

montebravo

CARTEIRA DE ETFS SMART ALLOCATION

Janeiro | 2026

A Carteira de ETFS Smart Allocation tem uma estratégia de investimento diversificada, que fornece acesso simples, ágil e barato ao mercado acionário global com uma carteira automatizada que é rebalanceada mensalmente ou — excepcionalmente — em reação a eventos extraordinários.

O portfólio de ETFS é construído com **objetivo de proporcionar de 40% a 80% da alta do Ibovespa**, ao mesmo tempo em que **mitiga o efeito dos movimentos de queda do mercado acionário local para minimizar perdas de capital em um horizonte de 12 meses**.

O portfólio será construído com quatro blocos estratégicos: **Ações Brasil, Ações Globais, Renda Fixa Brasil e Ativos de Diversificação**.

A estratégia de mitigação de risco se vale da correlação negativa entre Ibovespa e o dólar em períodos de queda prolongada do Ibovespa. Em cenários de forte aversão a risco, o Ibovespa costuma sofrer quedas abruptas e o dólar, por sua vez, tende a se valorizar.

Essa correlação é um dos pilares da estratégia de mitigação de risco via ativos dolarizados. Ao incorporar ETFS internacionais e instrumentos com exposição cambial, o portfólio se beneficia de uma proteção estrutural contra os principais choques domésticos.

O conceito de *drawdown* — amplamente utilizado na gestão de portfólios — representa a maior retração do valor de um ativo entre um pico e o vale subsequente. Nos últimos 25 anos, os três maiores *drawdowns* do Ibovespa ilustram com clareza o papel defensivo do dólar: (i) Março de 2020 (Covid-19): Ibovespa caiu -36%, enquanto o dólar subiu +29,2%; (ii) Outubro de 2008 (Crise Global): Ibovespa caiu -41% e o dólar subiu +31,3%. E, (iii) Setembro de 2002 (Crise Eleitoral): Ibovespa caiu cerca de -30% e o dólar disparou +52,3% e atingiu o maior valor real da história.

Esses episódios reforçam a tese de que ativos dolarizados funcionam como *hedge* natural em momentos de stress local. Incorporar ETFS globais ao portfólio — como IVVB11, SPXI11 ou TECK11 — não apenas amplia a diversificação geográfica e setorial, mas também reduz a amplitude dos *drawdowns* e melhora a resiliência da carteira.

A estratégia entrega inteligência de alocação com simplicidade operacional. É uma carteira que respeita o ciclo, protege o capital e participa do *upside*.

A Carteira de ETFS Smart Allocation é composta por quatro pilares:

1.	<p>Renda Variável Brasil: o motor de beta controlado</p> <p>Aqui mora o coração da estratégia. Com exposição de 10% a 50% em ações brasileiras via ETFS como BOVA11, NDIV11 e SMAC11, este pilar é responsável por gerar o beta desejado — cerca de 50% do Ibovespa. Mas não é um beta qualquer: é um beta com filtro. O uso de ETFS de dividendos e <i>small caps</i> permite calibrar o risco e capturar assimetrias. É como colocar um motor potente num carro leve, mas com controle de tração.</p>
2.	<p>Renda Variável Global: o escudo geográfico</p> <p>Enquanto o Brasil respira política e juros, o mundo gira com tecnologia, consumo e inovação. Com 10% a 30% em ETFS como IVVB11, SPXI11 e TECK11, este pilar atua como fator de proteção. Ele suaviza os choques locais e adiciona uma camada de crescimento global à carteira. É como ter um seguro contra tempestades tropicais — e ainda participar do rally do Nasdaq quando o sol brilha lá fora.</p>
3.	<p>Renda Fixa Brasil: o colchão de carregamento</p> <p>Este é o pilar que minimiza as perdas e garante que o portfólio tenha fôlego nos momentos difíceis. Com 20% a 80% em ETFS como IMAB11, IRFM11, IDKA11 e IB5M11, ele oferece proteção contra inflação, previsibilidade de retorno e sensibilidade calibrada à curva de juros. É o equivalente a ter um bom colchão: não impede a queda, mas garante que ela não machuque.</p>
4.	<p>Fatores de Diversificação: o tempero anticíclico</p> <p>Aqui entra a criatividade. Com até 40% em ativos como GOAT11, GOLD11, SILK11, BITI11 e BARY39, este pilar adiciona diversificação temática e proteção estrutural. Ouro, IA, China, Bitcoin funcionam como fatores de diversificação e também para capturar oportunidades fora do quadro doméstico.</p>

Para o mês de **janeiro**, a Carteira tem a seguinte composição:

Carteira ETF Smart Allocation

		Ticker	Dezembro	Janeiro
Ações Brasil	25,00%	BOVX11	10,00%	0,00%
		BOVA11	10,00%	10,00%
		DIVO11	0,00%	10,00%
		SMAC11	10,00%	5,00%
Ações Globais	5,00%	TECK11	5,00%	5,00%
		B5P211	0,00%	20,00%
Renda Fixa Brasil	45,00%	IB5M11	12,50%	0,00%
		IRFM11	31,50%	25,00%
		GOAT11	15,00%	15,00%
Diversificação	25,00%	BITI11	4,00%	5,00%
		GOLD11	2,00%	5,00%

1. Renda Variável Brasil: o motor de beta controlado

- I. **BOVX11:** Trend ETF Ibovespa, ETF que replica o índice Ibovespa com volume médio diário de R\$ 5,7 milhões nos últimos 6 meses.
- II. **BOVA11:** iShares Ibovespa Fundo de Índice, ETF que replica o Ibovespa com volume médio diário de R\$ 728 milhões nos últimos 6 meses.
- III. **B3BR11:** It Now Ibovespa B3 BR+, ETF replica o Ibovespa B3 BR+, índice que abrange ações do Ibovespa e BDRs de ações brasileiras negociadas nos EUA.
- IV. **DIVO11:** IT Now IDIV Fundo de Índice, replica o índice Dividendos (IDIV), que acompanha o desempenho das empresas que se destacam na remuneração sob a forma de dividendos e juros sob capital próprio.
- V. **NDIV11:** Nu Renda Ibov Smart Dividendos, ETF que replica o índice Ibov Smart Dividendos, focado nas empresas do Ibovespa com maior histórico de pagamento de dividendos. Volume médio diário de R\$ 1,15 milhão nos últimos 6 meses.
- VI. **SMAC11:** IT Now Small Caps, ETF que replica o índice SMLL, composto por ações de empresas de menor capitalização (*small caps*) com volume médio diário de R\$ 3,4 milhões nos últimos 6 meses.

2. Renda Variável Global: o escudo geográfico

- I. **IVBB11:** IT Now S&P500, ETF que replica o índice S&P 500, oferecendo acesso às 500 maiores empresas dos EUA — como Apple, Microsoft e Amazon — com volume médio diário de R\$ 46,2 milhões nos meses.
- II. **SPXI11:** ETF que segue o índice S&P 500 na versão Total Return Net, que reinveste os dividendos líquidos de impostos. Essa estrutura favorece o crescimento composto do capital, mantendo a diversificação setorial e geográfica. O volume médio diário é de R\$ 6,05 milhões nos últimos 6 meses.
- III. **SILK11:** Segue o índice MSCI China, das principais empresas chinesas listadas em Hong Kong e no exterior.
- IV. **EWJV39:** BDR de ETF que investe em ações japonesas de média capitalização.
- V. **TECK11:** ETF com abordagem temática que replica o índice NYSE FANG+, composto por 10 empresas líderes em tecnologia e inovação nos EUA. O volume médio diário foi de R\$ 11,47 milhões nos últimos 6 meses.
- VI. **BIBB39:** ETF que segue o Nasdaq Biotechnology Index, focado em empresas de biotecnologia e farmacêuticas listadas na Nasdaq, tem volume médio diário de R\$ 46.730 nos últimos 6 meses.
- VII. **BARY39:** ETF que acompanha o iShares Future AI & Tech ETF, baseado no índice Morningstar Global Artificial Intelligence Select. Investe em empresas globais com atuação relevante em inteligência artificial,, infraestrutura e software. O volume médio diário foi de R\$ 3.385 nos últimos 6 meses.

3. Renda Fixa Brasil: o colchão de carregamento

- I. **IMAB11:** Replica o índice IMA-B, dos títulos públicos indexados ao IPCA de todos os prazos. É uma opção clássica para proteção contra inflação, com volume médio diário de R\$ 6,15 milhões nos últimos 6 meses.
- II. **IRFM11:** Segue o IRF-M P2, focado em títulos prefixados com *duration* superior a dois anos, oferecendo previsibilidade de retorno e volume médio de R\$ 1,56 milhão nos últimos 6 meses.
- III. **IDKA11:** Replica o IRF-M P3, com títulos prefixados de *duration* ainda maior, sendo mais sensível às expectativas de juros. O volume médio diário foi de R\$ 1,14 milhão nos últimos 6 meses.
- IV. **IB5M11:** Segue o IMA-B5+, composto por NTN-Bs com vencimento acima de cinco anos, de maior *duration* e sensibilidade à curva de juros reais. Seu volume médio diário foi de R\$ 1,89 milhão nos últimos 6 meses.

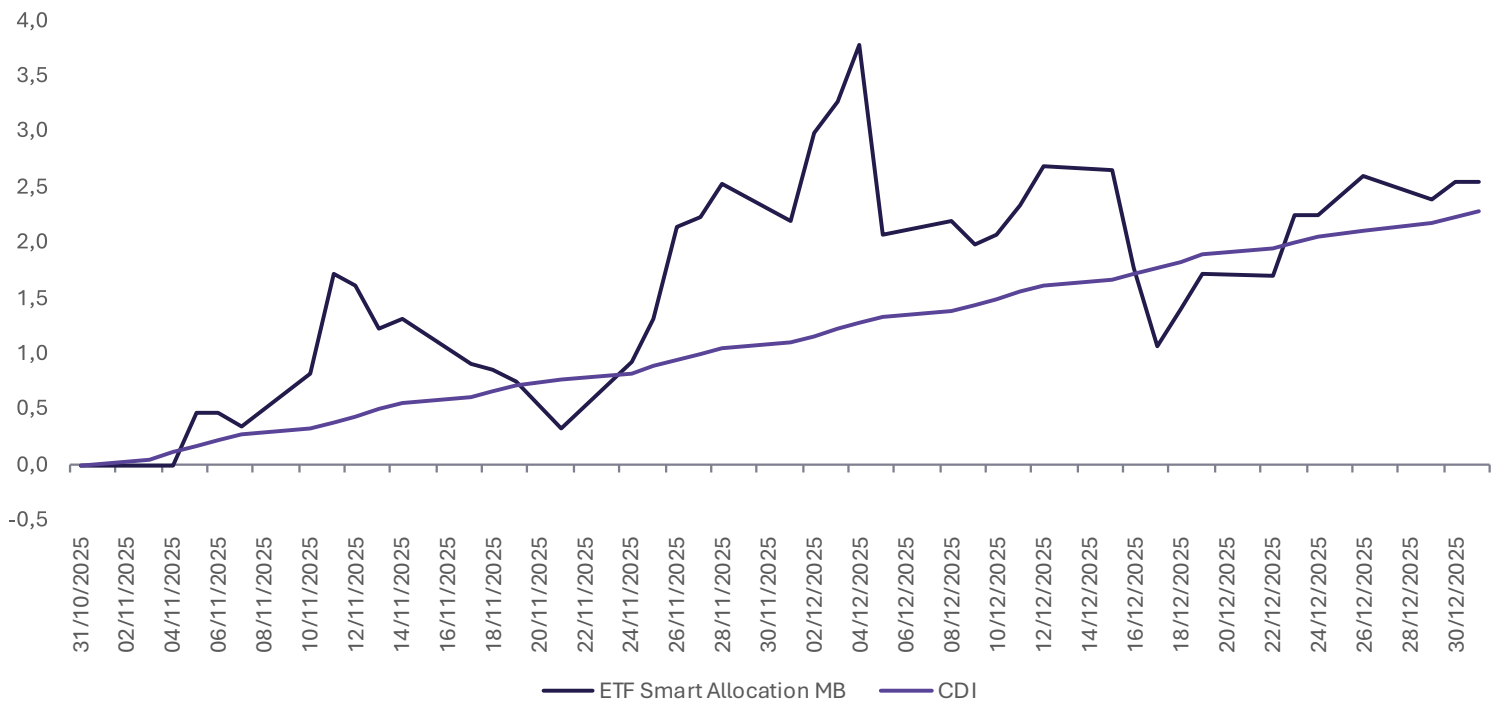
4. Fatores de Diversificação: O tempero anticíclico

- I. **GOAT11:** Combina 80% de exposição ao IMA-B (Tesouro IPCA+) com 20% ao S&P 500, replicando o índice S&P500 + IMA-B Blend.
- II. **BITI11:** ETF que replica o Nasdaq Bitcoin Reference Price ("NQBTC" ou "Índice"), que foi desenvolvido pela Nasdaq para fornecer em tempo real o preço de referência do Bitcoin.
- III. **Gold11:** Replica o preço do ouro, funcionando como proteção contra inflação e instabilidade geopolítica.
- IV. **T10R11:** It Now S&P Tesouro Americano 10 anos é um ETF de renda fixa internacional com proteção cambial. A estratégia acompanha as variações do S&P 10-Year U.S. Treasury Futures Quanto USD-BRL Currency Adjusted Index (BRL), calculado pela S&P® Opco LLC. O índice busca refletir o desempenho dos contratos futuros de Treasuries de 10 anos negociados em reais na B3, ajustados pelo diferencial de juros.
- V. **BIYT39:** ETF busca acompanhar a variação do índice IDC US Treasury 7-10 Year Index, um índice composto por títulos do Tesouro dos EUA com vencimentos restantes entre sete e dez anos.
- VI. **BIEI39:** ETF busca acompanhar a variação do índice IDC US Treasury 3-7 Year Index, um índice composto por títulos do Tesouro dos EUA com vencimentos restantes entre três e sete anos.

Performance

2025	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Acum. Ano	Desde Início	
Carteira Monte Bravo												2,52%	0,11%	2,63%	2,63%
CDI												1,05%	1,16%	2,22%	2,22%
% CDI												240,00%	9,48%	118,48%	118,48%

Fonte: Comdinheiro / Elaboração: Monte Bravo Análise



Fonte: Comdinheiro / Elaboração: Monte Bravo Análise

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Luciano Costa

Economista-Chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. **A Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. **A Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.