

[www.investoetf.com](http://www.investoetf.com)

RELATÓRIO DE PERFORMANCE – 3º TRIMESTRE DE 2023

# BNDX11

O ETF DA RENDA FIXA GLOBAL

 investo

VOCÊ, INVESTIDOR GLOBAL.

# BNDX11

BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE EX-USD  
FLOAT ADJUSTED RIC CAPPED INDEX HEDGED

## Código de Negociação

BNDX11

## Ativos

7.051

## Rebalanceamento

Mensal

## Exposição Cambial

Acompanha variação  
do dólar americano (USD)

## Código ISIN

BRBNDXCTF005

## Índice de Referência

Bloomberg Global Aggregate ex-USD  
Float Adjusted RIC Capped Index Hedged

## 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

Nº 43.216.095/0001-98

Consulta em 04/10/2023

## COTA PATRIMONIAL (INTRADAY)

# R\$89,24

(29/09/2023)

## TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

# 0,25% a.a.

Custo total de 0,32% ao ano considerando o ativo alvo.

## PATRIMÔNIO LÍQUIDO (D-1)

# R\$ 2.677.210,73

(29/09/2023)



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

[www.investoetf.com/bndx11](http://www.investoetf.com/bndx11)

## O Fundo

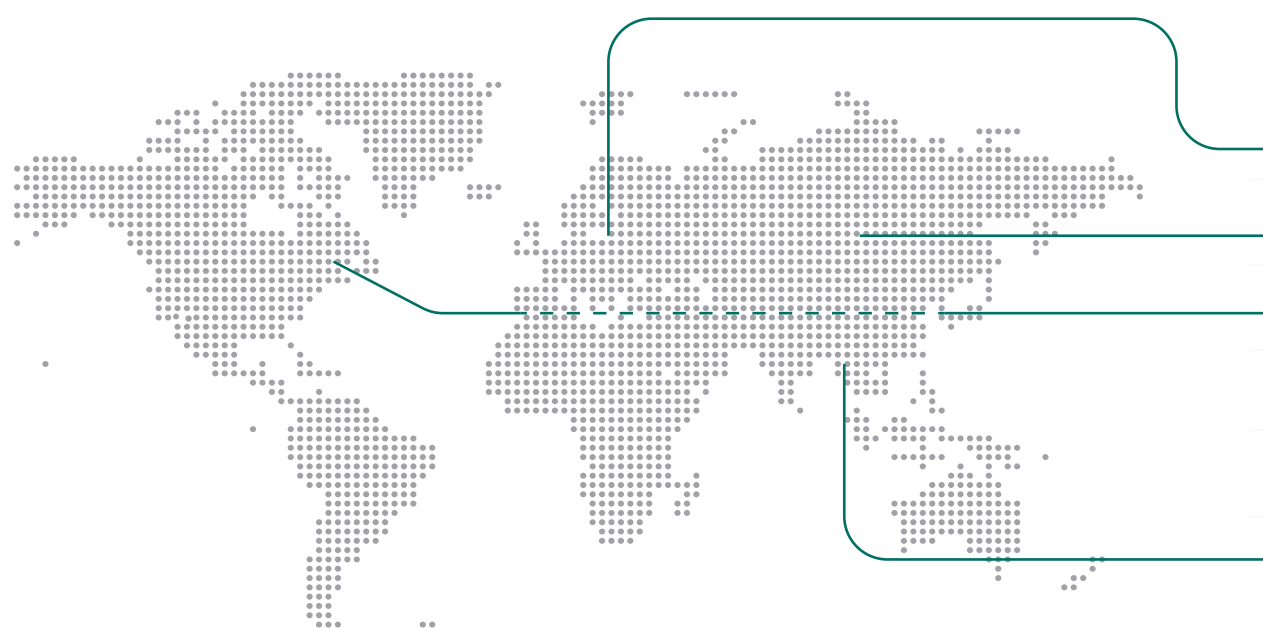
O **BNDX11** é um ETF disponível na B3 que investe no ETF BNDX (Total International Bond Index Fund), listado na NASDAQ. O BNDX segue o índice Bloomberg Global Aggregate ex-USD Float Adjusted RIC Capped Index Hedged e **conta com mais de 6 mil títulos de renda fixa de fora dos EUA** (atualmente de 52 países) com diferentes vencimentos (duration média de 7,2 anos). Sua carteira engloba tanto crédito de governos quanto de empresas grau de investimento (investment grade), fornecendo ampla diversificação e acesso ao mercado de crédito das principais economias do planeta.

O BNDX é um fundo que busca oferecer aos investidores exposição à renda fixa global com hedge cambial nos EUA, o que significa que utiliza derivativos para proteger os investidores contra possíveis flutuações cambiais, reduzindo assim a volatilidade dos ativos. Essa estratégia é particularmente importante no Brasil, onde a renda fixa internacional pode ser bastante afetada pelas variações da taxa de câmbio entre o dólar e o real. O uso do hedge cambial permite que o BNDX11 ofereça retornos mais estáveis, mantendo a diversificação global.

Para garantir a diversificação e evitar concentração excessiva em um emissor específico, o fundo estabelece uma regra que limita a exposição a qualquer entidade emissora de dívida, incluindo empresas e governos, a um máximo de 20%. Isso evita que um único emissor tenha um peso desproporcional na carteira, garantindo maior segurança e diversificação aos investidores.

Outro ponto importante a ser destacado é que a parte da carteira alocada em BNDX11 está protegida contra eventos de estresse que afetam especificamente os Estados Unidos. Isso oferece uma camada adicional de segurança aos investidores, como evidenciado por eventos de estresse em 2023, como a quebra de três bancos médios em março e a ameaça de default técnico do país em junho, que foram solucionados com um acordo político.

Além disso, a exigência de que os títulos tenham classificação de grau de investimento Baa3, BBB- ou superior, com cupom de taxa fixa e maturidade mínima de um ano somada a ponderação pelo valor de mercado, asseguram a qualidade do portfólio do BNDX11, proporcionando conforto aos investidores em relação à solidez dos ativos que compõem o fundo.



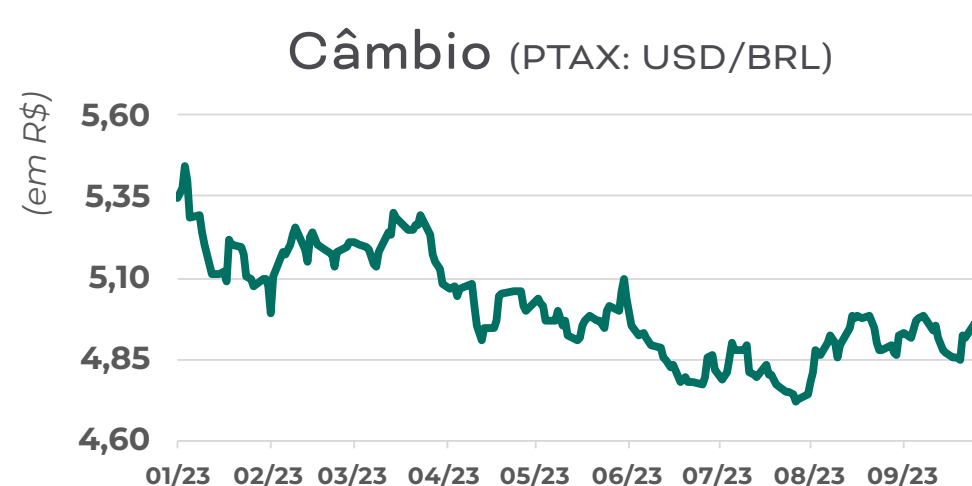
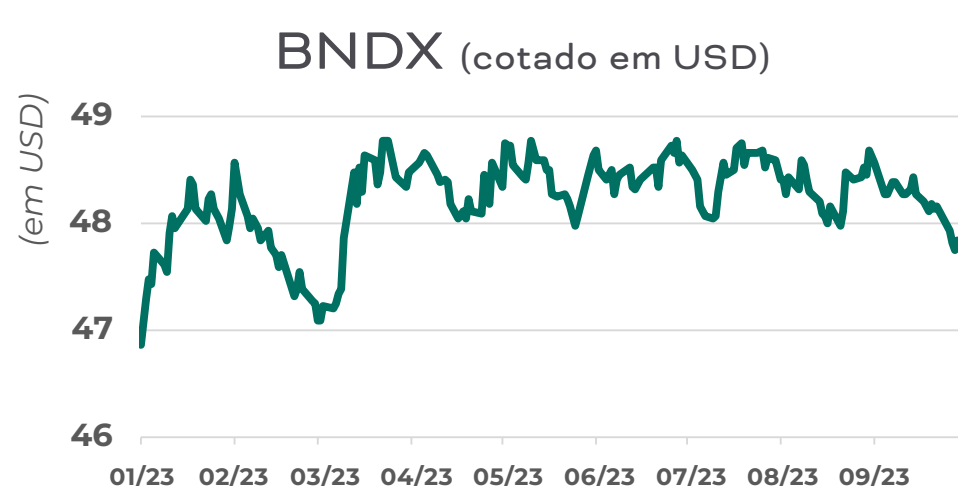
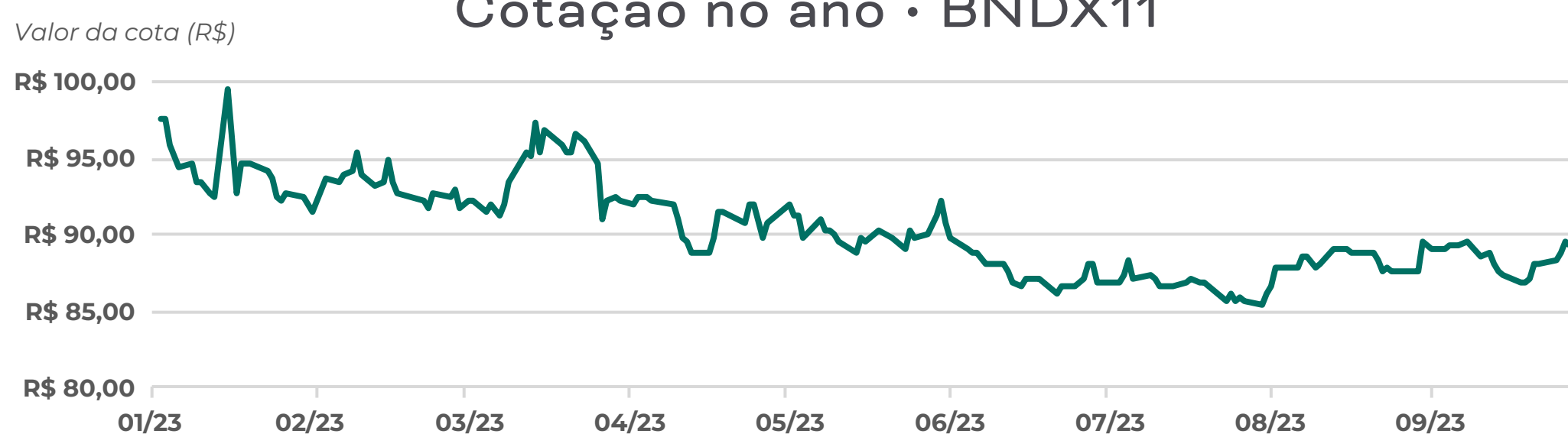
### Alocação por região

Europa	56,61%
Ásia-Pacífico	21,79%
América do Norte	9,63%
Emergentes	6,96%
Outros	4,69%
Oriente Médio	0,31%

### Alocação por países

Japão	14,09%	Canadá	6,50%
França	12,15%	Espanha	5,50%
Alemanha	10,96%	Supranacional	4,24%
Itália	7,60%	Austrália	3,53%
Reino Unido	6,76%	Outros	28,67%

### Cotação no ano · BNDX11



#### Fundamentos BNDX11

Número de títulos	7.051
Yield to maturity	5,25%
Cupom médio	2,17%
Duration média	7,2 anos

#### Alocação por Capitalização de mercado

AAA	24,30%
AA	26,49%
A	27,58%
BBB	18,93%
Abaixo de BBB	1,52%
Sem rating	1,18%





## Alta global de juros segue pressionando renda fixa

O terceiro trimestre foi marcado pela desvalorização dos títulos de renda fixa globais, principalmente os de longo prazo. O BNDX teve queda de 1,67% no trimestre, já o BNDX11 teve leve alta de 2,64%, favorecido pela alta de 3,91% do dólar. Desde o início de 2023, o cenário se inverte, com o BNDX acumulando alta de 2,04% e o BNDX11 baixa de 5,16%, pressionado pelo dólar, que acumula queda de 4,03%.

ATIVO	1 mês	3 meses	6 meses	1 ano	YTD
BNDX11 (BR-R\$)	-0,39%	2,64%	-3,30%	-7,12%	-5,16%
BNDX (EUA-USD)	-1,75%	-1,67%	-1,32%	2,20%	2,04%
Dólar	1,74%	3,91%	-1,43%	-7,38%	-4,03%

Esses resultados são reflexo das políticas de aperto monetário executadas pelos bancos centrais do mundo todo em uma tentativa de conter a inflação. Em setembro, o Banco Central Europeu (BCE) aumentou as taxas de juros pela décima vez consecutiva. Quando os juros sobem, os títulos de renda fixa prefixados são afetados negativamente, devido à marcação a mercado.

Por outro lado, quando os juros caem, os títulos são afetados positivamente. Em função disso, períodos de aperto monetário podem sinalizar uma boa oportunidade para o investidor de médio e longo prazo, quando são ofertados títulos com prêmios mais altos.

Em comparação com os títulos de renda fixa dos EUA, a diversificação global apresentou melhores resultados. Enquanto o BND (ETF de renda fixa americana) teve queda de 3,24% no trimestre e de 0,90% no ano, o BNDX apresentou queda de 1,67% no trimestre e alta de 2,04% no ano. No Brasil, o USDB11 (ETF que replica o BND) teve alta de 1,17% no trimestre e queda de 7,83% no ano, enquanto o BNDX11 apresentou alta de 2,64% no trimestre e queda de 5,16% no ano.

Por fim, uma vez que a maioria dos títulos do BNDX são prefixados e têm data de vencimento definida, é possível estimar o retorno que a carteira pode entregar no médio prazo. Considerando a carteira do BNDX, na data base de 4 de outubro de 2023, ele tende a entregar cerca de 5,25% ao ano de retorno caso seja mantida pelos próximos 7,2 anos. É uma condição interessante para quem deseja diversificar a parcela internacional do portfólio, com menos risco e sem depender da renda variável.

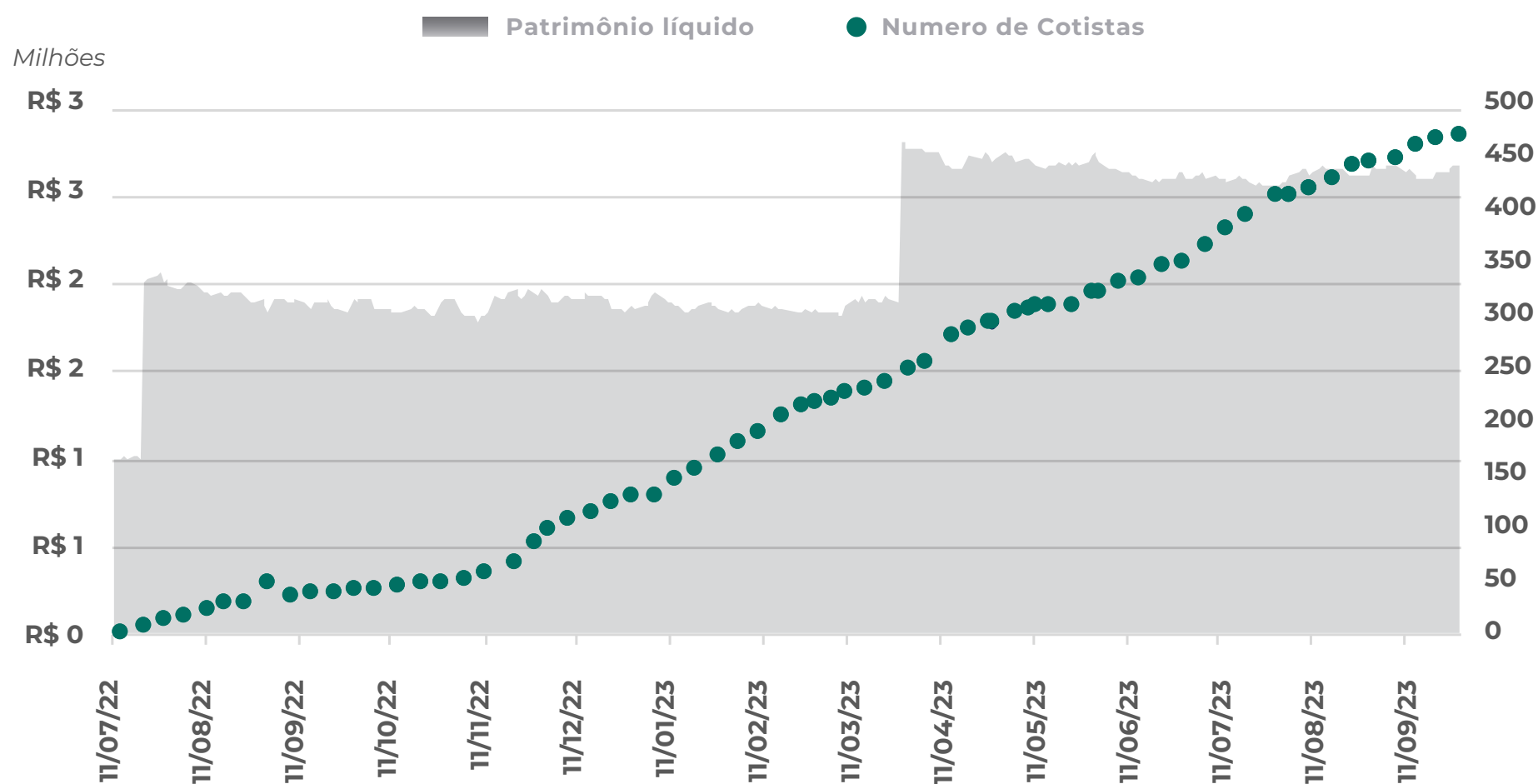
## Perspectivas para o 4º trimestre

Conforme mencionado anteriormente, períodos de aperto monetário podem significar oportunidades para os investidores de médio e longo prazo e, aparentemente, os investidores entendem que estão diante dessa oportunidade, uma vez que o BNDX teve captação de USD 290 milhões em setembro e já acumula saldo positivo de mais de USD 5 bilhões em 2023.

A expectativa de que os aumentos nas taxas de juros, como os do Fed em julho e do BCE em setembro, tenham sido os últimos pode indicar que o mercado de títulos de renda fixa atingiu um ponto de inflexão. Isso pode representar uma oportunidade para os investidores obterem retornos mais substanciais em suas carteiras de investimentos, algo que não era visto há mais de uma década devido à prolongada política de taxas de juros baixas.

Além disso, é importante observar que os Estados Unidos representam menos de um terço do mercado global de títulos de renda fixa. Portanto, o BNDX11 oferece diversificação internacional na carteira de investimentos e mais ainda, representa diversificação no mercado de títulos de renda fixa, o que ajuda a reduzir os riscos em relação a uma carteira composta somente por títulos americanos.

### 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](https://investoetf.com)



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

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