

NOTA:

As opiniões expressas nesta Apresentação são de responsabilidade exclusiva do autor e não refletem, necessariamente, a posição institucional da APIMEC Brasil.



25° CONGRESSO APIMEC Brasil

Desafios, Transformações e o Futuro do Profissional de Investimento

ETF: Eficiente, Transparente e Fácil



Eficiência Tributária

- Sem come-cotas e sem IOF, em qualquer classe de ativos.
- IR recolhido apenas no momento do resgate.



Transparência Diária

- Composição da carteira divulgada todos os dias.
- O investidor sabe exatamente o que tem e quanto paga.



Interesses Alinhados

- ETFs não pagam rebate para os distribuidores.
- O produto chega ao investidor sem conflito de interesse.



Baixo Custo

- Taxa de administração menor que a dos fundos tradicionais.
- Uma diferença pequena hoje pode ser muito relevante no longo prazo



Liquidez Intraday

- Negociado em bolsa com preço em tempo real.
- Compra e venda a qualquer momento durante o pregão.



Diversificação

- Acesso a centenas de ativos em um único produto.
- Renda fixa, variável e internacional de forma simples e acessível.

AuM	N° de ETFs	Crescim. 12M	Cap. Líquida	Projeção 2030
Mercado Americano US\$ 16.4 Tri (ago/26)	Mercado Americano 5.682 (ago/26)	Mercado Americano +34,5% (ago/25-ago/26)	Mercado Americano US\$ 2.23 Tri (ago/25-ago/26)	Mercado Americano US\$ ~20 Tri Projeção de AuM
Mercado Brasileiro R\$ 132,9 Bi (ago/26)	Mercado Brasileiro 217 (ago/26)	Mercado Brasileiro +104,4% (ago/25-ago/26)	Mercado Brasileiro R\$ 51,1 Bi (ago/25-ago/26)	Mercado Brasileiro R\$ ~1 Tri Projeção de AuM

As 4 Fases do Mercado de ETFs

Mercado Americano

1 Vantagem Tributária

- ETFs surgem como forma mais eficiente de acessar ações.
- Crescimento constante por ~15 anos, dos anos 90 até meados dos 2000.

1990

2021/2024

2 Fee-Based

- Crise de 2008 acelera migração para assessoria com taxas fixas.
- ETF, sem rebate, torna-se o veículo natural do modelo fee-based.

2008

2025

3 Wrapper

- Estrutura ETF aplicada a commodities, covered calls, alavancados, etc.
- ETFs de derivativos de renda: mais de US\$ 140 bi em patrimônio.

2015

2026

4 ETFs Ativos

- ETF Rule SEC (2019) viabiliza gestão ativa dentro do wrapper ETF.
- 77% dos ETFs lançados pós-2019 são ativos.

2019

TBD

1 Vantagem Tributária

- Sem come-cotas, IR retido somente no resgate, sem IOF, sem DARF.
- AUM de renda fixa: R\$ 22,9 bi (ago/25) → R\$ 59 bi (ago/26) em 12 meses.

2 Fee-Based

- Estimava-se 10% de penetração em 3 anos. Fechamento de 2025 já em ~20%.
- ETF é o veículo natural do modelo fee-based.

3 Wrapper

- Primeiros ETFs de covered calls e renda recorrente trazidos de fora para a B3.
- Fase embrionária: regulação em calibração, histórico curto.

4 ETFs Ativos

- Ainda não permitido pela regulação da CVM. Discussão avança.
- Gestão ativa + eficiência do wrapper ETF: redefine custo-benefício institucional.

Mercado Brasileiro

