

# Análise

## Relatório especial

Atualizado em 17.02.2022

## Mercado Mundial **VT**



## PONTOS POSITIVOS

- Diversificação em mais de 9300 empresas pelo mundo;
- Diversificação setorial.



## PONTOS NEGATIVOS

- Grande exposição a economias emergentes e a diversos riscos cambiais;
- Volatilidade acima da média americana.



## ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

### VT - Vanguard Total World Stock ETF

O ETF VT investe em empresas localizadas em países desenvolvidos e emergentes ao redor do mundo. O fundo segue o índice ponderado por capitalização de mercado *FTSE Global All Cap Index*, que cobre 98% das ações globais.

O VT foi criado em 24 de junho de 2008, possui sob gestão US\$26,3 bilhões e investe diversificadamente em 9364 empresas pelo mundo, conforme mostra a Tabela 1.

DESCRIÇÃO	DADOS
Data de Criação	24/06/2008
Índice de Referência	<i>FTSE Global All Cap Index</i>
Ativos Sob Gestão	US\$26,3 bilhões
Quantidade de Empresas	9364
<i>Dividend Yield</i>	1,90%
Taxa de Administração	0,08%

*Tabela 1 – Principais características do VT.*

*Fonte: Vanguard, 2022.*

Através da Figura 1, podemos entender onde estão posicionadas as características principais dos ativos que compõem o VT e o que o torna um ETF neutro. Fatores como Valor, Dividendos, Momento, Qualidade, Volatilidade, Liquidez e Tamanho estão próximos ao centro, ou seja, nenhuma dessas características se destaca da média.

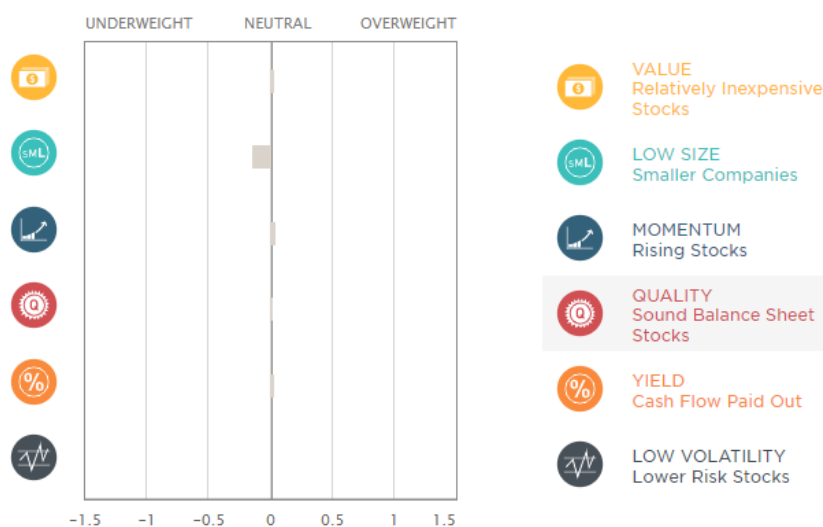


Figura 1 – Escala de fatores do VT.

Fonte: etf.com, 2022.

Um ETF com estratégia neutra é aquele que busca investir em um número amplo e diversificado de empresas, possui performance na média de mercado e deve atuar com baixo custo. A metodologia principal do VT é a exposição a uma enorme variedade de empresas localizadas em países desenvolvidos e emergentes, dessa maneira, cobrindo cerca de 98% das empresas listadas globalmente.

Apesar do ETF VT possuir uma estratégia neutra de alocação de ativos, as empresas de grande porte investidas por ele representam o peso de 75% no fundo. Em relação ao tipo dessas empresas que fazem parte do fundo, 26% são consideradas de valor e 32% são consideradas de crescimento - com 40% estando na média entre valor e crescimento, conforme a Figura 2..

Empresas de pequeno porte são caracterizadas por possuírem o valor de mercado entre US\$750 milhões e US\$3,3 bilhões. Já as empresas consideradas de valor são aquelas em processo de maturação e que possuem pouca expectativa de crescimento, de acordo com a avaliação do mercado. Empresas de crescimento possuem múltiplos de preços mais altos (*valuation* relativo) em relação às empresas de valor, então os critérios

utilizados para essa avaliação são indicadores de preço: relação preço sobre lucro, relação valor patrimonial sobre lucro e relação preço sobre vendas.

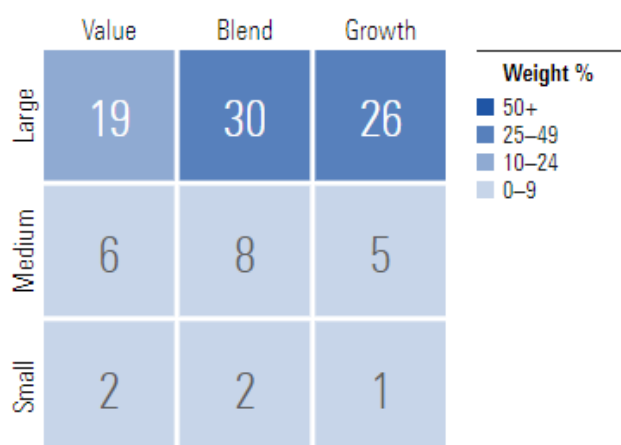


Figura 2 - Atuação por peso percentual do fundo VT.

Fonte: Morningstar, 2022.

O ETF VT possui grande diversificação em seu portfólio, pois é composto por um número elevado de empresas em sua carteira. Podemos verificar as dez principais companhias em tamanho de mercado na Tabela 2.

<b>HOLDING</b>	<b>CATEGORIA</b>	<b>PESO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
Apple Inc. (AAPL)	Technology	3.43%	\$1,221,436,731
Microsoft Corp. (MSFT)	Technology	3.17%	\$1,129,310,767
Amazon.com Inc. (AMZN)	Consumer Cyclical	1.81%	\$644,968,055
Alphabet Inc. Class A (GOOGL)	Communication Services	1.07%	\$382,412,177
Tesla Inc. (TSLA)	Consumer Cyclical	1.07%	\$380,744,096
Alphabet Inc. Class C (GOOG)	Communication Services	1.03%	\$367,807,118
Meta Platforms Inc. Class A (FB)	Communication Services	0.99%	\$354,395,514
NVIDIA Corp. (NVDA)	Technology	0.88%	\$313,689,491
UnitedHealth Group Inc. (UNH)	Healthcare	0.59%	\$210,317,824
JPMorgan Chase & Co. (JPM)	Financial	0.58%	\$206,526,087

Tabela 2 - Top 10 ativos com maior participação no fundo VT.

Fonte: Vanguard, 2022.



## OUTRAS PERSPECTIVAS

O fundo VT possui carteira diversificada em diversas regiões pelo mundo, com predominante concentração de 62,9% em empresas localizadas na América do Norte, conforme mostra a Figura 3.

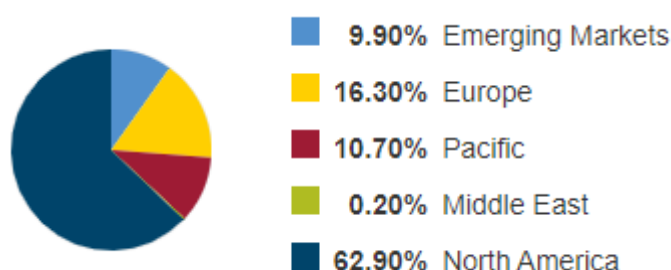


Figura 3 – Regiões que compõem o VT.

Fonte: Vanguard, 2022.

Dos 62,9% das empresas localizadas na América do Norte, 60% estão nos Estados Unidos. O país possui grande peso percentual e relevância na composição do mercado acionário mundial e, principalmente, no fundo VT, conforme mostra a Tabela 3.

Os principais setores que fazem parte da composição do fundo também possuem influência substancial de empresas americanas. Atualmente, 21,45% do VT é composto por empresas de tecnologia, 14,99% por empresas financeiras e 11,9% por empresas de consumo cíclico, conforme podemos verificar na Tabela 4.

<b>PAÍSES</b>	<b>PESO (%)</b>
Estados Unidos	60.0%
Japão	6.1%
Reino Unido	3.9%
China	3.4%
Canadá	2.9%
França	2.6%
Suíça	2.4%
Alemanha	2.1%
Taiwan	2.0%
Austrália	1.9%

*Tabela 3 – Os dez principais países do VT.*

*Fonte: Vanguard, 2022.*

<b>SETORES</b>	<b>PESO (%)</b>
<i>Technology</i>	21,45%
<i>Financial Services</i>	14,99%
<i>Consumer Cyclical</i>	11,90%
<i>Healthcare</i>	11,62%
<i>Industrials</i>	10,61%
<i>Communication Services</i>	8,22%
<i>Consumer Defensive</i>	6,56%
<i>Basic Materials</i>	4,80%
<i>Real Estate</i>	3,69%
<i>Energy</i>	3,45%
<i>Utilities</i>	2,70%

*Tabela 4 – Categorias que compõem o VT.*

*Fonte: Vanguard, 2022.*

Pelo fato de o VT estar exposto a diversas empresas em economias diferentes mundo afora, conseqüentemente existe uma gama de moedas estrangeiras às quais o fundo está investido, entre as principais, podemos destacar o dólar americano, o euro e o yen japonês, conforme Figura 4.

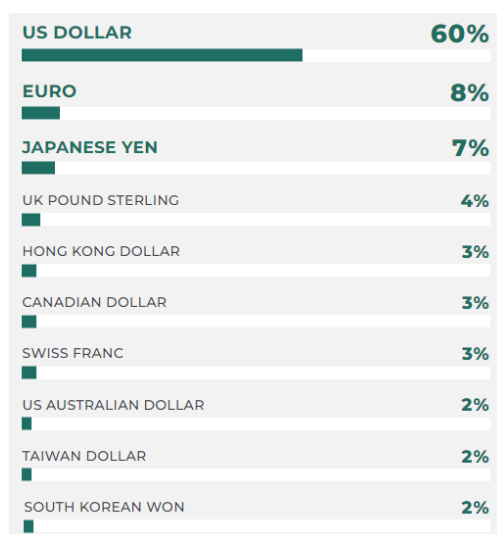


Figura 4 – Diversificação cambial do VT.

Fonte: Vanguard, 2022.

O fundo possui diversificação cambial por suas empresas estarem localizadas em países ao redor do mundo. Mas a cotação do ETF em uma corretora estrangeira normalmente é feita em uma única moeda, o dólar americano.



## GESTORA DO FUNDO

A *Vanguard* é a gestora do ETF VT e, atualmente, uma das maiores empresas de investimentos do mundo. A companhia foi fundada por John C. Bogle, em 1975, e é pioneira quando o assunto são os fundos de índices de baixo custo.

No total, a *Vanguard* possui US\$7,3 trilhões de recursos, conforme a Figura 5, cerca de 440 fundos e pouco mais de 30 milhões de investidores em mais de 170 países.



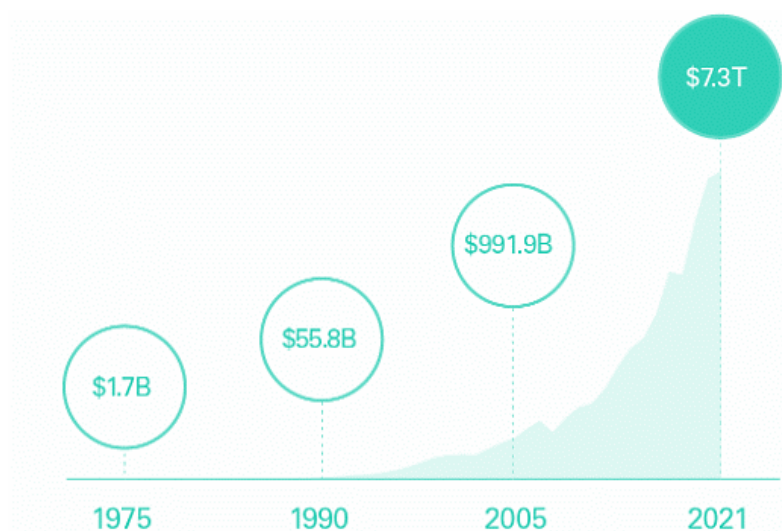


Figura 5 - Evolução de ativos sob gestão da Vanguard de 1975 a 2021.

Fonte: Vanguard, 2021.

Além do VOO, a gestora possui outros fundos de grande relevância no cenário americano e mundial, como o ETF VTI, o ETF VEA e o ETF VTV, com US\$300 bilhões, US\$104 bilhões e US\$95 bilhões de patrimônio sob gestão, respectivamente em cada fundo.



## OS RISCOS ENVOLVIDOS

A escolha de um fundo de Índice amplo (ETF) e de baixo custo ajuda a eliminar os riscos de ações individuais, setores do mercado e seleção errada por parte do gestor ou do investidor. Contudo, nos investimentos em renda variável existem riscos não diversificáveis e que são inerentes à atividade a qual o fundo está exposto. Dessa forma, o investidor deve considerar cuidadosamente os riscos envolvidos no VT.

---

O primeiro deles é o risco do Mercado de Ações, onde existe a chance dos preços das ações caírem e os mercados se moverem em ciclos, com períodos de alta e períodos de queda de preços dos títulos. As ações fora dos EUA podem ser mais voláteis, menos líquidas e ir em direções opostas em relação às ações americanas.

Em segundo lugar, temos o risco geográfico. Eventos mundiais imprevisíveis - como turbulência política, econômica, problemas financeiros ou desastres naturais - podem afetar negativamente o valor de mercado das ações que compõem o fundo. O fundo pode investir grande parte de seus recursos em empresas localizadas em qualquer país ou região, o que pode prejudicar desproporcionalmente a sua performance pelo fraco desempenho de seus investimentos nessa área, especialmente em mercados emergentes, que são mais voláteis. Por fim, a grande concentração do fundo VT em 60% no mercado americano traz os riscos associados à economia dos EUA.

Em terceiro lugar, o índice alvo do fundo pode, por vezes, concentrar-se em determinados setores de mercado, o que sujeitaria o fundo a uma exposição proporcionalmente mais elevada aos riscos desses setores.

Em quarto lugar, os riscos de mercados emergentes. Existe a possibilidade das ações localizadas em mercados emergentes serem mais voláteis e substancialmente menos líquidas do que as ações de empresas localizadas em mercados desenvolvidos. Os mercados emergentes podem ter maiores riscos operacionais, legislativos, fiscais, regulatórios e contábeis, fora uma maior instabilidade política, social e econômica em comparação aos mercados desenvolvidos.

Por fim, existe a vulnerabilidade ao Risco Moeda. Ao investir em ativos expostos a outras moedas, você está exposto à variação cambial da moeda do ativo em específico em comparação à nossa moeda local, o real. Dessa forma, existe o risco de o valor de mercado de um investimento estrangeiro diminuir devido às mudanças desfavoráveis nas taxas de câmbio.



## SOBREPOSIÇÕES E OUTRAS TESES

### Teses Complementares

A tese de uma carteira de investimentos construída de maneira global, passa pela diversificação estratégica em fundos expostos a moeda forte e moeda emergente. É possível montar essa carteira diversificada através de ETFs que invistam em diferentes regiões pelo mundo ou nele como um todo, assim como atua o VT.

Ao fazermos o estudo de um ETF, temos que entender como ele se comporta diante de outras possibilidades que compõem uma carteira. No caso do VT, que abrange praticamente o mercado global inteiro, começamos comparando com o mercado americano.

Um fundo de índice comumente utilizado para exposição às empresas situadas nos EUA é o ETF VTI, da *Vanguard*, que replica o índice *CRSP U.S. Total Market* e que contém por volta de 4136 companhias americanas de capital aberto. Ou seja, representa praticamente todo o mercado norte-americano, incluindo o setor imobiliário.

Os fundos VT e VTI possuem sobreposição de 60% em tamanho de mercado das empresas. Isso significa que o peso do tamanho de mercado

das empresas norte-americanas possui representatividade de mais da metade de todas as companhias listadas pelo mundo.

Além disso, podemos comparar a quantidade de empresas que fazem parte de ambos os fundos. Atualmente, 1744 empresas fazem parte dos dois ETFs, essa quantidade de empresas representa 20,4% do portfólio do ETF VT e 46,5% da carteira do ETF VTI.

As cinco maiores empresas contidas em ambos os fundos possuem um peso de mais de 10% sobre as ações globais, conforme a Tabela 5.

<b>EMPRESA</b>	<b>PESO NO VTI</b>	<b>PESO NO VT</b>	<b>SOBREPOSIÇÃO</b>
<i>Apple Inc.</i>	6.0%	3.5%	3.5%
<i>Microsoft Corp.</i>	5.1%	3.1%	3.1%
<i>Amazon.com Inc.</i>	3.0%	1.8%	1.8%
<i>Alphabet Inc. Class A</i>	1.9%	1.1%	1.1%
<i>Alphabet Inc. Class C</i>	1.7%	1.1%	1.1%

*Tabela 5 - Peso das 5 principais empresas do VTI e do VT.*

*Fonte: etfrc.com, 2022.*

Conforme mostrado até aqui, as empresas do mercado americano contidas no portfólio do ETF VTI, possuem grande peso no mercado de ações de forma global e as empresas de tecnologia e consumo discricionário são as grandes propulsoras desse domínio na última década.

Comparamos até aqui as ações globais com o mercado norte-americano, agora vamos fazer a mesma comparação em relação aos mercados emergentes.

Um fundo de índice comumente utilizado para exposição às empresas localizadas em países emergentes é o ETF VWO, também da gestora *Vanguard*, que replica o índice *FTSE Emerging Markets All Cap* e que contém por volta de 5293 companhias de capital aberto. Ou seja, representa

praticamente todo o mercado de países emergentes, excluindo a Coréia do Sul.

Os fundos VT e VWO possuem sobreposição de 10% no tamanho de mercado de suas empresas. Atualmente, 2998 empresas fazem parte dos dois ETFs, essa quantidade de empresas representa 35,1% do portfólio do ETF VT e 86,4% da carteira do ETF VWO.

As cinco maiores empresas contidas em ambos os fundos são instaladas principalmente na China e Taiwan, conforme a Tabela 6.

<b>EMPRESA</b>	<b>PESO NO VWO</b>	<b>PESO NO VT</b>	<b>SOBREPOSIÇÃO</b>
<i>Taiwan Semiconductor Manufac.</i>	0.6%	5.5%	0.6%
<i>Tencent Holdings LTD.</i>	0.5%	4.7%	0.5%
<i>Alibaba Group Holdings LTD.</i>	0.3%	2.8%	0.3%
<i>Taiwan Semiconductor ADR</i>	0.2%	1.5%	0.2%
<i>Meituan Dianping</i>	0.2%	1.4%	0.2%

*Tabela 6 - Peso das 5 principais empresas do VWO e do VT.*

*Fonte: etfrc.com, 2022.*

Conforme mostrado até aqui, existe uma grande quantidade de empresas que fazem parte dos fundos VWO e VT. Entretanto, em termos de tamanho de mercado, as grandes empresas americanas - mesmo em menor quantidade - possuem maior influência e relevância na atuação do mercado global como um todo representado pelo VT.

O ETF VT está disponível em corretoras estrangeiras, mas também é possível investir no mercado global como um todo através do *home broker* de uma corretora brasileira. Essa operação está disponível através do ETF WRLD11, que é um fundo de índice lançado no Brasil pela Investo Gestão de Recursos LTDA e que investe no mínimo 95% do seu patrimônio em cotas do ETF principal VT, listado na Bolsa de Nova Iorque.

Um ponto que merece destaque é que enquanto os ETFs no Brasil não pagam dividendos - eles são reinvestidos automaticamente nas cotas do fundo - os ETFs americanos pagam. É importante lembrar que existe uma tributação na fonte de 30% pelo governo americano, já os dividendos no Brasil são isentos de imposto de renda - quando há essa possibilidade de distribuição, como acontece em Fundos Imobiliários, Ações e BDRs.

O ponto negativo de se investir no ETF WRLD11 é o acúmulo de taxas, que são somadas pela gestora do ETF no Brasil e a gestora do ETF VT no exterior. A taxa de administração do WRLD11 é de 0,30% ao ano e a taxa do ETF principal VT é de 0,08% ao ano, as duas taxas somadas dão um total de 0,38%.



## RESULTADOS HISTÓRICOS

Ao analisarmos os números passados dos fundos, podemos entender como foram os seus resultados históricos em dólar.

Na Figura 6 a seguir, temos um gráfico do histórico de rentabilidade comparativa entre as performances do ETF VT (em azul), que representa o mercado global; do VTI (em verde), que representa o mercado americano e do VWO (em roxo), que representa o mercado emergente. É importante ressaltar que o mesmo corresponde a dados dolarizados e mostra a performance dos fundos nos últimos dez anos.

O gráfico na cor verde mostra o retorno de 288,58% do fundo VTI no período. Já o gráfico em azul obteve um histórico de 174,48% do fundo VT no período. Por fim, o gráfico em roxo mostra a performance de 50,99% do

fundo VWO nos últimos dez anos. Esses dados históricos podem variar conforme a data em que o gráfico é analisado.

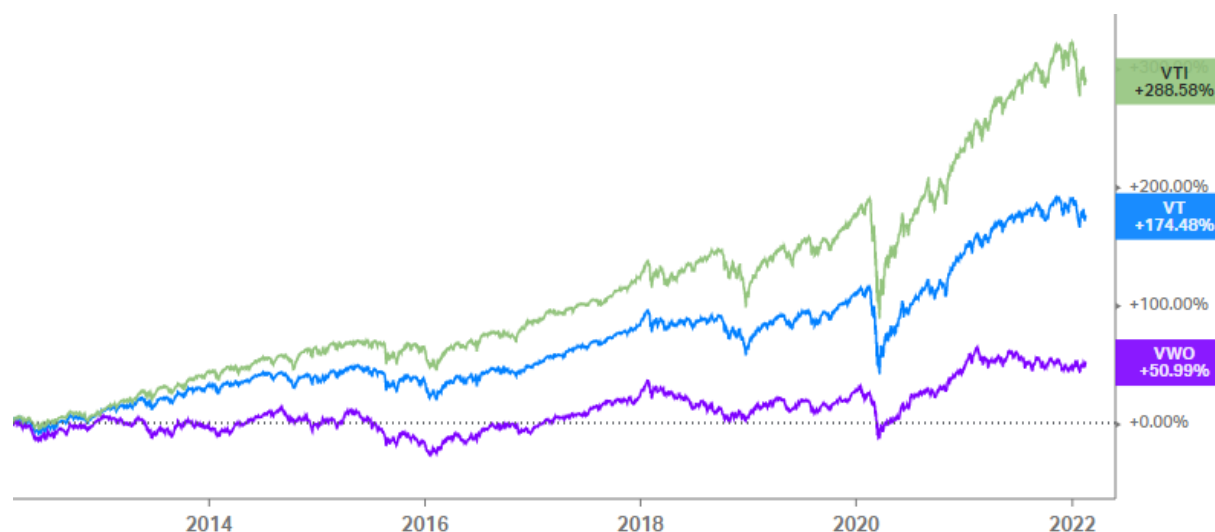


Figura 6 – Gráfico comparativo das performances dos fundos VT, VTI e VWO.

Fonte: koyfin.com, 2022.

Nos últimos dez anos, o VT obteve uma performance em valor de mercado de aproximadamente 10,95% ao ano, conforme ilustra a Tabela 7.

	<b>1 ANO</b>	<b>3 ANOS</b>	<b>5 ANOS</b>	<b>10 ANOS</b>	<b>DESDE A CRIAÇÃO</b>
Total Return NAV (%)	13.18%	15.56%	12.71%	10.92%	7.75%
Market Price (%)	13.16%	15.58%	12.72%	10.95%	7.74%
Benchmark (%)	12.69%	15.45%	12.67%	10.95%	7.75%

Tabela 7 - Resultados históricos do VT.

Fonte: Vanguard, 2022.

Em uma situação hipotética de performance, a cada US\$10 mil investidos desde a criação do fundo, o retorno teria sido próximo de US\$28.185 em janeiro de 2022, como mostra o gráfico da Figura 7.

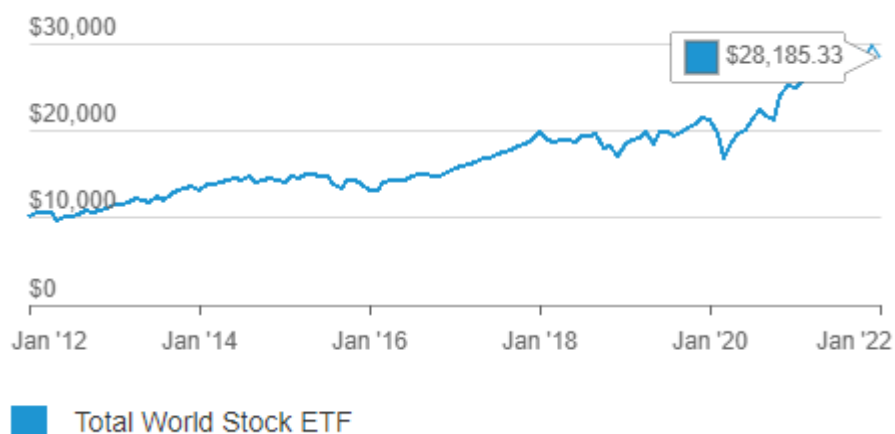


Figura 7 – Situação hipotética a cada dez mil dólares investidos no VT.  
 Fonte: Vanguard, 2022.



## OPINIÃO DO ANALISTA

Como estruturalmente e historicamente nosso país possui taxas de inflação acima da média em comparação às economias desenvolvidas, nossa taxa de câmbio poderá continuar se depreciando frente a outras moedas ao redor do mundo, principalmente em comparação aos países desenvolvidos. Esses fatores nos levam a necessidade de diversificar nosso patrimônio em moeda forte.

Apesar da grande diversificação em seu portfólio, o fundo possui volatilidade acima da média americana e é composto por uma grande quantidade de empresas que estão localizadas em países emergentes e expostas a moedas variadas. Dessa forma, existe um maior risco agregado, principalmente cambial, que não aumenta proporcionalmente a expectativa de retorno do ativo.



Com base nas características trazidas até aqui, consideramos uma assimetria desfavorável para o ativo estudado, o que torna o fundo VT uma opção que não se encaixa em um portfólio de investimentos no momento.

Conforme as características citadas acima, optamos em ficar de fora do ativo VT e suas teses similares.



## SIMPLA CLUB



Gabriel é Analista CNPI, certificado pela Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC). Graduado em Engenharia Química pela Universidade Federal de Viçosa – UFV/MG.

**Siga: @gabriel.investimento**

Acompanhe o **SIMPLA CLUB** em todos os canais!



[Youtube  
1milhaocom30](https://www.youtube.com/channel/UC1milhaocom30)



[@simpla.club](https://www.instagram.com/simpla.club)



[Telegram  
t.me/simplaclub](https://t.me/simplaclub)



## DISCLAIMER

*Todas as análises aqui apresentadas foram elaboradas pelo analista de valores mobiliários autônomo Gabriel Guimarães Bassotto (CNPI EM-2470), nos termos do art. 3, inc. I, da Instrução CVM 20/2021, com objetivo de orientar e auxiliar o investidor em suas decisões de investimento; portanto, o material não se constitui em oferta de compra e venda de nenhum título ou valor imobiliário contido. O investidor será responsável, de forma exclusiva, pelas suas decisões de investimento e estratégias financeiras. O relatório contém informações que atendem a diversos perfis de investimento, sendo o investidor responsável por verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual estão vinculados. Além disso, os analistas envolvidos não estão em situação que possam afetar a imparcialidade do relatório ou que possam configurar conflitos de interesse. A elaboração desse material se deu de maneira independente, e o conteúdo nele divulgado não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem autorização prévia.*