



Ebook Gratuito

Comece a Investir no Exterior

Primeiramente somos investidores, não especuladores

Uma ação não é um pedaço de papel, é um pedaço de propriedade de uma empresa.

Muitas pessoas enxergam ações como simples pedaços de papel negociáveis, que tem preço variável ao longo do tempo e que podem ser comprados e vendidos.

Esquecem de olhar a fundo o que de fato possuem.

Em virtude disso, compram e vendem suas participações nas empresas por motivos variados.

Não utilizam da lógica para decidir se compram ou vendem um ativo.

O valor intrínseco de uma empresa é equivalente ao valor presente do fluxo de dinheiro que ela pode gerar aos seus sócios, no longo prazo.

Em virtude disso, você não deve se sentir 5% mais rico ou 5% mais pobre se suas ações sobem ou caem essa porcentagem, se a capacidade de geração de caixa de sua empresa, no longo prazo, permaneceu a mesma.

As variações nas cotações de curto prazo, refletem as decisões de compra e venda de inúmeras pessoas, que são motivadas por diversos motivos, a realizar suas operações.

Não olhe para o mercado como direcionador do valor de uma empresa, olhe para ele como criador de oportunidades.

Uma história exemplifica como as pessoas negligenciam a lógica em diversas tomadas de decisão, quando se encontram em momentos de incerteza:

“Eis uma antiga história sobre a irracionalidade no mercado de sardinhas, quando as sardinhas desapareceram das águas onde elas eram tradicionalmente encontradas. Os “traders” dessa commodity, como reflexo da oferta e procura aumentaram seus lances, e o preço desses peixes aumentou. Um dia, um comprador decidiu se recompensar com uma refeição de alto padrão e de fato abriu uma lata de sardinhas e a comeu. Ele imediatamente ficou doente e disse ao vendedor que as sardinhas estavam estragadas. O vendedor então falou: “Você não entende, as pessoas não estão comendo as sardinhas, elas estão comprando sardinhas para ganhar dinheiro!”.

Como os negociadores de sardinhas, muitos participantes do mercado financeiro são atraídos pela especulação, nunca se dando o trabalho de experimentar as sardinhas que estão negociando.

Especulação oferece a possibilidade de gratificação instantânea. Por que ficar rico lentamente se eu posso ficar rico rapidamente?

Especulação envolve ir de acordo com as tendências da massa, não contra. Existe conforto no consenso, a maioria ganha confiança proveniente de sua própria numerosidade.

No mercado, a maioria das pessoas pensa no curto prazo. Isso permite que um investidor consciente use a racionalidade para lidar com a volatilidade do dia a dia.

Se o investidor é consciente com relação à perspectiva futura de criação de valor das corporações de que ele é sócio, e está a par de qualquer mudança efetiva na operação dessas empresas, ele pode ignorar variações de curto prazo nos preços.

Tentar prever qual direção o mercado irá tomar é puramente especulação.

Investidores se beneficiam mais quando agem menos.

Ser sócio de excelentes empresas e deixar o tempo agir é uma decisão mais assertiva do que tentar prever algo que possui tantos níveis de complexidade, que qualquer tentativa de prever o futuro é inútil.

Warren Buffett

O maior investidor da história e CEO da Berkshire Hathaway, Warren Buffett, é extremamente assertivo quando se trata do mercado de ações dos EUA e do crescimento da economia em geral.

Ele crê fortemente na economia dos EUA, e afirma que independente da “montanha russa” das flutuações de preço no mercado acionário, ele irá crescer no longo prazo.

Buffett não teme a volatilidade, as vezes assustadora, que pode ocorrer no mercado. Ele frequentemente diz que US\$114 poderiam facilmente ter se transformado em US\$ 400.000, apenas investindo no S&P500 (índice da bolsa americana), de 1942 até 2018.

Isso porque se você acredita na evolução dos Estados Unidos e da humanidade como um todo, o que um investidor deve fazer é se expor à geração de valor, que acontecerá no longo prazo independentemente da opinião das pessoas no curto-médio prazo.

Claro, o caminho entre 1942 e 2018 foi tudo menos suave. O mercado de ações caiu em 1987, os investidores passaram por um mercado pessimista de muitos anos na década de 70, a bolha de tecnologia estourou em 2000 e a economia mundial parou em 2008. Porém, segundo Buffett:

"O mercado caiu várias vezes (entre 1942 e hoje), e as pessoas entraram em pânico durante esse tempo. As manchetes foram terríveis. Você sabe, parecia que estávamos perdendo a guerra quando compramos pela primeira vez. Mas a América é uma poderosa máquina econômica que, desde 1776, funcionou e continuará funcionando."

Num mundo em constante mudança, estar exposto à empresas como Google, Apple e Facebook, por exemplo, faz com que o investidor se beneficie dos avanços tecnológicos que as empresas que mais investem em pesquisa e desenvolvimento terão.

Também respalda o investidor com relação à tendência cada vez maior de consolidação do mercado na mão de grandes companhias globais.

Por fim, investir em moeda forte blinda o investidor das incertezas econômicas e políticas que existem no Brasil, como cenários de inflação exacerbada, frequentes em mercados emergentes.

Para resumir o intuito da carteira, uma citação do lendário investidor Charlie Munger:

"Eu nunca fui capaz de fazer previsões com precisão. Eu não faço dinheiro prevendo precisamente. Nós tendemos a entrar em bons negócios e continuar lá."

Existem divergências entre preço e valor

Por que os preços são tão voláteis quando comparados ao valor intrínseco? Na média, o preço de uma ação individual varia 75% num período de 52 semanas;

Qual o racional para a variação no valor de mercado de uma empresa que praticamente não mudou suas operações e sua capacidade de gerar dinheiro no longo prazo?

Volatilidade não é igual a risco. Volatilidade permite encontrar eventuais boas oportunidades.

Erros comuns que devem ser evitados ao investir, seja no mercado estrangeiro ou doméstico:

Investir capital que precisará utilizar no curto prazo

Se uma pessoa opta por investir dinheiro que possivelmente ela precisará utilizar em um período inferior a 5 anos, ela pode ser obrigada a se desfazer de suas ações em um momento inoportuno.

Como os preços das ações divergem de seu valor intrínseco, apesar de convergirem para este no longo prazo, se um indivíduo é forçado a se desfazer de suas participações por necessidade, está sujeito a vendê-las por menos do que seu valor intrínseco.

Pensamento de Grupo: Falta de pensamento independente;

Por definição, para superar o mercado, você deve ser diferente da média.

Você não pode ser normal e esperar retornos anormais.

Uma pessoa com pensamento de grupo geralmente não quer ou não consegue tolerar longos períodos de performance inferior a de outros, e portanto ela investe em qualquer coisa seja popular no momento, sem foco no longo prazo.

Super-confiança: Auto sabotagem;

Como o processo de determinar o valor intrínseco de uma empresa requer projeções futuras e entendimento profundo sobre as peculiaridades da operação da companhia, é necessário que o investidor tenha consciência de seu círculo de competência.

Hiperatividade: Paciência e disciplina insuficientes;

O sucesso nos investimentos está diretamente atrelado à capacidade de ser paciente e disciplinado.

A maioria das pessoas tem dificuldade em ficar inativa, após montar um portfólio de ações subvalorizadas.

Elas tentam ativamente prever oscilações de curto prazo do mercado, e acabam denigrando seus retornos no longo prazo.

Começam a agir com muita frequência, pensando muito pouco.

Também podem adotar padrões baixos de investimento após uma escassez de ideias.

O período médio de permanência na NYSE (bolsa de nova Iorque) é de 6 meses!

Benefícios de investir nos Estados Unidos e no Brasil concomitantemente: Os mercados emergentes historicamente apresentam volatilidade exacerbada.

Por serem permeados de incertezas e terem economias com pouca maturidade quando comparadas a países desenvolvidos, são mais sensíveis a questões internas e externas.

As economias emergentes apresentam períodos de quedas muito mais frequentes e muito maiores do que economias desenvolvidas como a dos Estados Unidos.

Porém, os mercados emergentes, em período de alta, remuneraram expressivamente aqueles que estão comprados em ações.

Houve incidência de 13 Bear Markets (períodos com quedas maiores do que 20%), mais correções, em mercados emergentes de 1994 até 2018, com base no índice MSCI Mercados Emergentes.

MSCI Emerging Markets: 1994-2018		
Market Environment	Dates	Drawdown
Bear	Sept 1994 - Mar 1995	-32.6%
Correction	Jul 1995 - Nov 1995	-14.3%
Bear	July 1997 - Jan 1998	-38.2%
Bear	Mar 1998 - Sept 1998	-46.4%
Bear	Mar 2000 - Sept 2001	-53.7%
Bear	April 2002 - Oct 2002	-30.0%
Correction	Jan 2003 - Mar 2003	-12.4%
Bear	April 2004 - May 2004	-20.4%
Correction	Feb 2005 - April 2005	-10.6%
Bear	May 2006 - June 2006	-24.5%
Correction	Feb 2007 - March 2007	-10.6%
Correction	July 2007 - August 2007	-17.7%
Bear	Oct 2007 - Oct 2008	-66.1%
Bear	Nov 2008	-23.0%
Bear	Jan 2009 - Mar 2009	-21.8%
Correction	April 2010 - May 2010	-18.3%
Bear	May 2011 - Oct 2011	-31.1%
Correction	Oct 2011 - Nov 2011	-13.1%
Correction	Mar 2012 - June 2012	-18.3%
Correction	Jan 2013 - June 2013	-18.4%
Correction	Oct 2013 - Feb 2014	-12.3%
Correction	Sept 2014 - Dec 2014	-17.3%
Bear	April 2015 - Jan 2016	-35.5%
Bear	Jan 2018 - Aug 2018	-19.7%

Bear Markets defined as 20% peak-to-trough losses

Se compararmos os mercados emergentes ao mercado dos Estados Unidos, vemos que os retornos nos últimos 30 anos foram semelhantes:

	MSCI EM	S&P 500
1988-1993	545.4%	128.7%
1994-1998	-38.5%	191.3%
1999-2007	420.1%	37.5%
2008-2018	22.2%	126.0%
1988-2018	11.0%	10.2%

Volatilidade paga mais, porém o caminho que o investidor deve percorrer é árduo.

Ver as ações caindo e se manter fiel à sua análise de valor intrínseco é algo racional, porém difícil de se executar na prática.

Por isso, o investidor não deve se prender no viés doméstico (home bias). Um investidor de valor é um nômade, disposto a alocar capital em qualquer oportunidade que julgar estar sub precificada e com perspectiva de ganhos no longo prazo, independentemente da região global.

Investimento doméstico e estrangeiro não são excludentes.

Existem benefícios na exposição de longo prazo, a mercados de capitais diferentes.

Também, riscos peculiares de economias específicas são minimizados (hiperinflação em mercados emergentes, por exemplo).

Caminho mais suave

As bolsas brasileiras e americanas são antagônicas.

O investimento no exterior feito em dólar ajuda a proteger o seu patrimônio. Em crises locais o dólar se valoriza, assim a parcela em dólar da carteira sobe.

Mesmo em crises internacionais, a resiliência das empresas fora do Brasil tende a ser alta.

Se compararmos as evoluções de dois ETF's, um referente ao Ibovespa e o outro ao S&P 500, vemos que ambos no longo prazo crescem, mas durante momentos de depreciação em um deles, o outro aprecia.



Crescimento dos proventos distribuídos

Segundo o Janus Henderson Global Dividend Index, podemos acompanhar o crescimento dos dividendos distribuídos desde o último trimestre de 2009 até o segundo trimestre de 2018.

Nesse período, o crescimento dos Estados Unidos, a maior economia do mundo, foi expressivo. Como consequência disso, a América do Norte experimentou um crescimento acima da média global, enquanto os mercados emergentes foram abaixo da média.

JHGDI – North America



JHGDI – Emerging Markets



Como comprar ativos internacionais?

BDR's

Vantagens:

1. Praticidade com que você pode negociá-los;

Os Brazilian Depositary Receipts (BDR's) podem ser negociados na bolsa brasileira, por isso são fáceis de serem comprados e vendidos.

O trâmites tributários e de aquisição dos BDR's se assemelham aos de ações domésticas.

2. Não exige procedimentos de abertura de conta no exterior;

É possível investir em BDR's através da mesma corretora brasileira pela qual você compra ações.

Isso facilita a organização do portfólio, pois ele não fica fragmentado.

- Não possui procedimentos tributários diferentes;

Os ganhos auferidos na alienação de BDR são tributados pelo imposto de renda de acordo com as regras aplicáveis à negociação, no Brasil, de valores mobiliários emitidos por pessoas jurídicas domiciliadas no País.

- Não paga tarifa de envio;

Enviar dinheiro para fora do Brasil gera encargos. Negociar ativos no mercado doméstico não gera custos extras dessa origem.

Desvantagens

- Precisa declarar ser investidor qualificado;

Os BDR's patrocinados nível I e não patrocinados, para pessoas físicas ou jurídicas, só podem ser adquiridos para investimentos financeiros superiores a R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), tornando-se, assim, inviáveis para a grande maioria dos pequenos investidores.

- Poucas opções de ativos

Existem 130 BDR's listados em bolsa, sendo que a maioria deles é de empresas americanas.

Dessa forma, as opções disponíveis ao investidor são um tanto restritas, quando comparadas à vastidão de ativos disponíveis nos mercados estrangeiros.

- Não detém cotas da ação diretamente;

Ao comprar um BDR, o investidor não está comprando diretamente uma ação de empresa estrangeira.

Ele está comprando cotas num papel lastreado em ações americanas e geridos pela instituição emissora.

Cada Ação da Apple (AAPL), por exemplo, dá lastro à emissão de 10 BDRs. Ou seja, para que você tenha o equivalente a 1 ação da Apple, é necessário comprar 10 BDR's.

- Spread de 5% sobre dividendos;

É importante ter em mente que na maioria dos casos o agente originador do BDR's (geralmente bancos estrangeiros) ficam com uma comissão de 5% dos dividendos pagos pela empresa, em média.

- Baixa liquidez;

O volume de negociações dos BDR's não é muito alto, por isso eles não possuem muita liquidez. Isso pode ser um empecilho na velocidade de conversão do ativo em capital, na hora da venda.

Investimento direto – via abertura de conta em corretora

Vantagens

- Mais de 8 mil ativos no mercado americano;

Existe uma gigantesca variedade de ativos que podem ser adquiridos no mercado dos Estados Unidos.

Existem muito mais opções de ações e REIT's (Real Estate Investment Trusts) do que no Brasil, conseqüentemente é possível encontrar mais oportunidades, e em diversos segmentos.

- Inúmeras large caps, small caps e micro caps;

O intervalo de valor de mercado das empresas encontradas nos Estados Unidos é bem amplo.

Micro caps: de US\$50 a US\$300 bilhões;

Small caps: de US\$300 a US\$2 bilhões;

Large Caps: acima de US\$2 bilhões – atualmente a maior empresa do mundo é a Apple (AAPL) com Market cap de US\$1,076 trilhão.

- Sem spread no dividendo;

O dividendo recebido quando você compra ações diretamente nos Estados Unidos não está sujeito a um spread recolhido ao agente administrador.

- Dono direto da ação;

O investidor é sócio direto da empresa que ele comprar a ação;

- Qualquer um pode investir.

Não existe a necessidade de se declarar investidor qualificado para abrir conta no exterior.

Desvantagens

- Tarifa de envio

É necessário arcar com encargos para enviar capital à uma corretora estrangeira. As taxas são (via Remessa Online):

a) Titularidade diferente: 1,3% spread + 0,38% de IOF;

b) Mesma titularidade: 1,3% spread + 1,1% de IOF;

- Procedimentos peculiares para declaração de impostos;

Os procedimentos para declaração de impostos sobre investimentos estrangeiros diferem da declaração dos domésticos. As peculiaridades serão abordadas adiante.

- Necessário abrir conta nos EUA.

O brasileiro que deseja investir nos Estados Unidos, por exemplo, deve abrir conta em uma corretora americana. As ações serão negociadas através da plataforma da instituição escolhida.

Abrir conta em corretora nos EUA?

Um brasileiro pode facilmente abrir conta numa corretora dos Estados Unidos. Mas é necessário se certificar de alguns requisitos:

1. Selecionar uma corretora regulamentada e registrada

- FINRA (Financial Industry Regulatory Authority);
- SEC;
- SIPC (órgão que protege o investidor em até 500 mil dólares caso a corretora vá a falência).

2. Verificar se a corretora aceita não residentes dos EUA. Algumas corretoras:

- TD Ameritrade
- DriveWealth
- Interactive Brokers
- Just2Trade

3. Ficar atento para não perder dinheiro por custos não explícitos.

- Custo por ordem;
- Taxa de manutenção
- Taxa de manutenção;
- Taxa de transferência para retirar ou adicionar recursos à conta
- Taxa de inatividade;
- Algumas corretoras requerem um aporte mínimo para a abertura da conta.

E quanto aos impostos?

ALÍQUOTAS DE IMPOSTO

Ganho de Capital

O brasileiro tem isenção de imposto nos EUA sobre o ganho de capital, arcando apenas com a alíquota do Brasil, de 15%. Será necessário o preenchimento do formulário W-8BEN para usufruir da isenção nos EUA.

Logo, você paga imposto apenas ao governo brasileiro.

- Ganho de capital é o lucro na venda do papel.
- A receita oferece isenção em vendas de até R\$35.000,00 mensais no exterior.

Dividendos

Os Estados Unidos cobram 30% na fonte sobre os dividendos para os não residentes em seu território, sem tratado tributário.

O Brasil não possui tratado de isenção de recolhimento dentro dos EUA. Então os brasileiros se encaixam nos 30%, e pagam esse montante aos Estados Unidos.

O Brasil possui um acordo com os Estados Unidos chamado FACTA - Fair and Accurate Credit Transactions Act, que evita a bitributação.

Então os 30% de imposto sobre os dividendos que já foram pagos nos EUA, serão contabilizados no imposto de renda do brasileiro e o contribuinte será isento de ter que arcar com a alíquota de 27,5% no Brasil, com crédito de 2,5%.

Por isso, na prática, ao investir em Ações, REITs nos EUA será taxado em 30% nos dividendos e juros, que são recolhidos nos Estados Unidos, e a pessoa é isenta de impostos no Brasil (caso contrário seria uma bitributação). Os Real Estate Investment Trusts (REITs), como sua principal forma de remunerar o acionista é através dos dividendos, são isentos do corporate tax, que seria o imposto de renda para pessoa jurídica.

E se eu quiser investir de maneira passiva?

Fundos de Investimento não são recomendados devido às taxas de administração que são pagas anualmente e depreciam seu patrimônio no longo prazo.

Para ter ideia, se alguém tivesse investido 100 dólares com o Warren Buffett 52 anos atrás, hoje você teria aproximadamente 1,2 milhões de dólares. Se você tivesse investido num fundo com a mesma rentabilidade do Buffett, mas cobrando 2% de taxa de administração anual, você teria 190 mil dólares.

O que fazer então?

ETF - Exchange-Traded Fund

ETF é um título negociável que rastreia um índice, commodity, títulos ou grupo de ativos, como um fundo de índice.

Ao contrário dos fundos tradicionais, um ETF negocia como uma ação comum em uma bolsa de valores.

Experimentam mudanças de preço ao longo do dia à medida que são comprados e vendidos.

Geralmente têm maior liquidez diária e taxas mais baixas do que as ações de fundos mútuos

Exemplo: se você qu

er estar exposto a ações de tecnologia, Vanguard Information Technology ETF (VGT) é um ETF que varia de acordo com uma seleção de ativos dessa categoria.

Existem corretoras como a TD Ameritrade que fornecem uma lista de centenas de ETFs livre de comissão.



Suno Internacional

Tudo o que você precisa para diversificar seus investimentos em dólar com a ajuda da Suno

- ✓ Carteira de Ações Americanas Recomendadas
- ✓ Carteira de REITS Recomendados
- ✓ Guia sobre abertura de conta em corretoras americanas
- ✓ Guia sobre tributação de investimentos no exterior
- ✓ 1 ano de acesso ao conteúdo Suno Premium
- ✓ Carteira de BDRs equivalentes com preço teto em reais
- ✓ Relatórios de acompanhamento e análise semanais



Clique aqui e confira os detalhes agora