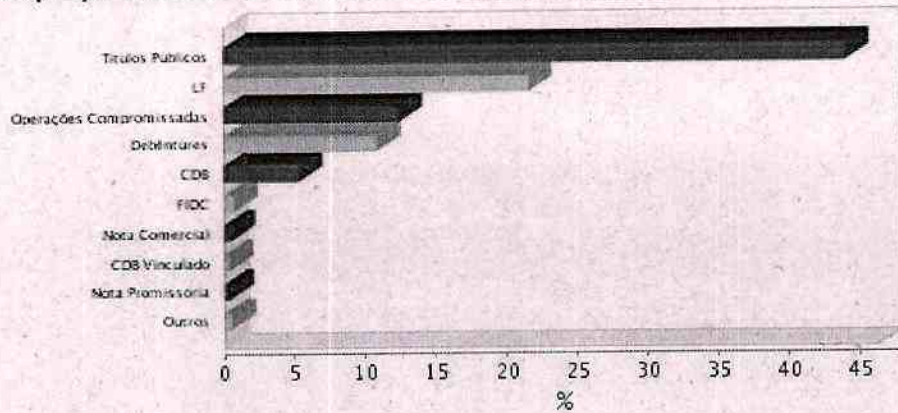
▶ Conversão de Cotas

Aplicação	D+0
Resgate	D+0
Crédito	D+0
Tipo de Cota	Abertura

▶ Tributação

» Imposto de Renda
O Imposto de Renda Incidirá semestralmente, no último dia útil de maio e novembro de cada ano, à alíquota de 15% sobre os rendimentos produzidos no período. Adicionalmente, no resgate das cotas, será aplicada alíquota complementar de acordo com o prazo de aplicação, conforme tabela regressiva. Contudo, não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo.

Composição da Carteira do SANTANDER FI PROFIT RENDA FIXA REFERENCIADO DI



Prazo da Aplicação (Dias)	Alíquota Semestral	Alíquota Complementar	Alíquota Total*
Até 180	15%	7,5%	22,5%
De 181 a 360	15%	5%	20%
De 361 a 720	15%	2,5%	17,5%
Acima de 720	15%	0%	15%

* A alíquota total refere-se ao somatório da tributação semestral de 15% mais a alíquota complementar referida no quadro acima.

» IOF

Os resgates ocorridos em um prazo inferior a 30 dias da data de aplicação no fundo sofrerão incidência do IOF, conforme tabela regressiva.

» Administrador

Banco Santander (Brasil) S.A.

» Gestor

SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA

» Atendimento

Superlinha Santander:
4004-3535 (Capitais)
0800 702 3535 (Demais Localidades)
Fale com seu gerente
Acesse os canais de atendimento

Aderimos aos Princípios
para Investimento
Responsável
da ONU.

PRI

(1) Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Estes documentos podem ser encontrados no site www.santander.com.br > Investimentos > Fundos > Documentos Legais. A descrição do tipo Anbima do Fundo, está disponível no formulário de informações complementares.; (2) Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.; (3) Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito - FGC. Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. O preenchimento do formulário API e Análise de Perfil do Investidor é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido.; (4) O gestor deste fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias, que disciplina os princípios gerais, o processo decisório e quais são as matérias relevantes obrigatórias para o exercício do direito de voto. Tal política está disponível nos sites www.santanderasset.com.br ou www.santander.com.br.; (5) Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.; (6) Serviço de Atendimento ao Consumidor - SAC - 0800-762-7777* - Ouvidoria 0800-726-0322* (*Atende também Deficientes Auditivos e de Fala).; (7) Em decorrência da política de investimento, o Fundo e seus Cotistas estarão sujeitos aos cinco principais riscos a seguir, sendo que o detalhamento encontra-se no Regulamento do Fundo e recomenda-se sua leitura.; (8) Risco de Mercado: risco de oscilações decorrentes das flutuações de preços e cotações de mercado.; (9) Risco de Crédito: risco de os emissores dos ativos financeiros e/ou das contrapartes não cumprirem suas obrigações de pagamento e/ou de liquidação das operações contratadas.; (10) Risco de Liquidez: risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos financeiros nos respectivos mercados em que são negociados.; (11) Risco de Concentração: risco de aumento de exposição por concentração em ativos.; (12) Risco Cambial: risco de condições socio-econômicas nacionais e internacionais resultarem em alterações significativas nas taxas de juros e câmbio.

**Autorregulação
ANBIMA**

Administração Fiduciária

**Autorregulação
ANBIMA**

Distribuição de Produtos
de Investimento

**Autorregulação
ANBIMA**

Gestão de Recursos

Western Ativo x Santander Ativo (R\$ 8.701.027,28)

Nome	Retorno (%) *			PL Médio	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	Taxa de Performance
	Mês 12 meses	24 meses	36 meses					
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	0,40	13,43	19,23	R\$ 305.665.371,52	R\$ 50.000,00	09/05/2017	0,40%	Não possui
WESTERN ASSET ATIVO FI RENDA FIXA	0,48	7,78	16,80	R\$ 1.897.652.531,34	R\$ 25.000,00	21/03/2000	0,40%	Não possui

*Diferença de rentabilidade de 5,65% nos últimos 12 meses

BB Fluxo x Santander Institucional DI (R\$ 4.182.260,08)

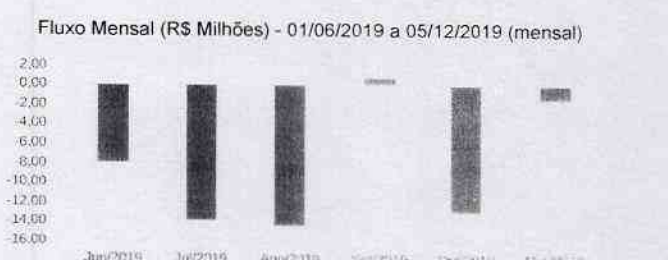
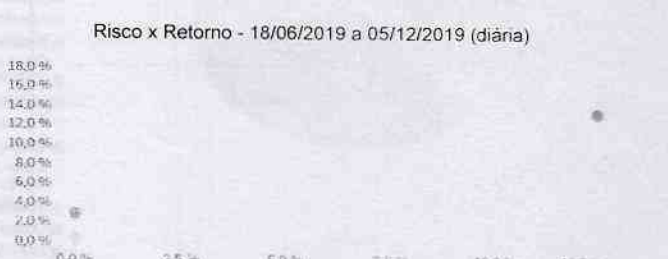
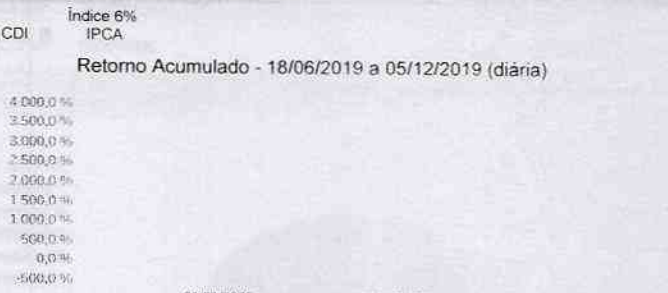
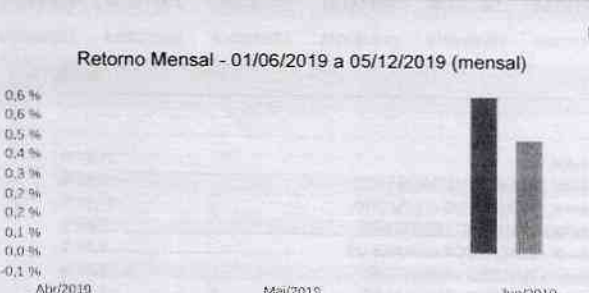
Nome	Retorno (%) *			PL Médio	Aplicação Mínima	Início do Fundo	Taxa de Administração	Taxa de Performance
	Mês 12 meses	24 meses	36 meses					
SANTANDER INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	0,37	5,79	12,56	R\$ 4.689.256.050,36	R\$ 500.000,00	27/11/1997	0,20%	Não possui
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,28	4,80	10,39	R\$ 1.326.351.452,27	R\$ 1.000,00	28/04/2011	1,00%	Não possui

*Diferença de rentabilidade de 0,99% nos últimos 12 meses, **ambos** fundos com resgate imediato para fluxo de caixa

Características		Informações Operacionais	
CNPJ: 17.804.792/0001-50		Aplicação Mínima: R\$ 50.000,00	
Gestão: Santander Brasil Asset Management		Aplicação Adicional: R\$ 10.000,00	
Administrador: Banco Santander		Saldo Mínimo: R\$ 10.000,00	
Taxa de Administração: 1,00%		Resgate Mínimo: R\$ 10.000,00	
Taxa de Administração (Máxima): Não possui		Conversão da Cota para Aplicação: D+1 du	
Classificação Anbima: Multimercados Investimento no Exterior		Conversão da Cota para Resgate: D+1 du	
Código de Referência: 346063		Disponibilização dos Recursos Resgatados: D+8 du	
Início do Fundo: 09/09/2013			

Retorno (%)	Mês	Ano	12 meses	24 meses	36 meses	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19	abr/19	mar/19	fev/19	jan/19
Fundo	2,76	2,76	30,65	34,77	65,25	-2,19	7,62	-0,66	2,32	6,49	-1,86	3,66	-5,51	3,50	4,54	5,34	0,88
% do Índice IPCA +6%	1.149,92	1.149,92	290,17	160,74	199,13	-133,56	780,81	-104,76	520,28	1.045,32	-256,28	812,60	-860,24	330,29	380,61	596,54	105,28

Risco x Retorno (12 meses)	Cota	PL (R\$ mil)	PL Médio (R\$ mil)	Volatilidade	Perda Máxima	VaR	Beta	Tracking Error	Retorno Máximo	Retorno Mínimo	Vezes Acima do Benchmark
Fundo	26,6336971	185.574,86	207.617,92	12,27%	-7,64%	5,82%	0,94	9,77%	7,62%	-5,51%	4
MSCI World	-	-	-	11,29%	-7,73%	5,36%	1,00	0,00%	8,27%	-6,19%	0

Gráficos

Composição da Carteira dez/2019

Performance dos Fundos em Carteira		Retorno (%) / % do Benchmark - CDI					
FUNDO	% do PL	Desde o início	Desde o início	Desde o início	Desde o início	Desde o início	Desde o início

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta marca ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis, não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento, ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos, utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (BRL). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.
 Fonte: Quantum Axis.

:: SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO

09/01/2020

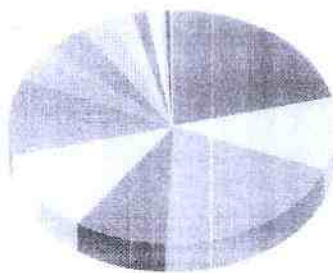
	Nominal	Relativo	Nominal	Relativo	Nominal	Relativo	Nominal	Relativo	Volatilidade	PL Médio
SANTANDER WORLD EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES	4,00	9,50	583,32	9,50	583,32	9,50	583,32	9,50	583,32	-
SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,11	259,51	100,67	259,51	100,67	259,51	100,67	259,51	100,67	-

Composição da Carteira por Tipo de Aplicação (% do PL)

Tipo de Aplicação	dez/19	nov/19	out/19	set/19	ago/19	jul/19	jun/19	mai/19
Investimento no Exterior	73,89%	95,39%	97,78%	90,95%	99,50%	98,84%	96,67%	95,45%
Outras Aplicações	21,94%	-	-	-	-	-	-	-
Cotas de Fundos	5,11%	4,88%	1,62%	7,76%	-	-	-	-
Valores a receber	0,56%	2,08%	4,97%	0,78%	0,22%	0,88%	12,09%	7,57%
Títulos Públicos	0,01%	2,57%	1,15%	2,38%	2,71%	3,63%	2,00%	2,08%
Disponibilidades	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
Valores a pagar	-1,51%	-4,92%	-5,53%	-1,88%	-2,44%	-3,35%	-10,76%	-5,10%
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	181.058,27	192.914,65	180.790,53	195.308,49	190.144,27	192.202,55	210.117,55	210.630,23
Data da Divulgação	08/01/2020	09/12/2019	08/11/2019	05/10/2019	07/09/2019	07/08/2019	05/07/2019	12/06/2019

Composição da Carteira Individual - Ativos (%)

dez/2019



■ Outras Cotas de Fundos	21,94 %
■ Investimento no Exterior - ROBECO US PREM I ACC	10,39 %
■ Investimento no Exterior - PIONEER US EQ FU GRO	10,10 %
■ Investimento no Exterior - JPM US SCT EQT C ACC	9,84 %
■ Investimento no Exterior - BLACKROCK ISHARES US	9,37 %
■ Investimento no Exterior - MAN GLG JAPAN CORE	6,01 %
■ Investimento no Exterior - HENDERSON R EUR ACC	5,75 %
■ Investimento no Exterior - JPM EUROPE DYNAMIC	5,50 %
■ Investimento no Exterior - FIDELITY EUR Y ACC	5,50 %
■ Investimento no Exterior - BLACKROC CONT EUR IN	5,32 %
■ Cotas de SANTANDER WORLD EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇ...	4,00 %
■ Investimento no Exterior - WELLINGTON GL Q GROW	3,20 %
■ Investimento no Exterior - BAILLIE GIFFORD JAPA	2,25 %
■ Outros Valores a pagar	-1,51 %
■ Cotas de SANTANDER TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	1,11 %
■ Investimento no Exterior - CRV DTVM	0,65 %
■ Outros Valores a receber	0,56 %
■ LFT - Venc.: 01/03/2022	0,01 %
■ Lançamentos positivos menores que 0,01%	0,00 %

As informações foram obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela conexão e veracidade não é assumida pela QUANTUM, pelo titular desta mídia ou por qualquer das empresas de seu grupo empresarial. As informações disponíveis não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Fundos de investimento não contam com a garantia do Administrador do fundo, Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo de Garantia do Investidor, cuja responsabilidade relativa no passado não representa garantia de rentabilidade futura. As estratégias com derivativos utilizadas como parte da política de investimento de fundos de investimento, podem resultar em significativas perdas para seus cotistas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. A investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os valores exibidos estão em Real (R\$). Para os cálculos foram utilizadas observações Diárias.



MARCELO GUTERMAN, CFA
Product Specialist

Revisão de 2019 e Perspectivas para 2020

JANEIRO 2020

Principais temas do Cenário Global

Política Monetária nos EUA

Retrospectiva 2019: O ano de 2019 começou sob a influência da interrupção do ciclo de aumento das taxas de juros por parte do Fed em novembro do ano anterior, quando ficou claro que a normalização da política monetária desejada pelo Fed estava sendo feita em um ambiente de inflação em queda e ameaçava a incipiente recuperação da atividade econômica. Esta interrupção se transformou em um ciclo curto de corte de juros a partir de julho até outubro deste ano, quando os Fed Funds atingiram o intervalo de 1,50%-1,75%.

Perspectiva 2020: O presidente do Fed, Jerome Powell, deixou claro em várias ocasiões que o seu foco é fazer a inflação voltar de maneira firme e permanente para o nível de 2%. Enquanto isso não ocorrer, é provável que os juros permaneçam nos atuais patamares, mesmo no caso de uma aceleração da atividade econômica.

Guerra Comercial

Retrospectiva 2019: O ano de 2019 começou mal e terminou bem no que se refere à Guerra Comercial iniciada pelo governo Trump. Este foi um tema permanente durante o ano, com ameaças, atos, idas e vindas, bem ao estilo morde-e-assopra de Donald Trump. Atualmente, os EUA tarifam o equivalente a US\$ 550 bilhões de importações chinesas, enquanto a China impõe tarifas sobre o equivalente a US\$ 185 bilhões de importações norte-americanas. Em outubro, EUA e China anunciaram a fase 1 de um acordo comercial, cujos termos foram acertados em dezembro, trazendo alívio para os mercados.

Perspectiva 2020: Ainda deveremos ter alguma volatilidade gerada por este tema, mas em menor escala do que em 2019. No entanto, em se tratando de um ano de eleição presidencial nos EUA, a Guerra Comercial pode eventualmente ter um papel na estratégia eleitoral de D. Trump, que deve continuar aumentando ou diminuindo o tom de acordo com suas conveniências.

Crescimento Chinês

Retrospectiva 2019: A China começou o ano sob muitas dúvidas a respeito de sua capacidade de controlar a desaceleração de seu crescimento econômico. No entanto, ao longo do ano, os dados da atividade econômica continuaram a mostrar que a China não se desviou de sua trajetória de *soft landing*.

Perspectiva 2020: O governo chinês continua com um arsenal bastante diversificado de medidas passíveis de serem adotadas para manter o crescimento econômica em sua trajetória, o que deve ocorrer também em 2020.

Crescimento Europeu

Retrospectiva 2019: A União Europeia, assim como o restante do mundo desenvolvido, viveu 2019 sob o signo da ameaça de recessão. Até que, em setembro, Mario Draghi, em uma de suas últimas reuniões como presidente do Banco Central Europeu, resolveu cortar as taxas básicas de juros (que já estavam em campo negativo) e anunciar que iria recomeçar o programa de *Quantitative Easing*, que havia sido interrompido em 2018. Coincidência ou não, dados de atividade econômica começaram a vir melhores no último trimestre do ano, estabelecendo um tom mais otimista nos mercados.

Perspectiva 2020: A nova presidente do BCE, Christine Lagarde, estreou com o mesmo tom de Mario Draghi, de modo que podemos esperar, em princípio, o mesmo suporte a políticas expansionistas por parte do BCE, o que permite ser otimista com relação ao crescimento econômico europeu ao longo de 2020. A aparentemente próxima resolução do Brexit, com uma saída ordenada do Reino Unido, também proporciona um tom melhor para o ano que se inicia.

Principais Temas do Cenário Doméstico

Renda Fixa

Retrospectiva 2019: O ano que passou será lembrado pelo espetacular rally das taxas de juros, principalmente na segunda metade do ano, em função das constantes surpresas para baixo da inflação e o consequente reinício do ciclo de cortes de juros, que levou a Selic a encerrar o ano em seu patamar mais baixo da história, 4,50%. Apenas para se ter uma ideia da surpresa, o mercado esperava, no final de 2018, uma Selic de 7,00% para o final de 2019.

Perspectiva 2020: Avaliamos que ainda há espaço para ganhos em posições prefixadas mais longas, na medida em que o BC deverá manter a taxa Selic inalterada ao longo de 2020. Obviamente, estes ganhos tendem a ser menores do que aqueles obtidos em 2019, mas ainda assim deverão compensar o risco.

Câmbio

Retrospectiva 2019: Depois da grande desvalorização de quase 15% em relação ao Dólar em 2018, em 2019 o Real apresentou um comportamento um pouco mais previsível, com uma desvalorização de 4,4%. Tivemos dois momentos do câmbio no ano: até julho, o câmbio médio foi de R\$ 3,85, enquanto, a partir de agosto, o preço da moeda norte-americana subiu para uma média de R\$ 4,10 até o final do ano. Este deslocamento não tem uma explicação definitiva, podendo ser devido à deterioração da conta corrente, que saiu de um déficit de 2,3% em maio para 3,0% em outubro.

Perspectiva 2020: Não estamos preocupados com esta piora das contas externas, pois são facilmente financiáveis com o Investimento Estrangeiro Direto. Além disso, como as taxas de juros no mundo desenvolvido devem permanecer nos atuais patamares, o diferencial de juros não deve se alterar. Deste modo, projetamos estabilidade da taxa de câmbio para o fechamento de 2020 em relação ao fechamento de 2019.

Bolsa

Retrospectiva 2019: O IBrX fechou o ano próximo de sua máxima histórica, com alta de 34,3%. Os destaques da bolsa neste ano foram os setores ligados ao consumo doméstico, como Saúde, Educação, Locadoras e Incorporadoras. Também o setor de Concessões, que responde mais de perto à taxa de juros, foi um destaque positivo. Por outro lado, os setores de Mineração e Papel e Celulose, em função do desastre de Brumadinho logo no início do ano e dos preços das commodities no mercado internacional, foram os setores que ficaram para trás.

Perspectiva 2020: O ano de 2019 marcou o 4º ano consecutivo de alta da bolsa. A última vez que tivemos uma sequência tão longa de altas foi no quinquênio 2003-2007. Podemos contar com mais um ano de alta em 2020? Acreditamos que sim. Projetamos crescimento de lucros de 13% ao ano nos próximos dois anos. Portanto, se o P/L da bolsa permanecer no atual patamar de 14x, podemos esperar valorização da bolsa de 15%. Com a taxa de juros nas mínimas históricas e a retomada mais clara do crescimento econômico, esta perspectiva nos parece até conservadora.

Este material de divulgação é um breve resumo de determinados assuntos econômicos, sob a ótica dos gestores da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada, ("Western Asset") e possui finalidade meramente informativa. O conteúdo deste material não tem o propósito de prestar qualquer tipo de consultoria financeira, de recomendação de investimentos, nem deve ser considerado uma oferta para aquisição de produtos da Western Asset. Recomenda-se ao leitor consultar seus analistas e especialistas particulares antes de realizar qualquer investimento. A Western Asset não se responsabiliza pelas decisões de investimento tomadas pelo leitor.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, cj. 152, São Paulo - SP - 04543-011.

OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR, PELO GESTOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR.

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2020. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes e de seus respectivos consultores de investimentos. Esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa. O conteúdo deste material deve ser tratado como confidencial e não poderá ser reproduzido ou utilizado sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.

Western Asset FIA BDR Nível I

CNPJ: 19.831.126/0001-36 / ISIN: BRWFS6CTF009
 Informações referentes a dezembro de 2019



PÚBLICO ALVO

O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores pessoas físicas ou jurídicas, Entidades Fechadas de Previdência Complementar ("EFPC"), Regimes Próprios de Previdência Social ("RPPS") que sejam clientes do ADMINISTRADOR ou dos distribuidores contratados, bem como de fundos de investimento.

OBJETIVO

O objetivo do Fundo é buscar, a longo prazo, valorização compatível com o mercado acionário americano.

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O Fundo busca atingir o seu objetivo aplicando no mínimo 67% de sua carteira em BDRs de mercado norte-americano de ações.

O investidor fica exposto à variação cambial BRL x USD.

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação inicial mínima:	R\$ 5.000,00
Valor mínimo para movimentações:	Não há
Saldo mínimo:	R\$ 1.000,00
Horário para movimentações:	14h00
Aplicações:	Financeiro D+0 / Cotização D+1
Resgates:	Cotização D+1 / Financeiro D+5
Taxa de administração / performance:	1,50% / Não há
Administrador:	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Gestor:	Western Asset Management Company DTMV Ltda.
Distribuidores:	Western Asset e Terceiros Contratados
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Tributação Aplicável:	Renda Variável

CAMPO DE CONSISTÊNCIA

Nº de meses com retorno positivo:	47
Nº de meses com retorno negativo:	21
Volatilidade (últimos 12 meses):	14,70%
Maior retorno mensal:	14,12%
Menor retorno mensal:	-16,39%

PATRIMÔNIO

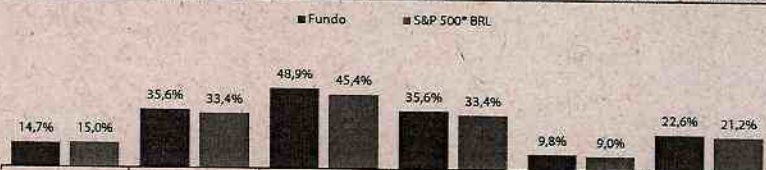
Início do Fundo:	6 mai 2014
Patrimônio Líquido:	R\$ 380,63 (milhões)
Patrimônio Líquido médio (12 meses):	R\$ 395,15 (milhões)

RENTABILIDADE DO FUNDO

As rentabilidades não são líquidas de impostos.

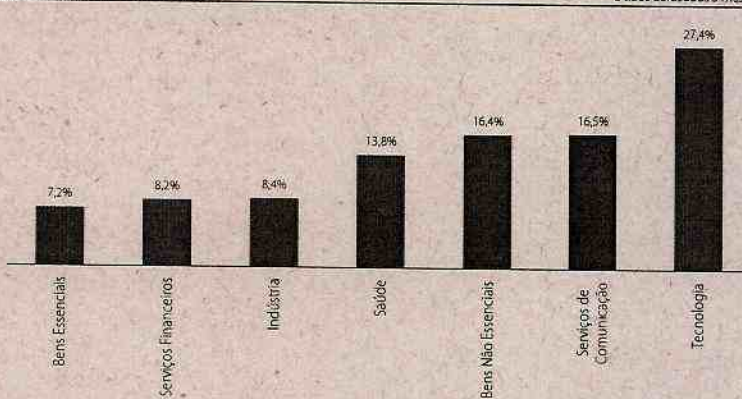
Período	dez / 19	nov / 19	out / 19	set / 19	ago / 19	jul / 19
Fundo	-1,58%	8,68%	-1,40%	0,59%	6,82%	1,25%
S&P 500* BRL	-2,12%	8,53%	-1,01%	2,22%	7,81%	-0,73%
+/- do S&P 500*	0,54%	0,15%	-0,39%	-1,63%	-0,99%	1,98%

Período	12 Meses	24 Meses	36 Meses	2019	2018	2017
Fundo	35,55%	48,86%	82,44%	35,55%	9,82%	22,55%
S&P 500* BRL	33,43%	45,40%	76,25%	33,43%	8,97%	21,21%
+/- do S&P 500*	2,12%	3,46%	6,19%	2,12%	0,85%	1,34%



EXPOSIÇÃO DO FUNDO

Dados defasados 3 meses



Este é um material de divulgação, com fins informativos, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. O Índice S&P 500*, mencionado acima, é uma medida referente econômica, não se tratando de uma meta ou parâmetro a ser seguida. O índice é um produto da S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"). As rentabilidades apresentadas acima são acumuladas.

A data do pagamento do resgate é diversa da data do pedido e da conversão de cotas.

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONFIAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DISPONÍVEIS EM WWW.WESTERNASSET.COM.BR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, conj. 152, São Paulo - SP - 04543-011. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

A Western Asset é signatária dos 6 princípios do Principles of Responsible Investment "PRI", uma organização sem fins lucrativos apoiada pelas Nações Unidas e principal responsável pelas propostas de Investimento responsável. A Western Asset se compromete em adotar e implementar estes princípios quando consistentes com nossas responsabilidades fiduciárias e em contribuir com o desenvolvimento de um sistema financeiro global mais sustentável.

SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM - Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2019. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos consultores de investimentos. Portanto, esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.

Signatory of:



Western Asset IMA-B Ativo FI RF

CNPJ: 09.087.301/0001-79 / ISIN: BR1517CTF001
 Informações referentes a dezembro de 2019



PÚBLICO ALVO

O Fundo destina-se a receber aplicações de recursos provenientes de Investidores, clientes do ADMINISTRADOR e/ou dos distribuidores contratados, que (i) procuram potenciais ganhos adicionais através de investimento em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada aos indexadores referenciados em taxas de juros e índices de preço; e (ii) possuam horizonte de investimento de, no mínimo, médio prazo.

OBJETIVO

O FUNDO tem como objetivo buscar a rentabilidade do Índice de Mercado da ANBIMA IMA-B.

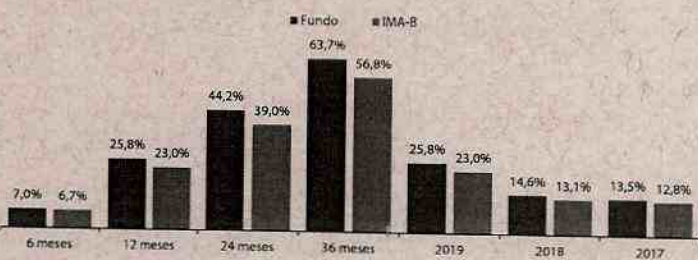
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Para a realização do objetivo do Fundo, o ADMINISTRADOR buscará investir, no mínimo, 80% de seus recursos em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada às taxas de juros pré-fixadas, às taxas de juros do DI e/ou da SELIC e à índice de preços, seguindo a composição do IMA-B, além de posicionamentos ativos nas curvas de juros reais e nominais.

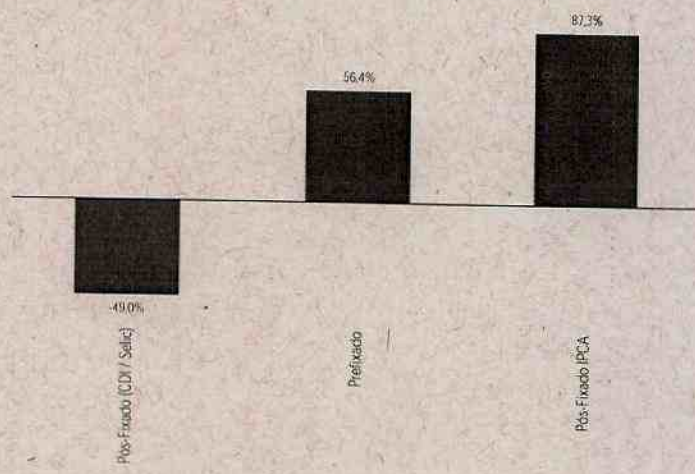
RENTABILIDADE DO FUNDO

Período	dez / 19	nov / 19	out / 19	set / 19	ago / 19	jul / 19	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	2019	2018	2017
Fundo	2,16%	-3,13%	4,14%	3,25%	-0,76%	1,38%	7,05%	25,83%	44,17%	63,67%	25,83%	14,57%	13,52%
IMA-B	2,01%	-2,45%	3,36%	2,86%	-0,40%	1,29%	6,72%	22,95%	39,01%	56,79%	22,95%	13,06%	12,79%
+ / - do IMA-B	0,16%	-0,68%	0,77%	0,39%	-0,36%	0,09%	0,33%	2,88%	5,16%	6,88%	2,88%	1,51%	0,73%

As rentabilidades não estão líquidas de impostos.



EXPOSIÇÃO DO FUNDO



CAMPO DE CONSISTÊNCIA

Nº de meses com retorno positivo:	83
Nº de meses com retorno negativo:	29
Volatilidade (últimos 12 meses):	6,05%
Maior retorno mensal:	8,26%
Menor retorno mensal:	-4,68%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação inicial mínima:	R\$ 5.000,00
Valor mínimo para movimentações:	Não há
Saldo mínimo:	R\$ 10,00
Horário para movimentações:	15h00
Aplicações:	Financeiro D+0 / Cotização D+0
Resgates ¹ :	Cotização D+0 / Financeiro D+1
Taxa de administração / performance:	0,50% / Não há
Administrador:	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Gestor:	Western Asset Management Company DTVM Ltda.
Distribuidores:	Western Asset e Terceiros Contratados
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento
Tributação Aplicável:	Longo Prazo

PATRIMÔNIO

Início do Fundo:	24 set 2010
Patrimônio Líquido:	R\$ 278,65 (milhões)
Patrimônio Líquido médio (12 meses):	R\$ 183,86 (milhões)

Este é um material de divulgação com fins informativos, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas.

A data do pagamento do resgate é diversa da data do pedido e da conversão de notas.

As rentabilidades apresentadas acima são acumuladas.

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - EQL. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A MINUTA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. OS QUÍPLOS PODEM SER OBTIDOS EM WWW.WESTERNASSET.COM.BR. DESCRIÇÃO DO FUNDOS ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE REGISTRAÇÃO DE INVESTIMENTOS.

A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE, TAXAS NÃO LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

A Western Asset pode ser contatada por meio das seguintes formas: SAC: 11 3075 5200 - das 9h às 18h; ou atendimento@westernasset.com.br - das 9h às 18h; ou www.westernasset.com.br - das 9h às 18h. Contato com o SAC e Ouvidoria podem ser dirigidos a Av. Pires, Lucilene Kuboschok, 1455, 13º andar, cjs. 152, São Paulo - SP - 04543-011. SUPLENTE E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM - Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br.

A Minuta de Informações do Fundo consta no Formulário de Informações Complementares.

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2019. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos corretoras de investimentos. Portanto, esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.



Western Asset IMA-B5 Ativo FI RF

CNPJ 17.517.577/0001-78 / ISIN BRWASECTF003
 Informações referentes a dezembro de 2019



WESTERN ASSET

PÚBLICO ALVO

O Fundo destina-se a receber aplicações de pessoas físicas e jurídicas, Entidades Fechadas de Previdência Complementar ("EFPC"), Regimes Próprios de Previdência Complementar ("RPPS") e fundos de investimento, os quais sejam clientes do ADMINISTRADOR ou dos distribuidores contratados e que: (a) busquem a preservação do capital investido em termos nominais no longo prazo, e (b) procurem potenciais ganhos adicionais através de oportunidades nas diferentes modalidades de renda fixa (pré-fixada, pós-fixada com diferentes prazos e índices de inflação).

ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O Fundo busca atingir o seu objetivo replicando a carteira teórica do IMA-B5 por meio da aplicação de parte relevante de seus recursos em títulos atrelados a índices de preços, além de posicionamentos ativos nas curvas de juros prefixados e de juros reais.

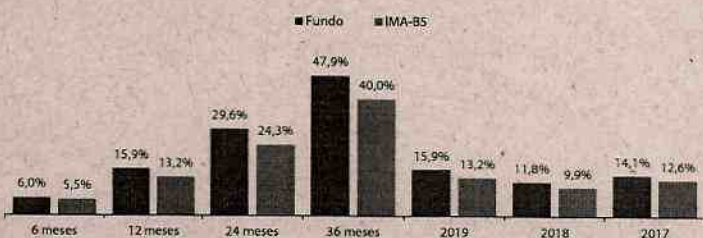
OBJETIVO

O Fundo buscará superar a rentabilidade bruta do Índice de Mercado da ANBIMA - IMA-B5.

RENTABILIDADE DO FUNDO

As rentabilidades não estão líquidas de impostos.

Período	dez / 19	nov / 19	out / 19	set / 19	ago / 19	jul / 19	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	2019	2018	2017
Fundo	1,40%	-1,01%	2,45%	2,15%	-0,23%	1,11%	5,98%	15,95%	29,58%	47,88%	15,95%	11,76%	14,12%
IMA-B5	1,24%	-0,28%	1,65%	1,74%	0,05%	0,97%	5,47%	13,15%	24,32%	39,95%	13,15%	9,87%	12,58%
+/- do IMA-B5	0,2%	-0,7%	0,8%	0,4%	-0,3%	0,1%	0,5%	2,8%	5,3%	7,9%	2,8%	1,9%	1,5%



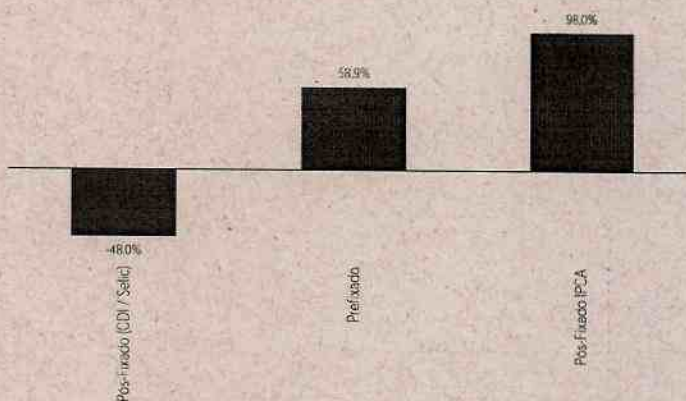
CAMPO DE CONSISTÊNCIA

Nº de meses com retorno positivo:	63
Nº de meses com retorno negativo:	14
Volatilidade (últimos 12 meses):	3,17%
Maior retorno mensal:	4,11%
Menor retorno mensal:	-2,49%

PATRIMÔNIO

Início do Fundo:	27 ago 2013
Patrimônio Líquido:	R\$ 537,48 (milhões)
Patrimônio Líquido médio (12 meses):	R\$ 396,66 (milhões)

EXPOSIÇÃO DO FUNDO



INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação inicial mínima:	R\$ 25.000,00
Valor mínimo para movimentações:	Não há
Saldo mínimo:	Não há
Horário para movimentações:	15h00
Aplicações:	Financeiro D+0 / Cotização D+0
Resgates:	Cotização D+0 / Financeiro D+1
Taxa de administração / performance:	0,40% / Não há
Administrador:	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Gestor:	Western Asset Management Company DTMV Ltda.
Distribuidores:	Western Asset e Terceiros Contratados
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Duração Livre Soberano
Tributação Aplicável:	Longo Prazo

Este é um material de divulgação, com fins informativos, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. A data da publicação do resgate é diversa da data do pedido e do encerramento de cotas. As rentabilidades apresentadas acima são acumuladas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. OS QUAIS PODEM SER OBTIDOS EM WWW.WESTERNASSET.COM.BR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE, MAS NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Serviço ao Cliente. Se a solicitação apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h e 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com.br. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, c/c, São Paulo - SP - 04543-011. SUPERVISÃO E REGULAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em: www.cvm.gov.br. A relação de distribuidores do fundo consta no Formulário de Informações Complementares.

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2019. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes, sem reprodução, modificação ou



Western Asset Renda Fixa Ativo FI

CNPJ: 03.499.367/0001-90 / ISIN: BRWAD1CTFC001
 Informações referentes a dezembro de 2019



PÚBLICO ALVO

O Fundo destina-se a receber aplicações de investidores pessoas físicas ou jurídicas, entidades fechadas de previdência complementar ("EFPC"), regimes próprios de previdência social ("RPPS"), que sejam clientes do ADMINISTRADOR ou dos distribuidores contratados, bem como de fundos de investimento, os quais aceitem a possibilidade de flutuação dos retornos do Fundo e oscilações positivas ou negativas do valor da cota, devido, dentre outros fatores, à variação do preço dos ativos financeiros, tendo em vista que o prazo mais longo dos referidos ativos potencializa essas flutuações.

OBJETIVO

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade através das oportunidades oferecidas pelos mercados domésticos de taxa de juros pré-fixadas, taxas de juros de um dia praticadas no mercado interbancário e índices de preço, excluindo estratégias que impliquem risco de moeda estrangeira ou de renda variável.

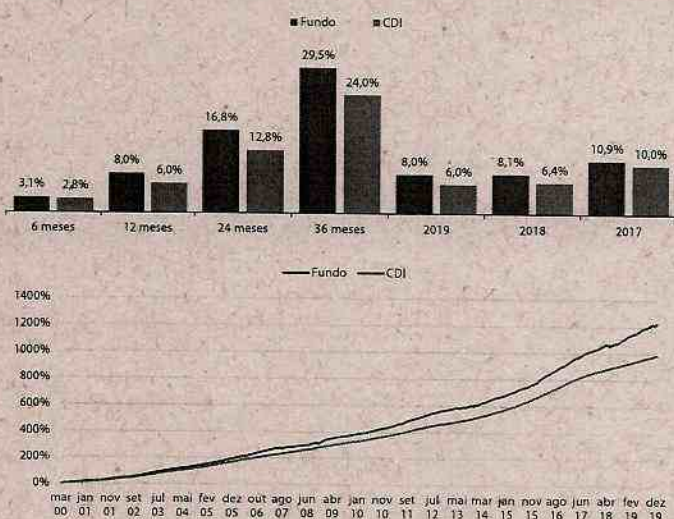
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Para a realização do objetivo do Fundo, o ADMINISTRADOR buscará primordialmente aumentar ou diminuir, conforme o caso, a exposição do Fundo ao mercado de taxas de juros, procurando, conforme o caso, obter ganhos adicionais ou limitar perdas para a carteira.

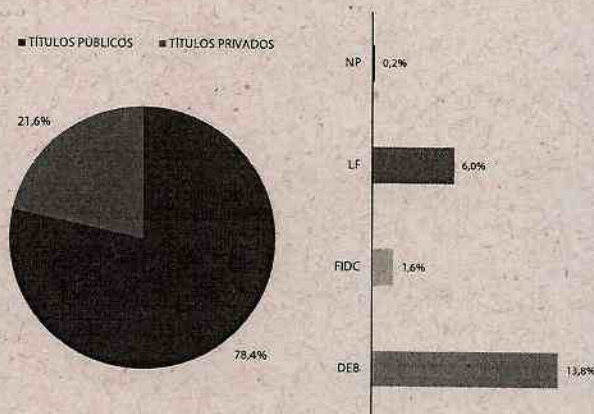
RENTABILIDADE DO FUNDO

As rentabilidades não estão líquidas de impostos.

Período	dez / 19	nov / 19	out / 19	set / 19	ago / 19	jul / 19	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	2019	2018	2017
Fundo	0,48%	-0,19%	1,04%	0,78%	0,29%	0,66%	3,10%	7,98%	16,77%	29,51%	7,98%	8,14%	10,91%
CDI	0,38%	0,38%	0,48%	0,47%	0,50%	0,57%	2,81%	5,97%	12,77%	24,00%	5,97%	6,42%	9,95%
% do CDI	127,3%	-50,7%	216,2%	167,7%	-58,2%	116,4%	110,3%	133,8%	131,3%	123,0%	133,8%	126,7%	109,7%



EXPOSIÇÃO DO FUNDO



CAMPO DE CONSISTÊNCIA

Nº de meses com retorno positivo:	230
Nº de meses com retorno negativo:	10
Volatilidade (últimos 12 meses):	1,06%
Maior retorno mensal:	3,44%
Menor retorno mensal:	-0,85%

PATRIMÔNIO

Início do Fundo:	21 mar 2000
Patrimônio Líquido:	R\$ 2.186,69 (milhões)
Patrimônio Líquido médio (12 meses):	R\$ 1.925,06 (milhões)

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação inicial mínima:	R\$ 5.000,00
Valor mínimo para movimentações:	R\$ 100,00
Saldo mínimo:	R\$ 1.000,00
Horário para movimentações:	15h00
Aplicações:	Financeiro D+0 / Cotização D+0
Resgates:	Cotização D+0 / Financeiro D+1
Taxa de administração / performance:	0,40% / Não há
Administrador:	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Gestor:	Western Asset Management Company DTVM Ltda.
Distribuidores:	Western Asset e Terceiros Contratados
Classificação ANBIMA:	Renda Fixa Duração Livre Grau de Investimento
Tributação Aplicável:	Longo Prazo

Este é um material de divulgação, com fins informativos, e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. O Índice CDI, mencionado acima, é uma mera referência econômica, não se tratando de uma meta ou parâmetro a ser seguido. A data do pagamento do resgate é diversa da data do pedido e da conversão de cotas.

As rentabilidades apresentadas acima são acumuladas. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. A TABELA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE INCLUIR, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, DISPONÍVEL EM WWW.WESTERNASSET.COM.BR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Seção Fale Conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1455, 15º andar, conj. 152, São Paulo - SP - 04543-011, SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. A relação de distribuidores do Fundo consta no Formulário de Informações Complementares.

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada 2019. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos consultores de investimentos. Portanto, esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.



Western Asset US Index 500 FI Multimercado

CNPJ: 17.453.850/0001-48 / ISIN: BRUS11CTF008
 Informações referentes a dezembro de 2019



PÚBLICO ALVO

O Fundo, a critério do ADMINISTRADOR, destina-se ao público em geral, pessoas físicas, pessoas jurídicas, entidades abertas e/ou fechadas de previdência complementar, regimes próprios de previdência social, entre outros, clientes do ADMINISTRADOR e/ou do distribuidor. O Fundo destina-se, ainda, a fundos de investimento e/ou carteiras administradas e/ou geridos pelo ADMINISTRADOR, pelo distribuidor, e/ou por empresas a eles ligadas.

O investidor não fica exposto à variação cambial BRL x USD.

OBJETIVO

O objetivo do Fundo é, no médio e longo prazos, buscar a valorização dos capitais investidos pelos cotistas através de investimentos no mercado de renda fixa e no mercado renda variável, buscando a maior exposição possível ao mercado de renda variável.

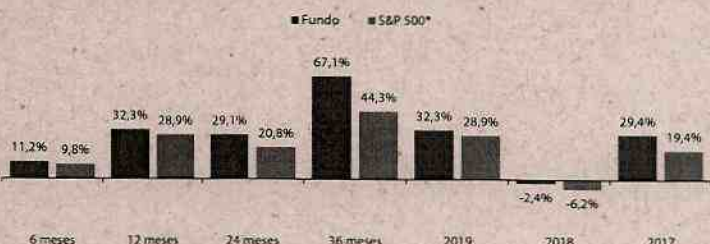
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

O fundo busca atingir o seu objetivo aplicando preponderantemente os seus recursos em títulos públicos do governo federal atrelados à SELIC, e, ao mesmo tempo, comprando contratos futuros do índice S&P500* negociados na BM&F Bovespa.

RENTABILIDADE DO FUNDO

Período	dez / 19	nov / 19	out / 19	set / 19	ago / 19	jul / 19	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	2019	2018	2017
Fundo	2,62%	3,84%	2,13%	2,21%	-1,41%	1,45%	11,25%	32,29%	29,08%	67,09%	32,29%	-2,43%	29,44%
S&P 500*	2,86%	3,40%	2,04%	1,72%	-1,81%	1,31%	9,82%	28,88%	20,84%	44,31%	28,88%	-6,24%	19,42%
+ / - S&P 500*	-0,24%	0,43%	0,09%	0,49%	0,40%	0,14%	1,42%	3,42%	8,25%	22,78%	3,42%	3,81%	10,02%

As rentabilidades não estão líquidas de impostos.



ESTRATÉGIA DO FUNDO

- Vantagens do Fundo
- Retorno: busca superar o S&P 500* em função dos juros locais;
 - Praticidade: não há necessidade de envio de recursos ao exterior;
 - Custo: baixo em relação às estratégias alternativas de renda variável;
 - Liquidez: pagamento de resgates 1 dia útil após a data de solicitação;
 - Diversificação: exposição a um mercado menos suscetível ao fluxo de investimentos estrangeiros, preços de commodities e intervenções do governo.

O índice S&P 500*

É uma carteira composta pelas ações das 500 empresas americanas mais representativas de acordo com valor de mercado, liquidez e representatividade setorial. É um dos índices mais importantes do mercado global de ações e funciona como um importante termômetro da economia americana.

Comportamento dos índices S&P 500* e Ibovespa



CAMPO DE CONSISTÊNCIA

Nº de meses com retorno positivo:	63
Nº de meses com retorno negativo:	18
Volatilidade (últimos 12 meses):	14,04%
Maior retorno mensal:	9,39%
Menor retorno mensal:	-8,07%

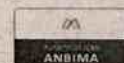
PATRIMÔNIO

Início do Fundo:	30 abr 2013
Patrimônio Líquido:	R\$ 804,08 (milhões)
Patrimônio Líquido médio (12 meses):	R\$ 786,97 (milhões)

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação inicial mínima:	R\$ 5.000,00
Valor mínimo para movimentações:	R\$ 100,00
Saldo mínimo:	R\$ 1.000,00
Horário para movimentações:	15h00
Aplicações:	Financeiro D+0 / Cotização D+0
Resgates:	Cotização D+0 / Financeiro D+1
Taxa de administração / performance:	1,00% / Não há
Administrador:	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Gestor:	Western Asset Management Company DTVM Ltda.
Distribuidores:	Western Asset e Terceiros Contratados
Classificação ANBIMA:	Multimercado Estratégia Específica
Tributação Aplicável:	Longo Prazo

Este é um material de divulgação, com fins informativos, e não deve servir como única base para formação de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas.
 O Índice S&P 500* mencionado acima é uma referência econômica, não se tratando de uma meta ou pagamento a ser seguido. O Índice é um produto da S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJ").
 A data do pagamento do resgate é diversa da data do período e do conceito de cotas.
 As informações apresentadas acima são aproximadas.
 FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÁMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR, DISPONÍVEIS EM WWW.WESTERNASSET.COM.BR. A ESCOLHA DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.
 A CLIENTELAS PASSADA NÃO RECEBEVA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A INSTABILIDADE DO MERCADO NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.
 A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5200 - dias úteis, das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Serviço Fale conosco. Se a solução apresentada pelo SAC não for satisfatória, use-se a Ouvidoria: 11 3478-5088 - dias úteis das 9h às 12h e 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas a: R. Peto, Insulino Anísio de Azevedo, 1426 - 1º andar - conj. 152, São Paulo - SP - 04433-011. SUPERVISÃO E REGULAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM, Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br
 © Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. 2019 Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários limitada e de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos consultores de investimentos. Portanto, esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.



Western Asset Valuation FIA

CNPJ: 09.067.523/0001-91 / ISIN: BR11MM6CTF008
 Informações referentes a dezembro de 2019



PÚBLICO ALVO

O Fundo destina-se a pessoas físicas ou jurídicas, EFPCs, RPPS, clientes do ADMINISTRADOR ou dos distribuidores contratados, e fundos de investimento que: (i) procuram valorização do capital através de um fundo de investimento em ações, (ii) procuram um fundo de investimento que não utiliza como referência a carteira teórica de nenhum índice existente no mercado de renda variável brasileiro, (iii) procuram um fundo de investimento que pode ter maior concentração de investimentos em um menor número de emissores de ativos financeiros e setores, (iv) possuem horizonte de investimento de longo prazo, (v) aceitam os riscos associados a investimentos no mercado acionário, e (vi) buscam uma alternativa para diversificação dos seus investimentos através de aplicações no mercado de renda variável.

OBJETIVO

O Fundo buscará a valorização dos capitais investidos pelos cotistas através da seleção de ativos financeiros sem a utilização, como referência, da carteira teórica de nenhum índice existente no mercado de renda variável brasileiro.

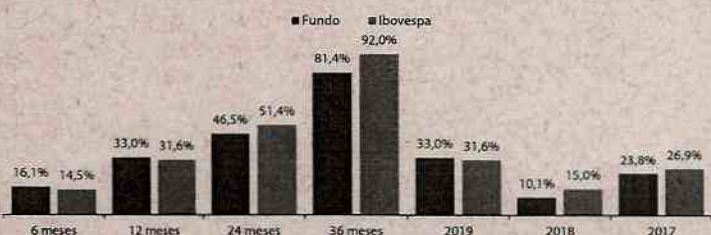
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

Para a realização de seu objetivo, o Fundo se utilizará da estratégia de gestão ativa para a seleção dos ativos que irão compor a carteira, baseado principalmente em processos de pesquisa e análise fundamentalista de investimentos e de construção da carteira.

RENTABILIDADE DO FUNDO

As rentabilidades não estão líquidas de impostos.

Período	dez / 19	nov / 19	out / 19	set / 19	ago / 19	jul / 19	6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses	2019	2018	2017
Fundo	8,11%	0,43%	2,38%	1,81%	1,16%	1,38%	16,06%	33,05%	46,51%	81,39%	33,05%	10,12%	23,81%
Ibovespa	6,85%	0,95%	2,36%	3,57%	-0,67%	0,84%	14,54%	31,58%	51,36%	92,01%	31,58%	15,03%	26,86%
Vs. Ibovespa	1,27%	-0,51%	0,02%	-1,76%	1,82%	0,54%	1,52%	1,46%	-4,86%	-10,62%	1,46%	-4,92%	-3,04%



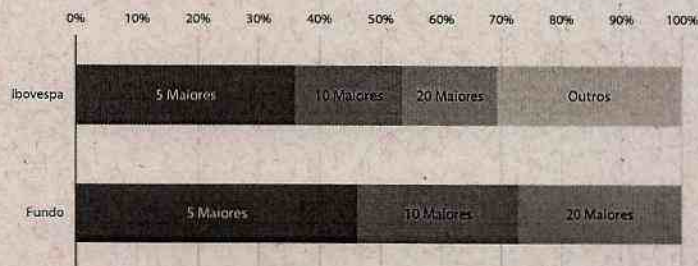
COMPOSIÇÃO DO FUNDO

Maiores participações por setor

Setor	Participação (%)
Bancos	12,9%
Varejo	11,2%
Energia	7,5%
Mineração	6,5%
Seguradoras	6,5%

Maiores participações por emissor

Emissor	Participação (%)
Bradesco	8,8%
Petrobras	7,5%
Vale	6,5%
Sul America	6,5%
Lojas Renner	5,9%



CAMPO DE CONSISTÊNCIA

Nº de meses com retorno positivo:	61
Nº de meses com retorno negativo:	53
Volatilidade (últimos 12 meses):	18,41%
Maior retorno mensal:	15,06%
Menor retorno mensal:	-11,03%

INFORMAÇÕES OPERACIONAIS

Aplicação inicial mínima:	R\$ 5.000,00
Valor mínimo para movimentações:	R\$ 1.000,00
Saldo mínimo:	R\$ 1.000,00
Horário para movimentações:	15h30
Aplicações:	Financeiro D+0 / Cotização D+1
Resgates:	Cotização D+1 / Financeiro D+4
Taxa de administração / performance:	2,50% / Não há
Administrador:	Banco BNP Paribas Brasil S.A.
Gestor:	Western Asset Management Company DTVM Ltda.
Distribuidores:	Western Asset Management Company DTVM Ltda.
Classificação ANBIMA:	Ações Livre
Tributação Aplicável:	R.V.

PATRIMÔNIO

Início do Fundo:	25 jun 2010
Patrimônio Líquido:	R\$ 175,95 (milhões)
Patrimônio Líquido médio (12 meses):	R\$ 143,82 (milhões)

Este é um material de divulgação, com fins informativos, e não deve ser usado como base para tomada de decisões de investimento. Não deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas.

O Índice Ibovespa, mencionado acima, é uma mera referência econômica, não se tratando de uma meta ou padilhão a ser seguido.

A data de pagamento do resgate é diversa da data do pedido e da conversão de cotas.

As rentabilidades apresentadas acima são acumuladas.

FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER INSTITUÍDO DE SEGURO OU FUNDOS GARANTIDORES DE CREDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LAMINA DE INFORMAÇÕES FUNDAMENTAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. OS QUANTOS PODERÃO SER OBTIDOS EM WWW.WESTERNASSET.COM.BR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANÚNCIO DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES.

A RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE É ÚNICA GADIA E LÍQUIDA DE TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E DE PERFORMANCE, MAS NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

A Western Asset pode ser contatada por meio dos seguintes canais: SAC: 11 3478-5210 - das 9h às 18h; www.westernasset.com.br - Site; Fale conosco. Se a página apresentada pelo SAC não for satisfatória, acesse a Ouvidoria: 11 3478-6088 - das 9h às 17h - 14h às 18h; ouvidoria@westernasset.com. Correspondências ao SAC e Ouvidoria podem ser dirigidas à Av. Pius Jazulino Kubacki, 1455 - 15º andar, cj. 152 - São Paulo - SP - 05443-011. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br

© Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, Limitada 2019. Esta publicação é de propriedade da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, Limitada e é de uso exclusivo de nossos clientes, seus respectivos consultores de investimentos. Portanto, esta publicação não deve ser enviada a qualquer outra pessoa e não poderá ser reproduzida ou utilizada sob qualquer forma sem a nossa expressa autorização.





Instituto Previdencia Municipiarios Catanduva <catanduvaipmc@gmail.com>

Enc: BANCO SAFRA - OFERTA DE FUNDOS PARA RPPS - CADPREV DEZEMBRO / 2019

1 mensagem

edmilson.alves@safra.com.br <edmilson.alves@safra.com.br>
Para: catanduvaipmc@gmail.com
Cc: dyego.piovezan@safra.com.br

14 de janeiro de 2020 10:38

Mestre Edson,

Conforme falamos, segue abaixo o e-mail que encaminhei aos clientes na virada do ano, com nossa opinião em relação às estratégias que entendemos farão diferença.

Nesse sentido, estarei encaminhando apenas os fundos do Safra abaixo elencados, que entendemos serem boas alternativas para 2020.

Amanhã fico no aguardo de um call com vocês às 19 hs. Pode me ligar no celular.

Um grande abraço e obrigado pela atenção e confiança em nossos serviços.

**Safra**

Edmilson Rogerio Alves ,CFP®
Asset Distrib. Institucional

AV. PAULISTA 2150, 12º andar | SÃO PAULO | CEP: 01310-300

Tel.: +55 (11) 3175-4677

Tel.: +55 (11) 94280-7540

edmilson.alves@safra.com.br

----- Repassado por Edmilson Rogerio Alves/Safra em 14/01/2020 10:32 -----

De: Edmilson Rogerio Alves/Safra
Para: Edmilson Rogerio Alves/Safra@BANCOSAFRA,
Data: 07/01/2020 13:57
Assunto: BANCO SAFRA - OFERTA DE FUNDOS PARA RPPS - CADPREV DEZEMBRO / 2019

Prezados Senhores,

Primeiramente Um Excelente 2020 a todos!!!!

Em dezembro/2019 tivemos a confirmação da queda da SELIC para 4,5%, encerrando 2019 neste patamar. Para 2020, continuamos com uma perspectiva de corte de juros em 0,25% nas 02 primeiras reuniões do COPOM, nos meses de fevereiro e março, fechando o ciclo de queda da SELIC, em 4,0%.

Diante do cenário de renda fixa e juros real do país previsto para 2020, entendemos que teremos possibilidade de capturar prêmios ao longo do ano, principalmente na estratégia IMA B. Todavia, continuaremos com uma grande volatilidade, frente ao cenário econômico mundial e local, o que reforça a importância da escolha de fundos com estratégias ativas.

Na Renda Variável Brasil, continuamos com um call de cenário promissor no médio/longo prazo, dado o avanço na agenda de reformas, que contribuiu para uma maior tração na recuperação da economia

brasileira já no segundo trimestre de 2019, movimento que deve se consolidar neste ano de 2020. Esta melhora tem se refletido nos índices positivos de crescimento e redução de desemprego apresentados, reforçando a nossa tese de boas perspectivas para a economia real.

Já olhando para o Exterior, continuamos vendo uma redução de crescimento mas ainda longe de uma recessão, reforçado pelo movimento de afrouxamento global em diversos países, abrindo espaço para o início de um processo de recuperação do crescimento mundial. Aliado a isso, a disputa comercial China x EUA tem caminhado para algum tipo de solução, mesmo que parcial, o que traz um novo ânimo para a economia, principalmente nestes 02 países. Esperamos um crescimento do PIB americano para 2020 na casa de 2%.

Dado aos pontos acima elencados, reforçamos a importância de estratégias ativas e de diversificação para a carteira dos RPPS em 2020. Isto fica claro quando comparamos a performance dos Fundos de estratégia local x Fundos de Investimento no Exterior, que vem mostrando que em cenários ruins do mercado local, o mercado off shore tem se apresentado como um hedge natural para a carteira dos Institutos.

Segue abaixo um breve resumo dos fundos que entendemos sejam importantes uma avaliação de V.Sas. tendo em vista o cenário e diversificação:

NA RENDA FIXA:

IMA E IML - Fundos IMA B Ativo e IMA Institucional (IMA B Ativo):

Trata-se de uma excelente estratégia, vez que o Fundo adota uma estratégia de alocação dinâmica dentro do vértice do IMA B, alternando entre os vértices IMA B5 e IMA B5+, conforme cenário econômico do país.

Os Fundos continuam com performance acima do seu Bench (IMA B) em todas as janelas (12, 24 e 36 meses), bem como figuram entre os melhores fundos IMA B ativos do mercado.

INVESTIMENTO NO EXTERIOR / DIVERSIFICAÇÃO:

SCA - Safra BDR Consumo Americano Ativo (BDR Setor Consumo EUA):

O Fundo tem como estratégia a compra de ações ligadas ao consumo americano. Dado ao cenário de inflação e o comportamento histórico do consumidor americano, entendemos que o segmento de consumo na bolsa americana tem um potencial de valorização maior que o índice da bolsa americana, vez que os índices de consumo está aquém dos patamares vistos antes da crise de 2008, o que nos leva a crer em um potencial de crescimento nesse setor.

Assim como todos fundos BDR's de mercado, ele possui exposição cambial. Todavia, um dos grandes diferenciais do Safra é que nossos gestores fazem uma **gestão ativa no dólar**, ficando mais ou menos exposto ao câmbio, conforme cenário. Portanto, se entendermos que o câmbio pode ajudar na performance, o gestor avança na exposição cambial. Por outro lado, se entendermos que o câmbio possa prejudicar a performance do fundo, o gestor reduz a exposição cambial, ficando menos exposto em dólar.

Este fundo tem uma baixíssima correlação com o mercado local, se posicionando como uma excelente alternativa para diversificação da renda variável local.

MULTIMERCADO / DIVERSIFICAÇÃO:

RPB - Safra S&P Reais (Índice S&P):

Fundo Multimercado, que não possui exposição de dólar. O fundo fica exposto ao CDI, e compra futuro de índice S&P na BOVESPA. Com isso ele terá a remuneração da Selic + variação do S&P. O fundo obteve uma excelente performance em 2019, e sua estratégia também se mostra como uma boa opção de diversificação de investimentos, dado sua baixa correlação com o mercado brasileiro.

RENDA VARIÁVEL BRASIL:

SPB - Safra Small Cap PB Ações:

Fundo com gestão ativa, utilizando de uma avaliação fundamentalista, dentro do segmento de Small Cap, que tenham potencial de valorização no médio / longo prazo. O Fundo pode investir 85% em empresas que não estejam entre as 25 maiores participações do IBrX; e o restante, 15% em empresas de maior liquidez mas que não estejam entre as 10 maiores participações do IBrX.

SEL - Safra Seletion Ações:

Fundo de RV que possui uma carteira composta por cotas de fundos de ações que comprem ações de empresas com perspectivas de bom retorno, não só através de ganhos via dividendos, mas também por valorização no longo prazo.



Edmilson Rogerio Alves ,CFP®
Asset Distrib. Institucional

AV. PAULISTA 2150, 12° andar | SÃO PAULO | CEP: 01310-300

Tel.: +55 (11) 3175-4677

Tel.: +55 (11) 94280-7540

edmilson.alves@safra.com.br

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele,

eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

Esta mensagem e seus anexos são destinados exclusivamente ao(s) seu(s) destinatário(s) e, podem conter informações confidenciais e/ou legalmente privilegiadas. A divulgação, distribuição, reprodução ou qualquer forma de uso não autorizado de tais informações são proibidas e podem ser ilegais, sujeitando-se o responsável às penalidades cabíveis. O remetente utiliza o correio eletrônico no exercício do seu trabalho ou em razão dele, eximindo as empresas integrantes do Grupo de qualquer responsabilidade por utilização indevida. Caso não seja o destinatário desta mensagem, solicitamos a gentileza de notificar o remetente e eliminá-la imediatamente.

6 anexos

 IMA.pdf
153K

 IML.pdf
79K

 RPB.pdf
118K

 SEL.pdf
167K

 SPB.pdf
149K

 SCA.pdf
140K

SAFRA IMA FIC RENDA FIXA

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

IMA - 10.787.822/0001-18



Safra

Descrição do Fundo

O Fundo está enquadrado nos dispositivos das legislações nacionais vigentes que regulamentam os investimentos das Entidades Fechadas de Previdência Complementar e Regimes Próprios de Previdência.



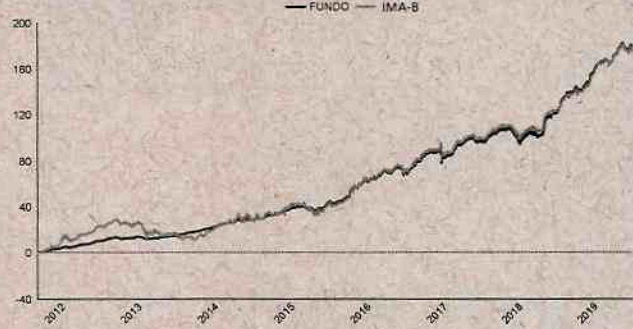
O objetivo do Fundo é atuar no sentido de buscar superar o IMA - B (Índice de Mercado ANBIMA), mediante a aplicação de seus recursos em cotas de fundos de investimento renda fixa e/ou cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento renda fixa. O Fundo está enquadrado como fundo de investimento em cotas de fundos de investimento renda fixa e por essa razão deve ter como principal fator de risco da Carteira a variação das cotas dos fundos nos quais o Fundo investe.

Destinados a investidores em geral.

Características do Fundo

Patrimônio Líquido 12 Meses(milhões)	R\$ 979,07
Categoria ANBIMA	Renda Fixa - Duração Livre - Soberano
Data Início	21/12/2009
Tributação	Longo Prazo conforme Tabela Regressiva.
Aplicação Inicial	R\$ 500.000,00
Movimentação	R\$ 50.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 100.000,00
Horário	09:01 às 15:00
Taxa de Administração	Máxima: 0,50% a.a.
Taxa de Performance	Não Há
Cotas de Aplicação	D+0
Cota Conversão Resgate	D+3
Pagamento Resgate	D+4

Rentabilidade (%) - Fundo x IMA-B



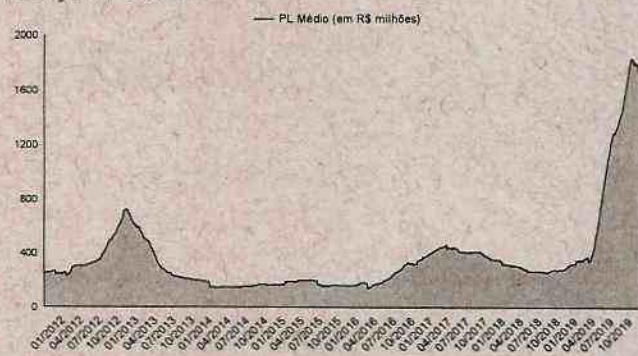
Performance

	Fundo	IMA-B	% IMA-B	Vol.
Início	253,23 %	276,99 %	95,09 %	6,20 %
12 meses	23,44 %	22,95 %	101,92 %	5,52 %
24 meses	41,32 %	39,01 %	105,01 %	5,94 %
36 meses	58,76 %	56,79 %	102,77 %	7,44 %

	Melhores Retornos	Piores Retornos
Mensal	8,14 %	-3,39 %
12 meses	34,31 %	1,52 %
Período em relação ao IMA-B	40,83 %	59,17 %

% Meses Acima do IMA-B % Meses Abaixo do IMA-B

Evolução PL Médio

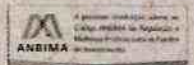


Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2012	1,12 %	0,92 %	0,97 %	1,12 %	0,48 %	0,67 %	1,38 %	0,57 %	1,31 %	1,26 %	0,94 %	1,14 %	12,54 %
IMA-B	1,63 %	2,17 %	1,91 %	4,42 %	1,97 %	-0,50 %	2,88 %	1,81 %	1,44 %	3,80 %	0,53 %	1,92 %	26,68 %
2013	0,24 %	-0,44 %	0,31 %	0,91 %	-1,01 %	-0,29 %	0,40 %	0,95 %	0,35 %	0,69 %	0,91 %	1,05 %	4,13 %
IMA-B	0,54 %	-0,88 %	-1,88 %	1,58 %	-4,52 %	-2,79 %	1,29 %	-2,61 %	0,39 %	0,91 %	-3,59 %	1,31 %	-10,02 %
2014	0,58 %	1,24 %	0,98 %	1,02 %	1,76 %	0,84 %	0,81 %	2,19 %	-1,02 %	1,20 %	1,29 %	-0,50 %	10,85 %
IMA-B	-2,55 %	4,44 %	0,71 %	2,42 %	4,27 %	0,06 %	1,13 %	4,82 %	-3,53 %	2,08 %	2,14 %	-1,91 %	14,54 %
2015	2,21 %	0,93 %	0,66 %	1,26 %	1,86 %	0,22 %	0,18 %	-1,98 %	-0,16 %	2,26 %	1,00 %	1,58 %	10,40 %
IMA-B	3,12 %	0,54 %	-0,28 %	2,44 %	2,57 %	-0,27 %	-0,73 %	-3,11 %	-0,68 %	2,58 %	1,03 %	1,52 %	8,88 %
2016	1,73 %	2,14 %	4,60 %	3,51 %	-0,14 %	1,79 %	2,48 %	0,80 %	1,55 %	0,63 %	-1,26 %	2,75 %	22,47 %
IMA-B	1,91 %	2,26 %	5,31 %	3,93 %	-0,10 %	1,93 %	2,51 %	0,89 %	1,57 %	0,64 %	-1,22 %	2,91 %	24,81 %
2017	1,70 %	3,74 %	1,23 %	-0,27 %	-1,69 %	0,10 %	4,30 %	1,41 %	1,81 %	-0,54 %	-0,77 %	0,84 %	12,34 %
IMA-B	1,87 %	3,85 %	1,04 %	-0,32 %	-1,19 %	0,16 %	4,00 %	1,34 %	1,81 %	-0,38 %	-0,76 %	0,83 %	12,79 %
2018	3,33 %	0,49 %	1,05 %	-0,14 %	-3,39 %	-0,64 %	2,37 %	-0,85 %	-0,05 %	8,14 %	1,56 %	2,15 %	14,48 %
IMA-B	3,40 %	0,55 %	0,94 %	-0,14 %	-3,16 %	-0,32 %	2,32 %	-0,45 %	-0,15 %	7,14 %	0,90 %	1,65 %	13,06 %
2019	4,99 %	0,43 %	0,47 %	1,67 %	3,72 %	3,42 %	1,16 %	-0,50 %	2,94 %	3,49 %	-2,52 %	2,22 %	23,44 %
IMA-B	4,37 %	0,55 %	0,58 %	1,51 %	3,66 %	3,73 %	1,29 %	-0,40 %	2,86 %	3,36 %	-2,45 %	2,01 %	22,95 %

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA DO FUNDO, DA GESTORA DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo utiliza estratégias com derivativos para proteção da carteira. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA. Gestor do fundo: BANCO J SAFRA S/A. Taxa de administração mínima 0,45% ao ano, taxa de administração máxima 0,50% ao ano.

E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª feira, das 9 às 19h, exceto feriados. Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala: SAC @ Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Dúvidas @ caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



SAFRA IMA FIC RENDA FIXA

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

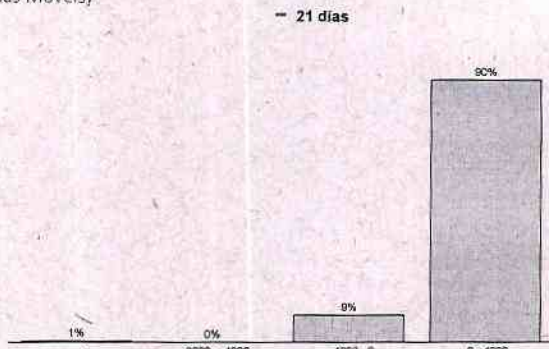
IMA - 10.787.822/0001-18



Safra

Frequência de Retornos - % IMA-B

(Janelas Móveis)



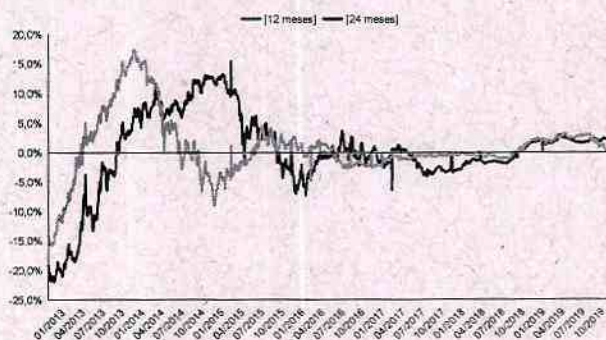
Retorno Nominal Anualizado

(Janelas Móveis)



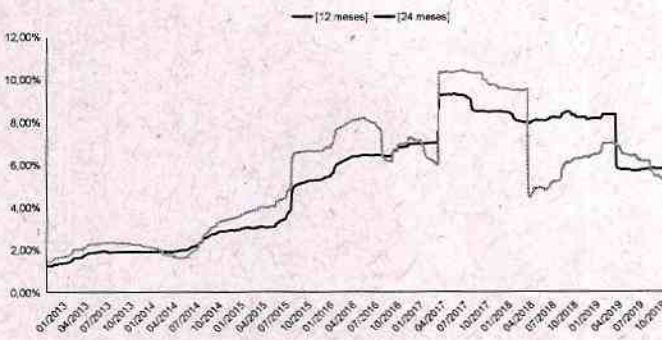
Retorno % IMA-B

(Janelas Móveis)



Volatilidade Anualizada

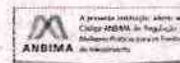
(Janelas Móveis)



LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA DO FUNDO, DA GESTORA DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo utiliza estratégias com derivativos para proteção da carteira. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO SAFRA S/A. Taxa de administração mínima 0,45% ao ano, taxa de administração máxima 0,50% ao ano.

E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-Feira, das 9 às 19h, exceto feriados.

Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala: SAC. Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Cuidadora: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeita(o): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-Feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIX

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

IML - 30.659.168/0001-74



Safra

Descrição do Fundo

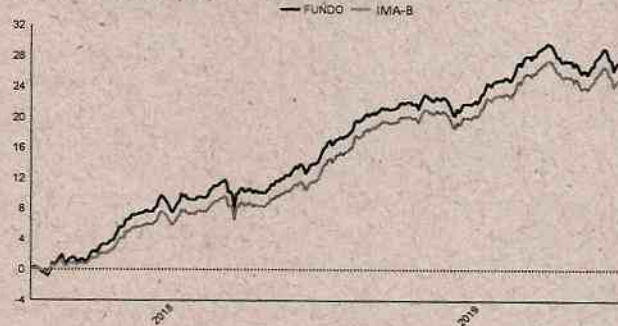
Ao investir no Safra IMA Institucional, você acessa a mesma estratégia dos fundos da Família IMA*. O Fundo busca superar o IMA -B (Índice de Mercado ANBIMA) mediante a aplicação de seus recursos em cotas de FI/FICs que invistam exclusivamente em títulos de emissão do Tesouro Nacional.



Características do Fundo

Patrimônio Líquido 12 Meses(milhões)	R\$ 1.133,10
Categoria ANBIMA	Renda Fixa - Duração Livre - Soberano
Data Início	31/10/2018
Tributação	Longo Prazo conforme Tabela Regressiva.
Aplicação Inicial	R\$ 1.000.000,00
Movimentação	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 500.000,00
Horário	09:01 às 15:00
Taxa de Administração	Máxima: 0,20% a.a.
Taxa de Performance	Não Há
Cotas de Aplicação	D+0
Cota Conversão Resgate	D+3
Pagamento Resgate	D+4

Rentabilidade (%) - Fundo x IMA-B



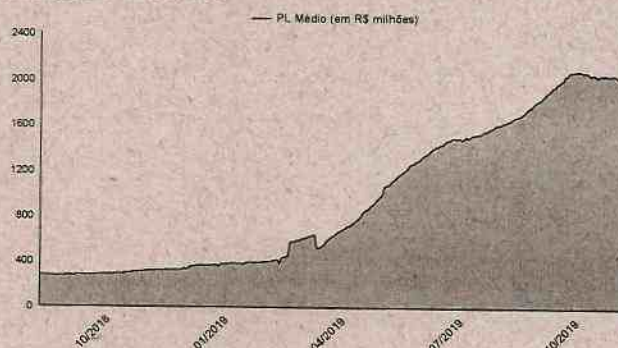
Performance

	Fundo	IMA-B	% IMA-B	Vol.
Início	28,53 %	26,11 %	108,21 %	5,53 %
12 meses	23,83 %	22,95 %	103,44 %	5,52 %
24 meses	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
36 meses	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

	Melhores Retornos	Piores Retornos
Mensal	5,02 %	-2,50 %
12 meses	29,07 %	21,90 %
Período em relação ao IMA-B	57,14 %	42,86 %

% Meses Acima do IMA-B % Meses Abaixo do IMA-B

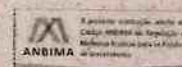
Evolução PL Médio



Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMA-B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,59 %	2,18 %	3,80 %
2019	5,02 %	0,46 %	0,49 %	1,70 %	3,74 %	3,44 %	1,18 %	-0,48 %	2,97 %	3,52 %	0,90 %	1,65 %	2,57 %
IMA-B	4,37 %	0,55 %	0,58 %	1,51 %	3,66 %	3,73 %	1,29 %	-0,40 %	2,86 %	3,36 %	-2,45 %	2,01 %	22,95 %

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA DO FUNDO, DA GESTORA DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FIC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo utiliza estratégias com derivativos para proteção da carteira. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO I SAFRA S/A.



E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-Feira, das 9 às 19h, exceto feriados. Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala. SAC: Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755, Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Ouvidoria: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 3236, de 2ª a 6ª-Feira, das 9h às 18h, exceto feriados.

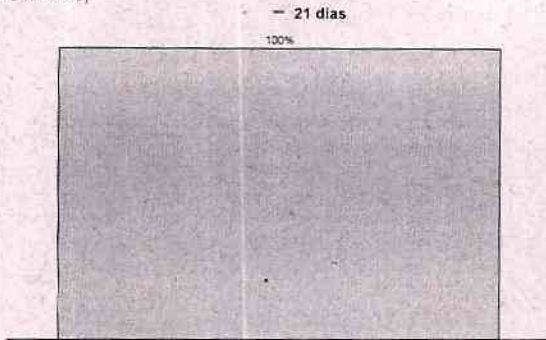
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIX

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

IML - 30.659.168/0001-74

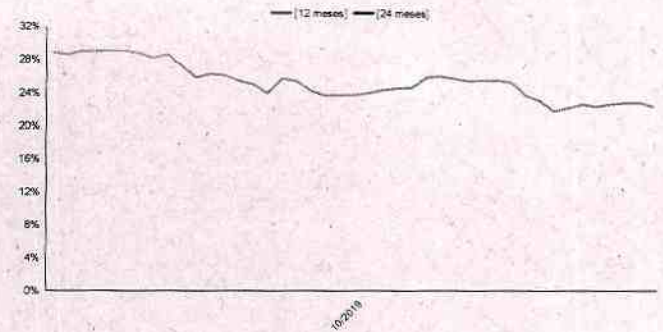
Frequência de Retornos - % IMA-B

(Janelas Móveis)



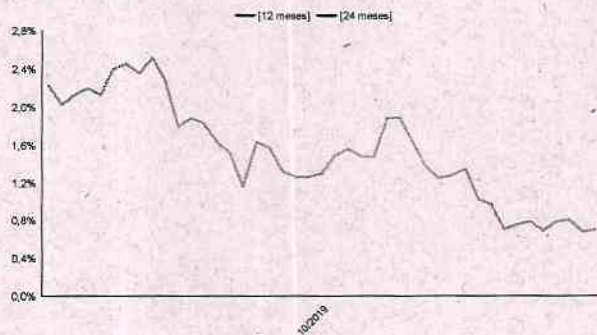
Retorno Nominal Anualizado

(Janelas Móveis)



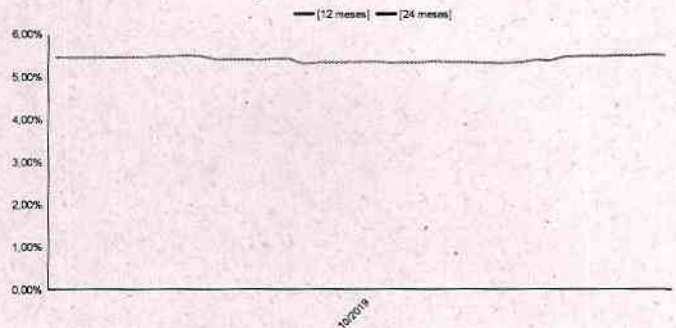
Retorno % IMA-B

(Janelas Móveis)



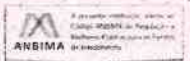
Volatilidade Anualizada

(Janelas Móveis)



Safra

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA DO FUNDO, DA GESTORA DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O fundo utiliza estratégias com derivativos para proteção da carteira. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO J SAFRA S/A.



E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0800 105 1234, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 19h, exceto feriados.
Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala: SAC. Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana.
Ouvidoria (caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a)): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.

SAFRA S P REAIS PB FI MULTIME

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

RPB - 21.595.829/0001-54



Safra

Descrição do Fundo

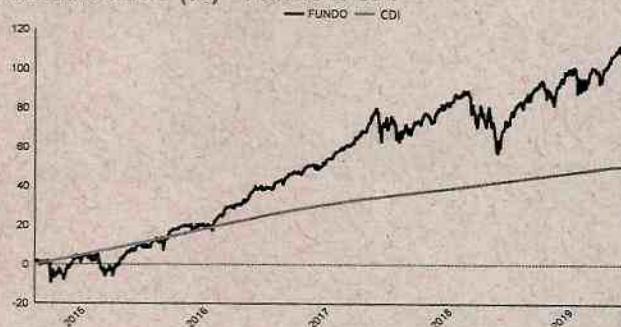
Atua no sentido de propiciar aos seus condôminos valorização de suas cotas mediante a aplicação de seus recursos, preponderantemente, em instrumentos representativos do Índice S&P 500.



Características do Fundo

Patrimônio Líquido 12 Meses(milhões)	R\$ 362,95
Categoria ANBIMA	Multimercados Estratégia Específica
Data Início	13/07/2015
Tributação	Longo Prazo conforme Tabela Regressiva.
Aplicação Inicial	R\$ 1.000.000,00
Movimentação	R\$ 100.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 500.000,00
Horário	09:01 às 15:00
Taxa de Administração	1,00% a.a.
Taxa de Performance	Não Há
Cotas de Aplicação	D+1
Cota Conversão Resgate	D+1
Pagamento Resgate	D+2

Rentabilidade (%) - Fundo x CDI

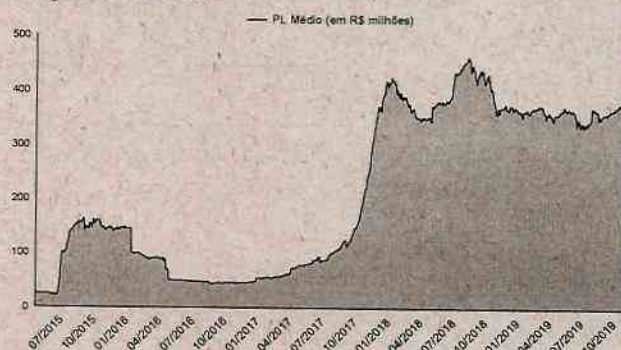


Performance

	Fundo	CDI	% CDI	Vol.
Início	115,47 %	50,43 %	188,03 %	13,23 %
12 meses	31,99 %	5,97 %	479,04 %	12,72 %
24 meses	28,57 %	12,77 %	209,08 %	14,13 %
36 meses	67,32 %	24,00 %	239,35 %	12,14 %

	Melhores Retornos	Piores Retornos
Mensal	9,40 %	-8,22 %
12 meses	41,59 %	-6,57 %
Período em relação ao CDI	69,81 %	30,19 %
	% Meses Acima do CDI	% Meses Abaixo do CDI

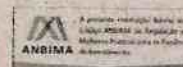
Evolução PL Médio



Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2015	-	-	-	-	-	-	1,10 %	-5,21 %	-1,86 %	9,40 %	1,38 %	0,46 %	4,78 %
CDI	-	-	-	-	-	-	0,71 %	1,11 %	1,11 %	1,11 %	1,06 %	1,16 %	6,42 %
2016	-6,07 %	1,24 %	7,70 %	1,28 %	2,74 %	1,04 %	4,68 %	1,13 %	0,77 %	-0,83 %	4,57 %	3,18 %	22,90 %
CDI	1,05 %	1,00 %	-1,16 %	1,05 %	1,11 %	1,16 %	1,11 %	1,21 %	1,11 %	1,05 %	1,04 %	1,12 %	14,00 %
2017	2,09 %	4,93 %	0,89 %	1,61 %	2,23 %	1,17 %	2,66 %	1,12 %	2,13 %	2,80 %	3,36 %	1,71 %	30,13 %
CDI	1,09 %	0,87 %	1,05 %	0,79 %	0,93 %	0,81 %	0,80 %	0,80 %	0,64 %	0,65 %	0,57 %	0,54 %	9,95 %
2018	5,42 %	-3,22 %	-2,73 %	0,58 %	3,34 %	0,13 %	3,80 %	3,67 %	0,47 %	-6,65 %	1,80 %	-8,22 %	-2,59 %
CDI	0,58 %	0,47 %	0,53 %	0,52 %	0,52 %	0,52 %	0,54 %	0,57 %	0,47 %	0,54 %	0,49 %	0,49 %	6,42 %
2019	7,59 %	3,38 %	1,98 %	4,44 %	-6,35 %	7,08 %	1,45 %	-1,45 %	2,17 %	2,11 %	3,78 %	2,63 %	31,99 %
CDI	0,54 %	0,49 %	0,47 %	0,52 %	0,54 %	0,47 %	0,57 %	0,50 %	0,47 %	0,48 %	0,38 %	0,38 %	5,97 %

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA DO FUNDO, DA GESTORA DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. NÃO HÁ GARANTIA DE QUE ESTE FUNDO TERÁ O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO PARA FUNDOS DE LONGO PRAZO. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para o Fundo e, consequentemente, para os seus cotistas. Este fundo está autorizado a realizar diretamente e/ou por meio de fundos investidos aplicações em ativos financeiros negociados no exterior. O fundo e/ou os fundos de investimentos que o fundo investe estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido, em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA. Gestor do fundo: BANCO J SAFRA S/A.



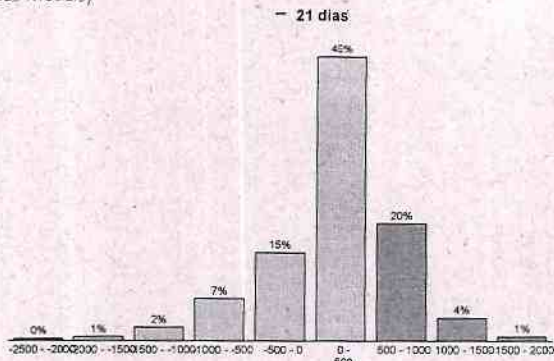
SAFRA S P REAIS PB FI MULTIME

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

RPB - 21.595.829/0001-54

Frequência de Retornos - % CDI

(Janelas Móveis)



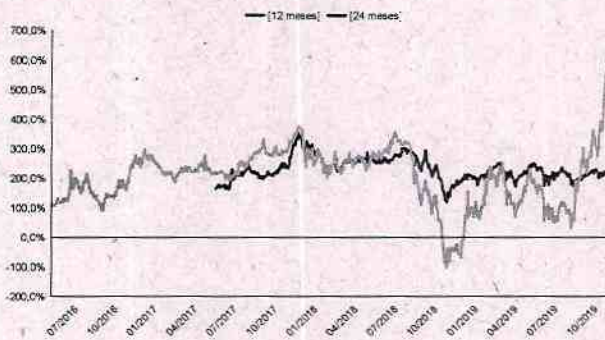
Retorno Nominal Anualizado

(Janelas Móveis)



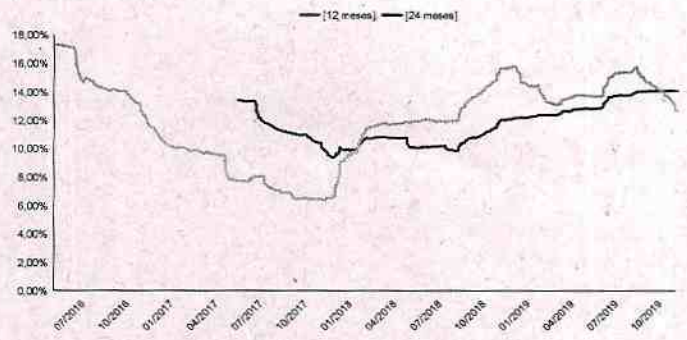
Retorno % CDI

(Janelas Móveis)



Volatilidade Anualizada

(Janelas Móveis)



LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DA ADMINISTRADORA DO FUNDO, DA GESTORA DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS - FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. DESCRIÇÃO DO TIPO ANVISA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para o Fundo e, conseqüentemente, para os seus cotistas. Este fundo está autorizado a realizar diretamente e/ou por meio de fundos investidos aplicações em ativos financeiros negociados no exterior. O fundo e/ou os fundos de investimentos que o fundo investe estão sujeitos ao risco de perda substancial de seu patrimônio líquido, em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO J SAFRA S/A.



Safra



SAFRA CONS AMERICANO PB FI ACOES

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

SCA - 19.436.818/0001-80



Safra

Descrição do Fundo

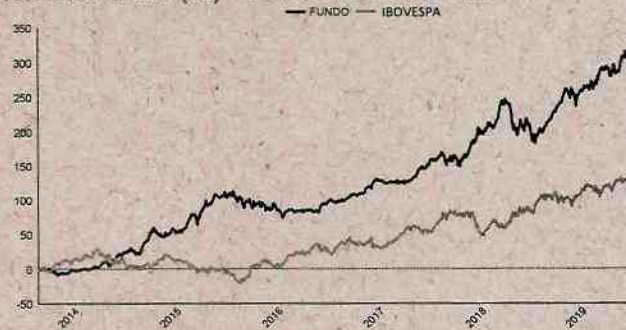
Tem como objetivo proporcionar aos seus cotistas rentabilidade diferenciada através da aplicação de seus recursos, preponderantemente, em ativos de renda variável, notadamente em certificados de depósitos de valores mobiliários BDRs Nível 1 do setor de consumo, como definido pela Instrução CVM 332, de 4 de abril de 2000.



Características do Fundo

Patrimônio Líquido 12 Meses(milhões)	R\$ 348,22
Categoria ANBIMA	Ações Livre
Data Início	31/01/2014
Tributação	15% sobre rendimentos cobrados no resgate.
Aplicação Inicial	R\$ 50.000,00
Movimentação	R\$ 5.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 20.000,00
Horário	10:01 às 15:00
Taxa de Administração	1,50% a.a.
Taxa de Performance	Não Há
Cotas de Aplicação	D+1
Cota Conversão Resgate	D+1
Pagamento Resgate	D+4

Rentabilidade (%) - Fundo x IBOVESPA

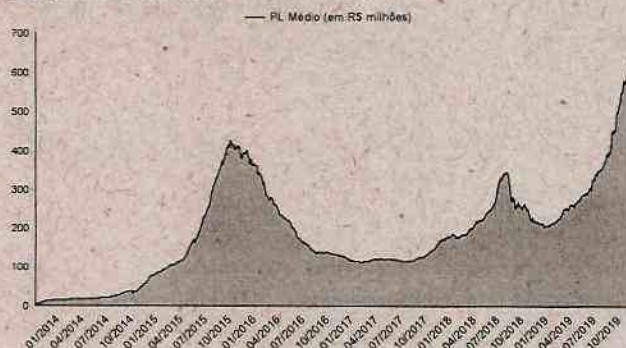


Performance

	Fundo	IBOVESPA	Diferença do Benchmark	Vol.
Início	304,03 %	142,76 %	161,27 %	15,29 %
12 meses	37,35 %	31,58 %	5,77 %	12,75 %
24 meses	57,29 %	51,36 %	5,93 %	15,13 %
36 meses	106,10 %	92,02 %	14,09 %	13,36 %

	Melhores Retornos	Piores Retornos
Mensal	15,97 %	-10,87 %
12 meses	90,34 %	-12,02 %
Período em relação ao IBOVESPA	54,93 %	45,07 %
	% Meses Acima do IBOVESPA	% Meses Abaixo do IBOVESPA

Evolução PL Médio

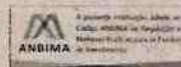


Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2014	-	-1,06 %	-3,28 %	-1,25 %	3,38 %	0,07 %	1,39 %	2,92 %	8,72 %	2,54 %	9,38 %	1,93 %	26,78 %
IBOVESPA	0,83 %	-1,14 %	7,05 %	2,40 %	-0,75 %	3,76 %	5,00 %	9,78 %	-11,70 %	0,95 %	0,18 %	-8,62 %	4,97 %
2015	-0,86 %	11,86 %	9,16 %	-4,29 %	7,65 %	-3,71 %	15,97 %	-0,82 %	9,51 %	8,10 %	2,00 %	0,29 %	67,28 %
IBOVESPA	-6,20 %	9,97 %	-0,84 %	9,93 %	-6,17 %	0,61 %	-4,17 %	-8,33 %	-3,36 %	1,80 %	-1,63 %	-3,93 %	-13,31 %
2016	-4,73 %	-1,35 %	-2,94 %	-5,20 %	6,00 %	-10,23 %	5,64 %	-0,72 %	1,48 %	-1,17 %	5,07 %	1,63 %	-7,57 %
IBOVESPA	-6,79 %	5,91 %	16,97 %	7,70 %	-10,09 %	6,30 %	11,22 %	1,03 %	0,80 %	11,23 %	-4,65 %	-2,71 %	38,94 %
2017	0,93 %	3,84 %	1,57 %	3,90 %	4,48 %	-1,08 %	-0,21 %	1,16 %	0,83 %	6,74 %	3,16 %	2,27 %	31,03 %
IBOVESPA	7,38 %	3,08 %	-2,52 %	0,64 %	-4,12 %	0,30 %	4,80 %	7,46 %	4,88 %	0,02 %	-3,15 %	6,16 %	26,86 %
2018	2,55 %	-2,53 %	-1,48 %	5,13 %	8,10 %	3,86 %	2,12 %	10,52 %	0,36 %	-10,87 %	4,90 %	-6,96 %	14,52 %
IBOVESPA	11,14 %	0,52 %	0,01 %	0,88 %	-10,87 %	-5,20 %	8,88 %	-3,21 %	3,48 %	10,19 %	2,38 %	-1,81 %	15,03 %
2019	1,70 %	5,64 %	6,46 %	6,37 %	-5,23 %	4,84 %	2,16 %	5,87 %	0,62 %	-0,79 %	6,55 %	-1,22 %	37,35 %
IBOVESPA	10,82 %	-1,86 %	-0,18 %	0,98 %	0,70 %	4,06 %	0,84 %	-0,67 %	3,57 %	2,36 %	0,95 %	6,85 %	31,58 %

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. ESTE FUNDO UTILIZA DIRETAMENTE E/OU POR MEIO DOS FUNDOS INVESTIDOS ESTRATÉGIAS QUE PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica esta autorizado a aplicar em ativos financeiros negociados no exterior. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do parâmetro ou meta quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO SAFRA S/A. SAFRA CONSUMO AMERICANO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES BDR NÍVEL 1 PB.

E-mail: safra.asset@safra.com.br, Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-Feira, das 9 às 19h, exceto feriados. Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala. SAC II Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Ouvidoria: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-Feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



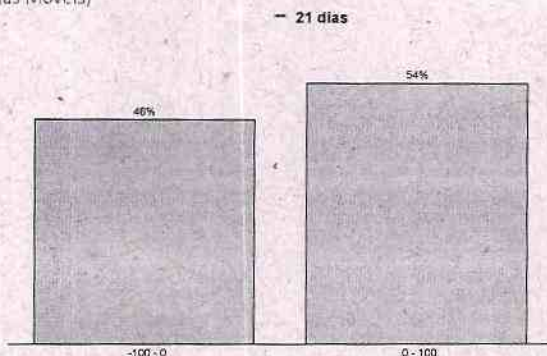
SAFRA CONS AMERICANO PB FI ACOES

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

SCA - 19.436.818/0001-80

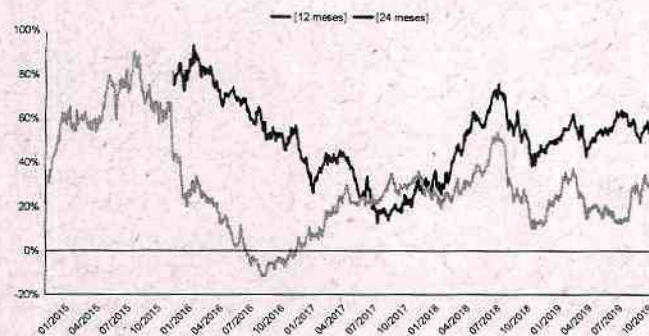
Frequência de Retornos - % IBOVESPA

(Janelas Móveis)



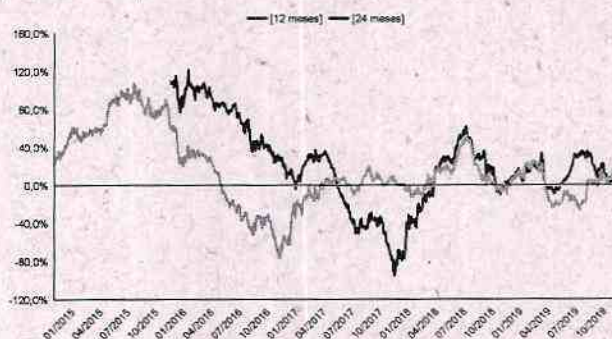
Retorno Nominal Anualizado

(Janelas Móveis)



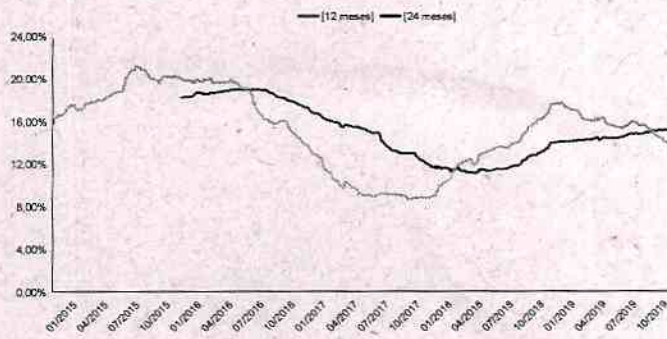
Excesso de Retorno % IBOVESPA

(Janelas Móveis)



Volatilidade Anualizada

(Janelas Móveis)



Safra

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. ESTE FUNDO UTILIZA DIRETAMENTE E/OU POR MEIO DOS FUNDOS INVESTIDOS ESTRATEGIAS QUE PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica está autorizado a aplicar em ativos financeiros negociados no exterior. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do parâmetro ou meta quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO SAFRA S/A.

SAFRA CONSUMO AMERICANO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES BDR-NÍVEL I PB

E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 19h, exceto feriados.
Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivos e fala, SAC II. Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana.
Ouvidoria: caso já tenha ocorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



SAFRA SELECTION FIC ACOES

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

SEL - 06.234.360/0001-34



Safra



Descrição do Fundo

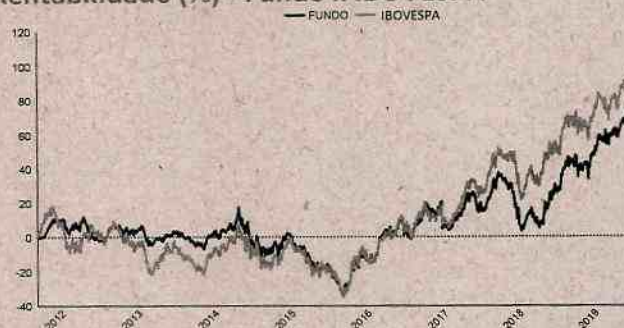
Carteira composta por cotas de fundos de ações que compram ações de empresas com perspectivas de bom retorno, não só através de ganhos via dividendos, mas também por valorização no longo prazo.

Destinado a investidores de perfil arrojado, que buscam uma rentabilidade diferenciada no médio/longo prazo e que toleram a variação do valor de suas cotas.

Características do Fundo

Patrimônio Líquido 12 Meses(milhões)	R\$ 74,66
Categoria ANBIMA	Ações Dividendos
Data Início	18/05/2004
Tributação	15% sobre rendimentos cobrados no resgate.
Aplicação Inicial	R\$ 5.000,00
Movimentação	R\$ 1.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 2.500,00
Horário	09:01 às 15:00
Taxa de Administração	3,50% a.a.
Taxa de Performance	Não Há
Cotas de Aplicação	D+1
Cota Conversão Resgate	D+1
Pagamento Resgate	D+3

Rentabilidade (%) - Fundo x IBOVESPA

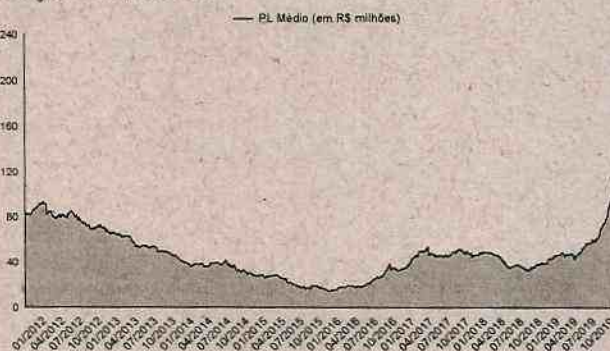


Performance

	Fundo	IBOVESPA	Diferença do Benchmark	Vol.
Início	567,17 %	528,30 %	38,87 %	21,34 %
12 meses	39,63 %	31,58 %	8,05 %	16,76 %
24 meses	52,42 %	51,36 %	1,06 %	19,04 %
36 meses	74,95 %	92,02 %	-17,07 %	19,33 %

	Melhores Retornos	Piores Retornos
Mensal	14,71 %	-13,34 %
12 meses	81,36 %	-51,73 %
Período em relação ao IBOVESPA	48,13 %	51,87 %
	% Meses Acima do IBOVESPA	% Meses Abaixo do IBOVESPA

Evolução PL Médio



Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2012	0,51 %	6,06 %	3,04 %	0,69 %	-6,36 %	4,00 %	0,76 %	-4,62 %	-4,60 %	-0,01 %	1,68 %	5,91 %	6,33 %
IBOVESPA	11,13 %	4,34 %	-1,98 %	-4,17 %	-11,86 %	-0,25 %	3,21 %	1,72 %	3,70 %	-3,56 %	0,71 %	6,05 %	7,40 %
2013	-0,34 %	-1,39 %	-0,20 %	0,27 %	-1,17 %	-5,35 %	0,97 %	-0,72 %	2,09 %	3,18 %	-0,84 %	-2,01 %	-5,62 %
IBOVESPA	-1,95 %	-3,91 %	-1,87 %	-0,78 %	-4,30 %	-11,31 %	1,64 %	3,68 %	4,65 %	3,66 %	-3,27 %	-1,86 %	-15,50 %
2014	-4,29 %	-0,03 %	3,24 %	1,06 %	-1,44 %	4,20 %	1,38 %	10,45 %	-9,71 %	-5,50 %	1,03 %	-6,69 %	-7,64 %
IBOVESPA	-7,51 %	-1,14 %	7,05 %	2,40 %	-0,75 %	3,76 %	5,00 %	9,78 %	-11,70 %	0,95 %	0,18 %	-8,62 %	-2,91 %
2015	-2,80 %	6,32 %	-0,34 %	5,92 %	-7,54 %	0,07 %	-3,13 %	-8,86 %	-3,85 %	1,76 %	-5,37 %	-3,33 %	-20,25 %
IBOVESPA	-6,20 %	9,97 %	-0,84 %	9,93 %	-6,17 %	0,61 %	-4,17 %	-8,33 %	-3,36 %	1,80 %	-1,63 %	-3,93 %	-13,31 %
2016	-3,43 %	4,31 %	14,71 %	6,33 %	-6,08 %	5,53 %	12,25 %	1,15 %	-1,30 %	11,06 %	-7,07 %	0,28 %	41,26 %
IBOVESPA	-6,79 %	5,91 %	16,97 %	7,70 %	-10,09 %	6,30 %	11,22 %	1,03 %	0,80 %	11,23 %	-4,65 %	-2,71 %	38,94 %
2017	4,77 %	6,93 %	-1,78 %	-0,17 %	-6,69 %	-0,93 %	3,42 %	5,18 %	5,48 %	-1,66 %	-4,53 %	4,91 %	14,78 %
IBOVESPA	7,38 %	3,08 %	-2,52 %	0,64 %	-4,12 %	0,30 %	4,80 %	7,46 %	4,88 %	0,02 %	-3,15 %	6,16 %	26,86 %
2018	10,21 %	1,90 %	-0,72 %	-2,38 %	-13,34 %	-6,00 %	6,57 %	-3,96 %	-0,18 %	11,75 %	6,83 %	0,93 %	9,16 %
IBOVESPA	11,14 %	0,52 %	0,01 %	0,88 %	-10,87 %	-5,20 %	8,88 %	-3,21 %	3,48 %	10,19 %	2,38 %	-1,81 %	15,03 %
2019	10,29 %	-1,35 %	-2,00 %	2,54 %	2,86 %	3,60 %	2,09 %	2,33 %	2,22 %	2,01 %	1,44 %	8,48 %	39,63 %
IBOVESPA	10,82 %	-1,86 %	-0,18 %	0,98 %	0,70 %	4,06 %	0,84 %	-0,67 %	3,57 %	2,36 %	0,95 %	6,85 %	31,58 %

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR. DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica pode estar exposto a significativa concentração em ativos de pontos emissores, com os riscos daí decorrentes. É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do parâmetro ou meta quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA. Gestor do fundo: BANCO J SAFRA S/A.

SAFRA SELECTION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES.

O fundo está autorizado a aplicar em fundos de investimentos que realizam aplicações em ativos financeiros negociados no exterior. Este Fundo aplica em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para o Fundo e, conseqüentemente, para os seus cotistas.

E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-feira, das 9 às 19h, exceto feriados.

Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala. SAC.E. Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772.5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Ouvidoria: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



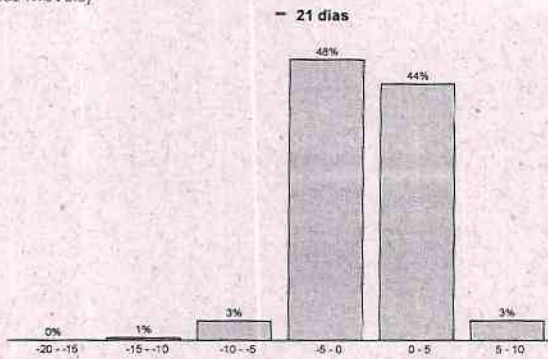
SAFRA SELECTION FIC ACOES

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

SEL - 06.234.360/0001-34

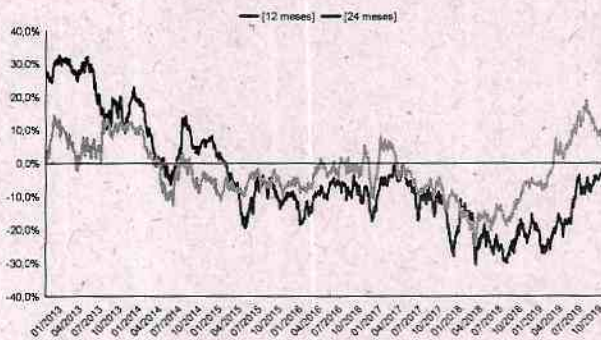
Frequência de Retornos - % IBOVESPA

(Janelas Móveis)



Excesso de Retorno % IBOVESPA

(Janelas Móveis)



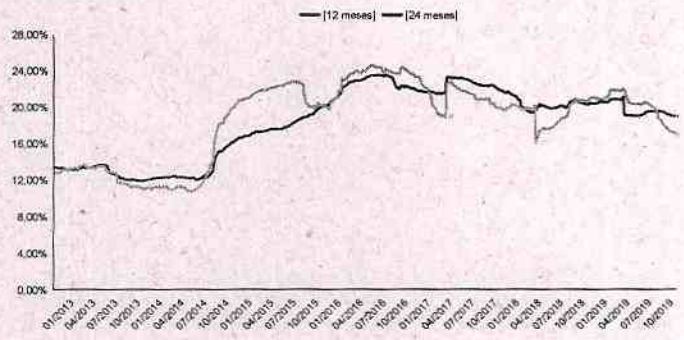
Retorno Nominal Anualizado

(Janelas Móveis)



Volatilidade Anualizada

(Janelas Móveis)



Safra

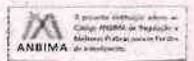
LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do parâmetro ou meta quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO / SAFRA S/A.

SAFRA SELECTION FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES.

O fundo está autorizado a aplicar em fundos de investimentos que realizam aplicações em ativos financeiros negociados no exterior. Este Fundo aplica em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para o Fundo e, conseqüentemente, para os seus cotistas.

E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9 às 19h, exceto feriados.

Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e tátil. SAC: Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana. Ouvidoria: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



SAFRA SMALL CAP PB FIC ACOES

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

SPB - 16.617.446/0001-08



Safra

Descrição do Fundo

O Fundo adquire cotas de fundo de investimento que - por meio de uma gestão ativa e embasada em análises fundamentalistas - invistam, no mínimo, 85% (oitenta e cinco por cento) de seus recursos em ações de companhias abertas que não estejam entre as 25 maiores participações do IBRX, portanto, ações com baixa ou média capitalização de mercado; os 15% remanescentes podem ser alocados em ações de maior liquidez e capitalização de mercado, desde que não estejam incluídas entre as 10 maiores participações do IBRX.

Destinado a clientes do segmento Private Banking do Banco Safra S.A. e/ou investidores em geral que busquem retorno no longo prazo e estejam dispostos a assumir riscos de renda variável. O Fundo está enquadrado à Resolução 3.922/10 para RPPS.



Características do Fundo

Patrimônio Líquido 12 Meses(milhões)	R\$ 86,89
Categoria ANBIMA	Ações Setoriais
Data Início	29/07/2013
Tributação	15% sobre rendimentos cobrados no resgate.
Aplicação Inicial	R\$ 5.000,00
Movimentação	R\$ 1.000,00
Saldo Mínimo	R\$ 5.000,00
Horário	09:01 às 15:00
Taxa de Administração	2,00% a.a.
Taxa de Performance	20,00%
Cotas de Aplicação	D+1
Cota Conversão Resgate	D+1
Pagamento Resgate	D+3

Rentabilidade (%) - Fundo x IBOVESPA



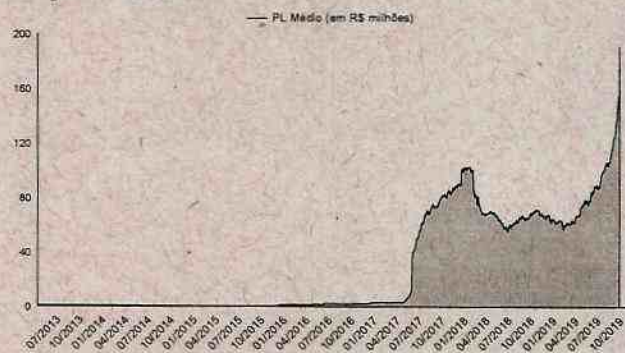
Performance

	Fundo	IBOVESPA	Diferença do Benchmark	Vol.
Início	107,06 %	134,99 %	-27,93 %	16,96 %
12 meses	50,54 %	31,58 %	18,95 %	17,71 %
24 meses	51,66 %	51,36 %	10,30 %	18,69 %
36 meses	131,49 %	92,02 %	39,47 %	18,69 %

	Melhores Retornos	Piores Retornos
Mensal	11,19 %	-11,95 %
12 meses	56,95 %	-23,79 %
Período em relação ao IBOVESPA	49,35 %	50,65 %

% Meses Acima do IBOVESPA % Meses Abaixo do IBOVESPA

Evolução PL Médio



Rentabilidade Mensal

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-	-	0,11 %	-0,07 %	-0,09 %	2,62 %	-1,04 %	-1,35 %	0,14 %
IBOVESPA	-	-	-	-	-	-	-2,40 %	3,68 %	4,65 %	3,66 %	-3,27 %	-1,86 %	4,66 %
2014	-9,11 %	-0,19 %	2,40 %	-1,87 %	1,93 %	3,36 %	-2,27 %	8,15 %	-7,71 %	0,88 %	0,74 %	-4,43 %	-9,03 %
IBOVESPA	-7,51 %	-1,14 %	7,05 %	2,40 %	-0,75 %	3,76 %	5,00 %	9,78 %	-11,70 %	0,95 %	0,18 %	-8,62 %	-2,91 %
2015	-11,31 %	2,01 %	4,86 %	0,99 %	-0,80 %	-2,39 %	-2,46 %	-3,83 %	-1,53 %	2,15 %	-0,32 %	-4,82 %	-16,94 %
IBOVESPA	-6,20 %	9,97 %	-0,84 %	9,93 %	-6,17 %	0,61 %	-4,17 %	-8,33 %	-3,36 %	1,80 %	-1,63 %	-3,93 %	-13,31 %
2016	-2,75 %	1,91 %	10,40 %	5,14 %	-0,11 %	5,45 %	8,80 %	-3,98 %	1,00 %	4,61 %	-11,84 %	0,24 %	18,21 %
IBOVESPA	-6,79 %	5,91 %	16,97 %	7,70 %	-10,09 %	6,30 %	11,22 %	1,03 %	0,80 %	11,23 %	-4,65 %	-2,71 %	38,94 %
2017	5,76 %	6,12 %	1,33 %	1,88 %	-4,36 %	2,57 %	5,49 %	9,49 %	8,34 %	-0,93 %	-4,43 %	6,35 %	43,19 %
IBOVESPA	7,38 %	3,08 %	-2,52 %	0,64 %	-4,12 %	0,30 %	4,80 %	7,46 %	4,88 %	0,02 %	-3,15 %	6,16 %	26,86 %
2018	5,97 %	1,76 %	0,20 %	-0,23 %	-11,95 %	-4,67 %	4,57 %	-4,91 %	-3,13 %	9,41 %	8,04 %	4,22 %	7,39 %
IBOVESPA	11,14 %	0,52 %	0,01 %	0,88 %	-10,87 %	-5,20 %	8,88 %	-3,21 %	3,48 %	10,19 %	2,38 %	-1,81 %	15,03 %
2019	5,15 %	-2,62 %	-1,09 %	1,71 %	0,65 %	7,24 %	7,84 %	2,29 %	2,46 %	4,00 %	3,59 %	11,19 %	50,54 %
IBOVESPA	10,82 %	-1,86 %	-0,18 %	0,98 %	0,70 %	4,06 %	0,84 %	-0,67 %	3,57 %	2,36 %	0,95 %	6,85 %	31,58 %

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do parâmetro ou meta quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA. Gestor do fundo: BANCO J SAFRA S/A.

SAFRA SMALL CAP PB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES. Este fundo utiliza diretamente e/ou por meio dos fundos investidos estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica está autorizado a aplicar em ativos financeiros negociados no exterior.



E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-Feira, das 9 às 19h, exceto feriados.
Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivos e fala. SAC: Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana.
Ouidoria (caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a)): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-Feira, das 9h às 18h, exceto feriados.

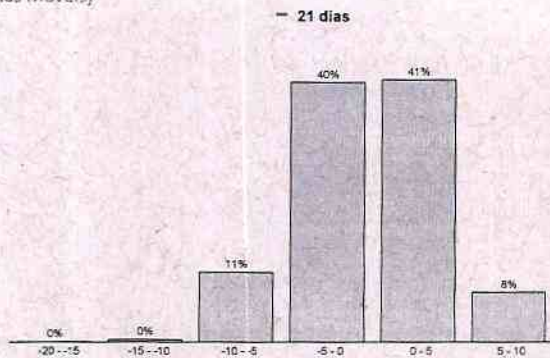
SAFRA SMALL CAP PB FIC ACOES

Relatório Gerencial - Dezembro de 2019

SPB - 16.617.446/0001-08

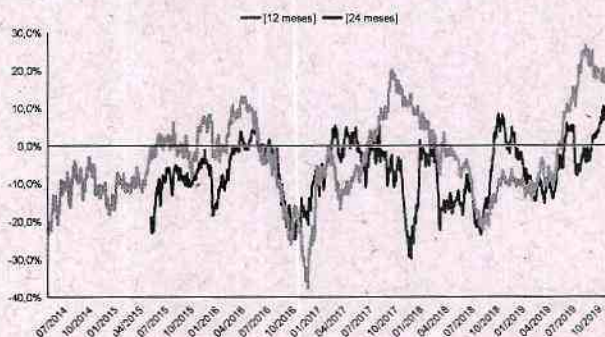
Frequência de Retornos - % IBOVESPA

(Janelas Móveis)



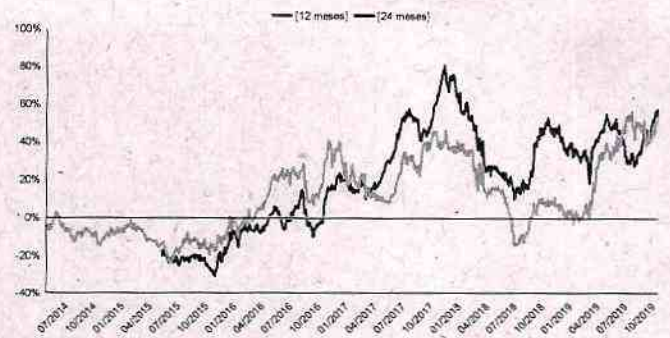
Excesso de Retorno % IBOVESPA

(Janelas Móveis)



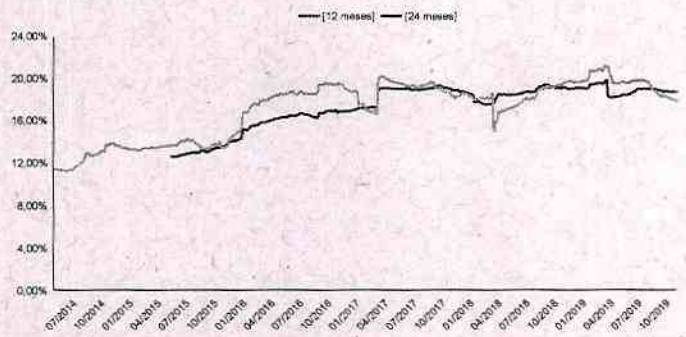
Retorno Nominal Anualizado

(Janelas Móveis)



Volatilidade Anualizada

(Janelas Móveis)



LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica pode estar exposto a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes. É vedada a divulgação de rentabilidade em termos percentuais do parâmetro ou meta quando uma das duas variáveis, ou ambas, forem negativas. Administrador do fundo: SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA, Gestor do fundo: BANCO J. SAFRA S/A.

SAFRA SMALL CAP PB FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO EM AÇÕES. Este fundo utiliza diretamente e/ou por meio dos fundos investidos estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. O Fundo/Fundo em que o Fundo aplica está autorizado a aplicar em ativos financeiros negociados no exterior.

E-mail: safra.asset@safra.com.br. Central de Atendimento Safra: 0300 105 1234, de 2ª a 6ª-feira, das 9 às 19h, exceto feriados.
 Atendimento aos portadores de necessidades especiais, auditivas e fala. SAC: Serviço de Atendimento ao Consumidor: 0800 772 5755. Atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana.
 Ouvidoria: caso já tenha recorrido ao SAC e não esteja satisfeito(a): 0800 770 1236, de 2ª a 6ª-feira, das 9h às 18h, exceto feriados.



Safra

