

Características do ETF

Código de Negociação	USTK11
Índice de Referência	MSCI US Investable Market Information Technology 25/50 Index
ETF alvo	VGT
Número de Ativos	315
Patrimônio Líquido (28/03/2024)	R\$ 40.104.024,22
Cota Patrimonial (intraday)	R\$ 11,86
Rebalanceamento	Trimestral
Exposição Cambial	USD
Imposto de renda	15% sobre o ganho de capital
Data de Início	27/07/2021
CNPJ/ME	40.751.130/0001-80

Aspectos Regulatórios

Código ISIN	BRUSTKCTF007
Administrador e Custodiante	Banco BNP. Paribas Brasil S.A
Administrador do Índice	MSCI
Formador de Mercado	BTG Pactual

Taxa de Administração

Taxa de Adm. Brasil	0,30% a.a.
Taxa de Adm. Exterior	0,10% a.a.
Taxa de Adm. Total	0,40% a.a.

Fundamentos

Market Cap (mediana)	USD 311,1 bi
Crescimento dos lucros	20,65%
P/L	36,3x
P/Valor Contábil	8,5x
Retorno sobre capital	41,99%

Consulta em 05/04/2024.

Perfil

O USTK11 é um ETF disponível na B3 que investe nas principais empresas dos Estados Unidos do setor de tecnologia da informação.

Desempenho

Ativo	1 mês	3 meses	6 meses	1 ano	YTD
USTK11	2,33%	11,34%	25,58%	34,39%	11,34%
VGT (USD)	1,51%	8,59%	26,89%	37,08%	8,59%
Dólar	0,26%	3,20%	-0,23%	-1,66%	3,20%
Ibovespa	-0,71%	-4,53%	9,90%	25,74%	-4,53%
S&P 500	3,10%	10,16%	22,53%	27,86%	10,16%

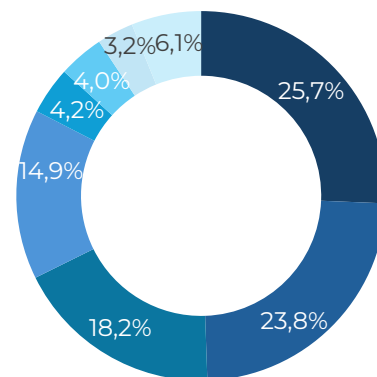
Principais Posições

Empresa	Participação	Desempenho
Microsoft Corp	18,20%	12,09%
Apple Inc	16,39%	-10,82%
NVIDIA Corp	10,42%	82,46%
Broadcom Inc	4,20%	19,24%
Advanced Micro Devices Inc	2,27%	22,44%
Salesforce Inc	2,19%	14,61%
Adobe Inc	1,85%	-15,42%
Accenture PLC	1,72%	-0,86%
Cisco Systems Inc	1,44%	-0,44%
Intuit Inc	1,36%	4,15%

Data-base: 28/03/2024. A participação indica o peso de cada empresa na carteira do ETF na data-base; o desempenho, por sua vez, indica a rentabilidade da empresa no trimestre.

Composição Setorial

- Semicondutores
- Softwares de Sistema
- Tecnologia de Hardware, Armazenamento e Periféricos
- Softwares de Aplicativo
- Materiais e Equipamentos Semicondutores
- Consultoria em T.I. e outros serviços
- Equipamentos de Comunicação
- Outros



O Fundo

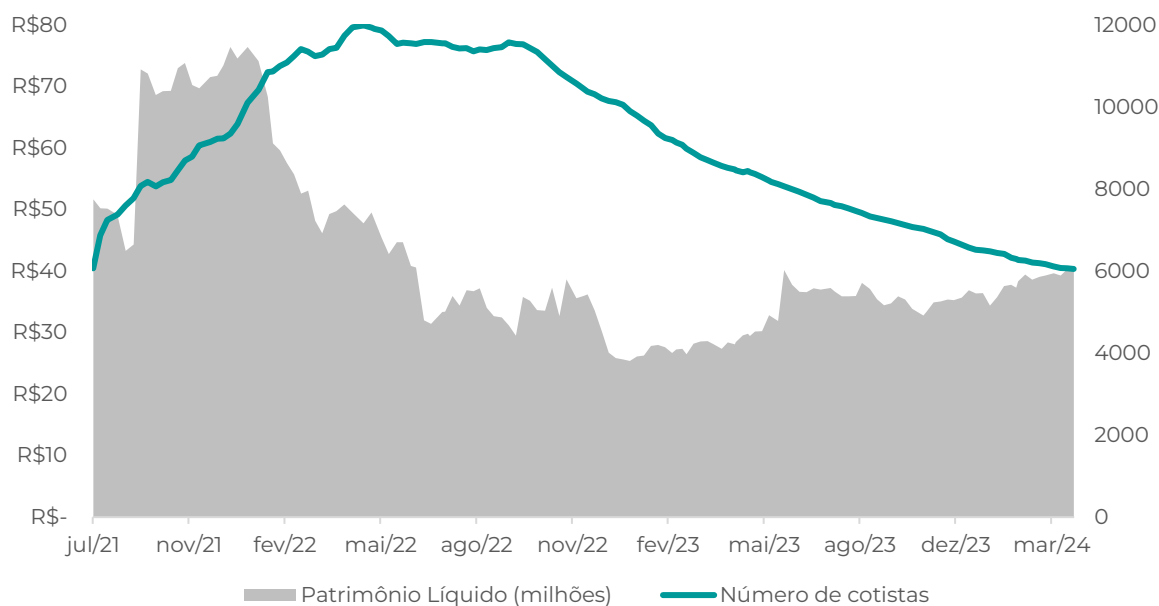
O USTK11 é um ETF disponível na B3 que replica o ETF VGT (*Vanguard Information Technology Index Fund*), listado na NYSEArca. O VGT segue o índice *MSCI Investable Market U.S. Information Technology 25/50 Index* e investe nas principais empresas dos EUA do setor de tecnologia da informação. Na medida em que engloba ações de grande, média e baixa capitalização, inclui tanto empresas gigantes como Apple ou Microsoft quanto outras que atuam em nichos específicos do setor de tecnologia, como Salesforce.

Para garantir diversificação, como regra, não mais do que 25% do portfólio pode ser investido em um único ativo e a soma dos ativos com participação superior a 5% não podem exceder 50% do total de ativos do fundo. Essa avaliação é feita trimestralmente, quando o fundo é rebalanceado.

O índice segue o padrão *Global Industry Classification Standard (GICS)* para determinar quais empresas fazem parte do setor de tecnologia da informação. Com base no fechamento de 4 de janeiro de 2024, o fundo é composto por 315 empresas e os três maiores subsetores em sua composição são semicondutores (25,7%), sistemas de software (23,8%) e tecnologia de hardware, armazenamento e periféricos (18,13%). Um destaque do VGT é seu histórico de desempenho. Ao longo do período de negociação de 2005 a 2023, o VGT superou o rendimento anual do S&P 500 em 14 dos 19 anos, o que equivale a 74% do período. Um exemplo notável desse desempenho superior foi registrado em 2020, quando o VGT alcançou um retorno de 46,04%, enquanto o S&P 500 teve alta de 16,26% (em dólares).

Esses resultados ilustram claramente o potencial de retornos sólidos oferecidos pela inovação tecnológica e a capacidade do USTK11 de capturar o crescimento e o dinamismo do setor de tecnologia da informação. Essa consistência de desempenho ao longo do tempo pode atrair investidores que buscam exposição a empresas líderes no campo da tecnologia.

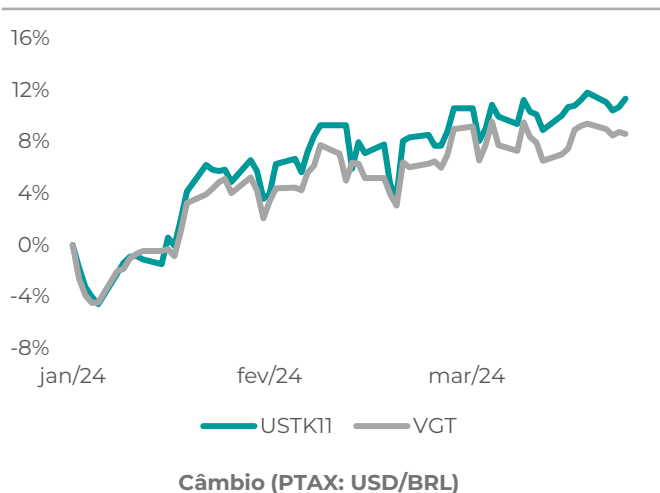
Patrimônio Líquido e Número de Cotistas



Vale ressaltar que investidores costumam utilizar ETFs para alocação tática, o que justificaria o aumento expressivo do ativo sob gestão de um fundo de um dia para o outro, conforme pode ser observado no gráfico acima.

Desempenho Trimestral

Oscilação USTK11 (BRL) e VGT (USD) - Trimestre

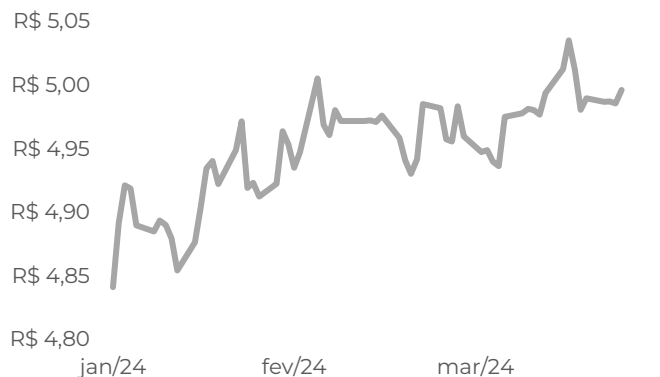


O VGT apresentou crescimento de 8,59% no 1T24, enquanto o USTK11 cresceu 11,34% no mesmo período, beneficiado pelo avanço de 3,20% do dólar. O resultado demonstra o otimismo do mercado com o setor de tecnologia, apesar do cenário macroeconômico ainda incerto quanto ao início do ciclo de cortes nas taxas de juros nos Estados Unidos.

Dentre as companhias que compõem o fundo, destacamos a Microsoft e a Nvidia, com respectivos 18,20% e 10,42% de participação no índice na data-base de 29/02/2024.

A Nvidia cresceu expressivos 82,46% no 1T24, refletindo sua posição de liderança no mercado de chips de inteligência artificial: a empresa norte-americana conta com a maior receita no mercado de semicondutores.

Já a Microsoft avançou 12,09% no 1T24, também beneficiada pelo rali da inteligência artificial. A companhia vem fazendo fortes investimentos no desenvolvimentos de *softwares* voltados à inteligência artificial e é um dos principais *players* do segmento.



Desempenho 12 meses

Desempenho USTK11 - 12 meses



Cenário Macroeconômico

- **Brasil.** Na última reunião do Copom, em 20 de março, o comitê anunciou uma redução de 0,5 p.p. na taxa básica de juros, alcançando 10,75% ao ano. O corte, que veio em linha com o esperado pelo mercado, foi justificado pela manutenção de um cenário-base desinflacionário.

No mercado doméstico, os preços praticados vêm seguindo uma trajetória de queda, conforme divulgado pelo IPCA-15, prévia da inflação; em março, o indicador recuou para 0,36% (ante alta de 0,78% em fevereiro), menor patamar para o mês desde 2020. No entanto, a inflação de serviços subjacentes segue mais resiliente, pressionada pelo mercado de trabalho aquecido e com melhor dinâmica salarial, segundo dados da PNAD.

Com isso, o colegiado sinalizou um novo corte de 0,5 p.p. para a próxima reunião que acontece em maio, mas mostrou cautela quanto ao ritmo de arrefecimento da política monetária.

- **Estados Unidos.** Em 20 de março, o Fed anunciou a manutenção da taxa de juros americana no patamar entre 5,25% e 5,50% ao ano, com previsão de três cortes de juros este ano. A divulgação veio em linha com o esperado por parte do mercado, tendo em vista um cenário de atividade econômica ainda forte e que reflete numa desinflação mais lenta, especialmente no setor de serviços.

Segundo o Sumário das Projeções Econômicas (SEP, na sigla em inglês), divulgado pelo banco central americano, a expectativa de redução de 0,75 p.p. na taxa de juros americana em 2024 se mantém, enquanto, nos anos seguintes, o ritmo de cortes pode ser mais lento. Do lado da atividade econômica, a projeção de crescimento do PIB de 2024 apresentou relevante avanço, saindo de 1,4% no SEP de dezembro, para 2,1% na última divulgação.

- **Global.** Com o cenário global desinflacionário, alguns outros bancos centrais também seguiram o caminho do corte de juros; foi o caso do México, Suíça e Colômbia. Na contramão, o Japão elevou sua taxa básica de juros, até então negativa, para 0,10%, enquanto o Banco Central Europeu manteve a taxa de juros da Zona do Euro em 4%.

De forma geral, o cenário macroeconômico global é de queda da inflação, mas com a manutenção do crescimento econômico, o que indica uma conjuntura com baixas chances de deflação. Como ponto de atenção estão alguns fatores que podem trazer maior volatilidade aos mercados globais, tais como eventos climáticos externos, conflitos geopolíticos e eleições nos Estados Unidos.

Perspectivas para os Próximos Trimestres

A atividade econômica americana tem apresentado resiliência, sustentada por um mercado de trabalho ainda aquecido e consequente manutenção do poder de consumo da população. Com isso, ainda que a inflação siga em trajetória de queda, o mercado espera que juros possam continuar mais altos por mais tempo. No entanto, mesmo nesse cenário desafiador, o setor de tecnologias segue aquecido, favorecido principalmente pelo desenvolvimento da inteligência artificial.

Nos balanços divulgados pelas *big techs* em fevereiro, os resultados de parte das companhias vieram acima do esperado pelo mercado, o que, somado à tese de expansão da demanda por inteligência artificial em diferentes setores da economia, vêm contribuindo para uma expectativa de que o desempenho do setor tech siga em alta nos próximos trimestres.

Nesse sentido, a tendência é de que o USTK11 siga apresentando um bom desempenho, mas com a ressalva de que o ritmo de crescimento pode ser atenuado em função do arrefecimento do rali da inteligência artificial.

Para comparação, no primeiro trimestre de 2024, o Ibovespa recuou 4,53% e o S&P 500 valorizou 10,16%, enquanto o USTK11 subiu 11,34%, o que mostra que, mesmo com o cenário macroeconômico desafiador nos Estados Unidos e as incertezas fiscais e políticas do Brasil, o investidor brasileiro ainda tem se beneficiado da diversificação geográfica e setorial que o USTK11 oferece.

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.

