

# GUIA DE RENDA FIXA AMERICANA



**INVEST GLOBAL US**



# PREVISIBILIDADE

Essa é a principal característica de um ativo de renda fixa.

Por isso, independente do perfil - conservador, moderado ou arrojado - é necessário ter um percentual de sua carteira alocado em renda fixa.

Na data de vencimento contratada, **o título terá a rentabilidade definida** pelo emissor.

Os fundamentos dos títulos de renda fixa americanos são os mesmos do mercado brasileiro, mas existem peculiaridades e características que serão apresentados neste guia.

INVEST GLOBAL US





# PARTE I

## CONCEITOS





## EMISSOR

Os títulos de renda fixa são emitidos por **governos, empresas estatais e empresas privadas** para financiar dívidas, projetos ou investimentos. Há diferentes tipos, dependendo do objeto e emissor, como os CDBs, emitidos por bancos, e debentures, por empresas de outros setores. Os títulos do governo são conhecidos por títulos do tesouro.

## TAXA

A taxa pode ser **pré-fixada, pós-fixada ou atrelada à inflação**. Cada tipo tem seu grau de risco, pois a performance é afetada pelo comportamento da economia no período de validade do título. Por exemplo, um título pré-fixado terá vantagem com a queda de juros no período entre a contratação e o vencimento, ou desvantagem caso a taxa de juros oficial seja elevada.

## VENCIMENTO

A maioria dos ativos de renda fixa tem **data de vencimento, quando a taxa contratada é garantida**. Essa característica faz com que a renda fixa seja o ativo de maior atratividade aos investidores de perfil conservador. Também faz com que eles sejam usados para redução de riscos inerentes a outros ativos. Alguns títulos oferecem liquidez diária.





## MERCADO SECUNDÁRIO

Caso o investidor necessite de um resgate antes da data de vencimento, **ele pode colocar seus títulos à venda**, por meio de sua corretora.

Títulos privados são vendidos com deságio aos eventuais compradores, enquanto os títulos públicos **podem ter recompra pelo estado** mas sofrem a chamada 'marcação a mercado', negativa ou positiva.

## RISCOS

Os títulos de renda fixa são ativos de baixo ou baixíssimo risco, que, no entanto, não podem ser ignorados. São os seguintes:

### Risco de Crédito (ou de Emissor)

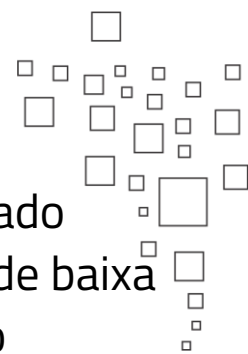
Ao lançar um título no mercado, o emissor assume um compromisso de devolver ao investidor o valor pago acrescido da taxa de rentabilidade contratada, na data de vencimento. Se, durante a vigência do título houver uma ocorrência impactando significativamente o emissor, este **pode não ter condições de honrar o compromisso**, no chamado risco de crédito.

As agências de classificação de risco como Standard&Poor's (S&P), Moody's e Fitch periodicamente divulgam ratings de emissores.

**Ratings mais baixos indicam maior risco**; estes emissores **oferecem taxas maiores** para conseguir vender seus títulos.







## Risco de Liquidez

Resgates antecipados, feitos por meio de venda no mercado secundário, só ocorrem quando há compradores. Títulos de baixa qualidade, vencimento muito longo ou taxas baixas, terão **dificuldade em eventual revenda** e o resgate pode não ser possível no prazo desejado.

## Risco de Taxa de Juros

Após a aquisição do título a taxa de juros poderá subir a um patamar que supere a taxa contratada para o título. Nesse caso, ocorre a **depreciação em uma saída antecipada**, ou perda financeira caso a situação continue até o vencimento.

## Risco de Inflação

Uma eventual alta da inflação no período de contratação de títulos pré ou pós-fixados. Os títulos pré-fixados têm sua **rentabilidade reduzida ou eventualmente negativa**; o mesmo pode ocorrer com títulos pós-fixados na comparação com os corrigidos pela inflação.





## TAXAS x VALOR DA MOEDA

O **vigor da economia e das empresas americanas**, que tem as maiores taxas de crescimento em todo o mundo, associado a um **ambiente** financeiro e de negócios **altamente seguro**, torna os ativos de renda fixa dos Estados Unidos os **mais atraentes e confiáveis** do planeta.

As taxas desses títulos, em geral mais baixas do que as do Brasil, são compensadas pelo nível de segurança e **proteção cambial**.

Os recursos investidos em títulos americanos **rendem em Dólar**, escapando, portanto, da desvalorização do Real.

Devemos lembrar que desde sua criação **nossa moeda perdeu cerca de 90% de seu valor de compra**.

\*as taxas mais altas no Brasil devem-se ao maior risco do nosso mercado, uma compensação necessária para atrair investidores.

INVEST GLOBAL US



## A PERDA DE VALOR DO REAL

Em apenas 30 anos o Real perdeu quase 90% de seu valor inicial.



Criado em paridade com o Dólar, hoje o Real vale cerca de 1/6 da moeda americana, reforçando a necessidade de **proteção cambial**.



=

1994



2024





# PARTE II

## A RENDA FIXA NOS ESTADOS UNIDOS





## OS TÍTULOS AMERICANOS

# US\$ 51 tri

foram investidos em renda fixa nos Estados Unidos em 2024.

## Cerca de 40%

dos investimento da classe média americana são em renda fixa.

### SOBERANOS

Os títulos do Tesouro dos Estados Unidos (Treasuries), são emitidos para financiar o déficit público. São considerados os **ativos mais seguros do mundo**, contando com **alta liquidez** no mercado secundário.

### PRIVADOS

Diferentemente dos Treasuries, os Corporate Bonds possuem risco de crédito pelo emissor, e são classificados de acordo com o nível de risco por agências especializadas como Fitch e S&P. Esse maior nível de risco em relação aos Treasuries é compensado por retornos maiores.



## TÍTULOS SOBERANOS (TREASURIES)

### Treasury Bills (T-Bills)

- **Prazo:** curto prazo, com vencimentos variando de **4 semanas a 1 ano**.
- **Pagamento de juros:** os T-Bills são **vendidos com deságio** referente à taxa de juros negociada no momento da compra, que tem referência na FED Funds Rate. Dessa forma, o investidor paga um valor abaixo do **valor de face**, que será o **valor de resgate** no vencimento.
- **Cupons:** sem cupons, o investidor recebe o valor cheio no vencimento.
- **Amortização:** integral no vencimento.
- **Liquidez:** alta, negociados diariamente.
- **Marcação a mercado:** sim, mas com menor volatilidade.
- **Recompra:** não há recompra pelo FED, mas o título é facilmente negociado no mercado secundário.

### Treasury Notes (T-Notes)

- **Prazo:** vencimentos de médio prazo, **entre 2 e 10 anos**.
- **Pagamento de juros:** pagam **cupons semestrais**.
- **Amortização:** integral no vencimento.
- **Liquidez:** alta, especialmente os títulos de referência (benchmark).
- **Marcação a mercado:** sim, com boa sensibilidade à taxa de juros.
- **Recompra:** negociáveis no mercado secundário antes do vencimento.





## TÍTULOS SOBERANOS (TREASURIES)

### Treasury Bonds (T-Notes)

- **Prazo:** de 10 a 30 anos.
- **Pagamento de juros:** pagamento de **cupons semestrais**.
- **Amortização:** integral no vencimento.
- **Liquidez:** têm boa liquidez, mas geralmente menor do que os T-Notes.
- **Marcação a mercado:** sim, com maior sensibilidade à taxa de juros.
- **Recompra:** também são negociáveis no mercado secundário

### Treasury Inflation-Protected Securities (TIPS)

Títulos do Tesouro com proteção contra a inflação. Ajustados pelo CPI, índice de preços ao consumidor dos EUA, preservam o poder de compra.

- **Prazo:** 5, 10 e 30 anos.
- **Pagamento de juros:** **cupons semestrais**, ajustados pelo CPI.
- **Amortização:** o principal é ajustado pela inflação, com amortização integral no vencimento.
- **Liquidez:** alta liquidez no mercado secundário.
- **Marcação a mercado:** além do CPI, são sujeitos à taxa de juros.
- **Recompra:** negociáveis no mercado secundário.



## TÍTULOS PRIVADOS (BONDS)

### Investment Grade

- **Rating:** emissores de **baixo risco**, rating superior a BBB ou Baa3.
- **Prazo:** de **1 a 30 anos**.
- **Pagamento de juros:** normalmente **semestral**, mas pode variar.
- **Amortização:** integral no vencimento.
- **Liquidez:** alta para os títulos de grandes empresas (blue chips).
- **Marcação a mercado:** sim, especialmente para bonds listados em bolsas ou negociados no mercado secundário.
- **Recompra:** algumas emissões possuem cláusulas de direito de recompra pelo emissor antes do vencimento.

### High Yield (Junk Bonds)

- **Rating:** emitidos por empresas com **maior risco** de crédito (até BBB-).
- **Prazo:** normalmente **entre 5 e 10 anos**.
- **Pagamento de juros:** normalmente **semestral**.
- **Amortização:** integral no vencimento; alguns c/ pgts. escalonados.
- **Liquidez:** menor do que os Investment-Grade Bonds.
- **Marcação a mercado:** sim, mais voláteis devido ao risco de crédito.
- **Recompra:** algumas emissões têm cláusulas de call para recompra antecipada.



## OUTROS TÍTULOS

### Municipal Bonds (Muni Bonds)

- **Emissor:** emitidos por estados e municípios p/ financiar infraestrutura.
- **Prazo:** de **1 a 30 anos**.
- **Pagamento de juros:** normalmente **semestral**.
- **Amortização:** integral no vencimento, c/ alguns escalonados.
- **Liquidez:** moderada, dependendo do emissor e situação de mercado.
- **Marcação a mercado:** sim.
- **Recompra:** negociáveis no mercado secundário, c/ menor liquidez.

### Mortgage-Backed Securities (MBS)

- **Emissor:** emitidos por securitizadoras e lastreados em hipotecas.
- **Prazo:** em geral de **15 a 30 anos**.
- **Pagamento de juros:** mensal.
- **Amortização:** parcial ao longo do tempo, conforme os devedores pagam suas hipotecas.
- **Liquidez:** boa para MBS garantidos pelo governo, baixa nos demais.
- **Marcação a mercado:** sim, influenciado por taxas de juros e comportamento dos tomadores de hipoteca.





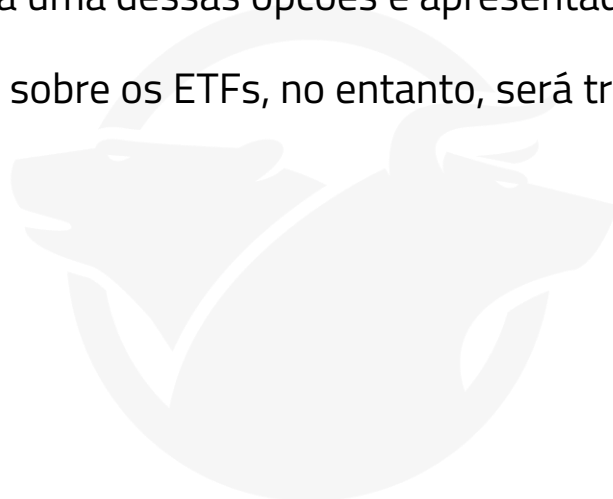
## TERCEIRIZANDO A RENDA FIXA

Além da compra direta de bonds, o investidor também tem a opção de investir por meio de ETFs e mutual funds de renda fixa.

Existem milhares desses ativos no mercado, com diversas estratégias diferentes e acesso facilitado a qualquer investidor.

As bases de cada uma dessas opções é apresentada a seguir.

O detalhamento sobre os ETFs, no entanto, será tratado em um guia específico.



INVEST GLOBAL US





## ETFs de Renda Fixa

ETFs são fundos negociados em bolsa que **replicam índices ou carteiras de títulos** de renda fixa, com qualquer combinação. Unem a segurança da renda fixa à liquidez das ações, facilidade de investimento e diversificação de ativos com **baixas taxas de administração e gestão profissional**.

Principais tipos e características:

- **ETFs de Treasuries:** replicam índices de títulos do Tesouro dos EUA, como o iShares 20+ Year Treasury Bond (TLT), que investe em T-Bonds de longo prazo (20+ anos), ou o iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF), com T-Notes de médio prazo.
  - Vantagens: alta liquidez e baixíssimo risco.
  - Riscos: marcação a mercado (volatilidade com as taxas de juros) e yields mais baixos do que a renda variável.
- **ETFs de Corporate Bonds:** como o iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond ETF (LQD), que investe em bonds de empresas com rating AAA a BBB, ou o iShares High Yield Corporate Bond ETF (HYG), com bonds de maior risco (high-yield).
  - Vantagens: yields mais altos comparados aos Treasuries e diversificação entre emissores.
  - Riscos: risco de crédito de acordo com o rating e menor liquidez do que os Treasuries.
- **ETFs de Municipal Bonds:** como o iShares National Muni Bond ETF (MUB), que investe em bonds municipais.
  - Vantagens: diversificação em infraestrutura.
  - Riscos: liquidez moderada.



## Mutual Funds

Inúmeras gestoras americanas oferecem fundos de renda fixa, com estratégias conservadoras ou moderadas, gestão ativa ou passiva. Em comparação com os ETFs **exigem um valor mínimo de investimento**, carências para resgate e taxas de administração mais altas. Ainda assim pode ser interessante contar com algum fundo selecionado para um percentual na carteira. Principais tipos e características:

- **Fundos de Treasuries:** têm um mix de T-Bills, T-Notes e T-Bonds.
  - Vantagens: baixíssimo risco e gestão profissional.
  - Riscos: volatilidade com a taxa de juros (Fed Funds Rate).
- **Fundos de Corporate Bonds:** focados em Bonds AAA a BBB.
  - Vantagens: diversificação entre emissores.
  - Riscos: risco de crédito maior do que os Treasuries, apesar de baixo.
- **Fundos High-Yield:** possuem participação de junk bonds na estratégia.
  - Vantagens: rentabilidade mais elevada.
  - Riscos: risco médio a alto, dependendo dos emissores investidos pelo fundo; volatilidade; eventualmente carência maior em resgates.

Os mutual funds oferecem gestão ativa, mas exigem maior capital inicial, com **mínimos entre US\$ 1.000 e US\$ 10.000**, e têm taxas de administração mais altas que ETFs. São mais recomendados a quem busca personalização e não tem necessidade de liquidez.







## TRIBUTAÇÃO

Todos os ganhos de capital em investimentos no exterior devem ser declarados anualmente e pagos no Brasil, em **alíquota de 15%**.

Para títulos de renda fixa **mantidos até o vencimento, em geral não há tributação nos Estados Unidos sobre o ganho de capital puro.**

**Dividendos** e amortizações recebidas, no entanto, são tributados em **30%**.

Impostos pagos nos Estados Unidos, normalmente recolhidos na fonte, devem ser declarados e **deduzidos do imposto** a pagar no Brasil.

Para mais detalhes sobre a tributação, recomendamos a consulta a um contador especializado ou à sua corretora.

INVEST GLOBAL US





## CONCLUSÃO

Os ativos de renda fixa dos Estados Unidos são uma excelente opção a quem pretende obter a **evolução planejada** de seu patrimônio.

A **segurança** dos **ativos mais confiáveis do mundo**, combinada com a **proteção cambial** e a histórica **valorização do Dólar** frente ao Real torna-se altamente vantajosa.

A diversificação internacional é estratégica e deve ser entendida como uma **ação de longo prazo**.

Esperamos ter esclarecido muitas de suas dúvidas e ajudado em sua trajetória na busca de um **futuro tranquilo** para você e sua família.

A InvestGlobal compreende suas preocupações, anseios, necessidades e desejos e trabalha com a **responsabilidade e expertise** de anos de mercado financeiro para trazer os **profissionais mais capacitados** e as **soluções mais adequadas** para cada investidor.

**ATÉ BREVE! ;)**

Este guia não representa recomendação de compra, venda ou manutenção de ativos. Respeite os limites de alocação recomendados a seu perfil de investidor e esteja ciente dos riscos e características dos ativos.

Sempre que possível, procure a orientação de profissionais qualificados.





**INVEST GLOBAL US**

A Liberdade Financeira ao Seu Alcance

