

A ÚNICA  
**VERDADE**

*possível*

# INVESTINDO NO EXTERIOR

**Módulo VI**

**CURSO 2021**



A ÚNICA  
**VERDADE**  
*possível*

## Invista no Exterior

Módulo VI







# Invista no Exterior

Módulo VI

Copyright©2020 by: Raul Sena

#### FICHA TÉCNICA

Edição: Raul Sena

Conteúdo: Priscilla Guerra Bernardes

Projeto gráfico e revisão: Carlos Sena

Administração: João Pedro Franco



Edição Nº 1

---

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação - CIP  
Câmara Brasileira do Livro, São Paulo. SP, Brasil

20-53454                      Sena, Raul Alencar de  
  A Única Verdade Possível [livro eletrônico] :  
  Módulo III / Raul Alencar de Sena. -- 1ª edição --  
  Goiânia, GO : Investidor Sardinha (Do Not Scare Soluções Interativas Ltda), 2020.  
  77 p. : il.  
  PDF

ISBN 978-65-993433-0-8

1. Economia. 2. Educação financeira 3. Investimentos  
I. Título

CDD-332.6

---

Índices para catálogo sistemático:  
1. Educação financeira : Economia 332.6  
Aline Grazielle Benitez - Bibliotecária - CRB-1/3129

DIREITOS RESERVADOS – É proibida a reprodução total ou parcial da obra, de qualquer forma ou por qualquer meio sem a autorização prévia e por escrito do autor. A violação dos Direitos Autorais (Lei nº 9610/98) é crime estabelecido pelo artigo 48 do Código Penal.

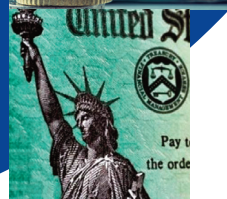
Printed in Brazil – 2020  
Impresso no Brasil



# A Única Verdade Possível

## SUMÁRIO

<b>Apresentação</b>	<b>9</b>
<b>AULA 1</b>	
POR QUE INVESTIR NO EXTERIOR?	10
<b>AULA 2</b>	
COMO FUNCIONA O MERCADO AMERICANO	17
<b>AULA 3</b>	
ENVIANDO DINHEIRO PARA O EXTERIOR	22
<b>AULA 4</b>	
MERCADO DOS EUA X BRASIL - PARTE I	25
<b>AULA 4</b>	
MERCADO DOS EUA X BRASIL - PARTE II	35
<b>AULA 5</b>	
REIT's	41
<b>AULA - EXTRA</b>	
ANALISANDO NA PRÁTICA	48
<b>AULA 6</b>	
RENTA FIXA NOS EUA	55
<b>AULA 7</b>	
RENTA FIXA NOS EUA NA PRÁTICA	60





# INTRODUÇÃO



**Então, vamos lá!**

Antes de tudo, o primeiro passo a ser dado é discernir o que o dinheiro compra, e o que o dinheiro não compra. Compreender que o mais importante que o dinheiro pode comprar é a sua LIBERDADE. Por exemplo, se por algum acaso, hoje você parasse de trabalhar, o que aconteceria com a sua vida a partir de então? Muito provavelmente, você não conseguiria mais pagar as suas contas (imóveis, automóveis, impostos, etc), também não conseguiria sair de casa e, muito menos, comprar algo prazeroso. Com riscos concretos de tornar-se um indigente em prazo muito curto de tempo. Simplesmente, por nunca ter planejado ou ter se preocupado com o seu futuro econômico.

Neste curso, aprenderemos como atingir a 'Liberdade Financeira'. Como possuir mais ativos que passivos, sem ter que trabalhar a mais para que isso ocorra.

Inicialmente, deveremos nos livrar das algemas criadas por nós mesmos no decorrer da vida. Quitar dívidas que não deveríamos ter contraído, seja o carro comprado antes da hora ou o apartamento que foi antecipado e não deveria ter sido. E, assim que aprendermos mais sobre investimentos, seremos senhores do nosso próprio destino, ou seja, poderemos acessar a LIBERDADE, que é o único bem que deveríamos possuir na vida.

Estudaremos no curso A Única Verdade Possível 2020, como eliminar todas as suas desculpas e dificuldades que te impedem de atingir a sua 'Liberdade Financeira'.

**Raul Sena**  
Autor

# AULA 1

## POR QUE INVESTIR NO EXTERIOR?

A primeira coisa muito relevante para falar sobre investimentos fora do Brasil é que manter seus recursos apenas em território nacional é muito arriscado. Uma vez que estamos sempre sujeitos à legislação, a normativas e outros elementos externos, ligados ao Estado ou mesmo à economia nacional em geral, estamos automaticamente expostos a riscos não previstos que podem comprometer nossa rentabilidade e até a segurança de nossas aplicações. Além do próprio risco atrelado à desvalorização das moedas. Portanto, diversificar seus investimentos no exterior é tão importante quanto diversificar internamente.

**A** concentração de recursos seja em um segmento ou em um único país é algo que compromete a proteção patrimonial, assim como os ganhos. O ideal é, inclusive, investir em países cujas realidades econômicas são melhores do que as nossas, principalmente em nações com grandes dívidas e cenários de colapso financeiro à vista. De preferência, é recomendado procurar países que tenham uma consolidada transparência em relação aos dados. Isso é absolutamente salutar quando pensamos em escolher investimentos na Ásia, e tendemos a preferir o Japão e a Coreia do Sul, em razão da transparência econômica, bem como por conta de uma realidade melhor consolidada.

**O Brasil ainda é um país limitado em alguns sentidos. Para se ter uma ideia, são apenas 300 empresas de capital aberto. Nos Estados Unidos, são 5 mil, além de milhares de ETFs de todos os tipos possíveis, bem como os ADRs, que garantem acesso a investimentos em quase todos os países do mundo. Inclusive, por motivos assim, muitas empresas brasileiras já abriram capital nos EUA, como é o caso da XP, que fez seu IPO da XP Inc.**

Apesar de muita gente achar que investir no exterior é algo caro e burocrático, hoje, isso é mais acessível a todos os brasileiros. Inclusive, em razão das taxas de da corretagem para envio, que estão muito mais baixas, além de contarem com a burocracia inexistente. Há casos de corretoras no exterior em que, você envia um TED em reais, e elas fazem até mesmo a conversão em dólar da transação.

No gráfico abaixo, podemos ver uma oscilação na valorização do dólar e do Ibovespa. Elas apresentam uma forte movimentação.

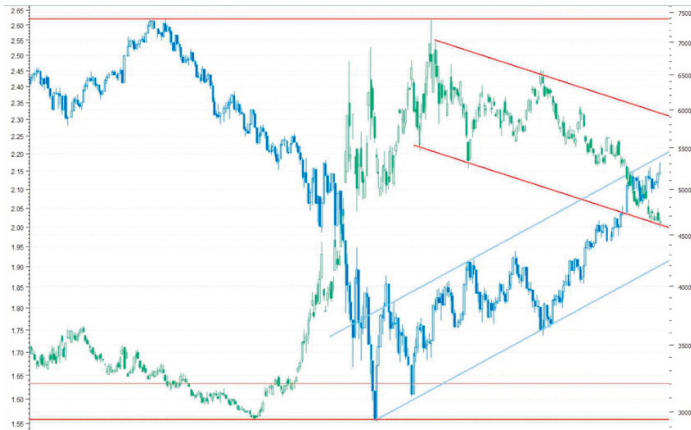


Gráfico da variação do Ibovespa (em azul) versus o do Dólar (verde).

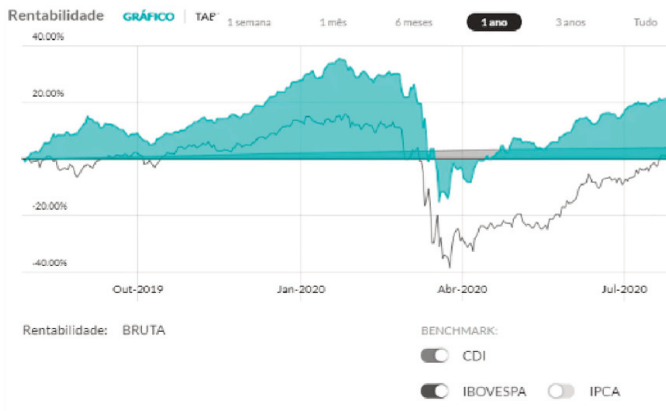


Gráfico de variação da carteira do canal Investidor Sardinha (azul) versus Ibovespa (preto)

A carteira do canal Investidor Sardinha também é outro exemplo da oscilação do Ibovespa (considerando que a carteira do canal tem 15% dos ativos em dólar). Como é possível perceber, a oscilação da Bolsa de Valores, tendo como base o Ibovespa, é muito grande, o que reforça nossa necessidade de diversificar em ações em outros países.



Existem duas formas bem comuns de se investir no exterior, sem precisar sair do Brasil. Uma delas é por meio das BDRs (Brazilian Depositary Receipts) e por ETFs (Exchange-Traded Funds). No caso de BDRs e ETFs brasileiros, existe ainda um risco uma vez que são ativos presentes no panorama nacional e sujeitos aos mesmos riscos de ativos nacionais. No caso das BDRs, inclusive, você pode até mesmo acompanhar a variação dos ativos em dólar.

Os BDRs basicamente são ‘recibos’ emitidos no Brasil, que representam valores imobiliários de emissão de empresas de capital aberto, com sede no exterior. A participação acaba sendo em um fundo que possui ações de uma empresa e não necessariamente participação direta na empresa. Esses BDRs podem ser de diferentes níveis, sendo 1, 2 e 3. Os não patrocinados, ou de nível 1, são feitos sem aval da empresa emissora e são oferecidos apenas para investidores qualificados (inclusive são mais arriscados). Os patrocinados, de nível 2 e 3, possuem o aval da empresa e todas as pessoas podem ter acesso.

Em suma, um banco basicamente compra ações, por exemplo do Google, e resolve distribuí-las no Brasil. Assim, ela divide as ações em cotas e intermedia a distribuição de dividendos, por exemplo. Os BDRs de nível 1 são a maioria dos BDRs conhecidos no país. Exemplos de tickers de BDRs são como estes abaixo, da Wilson e Sons (WSN33), da Sony (SNEC34), do Facebook (FBOK34) e da Google (GOGL34).

<p>Wilson, Sons BVMF: WSON33</p> <p><b>41,19</b> BRL 0,00 (0,00%)</p> <p>28 de jul. 17:06 BRT - Exoneração de responsabilidade</p>	<p>ALPHABETIB3D/UnSBDR QI BVMF: GOGL34</p> <p><b>311,31</b> BRL +0,62 (0,20%) ↑</p> <p>29 de jul. 11:18 BRT - Exoneração de responsabilidade</p>
<p>Facebook Inc. BVMF: FBOK34</p> <p><b>597,08</b> BRL +1,09 (0,18%) ↑</p> <p>29 de jul. 11:08 BRT - Exoneração de responsabilidade</p>	<p>Sony BVMF: SNEC34</p> <p><b>406,49</b> BRL 0,00 (0,00%)</p> <p>27 de jul. 16:23 BRT - Exoneração de responsabilidade</p>

- Os BDRs se apresentam, normalmente, em tickers de 4 letras + 2 números;
- Patrocinados: 11, 32, 33;
- Não Patrocinados: 34 ou 35.

Exemplos de BDRs conhecidos

Valendo dizer que BDRs normalmente apresentam 4 letras em seu ticker + 2 números. Os patrocinados terminam em 11, 32 e 33 e não patrocinados em 34 ou 35. No site da B3, que é a nossa Bolsa de Valores, existem todas as diretrizes explicativas sobre os BDRs.



**B3** BOLSA DE VALORES

Produtos e Serviços Market data e Índices Soluções Regulação B3

**BDRs**

Home / Produtos e Serviços / Negociação / Renda variável / BDRs / BDRs Patrocinados

**BDRs Patrocinados** BDRs Não Patrocinados Termo

## Brazilian Depositary Receipts – BDRs Patrocinados Níveis I, II e III

O produto

Os Brazilian Depositary Receipts Patrocinados (BDR) são valores mobiliários emitidos no Brasil, que possuem como lastro ativos, geralmente ações, emitidos no Exterior. Para emissão do BDR Patrocinado, a companhia emissora dos valores mobiliários no Exterior deve contratar no Brasil uma instituição depositária, a qual será responsável por emitir os BDRs.

A instituição depositária tem como responsabilidade garantir que os BDRs Patrocinados emitidos no Brasil de fato estejam lastreados nos valores mobiliários emitidos no Exterior. Desta forma, a instituição depositária mantém uma conta em um custodiante no Exterior onde permanecem depositados e bloqueados os respectivos valores mobiliários utilizados como lastro dos BDRs Patrocinados. A instituição depositária deve garantir que não haja qualquer descolamento entre o saldo dos valores mobiliários no Exterior e dos BDRs emitidos.

**Sobre BDRs**

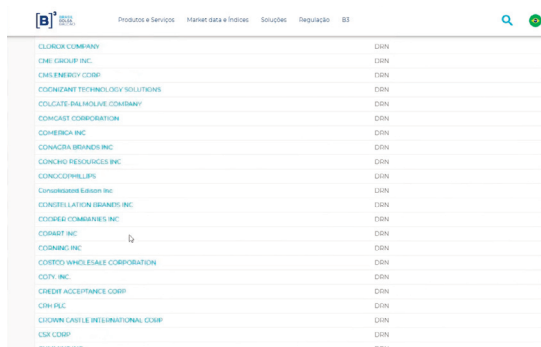
- BDRs Patrocinados listados
- BDR Patrocinado
- Ofertas públicas

**Saiba mais**

- Limites de posição
- Margem de garantia
- Contratos em aberto
- Exatos Nacionais
- Calendário de negociação
- Horário de negociação
- Taxas
- Encargamentos

Diretrizes da B3 sobre as BDRs de nível 1, 2 e 3

Nessa aba do site, há muitas explicações incluindo vantagens e desvantagens, assim como características específicas e todos os diversos BDRs registrados. Os que apresentam a marcação do 'ok' são os mais bem avaliados na Bolsa.



BDR	Status
CLOROX COMPANY	OK
CH2 GROUP INC.	OK
CH2ENERGY CORP	OK
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	OK
COLGATE PALMOLIVE COMPANY	OK
CONCAST CORPORATION	OK
CONHERCA INC.	OK
CONAGRA BRANDERS INC.	OK
CONCHO RESOURCES INC.	OK
CONCOCEWILLIPS	OK
CONSUMERS ENERGY INC.	OK
CONSUMER LATION BRANDS INC.	OK
COOPER COSMETICS INC.	OK
CORADT INC.	OK
CORNING INC.	OK
CORTES WHOLESALE CORPORATION	OK
COTY INC.	OK
CREDIT ACCEPTANCE CORP.	OK
CRH PLC	OK
CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP.	OK
CSX CORP.	NÃO OK
CUMMINS INC.	NÃO OK

BDRs mais bem avaliados pela B3 são sinalizados no site, conforme a marcação acima

Os BDRs são muito menos vantajosos que os demais meios de se expor em investimentos no exterior. Os casos de ETFs no Brasil são um pouco melhores, apesar de ainda estarem em cenário nacional, incorrendo em riscos similares. O que eles fazem é comprar um ETF fora. O IVVB11 e o SPXI11 fazem uma replicação o índice Standard&Pool (S&P500), ainda que o SPXI tenha maiores taxas. O IVVB11 é gerenciado pela BlackRock, que replica o ETF americano IVV e cobra uma taxa que não é alta, se comparada ao IOF e deságio. Ainda que seja sempre melhor investir diretamente em IVV, para se internacionalizar, o que demandaria a abertura de uma conta no exterior. No caso do SPXI11, somando as taxas de administração nacionais e do ETF americano SPY, temos um custo mais elevado para adquirir o SPXI11 do que o IVVB11.

Empresas brasileiras que exportam muito e que são 'dolarizadas' acabam sendo uma forma interessante de se expor ao dólar. Abaixo, temos alguns exemplos.



Exemplos de empresas nacionais dolarizadas

Todas essas formas, contudo, não lhe isentam do risco-Brasil. O ideal é sempre investir diretamente fora, sobretudo, pela tarifação e exposição em fatores econômicos nacionais. Lembrando que há casos onde essas formas de investimento podem fazer sentido para a estratégia individual, especialmente para atender a propósitos como simplificação.

Somente a receita da empresa ser dolarizada não assegura que seus investimentos sejam efetivamente dolarizados. É aconselhável procurar se expor diretamente no exterior, principalmente com a intenção de se proteger de crises e mudanças na legislação interna.

Os fundos de investimento podem não fazer sentido por conta das taxas, além de contarem com ativos dentro dos fundos que serão escolhidos a critério do gestor. Outra desvantagem é o fato de existirem ofertas muito restritas e que muitas vezes oferecem concentração majoritária de investimentos no Brasil. Também podemos ressaltar o fato de muitos desses fundos serem oferecidos apenas para investidores qualificados ou de representarem grande inconveniente em relação ao Imposto de Renda (ações tem preferências na hora de declarar, os fundos não). Lembre-se de que a melhor forma de investir sempre será a que assegurar maior controle direto, maior autonomia.

De qualquer forma, abordaremos adiante alguns ETFs, REITs, Ações e demais facilidades de investimentos no cenário estrangeiro, incluindo as questões tributárias, processuais, assim como todas as outras particularidades.

# AULA 2

## COMO FUNCIONA O MERCADO AMERICANO?

Investir no exterior é mais simples do que parece. As regras costumam não ser tão diferentes, inclusive, as regras do mercado de ações do Brasil foram baseadas nas mesmas regras dos Estados Unidos. Existem milhares de corretoras nos EUA. A maior diferença é no percentual de investidores que, nos Estados Unidos, conta com 90% da população americana versus 1% de brasileiros que investem em corretoras.

Exatamente por esse motivo, existem milhares de corretoras nos Estados Unidos. Dentre essas, as mais famosas no Brasil são a Avenue e a Passfolio. Ambas oferecem suporte para brasileiros em uma plataforma 100% em língua portuguesa. Entretanto, caso você domine o inglês mais fluentemente, poderá escolher qualquer corretora de sua preferência.



Marcas visuais da Avenue e da Passfolio

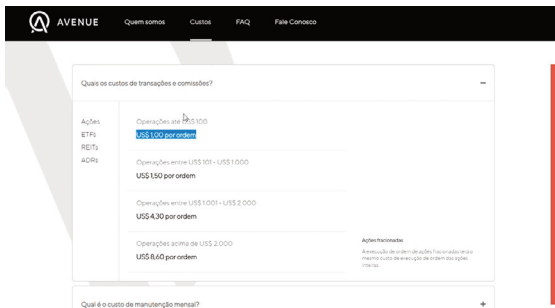
A Avenue foi a primeira corretora que destinou um formato exclusivamente para brasileiros. Apesar de ter mais taxas, o layout é mais bonito do que o da Passfolio. A forma de criar a conta é bem simples e, no site, é possível checar que a Avenue é pertencente a Finra (Financial Industry Regulatory) e a SEC (Securities and Exchange Commission). A Firna é uma instituição privada, criada por corretores, que tem como objetivo combater crimes no mercado financeiro e garantir maior transparência nas operações, ampliando a base de clientes. Já a SEC é outra instituição americana, neste caso governamental, responsável por regular o mercado de capitais americanos. A SEC é como se fosse à CVM brasileira.

Além disso, existe o FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation). Esta instituição, que não cobre a Avenue por exemplo, é equivalente ao FGC brasileiro e garante até 250 mil dólares de cobertura/seguro para os bancos. O FDIC foi criado depois da crise de 1929.

**Se uma corretora americana quebrar, como os ativos estão no seu nome, você precisa apenas indicar outra corretora para transferir seus fundos. A única diferença é que não é um órgão estatal que vai fazer o processo de averiguação dessa custódia.**

Há, inclusive, uma outra instituição de averiguação chamada SIPC (Securities Investor Protection), que é mantida pelas corretoras. Através dessa entidade, o investidor poderá ser indenizado, em caso de falência da empresa. A organização garante até 500 mil dólares por investidor e até 250 mil em dinheiro na corretora. É importante conferir se sua corretora está certificada na SIPC.

Optamos por demonstrar as operações na Avenue porque, apesar da Pasfolio ser uma plataforma com mais opções de investimento gratuitos e com suporte em português, a Avenue tem uma plataforma mais intuitiva. Portanto, abrindo a conta na corretora então você perceberá que os custos de operação são baixos, cerca de um dólar por ação por ordem de até US\$ 1.000, US\$ 1,50 dólar para ordens acima de US\$ 1.000, US\$4,30 entre US\$ 1.000 e US\$ 2.000 e US\$ 8,60 para ordens acima de US\$ 2.000 por operação.

A screenshot of the Avenue website's 'Custos' (Costs) page. The page has a black header with the Avenue logo and navigation links: 'Quem somos', 'Custos', 'FAQ', and 'Fale Conosco'. The main content area is white and titled 'Quais os custos de transações e comissões?'. It features a table with transaction costs for different order types and amounts. The table is organized into three main sections: 'Ações' (Stocks), 'ETFs', and 'REITs'. The first section, 'Ações', lists costs for orders up to \$1,000 (\$1.50 per order), between \$1,000 and \$2,000 (\$4.30 per order), and above \$2,000 (\$8.60 per order). The second section, 'ETFs', lists costs for orders up to \$1,000 (\$1.50 per order), between \$1,000 and \$2,000 (\$4.30 per order), and above \$2,000 (\$8.60 per order). The third section, 'REITs', lists costs for orders up to \$1,000 (\$1.50 per order), between \$1,000 and \$2,000 (\$4.30 per order), and above \$2,000 (\$8.60 per order). A red vertical bar is visible on the right side of the screenshot. Below the table, there is a section titled 'Qual é o custo de manutenção mensal?' with a plus sign icon to its right.

Quais os custos de transações e comissões?	
Ações	Operações até US\$ 1.000 US\$ 1,50 por ordem
ETFs	Operações entre US\$ 1.001 - US\$ 2.000 US\$ 4,30 por ordem
REITs	Operações entre US\$ 1.001 - US\$ 2.000 US\$ 4,30 por ordem
Ações	Operações acima de US\$ 2.000 US\$ 8,60 por ordem
ETFs	Operações acima de US\$ 2.000 US\$ 8,60 por ordem
REITs	Operações acima de US\$ 2.000 US\$ 8,60 por ordem

Qual é o custo de manutenção mensal?

Exemplos de empresas nacionais dolarizadas

Essas ordens são os REITs, ações, ETFs e ADRs. No caso da Avenue, que é um dos braços da DriveWealth, por exemplo, existem outras taxas além dessas equivalentes às ordens. Existe o custo de câmbio e ainda o imposto de transação no exterior (no caso, imposto brasileiro, que é o IOF). No caso do IOF, a regra prevê que o pagamento será tributado em 1% da transação se for do remetente para si mesmo, e de 0,38% se for para outra pessoa (ou instituição). Logo, fica mais barato transferir para a corretora. Há a cobrança única de 2 dólares na primeira compra. Existe também a tarifa de câmbio.

No caso da Passfolio, temos algumas diferenças em relação à Avenue.



Layout da Passfolio

A principal dela é em relação às taxas e a disponibilidade de ativos (que incluem até mesmo as criptomoedas). Assim como, pela Passfolio, existem mais formas de transferir seu dinheiro, incluindo TED, transferência internacional, TransferWise, Criptomoedas e Remessa Online. Em geral, a maior parte das corretoras nos EUA exigem que a transferência seja por meio de envio internacional ou, na melhor das hipóteses, por TED. No caso das Passfolio, o sistema de TED para essas transferências é bastante simples, não existe mínimo de investimento e nem taxa por ordem ou taxa de manutenção.



**Para realizar o cadastro, basta inserir os dados pessoais, empregatícios, financeiros e um número de telefone (que será conferido por SMS). Muitas corretoras americanas oferecem ainda seguros extras, além dos órgãos que mencionamos anteriormente.**

Uma vez feito o cadastro, é aberto o Broker Check. A Passfolio não cobra taxa de transferência, de inatividade e nem de custódia. Assim como não é exigido um investimento mínimo.

Algo muito importante é relacionado ao caso de o investidor americano morrer. Nos Estados Unidos, é cobrado um imposto de 40% sob herança. Para evitar esse problema, é possível abrir uma conta conjunta, o que vai garantir que os ativos possam ser resgatados sem maiores burocracias.

Lembrando que existem outras opções de corretoras que podem ser escolhidas, portanto, uma vez ciente dos principais critérios de segurança, você poderá optar pela que lhe for mais adequada.

# AULA 3

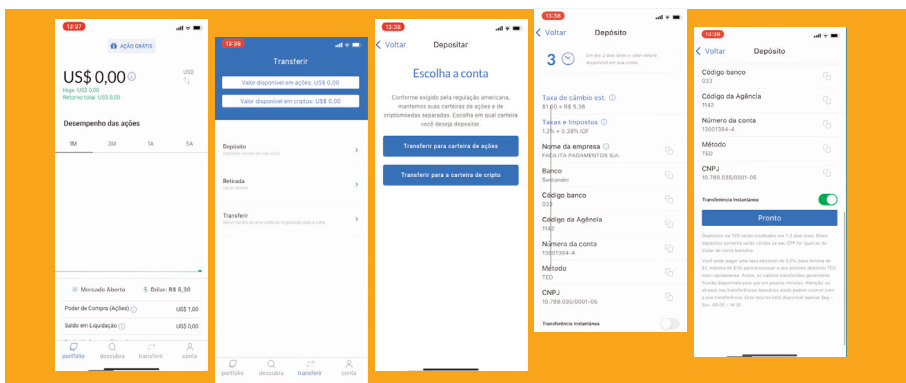


## ENVIANDO DINHEIRO PARA O EXTERIOR

O trâmite para enviar dinheiro ao exterior é bastante similar nas plataformas que atendem brasileiros. No caso da Avenue e da Passfolio, por exemplo, o procedimento é bastante intuitivo e funciona de forma parecida. As duas operadoras, inclusive, aceitam transferências de bancos nacionais, sem dificultar. Contudo, na Passfolio, todas as negociações são feitas pelo celular. Isso quer dizer que, caso você opte por manusear pelo computador, com tela cheia e um layout mais arrojado, você pode fazer o mesmo passo a passo pela Avenue, obviamente, pagando as taxas.

**A**mbas oferecem possibilidade de enviar o dinheiro via TED. Isso caso você não queria fazer uma remessa internacional. É importante frisar que é importante escolher um suporte em português porque, mesmo para os fluentes na língua inglesa, é um pouco mais arriscado utilizar a plataforma em razão do ‘economês’ internacional.

Ao abrir a página da Passfolio, selecione a opção ‘transferir para carteira de ações’. Há uma opção de transferir para a carteira de crypto, mas não é algo usual, portanto, não recomendo. Depois de selecionar em transferir, vá em depósito e escolha ‘depositar por TED’ e habilitar. Haverá um deságio da moeda, que será convertido no valor. Basta preencher os dados, deixar o TED habilitado e realizar a operação. Existe chance de fazer transferência instantânea. Contudo, nesse modo, há uma taxa maior.



Layout da Passfolio



Layout da Remessa Online

Para utilizar o Remessa Online (layout acima), você tem uma taxa zero para usar a primeira vez. Entretanto, o custo por ordem é de 1,3% da taxa de câmbio, além do IOF e demais tributações. A partir de lá, você poderia transferir para alguma corretora norte-americana, pagando uma taxa de IOF mais barata.

A imagem mostra duas telas do aplicativo Remessa Online. A tela da esquerda, intitulada 'País e moeda de destino', apresenta campos para selecionar o país (Estados Unidos) e a moeda (USD - Dólar Americano). Abaixo, há uma seção para o beneficiário no exterior, com o nome da corretora 'DriveWealth, LLC' e uma mensagem de alerta sobre a segurança. A tela da direita, intitulada 'depósito', mostra os dados bancários do beneficiário, incluindo o nome do banco (M&T Bank), o endereço do banco (One M & T Plaza, Buffalo, NY 14203, USA), o número da conta (9870304108), o código ABA (022000046), o tipo de conta (Checking), o código SWIFT (MANUUS33) e o código do cliente (PAGP000061). Ambas as telas possuem um botão 'Pronto' na base.

Procedimento de transferência de dinheiro da plataforma da Remessa Online para a corretora, no caso do exemplo acima, Passfolio

Na transferência da Remessa Online para a corretora, serão requisitadas as informações bancárias, informações do país de destino e da moeda, informações do beneficiário e demais requisitos. As corretoras enviam documentos necessários para a declaração de renda no final do ano, por isso, são demandadas essas informações. Haverá uma etapa de confirmação com envio de código e um formulário de regras a aceitar para que o envio estaria autorizado.

O processo é muito intuitivo e simples em todas as opções que apresentamos, com garantias de segurança para o usuário e relevante primor pela checagem de dados de conferência das transações, tornando todo o procedimento bastante objetivo e rápido de ser executado.

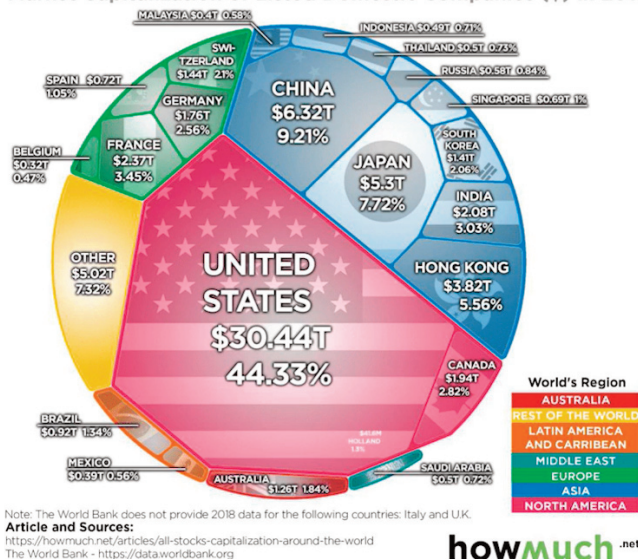
# AULA 4

## MERCADO DOS EUA X BRASIL – PARTE I

Um dos pré-requisitos antes de começar a investir na prática no exterior, é importante compreender algumas diferenças básicas entre o mercado americano em relação ao brasileiro, assim como as semelhanças entre ambos.

Inicialmente, os EUA têm a maior economia do mundo, com as maiores e melhores empresas. Inclusive, muitas empresas que não são americanas optam por fazer IPO no Estados Unidos. São mais de milhares de empresas listadas e esse número cresce todos os meses. Só para se ter uma ideia, abaixo está uma imagem que representa a divisão de capitalização nos mercados ao redor do mundo.

**All Stock's Capitalization Around the World**  
Market Capitalization of Listed Domestic Companies (\$) in 2018



Demonstrativo do tamanho dos mercados em cada país

O tamanho do mercado americano chama bastante atenção em relação aos demais países. E isso porque na imagem não estão os mercados italiano e inglês. No caso da disparidade com o Brasil, são mais de 5 mil empresas contra pouco mais de 300 no Brasil. São milhares de ADRs presentes nos Estados Unidos (te permitindo investir em qualquer lugar do mundo) e mais de 4 mil ETFs (Exchange Traded Funds), dos mais variados tipos.

Apesar das distinções de panorama, o mercado americano não é tão diferente do brasileiro. Entre as maiores divergências, está o fato de que, nos EUA, não existe mercado fracionário. O mercado nos EUA é único. A compra de lotes integrais dá mais fluidez ao mercado, uma vez que, por meio do mercado fracionário, acaba existindo um pretexto para gerar spread. Além disso, os tickers, que no Brasil são formados por 4 letras e 1 número ou quatro letras e dois (BDRs), lá nos EUA, não seguem uma sequência lógica. Não existe uma regra que obrigue a ter números e letras, o que faz o nosso mercado um pouco mais organizado. As empresas americanas são mais facilmente localizáveis pelo nome, uma vez que seus códigos são difíceis de serem memorizados.

Outro detalhe que de detalhe não tem nada é a definição de ações preferenciais e ordinárias. Lá, apesar de haver a mesma distinção, as Common Stocks são as ações americanas, com direito a voto, participações nas assembleias e outros direitos de acordo com as classes. Já as Preferred Stocks são ações preferenciais, contudo, elas se parecem com uma debênture e pagam dividendos SEMPRE, mesmo sem lucro, e não têm liquidez. Essas ações estão entrando em desuso e tem aparecido cada vez menos no cenário financeiro.

Os dividendos também apresentam algumas singularidades nos Estados Unidos. Por lá, os dividendos são tributados em 30% e, para evitar esse imposto, algumas empresas optam por não distribuir lucro. Por conta disso, as empresas americanas, quando não pagam dividendos, acabam por acumular capital em caixa para comprar as próprias ações, ampliando sua liquidez de mercado. Para os que são beneficiados nesse processo e que não vendem a ação, há uma valorização no preço do ativo.

No caso da Coca Cola, por exemplo, é possível ver o progresso econômico das ações da empresa por meio dos desdobramentos.



Evolução das ações da Coca Cola ao longo de 101 anos

No mercado americano, é importante se atentar na hora de comprar ações. No caso da Coca, há duas empresas com o mesmo nome, contudo, possuem tickers diferentes. Como é possível observar, apesar de terem nomes similares, os valores e relações patrimoniais das empresas.

**Coca-Cola Consolidated, Inc. (COKE)**  
 NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

**228.03** -2.41 (-1.05%)  
 As of 1:47PM EDT. Market open.

Summary		Company Outlook		Chart	Conversations	Sta
Previous Close	230.44	Market Cap	2.137B			
Open	228.37	Beta (5Y Monthly)	0.84			
Bid	227.64 x 900	PE Ratio (TTM)	65.49			
Ask	229.16 x 800	EPS (TTM)	3.48			
Day's Range	227.02 - 229.94	Earnings Date	Aug 04, 2020 - Aug 10, 2020			
52 Week Range	188.08 - 382.51	Forward Dividend & Yield	1.00 (0.43%)			
Volume	14,138	Ex-Dividend Date	Apr 22, 2020			
Avg. Volume	47,759	1y Target Est	N/A			
Fair Value	XX.XX	Near Fair Value	Lowering target price to \$252.00			
6% Est. Return			Lowering target price to \$256.00			

**The Coca-Cola Company (KO)**  
 NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

**44.49** -0.16 (-0.35%)  
 As of 1:57PM EDT. Market open.

Summary		Company Outlook		Chart	Conversations	Sta
Previous Close	44.65	Market Cap	191.101B			
Open	44.47	Beta (5Y Monthly)	0.55			
Bid	44.54 x 2200	PE Ratio (TTM)	19.18			
Ask	44.55 x 1000	EPS (TTM)	2.32			
Day's Range	44.03 - 44.60	Earnings Date	Jul 21, 2020 - Jul 27, 2020			
52 Week Range	36.27 - 60.13	Forward Dividend & Yield	1.64 (3.67%)			
Volume	8,408,835	Ex-Dividend Date	Jun 12, 2020			
Avg. Volume	19,571,579	1y Target Est	52.16			
Fair Value	XX.XX	Overvalued	Market Update: FSLR, THO, KO, ...			
-17% Est. Return			Analyst Report: Coca-Cola Co			

Diferenças entre os tickers da Coca-Cola Company (KO) e da engarrafadora da Coca (COKE)



Em geral, apesar de passar um tanto despercebido para muitos, existem diferenças entre as ações de classe A ou B. Na Berkshire, por exemplo, 1.500 ações classe B formam 1 ação classe A.

**Berkshire Hathaway Inc. (BRK-A)** [Add to watchlist](#)

NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

**266,451.12** **+11.12 (+0.00%)**

As of 1:58PM EDT. Market open.

Summary		Company Outlook		Chart	Conversations	Sta
Previous Close	266,440.00	Market Cap	431.523B			
Open	265,000.00	Beta (5Y Monthly)	0.77			
Bid	266,666.00 x 1400	PE Ratio (TTM)	43.38			
Ask	266,705.00 x 900	EPS (TTM)	6,142.19			
Day's Range	264,650.00 - 269,678.28	Earnings Date	N/A			
52 Week Range	239,440.00 - 347,400.00	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)			
Volume	271	Ex-Dividend Date	N/A			
Avg. Volume	581	1y Target Est	335,000.00			
Fair Value	XX.XX	Related Research				
-3% Est. Return		Analyst Report: Berkshire Hatha...				
<a href="#">View details</a>		Analyst Report: Berkshire Hatha...				

**Berkshire Hathaway Inc. (BRK-B)** [Add to watchlist](#)

NYSE - Nasdaq Real Time Price. Currency in USD

**177.52** **-0.01 (-0.01%)**

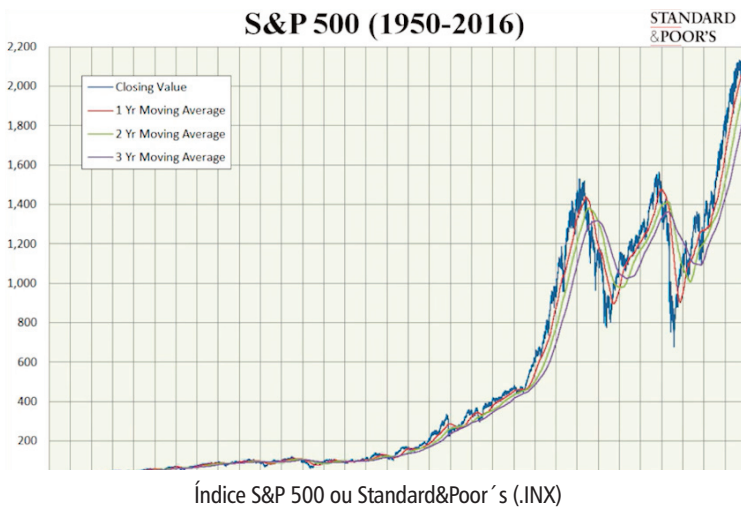
As of 2:03PM EDT. Market open.

Summary		Company Outlook		Chart	Conversations	Sta
Previous Close	177.53	Market Cap	431.48B			
Open	176.58	Beta (5Y Monthly)	0.77			
Bid	177.71 x 1400	PE Ratio (TTM)	0.03			
Ask	177.70 x 1000	EPS (TTM)	6,142.19			
Day's Range	176.06 - 179.69	Earnings Date	Aug 03, 2020 - Aug 07, 2020			
52 Week Range	159.50 - 231.61	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)			
Volume	3,555,472	Ex-Dividend Date	N/A			
Avg. Volume	7,642,506	1y Target Est	217.50			

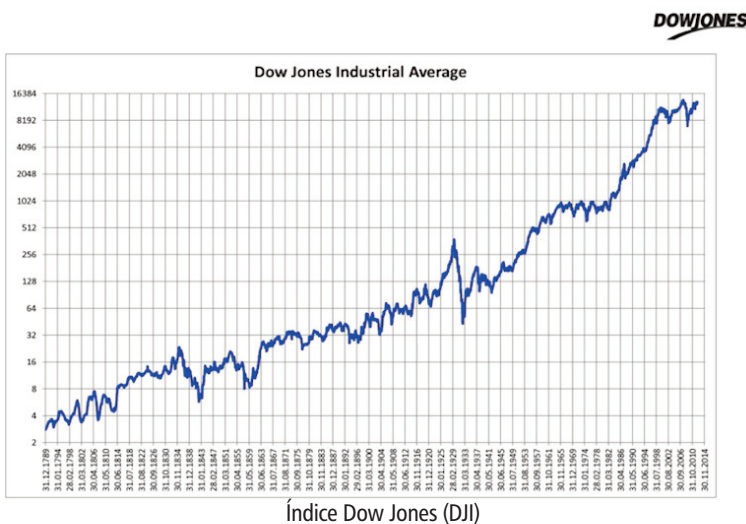
Distinções entre as ações de classe A e de classe B da mesma empresa

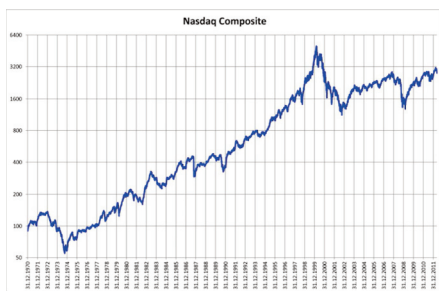
Quando se atenta ao valor das ações de classe A, fica mais fácil compreender o valor mais alto das ações de classe A. O tipo B surgiu para viabilizar as operações, já que o tipo A tem valores menos acessíveis.

Por aqui, temos o IBOVESPA, que é o índice Bovespa. Uma carteira hipotética com as principais ações americanas, para medir o desempenho das principais empresas nacionais na Bolsa de Valores. Nos EUA, são muitos índices, sendo que um dos principais é o S&P 500, que é o índice que mede o desempenho das 500 maiores empresas americanas (.INX).

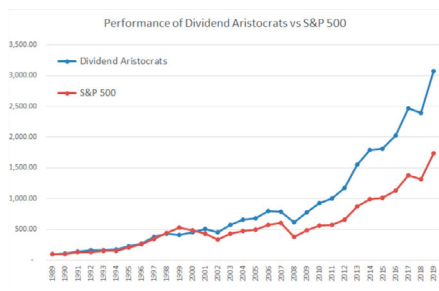


Há ainda o índice Dow Jones (DJI), que usa as 30 maiores e mais importantes empresas dos Estados Unidos e o Nasdaq Composite (.IXIC), que é o índice com stock, reits, ADRs. Ambos são índices bem fidedignos e muito relevantes mundialmente.





Índice Nasdaq Compositos (.IXIC)

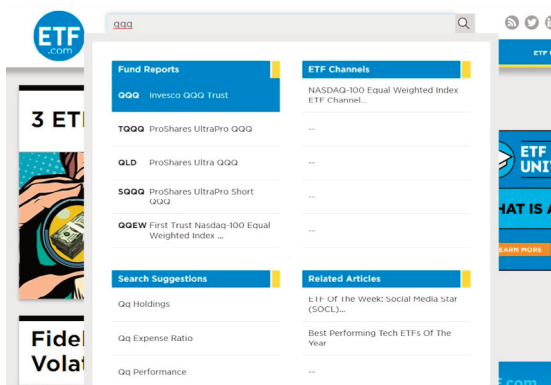


Índice Dividend Aristocrats (SDDAUDP)

Existe ainda o Dividend Aristocrats (SPDAUDP), que acompanha empresas que pagam dividendos, que inclusive é bastante interessante, uma vez que, com essa tributação americana nos dividendos, não é comum ver empresas que sejam boas pagadoras de dividendos. Como mencionado, são diversos outros índices, ainda que esses supracitados sejam os mais enfatizados no mercado.

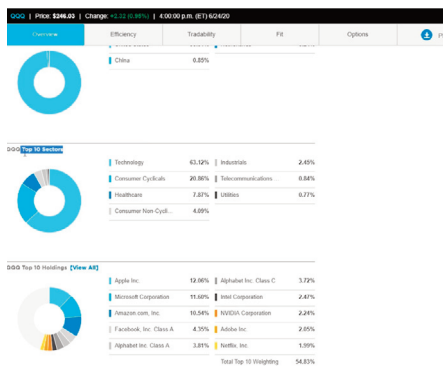
Também temos no mercado americano, uma infinidade de ETFs das mais variadas naturezas. Por lá, a isenção tributária para ETFs é de 35 mil reais, o que permite uma boa chance de diversificar, além de existir a vantagem de os ETFs americanos pagarem dividendos, diferentemente dos brasileiros.

Para guiar a nossa jornada pelos ETFs, é recomendado acessar o site [etfs.com](https://etfs.com).

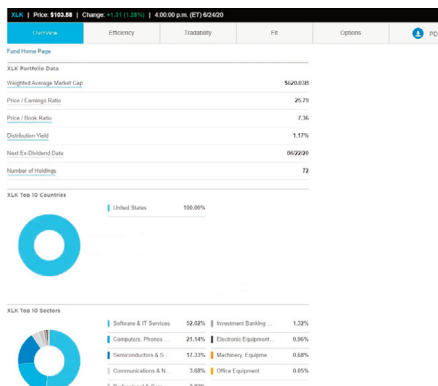


Plataforma etfs.com

Dentro desse site, é possível localizar todos os ETFs existentes no mercado americano. Inclusive, os mais atrativos, como é o caso do QQQ (Invesco QQQ Trust), contendo as maiores empresas de tecnologia, telecomunicação, indústria e consumo cíclico, como Apple, Adobe, Netflix e várias outras companhias.



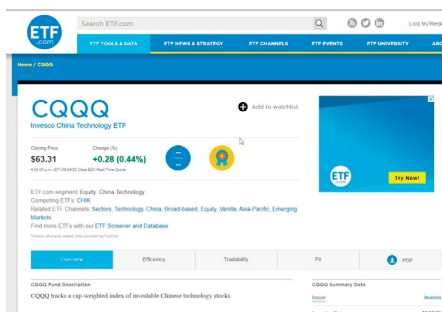
ETF Invesco QQQ Trust e os dados relacionados ao fundo no site etfs.com



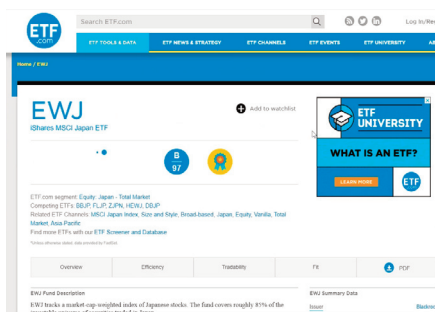
XLK (Technology Select Sector Fund)

Esse ETF oferece uma diversificação dentro das maiores empresas desse segmento, por um valor relativamente pequeno. Também existe o XLK (Technology Select Sector SPDR Fund), com empresas unicamente do setor de tecnologia, incluindo cartões de crédito, plataformas, softwares e demais braços desse segmento.

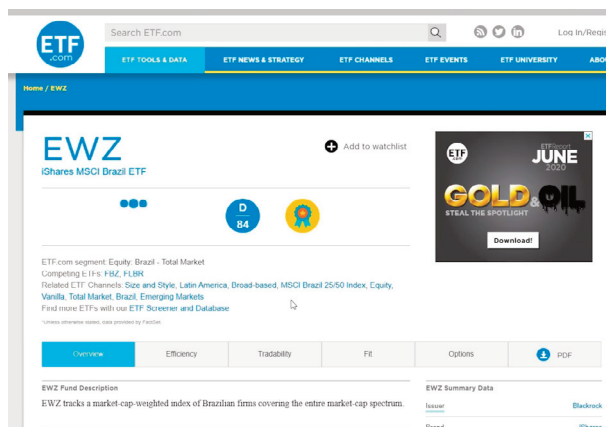
E não são apenas empresas americanas. O CQQQ (Invesco China Technology ETF), com todas as empresas de tecnologia da China. O EWJ (iShares MSCI Japan ETF) traz as principais empresas japonesas (inclusive, replicando o índice Nikkei). Existem outros ETFs de mercados estrangeiros, com empresas bem distintas e de forma bem diversificada. Existe até algumas opções com empresas brasileiras, como o EWZ (iShares MSCI Brazil ETF), que replica as empresas mais notáveis no Brasil.



CQQQ (Invesco China Technology ETF)

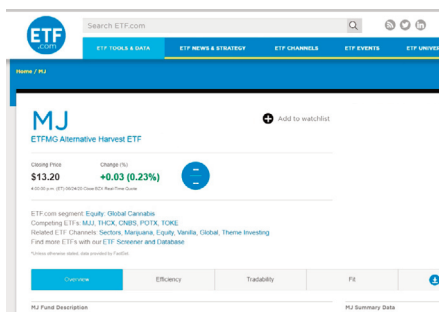


iShares MSCI Japan ETF

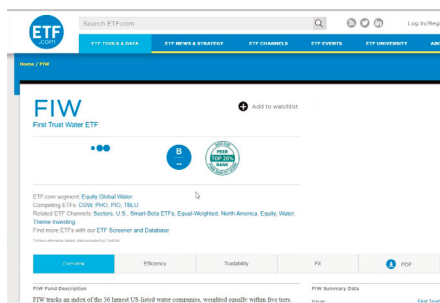


iShares MSCI Brazil ETF

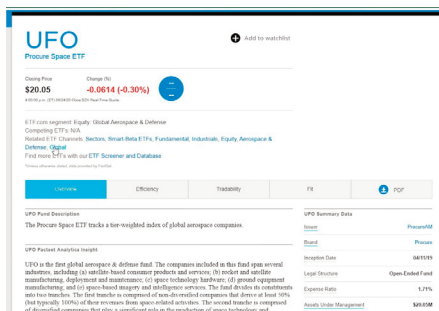
Há índices compostos apenas de Reits (fundos imobiliários americanos), que é o VNQ (Vanguard Real Estate ETF). Em geral, são inúmeros fundos com finalidades e ativos variados. Ou seja, por valores relativamente acessíveis, é possível se expor à diversificação de ações, dividendos e nacionalidades. Há alguns bem controversos como o MJ (ETFMG Alternative Harvest ETF), com exposição a empresas relacionadas com maconha, o FIW (Firts Trust Water) e até alguns bem excêntricos como o UFO (Procure Space ETF), que investe em pesquisa espacial e o IPO (Renaissance IPO ETF) cujo foco é, de fato, IPO de diversas companhias.



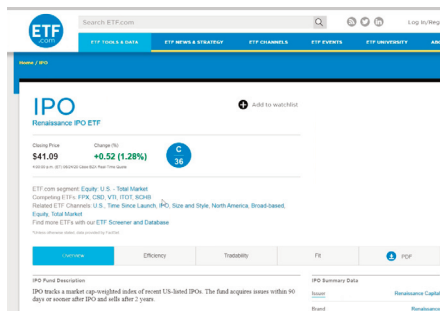
ETFMG Alternative Harvest ETF



First Trust Water



Procure Space ETF



IPO (Renaissance IPO ETF)

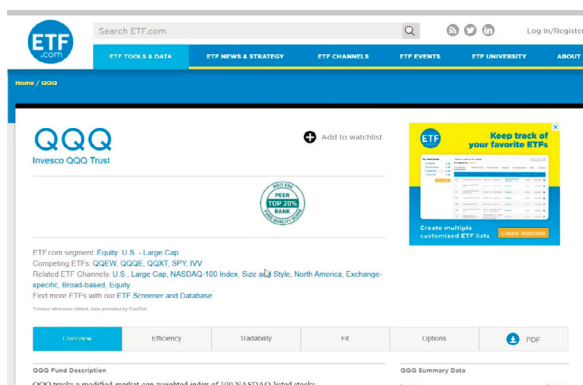
Em suma, são realmente muito variados os ETFs e, neste site, você consegue descobrir cada um deles e verificar as características e particularidades, bem como a classificação dos ativos.

# AULA 4

## MERCADO DOS EUA X BRASIL – PARTE II

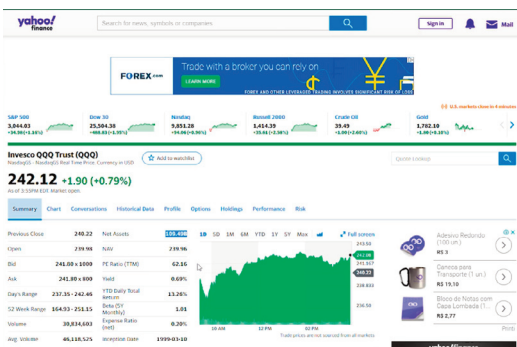
Uma vez que você já conhece as ETFs e as principais características do mercado dos Estados Unidos, é o momento de conhecer a prática dos ETFs. Como mencionei, o ideal é que se faça uma busca pelas ETFs no site [etfs.com](https://etfs.com), buscando verificar as particularidades, incluindo os concorrentes do fundo.

**P**eguemos como exemplo o QQQ, que é um ETF voltado para a área de tecnologia, com empresas como Google, Netflix, Microsoft Corporation, Apple e algumas outras bem suntuosas. Ao investir nos EUA, faz bastante sentido aproveitar as empresas de tecnologia, já que, no Brasil, temos poucas empresas disponíveis desse setor.



ETF QQQ no site etf.com

Lá no site etf.com, você terá todas as informações relacionadas ao ETF QQQ. Buscando esmiuçar mais o fundo, é recomendável buscar mais detalhes no Yahoo Finance. Por ali, outros dados mais numéricos do ETF em questão.



Perfil do ETF QQQ no buscador Yahoo Finances



Dentre esses dados, está o Net Assets que é o valor de mercado do fundo. Esse número mostra a segurança de existência do ETF. O price per earning anual, que é o PE Ratio (TTM), que é o preço dividido pelo lucro referente aos últimos 12 meses. No caso desse fundo, o P/L está alto, especialmente por serem empresas de tecnologia. Temos ainda o YTD, que é o yield do ano corrente, data de início do ETF, o crescimento beta (indicador que mostra oscilação) e a taxa de administração, uma vez que se trata de um ETF. Também é possível encontrar dados sobre o crescimento nos últimos meses, a variação setorial em porcentagem (que já aparecia no site etf.com), preço sobre valor patrimonial e o preço sobre as vendas. Os últimos dois indicadores são muito importantes e o ideal é que sejam mais baixos.

**Overall Portfolio Composition (%)**

Sector	Weight (%)
Technology	43.61%
Healthcare	16.14%
Consumer Discretionary	10.00%
Financial Services	8.23%
Industrials	6.00%
Communication Services	5.00%
Real Estate	4.00%
Energy	3.00%
Utilities	2.00%
Materials	1.00%

**Top 10 Holdings (53.73% of Total Assets)**

Company	Weight (%)
Microsoft Corp	11.20%
Apple Inc	10.00%
Amazon.com Inc	8.00%
Google Inc	7.00%
Facebook Inc	6.00%
Alphabet Inc	5.00%
Netflix Inc	4.00%
Twitter Inc	3.00%
LinkedIn Corp	2.00%
Slack Technologies Inc	1.00%

**Fund Overview**

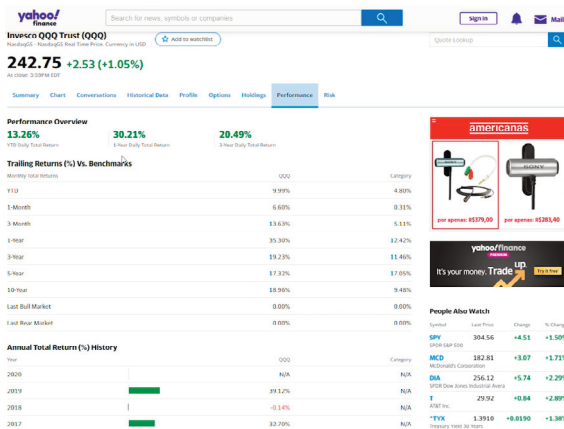
Category	Value
Assets Under Management	\$1.2B
Assets Under Management (Excl. Fees)	\$1.1B
Assets Under Management (Incl. Fees)	\$1.0B
Assets Under Management (Net Assets)	\$0.9B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees)	\$0.8B
Assets Under Management (Net Assets Incl. Fees)	\$0.7B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees Excl. Fees)	\$0.6B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees Incl. Fees)	\$0.5B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees Excl. Fees Excl. Fees)	\$0.4B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees Excl. Fees Incl. Fees)	\$0.3B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees Excl. Fees Excl. Fees Excl. Fees)	\$0.2B
Assets Under Management (Net Assets Excl. Fees Excl. Fees Excl. Fees Excl. Fees Excl. Fees)	\$0.1B

**Fund Summary**

The fund's assets under management include the following companies: Microsoft Corp, Apple Inc, Amazon.com Inc, Google Inc, Facebook Inc, Alphabet Inc, Netflix Inc, Twitter Inc, LinkedIn Corp, Slack Technologies Inc, and others. The fund's assets under management are \$1.2B.

Indicadores numéricos do ETF QQQ

Outra aba relevante é a que verifica a performance do fundo, onde é possível ver detalhadamente o crescimento no ano e o crescimento histórico, assim como é viável observar como foi a contrapartida do fundo, os rendimentos e lucros.



Performance do ETF QQQ

Para demonstrar como é fácil adquirir um ETF, farei todo o procedimento de compra pelo site da Passfolio, que estamos usando como exemplo. Vou comprar apenas uma cota, até mesmo para que você veja o quão simples é esse processo. Portanto, basta abrir a sua conta da corretora, pesquise pelo ETF em questão, selecione quanto de cotas você deseja comprar.

**Compra a Mercado**

Poder de compra: \$618.20

Ações estimadas QQQ: 0.41108279

Preço de mercado: US\$ 243,26

Custo estimado (USD): US\$ 100,00

**Revisar**

Ordem de compra de 100 dólares do ETF QQQ pelo site da Passfolio

Como vocês podem confirmar, a ordem dada é logo compensada e transformada em percentual de cotas a depender do valor que se deseja investir. Um outro exemplo é o ETF IAU, cujos ativos são voltados a commodities de ouro. Sempre é válido reforçar a importância de checar a distribuição do fundo, valores e taxas, preço histórico e performance (você pode averiguar os detalhes no site [etf.com](http://etf.com) e [yahoo finances](http://yahoo.com)). Uma vez analisadas as características e taxas, você pode comparar fundos similares para mensurar o preço da cotação de cada um. No caso do IAU, podemos comparar com valores e particularidades com ETFs similares, como é o caso do GLDM, SGOL e o GLD. Há ainda o BAR, que é um fundo de ouro físico, inclusive, com uma taxa bem irrisória.

Comparando os preços e a distribuição de ativos em cada um, bem como as particularidades, vamos então comprar o IAU, porque, na análise do momento, pareceu um pouco mais coerente e porque é bastante estratégico ter alguma exposição em ouro.

17:11

Voltar Compra a Mercado ?

Poder de compra: \$518.20

Ações de IAU 1

Preço de mercado ⓘ US\$ 16,91

Custo estimado (USD) US\$ 16,91

Resumo da Ordem ⓘ

Você está colocando uma ordem a mercado para comprar \$16,91 de IAU. Sua ordem será executada ao melhor preço disponível.

> Deslize para enviar

Ordem de compra de 1 ação do ETF IAU pelo site da Passfolio

Novamente, basta enviar a ordem de compra e executá-la. Outro tipo de exposição necessária é a exposição a outros países, como o DAX (que é um ETF que se expõe ao índice da Alemanha). No caso deste ETF, você encontrará as principais empresas alemãs entre as holdings. Para se expor ao índice Nikkei, do Japão, existe o ETF EWJ, com as empresas japonesas mais relevantes e que compõem o índice do país. Novamente, é recomendado averiguar todas as margens de lucro e demais características de cada um e, se fizer sentido em sua estratégia, é possível diversificar quanto a outros países.

O modo de comprar é basicamente o mesmo independentemente do tipo de ETF escolhido e as necessidades de checagem e de adequação à estratégia individual permanecem essenciais em todos eles. Lembrando sempre que é muito importante diversificar no mercado americano e nos demais, de forma que a consolidação da carteira seja feita de forma segura e pertinente perante seus objetivos.

Os ETFs, em suma, são algumas das melhores formas de se expor ao mercado americano, uma vez que são mais de 4 mil ETFs listados. Uma boa vantagem é a isenção que os ETFs possuem nos Estados Unidos, diferentemente das opções brasileiras, e o fato de pagarem dividendos.

Tenha sempre em mente que o Net Assets é o valor de mercado do ETF, o PE (Price per Earning) é o P/L, o Twelve Trailing Months (TTM) é o indicador de preço sobre lucro nos últimos 12 meses (P/L dos últimos 12 meses) e o Expense Ratio é a taxa de administração do fundo que, se comparada com a taxa de fundos brasileiros, costuma ser sempre baixa e muito competitiva. Lembre-se de atentar-se a todos esses marcadores sempre antes de executar sua compra.

# AULA 5

## REITs

Os REITs são muito similares aos fundos imobiliários brasileiros, entretanto, com diversas diferenças e particularidades. Basicamente, os REITs são os Real Estate Investment Trust e, de fato, são similares aos fundos imobiliários que existem nos EUA.

**O**s REITs não são fundos, mas sim empresas, com foco no setor imobiliário, cujas regras são basicamente diferentes dos FIs, exceto pelo fato de também serem isentos de impostos como os fundos imobiliários brasileiros. Para ser considerado um REIT, 75% da receita de uma empresa precisa ser de origem imobiliária. Um REIT precisa distribuir até 90% do seu lucro na forma de proventos. Além disso, 95% da receita da empresa deve ser oriunda de ativos ou do desenvolvimento imobiliário. Em consoante a tudo isso, um REIT precisa distribuir 90% de seu lucro na forma de proventos. No Brasil, o pagamento dos dividendos dos FIs tem uma constância maior, basicamente, mensalmente.

**Assim como os fundos imobiliários variam, os REITs passam pela mesma categorização:**

- **Equity** – São os REITs de investimentos em imóveis que equivaleriam aos Fundos de Tijolo brasileiros, com imóveis e propriedades em seu perfil.
- **Mortgage** – Os títulos e recebíveis atrelados à inflação são um tipo de REIT que não encontra um modelo similar entre os FIs brasileiros. Tratam-se de fundos de fundos que acabaram por sofrer bastante na crise imobiliária de 2008, quando as pessoas pararam de pagar suas hipotecas e prejudicaram esses fundos, que eram basicamente fundos de papel.
- **Hybrid** – São os REITs que misturam um pouco dos dois tipos de investimentos acima, sendo fundos mistos.

Por serem empresas, os REITs, possuem diretoria e conselho de administração, assim como quaisquer empresas de capital aberto. Os REITs distribuem proventos trimestralmente e, diferentemente dos FIs, podem se alavancar, inclusive, utilizando seus imóveis como garantia.

Por terem condições de alavancagem, os REITs conseguem até mesmo performar acima das empresas tradicionais, conforme se vê no gráfico abaixo.

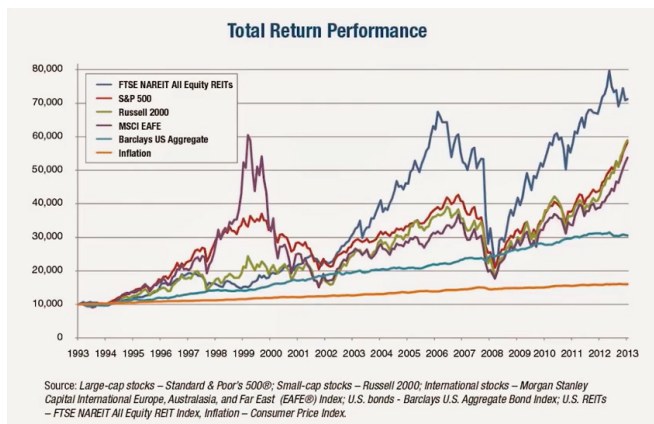
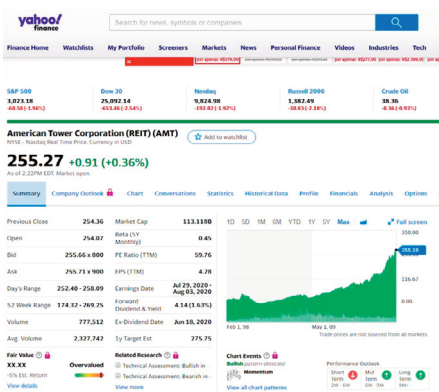


Gráfico comparativo da performance dos REITs em relação a outros ativos

**Na maioria dos casos, o Dividend Yield dos REITs é menor do que o dos Fundos Imobiliários brasileiros. É muito comum que investidores mais conservadores prefiram FII's nacionais ao invés de REITs, em razão dessa alavancagem. Contudo, é justo dizer que, na economia americana, o risco de tais procedimentos é muito menor do que o conhecido risco-Brasil.**

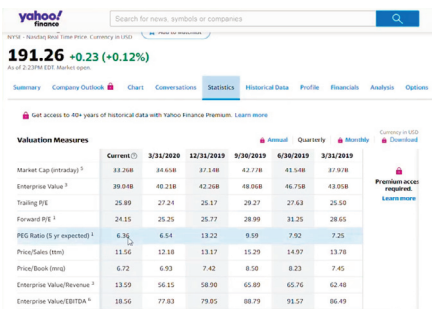
Uma das ferramentas muito usadas para identificar os REITs é o site [reit.com](http://reit.com). Um grande exemplo é American Tower Corporation (AMT), um REIT que gerencia várias torres de transmissão de sinais. Para se ter uma ideia do crescimento, é possível ver que os dados numéricos ressaltam o avanço do fundo.



Perfil do REIT AMT no site reit.com

Como se pode ver, o dividend yield está bem mais baixo (1.63%), o EPS, que seria o lucro por estoque está num valor adequado (4.28), o valor por ação também se mostra crescente, principalmente por serem empresas que podem se endividar. Olhando a parte de finanças no site, você pode averiguar as questões relacionadas ao endividamento do fundo e demais indicadores que podem lhe auxiliar a verificar a saúde do fundo.

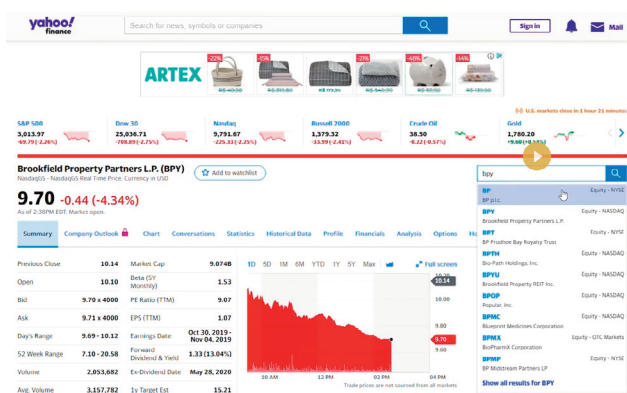
Outro fundo interessante é o Public Storage (PSA) é um REIT de galpões e depósitos. Analisando esse REIT, novamente é possível investigar o preço por lucro, o dividend yield, valor de mercado e todos os indicadores relativos ao crescimento e segurança do REIT.



Perfil do Public Storage (PSA) no site reit.com



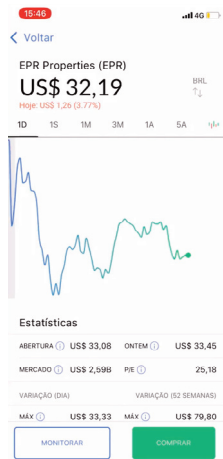
Em geral, é um pouco arriscado investir em ativos que estão sujeitos a um mercado e economia que não nos é familiar. Por isso, há alguns ETFs que possuem foco em investimentos imobiliários e REITs, inclusive, que têm atuação no Brasil com boa saúde financeira, mas com exposição internacional. É o caso do Brookfield Property REIT Inc. (BPYU) que, em razão da pandemia do Coronavírus, sofreu danos financeiros graves, como se vê no Dividend Yield que ficou muito elevado, assim como alguns outros indicadores que ficaram prejudicados.



Perfil do ETF Brookfield Property REIT Inc. (BPYU) no site Yahoo Finance

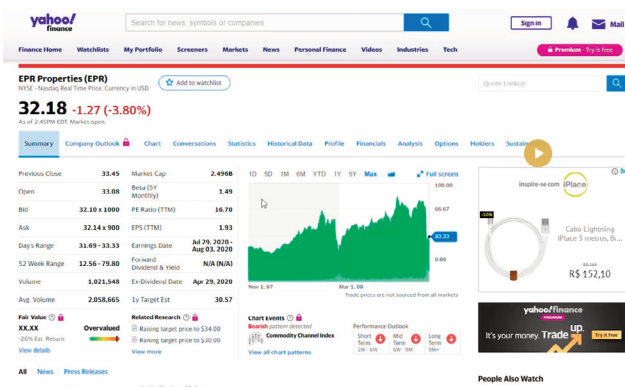
Justamente por se tratar de uma empresa estável, ainda que tenha sofrido danos com a pandemia, é válido pensar em investir nesse ativo, em especial, considerando o histórico e avaliando mais profundamente o histórico e as taxas relacionadas à performance.

O procedimento para compra é basicamente similar aos demais ativos estrangeiros. Você acessa sua conta na corretora estrangeira e digita o nome do ativo antes de executar a ordem. Valendo lembrar que é essencial lucro, crescimento e constância.



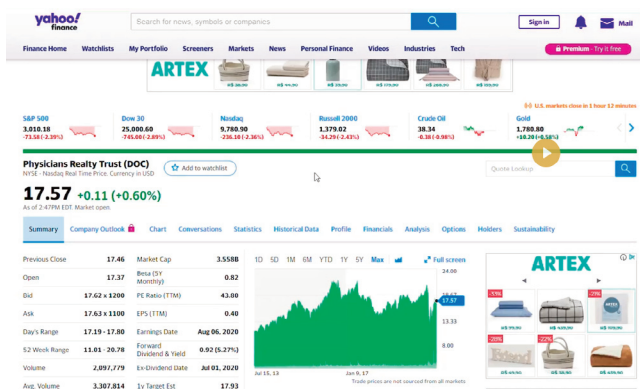
Execução de ordem de compra do REIT EPR (EPR Properties)

No exemplo acima, pode-se ver o procedimento de compra do REIT EPR, cujos ativos são ligados a cinemas, parques de ski, shoppings e outros. Novamente, a pandemia interferiu nos indicadores, uma vez que as pessoas pararam de frequentar alguns locais listados no respectivo REIT, fazendo o preço do ativo cair, tornando-o mais atrativo já que não houve perda de fundamentos, como se pode ver pelos dados do Yahoo Finance.



Perfil do REIT EPR Properties no site Yahoo Finance

Importante sempre analisar o relatório financeiro, conferindo os indicadores do REIT, e sempre se atentando ao lucro acumulado e o preço sobre lucro. Um outro REIT, apenas para fazer diversificação, que investe em consultórios médicos é o Physicians Realty Trust (DOC).



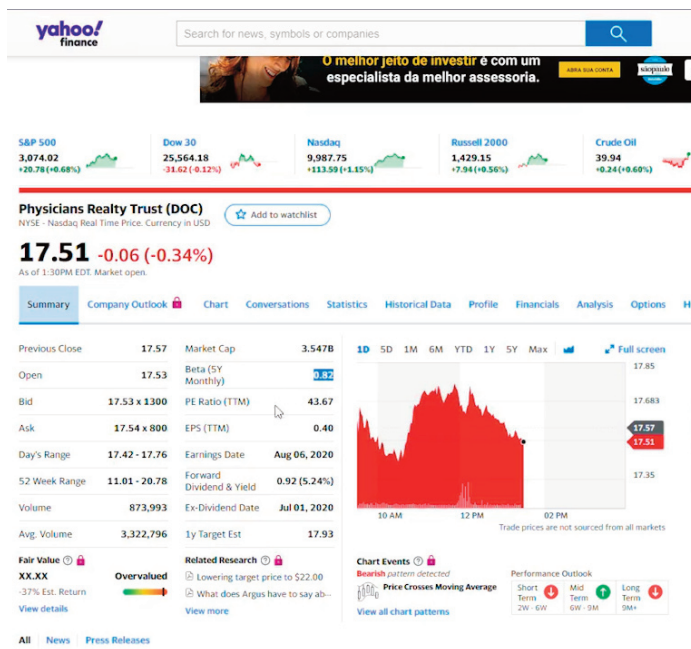
Perfil do Physicians Realty Trust (DOC) no site reit.com

No site reit.com, podemos averiguar mais detalhes do fundo, incluindo os indicadores. Como se vê acima, o impacto da pandemia não afetou tanto o lucro obtido, ainda que o preço do REIT tenha tido leve queda, em função da própria economia americana ter se abalado no período.

# AULA EXTRA

## ANALISANDO NA PRÁTICA

Para analisar um REIT ou uma STOCK no exterior, vamos primeiramente abrir o Yahoo Finance para avaliarmos os indicadores. Ao abrir o primeiro fundo comprado em aulas anteriores, o Physicians Realty Trust (DOC), pelo site, nos depararemos com os dados de análise do fundo.



Perfil do fundo DOC (Physicians Realty Trust) no Yahoo Finance

O primeiro indicador que vamos analisar é o Price Per Earning é uma estimativa do quanto você está pagando pelo lucro da empresa. O Earning per Share trata-se do Lucro por Ação. Forward Dividend & Yield é a estimativa de dividendos futuros a serem pagos e o dividendo atual. O Ex-Dividend Date é a data limite para entrar no fundo podendo receber dividendos. É importante lembrar que o dividendo previsto pode não se realizar. O Master Cap representa o valor da captação de mercado, índice de volatilidade (Beta) e o Pe Ratio (TTM) é o preço sob o lucro dos últimos 12 meses.

O Target Est é o preço-alvo do ativo (que é um dado para mensurar o preço da ação) e o enterprise value é o valor de mercado somando à dívida líquida. Ainda no Yahoo Finance, você pode checar o histórico dos preços da ação, o desempenho dela ao longo do tempo e os indicadores principais.

É importante avaliar o market cap, o price per earning e o histórico. Também é importante analisar o PEG Ratio, P/L dividido pelo lucro por ação (que, em tese, quanto menor, melhor). O Price/Book é o preço por valor contábil, sendo um indicador similar ao nosso P/VP, sendo basicamente o preço da ação dividido pelo valor patrimonial. O Enterprise Value / Revenue é o valor da firma sobre a receita e o Enterprise Value / EBITA trata-se do valor da firma dividido EBITDA, que é o valor dos lucros de juros impostos, depreciação e amortização. Há ainda o PSR que é o Price Sales Ratio, que se refere ao preço da ação dividido pela receita líquida, em resumo, preço pelas vendas. Todos esses números devem ser os menores possíveis, pois simbolizam um abatimento menor na rentabilidade.

Em sequência, vale a pena analisar o preço histórico da ação, o valor por ação, dinheiro que existe em caixa, quanto a empresa tem de dívida (bem como quanto ela tem de dívida dividido pelo patrimônio líquido, no caso, algo similar ao equity da empresa). Todos esses indicadores fundamentalistas possuem seus dados elencados e são essenciais para um investimento consciente.

Entrando no portal Fundamentei, que inclusive é um site brasileiro, você pode buscar por REITs ou por STOCKs (no caso dos investimentos internacionais). Se buscarmos mais informações sobre o nosso ativo (DOC).

**Physicians Realty Trust (DOC)**  
NYSE: 402510850

**Founded:** 2013 (9 years) **IPO:** 2013 (9 years) **Nº of Employees:** 81

**Exchange:** NYSE

**Headquarters:** Milwaukee, WI **Incorporation:** Maryland

**Industry:** REIT - Healthcare Facilities

**Investor Relations:** NASDAQ • Morningstar • S&P

**Description:** Physicians Realty Trust is a company belonging to the United States healthcare sector.

**RATINGS:** 4 / 5

**Valuation Measures:**

	Current	3/31/2020	12/31/2019	9/30/2019	6/30/2019	3/31/2019
Market Cap (Entirety) <sup>1</sup>	5.54B	2.82B	3.08B	3.34B	3.28B	3.43B
Enterprise Value <sup>2</sup>	5.54B	4.52B	5.22B	4.93B	4.83B	4.94B
Trading P/E	43.65	35.74	82.35	65.74	58.13	62.70
Forward P/E <sup>3</sup>	35.25	43.48	68.18	N/A	N/A	85.47
PEG Ratio (5 yr expected) <sup>4</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Price/Sales (ttm)	8.44	6.61	8.90	8.40	7.97	8.58
Price/Book (ttm)	1.36	1.37	1.51	1.42	1.36	1.46
Enterprise Value/Revenue <sup>5</sup>	12.48	43.98	58.33	46.86	52.26	47.95
Enterprise Value/EBITDA <sup>6</sup>	16.99	65.95	53.47	70.67	79.44	75.62

**Financial Highlights**

**Fiscal Year:** Dec 31, 2019

**Stock Price History**

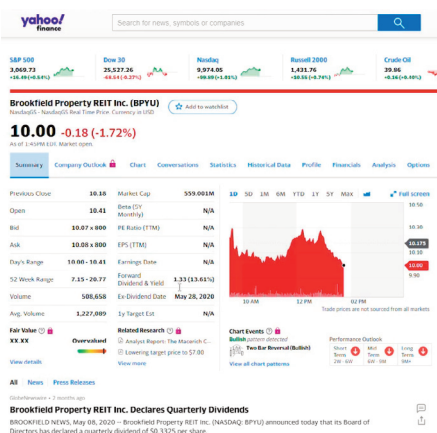
**Fiscal Year Ends:** Dec 31, 2019 **Beta (5Y Monthly):** 0.82

**Most Recent Quarter (ttm):** Mar 31, 2020 **52-Week Change <sup>7</sup>:** 1.80%

Perfil do fundo DOC no site Fundamentei

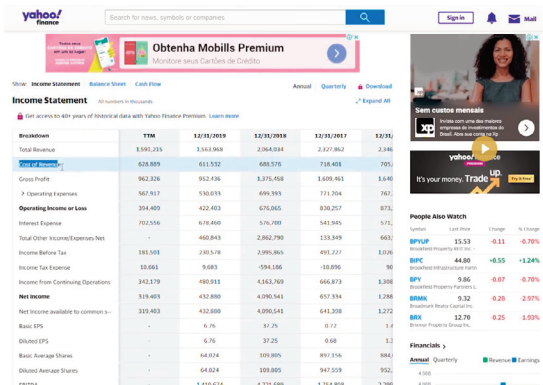
Dentro do Fundamentei, é possível encontrar ainda muitos outros detalhes sobre o fundo, como por exemplo, número de funcionários, data do IPO e do ano de fundação, descrição das atividades e nome do CEO, site do relacionamento com investidores, preço histórico, trajetória de desempenho do fundo, fluxo de caixa para pagamento de dividendo, CAPEX (quanto a empresa está investindo), o ROE (Retorno sobre o Equity), detalhes sobre a receita, margens de lucro médias da empresa e alguns outros dados. Analisando todos esses indicadores, passando por todo esse percurso investigativo nos sites que mencionamos, é possível verificar qual a viabilidade do fundo, rentabilidade, riscos e demais características.

Adiante, apenas para fixar o procedimento de análise fundamentalista, vamos escrutinar outro fundo que colocamos em carteira, o REIT Brookfield Property (BPYU).



Perfil do BPYU no site Yahoo Finance

Analisando, o Market Cap se mostra bem interessante ainda que não existam informações quanto ao Beta, ao PE Ratio, Earning Date ou ao Target Est, provavelmente, por conta do impacto sofrido pelo REIT na pandemia. Certamente, nem esteja pagando dividendos em razão disso.



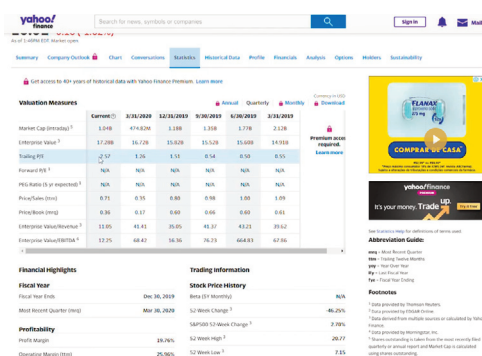
**Obtenha Mobills Premium**  
Monitore seus Cartões de Crédito

**Income Statement**

	12/31/2019	12/31/2018	12/31/2017	12/31/2016
<b>Revenues</b>				
Total Revenue	\$101,379	\$162,804	\$164,034	\$167,962
<b>Cost of Revenue</b>				
Gross Profit	\$62,826	\$92,486	\$1,275,558	\$1,609,461
> Operating Expenses	\$607,917	\$330,033	\$99,353	\$71,204
<b>Operating Income or Loss</b>	\$54,403	\$422,403	\$476,055	\$836,257
Interest Expense	\$702,556	\$176,400	\$176,707	\$41,345
Total Other Income/Expenses Net	-	\$460,843	\$2,862,790	\$13,349
Income Before Tax	\$181,508	\$2,853,776	\$2,899,865	\$888,221
Income Tax Expense	\$18,661	\$9,683	\$594,186	\$10,896
Income from Continuing Operations	\$162,847	\$2,844,093	\$2,305,679	\$877,325
<b>Net Income</b>	\$162,847	\$2,844,093	\$2,305,679	\$877,325
Net Income available to common s-	\$162,847	\$2,844,093	\$2,305,679	\$877,325
Basic EPS	-	\$1.76	\$1.76	\$1.76
Diluted EPS	-	\$1.76	\$1.76	\$1.76
Basic Average Shares	-	160,144	160,144	160,144
Diluted Average Shares	-	160,144	160,144	160,144
EBITDA	-	\$1,416,674	\$2,231,689	\$1,754,808

Demonstrativo dos indicadores do REIT BPYU no site Yahoo Finance

Em seguida, podemos ver uma receita total bilionária, despesas operacionais (que foram reduzidas drasticamente) e até o lucro bruto (Gross Profit) e o gasto com juros (Interest Expendce). No fim das contas, temos o Net Income bastante expressivo, o que denota uma relativa saúde financeira apesar da crise.



**Valuation Measures**

	Current	12/31/2019	12/31/2018	9/30/2018	6/30/2018	3/31/2018
Market Cap (USD)	1,018	474,026	1,338	1,338	1,378	2,128
Enterprise Value	1,208	16,726	15,028	15,028	15,028	15,028
EV/EBITDA	2.17	5.36	5.12	5.12	5.12	5.12
Forward P/E	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
P/E Ratio (trailing)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Price/Book (book)	0.71	0.35	0.89	0.98	1.00	1.00
Price/Book (mkt)	0.36	0.37	0.69	0.69	0.69	0.61
Enterprise Value/Revenue	11.05	41.41	35.05	41.37	41.21	39.62
Enterprise Value/EBITDA	12.25	68.41	58.36	76.23	68.83	67.85

**Financial Highlights**

	Dec 30, 2019	Dec 31, 2018
Price per Share	6.36	6.36
Most Recent Quarter (mkt)	60.36	60.36
Profit Margin	28.26%	28.26%
Operating Margin (mkt)	25.36%	25.36%

**Trading Information**

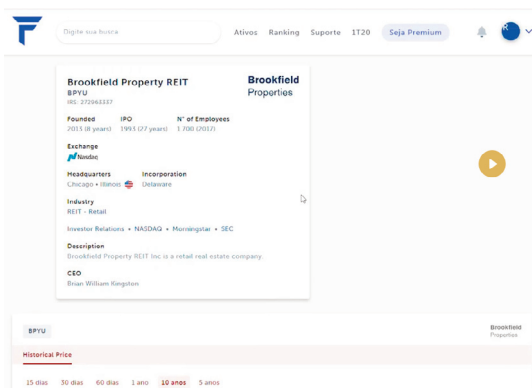
	Dec 31, 2019
52 Week High	60.36
52 Week Low	25.36
52 Week Change	140.20%
14 Days 52 Week Change	2.08%
Profit Margin	28.26%
Operating Margin (mkt)	25.36%

Demonstrativo dos indicadores do REIT BPYU no site Yahoo Finance

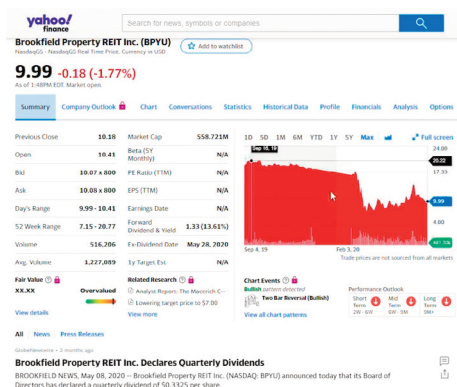
Como se pode ver, o Price per Earning está bem mais baixo do que os demais indicadores impactados, o que revela que a receita não foi prejudicada de forma alarmante, obviamente, causando queda no preço de cotação. Os indicadores de Enterprise Value (incluindo a relação dele com o Enterprise Value/Revenue e o Enterprise Value/EBITDA) são números mais tranquilos, até em razão de sua maturidade no mercado.



Ao buscar pelo REIT no site Fundamentei ou no Yahoo Finance (sempre é importante buscar os detalhes em todos os sites, principalmente, pela complementaridade de dados ou para encontrar indicadores que podem estar ausentes em um ou outro local), temos novos detalhes para nos oferecer mais garantias sobre a empresa.



Perfil do fundo BPJU no site Fundamentei



Perfil do BPJU no site Yahoo Finance

Nesse caso do BPUY, podemos ver que o payout do fundo já esteve até bem acima dos 90% que é obrigatório, já teve um Dividend Yield (distribuiu bastante dinheiro que havia se acumulado em caixa) e também um ROE bastante alto, um Net Incoming de 20% (quer dizer que 20% de tudo que ele fatura se converte em lucro). O Financial Result está negativo (o que é comum para fundos do tipo), há um EBTIDA e um Reveneue bastante coerente com a proposta do ativo.

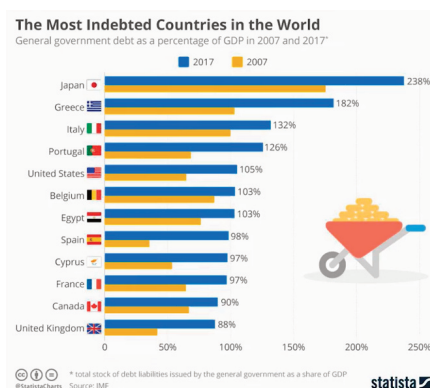
Para se expor no exterior, uma boa opção é escolher um ETF, ter cautela com empresas desconhecidas e procurar deixar a carteira o menos volátil possível.

## AULA 7

# RENDA FIXA NOS ESTADOS UNIDOS

A Renda Fixa nos Estados Unidos é outra alternativa muito interessante de investimento no exterior. Inclusive, muitas semelhanças se aproximam bastante das características da Renda Fixa brasileira. Podemos começar elencando o tesouro americano, como a opção mais notável.

Nos EUA, conseguimos acessar a dívida pública de quase todos os países do mundo. Além disso, historicamente, os títulos americanos nunca deixaram de pagar suas dívidas, sendo então considerados extremamente seguros. Abaixo, temos uma tabela com uma demonstração enfática das maiores dívidas do mundo por tamanho do PIB.



As maiores dívidas do mundo por tamanho do PIB

De acordo com a imagem, alguns países são mais endividados do que outros, alguns até mesmo por conta da sua capacidade de se endividar. Nos EUA, além de ser possível ao país emitir títulos públicos, os governos estaduais também podem (ainda que seja viável evitar esses últimos).

Para garantir o pagamento das dívidas públicas americanas, existem alguns órgãos muito importantes que existem para certificar a segurança dos títulos. O primeiro deles é o Federal Reserve System (FED), que é similar ao nosso banco central. Entre os principais objetivos do FED estão o controle do CPI (similar ao nosso IPCA) e garantir o máximo de empregabilidade (em especial, por meio do controle da taxa de juros). Além disso, o FED precisa conduzir a política monetária, promovendo estabilidade do sistema financeiro, segurança e solidez de instituições financeiras individuais, bem como promovendo a segurança e a eficiência do sistema de pagamento e liquidação, além de garantir proteção do consumidor e desenvolvimento da comunidade.

Para conseguir todas essas ações, o FED utiliza, sobretudo, a Federal Open Market Committee (FOMC), que é equivalente ao nosso COPOM, sendo um órgão que se junta 8 vezes ao ano para decidir a Funds Rate. No caso da taxa americana, a interferência nos mercados, não apenas dos EUA, mas de todo o mundo, se impactam bastante. No gráfico abaixo, é possível perceber que as oscilações nos valores são bem maiores do que as que costumamos ver nas reuniões do COPOM. Durante as reuniões do FOMC 'S, os EUA definem se a taxa vai aumentar ou diminuir.

2020

Date	Increase	Decrease	Level (%)
March 16	0	100	0-0.25
March 3	0	50	1.00-1.25

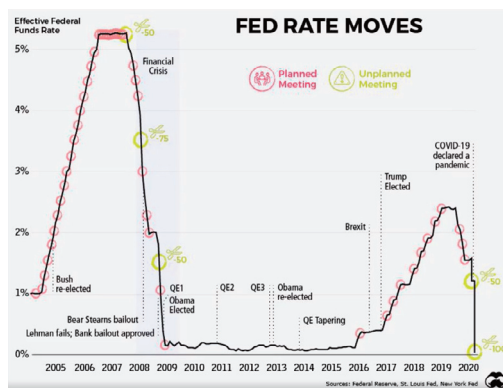
2019

Date	Increase	Decrease	Level (%)
October 31	0	25	1.50-1.75
September 19	0	25	1.75-2.00
August 1	0	25	2.00-2.25



Gráficos demonstrativos das alterações na taxa de juros americana

No gráfico abaixo, podemos ver em um prazo bem maior, o quanto a alteração da taxa se mostra mais expressiva, em especial, em determinados momentos específicos, incluindo reuniões agendadas ou não.



Movimentação na taxa de juros de 2005 a 2020

Basicamente, a taxa do Funds Rate definida pelo FED não é bem específica. Eles definem taxas variáveis com 0,25% de variação. Seria algo como 1,5 para 1,75%, por exemplo.

**Os quatro principais tipos de investimentos no Tesouro Americano, são:**

- Treasury Bills
- Treasure Notes;
- Treasure Bonds;
- Tips.

Em suma, os títulos do Treasury Bills têm vencimento mais curto, em geral, menos de 12 meses. Além disso, se parecem bastante com nosso Tesouro Selic (inclusive, não é uma semelhança casual, uma vez que o sistema brasileiro copiou muito do que havia no sistema de mercados americano). Possuem uma rentabilidade pós-fixada e que acompanha a Funds Rate.

Já os Treasury Notes têm o vencimento entre 2 e 10 anos, com pagamento de juros semestrais e com rentabilidade fixada previamente. Os Treasury Bonds têm prazos bem maiores, normalmente, com seus vencimentos entre 10 e 30 anos, pagamento de juros semestrais e rentabilidade pré-fixada.

**As Tips não são tão populares e têm prazos variados de vencimento, podendo ser de 5, 10 ou 30 anos. Também existem juros pagos semestralmente, com uma rentabilidade, adicionada ao CPI-Consumer Price Index (lembrando que a taxa de CPI é como se fosse o IPCA ou seja, a inflação). O motivo da impopularidade é o fato de as Tips acompanharem a inflação que, no caso dos EUA, acaba não sendo uma inflação considerável. O que representa uma rentabilidade pequena demais, se comparada com outros ativos de investimento.**

Um detalhe importante é que, nos EUA, também ocorre o fenômeno de marcação a mercado, ou seja, a Funds Rate impacta diretamente nos títulos, sobretudo, nas Tips, Treasury Bonds e Treasury Notes.

A figura abaixo exemplifica bem o fenômeno de marcação a mercado no cenário estadunidense.



Funcionamento do processo de marcação a mercado nos EUA, considerando que, quando a taxa de juros sobe, os preços caem, mas os rendimentos aumentam (e vice-versa).



Gráfico do ETF STIP, cuja variação é recorrente em razão das quedas e altas da taxa de juros nos EUA (observe que houve uma queda 'abrupta' no ano de 2020, logo depois de existir uma alta entre 0 e 0,25% nos juros)

Tanto no ETF, quanto o próprio investimento direto na Renda Fixa americana cuja rentabilidade é pós-fixada, existem chances de ganhar com a marcação a mercado. Obviamente, é justo reforçar que a marcação a mercado se aproveita das oscilações das taxas que medem a inflação, e sendo os EUA um país bem mais controlado, esse processo de aproveitamento, que transcorre em razão das oscilações nas taxas de juros, costuma ser muito melhor no Brasil, onde há mais inflação em curso.

# AULA 7

## RENTA FIXA NOS EUA NA PRÁTICA

Antes de mais nada, é justo reconhecer que nem a Avenue e nem a Passfolio tem opções de Renda Fixa. Isso porque a forma viável de se expor em Renda Fixa nos Estados Unidos é por meio de ETFs. Em especial, por conta do suporte em português, que na maior parte das corretoras, é inexistente.



**A**ntes de mais nada, é justo reconhecer que nem a Avenue e nem a Passfolio tem opções de Renda Fixa. Isso porque a forma viável de se expor em Renda Fixa nos Estados Unidos é por meio de ETFs. Em especial, por conta do suporte em português, que na maior parte das corretoras, é inexistente.

### Os principais títulos públicos vinculados a fundos são:

- Treasury Notes – GOVT;
- Treasury Bills – BIL;
- Treasury Bonds – TLT;
- Tips – VTIP, STIP e LPTZ.

Cada um desses tipos de ETF tem foco em um tipo de Renda Fixa. É válido dizer que os fundos têm uma taxa de administração, como em todos os fundos, ainda que não seja tão alta. Nos EUA, existe uma retenção de 30% do imposto que incide nos dividendos.

Outros ETFs te permitem fazer uma exposição em títulos públicos de outros países, o que garante uma boa diversificação.

Temos o BEM, que é um ETF de títulos públicos de países emergentes, assim como o BNDX é um fundo ligado a títulos públicos de países desenvolvidos. Há fundos como o BND que tem títulos do tesouro americano + hipoteca (Mortgage) e o REM tem em sua base de ativos, dívidas ligadas às hipotecas (um fundo que teve seu yield muito ampliado após a crise imobiliária dos EUA).

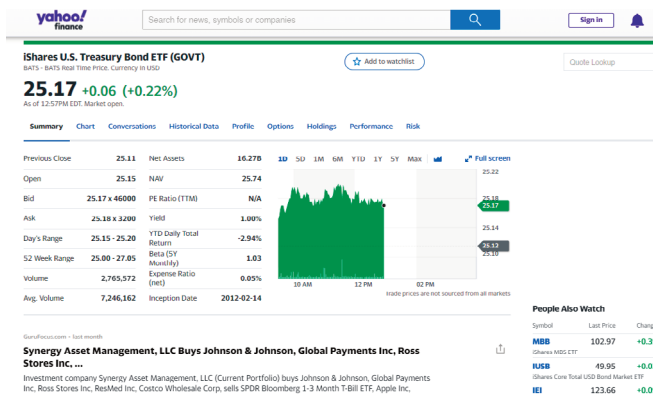
Nas opções de ETF, merece destaque o ETF LQD, que possui dívidas de empresas saudáveis dos Estados Unidos. O ETF SCHZ mescla títulos públicos e dívidas de empresas saudáveis e o SPAB mistura títulos públicos, dívidas de hipoteca e empresas. Nesse sentido, é importante reforçar que, dentro desses ETFs, há inúmeros ativos do tipo específico, o que quer dizer que, para montar um portfólio desse nível, seria necessário buscar uma a uma dessas empresas de forma isolada, o que aumentaria consideravelmente o empenho necessário para ter essa diversificação, que se esses ETFs oferecem por uma taxa relativamente baixa mediante tudo o que oferece.

É importante analisar a saúde financeira do país onde se está investindo, uma vez que a maior rentabilidade pode significar um risco maior.

TRADING ECONOMICS						Calendário
DÍVIDA PÚBLICA % PIB - LISTA DE PAÍSES						
Mundo	Europa	América	Ásia	África	Austrália	G20
País	Último		Anterior		Referência	Unidade
Afganistão	7.8		6.1		2020-12	%
Albânia	77.9		66.2		2020-12	%
Argélia	57.2		46.3		2020-12	%
Angola	120		111		2020-12	%
Argentina	102		90.2		2020-12	%
Armênia	62.79		49.91		2020-12	%
Austrália	24.8		19.2		2020-12	%
Áustria	83.9		70.5		2020-12	%
Azerbaijão	20.1		17.7		2020-12	%
Baamas	83.8		62.3		2020-12	%
Barein	120		100		2020-12	%
Bangladesh	31.7		29.6		2020-12	%
Belarus	37.3		33.7		2020-12	%
Bélgica	114		98.1		2020-12	%
Belize	84.8		66.3		2020-12	%
Benin	46.1		41.4		2020-12	%
Butão	121		107		2020-12	%
Bolívia	67.3		56.5		2020-12	%
Bosnia-Herzegovina	24.6		23.1		2020-12	%
Botsuana	18.2		17.8		2020-12	%

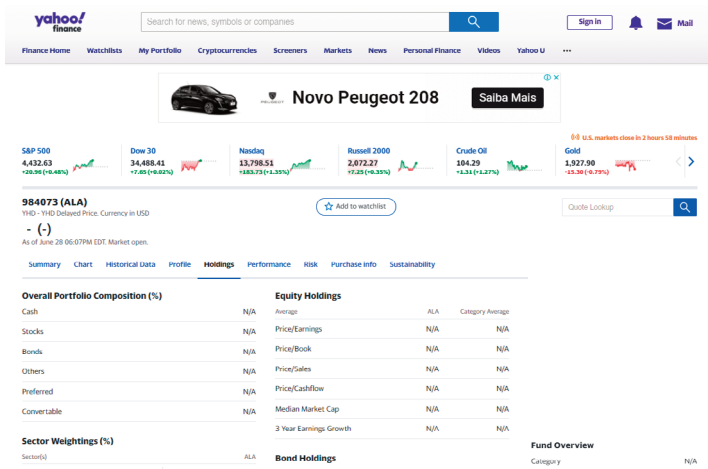
Lista de Dívidas Públicas em relação ao percentual do PIB

Para começar nossa análise dos ETFs, vamos começar pelo GOVT (Ishared U.S Treasury Bond ETF).

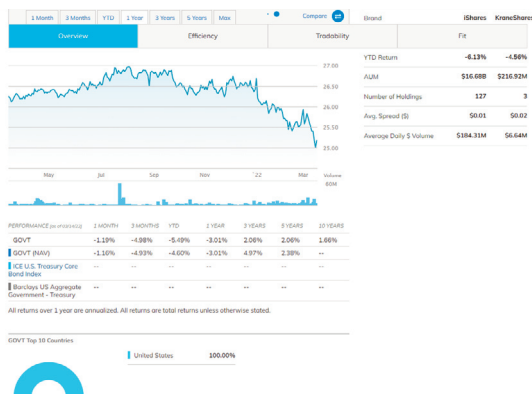


Perfil do ETF GOVT no Yahoo Finance

Ao analisar o fundo dentro do Yahoo Finance, é possível verificar que o yield (quanto você receberá), que está bastante coerente com a proposta e bem atrativo, em especial, considerando a taxa de administração. Para entender melhor do que se trata o fundo, quais os títulos estão inseridos lá dentro, basta analisar os assets, que estão na parte dos holdings do fundo. Entretanto, ali, apenas os principais estarão visíveis na navegação gratuita do site.



Ala demonstrativa dos holdings do ETF GOVT no site Yahoo Finance

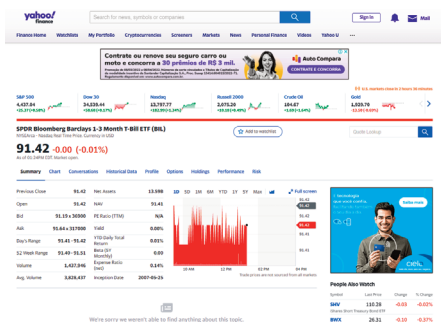


Perfil do ETF GOVT no site etf.com

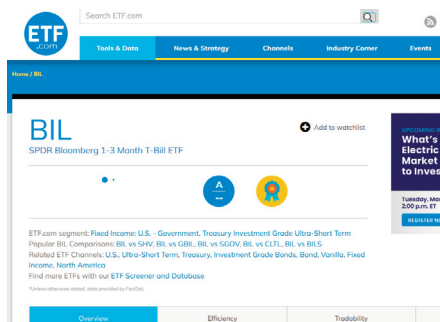
Contudo, como mencionado, dentro do Yahoo Finance, não é possível achar todas as exposições existentes do fundo, assim como não aparece se os ativos listados são as tips, as inflacionárias, ou não. Para isso, é recomendado buscar mais detalhes no site etf.com.

No site etf.com, ao fazer uma busca pelo ETF GOVT, é possível ver em todos os títulos em que o fundo está exposto. As informações incluem a rentabilidade média e todas as holdings, incluindo percentual de cada e a data de pagamento específica, até por existir nesse fundo uma mescla de Treasury Bonds and Treasury Notes. No site etf.com, também é possível ver fundos similares para comparar os indicadores, no intuito de escolher o melhor entre os ETFs do tipo. Veja também o net assets para ter boa noção da arrecadação do fundo.

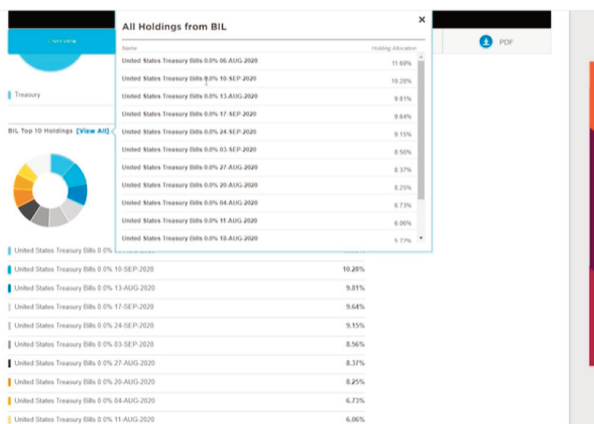
Dando sequência, vamos à análise de outro fundo, o BIL ETF (SPDR Bloomberg Barclays 1-3 months T-Bill), que é um fundo, majoritariamente, composto por de Treasury Bills. Cerca de 8%. Abrindo o Yahoo Finance, buscamos pelo ETF em questão:



Perfil do ETF BIL, no site Yahoo Finance



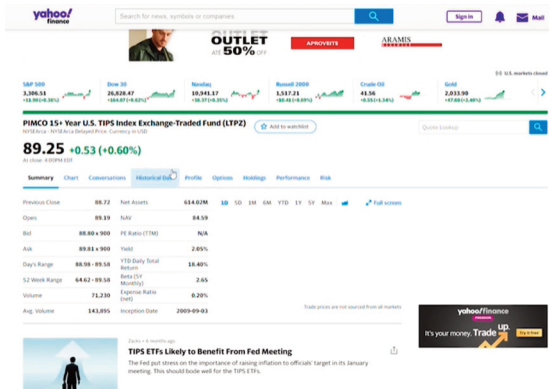
Perfil do ETF BIL, no site Yahoo Finance



Relação de todas as exposições presentes no fundo BIL, exibidas no perfil do mesmo no site etf.com

Analisando o fundo, é possível ver que boa parte do BIL é composto por títulos de tesouro pós-fixado. Basicamente, ativos muito similares ao Tesouro Selic dos Estados Unidos. Novamente, devemos nos concentrar no histórico do yield do fundo (que demonstra a movimentação da taxa de juros), o valor cobrado de taxa administrativa e o valor pago nas referidas datas dos ativos inseridos no etf.

O LPTZ é um etf voltado às tips que, apesar de não serem muito populares nos Estados Unidos, podem ser encontradas nos fundos em valores relativamente atrativos.



Perfil do ETF LPTZ (PIMCO 15+ Year U.S TIPS Exchanged-Traded Fund) no site Yahoo Finance

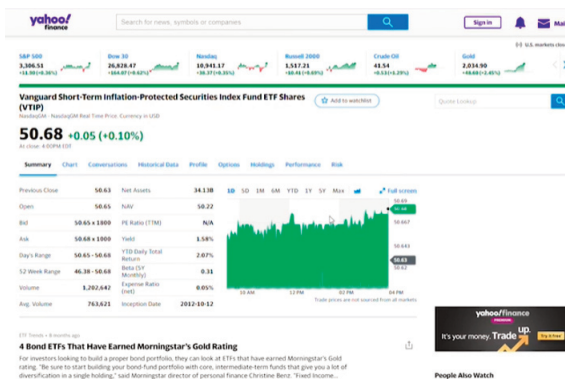
[illegible]

Listas de Holdings do ETF LPTZ no site Yahoo Finance

No ETF LPTZ, não há tips com menos de 15 anos de prazo. O fundo só compra tips com 15 anos ou mais protegidas pela inflação, o que significa que o yield do fundo tem uma grande tendência de ser de fato alto. Quanto menor o tempo, menor o risco para manter uma dívida, o que demanda uma rentabilidade maior para que compense ao investidor. A taxa de administração também precisa ser analisada e como se vê no perfil do Yahoo Finance, está em um valor adequado diante do juro prometido.

Analisando as holdings do fundo, estarão as Treasury Bonds com prazos maiores. Nesse exemplo, as informações do fundo estão quase todas no Yahoo Finance, basicamente 64,47% do fundo. Ali, é possível ver os prazos de cada ativo e o percentual de exposição.

Para comparar, podemos analisar um fundo com a mesma proposta do LPTZ, no caso, o VTIP (Vanguard Short-Term-Inflation-Protected Securities Index Fund ETF Shares). No perfil do VTIP no Yahoo Finance, podemos verificar as informações:



Perfil do ETF VTIP (Vanguard Short-Term-Inflation-Protected Securities Index Fund ETF Shares) no site Yahoo Finance

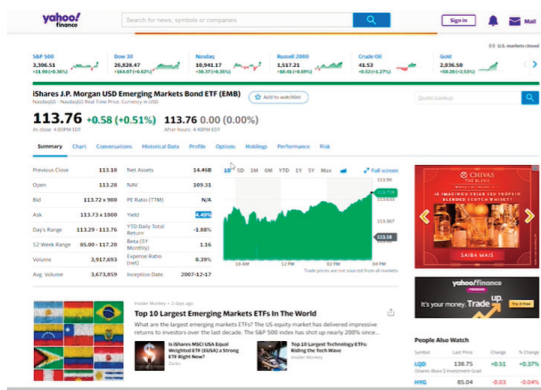
O yield do fundo está cobrando uma taxa menor do que o LPTZ, além de ter um yield bem maior (especialmente, tendo consciência do que o prazo de mobilização do

Top 4 Holdings (25.89% of Total Assets)		Fund Overview	
Name	Symbol	Category	Inflation-Protected Bond
United States Treasury Notes 0.38%	N/A	Fund Family	Vanguard
United States Treasury Notes 0.25%	N/A	Net Assets	\$13.18B
United States Treasury Notes 0.42%	N/A	YTD Daily Total Return	2.07%
United States Treasury Notes 0.12%	N/A	Yield	1.58%
		Legal Type	Exchange Traded Fund

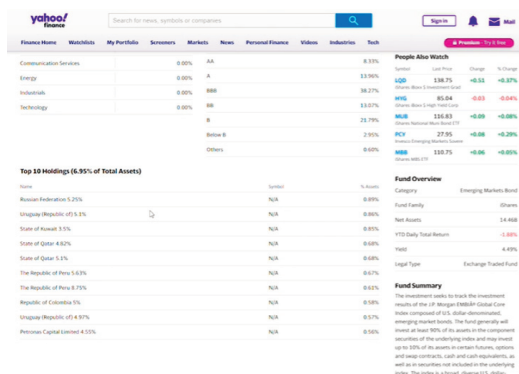
Listas de Holdings do ETF VTIP no site Yahoo Finance

Em um comparativo entre VTIP e LPTZ, o VTIP supera os indicadores do LPTZ, incluindo uma menor taxa administrativa, com um yield melhor.

Para investir em títulos públicos de países emergentes, vamos usar como exemplo o EMB (iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bonds ETF), também buscando dados a respeito no site Yahoo Finance.



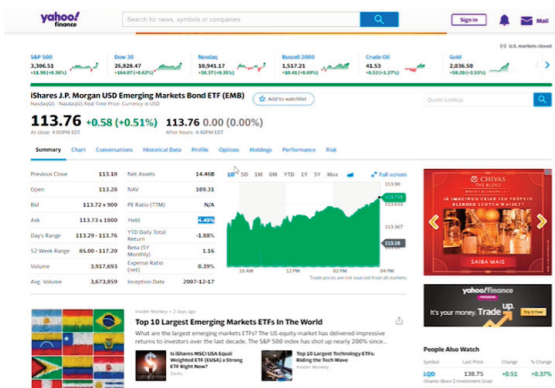
Perfil do ETF EBM (iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bonds ETF) no site Yahoo Finance



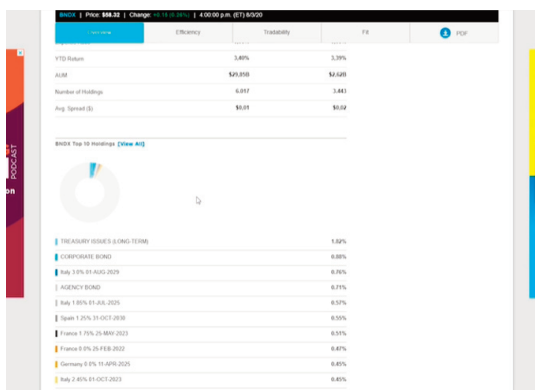
Holdinds do ETF EBM (iShares J. P. Morgan USD Emerging Markets Bonds ETF) no site Yahoo Finance



Como se pode ver, a taxa administrativa é bem mais alta, ate mesmo em razão do próprio risco. O yield também é bastante atrativo, ainda que se considere o risco. Existe ainda o ETF BNDX, que investe em países com um bom grau de investimento. O yield é baixo (até por ter pouco risco), bem como a taxa administrativa, que se justifica pelo fato de ser pouco trabalhoso lidar com o risco baixo.



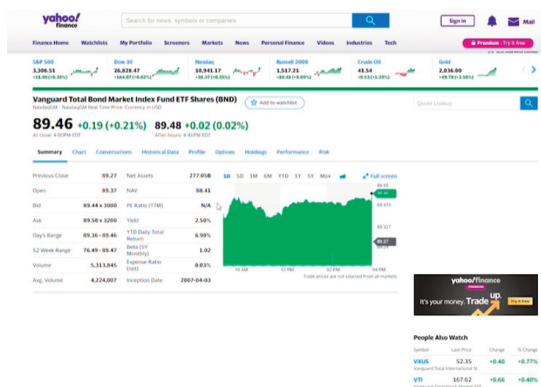
Perfil do ETF BNDX (Vanguard Total Internacional Bond Index Fund ETF) no site Yahoo Finance



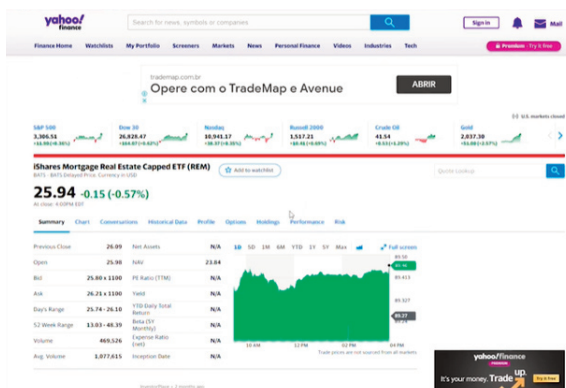
Holdinds do ETF BNDX (Vanguard Total Internacional Bond Index Fund ETF) no site Yahoo Finance

O BNDX tem dívidas da Espanha, Itália, França, Alemanha, Japão e outros países com economias bem seguras e com dívidas de países diferentes, mas com bom grau de estabilidade (Treasury Bonds).

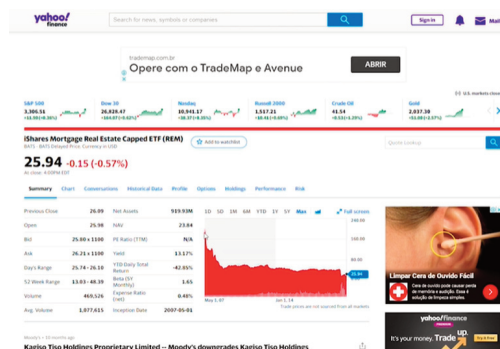
Temos ainda o ETF BND (Vanguard Total Bond Marketing Index Fund ETF Shares) que é o tesouro americano com hipotecas (as mortgages). São várias empresas americanas do ramo financeiro que emprestam dinheiro ao governo.



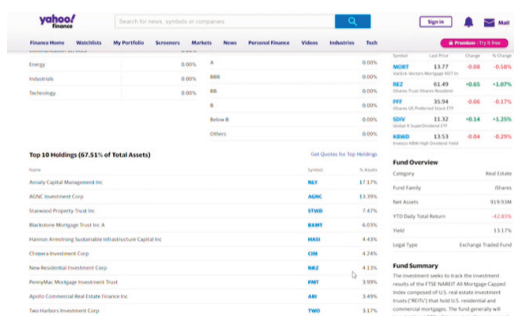
ETF BND (Vanguard Total Bond Marketing Index Fund ETF Shares) no site Yahoo Finance



ETF REM (iShares Mortgage Real Estate Capped ETF) no site do Yahoo Finance



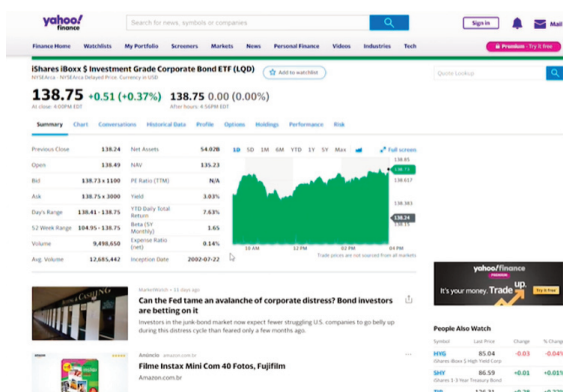
Perfil do ETF REM (iShares Mortgage Real Estate Capped ETF) no site do Yahoo Finance



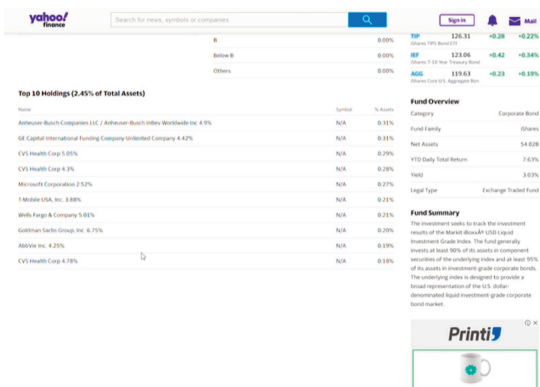
Holdings do ETF REM (iShares Mortgage Real Estate Capped ETF) no site do Yahoo Finance

Analisando o ETF REM, incluindo as holdings, podemos verificar que existem vários bancos, sistemas financeiros e empresas do ramo financeiro, que emprestam ao governo com relação a dívidas de hipotecas ou dívidas imobiliárias. É importante reforçar a importância de analisar o fundo não apenas pelos dados atuais, mas avaliar seu histórico, a saúde financeira das companhias vinculadas entre suas holdings, de modo que seja viável averiguar a saúde financeira das mesmas, além de ser plausível analisar os valores de yield e as circunstâncias que rondam o fundo em questão. No caso dos ETFs que lidam com ativos ligados ao ramo imobiliário (especialmente as mortgages), os yields tiveram uma forte tendência a subir após 2008, com a primeira crise imobiliária que ocorreu nos Estados Unidos.

Há ainda os ETFs com variação nos riscos em termos de potencial da empresa e tamanho, assim como há o dos países mais ou menos endividados. Assim, há ETFs com ativos de empresas com maior e menor risco de calote financeiro, como se fossem debêntures. É o caso do ETF LQD, que representa empresas de forte impacto no mercado financeiro. Analisando os assets do fundo, é possível ver que lá estão empresas de grande porte, com exposições do fundo realmente diferenciadas.

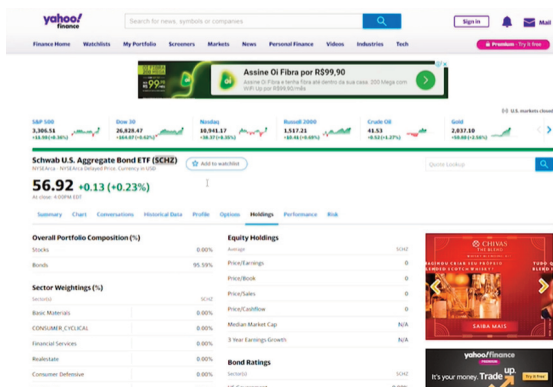


Perfil do ETF LQD (iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF) no site do Yahoo Finance



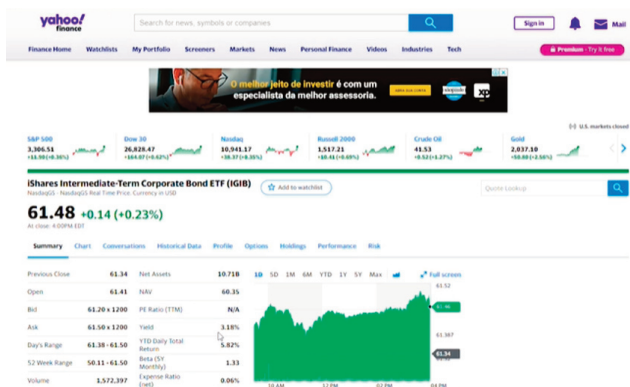
Holdings do ETF LQD (iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF) no site do Yahoo Finance

Em paralelo, podemos reforçar que existe ainda o ETF SCHZ, que é um dos fundos com mesclas de títulos de Renda Fixa. Nesse caso, tem dívidas de hipoteca (mortgages), tesouro e ainda títulos dívidas de empresas com prazo menor.



Perfil do ETF SCHZ (Schwab U.S. Aggregate Bond ETF) no Yahoo Finances

Muito similar a este é o ETF IGIG (iShares Intermediate-Term Corporate Bond ETF (IGIB)).



Perfil do ETF IGIG (iShares Intermediate-Term Corporate Bond ETF) no Yahoo Finances

Os ETFs se mostraram bastante viáveis, principalmente em razão das taxas que não costumam ser altas, e com yields interessantes. Existem diversos tipos de ETF com as mais variadas exposições nos mais variados tipos de ativos e até mesmo em diversos países.

Edição em formato digital e impresso a pedido da Editora iSardinha no Inverno de 2021. Fontes Humans777 Cn BT 13/16 pontos e LT Bt para os títulos. Papel couchê fosco 115g no miolo e 210g capa revestida em Bopp, costurado e colado. Papel de árvores de reflorestamento da Suzano com todos etapas de produção controladas dentro das normas internacionais do FSC (Forest Stewardship Council – Conselho de Manejo Florestal. Este produto é reciclável, não o descarte em via pública.







Agência Brasileira do ISBN  
ISBN 978-65-993433-0-8



9 786599 343308