

Análise de investimentos – Fevereiro/21

Objetivo deste relatório mensal

A ideia central dessa publicação mensal é ampliar, passo a passo, as informações a respeito das possibilidades de investimento de acordo com os três perfis de investidor (Conservador, Moderado e Arrojado), entregando educação financeira alinhada com informação específica a respeito dos investimentos adequados para cada perfil.

A tarefa do leitor será buscar absorver informações no blog contido no nosso [site](#) e em outras fontes que eleger, para ir ganhando os conhecimentos gerais essenciais. Para cada tipo de perfil de investidor há grupos de ativos mais adequados, proporcionando diferentes combinações de risco e retorno. Nossas publicações apontam os grupos de ativos apropriados para cada caso. A seleção específica de ativos é obtida com especialistas, como você verá abaixo.

“Conceito OMNI MED: oferecer conhecimento e as ferramentas para que você possa tomar suas decisões e implementá-las por conta própria”



24 99218-6789 - Murilo

Destaques: Recuperação mundial e Vale

A continuidade da vacinação nos quatro cantos do mundo adiciona boas expectativas de recuperação para as economias mundiais. Enquanto isso, países mais ricos, EUA à frente, continuam anunciando pacotes de ajuda para apoiar na retomada com o esperado fim da pandemia. Os mercados, como sempre, reagem por expectativa e continuam no campo positivo.

Com a esperança de que esse cenário se confirme, fortalecem-se as indicações de compra das produtoras de *commodities* de exportação. Vale (VALE3) lidera as indicações de vários analistas como uma das principais beneficiadas com esse movimento, dados os preços e o câmbio em níveis

vantajosos. A ação já constava da tabela de indicações dos especialistas, mais abaixo. A Bolsa continua sendo um destino quase que obrigatório para os investidores diante desse cenário de recuperação econômica e dos juros muito baixos, que afugentam os investidores da renda fixa.

O *site* Infomoney publica mensalmente as indicações de ações das principais casas de análise, que você pode conferir [aqui](#). A lista de ações dá uma boa indicação de como os principais *players* do mercado enxergam as oportunidades. Porém, percebam que nem todas as ações ali indicadas estão incluídas na nossa tabela de ações, mais abaixo (“Ações Nacionais”), capturadas das publicações voltadas para o longo prazo.

Como sabemos que o futuro é sempre incerto, devemos seguir com foco consistente em longo prazo, sem movimentos bruscos.

Por isso, seguimos nossa trajetória de investimentos constantes, em carteiras equilibradas e diversificadas, buscando ganhos à longo prazo.

Até logo.

Opções de investimento de acordo com o perfil do investidor

Reserva de Emergência e R1 (período de residência médica)

Aplicável para: carteiras inferiores a R\$ 20 mil, independentemente do perfil (Conservador, Moderado ou Arrojado), montagem da reserva de emergência e de reserva para o período de residência R1. Deve conter os ativos mais seguros e tenham por principal objetivo segurança, liquidez e preservação do capital, cuja indicação dos especialistas é:

| Classes | Ativos | % |
|-----------------------|-----------------------------------|------|
| Renda fixa pós fixada | Tesouro Selic 2025 ⁽¹⁾ | 100% |

(1) Resgate em D+1 (dia seguinte ao da solicitação). Alternativamente, [Fundos DI](#) que invistam 100% em Tesouro Selic, desde que rendam ao menos 100% do CDI e não tenham taxa de administração. Caso já tenha investimentos nesses fundos, não resgate para reinvestir no Tesouro. Mantenha-os, para evitar penalização pelo IR, já que a diferença de rentabilidade é irrelevante.

Perfil Conservador

Aplicável para: carteiras inferiores a R\$ 20 mil, independentemente do perfil (Conservador, Moderado ou Arrojado). Sua reserva de emergência deve estar contida no item anterior. Este perfil

é apropriado para investidores próximos à aposentadoria ou aposentados, avessos a riscos. Jovens e profissionais ativos devem buscar educação financeira para desenvolver maior apetite a risco e buscar maiores ganhos nos perfis Moderado e Arrojado. Melhores recomendações dos especialistas:

| Classes | Ativos | % |
|-----------------------|--|-----|
| Renda fixa pós fixada | - Tesouro Selic 2025 ⁽¹⁾ | 80% |
| | - LCI/LCA pós-fixado 3 meses que pague + de 100% do CDI ⁽²⁾ | 20% |

(1) Resgate em D+1 (dia seguinte ao da solicitação). Alternativamente, [Fundos DI](#) que invistam 100% em Tesouro Selic, desde que rendam ao menos 100% do CDI e não tenham taxa de administração. Caso já tenha investimentos nesses fundos, não resgate para reinvestir no Tesouro. Mantenha-os, para evitar penalização pelo IR, já que a diferença de rentabilidade é irrelevante.

(2) Deve ser de emissão de banco de boa qualidade (Itaú, Bradesco, Santander, BB, CEF, BTG e Safra) e pagar acima de 100% do CDI, para valer o risco adicional ao Tesouro Direto. Não invista mais de R\$ 250 mil por banco. Ex: LCA Bco Pactual pós-fixado 3 meses vcto 10/05/21: 102% CDI. Possui a vantagem de não pagar IR. Equivale, portanto, a 131,61% do CDI.

Perfil Moderado

Aplicável para: carteiras superiores a R\$ 20 mil. Caso inferior, invista no Perfil Conservador. Sua reserva de emergência deve estar contida no primeiro item. Melhores recomendações dos especialistas:

| Classes | Ativos | % |
|---------------------------|--|-----|
| Renda fixa pós fixada | - Tesouro Selic 2025 ⁽¹⁾ | 50% |
| | - LCI/LCA pós-fixado 3 meses que pague + de 100% do CDI ⁽²⁾ | 30% |
| Fundo Invest. Imob. (FII) | - Fundo de Fundos ("fund of funds" - FoF) ⁽³⁾ | 5% |
| Ações nacionais | - Fundos de ações c/gestão de qualidade e bom desemp. histórico ⁽⁴⁾ ; ou - Fundo de índice (ETF) BOVA11 ⁽⁵⁾ ; | 5% |
| Ações estrangeiras | - Fundos de ações c/gestão de qualidade e bom desemp. histórico ⁽⁶⁾ ; ou - Fundo de índice (ETF) IVVB11 ou SPXI11 ⁽⁷⁾ | 5% |
| Ouro | - Fundos de investimento em ouro ⁽⁸⁾ | 5% |

(1) Resgate em D+1 (dia seguinte ao da solicitação). Excluímos os Fundos DI que invistam 100% em Tesouro Selic, os Fundos DI e CDB, que estavam presentes no relatório de agosto, devido às mudanças no [Tesouro Direto](#), que os tornaram desvantajosos. Caso tenha investimentos nesses fundos, mantenha, para evitar penalização pelo IR, já que a diferença de rentabilidade é irrelevante.

(2) Deve ser de emissão de banco de boa qualidade (Itaú, Bradesco, Santander, BB, CEF, BTG e Safra) e pagar acima de 100% do CDI, para valer o risco adicional ao Tesouro Direto. Não invista mais de R\$ 250 mil por banco. Ex: LCA Bco Pactual pós-fixado 3 meses vcto 10/05/21: 102% CDI. Possui a vantagem de não pagar IR. Equivale, portanto, a 131,61% do CDI.

(3) Seleção dos melhores FII (FoF) da Empiricus: RBRF11, MGFF11, RBFF11 e HFOF11. Ideal diversificar e investir em pelo menos dois, na sequência descrita. Estão listados por ordem de maior retorno (distribuição de lucros) nos últimos 12 meses.

(4) Seleção dos melhores Fundos de Investimentos em Ações (FIA) da Empiricus: Indie, IP Participações IPG, Alaska Black Institucional FIA e Brasil Capital. Classificados por ordem de melhor rentabilidade nos últimos 36 meses. Ideal investir em pelo menos dois. Todos são negociados no BTG e em algumas outras corretoras. Exceto o Alaska, todos os demais são também indicados pela Inversa.

(5) Fundo de índice (ETF) que replica a rentabilidade do principal índice da Bolsa, o IBOV. Como persegue um índice geral (*benchmark*), possui gestão passiva. Prefira os FIA (item 4), que têm gestão ativa, caso busque superar o IBOV.

(6) Indicação da Inversa: Western Asset FIA BDR. Inversa indica também IP Participações IPG FIC FIA BDR Nível 1. Expostos à variação cambial. Resgate em D+4 e D+32, respectivamente. Investem em ações de empresas listadas na bolsa de New York negociadas no Brasil, as chamadas BDR (Brazilian Depositary Receipts).

(7) Fundo de índice (ETF) que replica a rentabilidade do índice da Bolsa norte-americana, o S&P500. Como persegue um índice geral (*benchmark*), possui gestão passiva. Prefira os FIA BDR (item 6), que têm gestão ativa, caso busque superar o S&P500.

(8) Indicações da Empiricus: BTG Pactual Ouro USD FI Multi e Vitreo Ouro FIC Multi. Ouro funciona como uma proteção para casos de crises, nas quais o ativo tende a se valorizar.

Perfil Arrojado

Aplicável para: carteiras superiores a R\$ 50 mil. Caso inferior, invista no Perfil Moderado. Sua reserva de emergência deve estar contida no primeiro item. Melhores recomendações dos especialistas:

| Classes | Ativos | % |
|---------------------------|--|-------------------|
| Renda fixa pós fixada | - Tesouro Selic 2025 ⁽¹⁾ - LCI/LCA pós-fixado 3 meses que pague + de 100% do CDI ⁽²⁾ - CDB ⁽³⁾ | 50% 10% 10% |
| Fundo Invest. Imob. (FII) | - Fundo de Fundos ("fund of funds" - FoF) ⁽⁴⁾ | 10% |
| Ações nacionais | - Fundos de ações c/gestão de qualidade e bom desemp. histórico ⁽⁵⁾ ; ou - Fundo de índice (ETF) BOVA11 ⁽⁶⁾ ; ou - Ações de empresas nacionais. Ver "Ações nacionais" abaixo. | 10% |
| Ações estrangeiras | - Fundos de ações c/gestão de qualidade e bom desemp. histórico ⁽⁷⁾ ; ou - Fundo de índice (ETF) IVVB11 ou SPXI11 ⁽⁸⁾ - Ações de empresas estrang. (BDR). Ver "Ações estrangeiras" abaixo. | 5% |
| Ouro | - Fundos de investimento em ouro ⁽⁹⁾ | 5% |

(1) Resgate em D+1 (dia seguinte ao da solicitação). Excluímos os Fundos DI que invistam 100% em Tesouro Selic e os Fundos DI, que estavam presentes no relatório de agosto, devido às mudanças no [Tesouro Direto](#), que os tornaram desvantajosos. Caso tenha investimentos nesses fundos, mantenha, para evitar penalização pelo IR.

(2) Deve ser de emissão de banco de boa qualidade (Itaú, Bradesco, Santander, BB, CEF, BTG e Safra) e pagar acima de 100% do CDI, para valer o risco adicional ao Tesouro Direto. Não invista mais de R\$ 250 mil por banco. Ex: LCA Bco Pactual pós-fixado 3 meses vcto 15/03/21: 107% CDI. Possui a vantagem de não pagar IR. Equivale, portanto, a 138,06% do CDI.

(3) Deve ser de emissão de banco de boa qualidade (Itaú, Bradesco, Santander, BB, CEF, BTG e Safra) e pagar acima de 100% CDI e dos LCI/LCA, não cobrar taxas e ser resgatável em D0 ou D+1. Não invista mais de R\$ 250 mil por banco. Caso não disponível, invista em LCI/LCA.

(4) Seleção dos melhores FII (FoF) da Empiricus: RBRF11, MGFF11, RBFF11 e HFOF11. Ideal diversificar e investir em pelo menos dois, na sequência descrita. Estão listados por ordem de maior retorno (distribuição de lucros) nos últimos 12 meses.

(5) Seleção dos melhores Fundos de Investimentos em Ações (FIA) da Empiricus: Indie, IP Participações IPG, Alaska Black Institucional FIA e Brasil Capital. Classificados por ordem de melhor rentabilidade nos últimos 36 meses. Ideal investir em pelo menos dois. Todos são negociados no BTG e em algumas outras corretoras. Exceto o Alaska, todos os demais são também indicados pela Inversa.

(6) Fundo de índice (ETF) que replica a rentabilidade do principal índice da Bolsa, o IBOV. Como persegue um índice geral (*benchmark*), possui gestão passiva. Prefira os FIA (item 5), que têm gestão ativa, caso busque superar o IBOV.

(7) Indicação da Inversa: Western Asset FIA BDR. Inversa indica também IP Participações IPG FIC FIA BDR Nível 1. Expostos à variação cambial. Resgate em D+4 e D+32, respectivamente. Investem em ações de empresas listadas na bolsa de New York negociadas no Brasil, as chamadas BDR (Brazilian Depositary Receipts).

(8) Fundo de índice (ETF) que replica a rentabilidade do índice da Bolsa norte-americana, o S&P500. Como persegue um índice geral (*benchmark*), possui gestão passiva. Prefira os FIA BDR (item 7), que têm gestão ativa, caso busque superar o S&P500.

(9) Indicações da Empiricus: BTG Pactual Ouro USD FI Multi e Vitreo Ouro FIC Multi. Ouro funciona como uma proteção para casos de crises, nas quais o ativo tende a se valorizar.

Ações nacionais

Aplicável para investidores de perfil arrojado, que tenham um bom conhecimento e vivência no mercado financeiro. Os que ainda não estão seguros com relação à suas escolhas devem preferir distribuir os investimentos em fundos de ações (FIA) ou BOVA11 (nacionais), IVVB11 e SPXI11(estrangeras).

Ao comprar ações, pense como se estivesse investindo no seu próprio negócio para o longo prazo. Procure empresas que tenham:

Bons
fundamentos e
negócio sólido

Liderança de
mercado

Operações em
nível de
excelência

Foco no futuro

Gestores
confiáveis

Segue uma relação de algumas ações que reúnem essas características e que representam oportunidades de investimento para o longo prazo, selecionadas a partir de diversas publicações recentes (Empiricus, Inversa, Infomoney, XP, BTG Pactual, Ágora, Genial, dentre outras). Para buscar segurança na diversificação, inicie sua carteira com um mínimo de 5 ações, evoluindo para algo entre 8 e 15. Diversifique por diferentes setores. Invista regularmente para formar um preço médio de compra que corrija eventuais distorções pontuais de mercado.

A lista não é exaustiva. Mostra a indicação atual de vários analistas de boa reputação. Lembre-se que, se preferir, você poderá investir no fundo de índice (ETF) que representa o índice global da bolsa (BOVA11), em fundos de ações (FIA), ou até mesmo um mix entre eles, como eu mesmo normalmente costumo fazer. É simples e dá bons resultados.

| Empresa | Setor | Ticker (código na Bolsa) |
|-----------------------|------------------|---------------------------------|
| Petrobrás | Petróleo e Gás | PETR4 |
| Vale | Mineração | VALE3 |
| Itaú | Financeiro | ITUB4 |
| Magazine Luiza | Varejo | MGLU3 |
| Lojas Americanas | Varejo | LAME4 |
| Brazilian Foods | Alimentício | BRFS3 |
| Gerdau | Siderurgia | GOAU4 |
| Cosan Logística | Logística | RLOG3 |
| B3 (Bolsa de Valores) | Financeiro | B3SA3 |
| Cyrela | Construção | CYRE3 |
| Eneva Energia | Energia | ENEV3 |
| Vivo | Telecomunicações | VIVT3 |
| Natura | Consumo | NTCO3 |
| Lojas Renner | Vestuário | LREN3 |
| Banco do Brasil | Financeiro | BBAS3 |

Ações estrangeiras

São diversas as ações de empresas estrangeiras negociadas na Bolsa brasileira, chamadas de BDR (Brazilian Depositary Receipts). Fique atento, pois são expostas à variação cambial, ou seja, refletem a exata valorização dos ativos na Bolsa norte-americana convertida para R\$. A tabela revela as indicações atuais da Empiricus:

| Empresa | Setor | Ticker (código na Bolsa) |
|--------------------|---------------------|---------------------------------|
| Target | Consumo | TGTB34 |
| Apple | Tecnologia | AAPL34 |
| Berkshire Hathaway | Participações | BERK34 |
| Alphabet (Google) | Tecnologia | GOGL34 |
| Microsoft | Tecnologia | MSFT34 |
| Amazon | Comércio eletrônico | AMZO34 |

| | | |
|-----------------|----------------|--------|
| Walt Disney Co. | Entretenimento | DISB34 |
|-----------------|----------------|--------|

Forma supersimples de investir

Se você conhece muito pouco ainda a respeito de investimentos, está em fase inicial de acumulação, tem pouco tempo para investir em educação financeira e é de perfil moderado ou arrojado, segue uma alternativa supersimples de investir, delegando sua carteira integralmente a um único fundo de investimento.

A sugestão é que você invista toda a sua carteira (exceto a reserva de emergência, que deve continuar em Tesouro Selic) num fundo que a Empiricus criou, em parceria com a gestora de fundos Vitreo, considerada por eles como uma das melhores do Brasil, chamado **Fundo Universa**, que espelha todas as indicações da Carteira Empiricus e, por consequência, a sua rentabilidade.

Basta você abrir uma conta na Vitreo.com.br, enviar os recursos através de TED e investir. Pronto. A partir daí, resta acompanhar a rentabilidade, mensalmente. Você fica com seu tempo livre, não precisa se preocupar com apuração e pagamento de impostos e pode investir a partir de R\$ 5 mil.

Comodidade, porém, tem seu preço. Há uma taxa de administração de 1,25% a.a. e taxa de performance de 15% sobre o que ultrapassar o CDI, aceitáveis frente à rentabilidade líquida que vem sendo entregue. O prazo de resgate é longo e incomoda um pouco: 60 dias para cotização (cálculo do valor de saída) + 1 dia útil para pagamento. É um fundo classificado como de Multimercado (negocia RF e RV), criado em junho/19, com risco considerado alto.

Como o Fundo Universa não possui a mesma proporção entre RF e RV dos perfis Moderado e Arrojado, você terá que reequilibrar as proporções da carteira. É simples. Basta calcular a média ponderada entre o que você tem investido na reserva de emergência e o que o **Universa** investe em RF (36%, conforme as informações técnicas disponível no *site* da [Vitreo](#)), e ajustar os investimentos na Carteira de forma a manter o percentual de RF adequado ao seu perfil:

| Ativo | Reequilíbrio da RF em carteira Moderada | |
|-----------------------|---|---------------|
| | Parcela RF % | R\$ investido |
| Reserva de emergência | 100% | 40.000 |
| Carteira Universa | 36% | 20.000 |
| % ponderado em RF | 79% | 60.000 |

Podemos concluir que a combinação de R\$ 40 mil da sua reserva de emergência com os R\$ 20 mil investidos na Carteira Universa faz com que você tenha um investimento consolidado de 79% em RF, nível de equilíbrio adequado para uma carteira Moderada.

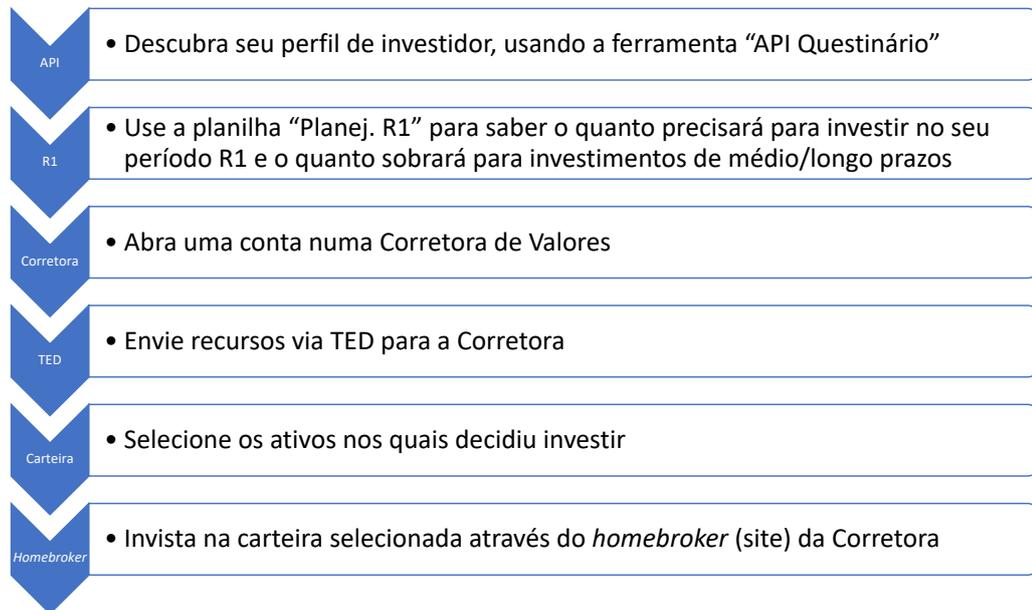
Pronto. Você terá uma carteira equilibrada, adequada ao seu perfil de risco, com um gestor cuidando ativamente de seus recursos, sem precisar se preocupar com reposicionamentos de ativos, nem com cálculos e pagamentos de IR, pois o fundo cuidará de tudo. Como pontos negativos, estará com boa parte de seus recursos delegada a um só gestor e terá um prazo de resgate muito longo.

E se a Vitreo quebrar? Isso não o afetará, pois os fundos operam como se fossem condomínios de investidores, sem confundir o patrimônio dos investidores com o do gestor. Seus recursos, portanto, estão custodiados (guardados, protegidos) em grandes instituições financeiras, bastando fazer a substituição da Vitreo por outra empresa gestora. A Vitreo apenas faz a gestão, mas não pode acessar seus recursos.

O que faço se não me sinto seguro(a) em investir em ativos mais complexos, como “empresas estrangeiras” e “ouro”?

Nesse caso, você pode deslocar os investimentos destas categorias para “Ações nacionais” e “Fundos de Investimento Imobiliário”. Note que as tabelas foram montadas por ordem crescente de risco e complexidade, para ajudar na sua decisão. Sua carteira perderá diversificação e proteção contra crises, mas isso faz parte do aprendizado e não necessariamente resultará em perdas.

Roteiro para começar a investir



Quer saber mais (educação financeira)?

Análise conceitual de investimento por perfil

Reserva de emergência e R1: Trata-se de uma carteira muito conservadora, que busca, antes de mais nada, a preservação do capital, uma vez que os recursos serão utilizados a curto prazo. O Tesouro Selic, com taxas pós-fixadas cujo alvo é remunerar à taxa Selic, é o ativo que melhor representa essa segurança. Trata-se do título mais seguro do mercado, emitido pelo Tesouro Nacional. Porém, oferece baixa rentabilidade, em especial nesse momento, em que a taxa Selic se encontra em seu menor nível histórico, o que é tolerável nesse perfil, cuja principal função preservar seu capital, com liquidez imediata.

Carteira Conservadora: Investidores conservadores apresentam baixa tolerância a risco e, por isso, têm dificuldades em tolerar perdas. Por isso, as carteiras conservadoras são compostas majoritariamente por ativos de renda fixa pós-fixados, que não têm risco de gerar rentabilidade negativa.

Carteira Moderada: além dos títulos de renda fixa mencionados no item anterior, esta carteira é dedicada aos investidores com uma razoável tolerância aos riscos de perdas no curto prazo, visando ganhos no médio prazo (3 anos) e longo prazo (5 anos +). Por isso, é razoável investir em ativos de maior risco (renda variável), os quais tendem a oferecer melhores rentabilidades nesse horizonte de tempo.

Títulos de renda variável têm sua rentabilidade determinada no futuro, uma vez que o seu valor flutua integralmente, para baixo e para cima, de acordo com as expectativas do mercado. Como o perfil que defendemos é o de investimento para longo prazo, prefira os fundos de ações, depois o fundo de índices (BOVA11).

Um outro aspecto interessante dessa carteira, que a torna defensiva contra crises e incertezas, é a diversificação, incluindo ativos relacionados ao mercado de ações norte-americano (IVVB11) e ouro, o mais importante refúgio em épocas de crise.

IVVB11: é um ativo que reproduz o índice S&P500 (índice da bolsa norte-americana composto pelas 500 ações mais negociadas), em dólares. Portanto, esse ativo traz uma proteção para desvalorizações de nossa moeda, que no longo prazo tendem a ser maiores do que as moedas dos países desenvolvidos.

Fundo de ouro: o ouro tem sido, historicamente, o mais importante ativo contra as grandes crises internacionais, servindo de fuga nos momentos de grande incerteza. Em épocas de paz, é um porto seguro para os investimentos. Assim como o IVVB11, este fundo está também exposto à variação cambial.

Carteira Arrojada: além dos ativos já explicados na Carteira Moderada, aqui há as ações nacionais e estrangeiras, porém de uma maior exposição proporcional aos ativos de risco, para que se enquadre ao perfil do investidor arrojado, que tolera perdas maiores de curto prazo em busca de rentabilidade superior no médio/longo prazo.

Murilo C. Pércia