



AVENUE

SELEÇÃO AVENUE

Ideias para seus investimentos

Team Avenue

William Castro Alves | Breno Bonani | Guilherme Zanin

Contato: customer@avenue.us



Fevereiro 2021

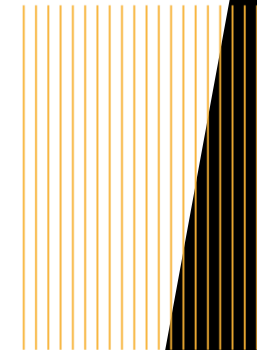


DISCLAIMER IMPORTANTE:

Lembramos que o conteúdo a ser divulgado não se trata de uma recomendação de investimento da Avenue. Em resposta a pedidos dos clientes, apresentamos algumas possibilidades de investimentos. Entretanto, cabe a você, investidor, analisar qual o seu perfil e verificar se as sugestões se aplicam a você.

Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento.

Lembre-se ainda que o preço de um determinado título pode aumentar ou diminuir com base nas condições do mercado e os clientes podem perder dinheiro, incluindo seu investimento original.



ÍNDICE

Visão Macro.....	4
Metodologia.....	5
Resumo das Ideias.....	6
Ideias de Investimentos para você	
Que busca poucas emoções.....	7
Que quer investir em ações de forma diversificada.....	10
Que busca renda em dólar.....	13
Que quer investir no mercado imobiliário.....	16
Que quer investir em empresas de valor.....	19
Que quer investir em pequenas e desconhecidas.....	22
Que quer investir em tecnologia.....	25
Perguntas Frequentes.....	28
DISCLAIMER.....	29





VISÃO MACRO – ECONOMIC OUTLOOK

DÓLAR

A moeda americana oscilou entre R\$ 5,18 e R\$ 5,51 em janeiro, [fechando em](#) 5,475, alta de 5,51%. Tal performance e oscilação do dólar pode ser justificada pelas incertezas fiscais domésticas persistentes no que tange a política de auxílio emergencial do governo e as mudanças no cenário internacional, com as políticas de apoio econômico e gastos do governo adotadas pelo novo presidente Joe Biden.

Continuamos com as perspectivas de que se o governo respeitar o teto de gastos e conseguir atingir uma posição fiscal favorável, o prêmio de risco do país pode diminuir, podendo levar à valorização do real momentaneamente. Entretanto, permeando os cenários local e internacional incertos, a fuga de capital para países desenvolvidos pode fazer com que o dólar se valorize novamente.

JUROS

Novamente o Banco Central Americano (*Federal Reserve*) manteve a taxa de juros entre 0% e 0,25% a.a. na [última reunião do comitê](#) em janeiro, com expectativas de manutenção das mesmas por um longo período (2023).

A autoridade monetária reiterou que a Covid-19 está causando “enormes dificuldades humanas e econômicas nos Estados Unidos e em todo o mundo”, segundo o FED. Fora isso, o comitê deixou a declaração de juros e estímulos monetários inalterada com relação à última reunião, a não ser por acrescentar que o movimento dos juros dependerá de uma melhora nos prognósticos futuros com relação a pandemia.

BOLSA

Tanto o Dow Jones quanto o S&P 500 [fecharam em queda no primeiro mês de 2021](#), quebrando as sucessivas altas recentes.

O índice Dow Jones fechou janeiro em queda de 2,04%, e o S&P 500 caiu 1,11% neste período. Já o Nasdaq subiu 0,3% devido a temporada de balanços com expectativas otimistas para os resultados das empresas, mesmo em meio a temores de sanções dos governos nas *big Techs*. Nossas expectativas continuam as mesmas, de continuidade da tendência de alta dos ativos, principalmente porque os lucros projetados (*forward EPS*) de diversas empresas devem melhorar em 2021.

ECONOMIA

Após o encerramento de um ano marcado por diversos desafios econômicos e políticos, os EUA fecharam 2020 de forma positiva, depois dos números apresentados em janeiro. O produto interno bruto (PIB) cresceu 4% no quarto trimestre, [um pouco abaixo da expectativa de 4,3% dos economistas](#). Segundo o relatório do Departamento de Comércio dos EUA, o resultado anualizado de 2020 foi de queda de 3,5% no ano e 2,5% em relação ao quarto trimestre de 2019 - lembrando que a economia entrou em recessão em fevereiro de 2020, um mês antes da Organização Mundial da Saúde declarar Covid-19 uma pandemia. A queda de 3,5% foi a pior para os EUA desde, pelo menos, o fim da Segunda Guerra Mundial.

Os gastos com consumo pessoal representam 68% de todas as atividades dos EUA e aumentaram a um ritmo de 2,5% no quarto trimestre. O investimento interno privado bruto aumentou 25,3%, enquanto os gastos e o investimento do governo diminuíram 1,2%, em grande parte devido a uma queda de 8,4% nos gastos não relacionados à defesa americana. Por fim, as exportações, que agregam ao PIB, cresceram 22%, enquanto as importações, que se subtraem do total, saltaram 29,5%.

Para 2021 começamos a ver um ritmo de crescimento lento, depois da demora acima do previsto na vacinação, juntamente com um aumento contínuo nos casos e restrições à atividade nos EUA. Entendemos que esse será o tema de fevereiro e dos próximos meses. Ou seja, acompanhar o avanço da vacinação para estimar o retorno ao normal da atividade econômica. Entendemos que a atividade tende a se recuperar mais no segundo semestre.

POLÍTICA

Em janeiro tivemos a mudança de cadeiras, com Joe Biden assumindo o cargo oficialmente da presidência dos Estados Unidos. Logo nos primeiros dias o novo presidente já entrou com um pedido para um outro pacote de estímulos econômicos, de mais de US\$ 1,9 trilhão, [que ainda poderia](#) ser seguido por mais pacote no final do ano.

Além disso, Biden reverteu diversas políticas internacionais adotadas pelo ex-presidente Donald Trump, expandiu o acesso ao Obamacare e reverteu as políticas antiaborto. Por fim, Biden pretende apresentar um plano no final de fevereiro com objetivos de longo prazo para os EUA, com medidas voltadas principalmente ao apoio das minorias e investimentos ou subsídios a empresas que cumpram requisitos ESG.

1. Quem busca poucas emoções:

Selecionamos ETFs que atendam as seguintes características: (i) carteiras compostas por ativos de renda fixa (bonds corporativos ou soberanos); (ii) valor de mercado superior a US\$ 100 milhões; (iii) taxas de administração inferiores a 0.75% a.a.; (iv) que tenham um yield diferente de zero. Analisamos as carteiras de cada ETF buscando entender sua composição, duração e volatilidade histórica. Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas mais descorrelacionadas dentro o universo de pesquisa aliando um mix entre títulos americanos ou internacionais; Investment grade e High Yield, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

2. Quem quer investir de forma mais diversificada com ETFs:

Selecionamos ETFs que atendam as seguintes características: (i) carteiras compostas por ações; (ii) carteiras sem nenhum tipo de alavancagem; (iii) valor de mercado superior a US\$ 100 milhões; (iii) taxas de administração inferiores a 1.5% a.a.. Analisamos as carteiras de cada ETF buscando entender sua composição, quantidade de ativos, concentração e volatilidade histórica. Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de pesquisa de ETF's temáticos ou que representem um amplo índice de ações, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

3. Quem busca renda em dólar:

Selecionamos ações, REIT's ou ETF's que atendam as seguintes características: (i) ETF's com uma carteira composta por ações; (ii) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem; (iii) ações, REIT's ou ETF's com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão; (iv) ETF's com taxas de administração inferiores a 1.5% a.a. (v) ativos que tenham pago dividendos nos últimos 3 anos seguidos; (vi) ativos que tenham apresentado um dividend yield de pelo menos 2% a.a. nos últimos 12 meses. Analisamos as carteiras de cada ETF e REIT's buscando entender sua composição, quantidade de ativos, concentração e volatilidade histórica. Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles ativos que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA e analisamos os demonstrativos financeiros das empresas apresentadas. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de pesquisa e que representem um amplo índice de ações, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

4. Quem quer investir no mercado imobiliário:

Selecionamos REIT's ou ETF's que atendam as seguintes características: (i) ETF's com uma carteira composta por REIT's; (ii) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem; (iii) REIT's ou ETF's com valor de mercado superior a US\$ 500 milhões; (iv) ETF's com taxas de administração inferiores a 1.5% a.a. (v) ativos que tenham pago dividendos nos últimos 3 anos seguidos; (vi) ativos que tenham apresentado um dividend yield de pelo menos 1% a.a. nos últimos 12 meses. Analisamos as carteiras de cada ETF e REIT's buscando entender sua composição, quantidade de ativos, concentração e volatilidade histórica. Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles ativos que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA e analisamos os demonstrativos financeiros dos REITs apresentados. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de pesquisa e que representem um amplo índice de ações, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

5. Quem quer investir em empresas de valor:

Selecionamos ações que atendam as seguintes características: (i) valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão (ii) ativos que se encontram dentro do índice MSCI Value Factor; (iii) ativos com múltiplo Price/Earnings menor de 30; (iv) ativos com múltiplo Price/Book abaixo de 5. Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles ativos que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA e analisamos os demonstrativos financeiros das empresas apresentadas. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de pesquisa e que representem um amplo índice de ações, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ativo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

6. Quem quer investir em Pequenas e Desconhecidas:

Selecionamos ações que atendam as seguintes características: (i) empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão e menor que US\$ 10 bilhões; (ii) empresas com uma ROE (retorno sobre o patrimônio líquido) maior que 10%; (iii) empresas com uma dívida controlada (indicador dívida líquida/Ebitda menor que 5x). Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles ativos que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA e analisamos os demonstrativos financeiros das empresas apresentadas. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de pesquisa e que representem um amplo índice de ações, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ativo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

7. Quem quer investir em empresas de tecnologia:

Selecionamos ações que atendam as seguintes características: (i) empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão (ii) empresas que já possuam receitas; (iii) empresas com taxas de crescimento de suas receitas de pelo menos 10% nos últimos 12 meses. Adicionalmente, realizamos filtros buscando aqueles ativos que apresentem mais alto score (5 estrelas) dentro os critérios de cobertura do CFRA e analisamos os demonstrativos financeiros das empresas apresentadas. Os 5 ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de pesquisa e que representem um amplo índice de ações, para que os investidores possam escolher de acordo com o seu perfil de investidor e as suas preferências. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do ativo, analisamos as oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

QUE BUSCA POUCAS EMOÇÕES (ETF'S DE RENDA FIXA)

 J.P. Emergent Market Bond EMB	 Core US Agreg. Bond AGG	 Schwab TIPS Bonds SCHP	 Inv. Corporate Bonds LQD	 High Yield Bonds HYG
---	---	--	--	--

QUE QUER INVESTIR EM AÇÕES DE FORMA DIVERSIFICADA (ETF'S DE AÇÕES)

 Schwab Small Caps ETF SCHA	 Vanguard Value ETF VTV	 Games Tech ETF GAMR	 ProShares Online Retail ONLN	 Emergent Market ETF EEM
--	--	---	--	---

QUE BUSCA RENDA EM DÓLAR (DIVIDENDOS)

 Abbvie ABBV	 British Tobacco BTI	 Citi Group C	 Coca Cola KO	 Realty Income Corp O
---	---	--	--	--

QUE QUER INVESTIR NO MERCADO IMOBILIÁRIO (REITS)

 Kimco KIM	 Store Capital Corp STOR	 National Health Investor NHI	 ProLogis PLD	 SL Green Realty Corp SLG
---	---	--	--	--

QUE QUER INVESTIR EM EMPRESAS DE VALOR (VALUE INVESTING)

 Chevron CVX	 United Health G. UNH	 Caterpillar CAT	 Target TGT	 Waste Management WM
---	--	---	--	---

QUE QUER INVESTIR EM PEQUENAS OU DESCONHECIDAS (SMALL E/OU MIDCAPS)

 Rolim ROL	 Proaofpoint PFPT	 Tractor Supply TSCO	 Williams-Sonoma WSM	 D.R. Horton DHI
---	--	---	---	---

QUE QUER INVESTIR EM EMPRESAS DE TECNOLOGIA

 Alphabet GOOGL	 First Trust Cybersecurity CIBR	 DocuSign DOCU	 Analog Devices ADI	 Take-Two Interactive TTWO
--	--	---	--	---



AVENUE

Para quem busca poucas emoções

(ETF's de Renda Fixa)

Indicação: Voltada para investidores que buscam alocar os seus recursos em ativos de renda fixa no exterior e procuram por menores oscilações na sua carteira.

Perfil de Risco: Indicado para investidores conservadores e moderados, que buscam alocar os seus recursos em ativos com menor oscilação se comparado ao mercado de ações.

Retorno Esperado: O objetivo desta carteira é obter retornos próximos aos títulos de renda fixa nos Estados Unidos e no mundo.

Benchmark: GOVT - iShares U.S. Treasury Bond ETF



iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond

ETF que permite exposição a títulos de renda fixa de governos emitidos por países emergentes, denominados em dólares americanos. O EMB permite acesso a dívidas soberanas de mais de 30 países de mercados emergentes em um único fundo.

Ticker

EMB



iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF

ETF que permite a exposição à uma cesta de títulos do governo norte-americano. É uma forma simplificada de se investir em uma cesta diversificada de títulos de renda fixa nos EUA.

Ticker

AGG



Schwab U.S. TIPS ETF

ETF que permite a exposição a títulos de renda fixa do tesouro americano protegidos contra a inflação (TIPS). Investe em uma ampla gama de maturidades de títulos que remuneram inflação local mais juros fixos.

Ticker

SCHP



iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF

ETF que permite a exposição a uma ampla gama de títulos corporativos com grau de investimento nos EUA. O LQD permite acesso a mais de 1000 títulos corporativos e é utilizado para quem busca exposição diversificada em *bonds* corporativos.

Ticker

LQD



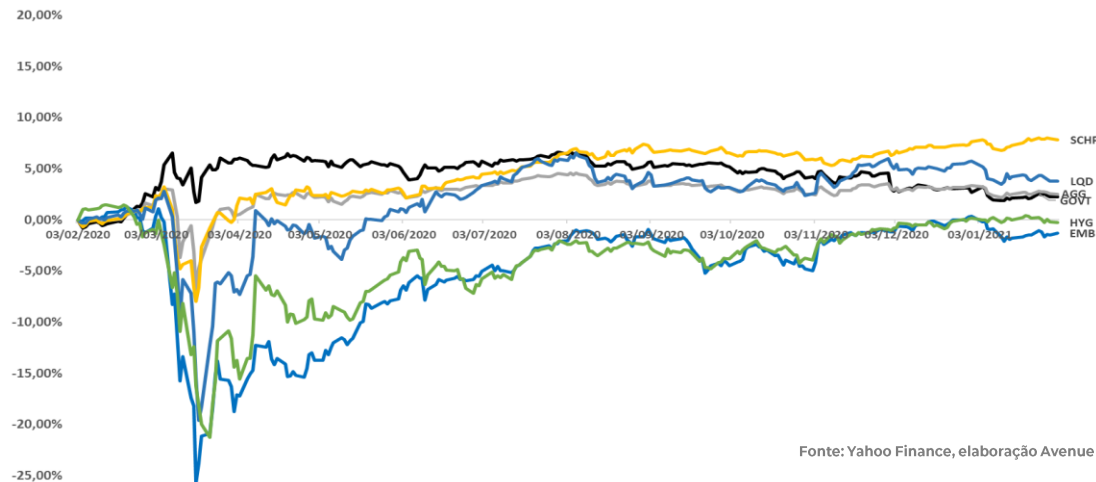
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF

ETF que permite a exposição a uma ampla gama de títulos corporativos *High Yield* nos EUA. Estes ativos apresentam maior risco de não pagamento ou *default*. Dada a natureza do ativo, ele busca maior renda que os títulos *Investment Grade*, possibilitando maiores ganhos.

Ticker

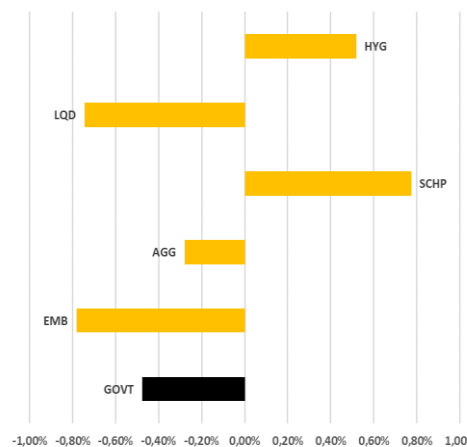
HYG

Retorno Últimos 12 meses dos ETFs de Renda Fixa



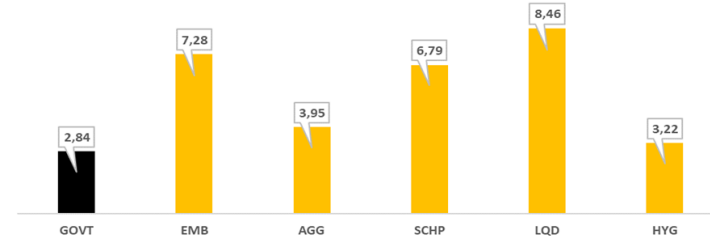
Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue

Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue

Duration ETFs de Renda Fixa



Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue



iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond EMB

Este ETF oferece exposição a dívidas de emissores de mercados emergentes denominados em dólares americanos, uma classe de ativos que pode aumentar os retornos atuais e proporcionar diversificação geográfica sem trazer as flutuações da taxa de câmbio para seus investimentos. Além do EMB possuir mais de 500 ativos de renda fixa de mercados emergentes, a sua carteira demonstra estar bem diversificada, seja em títulos de curto e longo prazo. Este ativo possui uma *duration* de 7,28, pagou *coupon* de 2,3% a.a. e o *expense ratio* é de 0,39% a.a.

Riscos:

- Elevação das taxas de juros nos mercados emergentes pode afetar negativamente o desempenho do ETF.
- Risco de default de alguns países que compõem a carteira.
- Aumento dos spreads de risco país dos ativos alocados



iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF AGG

Este ETF oferece ampla exposição a títulos de grau de investimento dos EUA, tornando o AGG uma ativo interessante para qualquer investidor que queira construir uma carteira diversificada de longo prazo, bem como um uma alternativa atraente para investidores que estejam retirando o seu dinheiro do mercado de ações, caso vislumbrem uma queda das bolsas de valores. Além do AGG incluir em seu portfólio centenas de títulos individuais, as suas alocações mais significativas em MBS e Treasuries apresentaram resultados nos últimos anos expressivos, com um retorno menos volátil que o GOVT (um ETF comparável). Este ativo possui uma *duration* de 3,95, pagou *coupon* de 2,3% a.a. e o *expense ratio* é de 0,04% a.a.

Riscos:

- Ele pode apresentar desvios significativos do seu benchmark devido à sua composição.
- Aumento agudo das taxas de juros americanas
- Aumento dos spreads dos ativos alocados.



Schwab U.S. TIPS ETF SCHP

Este ETF oferece ampla exposição a TIPS, títulos emitidos pelo governo dos EUA com “principal” que se ajusta com base em certas medidas de inflação (CPI). Como tal, o SCHP pode ter apelo aumentado se os investidores estiverem particularmente preocupados com as pressões inflacionárias. Além do TIPS ser uma escolha interessante para quaisquer investidores que buscam exposição a este segmento do mercado de títulos, os recentes estímulos financeiros providos pelo FED a econômica são o ponto central do temor de muitos economistas de que a inflação possa voltar a ficar mais alta nos EUA. Este ativo possui uma *duration* de 6,79, pagou *coupon* de 0,3% a.a. e o *expense ratio* é de 0,06% a.a.

Riscos:

- O principal risco para a cotação do ativo é a ocorrência de uma deflação nos Estados Unidos.



iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF LQD

Este ETF é a opção mais popular para investidores que buscam ganhar exposição a títulos corporativos com elevado grau de investimento e assim obter retornos acima dos títulos de renda fixa do governo norte-americano. Além do LQD ser um ativo muito útil para quem está construindo uma carteira de longo prazo, a sua a exposição a títulos corporativos de rating AAA até BBB pode oferecer rendimentos atraentes sem riscos excessivos. Este ativo possui uma *duration* de 8,46, pagou *coupon* de 3,7% a.a. e o *expense ratio* é de 0,14% a.a.

Riscos:

- Inadimplência em alguns títulos que compõem a carteira.
- Elevação de taxa de juros também pode afetar negativamente o desempenho do ativo.
- Como o ETF investe em títulos corporativos, a elevação dos spreads corporativos afeta negativamente o desempenho do ativo.



iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF HYG

Este produto é projetado para replicar um benchmark que fornece uma ampla representação do mercado de títulos corporativos líquidos de alto rendimento (*High Yield*) denominado em dólares dos EUA. Os altos retornos advêm de escolhas de títulos mais arriscados, que precisam pagar taxas mais elevadas para compensar os investidores pelos altos riscos. Isso significa que as participações desses ETFs terão maiores chances de inadimplência.

Além do HYG manter a maioria de seus ativos dentro dos EUA, ele também oferece uma fatia de exposição ao mercado internacional. O ETF é dominado por obrigações corporativas, a maioria com graus de investimento entre B e BB. Este ETF possui uma *duration* de 3,22, *coupon* de 5,8% a.a. e o *expense ratio* é de apenas 0,49% a.a.

Riscos:

- Possibilidade de inadimplência de alguns títulos que compõem a carteira.
- Elevação da taxa de juros.
- Elevação dos spreads corporativos.



AVENUE

Para quem quer investir de forma mais diversificada

(ETF's)

*Os investidores devem considerar os objetivos de investimento, riscos e encargos e despesas de um fundo mútuo ou Exchange Traded Fund ("ETF") cuidadosamente antes de investir. Antes de investir em qualquer fundo mútuo ou ETF, você deve considerar seu objetivo de investimento, riscos, encargos e despesas. Contate-nos em customer@avenue.us para um prospecto, circular de oferta ou, se disponível, um prospecto resumido contendo essas informações.

Indicação: Voltada para investidores que buscam exposição a ações de forma ampla e diversificada, com uma composição de ETFs temáticos em diversos setores e diferentes geografias.

Perfil de Risco: Indicado para investidores conservadores e moderados, que buscam compor uma carteira diversificada e com foco em temas de investimentos específicos.

Retorno Esperado: O objetivo desta carteira é obter a performance geral do mercado de ações, sem a escolha de um ativo específico.

Benchmark: SPGM - SPDR® Portfolio MSCI Global Stk Mkt ETF



Schwab US Small-Cap ETF

O objetivo do fundo é acompanhar o mais de perto possível, antes de taxas e despesas, o retorno total do Índice do Mercado de Ações Dow Jones U.S. Small-Cap Total.

Ticker

SCHA



Vanguard Value ETF

A VTV investe em Large Cap Value, isto é, seleciona ações da chamada escola Value Investing. Para determinar quais ativos selecionar, o VTV utiliza métricas como relação P/BV, P/L futuro, P/L histórico, relação de dividendos por preço e vendas por preço.

Ticker

VTV



TFMG Video Game Tech ETF

O GAMR rastreia um índice de ações de empresas globais que apoiam, criam ou usam videogames. As ações que compõem a cesta são de jogo puro, jogo não puro ou conglomerado e têm o mesmo peso em cada uma das posições.

Ticker

GAMR

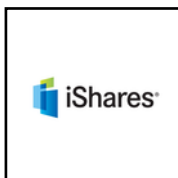


ProShares Online Retail ETF

O ONLN investe em empresas globais que vendem produtos online ou por meio de outros canais de vendas fora das lojas físicas, como compra via aplicativos ou dispositivos móveis, porém ele exclui empresas de viagens online.

Ticker

ONLN



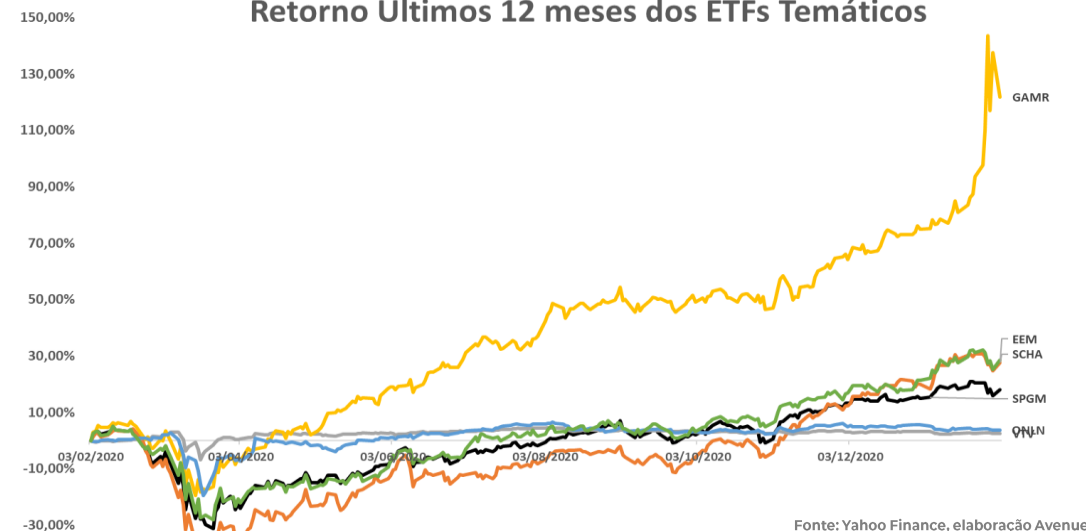
MSCI Emerging Markets ETF

O ETF iShares MSCI Emerging Markets é uma opção para quem busca exposição a grandes e médias empresas em mercados emergentes, com mais de 800 ações de mercados emergentes em seu portfólio. Utiliza-se para diversificar internacionalmente e buscar crescimento de longo prazo.

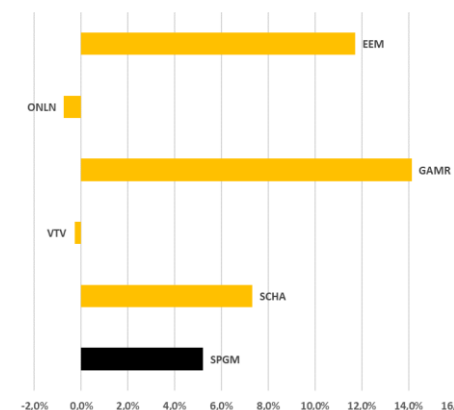
Ticker

EEM

Retorno Últimos 12 meses dos ETFs Temáticos



Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



	SPGM	SCHA	VTV	GAMR	ONLN	EEM
SPGM	1,00					
SCHA	0,96	1,00				
VTV	0,27	0,08	1,00			
GAMR	0,69	0,51	0,75	1,00		
ONLN	0,73	0,60	0,81	0,81	1,00	
EEM	0,98	0,95	0,24	0,68	0,70	1,00

Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue


charles
SCHWAB

Schwab US Small-Cap ETF SCHA

Essas empresas provavelmente oferecerão mais crescimento para uma carteira do que suas contrapartes de grande capitalização. No entanto, essas empresas tendem a ser mais voláteis e podem sofrer significantes perdas em um período curto. Para contrabalancear o risco, o SCHA tem um grande número de ações em carteira - perto de 1.750 - e nenhuma empresa representa mais de 0,3% do total de ativos. Uma vez que este ETF concentra-se em ambos títulos de valor e de crescimento, ele poderia suprimir as necessidades de diversificação de produtos, além de apresentar um índice de despesas baixo (0,04%).

Riscos:

- Small caps são geralmente consideradas mais arriscadas que large caps, podendo cair mais que o índice de mercado.
- Devido a menor liquidez, as empresas podem sofrer mais em momentos de risco sistêmico.

Vanguard Value ETF VTV

Este ETF oferece exposição a empresas de grande capitalização que apresentam características específicas de valor no mercado de ações dos EUA, isto é, indicadores fundamentalistas. O VTV está vinculado a um índice com cerca de 400 empresas e a sua exposição é mais inclinada para os setores financeiro, de energia e industrial. Apesar das ações deste estilo terem performado abaixo das empresas Momentum nos últimos anos, dado o diferencial histórico entre as duas técnicas estar no mínimo contra o Value Investing, acreditamos que possa haver um *rotation* das estratégias nos próximos anos.

Riscos:

- Risco sistemático de uma crise econômica, podendo fazer com que empresas mais tradicionais do value investing caiam mais que empresas growth.
- “Size rotation”, com possibilidade de small caps apresentarem retornos acima do retorno de large caps.

ETFMG Video Game Tech ETF GAMR

A tendência de crescimento do setor de *games* na bolsa deve continuar acelerando mesmo após o Covid-19, uma vez que a infusão dos jogos na “cultura pop” foi acelerada durante a pandemia. Diversos atletas, músicos e pessoas da mídia tradicional estão comentando, jogando e criando conteúdos voltados para o setor de games. A popularização dos jogos como um esporte e entretenimento tem chamado a atenção dessas mídias, que perdem anualmente espaço para o que pode ser considerado o “novo normal” pela cultura jovem. O GAMR possui taxas de administração de 0,75% a.a. e ativos com peso na carteira de aproximadamente 2%, sendo que o ETF abrange diversas empresas nos EUA, Japão, Hong Kong, Coreia do Sul, Suécia e Reino Unido.

Riscos:

- Setor negocia a múltiplos elevados, sendo mais sensível em momentos de aversão ao risco
- O crescimento do setor pode desacelerar principalmente com a reabertura das economias e de atividades ao ar livre.

ProShares Online Retail ETF ONLN

O ETF é projetado para fornecer exposição a empresas listadas na bolsa e que estão posicionadas para se beneficiarem da crescente adoção do e-commerce como um modelo de distribuição, incluindo, mas não se limitando, a empresas cujo principal negócio é operar plataformas de e-commerce, fornecendo negociações através de software e serviços, além de venda de bens e produtos online. Se você está começando a construir sua carteira de investimentos e quer possuir uma parcela no setor de e-commerce sem ter que escolher ações manualmente, o e-commerce ONLN pode ser uma opção. Este ativo apresenta um elevado nível de diversificação, com acesso a mais de 22 ativos, nos EUA, Ásia e mercados emergentes, e tem uma taxa de administração de apenas 0,58% a.a.

Riscos:

- O setor depende das plataformas online, então caso haja problemas de quebras de segurança, vazamento de dados ou falha de servidores, isto afetaria as ações das companhias negativamente.
- Menor crescimento do setor se comparado ao projetado atualmente.

MSCI Emerging Markets ETF EEM

EEM é um ETF conhecido e é um dos produtos mais antigos do mercado voltado para mercados emergentes, oferecendo exposição a bolsas de valores de economias emergentes. Com custos de 0,68% a.a. o EEM possui mais de 800 empresas no portfólio, sendo que nenhuma ultrapassa mais que 5% da carteira. Suas principais posições são China, Índia, Rússia, Brasil e África do Sul e a maior participação está em Alibaba, a Samsung, a Vale, Nio e outras. Dada a disparidade do mercado americano contra os emergentes, podemos ter em 2021 alguma retomada do foco dos investidores em países emergentes, sendo os vetores do crescimento mundial.

Riscos:

- Mercados emergentes tendem a ser mais arriscados que economias mais maduras como EUA, Japão e Alemanha.
- Geralmente estes mercados são muito dependentes de commodities e se os preços não subirem, o desempenho pode ser fortemente comprometido.
- Altamente dependente dos preços das commodities.



Para quem busca renda em dólar (Dividendos)

Indicação: Voltada para investidores que procuram empresas ou investimentos com elevados e/ou consistente pagamento de dividendos em dólares

Perfil de Risco: Indicado para investidores moderados e arrojados, que entendem da oscilação e dos riscos de mercado de ações.

Retorno Esperado: O objetivo dessa carteira é obter a performance via escolha de empresas, REIT's ou ETF's com um consistente histórico de pagamento de dividendos e boas expectativas futuras.

Benchmark: VYM - Vanguard High Dividend Yield



Abbvie

AbbVie é uma empresa biofarmacêutica global, que desenvolve e comercializa terapias avançadas que abordam alguns dos mais complexos remédios para doenças sérias. A ABBV também possui um pipeline de novos medicamentos promissores em desenvolvimento clínico em importantes centros de pesquisa globais.

Ticker

ABBV



British American Tobacco

A British American Tobacco é uma holding que se dedica à fabricação e distribuição de produtos de tabaco. Suas marcas incluem Kent, Dunhill, Lucky Strike e Pall Mall. A empresa foi fundada por James Buchanan Duke em 29 de setembro de 1902 e está sediada em Londres, Reino Unido.

Ticker

BTI



Citi Group

Conglomerado financeiro que fornece uma ampla gama de serviços para clientes em mais de 100 países e territórios. O foco do banco é aprofundar relacionamentos com os clientes existentes, aumentar seus depósitos médios internacionais e aumentar os fluxos de pagamentos internacionais para tesoureiros corporativos.

Ticker

C



Coca-Cola

The Coca-Cola Company é a maior produtora mundial de concentrados de refrigerantes e xaropes, além de ser o maior produtor de sucos e produtos derivados. Refrigerantes como marcas registradas da empresa são vendidos nos EUA desde 1886, e agora são vendidas em mais de 190 países.

Ticker

KO



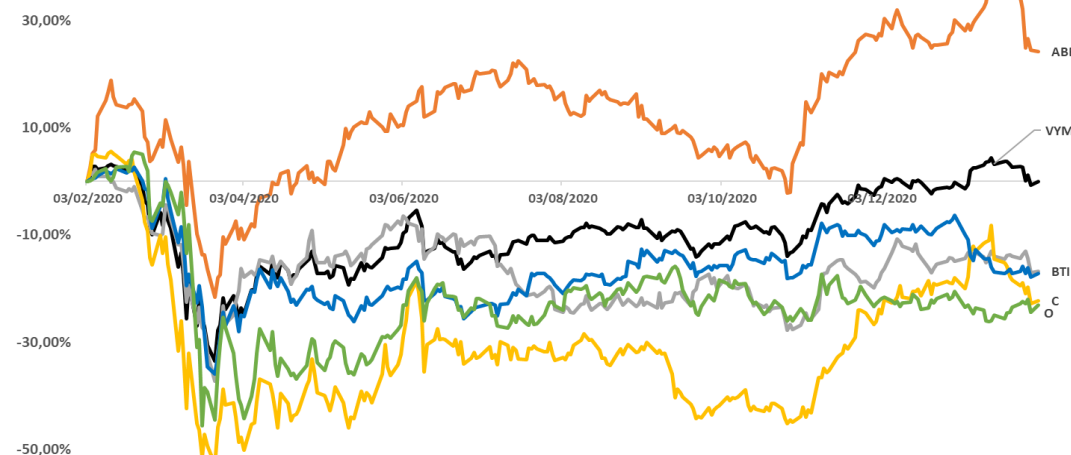
Realty Income Corp

O Realty Income foi fundado em 1969 e é um REIT que possui, desenvolve, administra, aluga e adquire principalmente propriedades de varejo. Em 30 de junho de 2020, ele possuía uma carteira de mais de 6.500 propriedades localizadas em 49 estados dos EUA, Porto Rico e Reino Unido.

Ticker

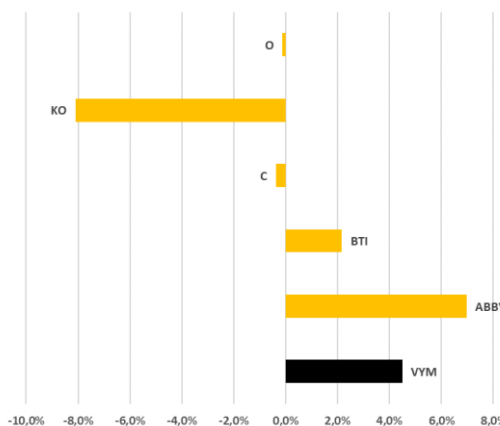
O

Retorno Últimos 12 meses Empresas de Dividendos



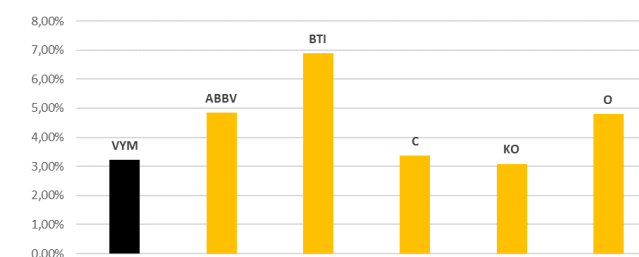
Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue

Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue

Dividend Yield Projetado prox. 12 Meses



Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue



Abbvie ABBV

A Abbvie é uma empresa do ramo farmacêutico que tem por estratégia entregar resultados financeiros sólidos, investindo em seu pipeline e retornando valor aos acionistas, garantindo um crescimento forte e sustentável a longo prazo. A empresa declarou ter mais de 60 compostos em desenvolvimento clínico, com foco em imunologia, oncologia e neurociência, juntamente com investimentos em fibrose cística e saúde da mulher. As receitas da ABBV aumentaram 1,6% ante ano anterior, apresentando um taxa composta de crescimento anual (CAGR) de 10,8% nos últimos 5 anos. O lucro ajustado por ação (EPS) cresceu 13,0% ano para, representando um CAGR de 5 anos de 21,9%. Embora a dívida líquida da ABBV em relação ao capital total pareça elevada em 43,5% em 2020, o índice de alavancagem da empresa (dívida líquida/EBITDA) não é superior a 1,6x.

Riscos:

- Elevada competição do setor e diminuição das margens
- Quebras de patente, risco de falha ou inutilização de seus compostos.



British American Tobacco BTI

A BTI relatou que o lucro operacional durante a crise do Covid-19 foi de 16,4%, um total 5,10 bilhões de libras. Dada a natureza mais conservadora da companhia, podemos notar que essa foi uma das empresas que menos teve impactos no ano. Para exemplificar, o lucro por ação reportado aumentou 22,7% no período e a receita aumentou 0,8%, para 12,27 bilhões de libras. O volume total de cigarros e THP diminuiu 6,3% para 315 bilhões de bastões. Note que o ativo está sofrendo redução de demanda e mesmo assim continua apresentando crescimento de receitas e margens por causa dos seus clientes e usuários constantes. Apesar da tendência de mudança de hábito das pessoas e expectativa da retomada da atividade econômica, com a liberação da Marijuana em diversos estados nos EUA e um beta baixo (0,84) podem ser positivos para diversificação de carteira.

Riscos:

- Aumento de impostos e restrições do governo
- Competição contra o mercado ilegal, além da maior adesão da população por menor consumo de tabaco.



Citi Group C

O banco é líder de uma rede de instituições globais que fornece atendimento corporativo e também para outras instituições que podem se recuperar, depois que os riscos de pandemia diminuírem. O Citi é mais diversificado do que outros grandes bancos dos EUA com uma forte franquia bancária no sudeste da Ásia e América Latina. O banco está revisando todas as unidades de negócios para operar de forma eficiente e para investir em controles regulatórios e sistemas em 2021. O banco negocia a 0,70x book (P/VPA), abaixo da média histórica de 5 anos de 1x. No terceiro trimestre de 2020, o banco entregou U\$1,40 de lucros, bem acima das estimativas dos analistas. Em 2019, entregou U\$66 bilhões em receitas, uma alta de 1%. O banco tem pago um *dividend yield* de 3,3% nos últimos 12 meses e paga dividendos de forma ininterrupta desde 1995.

Riscos:

- Riscos regulatórios e legais mais altos.
- Aumento de competição e *fintechs*.



Coca Cola Ko

A companhia tem um beta menor (tende a oscilar menos que o mercado), de natureza mais defensiva, um forte balanço patrimonial e relativa estabilidade dos ganhos ao longo dos anos. A KO tem uma participação internacional, especialmente em mercados emergentes de crescimento mais rápido, e sua capacidade de gerar fortes fluxos de caixa livre e retorno de caixa aos acionistas. O maior vento contrário a curto prazo que vemos são as vendas "no local" (ou seja, restaurantes, cinemas e outros locais), que representam cerca de 40% dos volumes de empresa e ainda sofrem. KO tem um histórico de uma pagadora de dividendos, com um *yield* de 3% nos últimos 12 meses e pagamentos ininterruptos desde 1995. Ela negocia a um P/L de 25,5x para 2021.

Riscos:

- Movimentação negativa de moedas estrangeiras no resultado.
- Tendência de consumo menor de bebidas não saudáveis.
- Forte concorrência no setor.
- Fechamento de restaurantes, bares e hotéis.



Realty Income Group O

O Realty Income reflete nossa visão mais específica para o varejo, vislumbrando uma retomada da atividade econômica em 2021 e um potencial de crescimento no mercado setor. O ativo pode possuir uma vantagem de carteira em comparação a outros REIT's, pois a maioria de seus inquilinos são não discricionária ou orientados aos serviços, como lojas de conveniência (11% do aluguel), drogarias (10%), saúde e fitness (8%), serviço rápido de restaurantes (6%) e entretenimento (6%). O Realty Income possui um forte balanço dentre os pares, com uma relação dívida / EBITDA recorrente de 5,1x e prazo médio ponderado longo de 7,4 anos, mais longo do que a média de seus pares, que são tipicamente de seis anos. Outro ponto relevante é seu consistente histórico de dividendos. Foram 91 aumentos trimestrais consecutivos no pagamento de dividendos.

Riscos:

- Demora na ampla distribuição da vacina contra o Covid-19 e assim menor quantidade de circulação de pessoas em seus imóveis.
- Inadimplência crescente de alguns inquilinos.

Para quem quer investir no mercado imobiliário

(REIT's)

Indicação: Voltada para investidores que desejam investir no mercado imobiliário e também receber renda em dólar.

Perfil de Risco: Indicado para investidores moderados e arrojados, que entendem da oscilação e dos riscos do mercado de ações.

Retorno Esperado: O objetivo desta carteira é obter a performance via escolha de ativos que estejam expostos no mercado imobiliário e que apresentem elevados dividendos ou potencial de retorno no longo prazo.

Benchmark: VNQ - Vanguard Real Estate ETF



Kimco

Kimco é um REIT com sede em Jericho, N.Y., sendo um dos maiores proprietários e operadores de shopping centers ao ar livre da América do Norte. Em 30 de setembro de 2020 a empresa possuía participações em 400 shopping centers dos EUA.

Ticker

KIM



Store Capital Corp

A STORE Capital Corporation é um REIT de locação de lojas, líder na aquisição, investimento e gestão de imóveis operacionais para um único inquilino, que é o seu mercado-alvo e a inspiração para o seu nome, as lojas de diversos comerciais.

Ticker

STOR



National Health Investor

O National Health Investors, é um REIT especializado em habitação sênior e investimentos médicos. O portfólio do NHI consiste em comunidades independentes, assistidas e de cuidados, enfermarias especializadas, prédios de consultórios médicos e hospitais especializados.

Ticker

NHI



ProLogis

A Prologis, Inc. é líder global em imóveis de logística, alugando instalações de distribuição modernas para uma base diversificada de aproximadamente 5.200 clientes em duas categorias principais: business-to-business e varejo / atendimento online.

Ticker

PLD



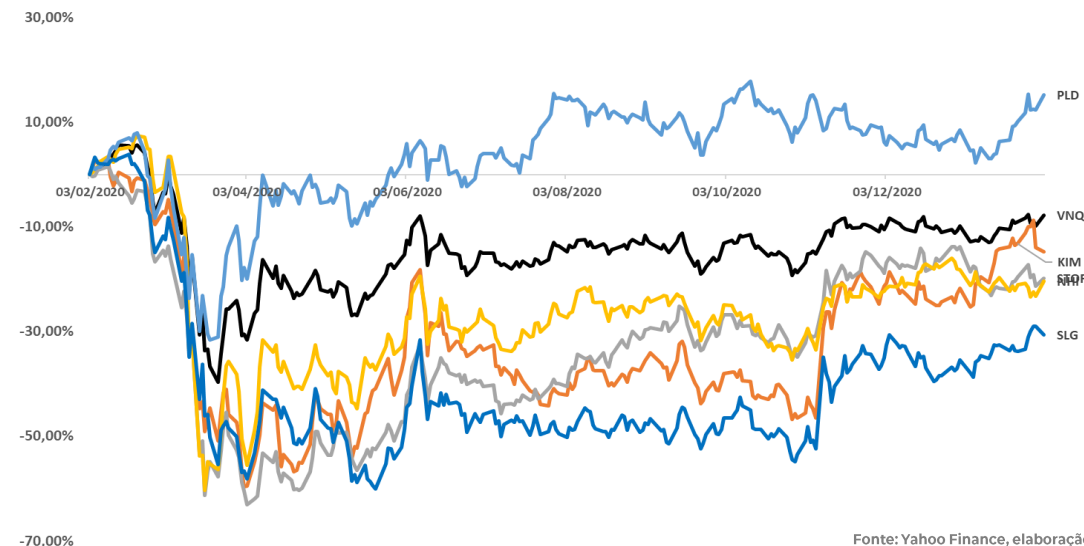
SL Green Realty Corp

O SL Green Realty Corp. é um REIT que faz parte do índice S&P 500, sendo o maior locador de escritórios da cidade de Nova York. O ativo trabalha na aquisição, gerenciamento e maximização de valor das suas propriedades comerciais em Manhattan.

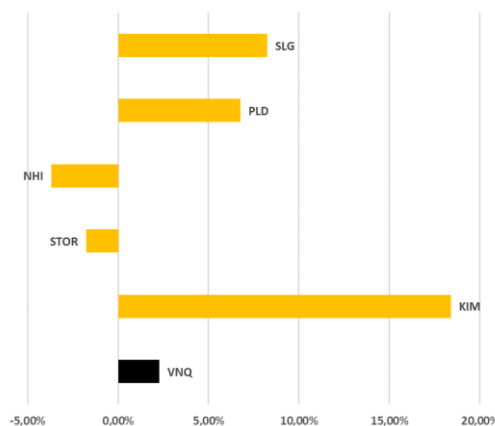
Ticker

SLG

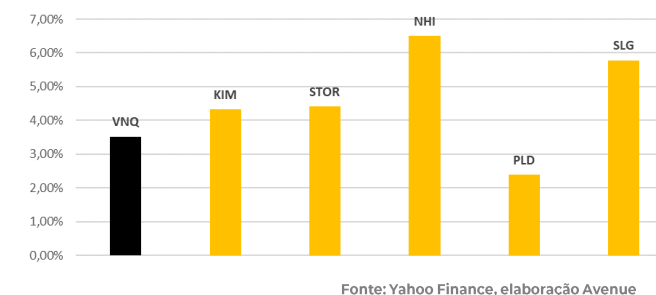
Retorno Últimos 12 meses dos REITs



Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



Dividend Yield Projetado prox. 12 Meses





Kimco KIM

Como um proprietário e operador de shoppings, não é surpresa que o desempenho financeiro da Kimco Realty sofreu com pandemia em 2020. Depois de receber apenas 60% de seus aluguéis totais em abril, e com inquilinos representando 35% de seu aluguel base anual (ABR) solicitando adiamentos, é fácil entender por que o Kim se juntou às fileiras de REITs do varejo que enfrentaram forte escrutínio dos investidores. Porém, com a reabertura das economias, a empresa recebeu mais de 84% das suas receitas novamente, pagando um *yield* de 3,45% a.a.. Um retorno a média histórica aliado a alguma promessa de crescimento e aumento de receita, pode fazer com que o ativo deslanche.

Riscos:

- Novos lockdowns ou demora para distribuição em massa da vacina contra o Covid-19.
- Falência dos seus inquilinos e menor fluxo de clientes em suas instalações.



Store Capital Corp STOR

A STORE Capital é um REIT “*net leasing*”, o que significa que seus inquilinos pagam pela maioria dos custos operacionais das propriedades que ocupam. Geralmente é considerado como uma categoria mais estável entre os REITs porque os aluguéis são tradicionalmente bastante longos. No último trimestre o prazo médio das suas locações era de 14 anos. Isso pode ser tempo suficiente para passar por períodos economicamente mais turbulentos, mesmo aqueles tão incertos como os de hoje.

O desempenho da STORE certamente não a colocou no topo da categoria de *net leasing*, com queda de 24% no ano, entretanto o ativo já atualmente performa acima da média, com um *yield* de 5%.

Riscos:

- Novos lockdowns ou demora para distribuição em massa da vacina contra o Covid-19.
- Falência dos seus inquilinos e menor fluxo de clientes em suas instalações.



National Health Investor NHI

Uma opção no setor imobiliário para se expor no setor de saúde. Resumindo, a população dos EUA deverá envelhecer rapidamente nas próximas décadas. Espera-se que a aposentadoria em curso da grande geração *baby boomer*, combinada com os avanços da medicina que permitem que as pessoas vivam mais, faça com que a população idosa nos EUA quase dobre até 2050. A previsão é que os grupos dos mais idosos cresça ainda mais rápido. Espera-se que a faixa etária de 85 anos ou mais duplique até 2036.

A National Health é uma empresa recente e pequena no setor. A maioria das 216 propriedades da empresa são residências para idosos ou enfermarias especializadas, e também possui alguns edifícios de consultórios médicos, além de outros tipos de propriedades em seu portfólio. Com um *yield* de 4,8% e retorno médio de 13,5% anualizados desde o seu IPO, demonstra ser um ativo mais defensivo que o setor de consumo e indicado para surfar esta tendência de envelhecimento populacional.

Riscos:

- Competição com empresas de cuidados privadas e quebras de contratos com as suas residências.



ProLogis PLD

A demanda por centros logísticos em pontos-chave, com maiores barreiras a entrada e que são difíceis para os concorrentes se igualarem, são principais motivos para nossa alocação em ProLogis. A capacidade da companhia de aumentar os aluguéis é elevada, já que as despesas de aluguéis do armazém são aprox. 5% dos custos totais da cadeia de abastecimento. Além disso, por conta do Covid-19 e da aceleração do e-commerce, é de se esperar uma maior demanda pelos galpões modulares da companhia.

Apesar da companhia estar negociando a 28,9x o FFO, bastante elevado para a indústria de REITs, ele ainda se mostra uma alocação atrativa dado o crescimento do setor nos próximos anos. Além disso, a PLD entregou um lucro por ação de US\$ 3,84, o que representa um *yield* de 2,33% nos últimos 12 meses.

Riscos:

- Aumento de juros.
- Aceleração de novos modelos de instalações que alterem o padrão de demanda atual.



SL Green Corp SLG

Os REITs de escritórios, como o SLG, perderam cerca de 30% de seu valor este ano. Embora o maior proprietário de imóveis de Manhattan tenha enfrentado alguns ventos contrários com o impacto do surto do Covid-19, ele está navegando na recessão relativamente bem. Ele coletou mais de 90% do aluguel faturado durante o terceiro tri., vendeu diversos ativos e fez um progresso significativo na obtenção de novos arrendamentos, atingindo a meta de 1,2 milhão de m2 para o fim do ano.

Além disso, é negociado a abaixo custo com base no fluxo de caixa, atualmente estimado entre US\$ 6,30 e US\$ 6,70 por ação de FFO em 2021. Com o REIT sendo negociado recentemente a cerca de US\$ 63 por ação, ele é vendido por menos de 10x o FFO. Isso é baixo, considerando que muitos REITs estão acima de 13x e levando-se em conta que o SLG possui *yield* de 5,9% a.a.

Riscos:

- Novos lockdowns ou demora para distribuição em massa da vacina contra o Covid-19.
- Mudança de tendência com o home office tornando-se cada vez mais uma rotina.



AVENUE

Para quem quer investir em empresas de Valor

(Value Investing)



Investment	Value at Year end
339 970	373 967
56 969	804 029
817	1 296 731
58	1 859 317
	2 499 808
	3 227 076
	4 050 935
	R 28 331

Investment	Value at Year end
424 963	467 459
446 211	1 005 037
468 522	1 620 915
491 948	2 324 149
516 545	3 124 764
542 372	4 033 850
569 491	5 063 675
	R 35 414

Start at monthly

Can we do this?

Indicação: Investidores que se identificam com a escola do Value Investing, que buscam empresas que negociam a múltiplos interessantes e que acreditam que o seu valor possa crescer ao longo dos anos.

Perfil de Risco: Indicado para investidores moderados e arrojados, que entendem da oscilação e dos riscos do mercado de ações.

Retorno Esperado: obter a performance via escolha de ativos que apresentem múltiplos atrativos, desempenho financeiro consistente e que consigam performar acima do seu benchmark.

Benchmark: VLUE - iShares MSCI USA Value Factor ETF



Chevron

Esta empresa petrolífera global integrada (anteriormente ChevronTexaco) tem operações de exploração e produção integrada de petróleo e gás, refino e petroquímica, sendo é a segunda maior empresa de petróleo dos EUA e uma das maiores empresas de petróleo de capital aberto do mundo.

Ticker

CVX



United Health Group

A UNH é a maior empresa de gestão de saúde dos EUA, fornecendo uma ampla gama de produtos e serviços de saúde, incluindo planos de seguro saúde baseados em risco tradicionais, administração de planos de seguro saúde, gestão de benefícios farmacêuticos e prestação de cuidados de saúde.

Ticker

UNH



Caterpillar

As distintas máquinas amarelas da Caterpillar estão em serviço em quase todo o mundo, com 52% das receitas derivadas de fora da América do Norte. A divisão do segmento da CAT é de indústrias de construção (39% das receitas), indústrias de recursos (17%), energia e transporte (38%) e produtos financeiros (6%).

Ticker

CAT



Target

Incorporada em 1902 e sediada em Minneapolis, a Target é uma dos os maiores varejistas (1868 lojas) dos EUA. Suas lojas atendem consumidores de média e alta renda, com uma ampla variedade de roupas de moda, eletrônicos, artigos de decoração, produtos domésticos e outras mercadorias.

Ticker

TGT



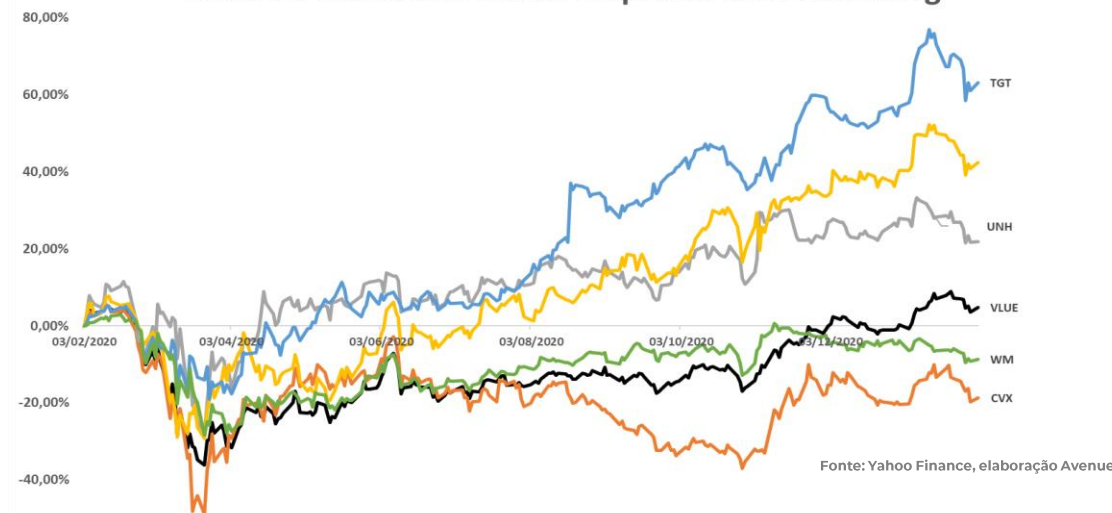
Waste Management

A Waste Management é a maior empresa de eliminação de resíduos da América do Norte e oferece a coleta, transferência, reciclagem e recuperação de recursos, bem como serviços de descarte. A WM também possui e opera instalações de conversão de gás em aterro sanitário.

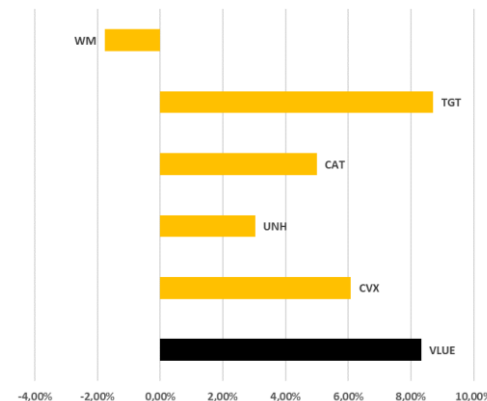
Ticker

WM

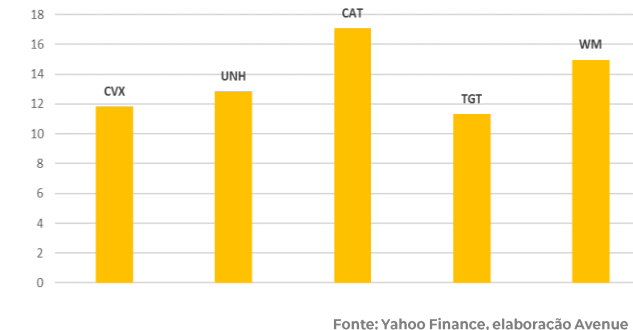
Retorno Últimos 12 meses Empresas Value Investing



Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



Indicador Enterprise Value / EBITDA





Chevron CVX

O setor de energia, principalmente o petróleo sofreu bastante em 2020, e com a Chevron não foi diferente. Entretanto, uma retomada da atividade econômica e a recuperação dos preços de petróleo são fatores chave para uma retomada do ativo. Com prejuízo de US\$ 0,02/ação em 2020, estima-se que em 2021 ela possa retornar a lucratividade - estimativa de EPS entre US\$ 0,13 a US\$ 2,77 (*yield* de 5,7% a.a.). A tese de investimento na companhia é apostar na recuperação da economia e dos preços de petróleo. Fora isso, seu *dividend yield* torna o investimento nos atuais patamares bem interessantes. A empresa negocia a um Price / Book de 1,2x ante um múltiplo histórico médio, de 1,62, o que denota certo potencial de valorização pelo simples retorno a média.

Riscos:

- Ativo cíclico, dependente da retomada da atividade econômica.
- Variação dos preços do petróleo pode impactar os resultados da empresa.



United Health Group UNH

A UNH continua mantendo um equilíbrio sólido, com elevados níveis de liquidez, mesmo em meio a volatilidade do mercado. A extensão das perdas de membros em alguns dos subsegmentos comerciais devido ao aumento do desemprego e a mudança do mix de inscrição para Medicaid e produtos individuais serão fatores-chave a serem observados no primeiro semestre de 2021. Apesar disso, a companhia negocia hoje a 19x lucros estimados para 2022, estando abaixo da média dos últimos 5 anos. A UNH espera um crescimento de 13% e 16% nos ganhos para os próximos anos. Em 2019, ela entregou US\$ 242 bilhões em receitas anuais, um aumento de 7% em relação ao ano anterior. Além disso, pagou um *yield* de 1,43% nos últimos 12 meses.

Riscos:

- O aumento do desemprego poderia impactar na demanda por planos de saúde.
- Maiores custos devido ao Covid-19 e propostas legislativas que registrem os planos privados.



Caterpillar CAT

A Caterpillar é uma alternativa para quem possui perspectivas positivas em caso de uma melhora no cenário internacional em 2021, pós Covid-19. De acordo com o Departamento de Agricultura dos EUA, a receita líquida agrícola deve aumentar 22,7% em 2021. Equipamentos antigos precisam ser substituídos, o que apoiaria a demanda por produtos da empresa, em mercado em todo o mundo. O comércio de soja deverá crescer e será forte se a China continuar a aumentar seus níveis de importação como vem fazendo. Multiplicando os resultados esperados pela empresa de US\$ 7,64 (aumento de US\$ 7,00) contra 25,1x EPS histórico, a CAT ainda teria *upside* significativo, porém factível apenas se o equilíbrio entre estoques e demanda fosse restaurado. Além disso, em 2021 ela se beneficia de uma previsão de crescimento nos gastos com construção por parte dos governos.

Riscos:

- Menor investimento em construção pesada.
- A CAT está intimamente ligada ao crescimento dos PIB's dos países.



Target TGT

Os fortes resultados recentes da TGT foram impulsionados pelos estímulos dados pelo governo americano aos consumidores e a perda de espaço de pequenas empresas e varejistas em shopping centers para Target, levando a ganhos de participação de mercado. Embora consideremos a TGT uma empresa de alta qualidade e valor, a sua exposição mais discricionárias no setor de consumo pode ainda se beneficiar ainda mais caso seja visto uma retomada da atividade econômica. Além disso, as vendas de comércio eletrônico devem continuar, bem como aberturas de lojas com remodelações e parcerias de marca. Em 2020 a empresa pagou um dividendo anualizado de US\$ 2,72 por ação, acima dos US\$ 2,64 no ano anterior. A TGT anunciou um aumento em seu dividendo trimestral em junho de 2020, para US\$ 0,68, sendo o 49º ano consecutivo de crescimento.

Riscos:

- Menor consumo da população devido à redução da ajuda do governo.
- Margens menores devido à elevada competição com micro e pequenos empresários.



Waste Management WM

A Waste Management está inserida em uma indústria ainda fragmentada e onde os níveis de informalidade ainda são elevados. Com o aumento da preocupação ambiental na sociedade, acreditamos que empresas de maior porte como a WM tendam a ganhar *market-share*. Além disso, dada a necessidade de seus serviços, ela demonstra ser um ativo resiliente e previsível nos fluxos de caixa, o que corrobora com um perfil de ação defensiva. Espera-se ainda que os preços de reciclagem de commodities permaneçam voláteis, embora ligeiramente melhores em 2021. Durante o período de 2014 a 2019, a receita da empresa aumentou a taxa anual composta (CAGR) de 2,0%. Durante o mesmo período de 5 anos, EPS cresceu a um CAGR de 12,2% e retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) passou de 19,9% para 28,2%. As receitas de volume aumentaram US\$ 346 milhões, ou 2,3%, e US\$ 478 milhões, ou 3,3%, para os últimos anos.

Riscos:

- Queda nos volumes de vendas devido à baixa atividade econômica durante o Covid-19, o que pode se alastrar por mais tempo.

Para quem quer investir em Pequenas e Desconhecidas

(Small e MidCaps)

Indicação: Voltada para investidores que buscam empresas menos conhecidas do público geral, geralmente small caps e middle caps.

Perfil de Risco: Indicado para investidores moderados e arrojados, que entendem da oscilação e dos riscos de mercado de ações.

Retorno Esperado: O objetivo desta carteira é obter a performance de empresas de menor capitalização e que tenham um potencial de crescimento elevado devido ao seu tamanho.

Benchmark: IWV - Russel 2000 ETF



Rollins Inc.

Rollins, Inc. fornece serviços de controle de pragas e cupins para residências e empresas clientes através de suas subsidiárias e franquias. ROL fornece proteção contra danos causados por cupins, roedores e insetos para residências e empresas.

Ticker

ROL



Proofpoint

A Proofpoint é uma empresa de segurança corporativa com sede em Sunnyvale, Califórnia, que fornece serviços e produtos para segurança de e-mail de entrada, prevenção de perda de dados de saída, mídia social, dispositivos móveis, risco digital, criptografia de e-mail, descoberta eletrônica ("eDiscovery") e arquivamento de e-mail.

Ticker

PFPT

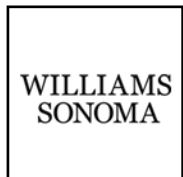


Tractor Supply

A Tractor Supply é uma varejista especializada que atende às necessidades diárias de agricultura e manutenção de lojas especializadas, da sub-indústria e fazendeiros e pecuaristas em tempo integral por meio de mais de 2.000 lojas.

Ticker

TSCO



Williams-Sonoma

Williams-Sonoma Inc. é um varejista especializado em produtos de alta qualidade para o lar nos Estados Unidos. A WSM possui um canal de varejo que inclui 614 lojas, em 43 estados.

Ticker

WSM



D.R. Hourton

D.R. Horton foi fundada em 1978. Com divisões operacionais em 29 estados e 88 mercados metropolitanos, D.R. Horton é uma das maiores construtoras domésticas em número de casas fechadas e a mais diversificada geograficamente nos EUA.

Ticker

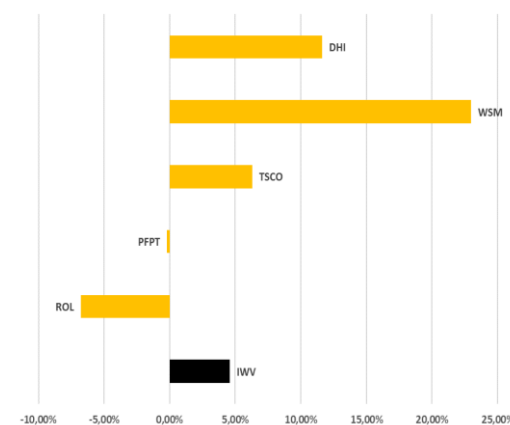
DHI

Retorno Últimos 12 meses Small e Middle Caps



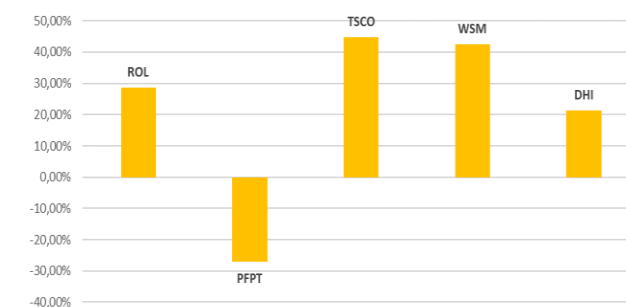
Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue

Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue

ROE - Return on Equity



Fonte: Yahoo Finance, elaboração Avenue



Roliins ROL

A ROL está focada em crescer internacionalmente, via expansão da franquia e aquisições, e tem mostrado um crescimento consistente em um nicho de mercado que parece ser mais contra cíclico do que se esperava. Além deste crescimento expressivo, é esperado aumento de vendas da primeira linha do desinfetante VitalClean recém-lançada da empresa, que pode incrementar ainda mais os seus lucros. Nos últimos cinco anos a ROL registrou uma taxa composta de crescimento anual (CAGR) de 7,4% para receitas e 11,8% para EPS. É esperado um aumento de 30% na receita em 2021 (incluindo aquisições). Fora isso, a crise que dificulta a vida das pequenas concorrentes representa uma oportunidade para ROL se consolidar no mercado.

Riscos:

- Menores vendas caso a pandemia venha a alastrar novos lockdowns.
- Custos de inseticidas elevados, podendo diminuir as margens da empresa.



Proofpoint PFPT

A Proofpoint fornece um tipo de proteção que não é opcional hoje em dia, mas sim algo básico, talvez obrigatório: a proteção de dados. A PFPT não é exatamente um nome familiar, mas a pequena empresa de segurança cibernética vende seus produtos de proteção eletrônica por meio de serviços de assinatura. Em alguns aspectos porém, o tamanho menor dessa organização pode estar trabalhando a seu favor. As vendas deste ano e do próximo devem crescer mais de 18%, estendendo uma tendência que já existe há muito tempo e que foi aumentada pelo coronavírus. Embora a empresa ainda não seja lucrativa com base no US GAAP, as suas perdas devem diminuir em vez de aumentar a partir deste ano. O seu diferencial está no fato de que a segurança cibernética é uma necessidade hoje em dia e que nenhuma empresa pode economizar, seja em períodos de recessão e mesmo em expansão econômica.

Riscos:

- Elevada competição do setor, muitos players e poucas barreiras à entrada.



Tractor Supply TSCO

Nossa visão fundamental é que a Tractor Supply está bem posicionada e deve superar seus pares, dado seu rótulo de varejista essencial, com uma gama de produtos de necessidade básica em um nicho muito específico, o mercado rural. Sua forte penetração no comércio eletrônico, com a entrega expandida pela parceria com a Roadie em abril de 2020, tornou a TSCO o primeiro grande comerciante a se expandir e entregar no mesmo dia em todo o território americano. Aliada a produtos exclusivos, posicionamento geográfico próximo aos clientes em áreas rurais e aumento na migração da população para o interior durante a pandemia, poderia beneficiar ainda mais a empresa no atual momento. A TSCO apresentou uma receita nos últimos 5 anos com taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 7,9%; o lucro bruto de 8,0%; EBITDA de 6,0%; e EPS diluído de 11,9%, sendo outro ativo resiliente para quem busca estabilidade e crescimento.

Riscos:

- Volta da população para o meio urbano.
- Queda das margens por competição com outros players do varejo tradicional.



Williams-Sonoma WSM

WSM possui um dos mais fortes resultados no setor de varejo "não essencial", isto é, móveis de luxo para casa. Apresentando forte crescimento de vendas online (e-commerce +31,2%), eles conseguiram compensar com folga o fechamento de lojas e distribuidoras (+ 2,6%) em 2020. Com o objetivo de realizar uma mudança de portfólio, destacando as encomendas online contra as lojas físicas, aliada ao forte desempenho mesmo em ambientes recessivos (o EPS cresceu 32,7% em 2020), o ativo pode ser uma boa escolha para quem espera uma retomada da atividade econômica, até porque muitos de nós começamos a dar maior prioridade para o lar. Além disso, a WSM possui integração verticalizada da sua cadeia produtiva, o que torna as margens mais elevadas e menos arriscadas que outros players como Target, Walmart e Amazon, que enfrentam restrições por causa da redução do abastecimento entre EUA e China.

Riscos:

- Elevada competição do setor e diminuição das margens
- Bens considerados supérfluos, mais suscetíveis a ciclos econômicos



D.R. Horton DHI

Uma exposição na maior construtora residencial dos EUA, apesar do risco altamente cíclico do setor, pode ser interessante no caso de uma retomada da atividade econômica em 2021. Acreditamos que a DHI pode superar seus pares com a maior exposição em casas de baixo custo e preços acessíveis. A mudança de comportamento do comprador também favorece o perfil do DHI, voltado para construção de alto volume, acabamento básico e custo acessível. A manutenção dos juros em patamares baixos aliado aos níveis de estoques de casas a vendas também baixos são fatores que beneficiam a empresa no curto prazo. Até setembro, o número de novos pedidos cresceu 84%, com valor da carteira de US\$ 8,2 bilhões (alta de 98%). A dívida da empresa sobre o capital total é de apenas 26,1% e o patrimônio líquido aumentou em 21,7%

Riscos:

- Setor de construção cíclico e altamente dependente de uma melhora da atividade econômica.
- Elevação inesperada das taxas de juros e fim dos estímulos do governo.

Para quem quer investir em Empresas de Tecnologia

Indicação: Voltada para investidores que buscam exposição no setor de tecnologia em todas as suas vertentes, podendo aproveitar a ampla gama de alternativas de crescimento que tais ativos podem propiciar.

Perfil de Risco: Indicado para investidores moderados e arrojados, que entendem da oscilação e dos riscos do mercado de ações.

Retorno Esperado: O objetivo desta carteira é obter a performance de empresas de tecnologia que tendem a crescer e se valorizar ao longo do tempo.

Benchmark: QQQ - Invesco QQQ Trust



Google

O Google faz parte da companhia Alphabet, Inc. que é uma holding que realiza diversas aquisições de diferentes empresas. O segmento do Google inclui seus principais produtos de internet, como anúncios, Android, Chrome, hardware, Google Cloud, Google Maps, Google Play, Pesquisa e YouTube, além de outras pequenas empresas.

Ticker

GOOGL



First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF

O CIBR é um ETF voltado para o setor de segurança cibernética e detém empresas de software e rede, mas também possui ramificações para o setor de tecnologia em indústrias mais diversificadas, como aeroespacial e defesa.

Ticker

CIBR



DocuSign

A DocuSign, líder mundial em seu segmento, oferece soluções de assinatura eletrônica como a parte central do seu conjunto de software mais amplo para automatizar processos de contratos uni e bilaterais.

Ticker

DOCU



Analog Devices

A Analog Devices projeta, fabrica e comercializa uma ampla linha de circuitos integrados (ICs) analógicos, de sinal misto e de processamento de sinal digital (DSP) de alto desempenho que endereçam uma ampla gama de aplicações de processamento de sinal do mundo real.

Ticker

ADI



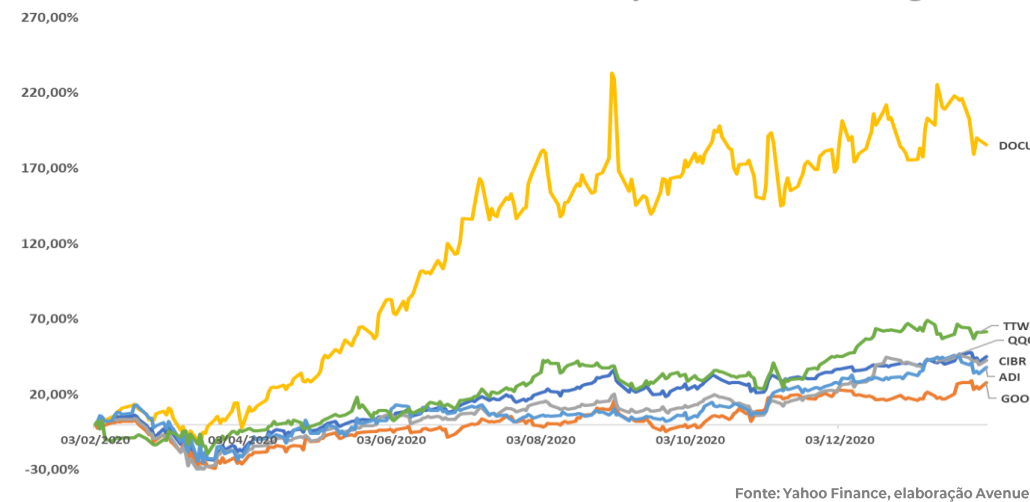
Take-Two Interactive

A Take-Two Interactive Software, Inc. publica, desenvolve e distribui software de entretenimento interativo, incluindo títulos para plataformas de jogos e hardware como PlayStation da Sony, Xbox da Microsoft e Wii da Nintendo; sistemas de jogos portáteis, como Nintendo DS e Sony PlayStation Portable; e computadores pessoais, smartphones e tablets.

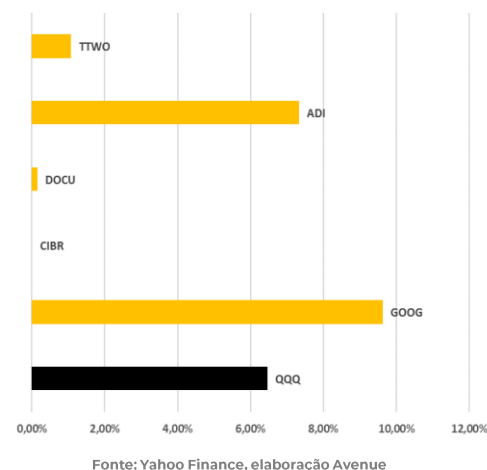
Ticker

TTWO

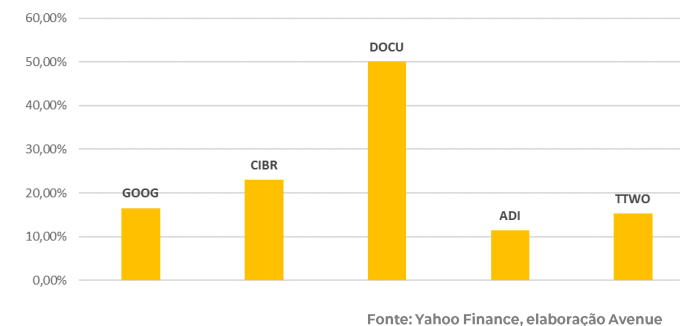
Retorno Últimos 12 meses Empresas de Tecnológicas



Desempenho no Mês - % em Janeiro 2021



Estimativa de Crescimento para os Próximos 5 anos (a.a.)



**Google**
GOOGL

A oportunidade no Google é baseada em: (i) 18% de crescimento de receita projetada de 3 anos, impulsionada por pesquisa (especialmente ex-EUA), YouTube e nuvem; (ii) alavancagem operacional inerente e potencial de lucratividade; (iii) múltiplo razoável com relação a maioria dos múltiplos tech, e abaixo da média de 5 anos, com US\$ 106 Bi. em caixa líquido, aprox. 10% da capitalização de mercado; e (iv) liderança inicial e tração em áreas com potencial de longo prazo, incluindo máquina de aprendizagem (por exemplo, TensorFlow), computação cognitiva, direção autônoma de veículos e computação quântica. O desempenho mais fraco vis a vis outras grandes do setor fez com que as ações negociassem a múltiplos comparativamente baixos.

Riscos:

- Interferência do governo na empresa e multas por órgãos *anti-trust*.
- Queda das receitas advindas de propagandas da empresa.
- Competição no ambiente tech.

**First Trust Nasdaq Cybersecurity**
CIBR

Um dos maiores problemas tecnológicos do século 21 são os ciberataques executados pelos hackers. Embora ETF's do setor de tecnologia tenham algumas empresas de segurança cibernética, uma exposição específica neste nicho nos parece fazer sentido, dadas as perspectivas de crescimento de 23% a.a. nos próximos 6 anos, com demanda constante. O First Trust Nasdaq Cybersecurity ETF investe em companhias de cybersecurities puras e conglomerados em diversas bolsas mundiais, dado o mercado fragmentado neste nicho. As participações incluem ações específicas de segurança, como Check Point Software Technologies (CHKP) e FireEye (FEYE), mas também empresas de tecnologia como Cisco Systems (CSCO) e até mesmo empresas de defesa, como BAE Systems. Dada a relevância do setor, apresentamos esta opção inicialmente, para no futuro adicionar um stock picking mais oportuno.

Riscos:

- Ativos com *valuations* elevados e retornos ainda negativos
- Casos específicos de violação, mesmo que pequenos, podem manchar a reputação da empresa.

**DocuSign**
DOCU

A contribuição da assinatura eletrônica de documentos e processos para continuidade de diversos negócios tornou-se evidente durante a crise. Negócios de todos os tamanhos se beneficiaram com a digitalização de seus fluxos de trabalho. Esperamos que a DOCU continue a investir na expansão do uso de sua plataforma.

A companhia negocia a 26x EV/EBITDA para 2022, sendo um prêmio elevado perante a seus pares. Porém, os resultados parecem justificados, já que ela detém a maior parte do *market-share* do setor e a tendência é de que as suas receitas permaneçam positivas visto que os clientes tendem a continuar utilizando cada vez mais os seus planos. Em 2019, ela entregou US\$ 701 milhões em receitas anuais, um crescimento de 35% em relação a 2018 e de 2016 para cá suas receitas quase triplicaram.

Riscos:

- Comoditização da assinatura e dos processos eletrônicos.
- Maior rotatividade de clientes devido à concorrência.

**Analog Devices**
ADI

Vemos como positivo o pipeline da ADI, bem como o crescimento secular dos semicondutores dentro dos mercados automotivos e industriais. Apesar de declínios na receita do consumidor portátil, liderado por perdas com a parceria com a Apple, enxergamos tendências de melhoria há frente e a gestão tem feito uma boa mudança de foco para o setor automotivo, com um crescimento dos mercados industriais. Além disso, a ADI deve se beneficiar da adoção do 5G e da demanda por produtos de conectividade de operadoras sem fio / provedores de data center. Entre os resultados, é esperado uma margem bruta de 70% para 2021. Esse resultado e um foco na redução da dívida da empresa (1,6x dívida líquida sobre EBITDA), podemos projetar que a ADI possa posteriormente devolver parte deste caixa em excesso, atualmente livre, aos acionistas em forma de dividendos.

Riscos:

- Economia mais lenta do que o esperado e menor demanda de manufatura.
- O setor de carros autônomos ainda pode demorar para engrenar.

**Take-Two Interactive**
TTWO

A tese de investimentos dessa companhia gira em torno dos novos lançamentos dos novos Xbox's e do novo PS5 da Sony. Os novos consoles trouxeram um salto em questão de potência gráfica, processamento e armazenamento, o que chama ainda mais a atenção de um nicho que vem crescendo ano após ano.

Com US\$ 2,2 bilhões em caixa líquido, 13% do seu valor de mercado (de 9 de novembro de 2020), deve prosperar mesmo em uma desaceleração do setor pós o Covid-19. A TTWO entregou US\$ 2,6 bilhões em receitas anuais em 2019, uma alta de 48,8% frente 2018. Seu lucro cresceu 88% em 2019 e seu jogo carro-chefe continua como um dos mais vendidos, mesmo após 7 anos de lançamento. Ela negocia a 29x lucros para 2021 e 7x preço/vendas.

Riscos:

- A companhia possui hoje uma dependência forte em cima da franquia GTA.
- Elevada competição no setor, não só com outros players mas também outros *devices*.

Análise e cobertura de ativos, com revisões mensais.

O presente relatório tem por objetivo apresentar possibilidades de investimentos que estão disponíveis na plataforma da Avenue, de maneira informativa, visando auxiliar os investidores na alocação de seus recursos.

Todo o conteúdo publicado objetiva ser uma ferramenta para auxiliar o investidor, sendo que nenhuma decisão deve ser realizada única e exclusivamente com base nos dados apresentados no presente relatório. Investimento em ações apresentam riscos de perda de todo o capital e rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

A periodicidade de publicação dessas possibilidades de investimentos será mensal, até o 5º . dia útil de cada mês.

Cada carteira terá cinco (5) ativos diferentes selecionados, podendo ser adicionados ou retirados ao longo dos dias sem necessidade de restrição no número indicado.

Alterações dos ativos podem ser realizadas ao longo dos meses com relatórios/vídeos especiais, sem necessariamente de serem executados exatamente na data da publicação do presente relatório. Com isso é permitida maior flexibilidade para os investidores quando quiserem realizar os seus investimentos e também para que o time da Avenue consiga apresentar novas ideias, dada a flexibilização nas publicações de conteúdo.

Inicialmente são apresentadas sete (7) ideias distintas, cada uma representando uma classe de ativos diferente. São elas:

- 1 - Quem busca poucas emoções (ETFs de Renda Fixa):
- 2 - Quem quer investir de forma mais diversificada (ETF's de ações):
- 3 - Quem busca renda em dólar (Dividendos):
- 4 - Quem quer investir no mercado imobiliário (REIT's):
- 5 - Quem quer investir em empresas de valor (Value Investing):
- 6 - Quem quer investir em empresas menos conhecidas (Small e Mid Caps):
- 7- Quem quer investir em empresas de tecnologia (Tech stocks):

Lembrando que os ativos não são excludentes uns dos outros.

Você pode comprar apenas um ativo de uma carteira, alocar em todos os ativos de cada carteira ou ainda diversificar em várias carteiras.

Análise o seu perfil como investidor antes de tomar as suas decisões de investimentos.

A metodologia de seleção de ativos está apresentada na descrição relatório, junto com os argumentos notórios destacados pelo time da Avenue.

O resumo das carteiras serve para simplificar visualmente a seleção de ativos apresentadas.

Todas as opiniões expressas refletem apenas as opiniões pessoais do time de estrategistas da Avenue sobre todos e quaisquer títulos ou emissores em questão. Nenhuma parte da remuneração do time de estrategistas da Avenue foi, está ou estará direta ou indiretamente relacionada as possibilidades de investimentos aqui mencionadas. As possibilidades de investimentos aqui apresentadas foram feitas em boa-fé e refletem a opinião do time de estrategistas da Avenue, sem influência ou intervenção indevida.

Dúvidas? Entre em contato com o nosso time de atendimento no email: customer@avenue.us



AVENUE

DISCLAIMER

29

A Avenue Securities LLC é membro da FINRA e da SIPC. Ele fornece seus serviços exclusivamente nos e dos Estados Unidos. A Avenue Securities LLC não está autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) a oferecer diretamente serviços de distribuição de valores mobiliários a investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil. Nada aqui deve ser entendido como uma oferta direta de serviços endereçados a esses investidores. Não obstante o exposto, a Avenue Securities LLC firmou um contrato com a Coin Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Coin"), uma distribuidora de valores mobiliários brasileira devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, pela qual a Coin disponibiliza a oferta de Serviços da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil, conforme Parecer Orientador da CVM n. 33/2005 (Parecer de Orientação da CVM no 33, de 09.9.2005). Os serviços da Coin não devem ser entendidos como uma oferta de valores mobiliários direcionados a esses investidores. Embora a Coin tenha sido contratada para fornecer os serviços mencionados acima, a Avenue Securities LLC fornece seus serviços exclusivamente nos Estados Unidos e sob as regras e regulamentos aplicáveis aos EUA. Tais serviços não foram registrados nem estão sujeitos à supervisão da CVM ou de outro órgão regulador brasileiro. Os investidores residentes, domiciliados ou incorporados na República Federativa do Brasil que se tornaram clientes da Avenue Securities LLC por meio da Coin podem entrar em contato conosco em customer@avenue.us ou através do ombudsman da Coin em 0800 722 2274 para reclamações ou dúvidas sobre a oferta dos serviços prestados pela Avenue Securities LLC.

Avenue é o nome da marca dos sites e plataformas digitais operados pela Avenue Holdings Inc. e suas empresas afiliadas.

Os produtos e serviços de valores mobiliários são oferecidos a investidores autodirecionados por meio da Avenue Securities, LLC, membro [FINRA/SIPC](#). A Avenue Securities não faz recomendações nem oferece consultoria em investimentos, financeiros, legais ou fiscais.

A Avenue Global Advisors LLC é uma consultora de investimentos registrada na Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos ("SEC"). Ela fornece seus serviços exclusivamente nos Estados Unidos. Nada nesta página deve ser entendido como uma oferta dos serviços da Avenue Global Advisors LLC.

Os saldos de caixa dos clientes em reais são mantidos no Banco Bexs S/A, um banco brasileiro regulamentado. Os fundos mantidos pelo Banco Bexs não são cobertos pelo SIPC. O Banco Bexs S/A não é afiliado à Avenue Securities LLC.

A funcionalidade de transferência de fundos é fornecida pela Avenue Meios de Pagamento Ltda, uma empresa de serviços financeiros não bancários localizada no Brasil.

As transferências de fundos do cliente em dólares americanos são processadas pela Avenue Cash LLC, uma empresa de serviços monetários dos EUA registrada no FinCEN.

Avenue Holdings Inc, Avenue Securities LLC, Avenue Global Advisors LLC, Avenue Cash LLC e Avenue Meios de Pagamento são empresas separadas, mas afiliadas.

Investir em produtos mobiliários envolve risco, incluindo possível perda de principal.

Os produtos de valores mobiliários são: Não possui seguro FDIC · Não possui garantia bancária · Pode perder valor.

Os tempos de resposta do sistema e de acesso à conta podem variar devido a uma variedade de fatores, incluindo volumes de negociação, condições de mercado, desempenho do sistema e outros fatores.

Quando um investimento é denominado em uma moeda que não seja a moeda do investidor, as mudanças nas taxas de câmbio podem ter um efeito adverso no valor, preço ou receita derivada do investimento.

Os investidores devem considerar cuidadosamente os objetivos, riscos e encargos e despesas de um fundo mútuo ou Fundo Negociado em Bolsa ("ETF") antes de investir. Antes de investir em qualquer fundo mútuo ou ETF, considere seu objetivo, riscos, encargos e despesas de investimento. Entre em contato conosco em customer@avenue.us para obter um prospecto, oferecendo um prospecto circular ou, se disponível, um resumo contendo essas informações. Leia atentamente. Os ETFs estão sujeitos à flutuação do mercado e aos riscos de seus investimentos subjacentes. Os ETFs estão sujeitos a taxas de administração e outras despesas. Diferentemente dos fundos mútuos, as ações da ETF são compradas e vendidas pelo preço de mercado, que pode ser maior ou menor que o seu NAV, e não são resgatadas individualmente do fundo. Os retornos do investimento variam e estão sujeitos à volatilidade do mercado, de modo que as ações de um investidor, quando resgatadas ou vendidas, podem valer mais ou menos do que seu custo original. Os ETFs estão sujeitos a riscos semelhantes aos das ações. Alguns fundos negociados em bolsa especializados podem estar sujeitos a riscos adicionais de mercado. Os produtos negociados em bolsa alavancada e inversa não são projetados para comprar e manter investidores ou investidores que não pretendem gerenciar seus investimentos diariamente. Esses produtos são para investidores sofisticados que entendem seus riscos (incluindo o efeito da composição diária dos resultados de investimentos alavancados) e que pretendem monitorar e gerenciar ativamente seus investimentos diariamente.

Em geral, o mercado de títulos é volátil e os títulos de renda fixa apresentam risco de taxa de juros. (À medida que as taxas de juros aumentam, os preços dos títulos geralmente caem e vice-versa. Esse efeito costuma ser mais pronunciado para títulos de longo prazo.) Os títulos de renda fixa também apresentam risco de inflação, risco de liquidez, risco de chamada e risco de crédito e inadimplência para ambos os emissores e contrapartes. Diferentemente dos títulos individuais, a maioria dos fundos de títulos não tem data de vencimento, portanto, não é possível mantê-los até o vencimento para evitar perdas causadas pela volatilidade dos preços. Qualquer garantia de renda fixa vendida ou resgatada antes do vencimento pode estar sujeita a perda. Os títulos de alto rendimento / sem grau de investimento envolvem maior volatilidade dos preços e risco de inadimplência do que os títulos com grau de investimento.

Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento referente a REITs. Os investimentos em REITs e outros títulos imobiliários estão sujeitos aos mesmos riscos que os investimentos diretos em imóveis. O setor imobiliário é particularmente sensível às crises econômicas.

Lembre-se de que, embora a diversificação possa ajudar a espalhar riscos, ela não garante lucro nem protege contra perdas. Sempre existe o potencial de perder dinheiro quando você investe em valores mobiliários ou outros produtos financeiros. Os investidores devem considerar cuidadosamente seus objetivos e riscos de investimento antes de investir. O preço de um determinado título pode aumentar ou diminuir com base nas condições do mercado e os clientes podem perder dinheiro, incluindo seu investimento original.

As informações fornecidas neste site são de natureza geral e não pretendem substituir um aconselhamento individualizado e específico sobre impostos, leis ou planejamento de investimentos. Os investidores devem se informar e, quando apropriado, consultar um profissional sobre possíveis consequências fiscais associadas à oferta, compra, posse ou alienação de ações de acordo com as leis de seu país de cidadania, residência, domicílio ou incorporação. Alterações legislativas, administrativas ou judiciais podem modificar as consequências tributárias e, como é o caso de qualquer investimento, não há garantia de que a posição fiscal ou a posição tributária proposta que prevalece no momento em que um investimento é realizado durará indefinidamente. Nada neste site deve ser considerado uma oferta, recomendação, solicitação de oferta ou conselho para comprar ou vender qualquer título.

[Confira o histórico da Avenue Securities LLC no BrokerCheck da FINRA.](#)

[Verifique as informações da Avenue Global Advisors LLC na IAPD da SEC.](#)

As marcas registradas e os logotipos são de propriedade de seus respectivos proprietários e não representam nenhum tipo de endosso. Salvo indicação em contrário, a Avenue Securities LLC e suas afiliadas não são parceiras, afiliadas ou licenciadas dessas empresas.

[Veja todos os avisos importantes sobre investimentos.](#)

© 2021 Avenue



AVENUE

TELEFONES

Avenue Securities LLC: +1 (786) 220-7233

Avenue Cash LLC: 0800 770 4800

CONTATO

customer@avenue.us

ENDEREÇO

3121 Commodore Plaza, Suite 300 - Miami, Florida -

U.S. - 33133