

www.investoetf.com

RELATÓRIO DE PERFORMANCE – 3º TRIMESTRE DE 2023

USDB11

O ETF DE RENDA FIXA AMERICANA

 investo

VOCÊ, INVESTIDOR GLOBAL.

USDB11

BLOOMBERG US AGGREGATE
BOND FLOAT ADJUSTED INDEX

Código de Negociação

USDB11

Ativos

10.646 *

Rebalanceamento

Mensal

Exposição Cambial

Acompanha variação
do dólar americano (USD)

Código ISIN

BRUSBDCTF000

Índice de Referência

Bloomberg US Aggregate
Bond Float Adjusted Index

Administrador e Custodiante

Banco BNP. Paribas Brasil S.A

Administrador do Índice

Bloomberg Index Services Limited

Imposto de Renda

15% sobre o ganho de capital

Formador de Mercado

BTG Pactual

Data de Início

11/07/2022

CNPJ/ME

43.216.061/0001-01

*consulta em 04/10/2023

COTA PATRIMONIAL (INTRADAY)

R\$ 87,09

29/09/2023

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

0,25% a.a.

Custo total de 0,28% ao ano, considerando o ativo alvo.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO (D-1)

R\$ 6.096.649,19

29/09/2023



Para receber informações relativas
aos fundos da Investo, leia o QR Code
acima e inscreva-se no mailing.

www.investoetf.com/usdb11

O Fundo

O **USDB11** é um ETF disponível na B3 que investe no **ETF BND (Vanguard Total Bond Market)**, listado na NASDAQ. **O ativo oferece exposição à renda fixa dos EUA**, incluindo cerca de 10 mil títulos, tanto do governo americano (67% do total) quanto títulos de empresas grau de investimento (33% do total). O BND segue o índice **Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted Index** e contém papéis com diferentes vencimentos para obter um duration média de, aproximadamente, seis anos e meio, considerado intermediário.

A relação do USDB11 com a variação cambial e com os títulos de renda fixa americanos é muito importante para os investidores entenderem os benefícios e as características desse fundo. Seguem os principais pontos:

- 1. Duration e sensibilidade às taxas de juros:** a duration é uma medida que informa como a carteira de títulos será sensível às mudanças nas taxas de juros. No caso do BND, que investe principalmente em títulos de renda fixa dos EUA, as oscilações de preço são normais devido à natureza dos títulos prefixados. No entanto, a carteira é composta principalmente por títulos do governo americano e empresas com grau de investimento, o que o torna um fundo de risco intermediário.
- 2. Variação cambial:** o USDB11 também é afetado pela variação cambial entre o real e o dólar. Essa variação cambial é mais elevada quando comparada com a variação entre o dólar e moedas de países ricos (como o Euro).
- 3. Diversificação internacional com menos volatilidade e mais retornos no longo prazo:** investir no USDB11 permite ao investidor estar exposto ao dólar e ainda obter o prêmio de rentabilidade dos títulos americanos, sem aumentar significativamente o risco. De 2007 a 2023, a volatilidade média anualizada do dólar foi de 15,87% enquanto a do BND em reais foi de 15,97%. E o retorno acumulado do dólar nesse período, como exposto no gráfico a seguir, foi de 136,94% (5,54% ao ano), enquanto o retorno do BND em reais foi de 269,91% (8,52% ao ano).

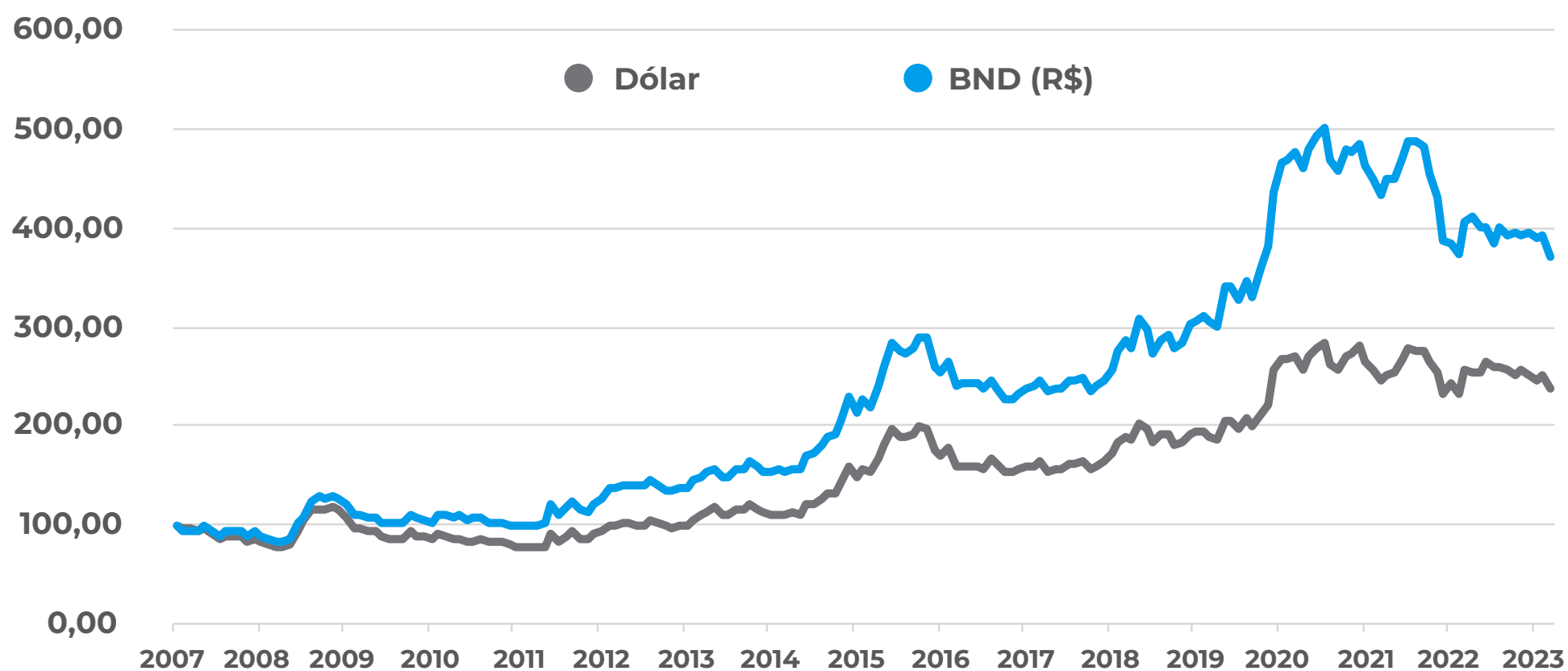
• • •



O Fundo

• • •

BND vs Dólar (Base 100)



Em resumo, o USDB11 é uma escolha interessante para investidores que desejam diversificar suas carteiras internacionalmente, capturar a oscilação da moeda e obter retornos competitivos por meio de títulos de renda fixa dos EUA. Sua combinação de exposição ao dólar e títulos de qualidade pode ser uma estratégia eficaz para proteger e fazer crescer seu patrimônio no longo prazo.

No entanto, como em qualquer investimento, é fundamental considerar seus objetivos financeiros, tolerância ao risco e horizonte de investimento antes de tomar decisões de alocação de ativos.

Alocação por tipo de emissor

Tesouro dos EUA	45,84%	Utilidades	2,30%
Hipoteca do governo	20,24%	Hipoteca comercial	1,94%
Industrial	15,73%	Outros	0,76%
Financeiro	8,97%	Ativo	0,55%
Estrangeiro	3,67%		

Cotação no ano • USDB11

Valor da cota (R\$)



BND (cotado em USD)



Oscilação do Dólar



Alocação por Risco de Mercado*

Governo dos EUA	66,70%
AAA	3,78%
AA	3,23%
A	12,55%
BBB	0,00%

Fundamentos USDB11*

Número de títulos	10.646
Yield to maturity	4,94%
Cupom médio	3,08%
Duration média	6,4 anos

*consulta em 04/10/2023



Juros pressionam a renda fixa americana

O terceiro trimestre de 2023 foi marcado pela desaceleração do ciclo de altas das taxas de juros determinadas pelo Federal Reserve (Fed). Na reunião do comitê monetário do Fed (FOMC) de julho, houve alta de 0,25% e na reunião de setembro, foi mantida a taxa de juros na faixa de 5,25% a 5,50%. Porém, com os fortes resultados de emprego e as falas do presidente do Fed, Jerome Powell, quando não descartou novas elevações na taxa de juros, o mercado antecipa que o período de contenção monetária possa ser mais longo do que o esperado.

Com esse cenário, o período foi marcado pela desvalorização dos títulos do tesouro americano, principalmente os de longo prazo. O BND teve queda de 3,24% no trimestre, já o USDB11 teve alta de 1,17%, favorecido pela alta de 3,91% do dólar. Em 2023, o BND acumula queda de 0,90% e o USDB11 de 7,83%, uma vez que o dólar acumula queda de 4,03%.

ATIVO	1 mês	3 meses	6 meses	1 ano	YTD
USDB11	-1,05%	1,17%	-5,89%	-8,47%	-7,83%
BND	-2,48%	-3,24%	-4,02%	0,73%	-0,90%
DOLOF	1,74%	3,91%	-1,43%	-7,38%	-4,03%

Os baixos resultados da renda fixa americana são explicados pelo atual ciclo de alta dos juros, o maior desde 2001, que tenta conter a inflação, após os estímulos econômicos feitos durante a pandemia de Covid-19. Como praticamente todos os títulos do país são prefixados, um aumento na taxa de juros empurra o preço desses ativos para baixo, devido à marcação a mercado. Da mesma forma, no caso de queda dos juros, os títulos prefixados tendem a valorizar.

No entanto, por serem prefixados e terem data de vencimento definida, é possível estimar o retorno que a carteira de títulos pode entregar no médio prazo. Considerando a carteira do BND, na data base de 4 de outubro de 2023, ele tende a entregar cerca de 4,94% ao ano de retorno caso seja mantida pelos próximos 6 anos e meio.

Perspectivas para o 4º trimestre

Durante discurso no Jackson Hole, em agosto, Jerome Powell afirmou que “sem estabilidade de preços, a economia não funciona para ninguém”. Segundo o presidente do Fed, o ano de 2023 ainda pode trazer taxas de juros mais elevadas, o que pressionaria a cotação do BND para baixo. Esses possíveis aumentos teriam como objetivo controlar a inflação, ainda distante da meta, além de conter um mercado de trabalho surpreendentemente forte.

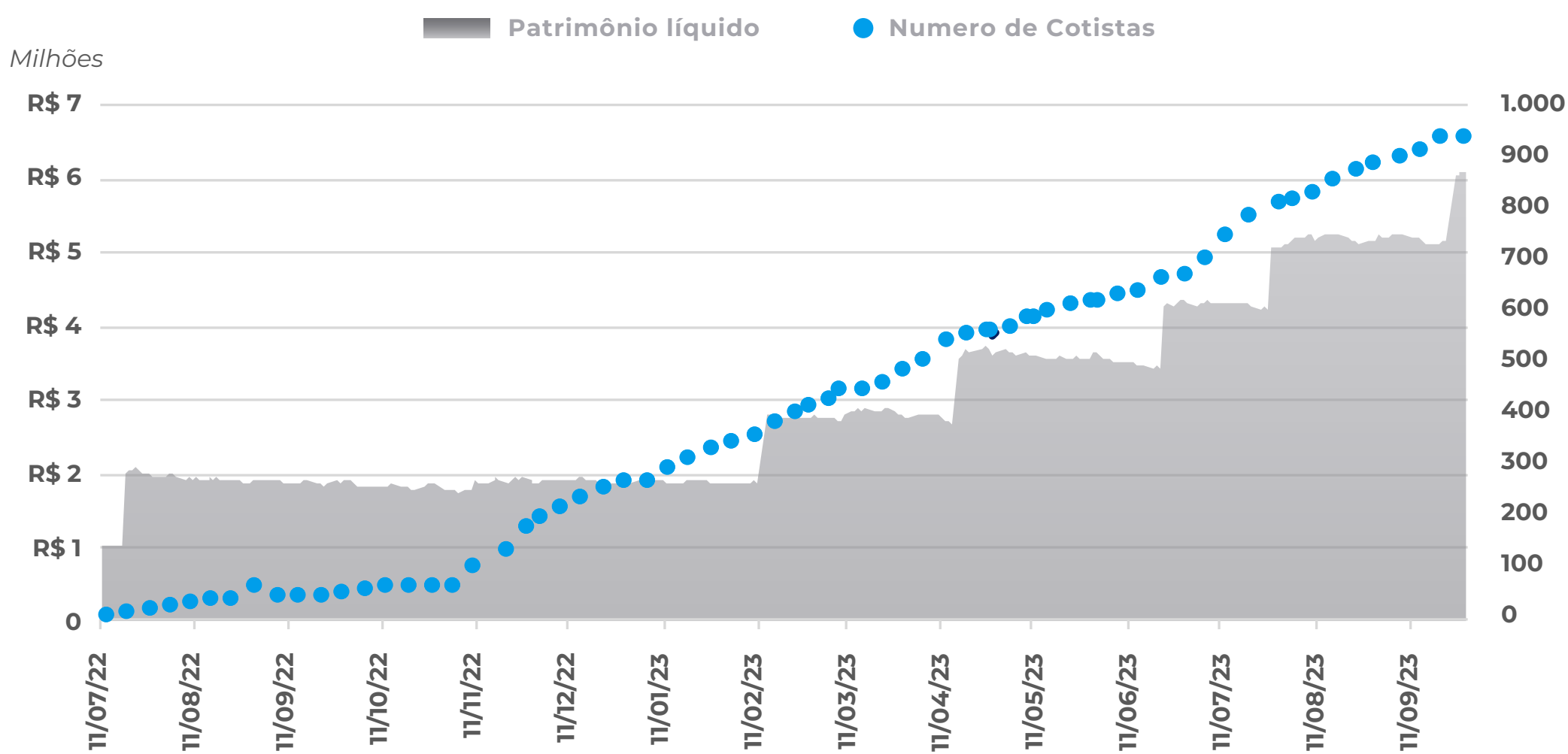
O grau de aquecimento da economia tem levado a uma revisão da possibilidade de uma recessão nos EUA em 2023 ou em 2024, visto que o desemprego está nos níveis mais baixos em décadas e a produção segue em crescimento.

Em todo caso, ao levar em consideração as projeções estabelecidas pela Vanguard para a próxima década, o atual período de aperto monetário tem o potencial de gerar retornos atraentes para aqueles que optam por investir com um horizonte de longo prazo. A condução eficaz do controle da inflação e a perspectiva de restabelecimento de uma política de juros baixos, em consonância com a trajetória histórica dos Estados Unidos nas últimas décadas, viabiliza a construção de uma base de investimentos em renda fixa que ofereça prêmios mais altos em comparação com os que podem ser esperados em um futuro próximo.

Este cenário é aplicável tanto aos títulos do governo dos Estados Unidos, que compõem aproximadamente 67% da composição da carteira do BND, quanto aos títulos emitidos por empresas com classificação de grau de investimento, que representam a parcela restante do portfólio. Semelhante a outras classes de ativos, o atual período de incerteza e volatilidade pode ser percebido como uma oportunidade para obter recompensas mais significativas no futuro, desde que o investidor esteja disposto a aceitar os inerentes riscos envolvidos.

Ao analisar os indicadores de captação do BND, observa-se que os investidores estão aparentemente cientes dessa oportunidade, uma vez que o fundo registrou captação de 2 bilhões de dólares em setembro e acumula saldo positivo superior a 12 bilhões de dólares ao longo de 2023.

Patrimônio líquido e Número de cotistas



ATENÇÃO: Esse material foi produzido pela Investo Gestão de Recursos Ltda., possui caráter informativo e não deve ser utilizado com o propósito de recomendação de investimento. As informações aqui contidas não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de cotas de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário, e não representam garantia de rentabilidade sobre qualquer investimento. RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR DO FUNDO, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. Leia o material informativo e o regulamento do fundo antes de investir. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. A Investo Gestão de Recursos Ltda. não se responsabiliza sobre eventuais danos oriundos da utilização direta ou indiretas das informações disponíveis neste site. Este material não pode ser reproduzido, distribuído, copiado a terceiros sem o aval da Investo Gestão de Recursos Ltda. Investimentos em renda variável estão sujeitos a significativas perdas patrimoniais do capital alocado. Recomendamos que as decisões de investimentos sejam analisadas junto a um assessor de investimentos ou profissional especializado, levando-se em conta as necessidades e objetivos individuais do investidor.





VOCÊ, **INVESTIDOR** GLOBAL.

investoetf.com



Avenida Brigadeiro Faria Lima, 4055 • 1º andar – sala 102

Itaim Bibi • CEP:04538-133 • São Paulo - SP