

Seleção Avenue

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

Junho 2025

Índice

<u>Visão Macro</u>	03
<u>Nosso time</u>	04
<u>Resumo das Ideias</u>	06

Ideias de Investimentos

<u>Praticidade</u>	08
<u>Renda Fixa com Baixa Volatilidade</u>	11
<u>Renda Fixa</u>	14
<u>Ideias em Foco</u>	17
<u>Dividendos</u>	20
<u>Mercado Imobiliário</u>	23
<u>Empresas de Valor</u>	26
<u>Small e Mid Caps</u>	29
<u>Empresas de Crescimento</u>	32
<u>Metodologia</u>	35
<u>Divulgação de Riscos</u>	38
<u>Avisos Importantes</u>	39



Visão Macro – Economic Outlook

Maio destacou-se como um mês positivo nos mercados, mesmo diante do intenso fluxo de notícias que trouxe uma certa dose de volatilidade e incerteza aos investidores. Em suma, o fato que determinou o tom do mês aconteceu lá no último dia 12, quando os Estados Unidos e a China anunciaram uma trégua na guerra comercial em curso, concordando com uma redução temporária de tarifas por 90 dias, após negociações em Genebra, Suíça. Este acordo foi o principal vetor positivo para os mercados. Paralelamente, os indicadores de confiança, a atividade econômica e os resultados corporativos também surpreenderam positivamente na margem e contribuíram para a melhora de humor do mercado.

Vimos o **S&P 500** encerrar com alta de 4,94%, o **Dow Jones** subir 4,91% e o **Nasdaq 100** avançar 9,56%. Tal otimismo igualmente se refletiu nos índices europeus, com o **Euro Stoxx 50** fechando o mês com alta de 4,00% e o o **MSCI de Emergentes** registrando um aumento de 4,02%.

No entanto, como comentamos acima, uma ampla gama de notícias manteve o sentimento de instabilidade e dúvidas acerca da evolução das negociações comerciais no contexto da chamada “guerra tarifária”. Apenas citando: (i) as ameaças de Donald Trump de elevar as tarifas sobre produtos europeus; (ii) a judicialização da questão tarifária, com uma corte nos EUA declarando inconstitucionais as medidas de Trump; (iii) a repercussão, no final do mês, de que as negociações entre EUA e China não haviam avançado; e (iv) a elevação das tarifas sobre o aço e o alumínio para 50%.

Não obstante, em 22 de maio, o Congresso americano aprovou a “Big Beautiful Bill”, um pacote abrangente de gastos destinado a abordar o financiamento governamental, o alívio a desastres, os ajustes no teto da dívida e a regulação de criptomoedas. A lei agora segue para o escrutínio do Senado, com a administração Trump esperando pela sua aprovação até 4 de julho, de modo que este tema deverá se manter bastante presente durante todo o mês de junho.

Por tabela, o receio quanto à elevação do déficit americano acabou impactando os *yields* dos títulos de dívida americanos. As *Treasuries* de **2 anos** saíram de 3,62% para 3,90% e as taxas dos títulos de **10 anos** aumentaram de 4,17% para 4,40%, enquanto os *yields* dos títulos de **30 anos** se elevaram de 4,68% para 4,92%. O efeito de todos esses eventos foi uma leve desvalorização do **índice dólar (DXY) de 0,20%**. **Contra o real**, apesar da surpresa com o aumento do IOF e a elevação da percepção de risco associada ao investimento no Brasil (leia mais em **Governo anuncia aumento na alíquota de IOF**), a taxa de câmbio se manteve perto da casa dos R\$5,70.

Nas commodities, o **petróleo** apresentou recuperação depois das fortes quedas acumuladas no ano, subindo 4,43% no mês e encerrando em US\$ 60,79. Já o **ouro** se manteve estável no período (US\$ 3288,60), após uma alta acumulada de 27% no ano.

Olhando adiante, assim como em maio, entendemos que os grandes temas de junho serão: (i) as diversas notícias sobre a evolução das tarifas, em especial na relação entre os EUA e a China; (ii) o avanço da questão orçamentária no Senado americano, a “Big Beautiful Bill”; (iii) a definição da taxa de juros e a evolução da política monetária no contexto atual, a ser discutida pelo Comitê de Política Monetária em 18 de junho; e (iv) a evolução da questão fiscal brasileira e os seus impactos no câmbio.

Pensando em alocação, defendemos a ideia de uma estratégia estrutural que não se altere a todo o momento diante das nuances do cenário macroeconômico.

Na **renda fixa**, os *yields* dos títulos do Tesouro americano se elevaram marginalmente ante 30 dias atrás, em especial nos vértices mais longos, precificando uma maior percepção de risco associada à questão fiscal americana de longo prazo. No crédito corporativo, após a reação inicial de abertura de *spreads* de crédito (maior prêmio de risco), observamos um retorno aos patamares tradicionais. Seguimos neutros em relação à classe de renda fixa como um todo, com a preferência por títulos *Investment Grade* americanos de alguns setores, por títulos *High Yield* soberanos de mercados emergentes e alguns setores de mercados emergentes. Reduzimos a nossa visão para mais negativa quanto ao retorno de títulos *High Yield* americanos, mas seguimos vendo atratividade na classe pelo seu carregamento, dadas as taxas elevadas frente aos seus níveis históricos. Avaliamos que a renda fixa mantém o seu papel de liquidez e preservação de capital, fazendo parte relevante de qualquer portfólio.

Na **renda variável**, o mercado foi rápido em corrigir exageros e precificar a possibilidade de um horizonte menos negativo na questão das tarifas, algo que ainda consideramos bastante incerto. Os resultados corporativos e os últimos dados de atividade econômica também contribuíram para essa percepção. Entendemos que o cenário segue incerto e por isso concluímos que seletividade é a palavra de ordem na classe. Pensando em uma alocação estrutural com foco em longo prazo, é interessante para o investidor se manter investido mesmo em momentos de incerteza, capturando os benefícios a longo prazo.

Por fim, em relação aos argumentos e questionamentos acerca da força do dólar, trazemos aqui algumas ressalvas: primeiro, a força do dólar como reserva de valor e principal moeda de transação internacional permanece inalterada; segundo, não há alternativas de qualidade ou eficácia superiores à moeda americana; terceiro, a situação fiscal e econômica do Brasil exerce um papel significativo na dinâmica entre o dólar e o real. Desse modo, entendemos que, para o investidor brasileiro, a alocação global em moeda forte é uma necessidade.

Assim, reforçamos ao investidor brasileiro que a diversificação geográfica e a exposição internacional são vitais para a construção de uma carteira menos suscetível às nuances e às volatilidades da política e da economia domésticas. Aqui na Avenue, além de receber uma série de relatórios técnicos e estratégicos para guiá-lo durante a sua jornada, você encontra uma equipe de especialistas pronta para auxiliar na construção da sua carteira internacional.

Conte conosco!

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 licenças 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 licenças Series 7 e 24. É estrategista-chefe da Avenue desde 2018.

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.



Seleção Avenue Global



Ideias de Investimentos em Fundos



Carteiras Recomendadas de ETFs



Carteiras Recomendadas de Fundos



Ideias de Investimento Ações, ETFs e REITs



Ideias de Investimentos em Renda Fixa



Ideias de Investimentos Temáticas

Ideias de investimentos - Resumo

Praticidade - Para quem busca alternativas balanceadas com apenas 1 ETF

 iShares Core Conservative (AOK)	 iShares Core Moderate (AOM)	 iShares Core Growth (AOR)	 iShares Core Agressiva (AOA)
---	---	---	--

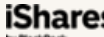
Renda Fixa com Baixa Volatilidade – Alternativas para quem não quer deixar o dinheiro parado e busca rendimentos com menores oscilações

 WisdomTree Floating Rate Treasury Fund (USFR)	 SPDR Bloomberg 1-3 month T-Bill (BIL)	 iShares Short Treasury Bond (SHV)
---	--	---

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

 Core US Agreg. Bond (AGG)	 Vanguard Short-Term Bond (BSV)	 iShares U.S. Treasury Bond (GOVT)	 Schwab US TIPS ETF (SCHP)	 iShares J.P. Morgan EM High Yield Bond ETF (EMHY)	 Vanguard Short-Term Treasury ETF (VGSH)
---	--	--	---	---	---

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

 iShares MSCI ACWI ETF (ACWI)	 Alphabet (GOOG)	 PepsiCo Inc. (PEP)	 Brookfield Corporation (BN)	 Linde PLC (LIN)	 ASML Holding NV (ASML)
--	---	---	---	---	--

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

Ideias de investimentos - Resumo

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

 Schwab US Dividend Equity ETF (SCHD)	 AbbVie Inc (ABBV)	 Verizon Communications Inc (VZ)	 PepsiCo Inc. (PEP)	 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 (VNQ)	 Public Storage (PSA)	 Prologis Inc (PLD)	 Simon Property Group (SPG)	 American Tower Corp. (AMT)	 VICI Properties Inc. (VICI)
--	--	--	--	--	---

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

 Vanguard Value ETF (VTV)	 Linde PLC (LIN)	 Cisco Systems (CSCO)	 Brookfield Corporation (BN)	 Applied Materials Inc (AMAT)	 NextEra Energy (NEE)
--	---	--	---	--	--

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

 iShares Core S&P Small (IJR)	 ChemD Corp. (CHE)	 Magnolia Oil & Gas (MGY)	 Green Brick Partners Inc (GRBK)	 TFS Financial Corp. (TFSL)	 Asbury Automotive Group Inc. (ABG)
--	---	---	---	--	--

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

 Vanguard Growth Index Fund ETF (VUG)	 Alphabet (GOOG)	 Microsoft Corp. (MSFT)	 Meta Platforms Inc. (META)	 ASML Holding NV (ASML)	 NVIDIA Corp. (NVDA)
--	---	---	--	--	---

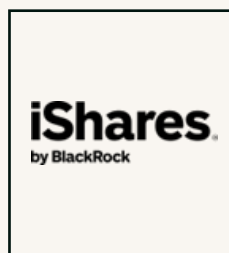
Praticidade

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.

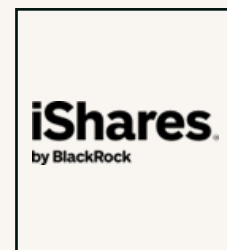


iShares Core Conservative Allocation ETF

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

AOK

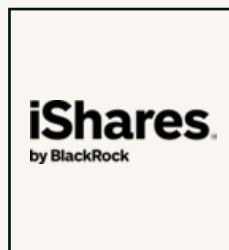


iShares Core Growth Allocation ETF

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

AOR

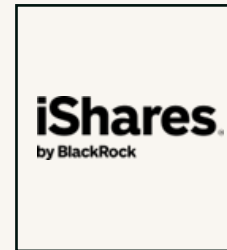


iShares Core Moderate Allocation ETF

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

AOM



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

AOA



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 30% em ativos de renda variável, 70% em ativos de renda fixa e 0,6% em caixa/derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (69%), Japão (3%) e China (3%).

Já sua composição, levando em conta as cinco mais relevantes, é de IUSB - iShares Core Total Usd Bond Market (60%); IVV - iShares Core S&P 500 Etf (17%); IAGG - iShares Core Intl Aggregate Bnd Et (10%); IDEV - iShares Core Msci Int Devel Etf (8%); IEMG - iShares Core Msci Emerging Markets (3%). O AOK tem um desvio padrão de cerca de 10%, possui um patrimônio de 628 milhões de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

Riscos:

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



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 40% em ativos de renda variável, 60% em ativos de renda fixa e 0,5% em caixa/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 (51%); IVV - iShares Core S&P 500 Etf (22%); IDEV - iShares Core Msci Int Devel Etf (11%); IAGG - iShares Core Intl Aggregate Bnd Etf (9%); IEMG - iShares Core Msci Emerging Markets (4%). O AOM tem um desvio padrão de cerca de 11%, possui um patrimônio de 1,4 bilhão de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

Riscos:

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



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 59% em ativos de renda variável, 40% em ativos de renda fixa e 0,5% em caixa/derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (65%), 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 - iShares Core Total Usd Bond Market (33%); IDEV - iShares Core Msci Int Devel Etf (17%); IEMG - iShares Core Msci Emerging Markets (6%); e IAGG - iShares Core Intl Aggregate Bnd Etf (6%). O AOR tem um desvio padrão de cerca de 12%, possui um patrimônio de 2,3 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

Riscos:

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



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 79% em ativos de renda variável, 20% em ativos de renda fixa e 0,5% em caixa/derivativos. Geograficamente, os três maiores países em que ele é exposto são Estados Unidos (63%), Japão (5%) e Reino Unido (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 Etf (23%); IUSB - iShares Core Total Usd Bond Market (17%); IEMG - iShares Core Msci Emerging Markets (8%); IAGG - iShares Core Intl Aggregate Bnd ETF (3%). O AOA tem um desvio padrão de cerca de 14%, possui um patrimônio de 2,1 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,15%.

Riscos:

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

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.

Renda Fixa com Baixa Volatilidade*

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.

*Acesse a metodologia aqui.

Renda Fixa com Baixa Volatilidade

Os acionistas de ETFs 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.



WisdomTree Floating Rate Treasury Fund

O WisdomTree Floating Rate Treasury Fund (USFR) é um ETF que visa seguir a performance de um índice composto por títulos dívida do governo americano com taxas flutuantes (pós-fixado) de curto prazo. Importante destacar que este produto busca 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

USFR



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

BIL



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

SHV

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



WisdomTree Floating Rate Treasury Fund (USFR)

O ETF oferece acesso a títulos de curto prazo de taxa flutuante do Tesouro dos EUA, similar a um título de taxa pós fixada. Tal característica, de uma carteira composta por títulos com taxas flutuantes, permite a investidores uma exposição a títulos do governo americano, com uma menor exposição ao risco de marcação a mercado existente nos títulos pré-fixados. Além disso, para investidores que buscam renda, o ETF oferece o pagamento recorrente de dividendos decorrentes dos cupons dos títulos que compõe sua carteira. O ETF possui US\$ 18,5 bilhões de ativos sob gestão, com um portfólio composto por 4 títulos com um prazo de vencimento médio de 1,43 anos, um *Yield to Maturity* médio (em abr/25) de 4,39% e que possui um *expense ratio* de 0,15% - [fonte](#).

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 (abr/25) um total de 23 títulos – [fonte](#). O ETF conta com mais de US\$ 41 bilhões sob gestão e uma taxa de administração de 0,1356% ao ano – [fonte](#). Seu Average Yield To Worst é de 4,31% - [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 3 ativos (abr/25), aloca em t-bills e t-notes diferentes – [vide facsheet](#). 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 0,58% e sua *duration* é baixa em 0,28. Seu Average Yield to Maturity é de 4,27%

Riscos:

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

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.

Renda Fixa

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

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 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			Schwab US TIPS ETF O ETF Schwab US TIPS busca replicar o desempenho do Barclays Capital U.S. Treasury Inflation Protected Securities Index. Esses títulos, conhecidos como TIPS, são emitidos pelo Tesouro dos EUA e ajustam o principal e os juros com base na inflação, protegendo o poder de compra dos investidores. Este ETF oferece acesso simples ao mercado de TIPS dos EUA e uma exposição diversificada em termos de vencimentos dos títulos, reduzindo assim o risco de se investir em apenas um título.	Ticker	
	Vanguard Short-Term Bond ETF Este ETF busca <u>acompanhar</u> 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 J.P. Morgan EM High Yield Bond ETF Este ETF busca replicar o desempenho do índice J.P. Morgan USD Emerging Markets High Yield Bond. Para isso, ele conta com mais de 80% de seus ativos investidos nos títulos presentes nesse índice, sendo aproximadamente 90% de renda fixa. Usado como referência neste ETF, esse índice do J.P. Morgan mede o desempenho de títulos de dívida de mercados emergentes, denominados em dólares americanos, emitidos por empresas ou governos com taxa fixa ou flutuante e com classificação high yield.	Ticker	
	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			Vanguard Short-Term Treasury ETF O ETF VGSH da Vanguard replica o índice de títulos do Tesouro dos EUA de 1-3 anos, oferecendo risco controlado, alta liquidez e diversificação em títulos de curto prazo com taxas de administração baixas.	Ticker	

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

Fonte: ETFDB.com

Tese de investimento



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 5,89, cerca de 12 mil ativos e o *expense ratio* é de 0,03% 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.



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 US\$ 59 bilhões de dólares e uma taxa de administração de 0,03%.

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 U.S. Treasury Bond ETF (GOVT)

O iShares U.S. Treasury Bond ETF 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\$ 30 bilhões de patrimônio e effective duration de 5,85 anos.

Riscos:

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



Schwab US TIPS ETF (SCHP)

O ETF passivo Schwab US TIPS (SCHP) possui 50 títulos diferentes, todos com classificação de crédito AA e emitidos pelo governo dos EUA. A diversificação entre diferentes vencimentos ajuda a suavizar o impacto das flutuações de curto prazo na inflação. Um ETF atrelado à inflação como o Schwab US TIPS ETF ajuda a contrabalancear o risco de uma elevação da inflação nos EUA decorrente de medidas econômicas, como as políticas de Trump, que podem pressionar os preços para cima. Com um Yield de 2,89% e uma duration de 6,7 anos, o ETF oferece um retorno ajustado pela inflação, e pode vir a ter boa performance em cenários de elevação de inflação pode corroer.

Riscos:

- Risco de política fiscal e monetária, em cenários de deflação e alta nas taxas de juros.



iShares J.P. Morgan EM High Yield Bond ETF (EMHY)

O iShares J.P. Morgan EM High Yield Bond (EMHY), ETF focado em títulos de dívida high yield de países e empresas de mercados emergentes, oferece maior retorno em troca de maior risco para os investidores. Com uma média de vencimento (duration) de 5,01 anos, o EMHY reúne 655 ativos em sua carteira, com títulos de curto e médio prazos, garantindo ampla diversificação e mitigando os riscos de concentração em um título específico. Em cenários de queda de juros, os títulos *high yield* tendem a se valorizar à medida que os investidores buscam retornos mais atrativos. Por fim, este fundo possui uma taxa de administração de 0,50% ao ano.

Riscos:

- Risco de crédito dos títulos;
- Instabilidades políticas e econômicas nos países.



Vanguard Short-Term Treasury ETF (VGSH)

Com 100% da sua alocação em títulos do governo americano, o VGSH oferece exposição a 97 títulos do Tesouro dos EUA, com 56,1% em papéis de 1 a 2 anos e 43,9% de 2 a 3 anos. Com um yield to maturity de 4,0% e uma duration média de 1,9 anos, o ETF é sensível a mudanças nas taxas de juros, mas de forma relativamente baixa. O baixo expense ratio de 0,03% maximiza o retorno para os investidores, tornando-o uma escolha eficiente para investimentos de renda fixa de curto prazo.

Riscos:

- Sensível a mudanças nas taxas de juros;
- Risco de reinvestir em taxas mais baixas.

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.

Ideias em Foco

Lista de ativos em foco
selecionados pelos estrategistas

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 MSCI ACWI ETF O ETF estabelecido em 2008 oferece ao investidor a possibilidade de se expor a diversos mercados internacionais, desenvolvidos e emergentes, por meio de empresas de grande e médio porte em um único ETF. Sua maior concentração é nos Estados Unidos, com cerca de 66,4% de seu capital alocado no país. Em termos setoriais, o ETF possui maior concentração em Tecnologia (26,0%), com o setor Financeiro sendo o segundo maior (16,7%).	Ticker ACWI		Brookfield Corporation A Brookfield Corporation é uma gestora de ativos alternativos canadense fundada em 1899 com mais de US\$ 1 trilhão de ativos sob gestão que opera com uma estrutura de holding com suas estratégias sendo suas subsidiárias que englobam: Asset Management, Wealth Solutions e Operating Businesses. Em relação a gestão de portfólio, a Brookfield atua em: Private Equity (~48% da receita), Infraestrutura (~25% da receita), Gestão de Ativos, Geração e Transição de energia renovável e Real Estate.	Ticker BN
	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		Linde PLC A Linde PLC, de origem alemã, é a maior empresa de gás industrial do mundo (após a fusão com sua concorrente norte americana, Praxair em 2018). A empresa fornece gases para diferentes indústrias como: Química e Energia, Mineração, Eletrônicos, Saúde, entre outros. Além disso, a empresa investe na produção de hidrogênio, componente importante para a transição energética para uma matriz de energia limpa.	Ticker LIN
	PepsiCo Inc. Com raízes em 1898, a PepsiCo é a companhia por trás de inúmeras marcas icônicas de alimentos e bebidas, sendo alguns deles Doritos, Gatorade, Cheetos, Quaker e é claro, Pepsi. Talvez um dos marcos mais importantes da empresa foi sua fusão com a Frito-Lay em 1965, (marca detentora de produtos como Lay's e Ruffles). Hoje, seus produtos são consumidos mais de um bilhão de vezes diariamente, em mais de 200 geografias ao redor do mundo.	Ticker PEP		ASML Holding NV ASML é uma empresa holandesa especializada na fabricação de equipamentos de litografia para a produção de semicondutores. É a única fornecedora de sistemas de litografia ultravioleta extrema (EUV), essenciais para a fabricação de chips avançados e a produção de semicondutores de última geração.	Ticker ASML

Tese de investimento



iShares MSCI ACWI ETF (ACWI)

De suas 2.259 posições, temos as famosas “*Magnificent 7*” (grupo composto por Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla e Google) como os ativos aos quais o ETF tem maior exposição, sendo que juntas somam cerca de 21% do patrimônio. Atualmente, o capital investido no ACWI é de cerca de US\$ 19 bilhões, e o ativo conta com taxa de administração de 0,32%. Em 2024 o ETF teve um retorno de 17,41%, com retorno acumulado de 61,59% nos últimos 5 anos e 144,32% nos últimos 10 anos.

- Riscos:
- Queda nas bolsas (principalmente na americana);
 - Queda nas principais ações de tecnologia da bolsa americana.



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 no equity) de 33,80% (iii) caixa líquido de cerca de US\$ 96 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 19x 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.



PepsiCo Inc. (PEP)

Nos últimos 12 meses, a PepsiCo obteve receita de US\$ 91,8 bilhões, que sob uma margem operacional média de 10%, possibilitou a empresa gerar um lucro ajustado de US\$ 11,2 bilhões. A empresa faz parte da lista de Aristocratas de Dividendos (empresas que aumentam seus dividendos anuais há pelo menos 25 anos), e atualmente possui um *dividend yield* de 3,58%, com US\$ 5,42 em 2024. A PepsiCo não possui forte correlação com o mercado, apresentando um beta ajustado de 0,47. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 18,3 (vs. a média de seus pares em 17,3). Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 208 bilhões.

- Riscos:
- Preferência do consumidor por concorrentes;
 - Queda de demanda por “onda saudável”.



Brookfield Corporation (BN)

Nos últimos 12 meses, a Brookfield obteve receita de US\$ 86 bilhões e uma margem operacional de 20,9%, resultando em um lucro líquido de US\$ 1,85 bilhões no período. Segundo a empresa, a gestora possui um histórico de 15% de retorno anualizado nos últimos 30 anos. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 13,3x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 85,2 bilhões com um beta de 2.

- Riscos:
- Atividade mais fraca impactando a realização de investimentos;
 - Trajetória de crescimento das taxas (*fee related earnings*) mais fraca.



Linde PLC (LIN)

A Linde apresenta uma diversificação setorial alta da sua base clientes, uma vez que fornece uma enorme variedade de gases todo e diferentes utilizações, tanto de aplicação industrial como para o consumo. A empresa tem exposição a setor cíclicos e não-cíclicos como Saúde, Alimentos e Bebidas, e Eletrônicos (semicondutores), além de uma diversificação geográfica com 44% da receita de 2023 vindo das Américas, 26% EMEA e 20% Ásia. A qualidade de execução e capacidade de repasse de preço, sustentaram, nos últimos 12 meses, a expansão de margem bruta para 48% e margem operacional para 20%, mesmo com um crescimento de receita mais tímido. A empresa entrega um ROE de 16,9% e uma geração de fluxo de caixa livre de US\$ 3,1 bilhões. A Linde negocia a P/E de 34,3x e um beta de 1,00.

- Riscos:
- Flutuação do preço das commodities;
 - Exposição a setores cíclicos;
 - Exposição à produção industrial global.



ASML Holding NV (ASML)

A ASML Holding NV é uma líder global em tecnologia de litografia, com uma presença internacional robusta em diversos países. Apesar de um *dividend yield* relativamente baixo de 1,09%, a ASML oferece um retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) elevado de 47,4%, refletindo uma alta eficiência na utilização de capital, também reflexo das altas margens do seu negócio. A empresa enfrentou uma correção significativa nos preços, com uma queda de mais de 43% a partir da máxima recente, o que pode representar uma oportunidade de compra. O múltiplo Forward P/E de 24,5x é alto em comparação com algumas empresas do setor, e o beta de 1,76 sugere maior volatilidade. No entanto, a ASML mantém uma estrutura de capital equilibrada, com uma relação dívida/patrimônio líquido de 25%, o que apoia suas operações e crescimento.

- Riscos:
- Ciclos econômicos e tecnológicos;
 - Dependência de grandes clientes.

Dividendos

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

Dividendos

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.



Schwab US Dividend Equity ETF
O ETF busca seguir o desempenho do Índice Dow Jones U.S. Dividend 100, composto por empresas dos EUA com altos dividendos e histórico estável de pagamentos, selecionadas por sua força financeira em relação aos concorrentes.

Ticker

SCHD



AbbVie Inc.
A Abbvie é uma empresa norte americana do setor farmacêutico. Fundada a partir de um *spin-off* da Abbott Laboratories. A Abbvie possui um portfólio diversificado de medicamentos, atuando nos segmentos imunológicos, oncológico, estética, neurociência e cuidados dos olhos. Em relação a sua atuação geográfica, 77% da receita veio dos Estados Unidos, enquanto 23% de outros mercados.

Ticker

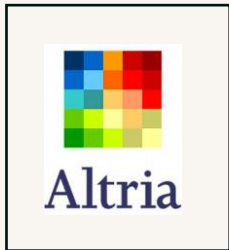
ABBV



PepsiCo Inc.
Com raízes em 1898, a PepsiCo é a companhia por trás de inúmeras marcas icônicas de alimentos e bebidas, sendo alguns deles Doritos, Gatorade, Cheetos, Quaker e é claro, Pepsi. Talvez um dos marcos mais importantes da empresa foi sua fusão com a Frito-Lay em 1965, (marca detentora de produtos como Lay's e Ruffles). Hoje, seus produtos são consumidos mais de um bilhão de vezes diariamente, em mais de 200 geografias ao redor do mundo.

Ticker

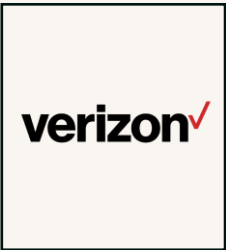
PEP



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

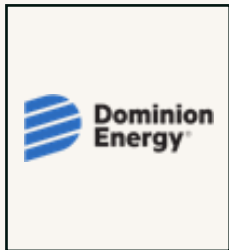
MO



Verizon Communications inc.
A Verizon é uma empresa americana de telecomunicações com sede em Nova York. É a segunda maior empresa de telecomunicações do mundo em receita e sua rede móvel é a maior operadora sem fio dos Estados Unidos. A empresa se dedica ao fornecimento de produtos e serviços de comunicações, internet, informações e entretenimento a consumidores, empresas e agências governamentais.

Ticker

VZ



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

Teses de Investimento



Schwab US Dividend Equity ETF (SCHD)

O Schwab US Dividend Equity ETF visa gerar rendimento investindo em empresas com altos dividendos, tendo um dividend yield de 3,49% e uma baixa Expense Ratio de 0,06%, o SCHD oferece a possibilidade de maiores retornos em comparação com outros fundos de dividendos. Também, pode implicar em exposição a diferentes setores, afetando positivamente a diversificação da carteira. O ETF, também, não acompanhou tanto a performance positiva de seus pares ao longo do ano.

- Riscos:
- Risco de maior diversidade setorial diluir rentabilidade;
 - Menores rentabilidades, pressionando distribuições de dividendos;
 - Alta nas taxas de juros.

Fonte: Bloomberg

PepsiCo Inc. (PEP)

Nos últimos 12 meses, a PepsiCo obteve receita de US\$ 91,8 bilhões, que sob uma margem operacional média de 10%, possibilitou a empresa gerar um lucro ajustado de US\$ 11,2 bilhões. A empresa faz parte da lista de Aristocratas de Dividendos (empresas que aumentam seus dividendos anuais há pelo menos 25 anos), e atualmente possui um *dividend yield* de 3,58%, com US\$ 5,42 em 2024. A PepsiCo não possui forte correlação com o mercado, apresentando um beta ajustado de 0,47. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 18,3 (vs. a média de seus pares em 17,3). Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 208 bilhões.

- Riscos:
- Preferência do consumidor por concorrentes;
 - Queda de demanda por “onda saudável”.

Verizon Communications inc. (VZ)

A Verizon é uma alternativa para investidores que buscam *yield*. A empresa possui um dos maiores *dividend yields* do S&P 500: 5,94%. Ademais, a empresa apresenta um retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) de 18,27% e negocia a um *valuation* abaixo da média do S&P 500, com sua razão preço lucro fwd em (P/E) em 9,8x e um EV/EBITDA em 7,3x. A empresa possui um beta de 0,38, o que diz que suas ações apresentam um comportamento menos volátil em relação ao mercado. A empresa vem cumprindo com as expectativas dos analistas de Wall Street e inclusive entregando as famosas “surpresas” em alguns períodos, que são resultados acima do esperado tão valorizados pelos investidores ultimamente.

- Riscos:
- Frustração em lançamentos de empresas parceiras;
 - Possível aquisição da Frontier;
 - Elevados investimentos em novas tecnologias.

AbbVie Inc. (ABBV)

A Abbvie ganhou notoriedade pelo seu medicamento voltado para doenças inflamatórias como psoríases, chamado Humira. Após o fim do período de exclusividade a Companhia está atuando com outros dois medicamentos voltados para doenças inflamatórias para compensar a entrada de genéricos da Humira. Nos últimos 12 meses, a Abbvie obteve receita de US\$ 57,37 bilhões e uma margem operacional de 41,6%. No mesmo período, a Companhia distribuiu, na média, 61% de seu lucro em forma de dividendos e possui um dividend yield de 3,35%. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 16,1x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 331 bilhões com um beta de 0,6.

- Riscos:
- Falha na fase de testes de potenciais novos medicamentos;
 - Perda de exclusividade de medicamentos.

Altria (MO)

A Altria possui margens brutas de mais de 60% e margens líquidas de cerca de 47%. 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\$ 98 bilhões de valor de mercado, negocia a P/E (price /earnings) de 8,8 e pagou 7,05% de dividendos nos últimos 12 meses. Ela vem aumentando seus dividendos por pelo menos 50 anos consecutivos.

- 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 4,75%. 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 25,6x e um baixo beta de 0,57, 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.

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.

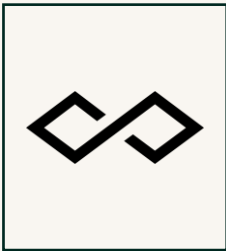
Mercado Imobiliário

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
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



Simon Property Group
A Simon Property Group é um REIT (Real Estate Investment Trust) voltado para o segmento de varejo premium. A empresa possui atuação na América do Norte, Europa e Ásia, sendo 194 propriedades nos Estados Unidos (distribuídos entre Outlets Premium, Shoppings, entre outros) e 35 propriedades na Ásia, Europa e Canadá. Além do REIT deter participação em outros REITs e empresas ligadas ao varejo.

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



American Tower Corp.
American Tower Corporation (AMT) é um REIT focado em infraestrutura e tecnologia. Ela opera e mantém torres de comunicação sem fio em todo o mundo, fornecendo espaço para locação a operadoras de telecomunicações e outros provedores de serviços de comunicação. Com isso, a empresa desempenha um papel importante na expansão e modernização das redes de comunicação globalmente.

Ticker



Prologis Inc
A Prologis, Inc. é uma empresa imobiliária global focada em propriedades logísticas em 19 países. Oferece serviços de locação, gestão e desenvolvimento, com escritórios principais em seis cidades.

Ticker



VICI Properties Inc
VICI Properties é um REIT que possui e administra propriedades imobiliárias para operadores de cassino e entretenimento. A empresa adota uma estratégia focada na aquisição de ativos de alto valor e contratos de aluguel de longo prazo.

Ticker



Teses de Investimento



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 0,13% e possui 158 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 20,1x P/FFO (price / Funds from operations) e pagou 4,1% de dividendos nos últimos 12 meses.

Riscos:

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

Prologis Inc. (PLD)

A Prologis é um REIT especializado em logística e distribuição. Seu modelo de negócios envolve o desenvolvimento, propriedade e gestão de instalações logísticas, como armazéns e centros de distribuição, que são alugados para empresas de diversos setores. A empresa cria e mantém uma ampla rede de propriedades logísticas estrategicamente localizadas. Com um foco especial em oferecer soluções eficientes para cadeias de suprimentos, a Prologis se encontra bem-posicionada para beneficiar de tendências globais como o crescimento das compras online ou o *nearshoring*. O REIT tem o *market cap* de mais de US\$ 112 bilhões, um P/FFO de cerca de 21,7x e um *dividend yield* de cerca de 3,4%. A nível de ocupação das suas propriedades é de mais de 97%.

Riscos:

- Maior vacância devido ao encarecimento dos contratos;
- Reversão de tendências macro com impactos na demanda por soluções de logística.

Simon Property Group (SPG)

A Simon Property Group é conhecida pela sua atuação no varejo premium, principalmente nos Estados Unidos através de suas outlets. Nos últimos cinco anos o REIT manteve uma taxa de ocupação média de 94,1%. Já nos últimos 12 meses, a Simon reportou US\$ 4,88 bilhões de Funds from Operations (FFO - métrica utilizada para medir a geração operacional de caixa de REITs), tendo distribuído, na média, 63% da geração de caixa operacional em dividendos para seus acionistas. O REIT possui um *dividend yield* de 5,22%, seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 27,3x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 60,5 bilhões com um beta de 1,46.

Riscos:

- Aumento da vacância das propriedades;
- Sensibilidade às mudanças nas taxas de Juros.

American Tower Corp. (AMT)

A American Tower Corporation tem exposição ao setor imobiliário de infraestrutura e tecnologia. Com uma alta de cerca de 24% no ano e 25% abaixo dos preços atingidos em 2021 a AMT pode ser uma alternativa que alie *yield* e eventual potencial de valorização. Nos últimos 10 anos a empresa apresentou um crescimento de receitas da ordem de 6%. Tal crescimento também foi percebido no seu FFO (*funds from operations*). Ela ainda apresenta um *dividend yield* de 3%. A previsibilidade de suas operações, a qual deriva de contratos de longo prazo (na média 10 anos) com seus inquilinos, faz com que o REIT apresente um beta de 0,89. A empresa possui exposição aos mercados dos EUA e Canadá, além de estar otimista em relação à transação com a Data Infrastructure Trust na Índia, o que pode impulsionar seus resultados futuros

Riscos:

- Aumento de regulamentações;
- Taxas de juros elevadas.

VICI Properties Inc. (VICI)

A VICI Properties Inc é uma opção atraente para investidores que buscam rendimentos no setor imobiliário. A VICI tem um *dividend yield* de 5,46% e um beta de 0,77. A empresa possui um *market cap* de cerca de US\$ 33 bilhões, o 11º maior REIT listado nos EUA, e apresenta um retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) de 10,3%, refletindo uma gestão eficiente e boa rentabilidade para seus acionistas. O múltiplo preço/FFO (*funds from operations*) de 14,1, que está 3% abaixo da média do setor, ainda indica uma avaliação atrativa frente ao fluxo de caixa gerado. Os resultados financeiros do segundo trimestre mostraram crescimento sólido na receita e FFO, permitindo à VICI elevar suas projeções para o ano. A empresa tem ~40% de seus aluguéis com aumentos baseados no CPI. A empresa tem contratos de longo prazo que duram de 10 a 20 anos ou mais, o que dá certeza dos fluxos futuros.

Riscos:

- Dependência do setor de cassino e entretenimento;
- Aumento do endividamento.

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. 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. 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.

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

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 Value ETF

O ETF VTV, oferecido pela Vanguard, busca acompanhar o desempenho do CRSP US Large Cap Value Index, que mede o retorno de investimento de ações de elevado valor de mercado com perfil da filosofia de investimento em valor. Ele busca entregar o desempenho de um grupo de composto pelas maiores empresas consideradas e/ou categorizadas como empresas de valor de acordo com o índice citado acima. O ETF segue uma abordagem de gestão passiva e replicação integralmente esse índice.

Ticker

VTV



Linde PLC

A Linde PLC, de origem alemã, é a maior empresa de gás industrial do mundo (após a fusão com sua concorrente norte americana, Praxair em 2018). A empresa fornece gases para diferentes indústrias como: Química e Energia, Mineração, Eletrônicos, Saúde, entre outros. Além disso, a empresa investe na produção de hidrogênio, componente importante para a transição energética para uma matriz de energia limpa.

Ticker

LIN



Cisco Systems

A Cisco Systems, Inc. projeta e vende tecnologias para internet, unindo redes, segurança, colaboração, aplicativos e nuvem. Suas categorias de produtos incluem Redes Seguras, Internet Avançada, Colaboração, Segurança Completa, Experiências de Aplicativos e Outros Produtos.

Ticker

CSCO



Brookfield Corporation

A Brookfield Corporation é uma gestora de ativos alternativos canadense fundada em 1899 com mais de US\$ 1 trilhão de ativos sob gestão que opera com uma estrutura de holding com suas estratégias sendo suas subsidiárias que englobam: Asset Management, Wealth Solutions e Operating Businesses. Em relação a gestão de portfólio, a Brookfield atua em: Private Equity (~48% da receita), Infraestrutura (~25% da receita), Gestão de Ativos, Geração e Transição de energia renovável e Real Estate.

Ticker

BN



Applied Materials Inc

Fundada em 1967, a Applied Materials Inc. é uma empresa norte-americana líder no fornecimento de equipamentos, softwares e serviços utilizados no processo de fabricação de semicondutores (chips). A operação de manufatura e cadeia de suprimento é conduzida em diversos países como os EUA, Japão, China, Coreia, Taiwan, entre outros. Por fim, seus dois principais clientes são: Samsung (12% da receita) e TSMC (11% da receita).

Ticker

AMAT



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

NEE

Teses de Investimento



Vanguard Value ETF (VTV)

O ETF VTV oferece uma oportunidade de investimento para aqueles que procuram exposição a empresas de valor no mercado de ações dos EUA. Com uma taxa de despesa que de 0,04%, rastreia o CRSP US Large Value Index, composto por 340 ações, mesmo que o ETF. Além disso, possui um total de ativos de cerca de US\$ 195 bilhões (em abr/25). O ETF paga dividendos trimestralmente e atualmente apresenta um *yield* de 2,17%. Em termos de exposição setorial os 5 principais são: 22% no setor financeiro; 16% saúde; 15% indústria; 8% em consumo básico; e 8% em consumo cíclico.

Riscos:

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



Linde PLC (LIN)

A Linde apresenta uma diversificação setorial alta da sua base clientes, uma vez que fornece uma enorme variedade de gases todo e diferentes utilizações, tanto de aplicação industrial como para o consumo. A empresa tem exposição a setor cíclicos e não-cíclicos como Saúde, Alimentos e Bebidas, e Eletrônicos (semicondutores), além de uma diversificação geográfica com 44% da receita de 2023 vindo das Américas, 26% EMEA e 20% Ásia. A qualidade de execução e capacidade de repasse de preço, sustentaram, nos últimos 12 meses, a expansão de margem bruta para 48% e margem operacional para 20%, mesmo com um crescimento de receita mais tímido. A empresa entrega um ROE de 16,9% e uma geração de fluxo de caixa livre de US\$ 3,1 bilhões. A Linde negocia a P/E de 34,3x e um beta de 1,00.

Riscos:

- Flutuação do preço das commodities;
- Exposição a setores cíclicos;
- Exposição à produção industrial global.



Cisco Systems (CSCO)

A Cisco é uma das maiores empresas globais de soluções tecnológicas de software, hardware de redes, soluções de cloud, centros de dados e cibersegurança. A empresa tem um portfólio completo de soluções corporativas. A cisco vem se beneficiando de macro tendências como a Inteligência Artificial e o armazenamento na nuvem. A empresa quer também aumentar a sua pegada no negócio de cibersegurança, onde recentemente anunciou a aquisição da Splunk por US\$ 28 bilhões. Após um período de forte demanda, surfando as tendências mencionadas, a Cisco anunciou que espera uma desaceleração nos próximos trimestres. A empresa tem um P/E de 25,1x e um *dividend yield* de 2,9%.

Riscos:

- Desaceleração de demanda mais acentuada que o esperado;
- Dificuldades da integração da aquisição recente.



Brookfield Corporation (BN)

Nos últimos 12 meses, a Brookfield obteve receita de US\$ 86 bilhões e uma margem operacional de 20,9%, resultando em um lucro líquido de US\$ 1,85 bilhões no período. Segundo a empresa, a gestora possui um histórico de 15% de retorno anualizado nos últimos 30 anos. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 13,3x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 85,2 bilhões com um beta de 2.

Riscos:

- Atividade mais fraca impactando a realização de investimentos;
- Trajetória de crescimento das taxas (*fee related earnings*) mais fraca.



Applied Materials Inc (AMAT)

A Applied Materials possui diversificação de produtos, atuando em equipamentos voltados para o processo de produção de chips, softwares de controle e produtos para produção de telas para televisão e smartphones. Também atende clientes em diferentes segmentos da indústria, como memória, lógica, fábricas. Em termos de diversificação geográfica, 81% da receita está ligada a Ásia-Pacífico, destacando 15% Taiwan, 17% Coreia e 37% China, enquanto EUA representa 14%. No último ano, a Companhia reportou margem bruta de 48%, em expansão, e uma margem operacional de 23%. No mesmo período a empresa entrou um ROE de 35,2% e uma geração de fluxo de caixa livre de US\$ 3,99 bilhões. A Applied Materials negocia a um P/L (Preço / Lucro) para os próximos 12 meses de 14,5x e um beta de 1,71.

Riscos:

- Queda na demanda do setor de semicondutores;
- Restrições de vendas para determinadas geografias;
- Perda de clientes relevantes.



NextEra Energy (NEE)

A empresa registrou receitas e lucro por ação acima das estimativas do mercado no ano de 2023, beneficiando-se de investimentos em energia renovável em sua concessionária na Flórida e seu segmento de recursos energéticos. A NextEra negocia a 21x P/E e apresenta um *dividend yield* de 3,2%. A empresa aumentou seus dividendos nos últimos 29 anos.

Riscos:

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

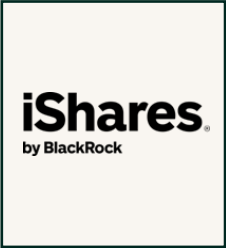
Small e MidCaps

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

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.

Small e MidCaps

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 S&P Small-Cap ETF
O iShares Core S&P Small-Cap (IJR) é um ETF que investe em empresas pequena capitalização dos EUA, chamadas *small caps*. O ETF segue o índice S&P Small Cap 600, o qual acompanha o desempenho de empresas que atendem a critérios de inclusão específicos para garantir que sejam líquidas e financeiramente viáveis – critérios de lucratividade, liquidez, capitalização de mercado e diversificação de setores.

Ticker

IJR



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



Chemed Corp.
A Chemed Corp. atua na prestação de serviços de saúde e manutenção. Ela opera por meio dos segmentos VITAS e Roto-Rooter. O segmento VITAS oferece serviços de cuidados paliativos e de cuidados para pacientes com doenças crônicas ou que necessitem cuidados específicos, através de uma rede de médicos, enfermeiros registrados, assistentes de saúde domiciliar, assistentes sociais, clérigos e voluntários. O segmento Roto-Rooter inclui encanamento, limpeza de ralos, restauração de água e outros serviços relacionados a clientes residenciais e comerciais. A empresa foi fundada em 1970 e está sediada em Cincinnati, OH.

Ticker

CHE



Green Brick Partners Inc
A Green Brick Partners Inc. atua no setor imobiliário residencial, desenvolvendo e construindo casas familiares, *townhomes* e condomínios - principalmente no Texas, Geórgia e Flórida. Opera por meio de subsidiárias regionais, cuidando desde a aquisição e desenvolvimento dos terrenos até a construção, venda e financiamento das residências. A empresa também oferece serviços integrados de hipoteca e seguros, destacando-se pelo crescimento em mercados estratégicos e foco em inovação e qualidade nos projetos.

Ticker

GRBK



TFS Financial Corp
A TFS Financial Corporation é a controladora da Third Federal Savings and Loan Association of Cleveland, uma instituição financeira que origina e administra empréstimos hipotecários residenciais e atrai depósitos de poupança há 86 anos. A Associação oferece hipotecas de taxa fixa e ajustável, empréstimos com garantia hipotecária, linhas de crédito e empréstimos para construção. Opera a partir de sua sede em Cleveland, Ohio, e possui 37 agências e cinco escritórios em Ohio e Flórida. A empresa oferece produtos de poupança em todos os 50 estados e refinanciamento de hipotecas em 21 estados e no Distrito de Columbia.

Ticker

TFSL



Asbury Automotive Group, Inc. (ABG)
Com mais de 152 concessionárias em mais de 14 estados, a Asbury atua na venda de veículos novos e usados, peças e serviços como reparo e manutenção, produtos financeiros e de seguros. A empresa que já vendeu mais de 320 mil veículos tem como meta estar gerando receitas anuais de US\$ 30 bilhões até o ano de 2030.

Ticker

ABG

Teses de Investimento



iShares Core S&P Small-Cap (IJR)

O iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR) oferece diversificação em empresas de pequena capitalização dos EUA, que historicamente podem apresentar um maior potencial de crescimento em comparação a empresas de grande capitalização. O fundo busca replicar o índice S&P SmallCap 600 que seleciona ativos baseado em diversos critérios de inclusão, oferecendo exposição a empresas de maior qualidade – baseado em critérios de lucratividade. Com um AUM de US\$ 80 bilhões, o IJR abrange 637 ativos ponderados por capitalização de mercado. Além disso, possui um *expense ratio* de 0,06%. Seu rebalanceamento trimestral permite que o ETF se mantenha alinhado ao mercado, gerenciando riscos e buscando exposição a empresas que sejam mais representativas dentro do espectro de small caps.

Riscos:

- o Queda sistêmica do mercado de ações;
- o Performance inferior das small caps em relação às large caps.



Chemed Corp. (CHE)

A Chemed é uma empresa que apresentou um histórico consistente de crescimento de receitas e uma forte capacidade de obter ganhos de escala em seus lucros – suas receitas cresceram 65% nos últimos 10 anos enquanto seus lucros saltaram 250% e sua margem de lucro mais que dobrou no mesmo período. A empresa tem conseguido manter um retorno sobre o patrimônio líquido acima de 20% em grande parte do tempo nos últimos 10 anos. Chama atenção o fato da empresa alcançar esse crescimento sem alavancagem – a empresa possui uma dívida líquida negativa, ou seja, possui mais caixa do que dívidas. A empresa opera com um múltiplo preço/lucro de 30x o que não pode ser considerado barato, mas condizente com seu histórico de crescimento e rentabilidade. Por fim suas ações possuem um beta de 0,58x o que significa que elas tendem a oscilar menos que o mercado.

Riscos:

- o Perda de clientes para concorrentes;
- o Estagnação de crescimento;
- o riscos regulatórios no segmento de saúde.



TFS Financial Corp. (TFSL)

A TFS Financial Corporation é um banco regional baseado em Ohio, especializado em hipotecas residenciais e depósitos de poupança. Controlado por uma família, o banco adota uma abordagem conservadora na gestão. A empresa apresenta um *dividend yield* elevado, atualmente em 9,5%, tendo um histórico de pagamentos de dividendos de forma ininterrupta desde 2008. Além disso, a empresa tem realizado recompras de ações, que acabam funcionando como uma forma de remuneração ao seu acionista. O retorno sobre o patrimônio (ROE) de 4,2% e o P/E de 41,8 são menos atraentes quando comparados à mediana do setor, mas se explicam pelo conservadorismo do banco na distribuição de empréstimos.

Riscos:

- o Crescimento limitado dos dividendos.
- o Limitação de liquidez, devido ao valor de mercado baixo.
- o Aumento da inadimplência nos empréstimos.



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\$ 4,6 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 de 1,2x. 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 5,4x e uma relação Preço/Fluxo de caixa de aproximadamente 5,3x. A empresa ainda conta com um caixa líquido de US\$ 260 milhões e um *yield* de aproximadamente 2,6%.

Riscos:

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



Green Brick Partners Inc (GRBK)

A Green Brick Partners atua no setor imobiliário residencial dos Estados Unidos, desenvolvendo e construindo cases familiares. A empresa reportou crescimento de 11,2% nas receitas e de 3,4% no lucro por ação no primeiro trimestre de 2025, com aumento de 11% no volume de casas entregues resultando em 910 novas casas entregues - reflexo da atuação em mercados como Texas e Flórida, além de uma margem bruta em torno de 30%. A empresa mantém alavancagem controlada, investe na expansão para Houston e segue com programa de recompra de ações. O *backlog* de pedidos permanece consistente, e a atuação em regiões com crescimento populacional contribui para a estabilidade das operações. O múltiplo P/L atual é de 7,03 e o beta da ação é de 1,86.

Riscos:

- o Alta de juros e restrição de crédito;
- o Concorrência e pressão de custos.



Asbury Automotive Group, Inc. (ABG)

Desde 2019, a empresa apresenta um crescimento anualizado das receitas de aproximadamente 19%, com o lucro por ação crescendo 24% de forma também anualizada. Parte de seu crescimento é proveniente de aquisições estratégicas, como a compra recente de concessionárias da Herb Chambers Companies no valor de US\$ 1,34 bilhão. Mesmo após tal investimento, a empresa diz ainda manter US\$ 964 milhões em liquidez. Das receitas provenientes das vendas de veículos, aproximadamente 30% vêm de modelos domésticos, e os outros 70% são de veículos importados e de luxo. Com isso salientamos que, a empresa pode sofrer turbulência temporária se as tarifas de Trump persistirem e/ou escalarem. A empresa está sendo negociada a múltiplo preço lucro (P/L) 10,8, abaixo da média do setor de 17,0. O valor de mercado da companhia é de US\$ 4,33 bilhões, e seu beta é de 0,98.

Riscos:

- o Implicações das tarifas de Trump;
- o Queda de demanda por desaceleração da economia americana.

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.

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.

Empresas de 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.

Ticker

VUG

Ticker

GOOG

Ticker

MSFT



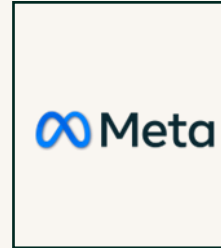
Vanguard Growth Index Fund ETF
O ETF busca acompanhar o desempenho do Índice CRSP US Large Cap Growth. Ele oferece uma maneira de igualar o desempenho de muitas das maiores ações de crescimento do país. O fundo segue uma abordagem de gestão passiva e de replicação completa.



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.



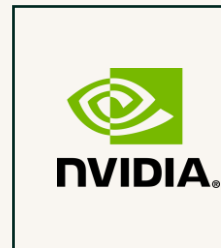
Microsoft Corp.
Fundada em 1975 por Bill Gates e Paul Allen, a Microsoft é uma empresa de softwares computacionais, videogames e serviços/soluções para indivíduos e empresas. Alguns de seus produtos mais conhecidos são o Windows, Sharepoint, Microsoft Teams, Xbox, Office 365, LinkedIn e o Copilot. A empresa abriu seu capital em 1986 e atualmente é a terceira maior empresa da bolsa americana em termos de valor de mercado.



Meta Platforms Inc.
A Meta Platforms, Inc. é uma das principais empresas de tecnologia do mundo, voltada para a publicidade digital em suas plataformas Facebook, Instagram, WhatsApp e Messenger que, juntas, possuem mais de três bilhões de usuários ativos. Além disso, a empresa tem se destacando nos investimentos em inteligência artificial e data centers.



ASML Holding NV
ASML é uma empresa holandesa especializada na fabricação de equipamentos de litografia para a produção de semicondutores. É a única fornecedora de sistemas de litografia ultravioleta extrema (EUV), essenciais para a fabricação de chips avançados e a produção de semicondutores de última geração.



NVIDIA Corp.
Fundada em 1993, a Nvidia é uma empresa norte-americana que atua no setor de semicondutores e infraestruturação de computação. A empresa desenvolve e comercializa Unidades de Processamento Gráfico (GPUs) conhecido também como placa de vídeo, voltado para diferentes indústrias como a automotiva, gaming e Data Centers (englobando as aplicações de Inteligência Artificial). No último trimestre divulgado, Data Center representou 88% da receita da Companhia.

Ticker

META

Ticker

ASML

Ticker

NVDA

Tese de Investimento



Vanguard Growth Index Fund ETF (VUG)

O Vanguard Growth Index Fund ETF é um ETF passivo que acompanha o Índice CRSP US Large Cap Growth. O índice reflete empresas em todo o setor de maior porte, incluindo hardware e software de computação, telecomunicações, negociação de varejo/atacado, biotecnologia, etc. O VUG possui uma taxa anual de 0,04%, US\$ 283 bilhões de patrimônio e possui 180 ativos ao total.

- Riscos:
- Queda sistêmica do mercado de ações
 - Aumento das taxas de juros podem impactar negativamente empresas de growth.



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 no equity) de 33,80% (iii) caixa líquido de cerca de US\$ 96 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 19x 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.



Microsoft Corp. (MSFT)

A Microsoft possui vantagens competitivas importantes que substanciam sua posição diferenciada no segmento de software no mundo, além de ser um importante player no novo segmento de inteligência artificial. A empresa vê no segmento de AI uma importante avenida de potencial crescimento, principalmente dado seus investimentos agressivos em data centers para sua própria inteligência artificial assim como na de terceiros, tendo como exemplo seu aporte de cerca de US\$ 14 bilhões na OpenAi (companhia criadora do ChatGPT). Todos os segmentos apresentaram crescimento de receitas no último trimestre (4T24). O *dividend yield* da Microsoft é de 0,89%, suas ações são negociadas a um múltiplo P/E forward de 27x – em linha com o setor, e a ação possui correlação relevante (beta) de 0,99 com o mercado, além de uma caixa de US\$ 71,6 bilhões.

- Riscos:
- Potenciais resultados desanimadores em IA
 - Impasses regulatórios e competição



Meta Platforms Inc. (META)

As iniciativas da Meta desde o “Ano de Eficiência”, no início de 2023, têm focado em cortar despesas de negócios não rentáveis e investir em tecnologia (inteligência artificial e modelos de linguagem) para otimizar o direcionamento de publicidades nas suas plataformas, resultando em um crescimento de receita de cerca de 23% nos últimos 12 meses, além de de margem operacional acima de 38%, ROE (lucro líquido / patrimônio líquido) de 34% e uma geração de fluxo de caixa livre de US\$ 36,5 bilhões no período. A Meta negocia a P/E NTM (price/earnings para os próximos 12 meses) de 30x e um beta de 0,99.

- Riscos:
- Desafios legais e regulatórios;
 - Desaceleração da receita de publicidade.



ASML Holding NV (ASML)

A ASML Holding NV é uma líder global em tecnologia de litografia, com uma presença internacional robusta em diversos países. Apesar de um *dividend yield* relativamente baixo de 1,09%, a ASML oferece um retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) elevado de 47,4%, refletindo uma alta eficiência na utilização de capital, também reflexo das altas margens do seu negócio. A empresa enfrentou uma correção significativa nos preços, com uma queda de mais de 43% a partir da máxima recente, o que pode representar uma oportunidade de compra. O múltiplo Forward P/E de 24,5x é alto em comparação com algumas empresas do setor, e o beta de 1,76 sugere maior volatilidade. No entanto, a ASML mantém uma estrutura de capital equilibrada, com uma relação dívida/patrimônio líquido de 25%, o que apoia suas operações e crescimento.

- Riscos:
- Ciclos econômicos e tecnológicos;
 - Dependência de grandes clientes.



NVIDIA Corp. (NVDA)

A Nvidia é líder global no segmento de GPUs voltados para Data Centers focando nas aplicações de Inteligência Artificial. Dado os investimentos feitos pela indústria como um todo, o segmento tornou-se o principal segmento da Nvidia em termos de receita. A empresa atende as grandes empresas de tecnologia global (e.g. Amazon, Microsoft, Meta), e de acordo com o último trimestre divulgado, 42% da receita veio dos Estados Unidos, 22% Singapura, 15% de Taiwan e 15% de China. Após o aumento das vendas por GPUs voltadas para IA, no último trimestre divulgado, a margem bruta da empresa alcançou 75,5%, margem operacional de 55,9% e um fluxo de caixa livre de US\$ 44,2 bilhões. A Nvidia negocia a um P/L (Preço / Lucro) para os próximos 12 meses de 22,7x e um beta de 2,11.

- Riscos:
- Ciclicidade do setor;
 - Restrições de vendas para determinadas geografias.

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.

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. Renda Fixa com Baixa Volatilidade – 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) estar listado em alguma bolsa de valores americana (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 setores, 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 MSCI ACWI ETF (ACWI) – ETF de maior valor de mercado, menor taxa de administração 0,03% e que busca replicar o Índice MSCI World. Tal ativo ajuda aumentar a diversificação e exposição ao índice como um todo, visando balancear as escolhas dos estrategistas.

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 dentro 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 dentro 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 dentre 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 dentre 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 dentre 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.

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 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 dos sites e plataformas digitais operados pela Avenue Holdings Inc. e pelas suas afiliadas, Avenue Securities LLC, Avenue Cash LLC, Avenue Securities DTVM Ltda., Crossborder Technologies S.A., Avenue Securities Gestão de Recursos Ltda. e Avenue Services LLC

Avenue Securities LLC é uma corretora de valores mobiliários norte-americana que presta serviços exclusivamente nos Estados Unidos, registrada perante o regulador norte-americano [FINRA](#) (Financial Industry Regulatory Authority) e membro do [SIPC](#) (Securities Investor Protection Corporation). O SIPC protege contas de clientes de até US\$ 500.000 (incluindo US\$ 250.000 para reivindicações de dinheiro). Para saber mais sobre o SIPC, consulte brochura explicativa disponível mediante solicitação ou em www.sipc.org.

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

Avenue DTVM celebrou contrato com a Avenue Securities LLC tornando-se responsável pela oferta de serviços de intermediação no exterior da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou constituídos na República Federativa do Brasil, conforme Parecer de Orientação da CVM nº 33 de 09.09.2005 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 Avenue DTVM recebe uma remuneração fixa mensal decorrente da realização da oferta dos serviços de intermediação no exterior prestados pela Avenue Securities LLC.

Para realização da oferta dos serviços de intermediação da Avenue Securities LLC prestados nos Estados Unidos, a Avenue DTVM verifica a regularidade das licenças e autorizações da Avenue Securities LLC. 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 Cash LLC, Avenue Securities DTVM Ltda., Crossborder Technologies S.A., Avenue Securities Gestão de Recursos Ltda. e Avenue Services LLC 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.](#)

Disclaimer Importante

AV

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

Avenue

- 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 | avenue.us

