

01 . a b r . 2 0 2 5

LVNT

série **ações**

ETF's Brasil

Carteira Mensal



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Luiz Gustavo

Carteira Recomendada

Carteira ETF Brasil

A ideia desta carteira de ETF é obter retornos através de fundos indexados a índices negociados em bolsa de valores. A objetivo é buscar uma rentabilidade superior ao Ibovespa no longo prazo. A carteira é agnóstica de benchmark no quesito alocação, ou seja, não leva em consideração a composição do Ibovespa para a alocação de ativos.

Os ETFs, ou Fundos de Índice, representam uma evolução no mundo dos investimentos, combinando características de ações e fundos de investimento. São negociados em bolsa de valores, o que garante liquidez durante o horário de mercado, e ao adquirir cotas de um ETF, o investidor obtém exposição a um diversificado conjunto de ativos, o que dilui os riscos. Além disso, esses fundos se destacam pela transparência e, em muitos casos, por taxas de administração mais baixas em comparação a fundos de gestão ativa. **Ao considerar os ETFs como opção de investimento, é essencial reconhecer os custos associados, como corretagem, e sempre ponderar o perfil de risco e os objetivos financeiros individuais.**

Cenário Macroeconômico

A atividade econômica brasileira iniciou 2025 com sinais mistos. O setor de serviços recuou 0,2% em janeiro, abaixo das expectativas, enquanto o varejo mostrou resiliência, com alta de 2,3%. A produção industrial ficou estável, com destaque negativo para bens eletrônicos e extrativa, mas desempenho positivo em bens de capital. O PIB cresceu 0,2% no quarto trimestre de 2024, encerrando o ano com avanço de 3,4%, refletindo desaceleração nos serviços e retração no setor agrícola. O consumo das famílias também desacelerou no fim do ano, enquanto o setor externo teve contribuição negativa, com crescimento das importações acima do das exportações.

O mercado de trabalho manteve dinamismo, com aumento da taxa de desemprego para 6,8% e saldo positivo de 431 mil novas vagas formais em fevereiro, impulsionado principalmente pelos serviços.

A inflação ao consumidor (IPCA) subiu 1,31% em fevereiro, impactada por fatores pontuais como o bônus de Itaipu. No acumulado de 12 meses, o índice atingiu 5,06%. A inflação de serviços apresentou leve recuo, enquanto os preços de bens industriais surpreenderam positivamente. A leitura do IPCA-15 de março foi de 0,64%, abaixo do esperado, reforçando sinais de desaceleração. Ainda assim, as expectativas de inflação para 2025 e 2026 subiram para 5,7% e 4,5%, respectivamente, e a desancoragem das expectativas permanece como um ponto de atenção.

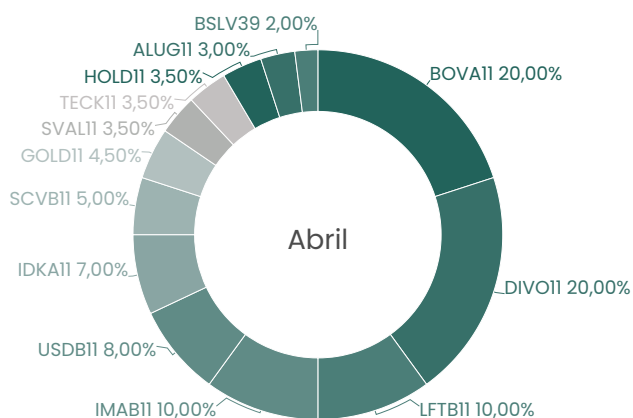
No campo da política monetária, o Copom elevou a taxa Selic em 1 ponto percentual na reunião de março, para 14,25% ao ano, seguindo o guidance dado anteriormente. Apesar da continuidade do aperto, o comitê sinalizou que os próximos ajustes podem ser de menor magnitude. O câmbio apresentou leve apreciação no período, de R\$6,00 para R\$5,80/US\$, o que contribuiu para aliviar pressões inflacionárias.

No cenário internacional, a economia dos Estados Unidos criou 151 mil empregos em fevereiro, abaixo das expectativas, mas ainda indicando resiliência. **A taxa de desemprego subiu para 4,1%. A inflação medida pelo CPI e pelo núcleo do PCE apresentou desaceleração moderada, embora ainda acima da meta de 2%.** O Federal Reserve manteve os juros inalterados entre 4,25% e 4,50%, com sinalização mais cautelosa, e anunciou redução no ritmo de enxugamento do balanço patrimonial a partir de abril.

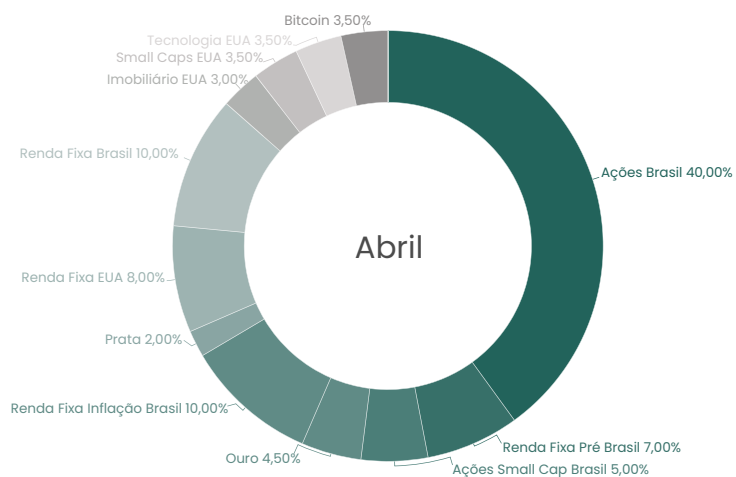
Para o mês de abril, não estamos realizando movimentações. Sugerimos apenas o rebalanceamento proposto abaixo:

Nome	Ticker	Mar/25	ABR/25	Referência	Segmento	Moeda
iShares Ibovespa Index Fund	BOVA11	20,00%	20,00%	Ibovespa	Ações Brasil	Real
Investo Marketvector Brazil Small Cap Value Etf - Fundo De Investimento De Andice	SCVB11	5,00%	5,00%	MarketVector™ Brazil Small-Cap Value (BRL) Index	Ações Small Cap Brasil	Real
Trend Etf Lbma Ouro Fundo Investimento Cotas De Fundo De Andice Investimento Exterior	GOLD11	4,50%	4,50%	LBMA Gold Price	Ouro	Dólar
Ishares Silver Trust Bdr	BSLV39	2,00%	2,00%	LBMA Silver Price	Prata	Dólar
INVESTO BLOOMBERG US BOND ETF FDO INV IND IE	USDB11	8,00%	8,00%	Bloomberg US Aggregate Bond Float Adjusted (Net TR) Index	Renda Fixa EUA	Dólar
It Now Idiv	DIVO11	20,00%	20,00%	IDIV	Ações Brasil	Real
Investo Lftb	LFTB11	10,00%	10,00%	MarketVector™ Brazil Treasury 760 Day Target Duration Index	Renda Fixa Brasil	Real
Investo Alug	ALUG11	3,00%	3,00%	MSCI US Investable Market Real Estate 25/50 Index	Imobiliário EUA	Dólar
Investo ETF S&P SmallCap 600 Value Fundo de Investimento de Índice - Investimento no Exterior	SVAL11	3,50%	3,50%	S&P Small-Cap 600 Value	Small Caps EUA	Dólar
It Now Id Etf Ima-B Fundo De Índice	IMAB11	10,00%	10,00%	IMA-B	Renda Fixa Inflação Brasil	Real
IT Now IRF-M P3 ETF	IDKA11	7,00%	7,00%	IRF-M P3	Renda Fixa Pré Brasil	Real
It Now NYSE FANG+™ ETF	TECK11	3,50%	3,50%	NYSE FANG+™	Tecnologia EUA	Dólar
INVESTO ETF MARKETVECTOR BITCOIN BENCHMARK RATE ETF	HODL11	3,50%	3,50%	MarketVector™ Bitcoin Benchmark Rate	Bitcoin	Dólar

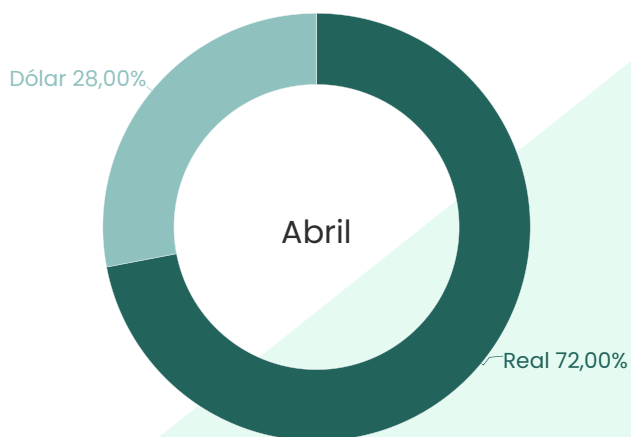
Distribuição da Carteira



Alocação Setorial

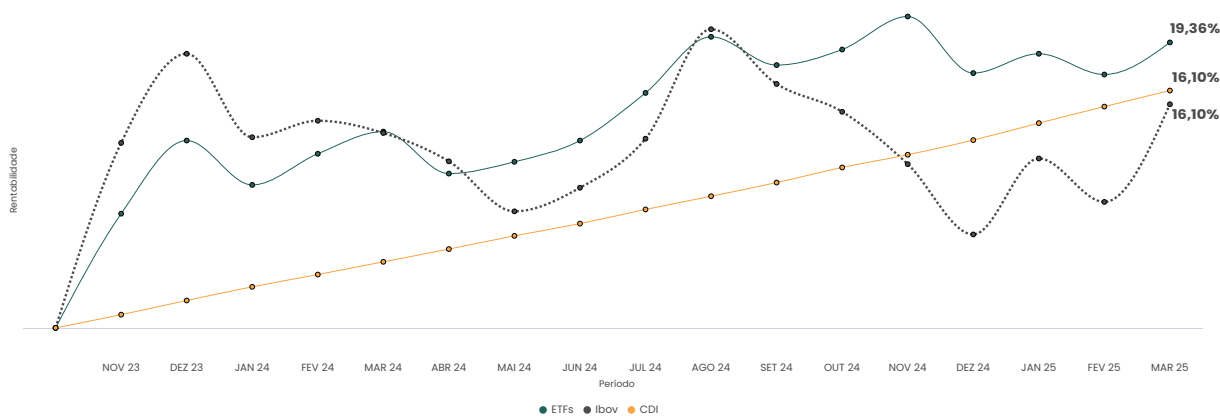


Alocação por Moeda

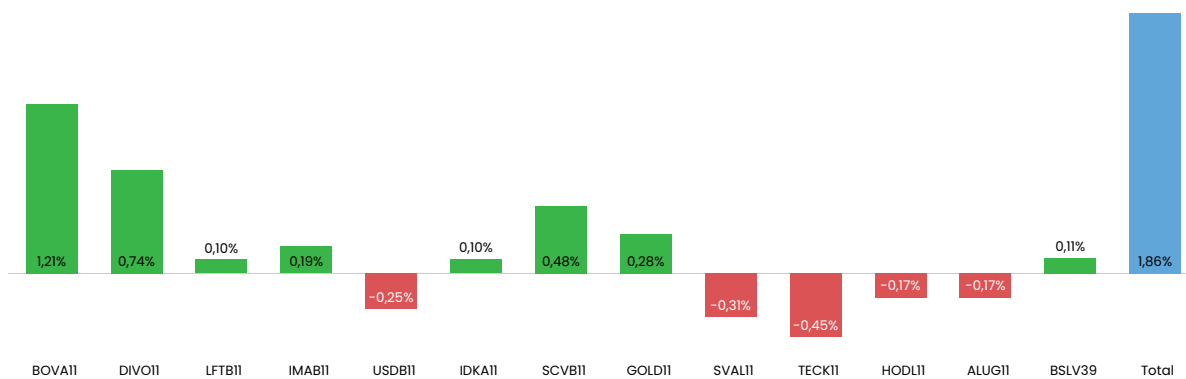


	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acumulado
2025														
Carteira	1,12%	-1,19%	1,86%										1,78%	19,36%
Ibovespa	4,86%	-2,64%	6,08%										8,30%	15,16%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%										2,99%	16,10%
2024														
Carteira	-2,68%	1,94%	1,34%	-2,52%	0,73%	1,29%	2,87%	3,28%	-1,62%	0,92%	1,86%	-3,15%	4,05%	
Ibovespa	-4,79%	0,99%	-0,71%	-1,70%	-3,04%	1,48%	3,02%	6,57%	-3,08%	-1,60%	-3,12%	-4,28%	-10,34%	
CDI	0,92%	0,80%	0,83%	0,84%	0,83%	0,79%	0,91%	0,83%	0,83%	0,93%	0,79%	0,88%	10,67%	
2023														
Carteira											7,74%	4,61%	12,71%	
Ibovespa											12,54%	5,38%	18,59%	
CDI											0,91%	0,94%	1,86%	

RENTABILIDADE ACUMULADA ETF's (Início: nov/23)



CONTRIBUIÇÃO ÚLTIMOS 30 DIAS



Descrição dos ativos

BOVA11

O BOVA11 é um dos Exchange Traded Funds (ETFs) mais reconhecidos no mercado brasileiro, gerido pela iShares, e com o principal objetivo de replicar a performance do Ibovespa, o principal índice da B3. Este ETF proporciona aos investidores uma diversificação instantânea, pois ao adquirir uma cota, o investidor está comprando, de forma indireta, uma parcela de todas as ações que integram o Ibovespa. Caracterizado por sua gestão passiva, o BOVA11 busca apenas espelhar o desempenho do índice, o que resulta em taxas de administração geralmente mais baixas em comparação a fundos de gestão ativa. **Ele é negociado diretamente na B3, semelhante a uma ação, e os dividendos oriundos das empresas do índice são automaticamente reinvestidos no ETF, ajustando o valor das cotas sem distribuição direta aos cotistas.**

SCVB11

O SCVB11 é um Exchange Traded Fund (ETF) gerido pela Investo e listado na B3, com o principal objetivo de refletir o desempenho do índice MarketVector™ Brazil Small-Cap Value Index. Este índice oferece exposição a empresas brasileiras de pequena capitalização, também conhecidas como small caps. O diferencial deste índice é que ele seleciona e pondera as empresas com base em critérios fundamentais voltados ao valor, ou seja, empresas que possuam baixa avaliação (valuation) em relação a seus fundamentos. Para fazer parte do MarketVector™ Brazil Small-Cap Value Index, as empresas precisam cumprir certos critérios rigorosos: possuir capitalização de mercado total de pelo menos 150 milhões de dólares; apresentar um volume médio de negociações diárias de pelo menos 1 milhão de dólares ao longo de três meses, tanto na avaliação atual quanto nas duas avaliações anteriores; e ter pelo menos 250.000 ações negociadas por mês ao longo dos últimos seis meses, também observando as duas revisões anteriores. **Ao investir no SCVB11, os investidores obtêm exposição a uma carteira composta por 61 empresas brasileiras consideradas small-caps e que possuem baixos múltiplos de avaliação.**

GOLD11

O GOLD11 é um Exchange Traded Fund (ETF) da XP Asset e listado na B3, cujo principal objetivo é oferecer ao investidor uma performance que reflita as variações e características do mercado de ouro, tendo como base o índice LBMA Gold Price. Este índice é calculado pela ICE e acompanha o preço de referência do ouro medido em dólares americanos, servindo como padrão internacional para a fixação do preço do ouro. Investindo no GOLD11, o investidor consegue, de forma indireta, exposição ao mercado de ouro, aproveitando-se de sua liquidez e facilidade de negociação, já que o ETF é transacionado como qualquer ação na B3. Esse ETF proporciona uma maneira eficaz de diversificar a carteira, dado que o ouro, historicamente, é visto como uma reserva de valor e uma proteção contra a inflação e instabilidades econômicas. **É uma alternativa para aqueles que desejam ter parte de seus investimentos atrelados ao valor do ouro sem a necessidade de custódia física, preocupações com armazenamento ou autenticidade do metal.**

BSLV39

O BSLV39 é um BDR (Brazilian Depositary Receipt) de ETF gerido pela renomada gestora Blackrock, sob sua marca iShares. Ele foi criado com o intuito de permitir que os investidores brasileiros tenham acesso à dinâmica do mercado de prata sem a necessidade de investir diretamente no metal ou em mercados internacionais. Este BDR de ETF tem como objetivo replicar o índice LBMA Silver Price, um índice calculado pela ICE (Intercontinental Exchange). Esse índice é amplamente reconhecido no mercado financeiro por refletir o preço a vista da prata, medido em dólares americanos. Portanto, **ao investir no BSLV39, o investidor tem a oportunidade de ter exposição à variação do preço da prata, um metal precioso que, além de suas aplicações industriais, é visto por muitos como uma reserva de valor e uma alternativa ao ouro.**

USDB11

O USDB11 é um ETF da Investo, com exposição cambial, que replica o ETF BND, negociado nos EUA. O ETF BND da Vanguard, conhecido como Vanguard Total Bond Market ETF, busca replicar o desempenho do Bloomberg US Aggregate Bond Float Adjusted (Net TR) Index, oferecendo ampla exposição ao mercado de títulos de dívida dos Estados Unidos. Este fundo investe em uma variedade de títulos, incluindo títulos do Tesouro dos EUA, títulos corporativos e títulos lastreados em hipotecas, garantindo uma diversificação robusta. A maioria dos títulos no BND possui classificação de crédito alta, refletindo a qualidade do crédito e a segurança dos emissores. O portfólio é composto por títulos com diferentes prazos de vencimento, abrangendo desde curto até longo prazo, o que ajuda a gerenciar a sensibilidade às taxas de juros e a proporcionar uma estrutura de maturidade diversificada.

DIVO11

O DIVO11 é um Exchange Traded Fund (ETF) do Itaú negociado na B3, cujo objetivo é replicar a performance do índice IDIV. Este índice, por sua vez, tem como foco as ações de empresas listadas na bolsa brasileira que se destacam pela remuneração aos investidores por meio de dividendos e juros sobre capital próprio. Ao investir no DIVO11, o investidor consegue, de forma indireta, diversificar sua carteira em diversas companhias reconhecidas pela consistente distribuição de proventos. A gestão do DIVO11 é passiva, ou seja, busca seguir fielmente a composição do índice IDIV, resultando, assim, em taxas de administração geralmente mais atrativas em comparação com fundos de gestão ativa. **Este ETF é amplamente negociado na B3, de maneira similar a qualquer ação, e os proventos recebidos das empresas do índice são automaticamente reinvestidos no fundo, refletindo-se no valor das cotas, sem distribuição direta ao cotista.**

ALUG11

O ALUG11 é um ETF (Exchange Traded Fund) brasileiro listado na B3, que replica a performance do VNQ, um fundo internacional que acompanha o desempenho de REITs (Real Estate Investment Trusts) nos Estados Unidos. O VNQ, administrado pela Vanguard, aloca em diversos setores do mercado imobiliário americano, como industrial, residencial, data centers, saúde e telecomunicações, oferecendo diversificação e exposição global a investidores. O ALUG11 utiliza uma metodologia passiva de alocação, seguindo a composição e os pesos do VNQ, com rebalanceamento periódico conforme as mudanças no índice de referência. **Os dividendos recebidos dos REITs pelo VNQ são reinvestidos automaticamente, otimizando o retorno para os investidores.**

LFTB11

LFTB11 é um ETF de renda fixa listado na B3 que busca replicar o desempenho do índice MarketVector Brazil Treasury 760 Day Target Duration. Sua carteira é composta majoritariamente por títulos públicos federais, combinando aproximadamente 91% em Tesouro Selic (LFTs) e 9% em Tesouro IPCA+ com vencimento em 2060. Essa composição visa equilibrar retorno e proteção contra a inflação, mantendo uma duration média de 760 dias. O fundo adota uma metodologia passiva de alocação, ajustando sua carteira mensalmente para refletir as mudanças no índice de referência. Além disso, o LFTB11 oferece vantagens tributárias, como isenção de IOF e ausência de come-cotas, com uma alíquota fixa de 15% de Imposto de Renda sobre os ganhos de capital, independentemente do prazo de investimento. **icialmente, o ETF possui taxa de administração zerada até março de 2025, quando passará a cobrar 0,19% ao ano.**

SVALL1

O SVALL1 é um que busca replicar o desempenho do índice S&P SmallCap 600 Value, um indicador composto por empresas norte-americanas de menor capitalização (small caps) com características predominantes de valor, como preço baixo em relação aos lucros, patrimônio líquido e fluxos de caixa. O índice utiliza uma metodologia de seleção que combina critérios quantitativos, avaliando métricas financeiras específicas, para identificar ações consideradas subvalorizadas pelo mercado. Empresas que atendem a esses critérios são ponderadas dentro do índice com base em sua capitalização de mercado ajustada ao free-float, garantindo maior exposição a empresas com maior liquidez e representatividade. Essa metodologia proporciona aos investidores uma carteira diversificada, **focada em empresas que têm potencial para se valorizar à medida que o mercado reconhece seu valor intrínseco, enquanto também permite que o fundo se beneficie da dinâmica do segmento de small caps nos Estados Unidos.**

IMAB11

O IMAB11 é um ETF que busca replicar o desempenho do Índice IMA-B, composto por títulos públicos federais atrelados à inflação (Tesouro IPCA+). O fundo oferece exposição à variação dos preços desses ativos. O IMAB11 é gerido pelo Itaú Asset Management, uma das maiores gestoras de fundos do Brasil, e sua carteira acompanha a performance dos títulos indexados ao IPCA, com diferentes prazos de vencimento. **Esse ETF é voltado para investidores que buscam diversificação no mercado de renda fixa e exposição ao movimento das taxas de juros reais no Brasil.**

IDKA11

O IDKA11 é um ETF que busca replicar o desempenho do Índice IDKA 2A, que reflete a variação de uma carteira teórica de títulos públicos federais prefixados com prazo médio de aproximadamente dois anos. Gerido pelo Itaú Asset Management, o fundo proporciona exposição à renda fixa de curto e médio prazo, sendo influenciado pelas expectativas do mercado em relação à trajetória da taxa Selic. **Como investe em títulos prefixados, o IDKA11 pode apresentar oscilações em seu valor conforme as variações nas taxas de juros.**

TECK11

O TECK11 é um ETF que busca replicar o desempenho do NYSE FANG+™, um índice calculado pela ICE Data Indices, LLC, que representa um recorte dos setores de tecnologia e consumo. O fundo é composto por ações e American Depositary Receipts (ADRs) de empresas altamente negociadas e com características de alto crescimento, seja no setor de tecnologia ou naquelas que utilizam tecnologia para impulsionar suas atividades. **A composição do índice segue uma ponderação igualitária entre os seus constituintes a cada rebalanceamento.**

HOLD11

O HOLD11 é um ETF (Exchange Traded Fund) gerido pela Investo, cuja estratégia consiste em alocar seus recursos no ETF HOLD, da gestora VanEck. Esse fundo segue uma abordagem passiva, ou seja, busca replicar o desempenho de um índice específico, sem a intervenção ativa de gestores na escolha dos ativos. O principal objetivo do HOLD11 é proporcionar aos investidores uma exposição direta ao preço do Bitcoin, permitindo que participem das variações desse mercado sem a necessidade de comprar e armazenar a criptomoeda diretamente. **Para isso, o fundo investe no ETF HOLD, que, por sua vez, se concentra em empresas ligadas ao setor de ativos digitais e mineração de criptomoedas.**

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. (“INSIDE”), empresa do Grupo Levante Investimentos (“LEVANTE”), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br