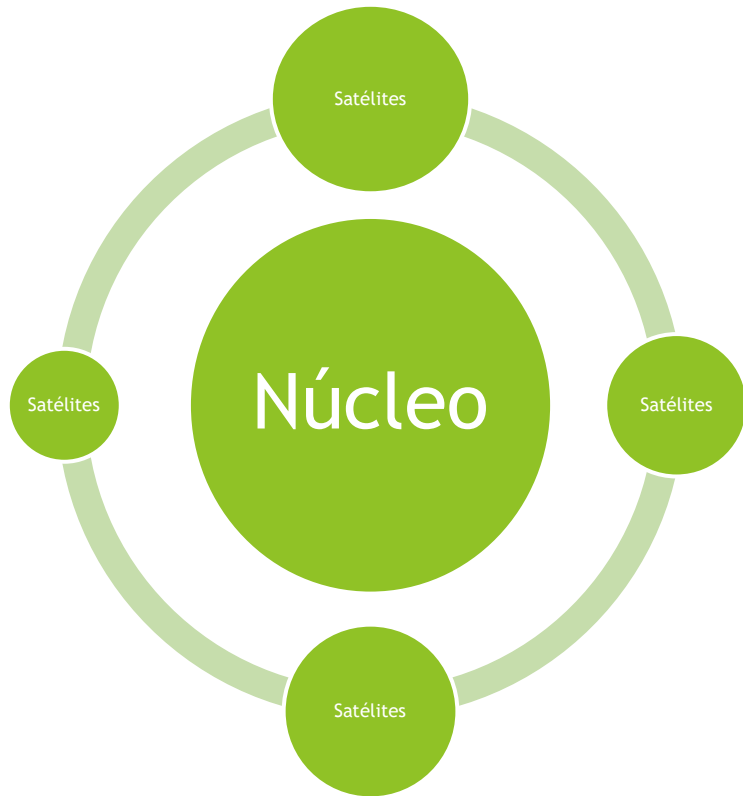


ESTRATÉGIA NÚCLEO-SATÉLITE



Base Nuclear: Seu Porto Seguro



Nesta aula vamos abordar uma estratégia chamada de “core-satellite” onde você tem um núcleo mais seguro, e satélites mais voláteis porém com mais retorno/risco.

O núcleo “genérico” ou “neutro”

- ▶ A base desta estratégia é ter o maior peso da sua carteira, por exemplo 80%, numa base genérica e muito diversificada, que segue de forma passiva a evolução do mercado sem nenhum critério específico a não ser a geografia. (Desenvolvidos e Emergentes)

Perfil do Investidor

- ▶ Conservador: Você terá uma Base Genérica de 100% de ETFs Nucleares
- ▶ Mediano: Você terá 80% de Nucleo e 20% de Satélites
- ▶ Agressivo: 60% em núcleo e 40% em Satélites
- ▶ Atenção: a sua idade vai impactar também na proporção de satélites em sua carteira.

A eficiência do Mercado

- ▶ Para entender porque esse núcleo tem como base o investimento passivo precisamos entender a diferença para o investimento ativo.
- ▶ Uma carteira ativa é aquela onde existe uma “escolha” das ações que a compõem, baseado em fatores ou critérios (geografia, fundamentos, ESG, valor, qualidade, etc).
- ▶ A gestão ativa é baseada na crença da ineficiência do mercado e na possibilidade de encontrar erros na precificação de ativos para correr menos risco e ter um retorno maior.

A eficiência do Mercado

- ▶ Uma carteira passiva é aquela onde não existe escolha, você tem uma cesta com simplesmente todas as ações, sem excluir nenhuma, de uma geografia, ou até mesmo do mundo todo (ex. o ETF VT)
- ▶ Não é possível “vencer” o mercado, ou seja, ter um ganho maior que a média sem assumir risco maior (Eugene Fama, Nobel 2013) principalmente por conta dos “vieses cognitivos”.

A eficiência do Mercado

- ▶ Segundo estudo da Standard and Poor (SP) em 20 anos mais de 80% dos fundos de gestão ativa PERDERAM para a média do mercado.
- ▶ Estamos falando que empresas com economistas, computadores e inteligência artificial não conseguiram o rendimento médio de 11,45% que foi a média do SP 500 em períodos de 20 anos.

[U.S.](#)[Canada](#)[Mexico](#)[Brazil](#)[Chile](#)[Europe](#)[MENA](#)[S.Africa](#)[India](#)[Japan](#)[Australia](#)



United States

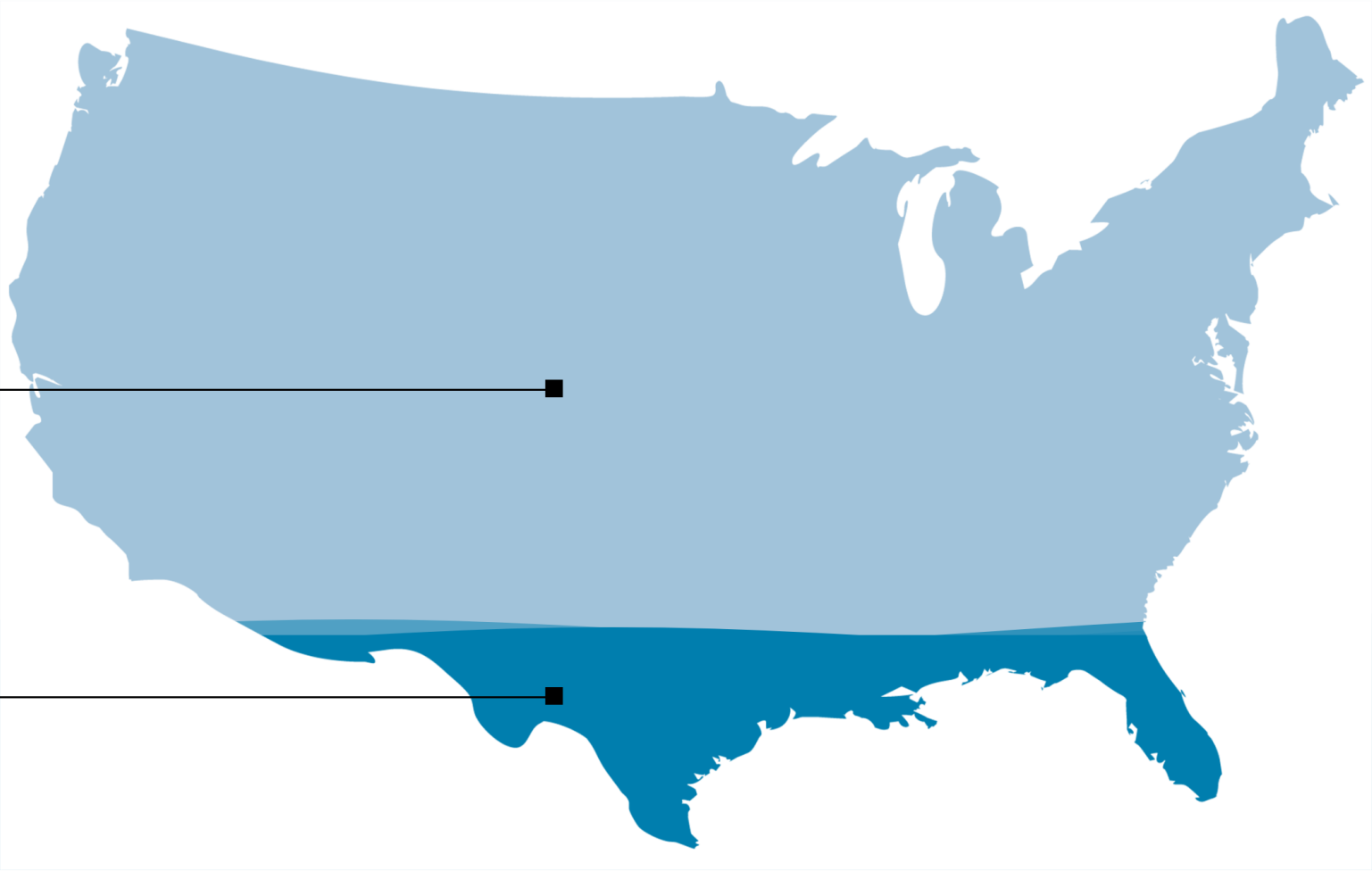
Percentage of Large-Cap funds that underperformed the S&P 500®

83.07%

of funds underperformed the S&P 500®

16.93%

of funds outperformed the S&P 500®





Brazil

Percentage of Brazil Equity funds that
underperformed the S&P Brazil BMI

86.53%

of funds underperformed the
S&P Brazil BMI

13.47%

of funds outperformed the
S&P Brazil BMI



A eficiência do Mercado

- ▶ Todo retorno “a mais” que temos por investir em ações vem de apenas 4% de todas as empresas do mundo, ou seja de 26.000 empresas apenas 1.000 representam todo ganho do mercado de renda variável.
- ▶ 1,3% das ações respondem por 44.7 Trilhões de Dólares

A estratégia Nuclear

- ▶ Agora que sabemos que apesar do mercado ser ineficiente mas que devido aos vieses cognitivos é impossível vencer o mercado, vemos a importância de ter uma base nuclear genérica, que nós expõe de forma passiva ao mercado sem tentar retirar os “pangarés” e ficar apenas com os “garanhões”.

Satélites

- ▶ Porém esta estratégia nos “permite” apostar em alguns ativos que julgamos que performam melhor baseado em fatores ou média histórica e adicionar “mais fichas” ou um peso extra em determinadas geografias ou categorias de empresas, e até mesmo na seleção individual de ações.

Base Nuclear-Satélites

- ▶ Núcleo: investimento e forma passiva, sem tentar acertar quais empresas ou geografias irão trazer o melhor retorno
- ▶ Satélites: Investimento ativo, em menor peso, para aumentar o retorno (e o risco) da carteira

Satélites

- ▶ O fundador da Vanguard não sugere ter mais do que 5% do valor total da carteira de ETFs em satélites (postura mais conservadora)
- ▶ De uma maneira geral, não devem ultrapassar mais que 20% da sua carteira nas Fase 1 e 2.
- ▶ Satélites podem ser posições mais táticas de curto prazo, aproveitando ciclos de commodities.

Na prática

- ▶ Eu uso minha conta na Avenue para meus satélites e base do meu núcleo de fatores e uma conta na Interactive Brokers onde eu só tenho minha base nuclear
- ▶ A Interactive Brokers permite acessar ETFs europeus que não distribuem dividendos (isso tem vantagens como vimos na aula anterior) o que aumenta bastante sua acumulação em períodos de 10 anos ou mais
- ▶ O interessante de usar 2 corretoras é que você consegue de maneira mais fácil rasterar a performance das suas “apostas satélite” versus sua base nuclear genérica

Na prática

VT (todas as Ações)



Na prática

VT (todas as Ações)

Sobreposição

Empresas de Valor ou Qualidade
Empresas de Menor Volatilidade
Empresas Menores (Small Caps)
ETFs de Correlação Inversa

Na Prática

- ▶ Só vale a pena fazer sobreposição em ETFs de Fatores Valor, Qualidade e Small Caps de Valor que histórica e estatisticamente são os fatores que tem melhor performance acima da sua base nuclear.
- ▶ Você pode ficar mais de 5 anos aportando apenas na sua Base Nuclear, para desenvolver seu emocional e deixar para aportar nos satélites e fazer as sobreposições no futuro.

Na Avenue

- ▶ A base nuclear genérica na Avenue pode ser simplesmente investir 60% em VT (Vanguard Total Market)

VT Top 10 Countries



United States	56.13%	France	2.90%
Japan	7.44%	Switzerland	2.64%
United Kingdom	4.85%	Germany	2.45%
Hong Kong	3.97%	Australia	2.09%
Canada	2.93%	Taiwan, Province of ...	1.50%

Para Estrangeiros

- ▶ Na Interactive Brokers, minha base genérica de 60% é 45% em IWDA (Desenvolvidos) e 15% em (EIMI) Emergentes para ter benefícios de um ETF que não distribui dividendos evitando perder dinheiro com impostos na fase de acumulação

Comecei errado e agora?

“Mas Nilson, eu já comecei minha carteira justamente fazendo gestão ativa (stock picking), o que faço agora?”

Se estamos pensando num horizonte de 20 anos, o que você aportou até agora dificilmente vai representar mais do que 4% de todo valor que irá aportar, logo o que pode fazer é a partir de agora ir aportando mais na Base Nuclear Genérica e menos nos Satélites até chegar à alocação desejada (80/20 por exemplo)