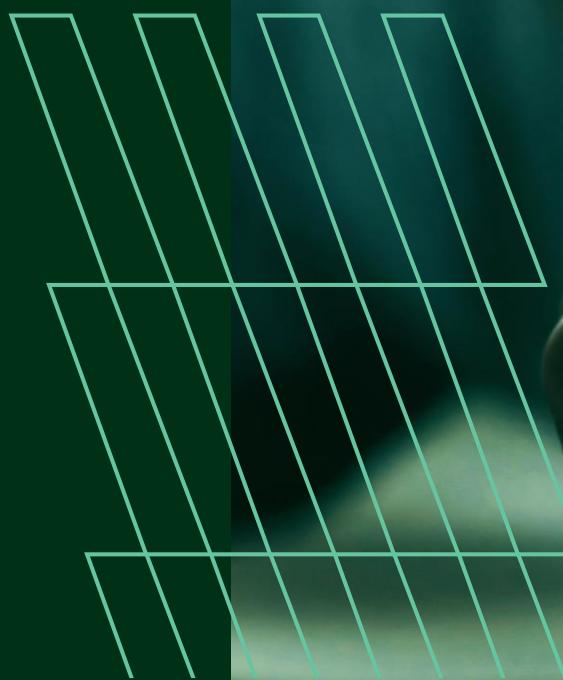




# Seleção Avenue



Ideias de investimentos em  
Ações, REIT's e ETF's





# Disclaimer Importante

Análise e cobertura de ativos, com revisões mensais.

O presente relatório tem por objetivo apresentar possibilidades de investimentos que estão disponíveis na plataforma da Avenue, de maneira informativa. Entretanto, cabe a você, investidor, analisar qual o seu perfil e verificar se os investimentos se aplicam a você.

Todas as informações e dados incluídos são da data indicada.

Lembramos que o conteúdo a ser divulgado não se trata de uma recomendação de investimento da Avenue. Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento.

Todas as opiniões expressas refletem apenas as opiniões pessoais do time de estrategistas da Avenue sobre todos e quaisquer títulos ou emissores em questão.

Dúvidas? Entre em contato com o nosso time de atendimento no e-mail: [customer@avenue.us](mailto:customer@avenue.us)



# Conheça a equipe que montou esse relatório para você.



**Daniel Haddad** -cio

CRD#: 6740031

Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em Engenharia de Produção pela PUC-Rio, pós-graduado em Finanças pelo IBMEC-Rio e com MBA (with distinction) pela NYU Stern, onde recebeu bolsa de estudos por mérito e foi monitor do professor Aswath Damodaran. Iniciou sua carreira profissional em 2006, na Suzano Petroquímica, e em 2008 ingressou no Grupo EBX. Em 2015 ingressou na Victori Capital, onde foi sócio e um dos responsáveis pela gestão de ações globais até junho de 2021. Possui as certificações Series 7 e 65. Se juntou ao time da Avenue em 2021.



**William Castro Alves** - Estrategista-chefe

CRD#: 6967812

Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em economia pela UFRGS – RS. Em 2004, iniciou sua carreira na Solidus Corretora, com passagens pelo Koliver Merchant Bank e Banco Alfa. Foi sócio, analista-chefe e um dos principais porta-vozes da XP Investimentos. Também foi sócio e líder de gestão da VGR Gestão de Recursos. Possui as certificações Series 7 e 24. É estrategista-chefe da Avenue desde 2018.



**Antonyo Giannini** - Estrategista

CRD#: 7439830

Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em Ciências Econômicas e em Administração de Empresas pelo Insper, em São Paulo. Trabalhou na Inversa Publicações com Equity Research focado em ações e derivativos no mercado brasileiro. Possui as certificações CNPI, no Brasil, e Series 7, nos Estados Unidos. Iniciou como estrategista da Avenue em 2021.





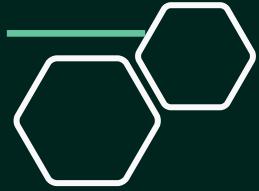
# Índice

<u>Nosso time</u> .....	03
<u>Visão Macro</u> .....	07
<u>Metodologia</u> .....	08
<u>Resumo das Ideias</u> .....	10

## Ideias de Investimentos

<u>Praticidade</u> .....	12
<u>Preservação de Capital</u> .....	15
<u>Renda Fixa</u> .....	18
<u>Ideias em Foco</u> .....	21
<u>Dividendos</u> .....	24
<u>Mercado Imobiliário</u> .....	27
<u>Empresas de Valor</u> .....	30
<u>Small e Mid Caps</u> .....	33
<u>Empresas de Crescimento</u> .....	36
<u>Divulgação de Riscos</u> .....	39
<u>Avisos Importantes</u> .....	40





## Seleção Avenue - Ideias para seus investimentos

- Dentro do guarda chuva Seleção Avenue, apresentamos diversos relatórios que visam auxiliar o investidor na tomada de decisão da sua alocação de recursos.

### Ideias de Investimento Ações, ETF's e REIT's

AVENUE  
Ideias de Investimentos para Ações, ETFs e REITs

### Carteiras Recomendadas de Fundos

AVENUE  
Carteiras Recomendadas de Fundos

### Ideias de Investimentos em Bonds e CD's

AVENUE  
Ideias de Investimentos em Bonds e CD's

### Carteiras Recomendadas de ETF's

AVENUE  
Carteiras Recomendadas de ETF's

Acesse os relatórios



# Renda passiva extra em dólar

Veja como é simples  
habilitar o **Aluguel de Ações**  
da sua carteira



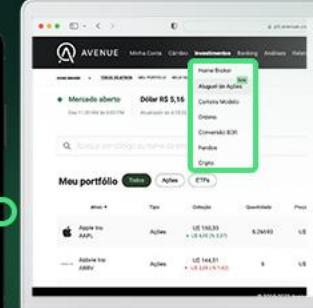
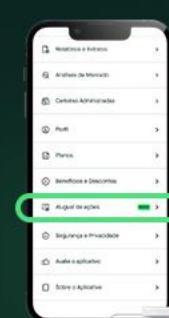
Saiba mais sobre o aluguel de ativos na Avenue aqui:  
[https://avenue.us/assets/pdf/fully\\_paid\\_securities\\_lending\\_program.pdf](https://avenue.us/assets/pdf/fully_paid_securities_lending_program.pdf)



## 1.

>>

Acesse  
**“Aluguel de Ações”**  
via app ou plataforma web.



## 2.

>>

Siga em  
**“Quero alugar minhas ações”**



## 3.

>>

Leia os **termos e contrato**  
para ativar o aluguel.



**Pronto!**

As ações, ETFs,  
REITs e ADRs  
da sua carteira  
já podem render  
juros para você.

Acesse ou abra  
sua conta Avenue  
para aproveitar.

# Visão Macro – Economic Outlook

**Como chegamos até aqui?** Começamos o ano de 2023 com uma "virtual certeza" (entenda-se forte convicção por parte dos agentes de mercado) de que a economia americana passaria por uma recessão forte ou suave (hard landing ou soft landing), para um cenário de continuidade de crescimento, sem aumento do desemprego e com inflação cedendo, ou seja, o que muitos chamam de "no landing". Em agosto, continuamos vendo um pouco mais do mesmo, que tem sido a surpresa de 2023, ou seja, uma economia americana que continua resiliente, com um mercado de trabalho forte, mas que ao mesmo tempo mostra dados de inflação que seguem uma tendência benigna de desaceleração. Por outro lado, mas ainda no campo econômico, uma economia mais forte pressupõe maiores dificuldades para trazer a inflação de volta à sua meta, algo que o FED (Banco Central Americano) segue reforçando em suas comunicações com o mercado. A ideia do "higher for longer" ganhou peso e passa a ser o "mantra" dominante no mercado atualmente. O que isso quer dizer? Que as taxas de juros podem permanecer elevadas por um período maior, até que a inflação venha a convergir para a meta de inflação e, consequentemente, reduzem-se ou alongam-se assim as apostas de que os juros possam cair.

Se, por um lado, o cenário econômico foi benigno, no mercado vimos o retorno da volatilidade no mercado, algo comum nesse período do ano (agosto é estatisticamente um mês que apresenta uma volatilidade maior). Isso aliado a uma certa escalada (alta) dos yields dos títulos americanos, em especial os de mais longo prazo (acima de 10 anos), levou a uma leve realização nas bolsas americanas. Nos mercados internacionais, cresceram os questionamentos acerca do crescimento chinês, a sustentabilidade desse a longo prazo e ainda certos receios com seu mercado imobiliário, e isso acabou pesando especialmente nos mercados emergentes.

**E nos mercados?** Assim como mencionei anteriormente, os yields dos títulos americanos atingiram novas máximas durante o mês, especialmente os títulos de prazo mais longo. Os juros de 10 anos saíram de 3,97% para 4,11%, chegando a atingir 4,36% durante o mês. Nos prazos mais longos, 20 e 30 anos, as taxas alcançaram 4,66% e 4,47%, respectivamente. Já os juros de 2 anos do governo americano permaneceram relativamente estáveis no mês, em torno de 4,90%, embora tenham apresentado alta volatilidade ao atingirem 5,11% durante o mês. O índice do dólar (DXY) teve um aumento de 1,74%, e da mesma forma, em relação ao real, o dólar se valorizou, subindo cerca de 4,86%, encerrando em R\$ 4,95.

Nesse cenário de yields mais elevados, o Nasdaq teve queda de 1,97%, o S&P 500 caiu 1,79%, e o índice Dow Jones, composto por empresas de setores mais tradicionais, como bancos, indústria e petróleo, registrou uma queda de 2,36%. O índice de mercados emergentes teve uma queda de 6,63%, revertendo parte das altas do mês anterior. As commodities, assim como o petróleo, tiveram um mês de altas e baixas, mas encerraram próximo da estabilidade.

**E daqui para frente?** O FED tem enfatizado a importância de acompanhar os dados para determinar a direção dos juros nos EUA. Como mencionamos, os dados de inflação têm mostrado uma evolução benigna (desaceleração) significativa, mas os núcleos que excluem itens mais voláteis, como alimentos e energia, ainda estão sob pressão. Além disso, os indicadores da economia americana começam a dar sinais de que os juros estão começando a ter efeito no nível de atividade agregada. Portanto, cada vez mais podemos acreditar que o ciclo de aumentos de juros está próximo do fim, mas que as taxas devem permanecer elevadas por um período mais longo do que inicialmente se imaginava. Com isso, compreendemos que o cenário permanece inalterado para a Renda Fixa e, após os aumentos e dadas as atuais avaliações, os investidores devem exercer cautela ao buscar alocações de maior risco.

## Alocação:

**Renda Fixa (bonds).** Com yields elevados e taxas de juros próximas às máximas em décadas, os investimentos em renda fixa continuam sendo uma classe de ativos interessante em termos de alocação de portfólio. Não sabemos se ou quando as taxas de juros irão mudar de patamar, mas enquanto isso não ocorre, entendemos que o investidor pode se beneficiar das altas taxas e contratar tais taxas de retorno para parte do seu portfólio. Além disso, pode utilizar ETFs ou fundos com gestores profissionais capazes de aproveitar esse momento favorável. Não obstante, visando se precaver de reveses na economia, acreditamos que o foco deve continuar nas empresas de maior qualidade de crédito (investment grade), que apresentam melhores condições para enfrentar cenários de desaceleração ou recessão na economia.

**Ações.** A safra de balanços mostrou uma desaceleração no crescimento das receitas, queda nas margens e nos lucros em relação a 2022. No entanto, os números foram melhores do que o esperado pelo mercado e ajudaram a sustentar as recentes altas do mercado americano. As expectativas em relação ao desenvolvimento das tecnologias relacionadas à inteligência artificial continuam sendo um fator importante que também contribui para o desempenho de certas ações. Entendemos que, após as altas acumuladas no ano e considerando os atuais valuations, é interessante para o investidor que deseja ter exposição à bolsa buscar setores e fatores que até então não tenham apresentado uma performance tão robusta. Como mencionamos anteriormente, à medida que o mercado de ações continua a subir, o investidor deve ser mais seletivo, priorizando setores mais resilientes ou fatores de menor beta, os quais, por sua vez, tiveram um desempenho mais fraco este ano.

**Dólar.** Observamos um movimento de queda da moeda estrangeira no cenário global desde setembro de 2022, o qual foi revertido agora em agosto. Atribuímos esse movimento à elevação dos yields e a um cenário de crescimento econômico mais fraco no mundo, em comparação com a resiliência da economia americana. Apesar da valorização em relação ao Real em agosto, entendemos que o atual patamar é bastante atrativo.

**Emergentes.** O cenário continua parecendo promissor para a classe de ativos, considerando que, em linhas gerais, as economias emergentes se encontram em uma fase mais avançada do ciclo econômico. Como assim? Diferentemente de muitos países desenvolvidos que ainda lutam contra a inflação e passam por um momento de aperto monetário, muitas economias emergentes já estão em um movimento de redução de juros, o qual tende a ter um impacto positivo em diferentes classes de ativos. Refletindo isso e considerando o desconto relativo em termos de valuations em comparação com os mercados desenvolvidos, vemos um cenário positivo para os mercados emergentes. Pensando em alocação, entendemos que isso só faz sentido para aqueles clientes com perfil mais arrojado, levando em conta o contexto total da carteira de cada cliente.

**Para concluir, gostaria de dizer que, para o investidor brasileiro, a diversificação geográfica e a alocação internacional podem ser importantes na formação de uma carteira que não fica refém dos nuances e da volatilidade de política e economia internas. Apesar do cenário ainda desafiador, nós da Avenue temos relatórios e um time pronto para te ajudar a montar a sua carteira internacional. Conte conosco nesse 2023!**

# Metodologia de cada seleção



## 1. Praticidade - Para quem busca alternativas balanceadas com apenas 1 ETF

Selecionamos ETFs que atendam as seguintes características: (i) carteiras compostas por “multi ativos”, ou seja, diferentes classes de ativos como renda fixa e ações; (ii) com estratégias de investimento passiva; (iii) que não se utilizem de instrumentos de alavancagem; (iv) com taxas de administração inferiores a 0,30% a.a.. Analisamos as carteiras de cada ETF buscando entender sua composição e buscando os de maior valor de ativos sob gestão como forma de ranqueamento. Os 4 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas diversificadas de alocação dentre do universo do mercado aliando um mix entre títulos de renda fixa e variável, também diversificado em termos de geografias. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ETF, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 2. Preservação de Capital – Alternativas para quem não quer deixar o dinheiro parado e busca rendimentos com menores oscilações

Selecionamos ETFs que atendam as seguintes características: (i) que possuam carteiras que invistam em títulos de dívida soberana dos EUA; (ii) bonds com compõe carteira do ETF devem ter vencimento de até 12 meses (short ou ultra-short maturity); (iii) ETFs com pelo menos 5 anos de histórico de retornos; (iv) drawdown máximo de -1% num histórico de 5 anos; (v) volatilidade máxima anual de 3% calculada a partir de uma base de 5 anos de histórico; (vi) taxas de administração inferiores a 0.30% a.a.. Analisamos as carteiras de cada ETF buscando entender sua composição, volatilidade histórica e drawdown máximo. Os 3 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas de baixa volatilidade de retornos de forma a apresentarem alternativas adequadas a clientes mais conservadores. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 3. Renda Fixa - Para quem busca alternativas de diversificação em renda fixa (ETFs)

Selecionamos ETFs que atendam as seguintes características: (i) carteiras compostas por ativos de renda fixa (bonds corporativos ou soberanos); (ii) valor de mercado superior a US\$ 100 milhões; (iii) taxas de administração inferiores a 0,75% a.a.; (iv) que tenham um yield acima de zero. Analisamos as carteiras de cada ETF buscando entender sua composição duration e volatilidade histórica. Os 6 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas mais descorrelacionadas dentre o universo do mercado aliando um mix entre títulos americanos ou internacionais; Investment Grade e High Yield. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 4. Ideias em Foco - Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

A nossa seleção de destaques. Esta seleção obedece às métricas de (i) pertencer ao S&P 500, (ii) ter um valor de mercado de pelo menos US\$ 10 bi, (iii) ter uma alavancagem abaixo de 4.5x (medida por dívida líquida / EBITDA), (iv) ter um beta entre 0.7 e 1.3, (v) quick ratio (ativos líquidos / passivo) de pelo menos 0.4x, (vi) FCF yield e margem EBITDA positivos. Após aplicação destas métricas, analisamos cada setor do S&P 500, procurando alcançar um balanço e representatividade setorial semelhante ao índice. Elegemos então os nomes com métricas de avaliação atrativas (sem estar mais do que um desvio padrão acima da média do múltiplo nos últimos 5 anos), e que tenha uma boa combinação entre baixa alavancagem, dividendo, geração de caixa, ROE (return on equity), e baixo beta. Para completar a seleção iremos sempre incluir o iShares Core S&P 500 ETF (IVV) – ETF de maior valor de mercado, menor taxa de administração 0,03% e que busca replicar o Índice S&P 500. Tal ativo ajuda aumentar a diversificação e exposição ao índice como um todo, visando balancear as escolhas dos estrategistas.

# Metodologia de cada seleção



## 5. Dividendos - Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

Selecionamos ações, REIT's ou ETF's que atendam as seguintes características: (i) ETF's com uma carteira composta por ações; (ii) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem; (iii) ações, REIT's ou ETF's com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão; (iv) ETF's com taxas de administração inferiores a 1,5% a.a. (v) ativos que tenham pago dividendos nos últimos 3 anos seguidos; (vi) ativos que tenham apresentado um *dividend yield* de pelo menos 2% a.a. nos últimos 12 meses. Analisamos as carteiras de cada ETF e REIT's buscando entender sua composição, quantidade de ativos, concentração e volatilidade histórica. Os 6 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas entre o universo do mercado e que representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 6. Mercado Imobiliário - Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)

Selecionamos REIT's ou ETF's que atendam as seguintes características: (i) ETF's com uma carteira composta por REIT's; (ii) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem; (iii) REIT's ou ETF's com valor de mercado superior a US\$ 500 milhões; (iv) ETF's com taxas de administração inferiores a 1,5% a.a. (v) ativos que tenham pago dividendos nos últimos 3 anos seguidos; (vi) ativos que tenham apresentado um *dividend yield* de pelo menos 1% a.a. nos últimos 12 meses. Analisamos as carteiras de cada ETF e REIT's buscando entender sua composição, quantidade de ativos, concentração e volatilidade histórica. Os 6 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas entre o universo de mercado e que representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 7. Empresas de Valor - Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de value investing

Selecionamos ações que atendam as seguintes características: (i) valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão (ii) ativos que se encontram dentro do índice MSCI Value Factor; (iii) ativos com múltiplo *Price/Earnings* menor de 30; (iv) ativos com múltiplo *Price/Book* abaixo de 6. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas entre o universo de mercado e que representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ativo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 8. Small e MidCaps - Para quem busca alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA

Selecionamos ações que atendam as seguintes características: (i) empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão e menor que US\$ 10 bilhões; (ii) empresas com uma ROE (retorno sobre o patrimônio líquido) maior que 10%; (iii) empresas com uma dívida controlada (indicador dívida líquida/Ebitda menor que 5x). Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas entre o universo de mercado e que representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ativo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 9. Empresas de Crescimento - Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento

Selecionamos ações que atendam às seguintes características: (i) empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão (ii) empresas que tenham apresentado um crescimento já possuam receitas; (iii) empresas com taxas de crescimento de suas receitas de pelo menos 10% nos últimos 12 meses. Os 6 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas entre o universo de mercado e que representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ativo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.



# Ideias de investimentos - Resumo

**Praticidade** - Para quem busca alternativas balanceadas com apenas 1 ETF

<b>iShares</b> by BlackRock iShares Core Conservative ( <b>AOK</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock iShares Core Moderate ( <b>AOM</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock iShares Core Growth ( <b>AOR</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock iShares Core Agressive ( <b>AOA</b> )
--	--	--	---

**Preservação de Capital** – Alternativas para quem não quer deixar o dinheiro parado e busca rendimentos com menores oscilações

<b>iShares</b> by BlackRock iShares Treasury Floating ( <b>TFLO</b> )	<b>STATE STREET</b> SPDR Bloomberg 1-3 month T-Bill ( <b>BIL</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock iShares Short Treasury Bond ( <b>SHV</b> )
---	--	--

**Renda Fixa** - Para quem busca alternativas de diversificação em renda fixa (ETFs)

<b>iShares</b> by BlackRock iShares U.S. Treasury Bond ( <b>GOVT</b> )	 Vanguard Short-Term Bond ( <b>BSV</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock Core US Agreg. Bond ( <b>AGG</b> )	<b>STATE STREET</b> SPDR BBG Emerging Markets Local Bond ( <b>EBND</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock Inv. Corporate Bonds ( <b>LQD</b> )	<b>iShares</b> by BlackRock iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF ( <b>IEF</b> )
--	---	--	--	---	--

**Ideias em Foco** - Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

<b>iShares</b> by BlackRock iShares Core S&P 500 ETF ( <b>IVV</b> )	 Alphabet ( <b>GOOGL</b> )	<b>Medtronic</b> Medtronic ( <b>MDT</b> )	J.P.Morgan J.P. Morgan Chase ( <b>JPM</b> )	 Archer Daniels Midland ( <b>ADM</b> )	 Qualcomm ( <b>QCOM</b> )
---	---	---	---	---	--

# Ideias de investimentos - Resumo

**Dividendos** - Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

 Vanguard Dividend (VIG)	 Devon Energy (DVN)	 Global X Preferred (PFFD)	 Medtronic (MDT)	 Altria Group Inc. (MO)	 Dominion Energy Inc (D)
--	--	---	---	---	---

**Mercado Imobiliário** - Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)

 Vanguard Real Estate (VNZQ)	 Public Storage (PSA)	 Simon Property Group (SPG)	 EastGroup Properties, Inc (EGP)	 Alexandria Real Estate (ARE)	 SL Green Realty Corp (SLG)
--	---	---	---	---	---

**Empresas de Valor** - Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de value investing

 iShares USA Value Factor (VLUUE)	 Chevron Corp (CVX)	 Archer Daniels Midland (ADM)	 Pfizer Inc. (PFE)	 J.P. Morgan Chase (JPM)	 NextEra Energy (NEE)
--	--	---	--	---	--

**Small e MidCaps** - Para quem busca alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA

 iShares Russell 2000 (IWM)	 AGCO (AGCO)	 Magnolia Oil & Gas (MGY)	 Valmont Industries Inc. (VMI)	 Shoals Technologies Group (SHLS)	 Ally Financial Inc (ALLY)
--	---	--	---	--	---

**Empresas de Crescimento** - Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento

 Invesco QQQ Trust (QQQ)	 Alphabet (GOOGL)	 First Trust Cybersecurity (CIBR)	 Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM)	 Skyworks Solution (SWKS)	 Qualcomm (QCOM)
---	--	--	--	--	---



# Praticidade

Para quem busca alternativas balanceadas  
com apenas 1 ETF



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.

# Praticidade - Para quem busca alternativas balanceadas com apenas 1 ETF



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.



## iShares Core Conservative Allocation ETF

O ETF AOK oferece uma estratégia de alocação de ativos conservadora, investindo em classes de ativos utilizando de outros ETFs iShares. Ele também mantém o foco na alocação “de cima para baixo”, em vez da seleção “de baixo para cima”. O ETF SE aloca nos principais grupos de ativos: grandes e médias capitalizações dos EUA, ações internacionais e títulos. Também, em proporções menores, em ações de mercados emergentes, títulos dos EUA, REITs e TIPS.

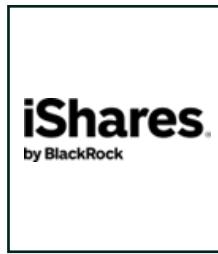
Ticker



## iShares Core Moderate Allocation ETF

O ETF AOM investe exclusivamente no portfólio global de ETFs iShares. Ele utiliza um modelo de alocação que visa representar uma estratégia de alocação de risco “moderada”. Os ETFs são ponderados pelo valor de mercado das ações e da renda fixa. O índice visa ter maior exposição à renda fixa, ao mesmo tempo em que oferece oportunidade de crescimento de capital por meio de ações.

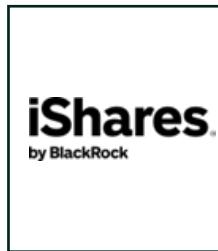
Ticker



## iShares Core Growth Allocation ETF

O ETF AOR oferece exposição a ações, ao mesmo tempo em que investe em renda fixa, tentando alcançar um equilíbrio entre preservação de capital e valorização. O fundo investe exclusivamente em ETFs iShares e a exposição do ETF a renda fixa visa produzir um fluxo de renda corrente e evitar uma volatilidade excessiva, enquanto as ações incluídas buscam proteger o poder de compra no longo prazo.

Ticker



## iShares Core Aggressive Allocation ETF

O ETF AOA oferece uma estratégia agressiva de alocação de ativos. O índice investe em classes e subgrupos de ativos usando outros ETFs iShares. A AOA tem alocações em: empresas grandes e médias capitalizações dos EUA, ações internacionais e títulos amplos. O fundo aloca em ações de mercados emergentes, títulos de pequena capitalização dos EUA, títulos de alto rendimento, REITs e TIPS – porém em proporções menores.

Ticker





# Tese de investimento

**iShares**  
by BlackRock

## iShares Core Conservative (AOK)

O iShares Core Conservative Allocation ETF (AOK) detém um portfólio diversificado e composto por uma carteira de ações e fundos de renda fixa destinados a representar uma estratégia conservadora de alocação de ativos. Existem 7 componentes no ETF, sendo que dentre suas classes desses ativos, temos a distribuição de cerca de 31% em ativos de renda variável, 68% em ativos de renda fixa e 1% em caixa ou derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (68%), Japão (4%) e China (3%).

Já sua composição, levando em conta as cinco mais relevantes, é de IUSB - Ishares Core Total Usd Bond Market (58%); IVV - Ishares Core S&P 500 Etf (17%); IAGG - Ishares Core Intl Aggregate Bnd Et (11%); IDEV - Ishares Core Msci Int Devel Et (9%); IEMG - Ishares Core Msci Emerging Markets (3%). O AOK tem um desvio padrão de cerca de 9%, possui um patrimônio de 646 milhões de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

### Riscos:

- o Menor exposição em ativos de renda variável, podendo performar abaixo;
- o Queda da taxa de juros, o obrigando a investir em títulos de menor rendimento.

**iShares**  
by BlackRock

## iShares Core Moderate (AOM)

O iShares Core Moderate Allocation ETF (AOM) detém um portfólio diversificado e composto por uma carteira de ações e fundos de renda fixa destinados a representar uma estratégia de alocação em ativos de risco moderado. Existem 7 componentes no ETF, sendo que dentre suas classes desses ativos, temos a distribuição de cerca de 41% em ativos de renda variável, 58% em ativos de renda fixa e 0,6% em caixa ou derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (66%), Japão (4%) e China (3%).

Já sua composição, levando em conta as cinco mais relevantes, é de IVV - Ishares Core S&P 500 Etf (34%); IUSB - Shares Core Total Usd Bond Market (33%); IDEV - Ishares Core Msci Int Devel Et (18%); IEMG - Ishares Core Msci Emerging Markets (6%); e IAGG - Ishares Core Intl Aggregate Bnd Et (6%). O AOM tem um desvio padrão de cerca de 12%, possui um patrimônio de 1,9 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

### Riscos:

- o Queda sistêmica do mercado de ações;
- o Queda da taxa de juros, o obrigando a investir em títulos de menor rendimento.

**iShares**  
by BlackRock

## iShares Core Growth Allocation ETF (AOR)

O iShares Core Growth Allocation ETF (AOR) detém um portfólio diversificado e composto por uma carteira de ações e fundos de renda fixa destinados a representar uma estratégia de alocação em ativos de crescimento. Existem 7 componentes no ETF, sendo que dentre suas classes desses ativos, temos a distribuição de cerca de 61% em ativos de renda variável, 38% em ativos de renda fixa e 0,5% em caixa ou derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (64%), Japão (5%) e China (3%).

Já sua composição, levando em conta as cinco mais relevantes, é de IVV - Ishares Core S&P 500 Etf (45%); IDEV - Ishares Core Msci Int Devel Et (24%); IUSB - Ishares Core Total Usd Bond Market (16%); IEMG - Ishares Core Msci Emerging Markets (8%); e IAGG - iShares Core Intl Aggregate Bnd Et (3%). O AOA tem um desvio padrão de cerca de 15%, possui um patrimônio de 1,6 bilhão de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

### Riscos:

- o Queda sistêmica do mercado de ações;
- o Performance inferior das empresas growth em relação as value stocks e da renda fixa vs. o benchmark.

**iShares**  
by BlackRock

## iShares Core Aggressive (AOA)

O iShares Core Aggressive Allocation ETF (AOA) detém um portfólio diversificado e composto por uma carteira de ações e fundos de renda fixa destinados a representar uma estratégia agressiva de alocação de risco. Existem 7 componentes no ETF, sendo que dentre suas classes desses ativos, temos a distribuição de cerca de 80% em ativos de renda variável, 19% em ativos de renda fixa e 0,6% em caixa ou derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (62%), Japão (6%) e Reino Unido (4%).

Já sua composição, levando em conta as cinco mais relevantes, é de IVV - Ishares Core S&P 500 Etf (45%); IDEV - Ishares Core Msci Int Devel Et (24%); IUSB - Ishares Core Total Usd Bond Market (16%); IEMG - Ishares Core Msci Emerging Markets (8%); e IAGG - iShares Core Intl Aggregate Bnd Et (3%). O AOA tem um desvio padrão de cerca de 15%, possui um patrimônio de 1,6 bilhão de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

### Riscos:

- o Queda sistêmica do mercado de ações;
- o Maior exposição a mercados desenvolvidos, podendo performar abaixo dos emergentes.

Fonte: Bloomberg



# Preservação de Capital

*Alternativas para quem não quer deixar o dinheiro parado e busca rendimentos com menores oscilações*



# Preservação de Capital - *Alternativas para quem não quer deixar o dinheiro parado e busca rendimentos com menores oscilações*



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.



## iShares Treasury Floating Rate Bond ETF

O iShares Treasury Floating Rate Bond visa acompanhar os resultados de um índice composto por títulos de taxa flutuante do Tesouro dos EUA. Importante destacar que este produto buscar estabilidade e gerenciar o risco de taxa de juros, fazendo com que o produto remunere mensalmente conforme a taxa de juro, pro rata para o período investido.

Ticker



## SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF

O SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill visa acompanhar os resultados de um índice composto por títulos do Tesouro dos EUA com curtíssimo (ultra-short) vencimento, ou seja, T-Bills que vencem em até 3 meses. Com foco em títulos de curtíssimo prazo, os investidores podem esperar um baixo nível de volatilidade e um rendimento próximo as taxas correntes de juros. O ETF paga dividendos mensalmente.

Ticker



## iShares Short Treasury Bond ETF

O iShares Short Treasury Bond visa acompanhar os resultados de um índice composto por títulos do Tesouro dos EUA com vencimentos de um ano ou menos. Com foco em títulos de curto prazo, os investidores podem esperar um baixo nível de volatilidade e um rendimento próximo as taxas correntes de juros. O ETF paga dividendos mensalmente.

Ticker





# Tese de investimento



## iShares Treasury Floating Rate Bond ETF (TFLO)

O ETF de títulos flutuantes é similar a um título de taxa pós fixada, pois procura acompanhar a taxa de juros americana, rendendo próximo da taxa básica à economia. Ele serve como exposição para caixa de quem busca títulos com *duration* (indicador que mede a sensibilidade do preço de um título ou carteira de renda fixa a mudanças nas taxas de juros) de 90 dias, apresentando menor oscilação que produtos de renda fixa pré-fixados. Além disso, ele apresenta um rendimento mensal, que seria referente a taxa pós fixada, pro rata ao período investido. Este é um ETF que possui um *expense ratio* de 0,15%, 8 títulos diferentes com duration média de 0,01.

### Riscos:

- Arrefecimento da taxa básica de juros americana
- Risco de não conseguir remunerar acima da taxa de juros



## SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF (BIL)

O BIL investe em títulos de dívida do governo americano com vencimento de até 3 meses, as T-Bills. Com isso os investidores podem esperar uma menor exposição ao risco de marcação a mercado derivado das oscilações em relação as perspectivas de juros. Ao todo o ETF carrega atualmente (set/23) um total de 120 títulos – fonte. O ETF conta com mais de US\$ 29 bilhões sob gestão e uma taxa de administração de 0,1354% ao ano – fonte. Seu Average Yield To Worst é de 5,4% - fonte.

### Riscos:

- Arrefecimento da taxa básica de juros americana
- Risco de não conseguir remunerar acima da taxa de juros



## iShares Short Treasury Bond ETF (SHV)

O SHV investe em títulos de dívida do governo americano com vencimento de até 12 meses, as T-Bills. Com isso os investidores podem esperar uma menor exposição ao risco de marcação a mercado derivado das oscilações em relação as perspectivas de juros. Ao todo o ETF carrega atualmente (set/23) um total de 7 títulos, sendo cerca de 47% da carteira alocado em t-bills e t-notes diferentes – vide facshet. O ETF conta com mais de US\$ 20 bilhões sob gestão e uma taxa de administração de 0,15% ao ano. Seu desvio padrão dos últimos 3 anos foi de 0,62% e sua duration é baixa em 0,26. Seu Average Yield to Maturity é de 5,42%

### Riscos:

- Arrefecimento da taxa básica de juros americana
- Risco de não conseguir remunerar acima da taxa de juros

Fonte: Bloomberg



# Renda Fixa

Para quem busca alternativas de diversificação em renda fixa (ETFs)



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.

# Renda Fixa - Para quem busca alternativas de diversificação em renda fixa (ETFs)



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.



## iShares U.S. Treasury Bond ETF

O GOVT oferece ampla exposição aos títulos do Tesouro dos EUA com diversos vencimentos diferentes, com exposição puramente em títulos do governo pré-fixados, sem incluir títulos corporativo ou outros produtos. O ETF aplica em uma ampla gama de maturidades de 1 ano ou mais.

Ticker



## SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond

O EBND busca oferecer desempenhos que correspondam ao índice Bloomberg EM Local Currency Government Diversified. ETF esse que é rebalanceado no último dia útil do mês e tem exposição à dívida soberana de mercados emergentes em suas respectivas moedas locais e classificação de crédito de B3/B-/B- ou superior.

Ticker



## Vanguard Short-Term Bond ETF

Este ETF busca acompanhar o desempenho do Bloomberg U.S. 1-5 Year Government/Credit Float Adjusted Index, um índice de títulos ponderados pelo mercado que cobre títulos do governo dos EUA, corporativos de alta qualidade (grau de investimento) e títulos internacionais, com maturidade média ponderada de 1 a 5 anos.

Ticker



## iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF

ETF que permite a exposição a uma ampla gama de títulos corporativos com grau de investimento nos EUA. O LQD permite acesso a mais de 1000 títulos corporativos e pode ser utilizado para quem busca exposição diversificada em Bonds corporativos.

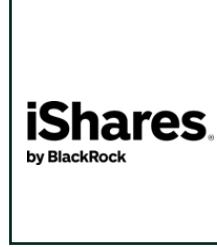
Ticker



## iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF

ETF que permite a exposição a uma cesta de títulos do governo norte-americano. É uma forma simplificada de se investir em uma cesta diversificada de títulos de renda fixa nos EUA baseada no núcleo (core) e inclui títulos com MBS.

Ticker



## iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF

O iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF) busca acompanhar os resultados de investimento de um índice composto por títulos do Tesouro dos EUA com vencimentos entre sete e dez anos.

Ticker





# Tese de investimento

**iShares**  
by BlackRock



## iShares U.S. Treasury Bond ETF (GOVT)

O iShares U.S. Treasury Bond ET oferece ampla exposição aos títulos do Tesouro dos EUA, tornando o fundo uma representação do mercado geral do Tesouro Americano. Embora a exposição da cesta seja focada apenas em títulos do governo pré-fixados, ele diversifica em vários vencimentos, ajudando a evitar riscos de apenas uma inclinação da curva.

O GOVT possui uma taxa anual de 0,05%, cerca de US\$ 24 bilhões de patrimônio e *effective duration* de 5,99 anos.

### Riscos:

- Aumento das taxas de juros nos EUA;
- Risco de crédito (calote) americano.

## Vanguard Short-Term Bond ETF (BSV)

O Vanguard Short-Term Bond é um ETF que detém títulos de dívidas em dólar com grau de investimento emitida nos EUA com 1 a 5 anos para o vencimento. Além dos títulos do tesouro americano, possui algumas dívidas corporativas, emissões de agências (MBS) e um pequeno montante de dívida externa emitida em dólares. A denominação de "curto prazo" é porque o veículo aplica em dívidas com vencimentos menores. O BSV possui um patrimônio de 60 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,04%.

### Riscos:

- Risco de marcação a mercado, devido a alta da taxa de juros, fazendo os preços dos bonds caírem;
- Risco de crédito num cenário de maior incerteza econômica

**iShares**  
by BlackRock

**STATE STREET**

**iShares**  
by BlackRock

**iShares**  
by BlackRock

## iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)

Este ETF oferece ampla exposição a títulos de grau de investimento dos EUA, sendo uma alternativa para investidores que estejam retirando o seu dinheiro do mercado de ações, caso vislumbrem uma queda das bolsas de valores. Este ETF possui uma *duration* de 6,16, aprox. 544 ativos e o *expense ratio* é de 0,3% a.a.

### Riscos:

- Ele pode apresentar desvios significativos do seu benchmark devido à sua composição;
- Aumento agudo das taxas de juros americanas;
- Aumento dos spreads dos ativos alocados.

## SPDR Bloomberg Emerging Markets Local Bond (EBND)

Este ETF oferece exposição a títulos de países emergentes, sendo uma opção para investidores que buscam retirar seu dinheiro do mercado de ações e estarem expostos em um mercado diferente. Este ETF possui uma *duration* de 6,1, aprox. 544 ativos e o *expense ratio* é de 0,3% a.a. Entre as principais geografias investidas, estão China (13%), Coreia do Sul (13%), e Indonésia (9%).

### Riscos:

- Risco de crédito num cenário de maior incerteza econômica;
- Risco de marcação a mercado devido a um cenário de alta de juros.

## iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF (LQD)

Este ETF oferece ampla exposição a títulos corporativos com elevado grau de investimento e assim podendo ter a possibilidade de retornos acima dos títulos de renda fixa do governo norte-americano, sem riscos excessivos. A sua carteira possui exposição a títulos corporativos de rating AAA até BBB. Este ativo possui uma *duration* de 8,39 anos e o *expense ratio* é de 0,14% a.a.

### Riscos:

- Inadimplência em alguns títulos que compõem a carteira;
- Elevação de taxa de juros também pode afetar negativamente o desempenho do ativo;
- Como o ETF investe em títulos corporativos, a elevação dos spreads corporativos afeta negativamente o desempenho do ativo.

## iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF)

O iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF (IEF) busca acompanhar os resultados de investimento de um índice composto por títulos do Tesouro dos EUA com vencimentos entre sete e dez anos. A sua composição são títulos do tesouro dos Estados Unidos (14 títulos no total) com duração nesse intervalo de tempo. Numa perspectiva de fim de ciclo de aumento de taxas de juro por parte do FED, um ETF com uma composição de duração mais longa permite uma exposição mais alavancada aos possíveis efeitos de corte de juros mais na frente. O IEF tem um desvio padrão de 7,39%, um *duration* médio ponderado de 7,47 anos, um Yield to Maturity médio de 4,29%, possui um patrimônio de 28 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

### Riscos:

- Taxas de juro mais altas por mais tempo ou aumentos, especificando maiores taxas no longo prazo, o que prejudicaria a marcação a mercado.

Fonte: Bloomberg



# Ideias em Foco

**Lista de ativos em foco  
selecionados pelos  
estrategistas**



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.

# Ideias em Foco - Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. Investir em ações sempre envolve risco, inclusive a possibilidade de perder todo o investimento.



## iShares Core S&P 500 ETF

O ETF busca acompanhar o desempenho do índice de referência S&P 500. Ele faz isso investindo em todas as ações que compõem o índice, seguindo suas proporções de peso aproximadas. Essa abordagem permite aos investidores obter uma exposição diversificada ao mercado de ações sem precisar comprar cada ação individualmente. O objetivo é replicar o desempenho do índice e oferecer retornos semelhantes aos investidores.

Ticker

IVV



## Alphabet Inc.

O Google faz parte da companhia Alphabet, Inc. uma holding que realiza diversas aquisições de diferentes empresas. O segmento do Google inclui seus principais produtos de internet, como anúncios, Android, Chrome, hardware, Google Cloud, Google Maps, Google Play, Pesquisa e YouTube, além de outras pequenas empresas.

Ticker

GOOG



## Medtronic PLC

A Medtronic plc é uma empresa global de tecnologia médica que desenvolve, fabrica e comercializa dispositivos e tecnologias para a saúde. Seus segmentos incluem Cardiovascular, Cirurgia Médica, Neurociência e Diabetes. Seus produtos abrangem desde dispositivos cardíacos até soluções para diabetes.

Ticker

MDT



## JPMorgan Chase & Co

A JPMorgan Chase & Co. é uma [empresa](#) financeira que possui quatro segmentos principais. O primeiro lida com serviços bancários para consumidores e pequenas empresas. O segundo se concentra em banco de investimento e serviços de valores mobiliários. O terceiro oferece soluções financeiras para bancos de médio porte, clientes corporativos e imobiliários comerciais. Por fim, o último está envolvido na gestão de investimentos e patrimônio.

Ticker

JPM



## Archer Daniels Midland Company

A Archer Daniels Midland Company é um conglomerado que opera mais de 270 fábricas em todo o mundo, onde transforma grãos de cereais e plantas oleaginosas em inúmeros produtos utilizados na alimentação, bebidas, indústrias e forragem animal para mercados ao redor do globo.

Ticker

ADM



## Qualcomm Inc.

A Qualcomm Incorporated é uma [empresa](#) dedicada ao desenvolvimento e comercialização de tecnologias essenciais para a indústria sem fio. Ela desenvolve e fornece circuitos integrados e software de sistema para comunicações sem fio, redes, computação, multimídia e produtos de GPS. Além disso, a empresa concede licenças para o uso de sua propriedade intelectual, que inclui direitos de patente importantes para a fabricação e venda de produtos sem fio.

Acesse o [disclaimer](#) ou a [metodologia](#) para mais informações

Ticker

QCOM

# Tese de investimento



## iShares Core S&P 500 ETF (IVV)

O ETF busca acompanhar o desempenho do índice de referência S&P 500. Ele faz isso investindo em todas as ações que compõem o índice, seguindo suas proporções de peso aproximadas. Essa abordagem permite aos investidores obter uma exposição diversificada ao mercado de ações sem precisar comprar cada ação individualmente. O objetivo é replicar o desempenho do índice e oferecer retornos semelhantes aos investidores.

Já sua composição, levando em conta as cinco mais relevantes, é de AAPL - Apple Inc. (7%); MSFT - Microsoft Corp. (7%); AMZN - Amazon.com Inc. (3%); NVDA - NVIDIA Corp. (3%); GOOGL - Alphabet (2%). O IVV possui um patrimônio de 347 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,03%.

### Riscos:

- Queda do mercado de ações.

## Alphabet Inc. (GOOG)

Alguns dos destaques operacionais e financeiros do Google são: (i) crescimento de receita nos últimos 5 anos, impulsionadas por YouTube e cloud; (ii) ROE (*return on equity*) de 23% (iii) caixa líquido de cerca de US\$ 118 bilhões; e (iv) liderança em inteligência artificial (IA) e tração em áreas com potencial de longo prazo, incluindo máquina de aprendizagem (por exemplo, *TensorFlow*), computação cognitiva, direção autônoma de veículos e computação quântica. O GOOG negocia a P/E (*price/earnings*) de 29 e múltiplos próximos de suas mínimas históricas.

### Riscos:

- Interferência do governo na empresa e multas por órgãos antitruste.
- Queda das receitas advindas de propagandas da empresa.

## Medtronic

## Medtronic PLC (MDT)

A Medtronic é uma empresa líder no setor de tecnologia em equipamentos médicos, estando posicionada em dois setores importantes: saúde e tecnologia. Também aumentou seus dividendos anualmente ao longo dos últimos 45 anos. A Medtronic tem se destacado em seus esforços em Inteligência Artificial (IA), reconhecendo sua importância como impulsionador de inovação em dispositivos médicos. A empresa possui uma relação P/E (Price-to-Earnings) de 30 abaixo da média do setor (37x) e um forward P/E de 15,9x, um dividend yield (DY) de 3,45% e um beta baixo, de 0,72, o que a torna mais resiliente em uma possível desaceleração econômica.

### Riscos:

- Não manutenção dos níveis atuais de pagamento de dividendos;
- Aumento de despesas e investimentos;
- Diminuição na demanda de seus produtos.

## J.P.Morgan

## JPMorgan Chase & Co (JPM)

O JPMorgan Chase & Co. é uma instituição financeira global que possui uma capitalização de mercado de aproximadamente 459 bilhões e um vasta diversificação de segmentos - demonstrando sua importância no setor financeiro. A relação preço/lucro (P/E) das ações da JPMorgan Chase & Co. é de aproximadamente 9x. Além disso, o retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) é de cerca de 17%, indicando eficiência na geração de lucro. Também, na mais recente conferência de resultados, o CEO da empresa, Jamie Dimon, reafirmou seu compromisso em fornecer estabilidade e continuidade na liderança da organização, assegurando que permanecerá no cargo até 2026. O banco também apresenta um Dividend Yield de aproximadamente 2,8% e beta de 1,10.

### Riscos:

- Piora no ambiente econômico;
- Redução ou mudança nas expectativas de juros.



## Archer Daniels Midland Company (ADM)

O setor agrícola historicamente tem apresentado baixo crescimento e nem sempre podem ser repassados aos clientes. Contudo, as agriculturas geralmente tem seus preços historicamente correlacionados positivamente com a inflação. Além disso, o índice de preços de alimentos da ONU para Agricultura e Alimentação está agora em níveis recordes, em parte como resultado da inflação, mas também como resultado das crescentes tensões na oferta e demanda.

Entendemos que a ADM representa uma exposição em um setor importante para a população mundial e negocia com múltiplos como P/E (Price/Earnings) de 10,5x, abaixo da média dos últimos 5 anos (-22%), com um histórico de pagamento de dividendos à 50 anos consecutivos.

### Riscos:

- Menor consumo/retração de demanda;
- Aumento das commodities impactaria na matéria prima/produção.

## Qualcomm Inc. (QCOM)

A Qualcomm é uma empresa global de tecnologia especializada no desenvolvimento e fabricação de semicondutores, tecnologias sem fio e produtos relacionados. Fundada em 1985 e sediada em San Diego, Califórnia, a Qualcomm se tornou uma importante participante na indústria de telecomunicações e dispositivos móveis. A expertise da Qualcomm está no design e desenvolvimento de sistemas-em-chip (SoCs) avançados que alimentam uma ampla gama de dispositivos, incluindo smartphones, tablets e dispositivos IoT (Internet das Coisas). Os processadores Snapdragon da empresa ganharam reconhecimento significativo. A Qualcomm negocia com um P/E de 13,9x, um desconto de quase 43% relativo a média dos últimos 5 anos.

### Riscos:

- Piora no ambiente econômico;
- Menor demanda por dispositivos móveis;
- Restrições a exportações resultantes da guerra comercial em China e EUA

Fonte: Bloomberg

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.



# Dividendos

**Para quem busca alternativas de  
renda em dólar em ações, REITs ou  
ETFs**



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.

# Dividendos - Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. Investir em ações sempre envolve risco, inclusive a possibilidade de perder todo o investimento.



## Vanguard Dividend Appreciation ETF

O VIG acompanha o desempenho do S&P U.S. Dividend Growers Index, que oferece exposição a empresas de grande capitalização que pagam dividendos e apresentam características de crescimento no mercado de ações dos EUA.

Ticker

**VIG**



## Medtronic PLC

A Medtronic plc é uma empresa global de tecnologia médica que desenvolve, fabrica e comercializa dispositivos e tecnologias para a saúde. Seus segmentos incluem Cardiovascular, Cirurgia Médica, Neurociência e Diabetes. Seus produtos abrangem desde dispositivos cardíacos até soluções para diabetes.

Ticker

**MDT**



## Global X U.S. Preferred ETF

O Global X U.S. Preferred ETF oferece exposição a ações preferenciais (PN's) dos EUA. Entre as vantagens de se alocar recursos em empresas PN's nos Estados Unidos é que elas geralmente realizam pagamento periódicos mais estáveis do que as ordinárias (ON's), sendo que o PFFD pagou dividendos mensais nos últimos 5 anos consecutivos.

Ticker

**PFFD**



## Devon Energy

A Devon Energy Corporation (DVN) é uma empresa independente de energia envolvida na exploração, desenvolvimento e produção de petróleo, gás natural e líquidos de gás natural. Suas operações incluem várias bacias nos Estados Unidos, como a Bacia do Delaware, Anadarko, Williston, Eagle Ford e Powder River.

Ticker

**DVN**



## Altria Group Inc.

Altria Group, Inc. é uma holding de produtos de fumo e tabaco. Suas subsidiárias incluem Philip Morris USA Inc., que se dedica à fabricação e venda de cigarros nos Estados Unidos, e John Middleton Co., que se dedica à fabricação e venda de charutos e tabaco para cachimbos. Possui ainda outras subsidiárias que prestam diversos serviços.

Ticker

**MO**



## Dominion Energy Inc.

A Dominion Energy é uma empresa que produz e distribui energia elétrica e gás natural nas regiões leste e Rocky Mountain dos EUA, operando por meio de subsidiárias como a Virginia Power. Seus segmentos incluem eletricidade, gás natural e atividades contratuais.

Ticker

**D**

# Tese de investimento



## Vanguard Dividend Appreciation ETF (VIG)

O Vanguard Dividend Appreciation é uma alternativa para investimentos que buscam receber dividendos crescentes. O fundo seleciona especificamente as empresas listadas nos EUA que aumentaram seus pagamentos de dividendos nos últimos 10 anos, excluindo as 25% das empresas de maior rendimento com base no rendimento anual de dividendos. Isso resulta em um portfólio que normalmente carrega apenas um rendimento moderadamente mais alto do que o índice que ele rastreia. As participações são ponderadas pelo valor de mercado, com pesos de títulos individuais limitados a 4%. O índice é reconstituído anualmente. O VIG possui uma taxa anual de 0,06% e US\$ 84 bilhões de patrimônio.

### Riscos:

- Tributação de dividendos pode reduzir os lucros;
- O pagamento pode diminuir o crescimento das empresas.

## Medtronic

### Medtronic PLC (MDT)

A Medtronic é uma empresa líder no setor de tecnologia em equipamentos médicos, estando posicionada em dois setores importantes: saúde e tecnologia. Também aumentou seus dividendos anualmente ao longo dos últimos 45 anos. A Medtronic tem se destacado em seus esforços em Inteligência Artificial (IA), reconhecendo sua importância como impulsionador de inovação em dispositivos médicos. A empresa possui uma relação P/E (Price-to-Earnings) de 30 abaixo da média do setor (37x) e um forward P/E de 15,9x, um dividend yield (DY) de 3,45% e um beta baixo, de 0,72, o que a torna mais resiliente em uma possível desaceleração econômica.

#### Riscos:

- Não manutenção dos níveis atuais de pagamento de dividendos;
- Aumento de despesas e investimentos;
- Diminuição na demanda de seus produtos.

## GLOBAL X

### Global X U.S. Preferred ETF (PFFD)

Nos Estados Unidos, a ação preferencial (PN's) é um direito patrimonial sob o ponto de vista legal e fiscal, porém lá o dividendo é fixado em períodos (trimestral, semestral, anual) e pago mesmo na ausência de lucros. Já as ações preferenciais brasileiras, como regra, pagam o dividendo apenas como um percentual dos lucros (que devem existir para que haja distribuição), o que faz delas um instrumento patrimonial, embora sem direito de voto e sem garantia de que ocorra. Entendemos que para quem deseja receber dividendos, ações PN's podem ser uma alternativa de renda. O Global X U.S. Preferred possui taxa de administração de 0,23%, patrimônio de aproximadamente US\$ 2,25 bilhões, 228 ativos e pagou 6,69% de dividendos nos últimos 12 meses.

#### Riscos:

- Queda das receitas pode acarretar na diminuição do pagamento dos dividendos;
- Queda do mercado de ações pode refletir também nas PN's.

## devon

### Devon Energy (DVN)

A Devon Energy (DVN) é uma empresa produtora de petróleo e gás e como tal os preços de suas ações tendem a apresentar correlação com a cotação da commodity e elevada volatilidade – seu beta de 60 meses é de 2,4. A empresa informa que possui um custo de produção em torno de US\$ 30 a US\$ 40/barril em seus poços, portanto com preços acima desse valor ela tende a ser lucrativa. Ainda que suas receitas e resultados apresentem elevada volatilidade a empresa tem conseguido entregar um ROE acima de 30% desde 2021. A empresa negocia a menos de 10x lucros estimados para os próximos 12 meses e possui baixo endividamento (DL/Ebitda de 0,7x). Embora tenha reduzido os dividendos trimestrais recentemente, a empresa realizou um buyback de US\$ 3 bilhões (cerca de 10% do valor de mercado) nos últimos meses.

#### Riscos:

- Queda no preço do petróleo;
- Mudanças em regulações da indústria;
- Desastres naturais em sua área de operação.



## Altria

### Altria (MO)

A Altria possui margens brutas de mais de 57% e margens líquidas de cerca de 27%. Seu produto principal tem 40 milhões de usuários nos Estados Unidos (12% da população). A MO obtém a esmagadora maioria de suas receitas de seu negócio principal de cigarros: 90%. A Altria exibe forte lealdade à marca de cigarros Marlboro, herdada da empresa. Marlboro tem sido a marca de cigarros mais vendida nos Estados Unidos por mais de 40 anos e comanda aproximadamente 50% de todo o mercado de cigarros dos EUA hoje – fonte. Entre os destaques a MO possui US\$ 78 bilhões de valor de mercado, negocia a P/E (price /earnings) de 11,6 e pagou 8,9% de dividendos nos últimos 12 meses (fonte). Ela vem aumentando seus dividendos por pelo menos 50 anos consecutivos – fonte.

#### Riscos:

- Aumento de tributação no setor.
- Diminuição da demanda dos produtos comercializados pela companhia.

## Dominion Energy Inc. (D)



A Dominion Energy, Inc., empresa de produção e distribuição de energia, destaca-se por seu elevado dividend yield de 5,67%. Através de suas subsidiárias, como a Virginia Power, a empresa fornece eletricidade, gás natural e serviços relacionados. A estrutura segmentada da empresa, incluindo Dominion Energy Virginia, Gas Distribution, Dominion Energy South Carolina e Contracted Assets, oferece uma vantagem competitiva ao permitir diversificação e oportunidades de crescimento estratégico já que opera transversalmente na geração, transmissão e distribuição energética. Possui um índice P/E de 17,5x e um baixo beta de 0,48, a Dominion Energy também apresenta uma característica de menor volatilidade em comparação com o mercado em geral.

#### Riscos:

- Flutuações no mercado de energia;
- Regulação governamental;
- Maior concorrência;
- Pressão de preços.

Fonte: Bloomberg

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.



# Mercado Imobiliário

Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.

# Mercado Imobiliário

- Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)



Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar pesquisas completas e consultar um profissional qualificado na área de impostos antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos Reits. Os investimentos em REITs e outros títulos imobiliários estão sujeitos aos mesmos riscos que os investimentos diretos em bens imóveis. O setor imobiliário é particularmente sensível às crises econômicas. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.



## Vanguard Real Estate Trust

O Vanguard Real Estate Trust oferece ampla exposição aos REITs dos EUA e pode atrair investidores que buscam renda, pois esses fundos devem distribuir pelo menos 90% de sua renda aos investidores. Entre os imóveis, eles investem em hotéis, edifícios, escritórios e outros empreendimentos imobiliários.

Ticker



## Public Storage

O Public Storage é um REIT (Real Estate Investment Trust), ou seja, uma empresa de investimento imobiliário. Além de possuir e operar instalações de autoarmazenamento, eles também estão envolvidos em atividades relacionadas, como resseguro de inquilinos e gerenciamento de autoarmazenamento de terceiros. Basicamente, eles possuem e administram locais onde as pessoas podem alugar espaços para armazenar seus pertences.

Ticker



## Simon Property Group

O Simon Property é um REIT focado na gestão de shoppings e Outlets nos EUA. A empresa possui 199 propriedades nos EUA e outra 15 fora. Além disso, a companhia tem projetos de redesenvolvimento e expansão em andamento em várias propriedades na América do Norte, Europa e Ásia.

Ticker



## EastGroup Properties, Inc

O EastGroup Properties é um fundo de investimento imobiliário focado no desenvolvimento, aquisição e operação de propriedades industriais nos principais mercados Sunbelt nos Estados Unidos, com ênfase em os estados da Flórida, Texas, Arizona, Califórnia e Carolina do Norte.

Ticker



## Alexandria Real Estate Equities Inc

Alexandria Real Estate Equities, Inc. é um REIT focado no desenvolvimento, operação e posse de propriedades imobiliárias. A empresa possui um portfólio de aproximadamente 432 propriedades na América do Norte, totalizando cerca de 4,4 milhões de metros quadrados de área locável, incluindo propriedades em construção.

Ticker



## SL Green Realty Corp

O SL Green Realty Corp. é um REIT que faz parte do índice S&P 500, sendo o maior locador de escritórios da cidade de Nova York. O ativo trabalha na aquisição, gerenciamento e maximização de valor das suas propriedades comerciais em Manhattan.

Ticker



# Tese de investimento



Public  
Storage



EASTGROUP  
PROPERTIES



ALEXANDRIA.

SL GREEN  
REALTY CORP.

## Vanguard Real Estate Trust (VNQ)

O VNQ rastreia um índice do mercado imobiliário ponderado por capitalização de mercado de empresas envolvidas na propriedade e operação de imóveis nos Estados Unidos (REIT's). O Fundo procura proporcionar um elevado nível de rendimento e uma valorização capital moderado a longo prazo próxima do desempenho de um índice de referência. O fundo oferece uma forma eficiente para os investidores obterem exposição indireta aos preços dos imóveis (em oposição à exposição direta obtida através da propriedade de um imóvel residencial).

O VNQ possui uma taxa anual de 0,12% e possui 164 ativos ao total.

### Riscos:

- Desaceleração econômica nos EUA;
- Diminuição de demanda do mercado imobiliário.

## Public Storage (PSA)

A Public Storage é a maior empresa de self-storage nos Estados Unidos e uma das principais REITs de self-storage, com 50 anos de experiência no mercado. Com quase 3000 propriedades, 205 milhões de pés quadrados de espaço alugável próprio, presença em 40 estados e mais de 1,8 milhões de clientes, a empresa oferece soluções de armazenamento convenientes e seguras para indivíduos e empresas. A Public Storage disponibiliza uma variedade de tamanhos de unidades de armazenamento, medidas de segurança de última geração e termos de locação flexíveis para atender às diversas necessidades de armazenamento. A empresa negocia a 16,4x P/FFO (price / Funds from operations) e pagou 4,39% de dividendos nos últimos 12 meses.

### Riscos:

- Desaceleração econômica nos EUA;
- Segurança e privacidade de dados dos clientes

## Simon Propersty Group (SPG)

O Simon Property é o segundo maior REIT focado no varejo em termos de valor de mercado e faz parte do índice S&P 500. Eles geram cerca de 91% de suas receitas nos EUA e 9% internacionalmente. Os estados mais relevantes para empresa são a Flórida, seguido da Califórnia. A empresa paga dividendos trimestralmente e após as quedas da ação no ano passado (-25% YTD em 2022) ela negocia a um yield de 6,63%. Considerando o atual (08/09/23) preço de suas ações de cerca de US\$ 114, derivam-se um múltiplo de 9,6x FFO.

### Riscos:

- Desaceleração do consumo que gera aumento de vacâncias.
- Deterioração nas condições dos contratos de aluguel

## EastGroup Properties, Inc (EGP)

O objetivo do EastGroup é o desenvolvimento, a aquisição e operação de propriedades industriais. A companhia possui aproximadamente 448 propriedades industriais e um edifício comercial em aproximadamente 11 estados. O portfólio da empresa inclui projetos de desenvolvimento e propriedades de valor agregado em locação e em construção, incluindo aproximadamente 50,9 milhões de pés quadrados. Atualmente o seu portfólio contém aproximadamente 411 edifícios de distribuição comercial, 13 edifícios de distribuição em massa e aproximadamente 24 edifícios de serviços comerciais.

O EGP possui patrimônio de aproximadamente US\$ 8 bilhões, negocia a 24,6x P/FFO (price / Funds from operations) e pagou 2,85% de dividendos nos últimos 12 meses.

### Riscos:

- Desaceleração econômica tende a impactar o setor industrial;
- Maior vacância devido ao encarecimento dos contratos.

## Alexandria Real Estate Equities Inc (ARE)

Alexandria Real Estate Equities Inc (ARE) é um REIT proprietário, operador e desenvolvedor de campi de ciências biológicas, agrotecnologia e tecnologia com presença significativa em importantes localidades, como a grande Boston, área da Baía de São Francisco, Nova York, San Diego, Seattle, Maryland e Research Triangle. A empresa possui um baixo endividamento, com um Debt to Equity Ratio (D/E ratio) de 0,59. Suas ações negociam a 1,07x de Price/Book, 13x de P/CF ratio e um P/FFO de 13,4x. A empresa vem aumentando seus dividendos a 12 anos, tendo um dividend yield de 4,3% e suas ações possuem um beta baixo de 0.95x.

### Riscos:

- Desaquecimento do mercado imobiliário;
- Maior vacância devido ao encarecimento dos contratos.

## SL Green Corp (SLG)

SLG é o maior proprietário de imóveis de Manhattan. Apesar do Covid-19 em 2020, ele coletou mais de 90% do aluguel faturado, vendeu diversos ativos e em 2T23 atingiu 89,8% de ocupação, uma redução t/t, porém com novas assinaturas de contratos, refletindo o contínuo interesse e demanda por seus espaços de escritórios. Com o REIT sendo negociado recentemente a aproximadamente US\$ 40 por ação, ele é vendido por volta de cerca de 6,5x P/FFO e possui yield de 8% a.a.

### Riscos:

- Mudança de tendência com o home office tornando-se cada vez mais uma rotina.
- Pequena diversificação geográfica.



# Empresas de Valor

Para quem busca alternativas  
para explorar a estratégia de  
value investing



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.

# Empresas de Valor - Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de value investing



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. Investir em ações sempre envolve risco, inclusive a possibilidade de perder todo o investimento.



## iShares MSCI USA Value Factor ETF

O iShares MSCI USA Value Factor ETF rastreia um índice de ações americanas de grande e média capitalização. As ações são selecionadas e ponderadas por meio de métricas fundamentalistas como lucro, receita, valor contábil e caixa, visando a exposição a ações subavaliadas em cada setor.

Ticker



## Pfizer Inc

A Pfizer Inc. é a quarta maior empresa do ramo de saúde da bolsa americana em termos de valor de mercado (cerca de US\$ 260 bilhões). O foco de atuação da empresa é no ramo farmacêutico onde descobre, desenvolve, fabrica, comercializa, distribui e vende produtos biofarmacêuticos em todo o mundo. A Pfizer Inc. foi fundada em 1849 e está sediada em Nova York, Nova York.

Ticker



## Chevron Corp

A Chevron Corporation fornece suporte administrativo, financeiro e tecnológico para operações integradas de energia e produtos químicos. Ela opera em dois segmentos: Upstream (exploração, produção e transporte de petróleo e gás) e Downstream (refino de petróleo, comercialização de produtos e petroquímicos).

Ticker



## JPMorgan Chase & Co

A JPMorgan Chase & Co. é uma empresa financeira que possui quatro segmentos principais. O primeiro lida com serviços bancários para consumidores e pequenas empresas. O segundo se concentra em banco de investimento e serviços de valores mobiliários. O terceiro oferece soluções financeiras para bancos de médio porte, clientes corporativos e imobiliários comerciais. Por fim, o último está envolvido na gestão de investimentos e patrimônio.

Ticker



## Archer Daniels Midland Company

A Archer Daniels Midland Company é um conglomerado que opera mais de 270 fábricas em todo o mundo, onde transforma grãos de cereais e plantas oleaginosas em inúmeros produtos utilizados na alimentação, bebidas, indústrias e forragem animal para mercados ao redor do globo.

Ticker



## NextEra Energy

NextEra Energy é uma holding de energia elétrica e infraestrutura que opera no segmento de geração e distribuição de energia, sendo a maior empresa no segmento listada na bolsa americana. No segmento de geração ela é atualmente a maior geradora mundial de energia renovável eólica e solar e líder também em armazenamento de baterias.

Ticker



# Tese de investimento



## iShares MSCI USA Value Factor (VLU)

O iShares MSCI USA Value Factor ETF investe em ações do estilo chamado "valor" no espaço de ações de grande e média capitalização dos EUA. O índice procura ações de valor dentro de cada setor, levando em consideração que o Price/Book de uma ação típica de tecnologia pode ser muito maior do que o de uma ação do setor financeiro. (Forward Price/Earnings e Enterprise Value/Revenue são os outros fatores.) Em seguida, o fornecedor do índice atribui pesos multiplicando a pontuação de valor de um componente por seu valor de mercado.

O VLU possui uma taxa anual de 0,15%, US\$ 6,5 bilhões de patrimônio e possui 147 ativos ao total.

### Riscos:

- Queda sistêmica do mercado de ações;
- Rotação de empresas de "valor" para empresas "growth".

## Chevron Corp (CVX)

A Chevron Corporation é uma das maiores empresas do setor de energia e petróleo do mundo com um valor de mercado de cerca de US\$ 318 bilhões. A companhia possui um dividend yield de 3,6%. As ações da empresa negociam a uma relação preço/lucro (P/E) de 8x, em linha com o setor, mas bem abaixo do mercado acionário como um todo. A Chevron também apresenta um ROE elevado e possui um baixo endividamento (DL/Ebitda de 0,14x). A distribuição de combustível é uma parte relevante dos negócios da Chevron e é considerada mais resiliente em relação a outras áreas do setor de energia. Mesmo em tempos de desaceleração econômica, a demanda por combustível tende a ser mais estável. Como um player de petróleo, suas ações guardam alguma correlação com o preço da commodity.

### Riscos:

- Queda no petróleo;
- Mudanças em políticas energéticas.



## Archer Daniels Midland (ADM)

O setor agrícola historicamente tem apresentado baixo crescimento e nem sempre podem ser repassados aos clientes. Contudo, as agriculturas geralmente tem seus preços historicamente correlacionados positivamente com a inflação. Além disso, o índice de preços de alimentos da ONU para Agricultura e Alimentação está agora em níveis recordes, em parte como resultado da inflação, mas também como resultado das crescentes tensões na oferta e demanda.

Entendemos que a ADM representa uma exposição em um setor importante para a população mundial e negocia com múltiplos como P/E (Price/Earnings) de 10,5x, abaixo da média dos últimos 5 anos (-22%), com um histórico de pagamento de dividendos à 50 anos consecutivos.

### Riscos:

- Menor consumo/retração de demanda;
- Aumento das commodities impactaria na matéria prima/produção.



## Pfizer Inc (PFE)

A Pfizer é uma das maiores empresas farmacêuticas do mundo com operações de fabricação de seus medicamentos em 39 sites, vendendo seus produtos para mais de 125 países. A empresa possui aproximadamente 79 mil funcionários de 9 produtos com vendas anuais superiores a US\$ 1 bilhão. Nos últimos 12 meses suas receitas foram cerca de US\$ 100 bilhões e lucro de US\$ 29 bilhões. A Pfizer paga dividendos trimestralmente, vem elevando o valor do dividendo trimestral há 12 anos e atualmente (08/09/2023) suas ações negociam com um yield de 4,8%. Em termos de múltiplos, após a queda de cerca 14% em 2022, suas ações negociam a 9x lucros e um beta de 0,58.

### Riscos:

- Não avanço nos estudos e terapias em desenvolvimento.
- Riscos regulatórios.

## J.P. Morgan

## JPMorgan Chase & Co (JPM)

O JPMorgan Chase & Co. é uma instituição financeira global que possui uma capitalização de mercado de aproximadamente 459 bilhões e um vasta diversificação de segmentos - demonstrando sua importância no setor financeiro. A relação preço/lucro (P/E) das ações da JPMorgan Chase & Co. é de aproximadamente 9x. Além disso, o retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) é de cerca de 17%, indicando eficiência na geração de lucro. Também, na mais recente conferência de resultados, o CEO da empresa, Jamie Dimon, reafirmou seu compromisso em fornecer estabilidade e continuidade na liderança da organização, assegurando que permanecerá no cargo até 2026. O banco também apresenta um Dividend Yield de aproximadamente 2,8% e beta de 1,10.

### Riscos:

- Piora no ambiente econômico;
- Redução ou mudança nas expectativas de juros.

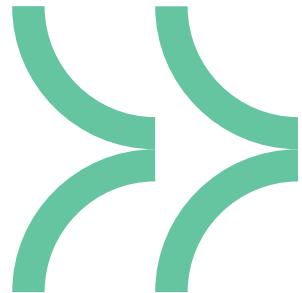


## NextEra Energy (NEE)

A empresa registrou receitas e lucro por ação acima das estimativas do mercado no primeiro trimestre de 2023, beneficiando-se de investimentos em energia renovável em sua concessionária na Flórida e seu segmento de recursos energéticos. A NextEra negocia a 16,5x P/E e apresenta um dividend yield de 2,8%. A empresa aumentou seus dividendos nos últimos 30 anos.

### Riscos:

- Novo management tomar decisões erradas que alterem o histórico de crescimento;
- Risco regulatório sempre presente no setor elétrico.



# Small e MidCaps

Alternativas para de  
investimento em empresas de  
pequeno e médio porte nos  
EUA



# Small e MidCaps - Alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores.



## iShares Russell 2000 ETF

O iShares Russell 2000 ETF rastreia um índice ponderado por capitalização de mercado de ações de pequena capitalização nos EUA. O índice seleciona ações classificadas entre 1.001 e 3.000 por valor de mercado na bolsa americana.

Ticker



IWM



## AGCO

A AGCO Corporation é uma fabricante e distribuidora de equipamentos agrícolas em todo o mundo, incluindo tratores, colheitadeiras, ferramentas, etc. Além disso, tem marcas que fornecem soluções para a agricultura, tanto em relação a gerenciamento de frotas, como a atualização de equipamentos existentes dos agricultores para melhorar suas operações.

Ticker



AGCO



## Shoals Technologies Group Inc.

A Shoals Technologies Group, Inc. (SHLS) fornece soluções elétricas para aplicações solares, armazenamento de bateria e carregamento de veículos elétricos (EV). A empresa projeta e vende sistemas para diferentes tipos de cabeamento em projetos solares (placas solares) e oferece produtos para o mercado de carregamento de veículos elétricos.

Ticker



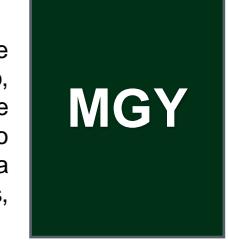
SHLS



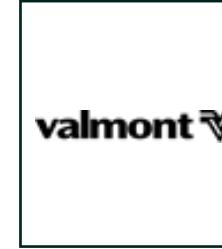
## Magnolia Oil & Gas Corp.

A Magnolia Oil & Gas Corporation (MGY) é uma empresa de petróleo e gás envolvida na aquisição, desenvolvimento, exploração e produção de reservas de petróleo, gás natural e líquidos de gás natural (NGL). Suas propriedades estão localizadas principalmente no sul do Texas. Ela possui uma posição de arrendamento total de 688.033 acres brutos, distribuídos entre as áreas de Karnes e Giddings.

Ticker



MGY



## Valmont Industries Inc.

A Valmont Industries, Inc. fabrica produtos para infraestrutura e agricultura, com segmentos abrangendo áreas como transmissão, iluminação e agricultura de precisão.

Ticker



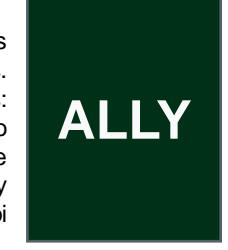
VMI



## Ally Financial Inc

A Ally Financial Inc. é uma empresa que oferece produtos financeiros a consumidores, clientes comerciais e corporativos. A Companhia opera por meio de quatro segmentos: Financiamento Automotivo, Seguros, Financiamento Imobiliário e Financiamento Corporativo. A empresa era anteriormente conhecida como GMAC Inc. e mudou seu nome para Ally Financial Inc. em maio de 2010. A Ally Financial Inc. foi fundada em 1919 e está sediada em Detroit, Michigan.

Ticker



ALLY

# Tese de investimento



## iShares Russell 2000 ETF (IWM)

O iShares Russell 2000 está entre a opções de ETF's para investir em empresas de pequenas capitalizações dos EUA. O fundo acompanha o popular índice Russell 2000. A ampla cesta do IWM o torna um dos fundos mais diversificados do segmento. Notavelmente, o fundo se aprofunda no território de micro capitalização e, como consequência, muitas vezes tem sido mais arriscado do que os índices tradicionais que representam o mercado americano. No entanto, incluir micro-caps é uma abordagem válida para diversificação e exposição em empresas com potencial crescimento de longo prazo. O IWM possui uma taxa anual de 0,19%, US\$ 52 bilhões de patrimônio e possui cerca de 1.986 ativos ao total.

### Riscos:

- Queda sistêmica do mercado de ações;
- Performance inferior das Small caps em relação as Blue Chips.

## AGCO (AGCO)

A AGCO é uma líder global em design, fabricação e distribuição de soluções agrícolas. Seu business é focado em tornar as fazendas mais produtivas e lucrativas, através de seus produtos e serviços.

A companhia apresenta um P/E de 8,2x – cerca de -45% em relação a sua média histórica de 5 anos, ROE de 30% e dividend yield de 0,94%.

### Riscos:

- Desaceleração econômica.
- Custos elevados, aumentando acima da inflação, impactando no negócio.

## Shoals Technologies Group Inc. (SHLS)

A Shoals Technologies Group Inc (SHLS) é uma empresa do setor de energias renováveis, focada em painéis solares e armazenamento de energia. Com um histórico de crescimento de lucros anual de 50% nos últimos 5 anos, superando a média do setor, e um ROE de 32%, a empresa está bem estabelecida. Após as quedas recentes, o momento pode ser interessante para investidores que querem uma exposição a um setor de elevado potencial de crescimento ainda que com risco igualmente elevado. Suas ações negociam múltiplos elevados, mas em consonância com a característica de crescimento que o setor apresenta – com um P/E de cerca de 19x. A alavancagem é baixa, garantindo estabilidade financeira. A SHLS opta por não distribuir dividendos, reinvestindo em seu crescimento.

### Riscos:

- Mudança em políticas governamentais;
- Aumento de concorrência;
- Criação de produtos substitutos aos que a companhia oferece.

## Magnolia Oil & Gas Corp. (MGY)

A Magnolia Oil and Gas (MGY) é uma empresa de exploração e produção de petróleo de pequeno porte, com valor de mercado de cerca de US\$ 3 bilhões. Com foco essencialmente no petróleo, ela opera principalmente em 2 poços, gerando aproximadamente 82 mil barris de petróleo por dia. A empresa informa que os custos de produção de seus poços são em torno de US\$ 33/barril. Essa conexão direta com petróleo faz suas ações apresentarem um comportamento volátil – suas ações possuem um beta elevado de 2,1x. Seu ROE é alto (acima de 20% desde 2021), ela negocia a 11x lucros estimados para os próximos 12 meses, um EV/Ebitda de cerca de 5x e uma relação Preço/Fluxo de caixa de aproximadamente 9x – múltiplos que parecem baixos comparativamente a média do mercado. Ponto positivo é que a empresa não possui dívidas e conta com um caixa líquido de US\$ 300 milhões. A empresa oferece um yield de aproximadamente 2%.

### Riscos:

- Queda no preço do petróleo;
- Mudanças em regulações da indústria;
- Desastres naturais em sua área de operação.

## Valmont Industries Inc. (VMI)

A Valmont Industries é uma empresa industrial com operações em setores diversificados. Os principais segmentos em que opera são Infraestruturas e Agricultura, com boa diversificação geográfica. O segmento agrícola a empresa oferece equipamentos, mas também soluções tecnológicas e de digitalização. No segmento de infra, o foco é nos setores de transporte, telecomunicações e energias renováveis, procurando beneficiar de algumas das megatendências globais. A um P/E (price/earnings) de 18,8x e um forward P/E de 15,1x, um dividend yield (DY) de 1%, um ROE de 17,8% e um ROI de 12%, bem acima do seu custo de capital de cerca de 5%.

### Riscos:

- Demanda menor que o esperado nos seus setores de atividade;
- Maiores custos de dívida impactando os investimentos a nível global em infra e agro;
- Possível exposição a ciclos de commodities mais desafiadores no segmento agro, impactando negativamente a demanda.

## Ally Financial (ALLY)

A Ally era originalmente o braço financeiro da General Motors. Entretanto, desde 2010 opera como uma empresa independente. Atualmente a empresa se posiciona como um banco digital. A empresa tem conseguido elevar sua base de depósitos por 54 trimestres consecutivos; desde 2019 sua base de ativos cresceu 29% para US\$ 134 bilhões – fonte. Nos últimos anos a empresa tem realizado recompras de ações e pagamento de dividendos. Seu payout cresceu 150% nos últimos 5 anos. Recentemente a Berkshire Hathaway de Warren Buffet anunciou que triplicou sua participação na empresa – fonte. Esta é uma empresa que negocia em bolsa a 7,7x P/E (price/earnings), 0,74x book value (P/VPA), 9,8% de ROE (return on equity) e um dividend yield de 4,3%.

### Riscos:

- Desaceleração econômica.
- Aumento de inadimplência.
- Desaceleração do mercado automotivo, dado que parcela relevante da sua carteira de crédito é originada no setor.



# Empresas de Crescimento

*Alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento*



# Empresas de Crescimento - Alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento



Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. Investir em ações sempre envolve risco, inclusive a possibilidade de perder todo o investimento.



## Invesco QQQ Trust

O Invesco QQQ Trust rastreia as 100 ações listadas na NASDAQ, sendo um índice ponderado de capitalização de mercado. Ao todo, o QQQ oferece uma mistura de tecnologia, crescimento e exposição a ações de grande capitalização. O fundo e o índice são rebalanceados trimestralmente e reconstituídos anualmente.

Ticker



## Alphabet Inc.

O Google faz parte da companhia Alphabet, Inc. uma holding que realiza diversas aquisições de diferentes empresas. O segmento do Google inclui seus principais produtos de internet, como anúncios, Android, Chrome, hardware, Google Cloud, Google Maps, Google Play, Pesquisa e YouTube, além de outras pequenas empresas.

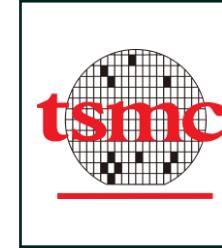
Ticker



## First Trust Nasdaq Cybersecurity

O CIBR é um ETF voltado para o setor de segurança cibernética e detém empresas de software e rede, mas também possui ramificações para o setor de tecnologia em indústrias mais diversificadas, como aeroespacial e defesa.

Ticker



## Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd

A Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd é uma empresa sediada em Taiwan que oferece serviços de fabricação de circuitos integrados. Seus serviços incluem tecnologia de processo e suporte avançado. Eles atendem a diversas indústrias eletrônicas, fornecendo soluções de fabricação de alta qualidade.

Ticker



## Skyworks Solution

A Skyworks Solutions projeta, fabrica e distribui uma variedade de semicondutores para aplicações globais, abrangendo setores como aeroespacial, automotivo e entretenimento.

Ticker



## Qualcomm Inc.

A Qualcomm Incorporated é uma empresa dedicada ao desenvolvimento e comercialização de tecnologias essenciais para a indústria sem fio. Ela desenvolve e fornece circuitos integrados e software de sistema para comunicações sem fio, redes, computação, multimídia e produtos de GPS. Além disso, a empresa concede licenças para o uso de sua propriedade intelectual, que inclui direitos de patente importantes para a fabricação e venda de produtos sem fio.

Ticker



# Tese de investimento



## Invesco QQQ Trust (QQQ)

Invesco QQQ Trust Series 1 é um fundo negociado em Bolsa incorporado nos EUA. O ETF acompanha o índice Nasdaq 100 das maiores empresas não financeiras, por meio de mercado listadas em Nasdaq. O índice reflete empresas em todo o setor de maior porte, incluindo hardware e software de computação, telecomunicações, negociação de varejo/atacado e biotecnologia.

O QQQ possui uma taxa anual de 0,2%, US\$ 202 bilhões de patrimônio e possui 101 ativos ao total.

### Riscos:

- Queda sistêmica do mercado de ações;
- Aumento das taxas de juros podem impactar negativamente no setor de tecnologia.

## Alphabet Inc. (GOOG)

Alguns dos destaques operacionais e financeiros do Google são: (i) crescimento de receita nos últimos 5 anos, impulsionadas por YouTube e cloud; (ii) ROE (*return on equity*) de 23% (iii) caixa líquido de cerca de US\$ 118 bilhões; e (iv) liderança em inteligência artificial (IA) e tração em áreas com potencial de longo prazo, incluindo máquina de aprendizagem (por exemplo, *TensorFlow*), computação cognitiva, direção autônoma de veículos e computação quântica. O GOOG negocia a P/E (*price/earnings*) de 29 e múltiplos próximos de suas mínimas históricas.

### Riscos:

- Interferência do governo na empresa e multas por órgãos antitruste.
- Queda das receitas advindas de propagandas da empresa.



## First Trust N. Cybersecurity (CIBR)

Um dos maiores problemas tecnológicos do século 21 são os ciberataques executados pelos hackers. Não por acaso esse é um setor que apresenta potencial de crescimento. O First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF investe em companhias de cybersecurity puras e conglomerados em diversas bolsas mundiais, dado o mercado fragmentado neste nicho. As participações incluem ações específicas de segurança, como Fortinet (6%), Palo Alto Networks (6%) e Broadcom (6%).

### Riscos:

- Ativos com *valuations* elevados e retornos ainda negativos;
- Casos específicos de violação, mesmo que pequenos, podem manchar a reputação da empresa.



## Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM)

A Taiwan Semiconductor Manufacturing - TSMC é uma das principais fabricantes de semicondutores do mundo. A empresa possui um retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) alto de 34% o que demonstra sua eficiência em gerar lucros em relação ao seu patrimônio líquido. Além disso, a TSMC opera sem dívidas significativas, o que fortalece sua posição financeira, tem um preço/lucro (P/E) de 15x e também está diretamente exposta ao crescimento da demanda por chips de inteligência artificial (IA) – a TSMC é responsável por mais de 90% dos chips mais avançados fabricados em Taiwan, sendo que a indústria de semicondutores do país representa mais de 60% da produção mundial.

### Riscos:

- Aumento de competição na indústria de semicondutores;
- Incertezas econômicas globais que podem afetar a demanda por semicondutores;
- Possíveis interrupções na cadeia de suprimentos.



## Skyworks Solution (SWKS)

A Skyworks Solutions, Inc., fabricante e distribuidora de semicondutores, com clientes dos seus produtos de tecnologia em diversos setores como automotivo, aeroespacial, entre outros. Operando globalmente, seus produtos abrangem amplificadores, sintonizadores, módulos de recepção e mais. Faz parte do índice S&P 500 e surpreende por pagar dividendos (2,74%) em um setor onde essa distribuição é menos comum. Com forward PE de 15,3x, liquidez alta, baixo endividamento, ROE de 18,6% e margem de lucro líquida de 21%, apresenta-se como um player que pode se beneficiar de megatendências globais de forma saudável.

### Riscos:

- Concorrência intensa
- Ciclos do setor de semicondutores.



## Qualcomm Inc. (QCOM)

A Qualcomm é uma empresa global de tecnologia especializada no desenvolvimento e fabricação de semicondutores, tecnologias sem fio e produtos relacionados. Fundada em 1985 e sediada em San Diego, Califórnia, a Qualcomm se tornou uma importante participante na indústria de telecomunicações e dispositivos móveis. A expertise da Qualcomm está no design e desenvolvimento de sistemas-em-chip (SoCs) avançados que alimentam uma ampla gama de dispositivos, incluindo smartphones, tablets e dispositivos IoT (Internet das Coisas). Os processadores Snapdragon da empresa ganharam reconhecimento significativo. A Qualcomm negocia com um P/E de 13.9x, um desconto de quase 43% relativo à média dos últimos 5 anos.

### Riscos:

- Piora no ambiente econômico;
- Menor demanda por dispositivos móveis;
- Restrições a exportações resultantes da guerra comercial em China e EUA

# Divulgação de Riscos



Investir em produtos mobiliários envolve risco, incluindo possível perda de principal.

Os tempos de resposta do sistema e de acesso à conta podem variar devido a uma variedade de fatores, incluindo volumes de negociação, condições de mercado, desempenho do sistema e outros fatores.

Quando um investimento é denominado em uma moeda que não seja a moeda do investidor, as mudanças nas taxas de câmbio podem ter um efeito adverso no valor, preço ou receita derivada do investimento.

**Os investidores devem considerar cuidadosamente os objetivos, riscos e encargos e despesas de um fundo mútuo ou Fundo Negociado em Bolsa (“ETF”) antes de investir. Antes de investir em qualquer fundo mútuo ou ETF, considere seu objetivo, riscos, encargos e despesas de investimento. Entre em contato conosco em [customer@avenue.us](mailto:customer@avenue.us) para obter um prospecto, oferecendo um prospecto circular ou, se disponível, um resumo contendo essas informações. Leia atentamente.**

Os ETFs estão sujeitos à flutuação do mercado e aos riscos de seus investimentos subjacentes. Os ETFs estão sujeitos a taxas de administração e outras despesas. Diferentemente dos fundos mútuos, as ações da ETF são compradas e vendidas pelo preço de mercado, que pode ser maior ou menor que o seu NAV, e não são resgatadas individualmente do fundo. Os retornos do investimento variam e estão sujeitos à volatilidade do mercado, de modo que as ações de um investidor, quando resgatadas ou vendidas, podem valer mais ou menos do que seu custo original. Os ETFs estão sujeitos a riscos semelhantes aos das ações. Alguns fundos negociados em bolsa especializados podem estar sujeitos a riscos adicionais de mercado. Os produtos negociados em bolsa alavancada e inversa não são projetados para comprar e manter investidores ou investidores que não pretendem gerenciar seus investimentos diariamente. Esses produtos são para investidores sofisticados que entendem seus riscos (incluindo o efeito da composição diária dos resultados de investimentos alavancados) e que pretendem monitorar e gerenciar ativamente seus investimentos diariamente.

Em geral, o mercado de títulos é volátil e os títulos de renda fixa apresentam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros aumentam, os preços dos títulos geralmente caem e vice-versa. Esse efeito costuma ser mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também apresentam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada e risco de crédito e inadimplência para ambos os emissores e contrapartes. Diferentemente dos títulos individuais, a maioria dos fundos de títulos não tem data de vencimento, portanto, não é possível mantê-los até o vencimento para evitar perdas causadas pela volatilidade dos preços. Qualquer garantia de renda fixa vendida ou resgatada antes do vencimento pode estar sujeita a perda. Os títulos de alto rendimento / sem grau de investimento envolvem maior volatilidade dos preços e risco de inadimplência do que os títulos com grau de investimento.

Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento referente a REITs. Os investimentos em REITs e outros títulos imobiliários estão sujeitos aos mesmos riscos que os investimentos diretos em imóveis. O setor imobiliário é particularmente sensível às crises econômicas.

Lembre-se de que, embora a diversificação possa ajudar a espalhar riscos, ela não garante lucro nem protege contra perdas. Sempre existe o potencial de perder dinheiro quando você investe em valores mobiliários ou outros produtos financeiros. Os investidores devem considerar cuidadosamente seus objetivos e riscos de investimento antes de investir. O preço de um determinado título pode aumentar ou diminuir com base nas condições do mercado e os clientes podem perder dinheiro, incluindo seu investimento original.

Os produtos de valores mobiliários são: Não possui seguro FDIC · Não possui garantia bancária · Pode perder valor.



# Avisos Importantes

A Avenue Securities LLC é membro da [FINRA](#) e da [SIPC](#).

Avenue é a marca registrada de sites e plataformas digitais das empresas afiliadas Avenue Securities LLC, Avenue Securities DTVM Ltda., Avenue Global Advisors LLC, Avenue Meios de Pagamento Ltda., Avenue Services LLC e Avenue Cash LLC.

Avenue Securities Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Avenue Securities DTVM”) é uma distribuidora de valores mobiliários brasileira devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil (“BCB”) e pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

Avenue Securities LLC é uma corretora de valores mobiliários norte-americana que presta serviços exclusivamente nos Estados Unidos.

Avenue Securities DTVM celebrou contrato com a Avenue Securities LLC tornando-se responsável pela oferta de serviços da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou constituídos na República Federativa do Brasil, conforme Parecer Orientador da CVM nº 33/2005 de 09.9.2005 e da decisão do Colegiado da CVM proferida em 23.02.2021, no âmbito dos Processos SEI 19957.010715/2018-37 e 19957.000495/2019-14. A jurisdição da CVM é limitada ao território brasileiro e seu poder de supervisão está limitado à Avenue Securities DTVM.

Os serviços de intermediação de ativos listados nos Estados Unidos são prestados exclusivamente por meio da Avenue Securities LLC, sem a interferência da Avenue DTVM.

Avenue Securities DTVM é responsável por verificar continuamente a regularidade da Avenue Securities LLC, e sua estrutura física, pessoal e a existência de todas as licenças e autorizações necessárias para realizar seus serviços nos Estados Unidos. As licenças, registros e histórico da Avenue Securities LLC podem ser consultados, a qualquer tempo, pelo <https://brokercheck.finra.org/firm/summary/292589>.

Nada aqui deve ser entendido como uma oferta direta, pela Avenue Securities LLC, de serviços endereçados a esses investidores. Avenue Securities LLC e suas afiliadas não fornecem aconselhamento jurídico ou tributário.

Avenue Holdings Inc., Avenue Securities LLC, Avenue Global Advisors LLC, Avenue Cash LLC e Avenue Meios de Pagamento são empresas separadas, mas afiliadas.

As informações fornecidas neste site são de natureza geral e não pretendem substituir um aconselhamento individualizado e específico sobre impostos, leis ou planejamento de investimentos. Os investidores devem se informar e, quando apropriado, consultar um profissional sobre possíveis consequências fiscais associadas à oferta, compra, posse ou alienação de ações de acordo com as leis de seu país de cidadania, residência, domicílio ou incorporação. Alterações legislativas, administrativas ou judiciais podem modificar as consequências tributárias e, como é o caso de qualquer investimento, não há garantia de que a posição fiscal ou a posição tributária proposta que prevalece no momento em que um investimento é realizado durará indefinidamente. Nada neste site deve ser considerado uma oferta, recomendação, solicitação de oferta ou conselho para comprar ou vender qualquer título.

[Confira o histórico da Avenue Securities LLC no BrokerCheck da FINRA.](#)

As marcas registradas e os logotipos são de propriedade de seus respectivos proprietários e não representam nenhum tipo de endosso. Salvo indicação em contrário, a Avenue Securities LLC e suas afiliadas não são parceiras, afiliadas ou licenciadas dessas empresas.

[Veja todos os avisos importantes sobre investimentos.](#)



São Paulo: +55 11 4380-7897

Capitais e Regiões Metropolitanas: 4005-1108

Demais regiões (BR): 0800-760-0330

Ligação internacional: +1 786 220 7233

Endereço EUA: 2601 Bayshore Drive Suite - Miami, Florida -  
U.S. – 33133  
[customer@avenue.us](mailto:customer@avenue.us) | [avenue.us](http://avenue.us)

