

ENTENDENDO COMO FUNCIONA A LIQUIDEZ DO ETF

- 1 QUAIS SÃO OS ERROS MAIS COMUNS SOBRE O QUE SE FALA DA LIQUIDEZ DOS ETFS?
- 2 O QUE É A LIQUIDEZ DOS ETFS?
- 3 COMO FUNCIONA A LIQUIDEZ DO ETFS?
- 4 O PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO ETF É IMPORTANTE?



For informational purposes only.

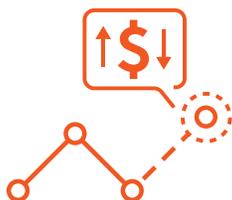


1 QUAIS SÃO OS ERROS MAIS COMUNS SOBRE O QUE SE FALA DA LIQUIDEZ DOS ETFS?

Um equívoco sobre investimentos em ETFs é considerar que o volume negociado e o patrimônio líquido de um ETF são os melhores indicadores para avaliar a sua liquidez quando for considerar a realização de um investimento no ETF. Na verdade, o volume do mercado secundário (Bolsa de valores) é apenas a ponta do iceberg, e é mais um informativo para se observar o perfil da liquidez total do ETF.

Sobre esse assunto, vale esclarecer 3 pontos importantes:

- O impulsionador fundamental da liquidez de um ETF são os ativos subjacentes que o ETF busca replicar.
- O volume do mercado secundário em que o ETF atua contribui para complementar a liquidez do ativo subjacente, permitindo eficiências adicionais.
- O PL (patrimônio líquido) é mais uma medida da popularidade de um ETF do que sua liquidez potencial.



2 O QUE É A LIQUIDEZ DOS ETFS?

Para um investidor de ETFs, a liquidez significa o quão rápido e barato ele pode comprar ou vender sua posição no ETF, e quanto isso afetará o preço do ativo. Como os ETFs são negociados em bolsa, eles são frequentemente comparados às ações, no entanto, existem algumas diferenças fundamentais ao avaliar a sua liquidez.

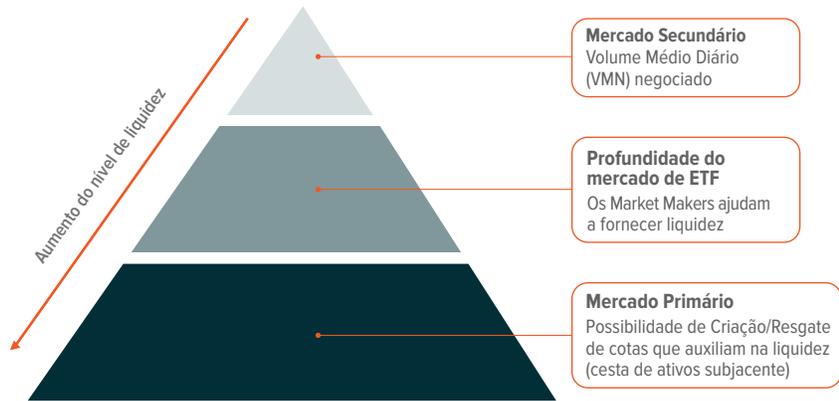
Ao olhar para a ação de uma empresa, um número fixo de ações disponível ao mercado está em questão, então ao comprar ou vender uma quantidade significativa de ações, o Volume Médio Diário (VMD) pode afetar o seu preço. Ao contrário de uma ação de uma empresa, os ETFs são fundos abertos – podem, diariamente, emitir novas cotas ou resgatar as cotas existentes. Portanto, podem ajustar a oferta de cotas de ETFs disponíveis no mercado secundário para atender à demanda, e isso ocorre por meio da possibilidade de criação e resgate de cotas no mercado primário.

3 COMO FUNCIONA A LIQUIDEZ DO ETFS?

Podemos pensar na liquidez do ETF em camadas. O mercado secundário é onde os investidores de ETFs compram e vendem cotas dos ETF, e é a camada mais visível da liquidez de um ETF. Os Market Makers (formadores de mercado) desempenham um papel importante no mercado secundário, fornecendo liquidez ao longo do dia de negociação, oferecendo-se para comprar e vender cotas de ETFs de forma contínua. O mercado secundário oferecido pelos ETFs pode ser encarado como uma camada adicional de liquidez para os ativos subjacentes que o ETF busca replicar, evidenciado pelo fato de que os ETFs, muitas vezes, podem ser negociados em maior volume, e com spreads (margem de lucro de uma operação) mais apertados do que a própria cesta de ativos subjacentes que o ETF visa replicar.



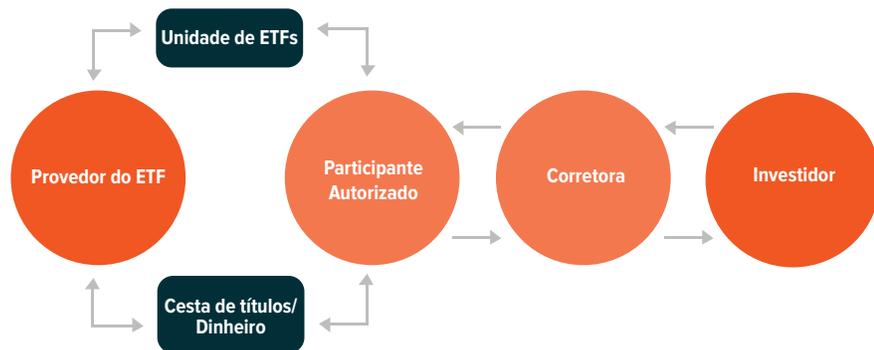
Figura 1: Diferentes níveis de Liquidez do ETF



O mercado primário é o que sustenta a liquidez dos ETFs. Em um nível básico, um ETF é um veículo para manter uma cesta de ativos, como ações ou títulos. Quando há um desequilíbrio no mercado secundário de oferta ou de demanda de um ETF, o ETF emite novas cotas em troca do recebimento da cesta de ativos que o ETF busca replicar. Algumas corretoras selecionadas, conhecidas como Participantes Autorizados, ficam com a responsabilidade de criar novas unidades de ETFs junto ao emissor de cotas do ETF visando atender à demanda do mercado e, em troca, entrega a cesta de ativos subjacentes que o ETF busca replicar. No caso de resgates, ocorre o inverso, sendo as cotas do ETF devolvidas ao emissor para cancelamento delas, e a cesta de ativos é devolvida ao Participante Autorizado.

Devido a este processo, um ETF que está rastreando uma cesta de ações de pequena capitalização, por exemplo, tem menos liquidez na camada primária do que um ETF que está rastreando uma cesta de ações de grande capitalização, como o S&P500. Dito isso, quando um emissor de ETF desenvolve o produto e seleciona sua composição de índice, ele geralmente o faz observando o critério de liquidez e, portanto, é comum ver um filtro de liquidez sendo utilizado na construção do índice do ETF, que visa garantir um nível mínimo de liquidez.

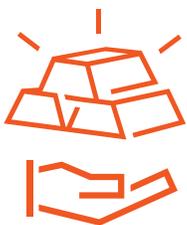
Figura 2: Ecossistema do ETF no Mercado Primário e Secundário



4 O PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO ETF É IMPORTANTE?

Embora o patrimônio líquido do ETF possa significar que o mercado secundário está mais ativo, o PL não é uma medida precisa da liquidez do ETF, e muitas vezes pode ser distorcido, como, por exemplo, devido a posição que alguns grandes investidores detêm do ETF. Portanto, não é um guia preciso para liquidez.

Para obter mais informações, os investidores devem procurar as equipes de mercados de capitais do provedor do ETF e agentes provedores de liquidez de ETF, os Market Makers, para ajudá-los melhor a entender o quadro completo da sua liquidez.





Este material é fornecido somente para fins educacionais e informativos, não constituindo oferta de compra ou de venda de títulos e/ou valores mobiliários, ainda que aqui mencionados. Qualquer reprodução total ou parcial, compartilhamento ou uso impróprio deste conteúdo sem autorização prévia do autor é expressamente proibido.

Investir envolve riscos. Investimentos internacionais envolvem riscos, incluindo, entre outros, liquidez limitada, flutuação de taxas de câmbio, e volatilidades políticas e econômicas. O material deste site destina-se apenas a fins informativos e não constitui conselho de investimento, recomendação, oferta ou solicitação para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários, produtos, fundos ou estratégias a qualquer pessoa em qualquer jurisdição na qual uma oferta, solicitação, compra ou venda seria ilegal sob as leis de valores mobiliários de tal jurisdição. Consulte um consultor financeiro ou profissional tributário para obter mais informações sobre seu investimento e/ou situação legal e fiscal. Tais informações não levam em consideração as condições financeiras de cada investidor. As opiniões expressas estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A confiança nas informações contidas neste material fica a critério exclusivo do leitor. As informações aqui contidas não devem ser consideradas como previsão, análise ou conselho de investimento individual ou personalizado, não devem ser usadas para fins comerciais. As informações e dados aqui publicados são oriundos de fontes proprietárias e não-proprietárias, consideradas como confiáveis, mas as quais não necessariamente contém todos os dados necessários e/ou não são garantidas quanto à exatidão e/ou precisão. A Global X Brasil não se responsabiliza por erros de avaliação ou omissões. Nenhum regulador de valores mobiliários confirmou a precisão de qualquer informação aqui contida. O acesso às informações neste site ou o uso dos serviços ou informações aqui fornecidos é proibido por qualquer pessoa ou entidade em qualquer jurisdição ou país onde tal distribuição ou uso seja contrário à lei, regra ou regulamento local. O investimento em fundos de índice envolve riscos, inclusive de descolamento do índice de referência e relacionados à liquidez das cotas no mercado secundário. O uso das informações aqui contidas é de exclusivo critério do leitor. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

O investimento em ETF envolve riscos, inclusive de descolamento do índice de referência, e relacionados à liquidez dos recibos no mercado secundário. Investimentos realizados em ETF não contam com garantia (i) do Administrador e/ou do Gestor do fundo, ou de suas respectivas coligadas, (ii) dos agentes autorizados, (iii) de qualquer mecanismo de seguro; (iv) do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC"), ou ainda, (v) de qualquer pessoa ou entidade. O retorno, bem como o principal de um investimento, pode flutuar de maneira que uma unidade do ETF, quando vendida ou resgatada, pode valer mais ou menos do que valia no momento da compra. As compras e vendas de unidades de ETF poderão gerar cobrança de taxas de corretagem, custódia, entre outras despesas. Tais cobranças poderão impactar os retornos dos seus investimentos. Antes de investir, verifique tais custos. Flutuações de preço podem ser particularmente fortes no caso de um ETF com maior volatilidade e o valor de seus investimentos podem cair repentina e substancialmente.

A Global X Brasil Gestora de Investimentos Ltda. ("Global X Brasil") é uma gestora de recursos de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), constituída na forma da Resolução CVM nº 21/2021.