

Módulo 5

Investidor Global

Como ter uma carteira dolarizada e diversificada geograficamente
Aula 2



Fabio Fares





Reserva em dólar:

Custo mais alto na compra do dólar (IOF e spread da casa de câmbio)

Interessante para pequenas quantias

Pouco interessante para grandes quantias



Conta bancária em dólar:

Sem taxas para manutenção da conta

Custo apenas na conversão da moeda (IOF e spread do dólar)

Possibilidade de uso de cartão internacional



Fundos Cambiais:

No mínimo **80%** do patrimônio do fundo vai estar alocado em ativos que acompanham a variação do dólar (20% em renda fixa);
Investimentos e resgates são feitos em **reais**;
Costumam ser voláteis;
Possuem taxa de administração baixa;
Seguem a tabela de IR regressiva e estão sujeitos a ação do Come-Cotas.

Fundos de Investimento que aplicam no exterior



Fundos Multimercado podem investir até **20%** fora do país

Outras classes de Fundos para **Investidores Comuns** podem investir até **10%** fora

Fundos para **Investidores Qualificados** podem investir até **100%** fora do país

Tendo no mínimo **40% fora**, podem usar **"Investimento no Exterior"** no nome



Possibilidade de se expor indiretamente ao exterior

Facilidade de acesso

Terceirização do trabalho de investir

Quem não é Investidor Qualificado tem “baixa” exposição

Dependência do Gestor do Fundo

Come-cotas nos Fundos Multimercado



Brazilian Depositary Receipts

Recibos de empresas de capital aberto estrangeiras negociados no Brasil

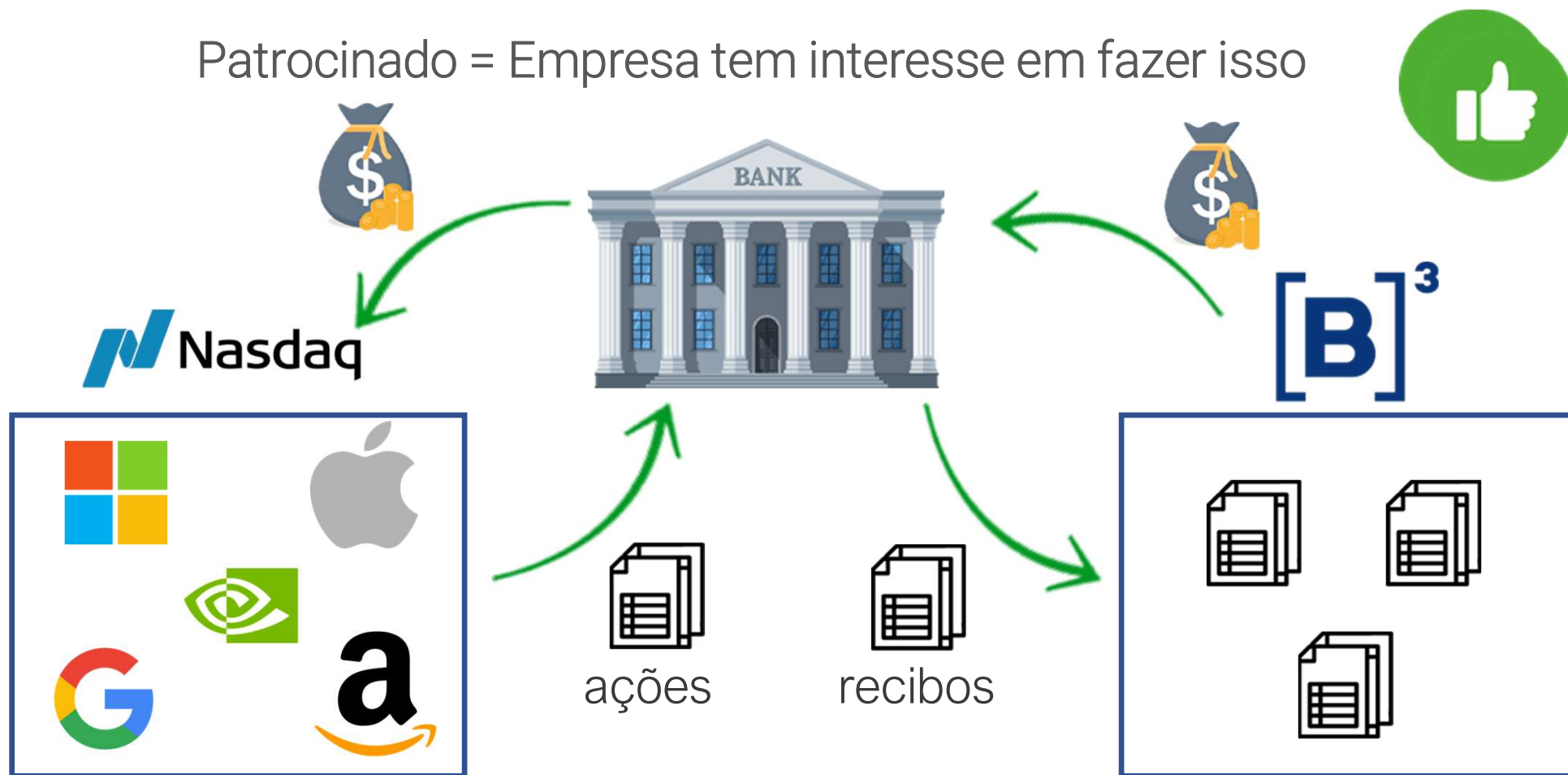
Divididos em Patrocinados e Não Patrocinados
Patrocinados – Nível 1, 2 e 3;
Não Patrocinados – sempre nível 1

BDRs, indiretamente, conferem aos seus donos os mesmos benefícios que um acionista da companhia teria

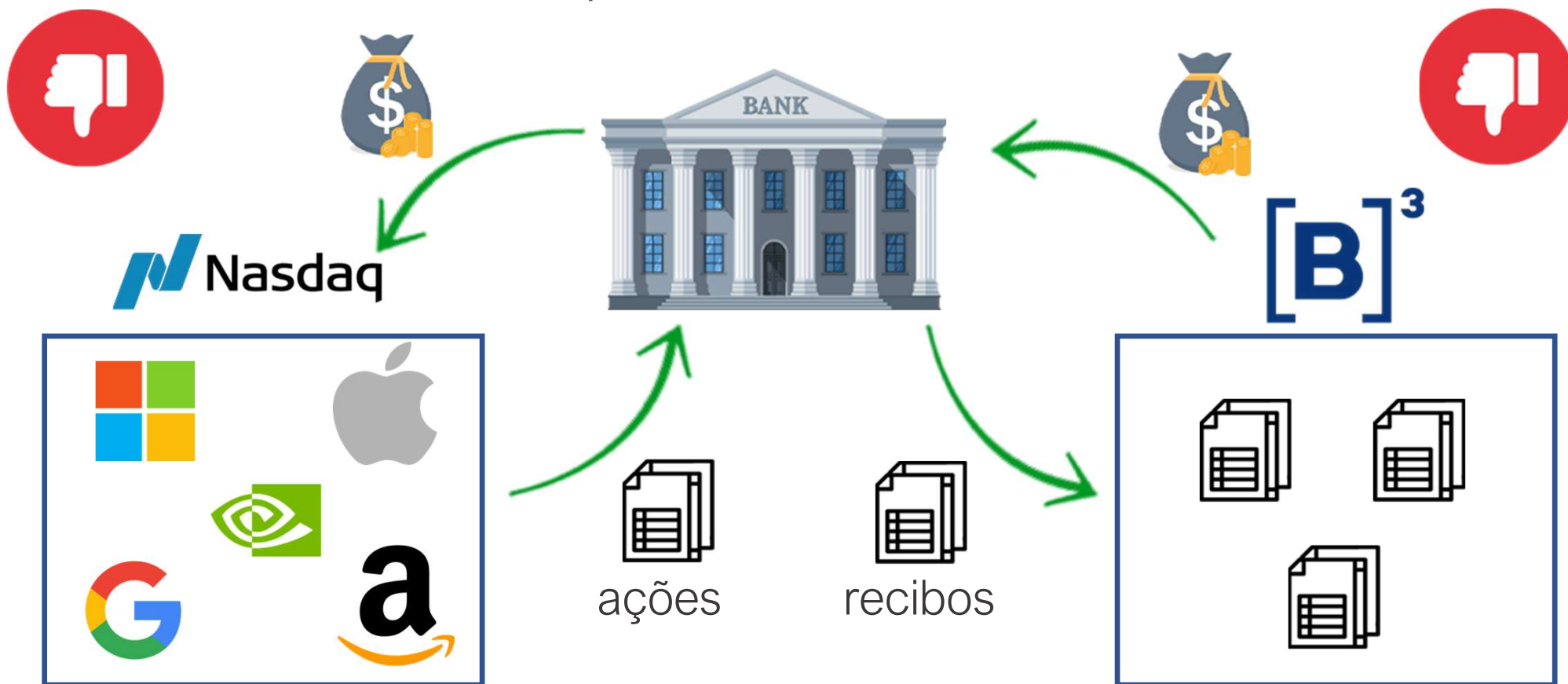
Existência de lote de 1 unidade facilita montagem de posição para o pequeno investidor



Patrocinado = Empresa tem interesse em fazer isso



Não Patrocinado = Empresa não tem interesse em fazer isso





Brazilian Depositary Receipts

Nível 1 – Menos transparência, era acessível apenas para investidores qualificados (até setembro de 2020)

Nível 2 e 3 – Maior transparência (e acesso ao investidor comum)

Diferença entre nível 2 e 3 é que o nível 3 tem distribuição pública simultânea no exterior e no Brasil

Código de negociação formado por 4 letras seguido de números

11 - BDR patrocinado nível 1

32 - BDR patrocinado nível 2

33 - BDR patrocinado nível 3

34 ou 35 - BDR não patrocinado



Tributação

Por ser negociado no Brasil deve seguir as regras do país

15% de IR no ganho de capital

Dividendos isentos de IR

Não há isenção de R\$ 20 k como nas ações

O que Bancos ou a B3 ganham com BDRs?

Cobrança de 3% a 5% dos dividendos

Barreiras de entrada contra a competição internacional (B3)

Possibilidade de ganhos com arbitragem



Possibilidade de se expor indiretamente ao exterior

Facilidade de acesso

Liquidez “baixa”

Ganhos menores com impacto da tributação e possíveis taxas

Não anula risco político

Programa pode ser cancelado





ETFs que investem no exterior

Fundos de investimento de gestão passiva com cotas negociadas em bolsa de valores

Até 100% de exposição indireta ao exterior

Existência de lote de 1 unidade facilitam montagem de posição para o pequeno investidor

IVVB11, gestão da Blackrock, investe no ETF americano código IVV, taxa adm 0,23% a.a.

SPXI11, gestão do Itaú Unibanco, investe no ETF americano código SPY, taxa adm 0,21% a.a.

Ambos seguem o índice S&P 500, formado pelas 500 maiores empresas americanas



iShares S&P 500 FI em Cotas de
Fundo de Índice - Inv. no Exterior

NAV em 18 mar 2022
BRL 245,61
Período de 52 semanas 227,46 - 296,46

Variação NAV de 1 dia 18 mar 2022
▲ 0,90 (0,37%)

Retorno total do NAV 17 mar 2022
YTD: ▼ -15,55

De acordo com o prospecto atual
Taxa de adm. 0,23%



Código de negociação	Setor	Localização	Peso (%)
IVV	Produtos financeiros	Estados Unidos	99,88
USD	Cash and/or Derivatives	Estados Unidos	0,07
BRL	Cash and/or Derivatives	Brasil	0,05



iShares Core S&P 500 ETF

IVV Summary Data

Issuer Blackrock

Brand iShares

Inception Date 05/15/00

Legal Structure Open-Ended Fund


Expense Ratio 0.03%

Assets Under Management \$316.57B

Average Daily \$ Volume \$3.30B

POR QUE NÃO ETF NO BRASIL?

VOO Summary Data

Issuer	Vanguard
Inception Date	09/07/10
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	 0.03%
Assets Under Management	\$269.20B
Average Daily \$ Volume	\$1.86B
Average Spread (%)	0.00%
Competing ETFs	SPY , IVV , SPLG , SCHX , IWB
Fund Home Page	

VOO Portfolio Data

Weighted Average Market Cap	\$601.62B
Price / Earnings Ratio	28.61
Price / Book Ratio	4.73
Distribution Yield	1.22%
Next Ex-Dividend Date	N/A
Number of Holdings	498

•IVVB11

- 99,9% IVV 
- Taxa de ADM de 0,23% 

•SPXI11

- 95% VOO 
- Taxa de ADM de 0,21% 


•WRLD11

- 95% VT 
- Taxa de ADM de 0,38% 

VT Summary Data

Issuer	Vanguard
Brand	Vanguard
Structure	ETF
Expense Ratio	 0.07%

IVV Summary Data

Issuer	Blackrock
Brand	iShares
Inception Date	05/15/00
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	 0.03%
Assets Under Management	\$333.86B
Average Daily \$ Volume	\$1.86B
Average Spread (%)	0.00%
Competing ETFs	SPY , VOO , SPLG , SCHX , IWB
Fund Home Page	

IVV Portfolio Data

Weighted Average Market Cap	\$601.26B
Price / Earnings Ratio	28.62
Price / Book Ratio	4.72
Distribution Yield	1.24%
Next Ex-Dividend Date	12/13/21
Number of Holdings	507



Possibilidade de se expor indiretamente as ações das maiores empresas americanas com uma carteira diversificada

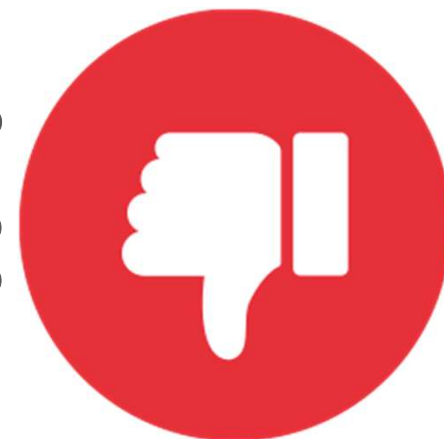
Facilidade de acesso

Facilidade de montagem da posição

Liquidez razoável, mas ainda baixa comparando ao mercado americano

Taxas de administração ligeiramente mais altas que os ETFs base no mercado americano

Tributação de 15% sobre o ganho de capital





Aplicação mínima: R\$ 100,00

Trend Bolsa Americana

O fundo replica o índice de ações norte-americanas a partir de contratos futuros de S&P 500, com proteção em reais e sem exposição ao dólar.

CNPJ
31.145.826/0001-72

Classificação CVM
Multimercado

Patrimônio Líquido
R\$ 371.332.378,34

PL Médio 12M
R\$ 203.030.969,03

Taxa Máx. Adm. (%)
1,30

Cota
1,53441317

Classificação XP
Internacional Ações Hedgeado

Início do fundo
9/19/2018

Benchmark
-

Taxa de Adm. (%)
0,50

Taxa de Perf. (%)
-

Data da Cota
17/09/2021



SOBRE A XP > COMECE A INVESTIR > INVESTIMENTOS

Características

CNPJ
31.145.826/0001-72

Classificação CVM
Multimercado

Patrimônio Líquido
R\$ 371.332.378,34

PL Médio 12M
R\$ 203.030.969,03

Taxa Máx. Adm. (%)
1,30

Cota
1,53441317

Classificação XP
Internacional Ações Hedgeado

Início do fundo
9/19/2018

Benchmark
-

Taxa de Adm. (%)
0,50

Taxa de Perf. (%)
-

Data da Cota
17/09/2021

- Você está pagando 0.5% ao ano para alguém comprar um índice.
- E o veículo de exposição é um ETF que já tem a sua própria tx de adm.
- Você paga 0.5%, quando poderia pagar ZERO!
- Fora as outras taxas embutidas e rateadas pelos cotistas do fundo...podendo chegar a 1.3% aa!!



IVV

ETF iShares Core S&P 500

Como comprar

Adicionar para
comparar

NAV a partir de 03 de setembro de 2021

\$ 455,02

52 WK: 323,68 - 455,16

Mudança NAV de 1 dia a partir de 03 de setembro de 2021

▼ -0,14 (-0,03%)

Retorno Total NAV em 02 de setembro de 2021

YTD: ▲ 21,96%¹

Taxas conforme declarado no prospecto

Taxa de despesas: 0,03%

Visão geral

Desempenho e Distribuições

Fatos do Fundo

Características de Sustentabilidade

Honorários

Holdings

Por que IVV?

1. Exposição a grandes empresas americanas estabelecidas
2. Acesso de baixo custo e com eficiência tributária a 500 das maiores ações dos EUA
3. Use no núcleo de seu portfólio para buscar o crescimento de longo prazo

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O ETF iShares Core S&P 500 busca acompanhar os resultados dos investimentos de um índice composto por ações americanas de grande capitalização.

0.5% podendo
chegar a 1.3%aa



0.03%
43x mais caro!





Características

CNPJ
22.963.439/0001-52

Classificação XP
Alternativos

Classificação CVM
Multimercado

Início do fundo
9/30/2015

Patrimônio Líquido
R\$ 624.237.904,28

Benchmark
CDI

PL Médio 12M
R\$ 744.352.869,91

Taxa de Adm. (%)
0,50

Taxa Máx. Adm. (%)
1,20

Taxa de Perf. (%)
-

Cota
1,81599926

Data da Cota
17/09/2021

MAIS INFORMAÇÕES

Data de Início: 30/09/2015

Saldo Mínimo: R\$ 100,00

Movimentação Mínima: R\$ 100,00

Cotização de Aplicação: no mesmo dia útil

Liquidação de Resgate: em 2 dias úteis

Taxa de saída antecipada: não há

Taxa máxima de administração (a.a): 1.2% a.a

Patrimônio Líquido:
R\$ 624.237.904,28

Patrimônio líquido (I)

Classificação Anbim
PL Médio 12M
R\$ 744.352.869,91

Administrador: Fund

Custodiante: BNY M

Auditor: BNY Mellon

Gestor: XP Asset Ma

Cota
1,81599926





2X MAIS CARO!

CNPJ: 22.963.439/0001-52

MAIS INFORMAÇÕES

Data de Início: 30/09/2015

Saldo Mínimo: R\$ 100,00

Movimentação Mínima: R\$ 100,00

Cotização de Aplicação: no mesr

Liquidação de Resgate: em 2 dias úteis

Taxa de saída antecipada: não há

Taxa máxima de administração (a.a): 1.2% a.a

COMMODITY

[Fact Sheet](#) [Prospectus](#) [Periodic SEC Reports](#) [Gold Bar List](#) [Download](#)

IAU

iShares Gold Trust

[How To Buy](#)

[Add to Compare](#)

NAV as of Sep 03, 2021

\$34.71

52 WK: 32.09 - 37.52

1 Day NAV Change as of Sep 03, 2021

▲ 0.21 (0.61%)

NAV Total Return as of Sep 03, 2021

YTD: ▼ -3.73%

Fees as stated in the prospectus

Sponsor Fee: 0.25%

Custodiante: BNY Mellon Banco S.A.

Auditor: BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.

Gestor: XP Asset Management



TREND

SAÚDE GLOBAL

FIM

TREND

CNPJ: 37.895.175/0001-14

SOBRE O FUNDO

Estratégia: O fundo é indexado ao ETF iShares Global Health Care (ETF IXJ) gerido pela BlackRock. O ETF IXJ tem como objetivo replicar a performance do índice S&P Global 1200 Health Care Index™, que seleciona, exclusivamente, as empresas do setor de saúde que estão presentes no S&P Global 1200™, dando exposição a empresas de diversos segmentos como: farmacêutico, biotecnologia e equipamentos médicos. O índice utiliza uma metodologia de free-float market cap, assim alocando maior peso para empresas de grande porte com um alto nível de ações disponíveis no mercado. O S&P Global 1200™ cobre 31 países e aproximadamente 70% dos mercados de ações no mundo, o que permite uma boa diversificação por países. A estratégia do Trend Saúde Global FIM apresenta proteção cambial, isto é, não está exposta à variação do cambial.



Investidor geral



Aplicação inicial mínima de R\$ 100,00



Cotização de resgate em 5 dias corridos



Taxa de administração: 0.5% a.a



Taxa de performance: não há



Não possui exposição cambial

- Você paga 0.5% ao ano para alguém comprar um ETF pra você!
- Você poderia pagar ZERO!



TREND

SAÚDE GLOBAL

FIM

TREND

CNPJ: 37.895.175/0001-14

SOBRE O FUNDO

Estratégia: O fundo é indexado ao ETF iShares Global Health Care (ETF IXJ) gerido pela BlackRock. O ETF IXJ tem como objetivo replicar a performance do índice S&P Global 1200 Health Care Index™, que seleciona, exclusivamente, as empresas do setor de saúde que estão presentes no S&P Global 1200™, dando exposição a empresas de diversos segmentos como: farmacêutico, biotecnologia e equipamentos médicos. O índice utiliza uma metodologia de free-float market cap, assim alocando maior peso para empresas de grande porte com um alto nível de ações disponíveis no mercado. O S&P Global 1200™ cobre 31 países e aproximadamente 70% dos mercados de ações no mundo, o que permite uma boa diversificação por países. A estratégia do Trend Saúde Global FIM apresenta proteção cambial, isto é, não está exposta à variação do cambial.

 Investidor geral Aplicação inicial mínima de R\$ 100,00 Cotização de resgate em 5 dias corridos

Taxa de administração: 0.5% a



Taxa de performance: não há



Não possui exposição cambial

- Você paga 0.5% ao ano para alguém comprar um ETF pra você!

- Você poderia pagar ZERO!



AVENUE

Minha Conta

Câmbio

Investimentos

Análises

Relatórios

Banking

 16[VOLTAR ÀS OPERAÇÕES](#)

IXJ

iShares

iShares Global Healthcare ETF

Último US\$ 89,04 (300) ▼ -US\$ 0,56 (-% 0,63)

Real-time market data across all US stock exchanges

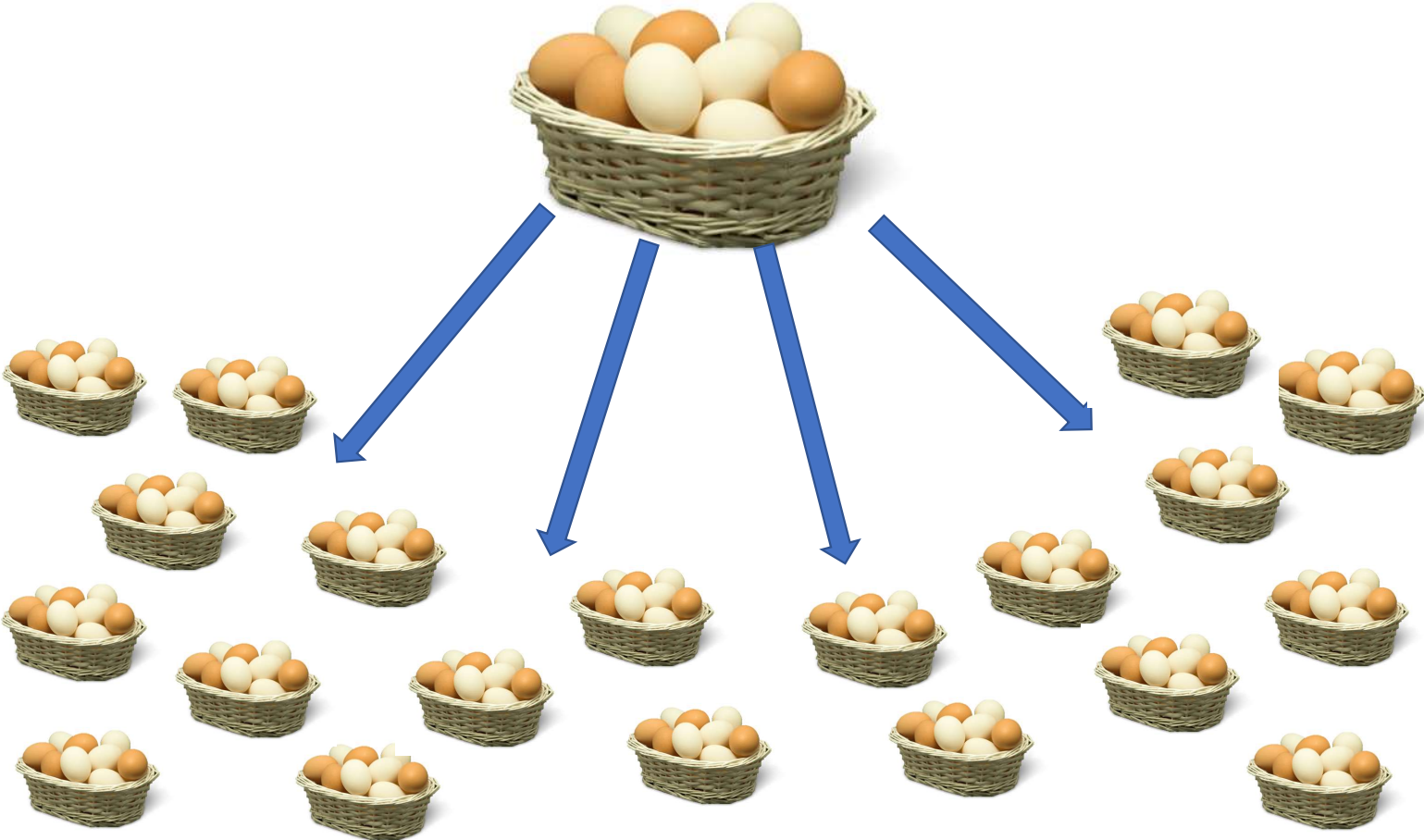
Compra 400

US\$ 88,89

US\$ 89,04

300 Venda

INVESTIMENTO INDIRETO EM DÓLAR



POR QUE INVESTIR NO EXTERIOR???





2022 Federal estate and gift tax rates

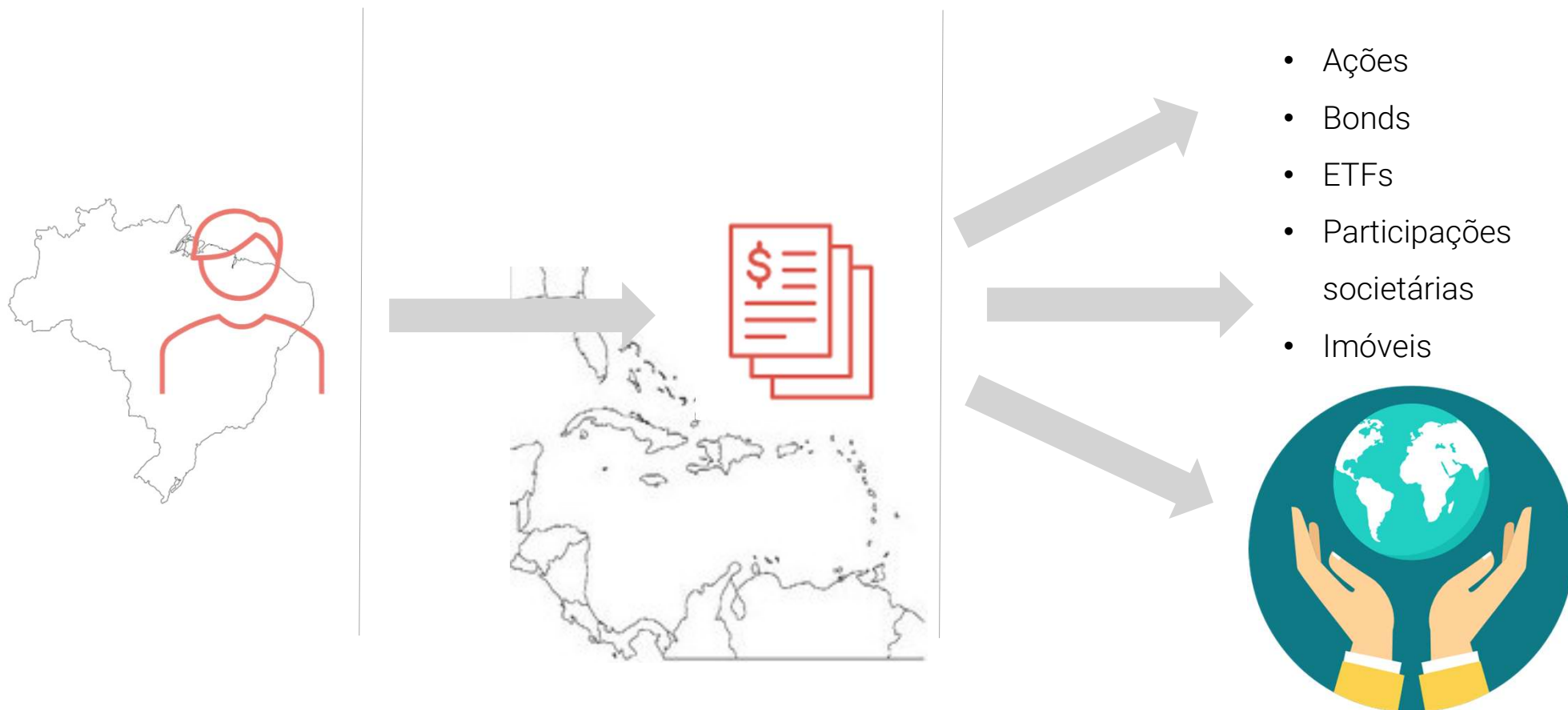
Column A	Column B	Column C	Column D
Taxable amount over:	Taxable amount not over:	Tax on amount in column A	Rate of tax on excess over amount in Column A
----	\$10,000	----	18%
\$10,000	20,000	\$1,800	20%
20,000	40,000	3,800	22%
40,000	60,000	8,200	24%
60,000	80,000	13,000	26%
80,000	100,000	18,200	28%
100,000	150,000	23,800	30%
150,000	250,000	38,800	32%
250,000	500,000	70,800	34%
500,000	750,000	155,800	37%
750,000	1,000,000	248,300	39%
1,000,000	----	345,800	40%

Patrimônio (USD)	Imposto (USD)	Alíquota Efetiva
\$ 60,000.00	0	0.00%
\$ 260,000.00	\$ 38,200.00	14.70%
\$ 560,000.00	\$ 108,000.00	19.30%
\$ 810,000.00	\$ 219,100.00	27.05%
\$ 1,060,000.00	\$ 293,200.00	27.66%

E o que é uma PIC?

PRIVATE INVESTMENT COMPANY - PIC

ESTRUTURA OFFSHORE DE INVESTIMENTO



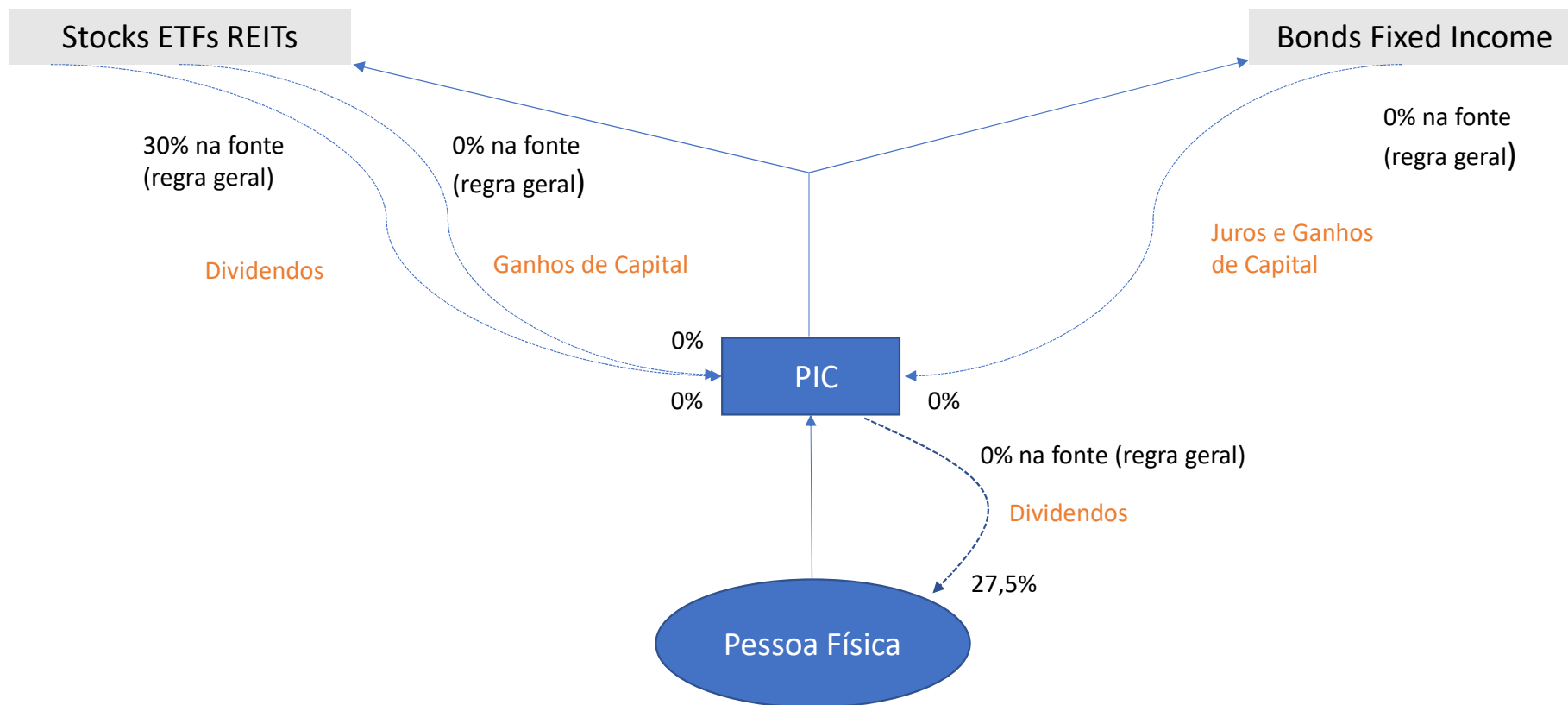
- Na remessa dos recursos ao exterior: Imposto sobre Operações Financeiras (IOF) à alíquota de 0,38%.
- Apenas os rendimentos disponibilizados financeiramente ao sócio pessoa física pela offshore devem ser oferecidos à tributação no Brasil.
 - O imposto incide no Brasil independentemente de os rendimentos ingressarem no Brasil. Basta a disponibilização em conta do sócio no Brasil ou no exterior.
 - **Lucros (dividendos)** provenientes da offshore são tributados à alíquota de **27,5%** no Brasil.
 - Via de regra não há imposto na fonte no país da offshore e consequentemente não há imposto a ser pago no Brasil.
 - Desvantagem: o imposto pago na fonte no país de localização do ativo subjacente (ex. dividendos oriundos dos EUA – alíquota de 30%) são um custo da offshore e não pode ser compensado no Brasil.

Efeito caixa

- REDUÇÃO DE CAPITAL
- DIVIDENDOS



ESTRUTURA OFFSHORE DE INVESTIMENTO



- Bens localizados no exterior (quotas da offshore) não são inventariados no Brasil.
- As leis estaduais no Brasil normalmente impõem a incidência do imposto sobre a transmissão causa mortis (ITCMD) sobre bens no exterior, a alíquotas que variam até 8%, dependendo das circunstâncias.
 - O Supremo Tribunal Federal (STF) recentemente decidiu que essa previsão é inconstitucional até que uma lei complementar federal seja aprovada regulando a matéria.



- Custo de constituição estimado: USD 2k
- Custo de manutenção anual estimado: USD1.5k

Tributação:

- IOF 0,38% na capitalização
- Tributação em regime de caixa (tabela progressiva)
- Benefício fiscal
- Facilidade na sucessão



VANTAGENS

- Recolhimento de imposto de renda no Brasil apenas quando os rendimentos são disponibilizados financeiramente pela offshore ao sócio.
- Evita o imposto de sucessão no país onde os investimentos são realizados (nos EUA, pode chegar a 40% somente no âmbito federal).
- Evita trâmites que podem ser custosos e burocráticos no país onde os investimentos são realizados.
- Maior flexibilidade para adotar mecanismos eficientes de sucessão.

DESVANTAGENS

- Tributação dos rendimentos (lucros) recebidos da offshore a 27,5%.
 - No caso de investimento direto, essa tributação pode ser reduzida a até 15% para juros e ganhos de capital.
- Impossibilidade de compensar o imposto retido na fonte no país do ativo subjacente (particularmente relevante para dividendos oriundos dos EUA).

- FREQUENT TRADERS
- 250 MIL DÓLARES
- HERANÇA / SUCESSÃO

CORE-SATELLITE PORTFOLIO APPROACH



Metodologia

VOO Fund Description
VOO tracks a market-cap-weighted index of US large- and midcap stocks selected by the S&P Committee.
VOO Factset Analytics Insight
VOO captures the large-cap space well. The fund tracks its index extremely well. However, like all S&P 500 funds, it defines large-caps as the S&P Committee sees it, which means it includes a fairly large allocation to firms that we consider to be midcaps. Still, VOO offers excellent US large-cap coverage. The fund competes in a crowded space. VOO stumbles slightly on transparency: it discloses holdings monthly with a lag, not daily like its peers. However, it is able to reinvest dividends when paid. The ETF is technically part of a larger Vanguard portfolio that includes S&P 500 mutual fund share classes, an arrangement with little to no practical impact on VOO investors. In all, VOO delivers the goods across the board.

Peso

VOO Portfolio Data	
<u>Weighted Average Market Cap</u>	\$601.62B
<u>Price / Earnings Ratio</u>	28.61
<u>Price / Book Ratio</u>	4.73
<u>Distribution Yield</u>	1.22%
<u>Next Ex-Dividend Date</u>	N/A
<u>Number of Holdings</u>	498

VOO Index Data	
<u>Index Tracked</u>	S&P 500
<u>Index Weighting Methodology</u>	Market Cap
<u>Index Selection Methodology</u>	Committee
<u>Segment Benchmark</u>	MSCI USA Large Cap Index

Quantidade de Ativos

Índice que segue

Metodologia de Cálculo

Benchamark

Tamanho (AUM) e Custos do ETF

VOO Summary Data		
Gestor do ETF	Issuer	Vanguard
	Inception Date	09/07/10
	Legal Structure	Open-Ended Fund
Tamanho (AUM)	Expense Ratio	0.03% Custo Adm
	Assets Under Management	\$269.20B
	Average Daily \$ Volume	\$1.86B Volume Negociado / Dia
	Average Spread (%)	0.00% Custo Bid / Offer
	Competing ETFs	SPY, IVV, SPLG, SCHX, IWB ETFs Equivalentes
Fund Home Page		

Tracking Difference e Participação dos Principais Ativos

VOO Portfolio Management	
Expense Ratio	0.03%
Median Tracking Difference (12 Mo)	-0.02%
Max. Upside Deviation (12 Mo)	0.01%
Max. Downside Deviation (12 Mo)	-0.06%



Top 10 Ativos em %

VOO Top 10 Holdings [\[View All\]](#)



Microsoft Corpor...	6.35%	Alphabet Inc. Cla...	2.13%
Apple Inc.	6.00%	Meta Platforms In...	1.97%
Amazon.com, Inc.	3.75%	NVIDIA Corporati...	1.62%
Tesla Inc	2.31%	Berkshire Hathaw...	1.36%
Alphabet Inc. Cla...	2.27%	JPMorgan Chase ...	1.29%


Total Top 10 Weig... 29.05%

CORE - SATELLITE PORTFOLIO APPROACH



CORE-SATELLITE PORTFOLIO APPROACH

VOO Summary Data

Issuer	Vanguard
Inception Date	09/07/10
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	 0.03%
Assets Under Management	\$269.20B
Average Daily \$ Volume	\$1.86B
Average Spread (%)	0.00%
Competing ETFs	SPY, IVV, SPLG, SCHX, IWB
Fund Home Page	

VOO Portfolio Data

Weighted Average Market Cap	\$601.62B
Price / Earnings Ratio	28.61
Price / Book Ratio	4.73
Distribution Yield	1.22%
Next Ex-Dividend Date	N/A
Number of Holdings	498

IVV Summary Data

Issuer	Blackrock
Brand	iShares
Inception Date	05/15/00
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	 0.03%
Assets Under Management	\$333.86B
Average Daily \$ Volume	\$1.86B
Average Spread (%)	0.00%
Competing ETFs	SPY, VOO, SPLG, SCHX, IWB
Fund Home Page	


IVV Portfolio Data


Weighted Average Market Cap	\$601.26B
Price / Earnings Ratio	28.62
Price / Book Ratio	4.72
Distribution Yield	1.24%
Next Ex-Dividend Date	12/13/21
Number of Holdings	507

SPY Summary Data

State Street Global Advisors
SPDR
01/22/93
Unit Investment Trust
 0.09%
\$437.73B
\$27.10B
0.00%
IVV, VOO, SPLG, SCHX, IWB
\$601.46B
28.60
4.72
1.20%
12/17/21
507



**Fund Overlap**
See which holdings any two equity ETFs have in common, along with top differences in exposure.

 ① For overlap across multiple ETFs use **Portfolio Builder**

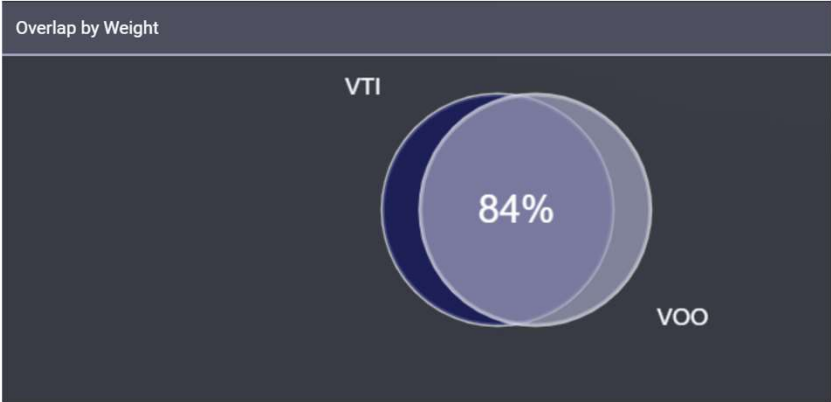
Fund 1

VTI

Fund 2

VOO

Find Overlap

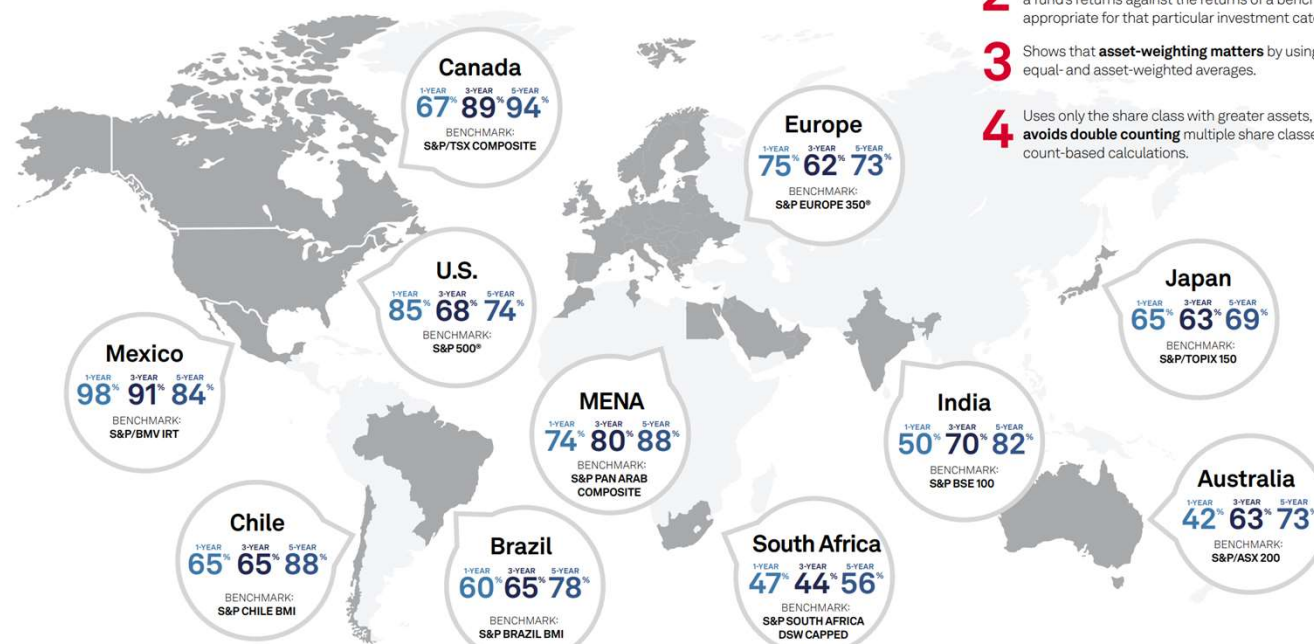


504 Number of overlapping holdings	13.4% % of VTI's 4046 holdings also in VOO	99.4% % of VOO's 511 holdings also in VTI
---------------------------------------	---	--



SPIVA® Around the World

Percentage of active funds outperformed by benchmarks* over 1-, 3-, and 5-year periods



The SPIVA Difference

- 1 Accounts for the entire opportunity set—not just the survivors—thereby **eliminating survivorship bias**.
- 2 Applies an **apples-to-apples comparison** by measuring a fund's returns against the returns of a benchmark appropriate for that particular investment category.
- 3 Shows that **asset-weighting matters** by using both equal- and asset-weighted averages.
- 4 Uses only the share class with greater assets, which **avoids double counting** multiple share classes in all count-based calculations.

* Regional benchmarks included here are large cap, with the exception of Brazil and Chile, where SPIVA results displayed reflect regional broad-market indices. Multiple benchmarks exist in all regions tracked by SPIVA. For more information on SPIVA methodology, including a full list of regional benchmarks and results, visit <https://www.spglobal.com/spdji/en/research-insights/spiva>.

Source: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, Fundata, CRSP. Data as of Dec. 31, 2021. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

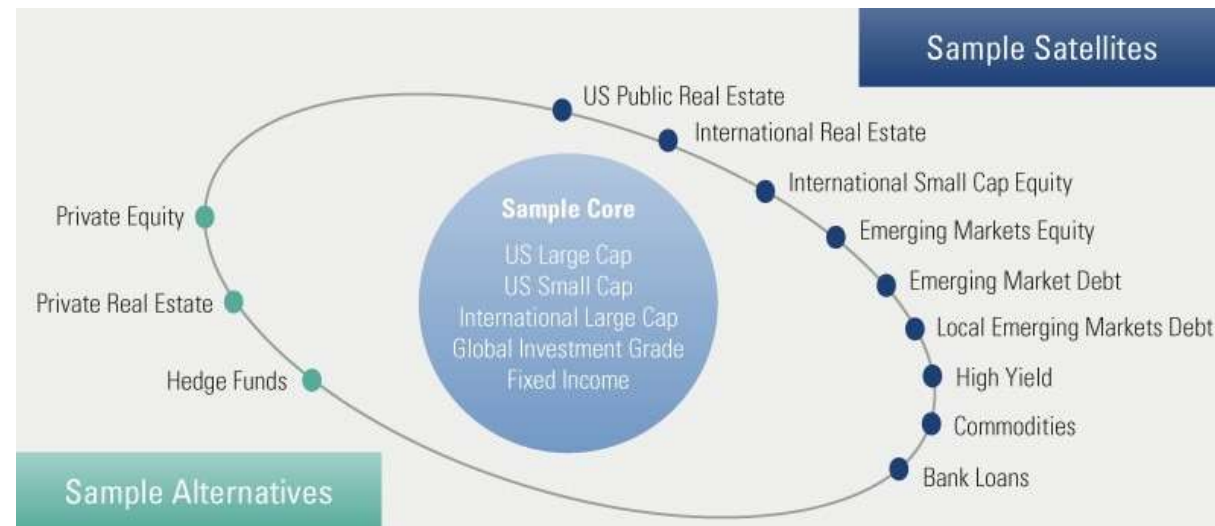
SPIVA: S&P Indices Versus Active

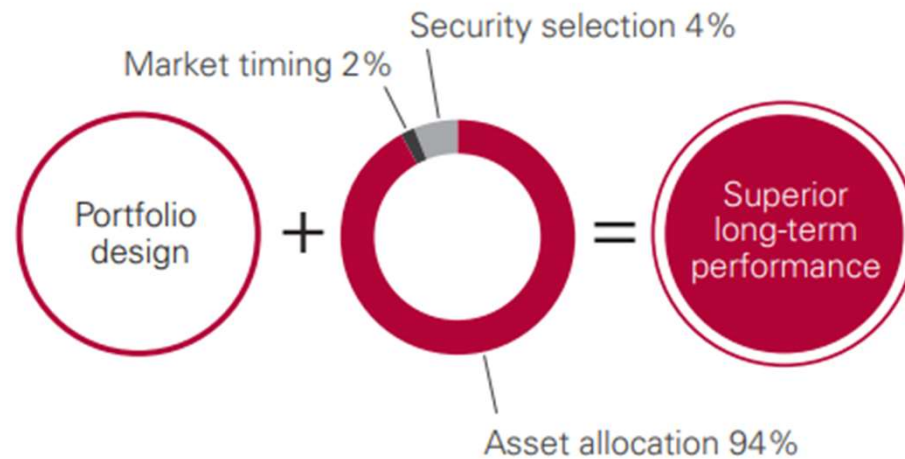
www.spglobal.com/spdji/en/research-insights/spiva

CORE - SATELLITE PORTFOLIO APPROACH

CORE AND SATELLITE INVESTING

Enter your sub headline here





“Brinson, Hood and Beebower concluded that a portfolio’s asset allocation is the primary determinant of portfolio return variability, with security selection and market timing playing minor roles.”

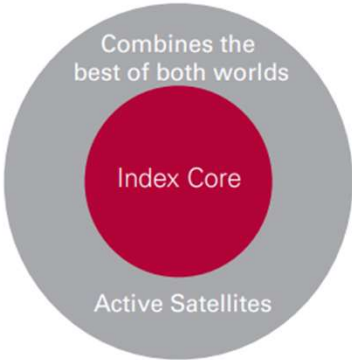
Source: Vanguard Investment, Counseling & Research paper, Sources of Portfolio Performance: the enduring importance of asset allocation July 2003, executive summary.

CORE - SATELLITE PORTFOLIO APPROACH

Active approach

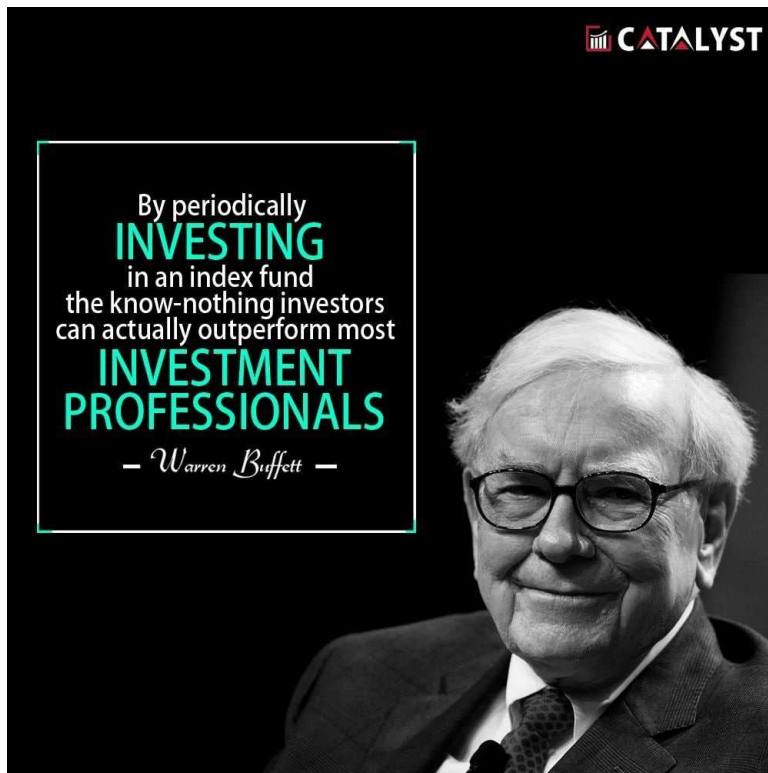


Core-Satellite approach



Index approach





“Most investors will find that the best way to own common stocks (shares) is through an index fund that charges minimal fees. Those following this path are sure to beat the net results, after fees and expenses, of the great majority of investment professionals.”

Warren Buffet, one of the world’s most celebrated investors.

Source: Berkshire Hathaway Inc. Chairman’s Letter, 1996, page 15.



COURTESY: VANGUARD

Don't look for the needle in the
haystack. Just buy the haystack!

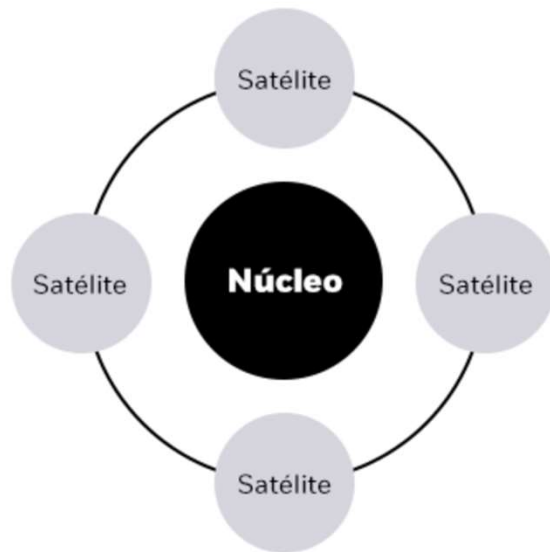
— *John C. Bogle* —

AZ QUOTES



UCITS ETFs





Objetivo do Portfólio

- Exposição passiva ao PIB (Produto Interno Bruto) Global (Core), fazendo uma alocação tática com 3 ETFs;
- Satélite no Setor de TECH com 2 ETFs
- Ancoragem com 2 ETFs: Debêntures e Dividend Kings;

Rebalanceamento: Opcional.

- De acordo com o cenário e indicadores macros, mas apenas dos pesos dos ativos no portfólio, raramente tem troca de ativos do portfólio.



Vantagens da Estratégia Core Satellite Portfolio:

- Custos: Portfólio de baixíssima manutenção, foco nos aportes, poucos rebalanceamentos, por isso ainda oferece vantagem tributária;



- Volatilidade: Portfólio por seguir no core uma posição global diversificada passiva acaba tendo um beta próximo do mercado;



- Baixa Manutenção: rebalanceamentos são importantes mas não necessários, logo é uma estratégia que te dá flexibilidade;

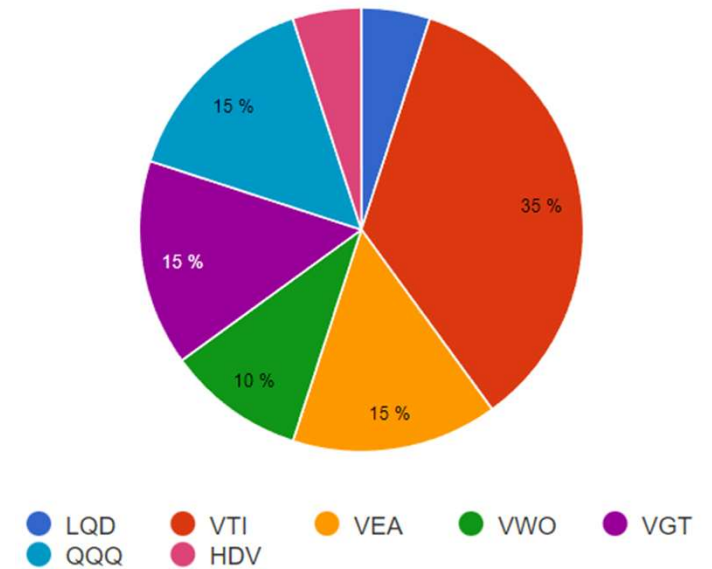
CORE - SATELLITE PORTFOLIO APPROACH

Ticker		Name	Allocation
LQD	←	iShares iBoxx \$ Invmt Grade Corp Bd ETF	5.00%
VTI	←	Vanguard Total Stock Market ETF	35.00%
VEA	←	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	15.00%
VWO	←	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	10.00%
VGT	←	Vanguard Information Technology ETF	15.00%
QQQ	←	Invesco QQQ Trust	15.00%
HDV	←	iShares Core High Dividend ETF	5.00%

→ Ancoragem – Renda Fixa Privada & Dividend Kings

→ Core: GDP Global (Pesos Individuais)

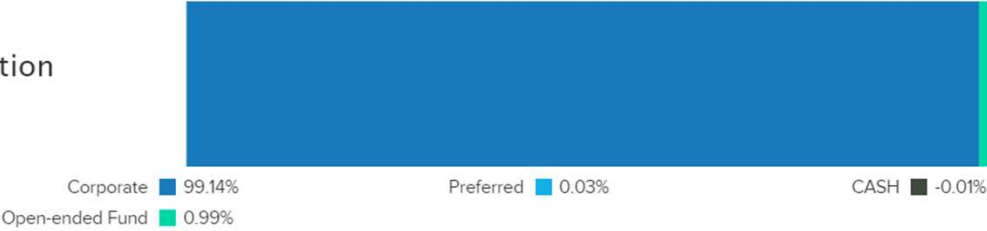
→ Satellite: Tech Focus



LQD5%

iShares iBoxx USD Investment Grade Corporate Bond ETF

Asset Allocation



Maturity Breakdown



LQD Summary Data

Issuer	Blackrock
Brand	iShares
Inception Date	07/22/02
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	0.14%
Assets Under Management	\$34.59B
Average Daily \$ Volume	\$2.13B
Average Spread (60-Day)	0.01%

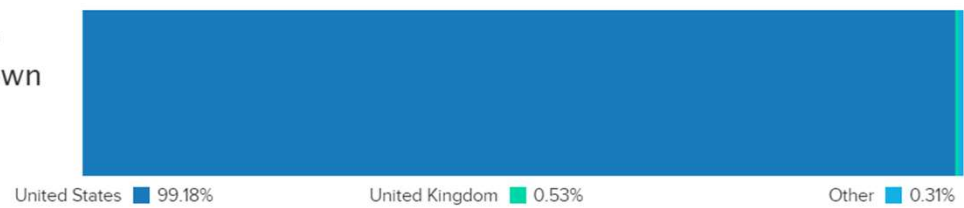
LQD Portfolio Data

Duration	8.84
Weighted Avg. Maturity	--
Yield to Maturity	4.36%
Next Ex-Dividend Date	08/01/22
Number of Holdings	2,522

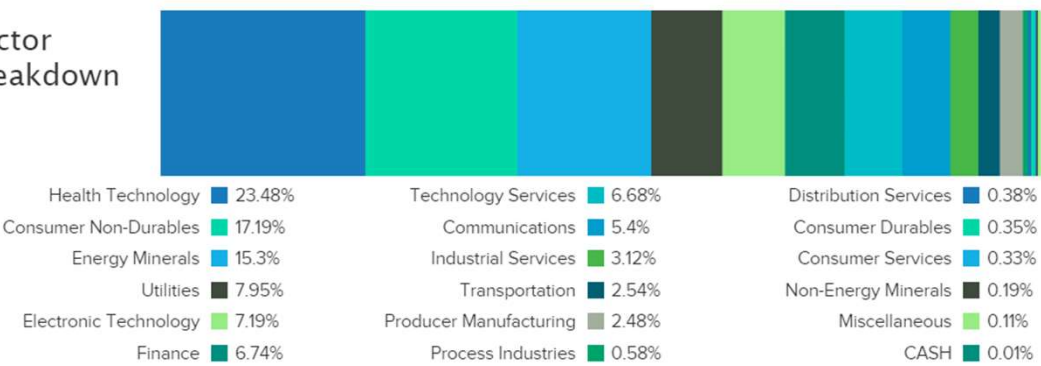
HDV 5%

iShares Core High Dividend ETF

Country Breakdown



Sector Breakdown



HDV Summary Data

Issuer [Blackrock](#)

Brand [iShares](#)

Inception Date [03/29/11](#)

Legal Structure [Open-Ended Fund](#)

Expense Ratio [0.08%](#)

Assets Under Management [\\$12.32B](#)

Average Daily \$ Volume [\\$144.28M](#)

Average Spread (%) [0.02%](#)

HDV Portfolio Data

Weighted Average Market Cap [\\$220.60B](#)

Price / Earnings Ratio [17.75](#)

Price / Book Ratio [3.89](#)

Distribution Yield [3.07%](#)

Next Ex-Dividend Date [09/26/22](#)

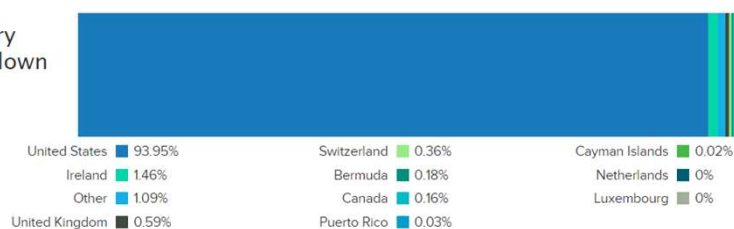
Number of Holdings [75](#)

VTI

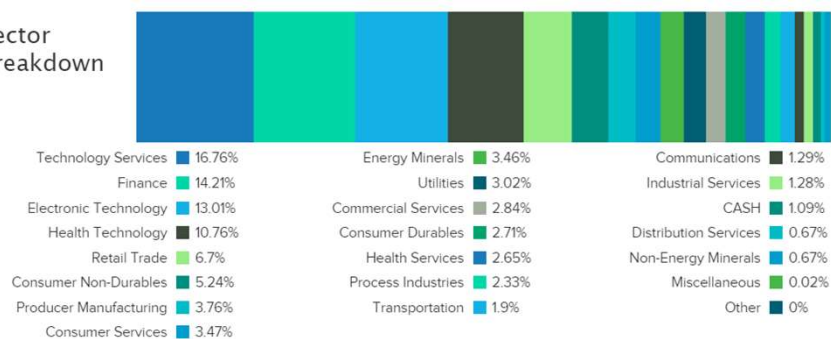
35%

Vanguard Total Stock Market ETF

Country Breakdown



Sector Breakdown



VTI Summary Data

Issuer	Vanguard
Inception Date	05/24/01
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	0.03%
Assets Under Management	\$255.42B
Average Daily \$ Volume	\$797.08M
Average Spread (%)	0.01%

VTI Portfolio Data

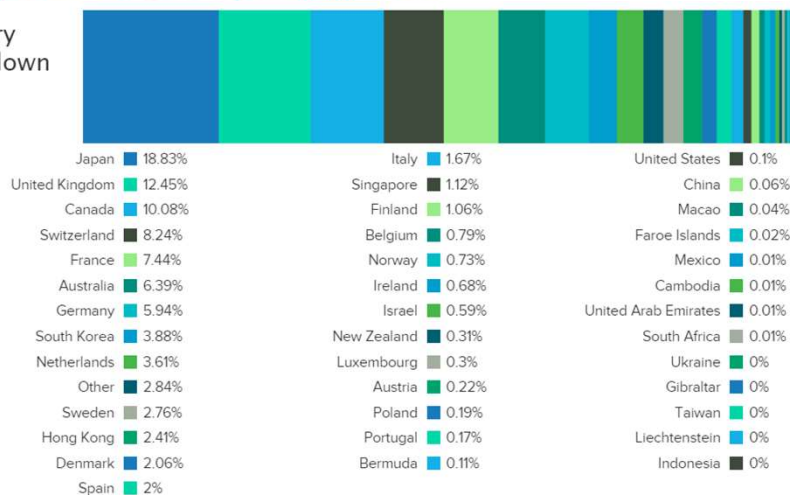
Weighted Average Market Cap	\$437.74B
Price / Earnings Ratio	22.47
Price / Book Ratio	3.75
Distribution Yield	1.51%
Next Ex-Dividend Date	N/A
Number of Holdings	4,003

VEA

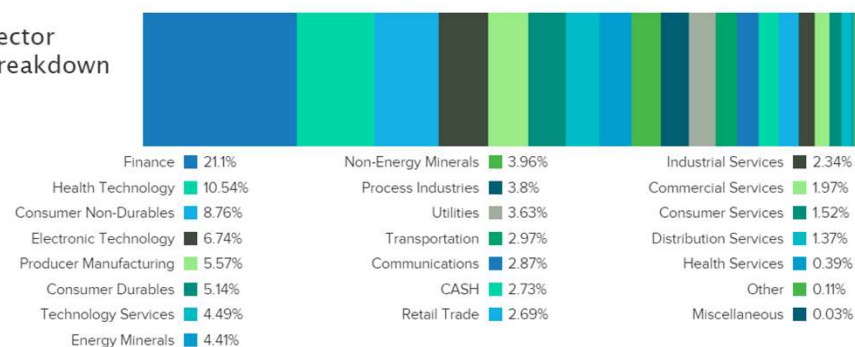
15%

Vanguard FTSE Developed Markets ETF

Country Breakdown



Sector Breakdown



VEA Summary Data

Issuer **Vanguard**Inception Date **07/20/07**Legal Structure **Open-Ended Fund**Expense Ratio **0.05%**Assets Under Management **\$95.27B**Average Daily \$ Volume **\$753.21M**Average Spread (%) **0.02%**

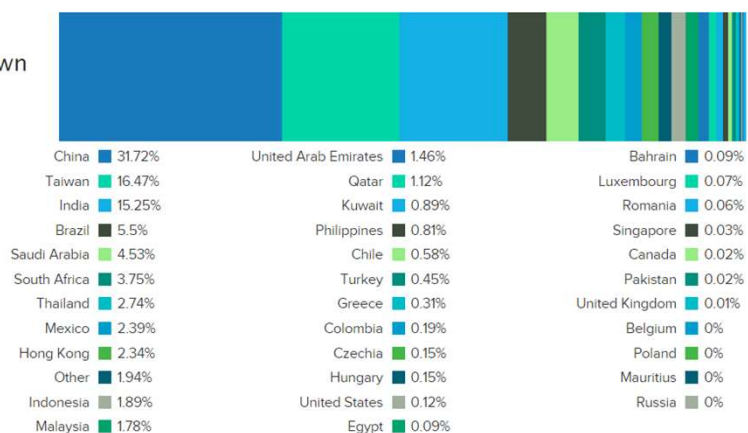
VEA Portfolio Data

Weighted Average Market Cap **\$66.85B**Price / Earnings Ratio **13.15**Price / Book Ratio **1.58**Distribution Yield **3.73%**Next Ex-Dividend Date **N/A**Number of Holdings **3,986**

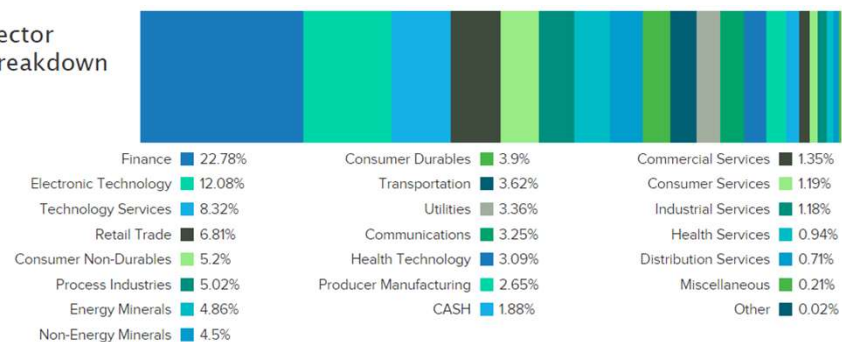
VWO**10%**

Vanguard FTSE Emerging Markets ETF

Country Breakdown



Sector Breakdown



VWO Summary Data

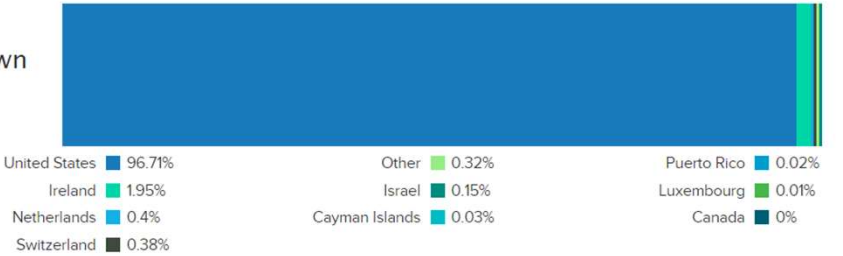
Issuer	Vanguard
Inception Date	03/04/05
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	0.08%
Assets Under Management	\$70.74B
Average Daily \$ Volume	\$572.69M
Average Spread (%)	0.02%
VWO Portfolio Data	
Weighted Average Market Cap	\$97.40B
Price / Earnings Ratio	12.84
Price / Book Ratio	1.65
Distribution Yield	3.35%
Next Ex-Dividend Date	N/A
Number of Holdings	4,220

VGT

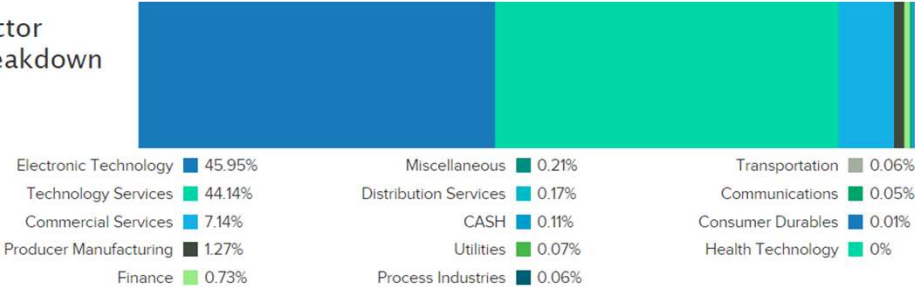
15%

Vanguard Information Technology ETF

Country Breakdown



Sector Breakdown



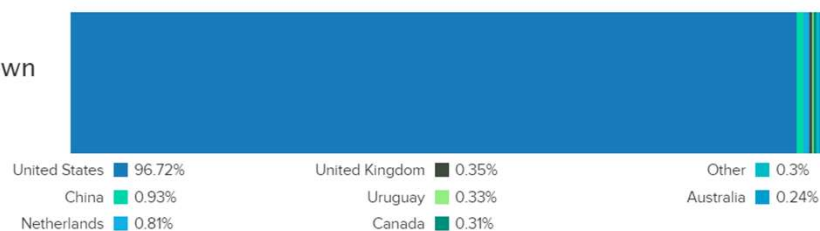
VGT Summary Data

Issuer	Vanguard
Inception Date	01/26/04
Legal Structure	Open-Ended Fund
Expense Ratio	0.10%
Assets Under Management	\$44.62B
Average Daily \$ Volume	\$207.01M
Average Spread (%)	0.03%
VGT Portfolio Data	
Weighted Average Market Cap	\$1,002.81B
Price / Earnings Ratio	28.60
Price / Book Ratio	8.01
Distribution Yield	0.82%
Next Ex-Dividend Date	N/A
Number of Holdings	393

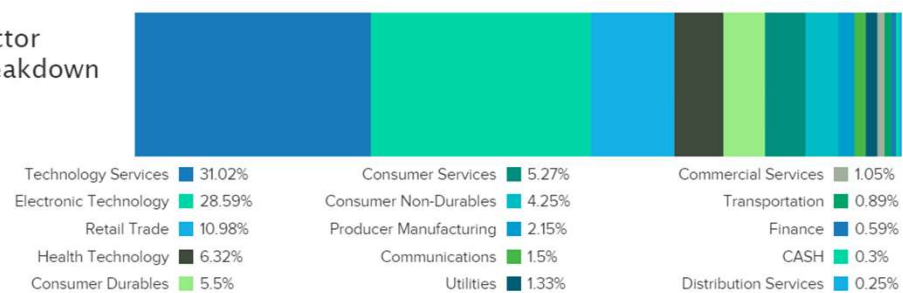
QQQ 15%

Invesco QQQ Trust

Country Breakdown



Sector Breakdown



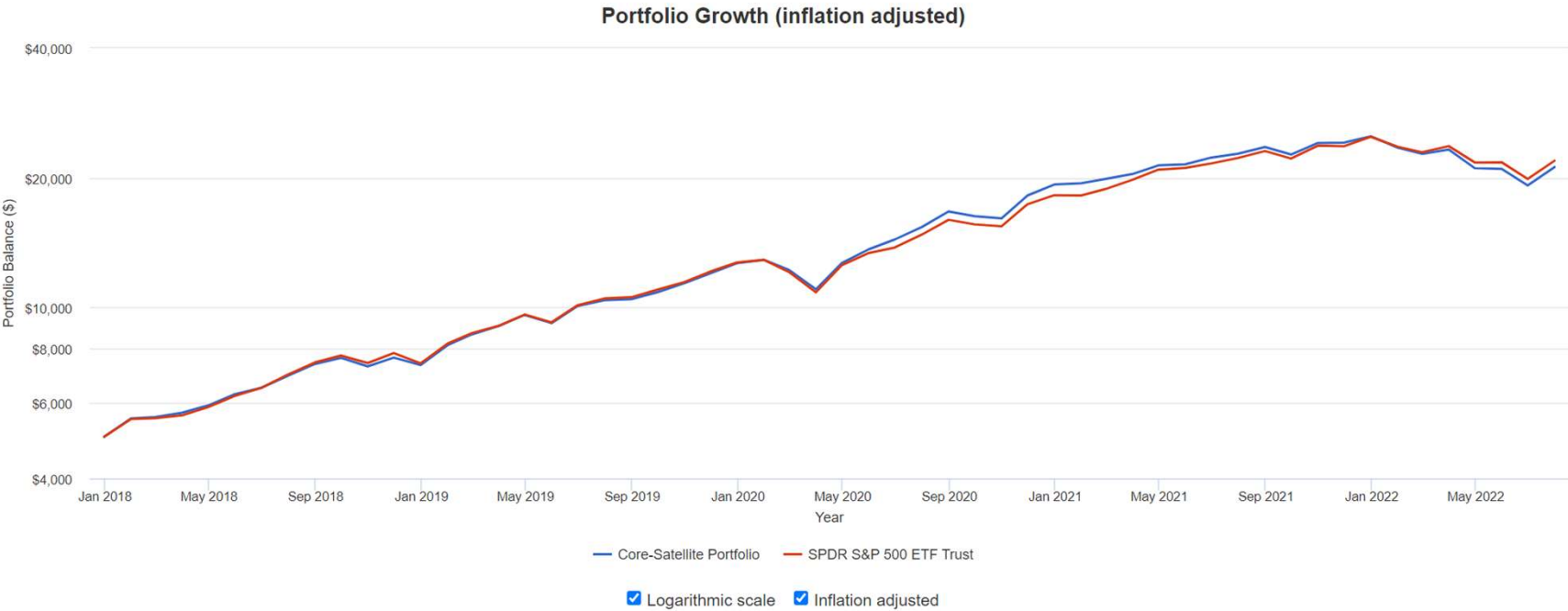
QQQ Summary Data

Issuer	Invesco
Inception Date	03/10/99
Legal Structure	Unit Investment Trust
Expense Ratio	0.20%
Assets Under Management	\$164.38B
Average Daily \$ Volume	\$16.27B
Average Spread (%)	0.01%

QQQ Portfolio Data

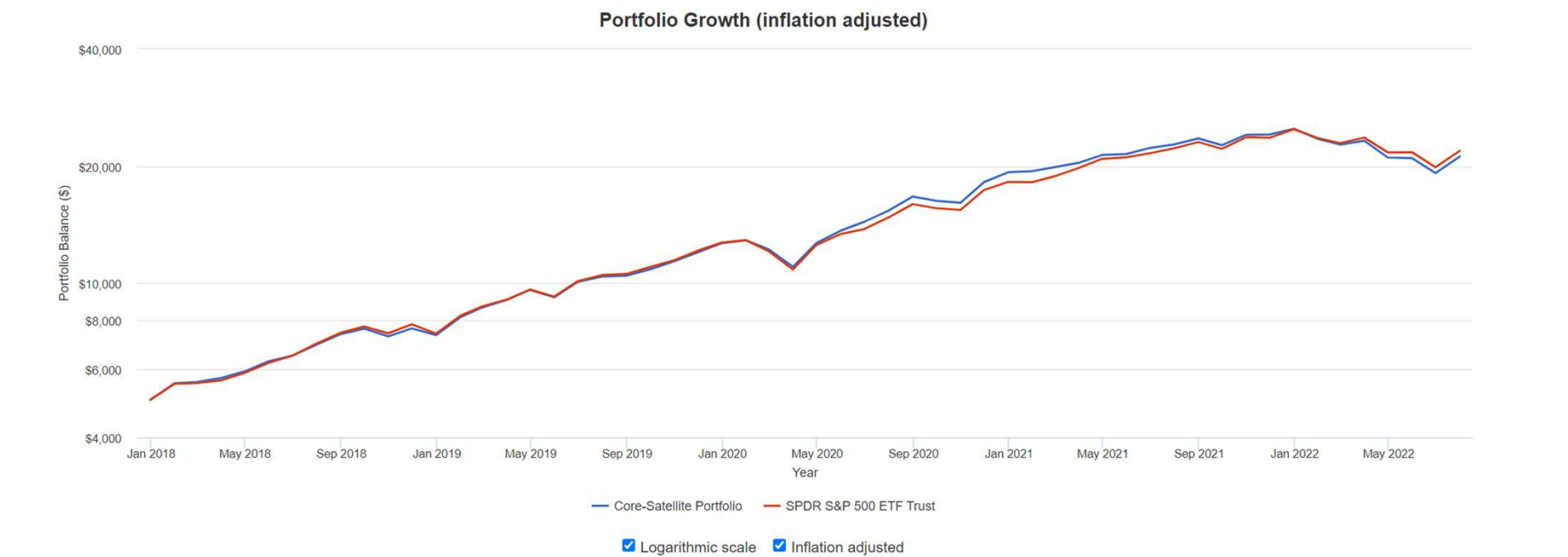
Weighted Average Market Cap	\$819.28B
Price / Earnings Ratio	26.21
Price / Book Ratio	6.67
Distribution Yield	0.63%
Next Ex-Dividend Date	N/A
Number of Holdings	103

CORE - SATELLITE PORTFOLIO APPROACH



Portfolio	Initial Balance	Final Balance	CAGR	TWRR	MWRR	Stdev	Best Year	Worst Year	Max. Drawdown
Core-Satellite Portfolio	\$5,000	\$40,908 ⓘ	37.61% ⓘ	13.36%	12.72%	15.70%	32.26%	-16.09%	-23.29% ⓘ (-20.44%) ⓘ
SPDR S&P 500 ETF Trust	\$5,000	\$41,398 ⓘ	37.86% ⓘ	13.29%	13.02%	15.56%	31.22%	-12.62%	-19.98% ⓘ (-17.50%) ⓘ

CORE - SATELLITE PORTFOLIO APPROACH



Name	Total Return			Annualized Return			
	3 Month	Year To Date	1 year	3 year	5 year	Full	
Core-Satellite Portfolio	-0.02%	-16.09%	-10.08%	12.95%	12.37%	13.36%	
SPDR S&P 500 ETF Trust	0.43%	-12.62%	-4.71%	13.31%	12.75%	13.29%	

Trailing return and volatility are as of last full calendar month ending July 2022

CORE-SATELLITE PORTFOLIO APPROACH

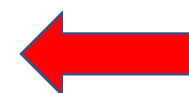
Year	Inflation	Cashflow	Core-Satellite Portfolio		SPDR S&P 500 ETF Trust	
			Return	Balance	Return	Balance
2016	2.07%	\$3,000	10.35%	\$8,712	12.00%	\$8,831
2017	2.11%	\$3,000	26.01%	\$14,287	21.70%	\$14,041
2018	1.91%	\$3,000	-5.33%	\$16,279	-4.56%	\$16,177
2019	2.29%	\$3,000	32.26%	\$24,880	31.22%	\$24,564
2020	1.36%	\$3,000	27.38%	\$35,377	18.37%	\$32,640
2021	7.04%	\$3,000	22.72%	\$46,723	28.74%	\$45,404
2022	6.28%	\$1,750	-16.09%	\$40,908	-12.62%	\$41,398

Year	Vanguard Information Technology ETF (VGT)	Invesco QQQ Trust (QQQ)	iShares Core High Dividend ETF (HDV)
2016	13.77%	7.10%	15.86%
2017	37.07%	32.66%	13.41%
2018	2.46%	-0.12%	-2.98%
2019	48.61%	38.96%	20.23%
2020	46.00%	48.40%	-6.47%
2021	30.45%	27.42%	19.44%
2022	-18.92%	-20.46%	4.17%

Year	iShares iBoxx \$ Invmt Grade Corp Bd ETF (LQD)	Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)	Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA)	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO)
2016	6.21%	12.83%	2.67%	12.21%
2017	7.06%	21.21%	26.42%	31.48%
2018	-3.79%	-5.21%	-14.75%	-14.77%
2019	17.37%	30.67%	22.62%	20.76%
2020	10.97%	21.03%	9.74%	15.19%
2021	-1.85%	25.67%	11.67%	1.30%
2022	-12.35%	-13.97%	-14.63%	-15.60%

CORE-SATELLITE PORTFOLIO APPROACH

GER / UK			
Ticker	Name	Allocation	Type
IS3N / EIMI	ETF iShares Core MSCI EM IMI UCITS	15.00%	Acum
QDVE / IUIT	iShares S&P 500 I.T. UCITS ETF	10.00%	Acum
EUNL / IWDA	ETF iShares Core MSCI World UCITS	25.00%	Acum
IBTA - UK	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	15.00%	Acum
LQDA - UK	iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	5.00%	Acum
PPFB / IGLN	iShares Physical Gold ETC	20.00%	Acum



ACUMULAÇÃO

GER / UK			
Ticker	Name	Allocation	Type
EIMU - UK	ETF iShares Core MSCI EM IMI UCITS	20.00%	Distrib
XUTC	Xtrackers MSCI USA Information Technology	10.00%	Distrib
EUNL / IWDA	ETF iShares Core MSCI World UCITS	15.00%	Distrib
IUSU - GER	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	20.00%	Distrib
LQDE - UK	iShares \$ Corp Bond UCITS ETF	20.00%	Distrib
PPFB / IGLN	iShares Physical Gold ETC	15.00%	Distrib



DISTRIBUIÇÃO

CORE-SATELLITE PORTFOLIO APPROACH



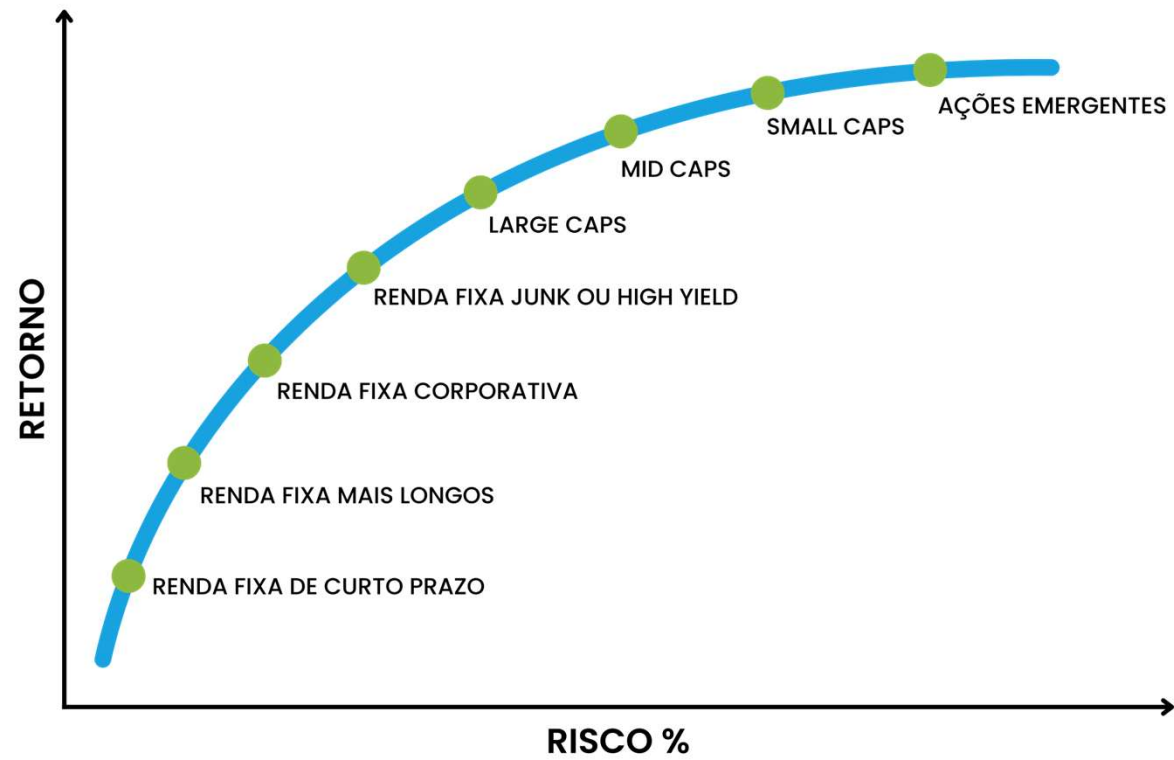
 Microsoft

 Apple

 NVIDIA®

Google

amazon



“Eu nunca disse
metade das frases
que vocês postam.”

Warren Buffett





IMPOSTO DE
RENDA
&
INVESTIMENTOS
NO EXTERIOR

DECLARAR IR \neq PAGAR IMPOSTO

IR para investimentos no exterior



- Regras diferentes entre ativos (ações, opções, FII, futuros)
- Day Trade tem alíquota distinta
- Isenção de IR no ganho de capital para algumas classes (20mil das ações, ações isentas, fundos isentos)
- É possível compensar prejuízos
- Câmbio não interfere nos cálculos
- Dividendos não são tributados

Imposto de renda & investimentos



- Mesma regra para **TODOS** ativos (stocks, options, REIT, ETF, futuros)
- Day Trade **NÃO** tem alíquota distinta
- Isenção mensal de 35mil reais em vendas para **TODAS** classes
- **NÃO** é possível compensar prejuízos
- Câmbio **INTERFERE** nos cálculos
- Dividendos **SÃO** tributados para estrangeiros (~30%)

IR para investimentos no exterior

Mensalmente

- **Ganho de capital – Se liquidou ativos e teve lucro tributável ou não**
 - Datas e valores das operações
 - Cotação oficial do dólar na liquidação
- **Carnê Leão – Se recebeu dividendos em dólar**
 - Valor recebido em reais
 - IR já retido em reais
- **DARF – Se teve lucro tributável**
 - Pagar o imposto

Imposto de renda & investimentos

Anualmente

- **Declaração de ajuste**
 - Bens e direitos: ativos no fim do ano e saldo em conta/corretora
 - Não é necessário declarar remessas
 - Arquivo GCAP: vendas ao longo do ano
 - Arquivo Carnê Leão: dividendos ao longo do ano
- **Declaração de Capitais**
 - Para patrimônio superior a US\$ 1.000.000 é anual
 - Para patrimônio superior a US\$ 100.000.000 é trimestral

IR para investimentos no exterior



Brasil e Estados Unidos tem acordo para evitar bitributação de ganhos

- Caso seja recolhido nos EUA alíquota maior que a praticada no Brasil não se paga mais nada
- Caso seja recolhido nos EUA alíquota inferior a praticada no Brasil se recolhe a diferença

Alemanha e Reino Unido também possuem acordo

IR para investimentos no exterior



- Remessas de câmbio já são taxadas com IOF pelos bancos

- 1,1% para contas de mesma titularidade
- 0,38% para contas de outra titularidade

Alguns serviços de remessa usam a conta do banco na transferência, portanto pagará 0,38%

- Câmbio de envio ou retorno não entra na conta para ganho de capital, usa-se somente o dólar PTAX, cotação do BACEN

<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/historicocotacoes>

IR para investimentos no exterior



Se houve liquidação de ativos no exterior, sejam ações, opções ou ETF com lucro houve GANHO DE CAPITAL.

O Ganho de Capital precisa ser apurado mensalmente no GCAP o cálculo pode variar dependendo da origem do dinheiro:

1. Origem nacional (Real)
2. Origem estrangeira (Dólar)
3. Origem mista (Real e Dólar)

Dividendos e lucros anteriores são considerados como ORIGEM ESTRANGEIRA

IR para investimentos no exterior



1. Origem nacional (Real)

Se o dinheiro utilizado no investimento é 100% de origem nacional, o ganho de capital é calculado da seguinte forma:

(crédito em US\$ x dólar PTAX de compra)
MENOS
(débito em US\$ x dólar PTAX de venda)

Capturar o dólar PTAX da data da liquidação financeira

IR para investimentos no exterior



2. Origem estrangeira (Dólar)

Se o dinheiro utilizado no investimento é 100% de origem estrangeira, o ganho de capital é calculado da seguinte forma:

(crédito em US\$)
MENOS
(débito em US\$)

resultado VEZES dólar PTAX de compra

Capturar o dólar PTAX da data da liquidação financeira

IR para investimentos no exterior



3. Origem mista (Real e Dólar)

Se o dinheiro utilizado no investimento tem parte proveniente em REAIS e parte proveniente em DÓLAR, aplica-se a proporção de cada cálculo anterior.

EX: 70% Origem BR no
cálculo de Origem Nacional
+
30% Origem EUA
no cálculo de Origem Estrangeira

Capturar o dólar PTAX da data da liquidação financeira

IR para investimentos no exterior



Após apurado o ganho de capital, recolhe-se imposto de 15% a 22,5% de acordo com tabela progressiva (a seguir).

Se vendeu menos de 35mil reais no mês, o lucro é isento, mas deve-se declarar no GCAP.

Pagamento é feito até o último dia útil do mês seguinte, através de DARF código 8523

<https://sicalc.receita.economia.gov.br/sicalc/rapido/contribuente>

IR para investimentos no exterior

Tabela progressiva

<i>Parcela do valor do ganho de capital</i>	<i>Alíquota</i>
<i>Até R\$ 5.000.000,00</i>	15%
<i>De R\$ 5.000.000,00 a R\$ 10.000.000,00</i>	17,5%
<i>De R\$ 10.000.000,00 a R\$ 30.000.000,00</i>	20%
<i>Acima de R\$ 30.000.000,00</i>	22,5%

IR para investimentos no exterior



Os dividendos nos EUA já são tributados na fonte em 30%.

Valor recebido pelo investidor na corretora já é líquido.

É obrigação do investidor reportar no Carnê-Leão mensalmente e transmitir na declaração de ajuste anual.

Declaração é feita em reais, levando em conta o dólar PTAX do último dia útil da primeira quinzena do mês anterior.



"That's all Folks!"