

VENCENDO O “DRAGÃO”: BDR OU IBOVESPA?

Alisson Loviski Espanguer (UFGD)
Rafael Martins Noriller (UFGD)

RESUMO

Este relatório técnico tem como objetivo apresentar o retorno real de *Brazilian Depositary Receipts* (BDR) e Ações do Ibovespa. Para isso, foi realizada uma Pesquisa Descritiva e documental, no qual o objeto da análise foram os dados extraídos de bancos de dados de sites como o Infomoney e B3, e foram selecionados os 20 BDR's e as 20 Ações mais negociadas do Ibovespa no ano de 2020. Entre os resultados destaca-se que o retorno nominal dos BDR's foi de 131,89% e o real de 107,18%. Já as Ações de empresas nacionais apresentaram retorno nominal de 53,95% e real de 37,54%, ambos no período de 24 meses (maio de 2019 a maio de 2021). Conclui-se que ficou evidente que ambos conseguiram vencer o dragão (inflação), com destaque para as BDR's.

Palavras-chave: BDR; Ações; Investimentos; Inflação.

1 INTRODUÇÃO

O Brasil sempre foi um país marcado por elevadas taxas de juros, com destaque para a Taxa Selic. A Selic é “taxa básica de juros da economia, sendo o principal instrumento de política monetária utilizado pelo Banco Central (BC) para controlar a inflação no Brasil” (BANCO CENTRAL DO BRASIL, 2021). Somada a essas elevadas taxas, tem-se o baixo nível de conhecimento financeiro da população, o que ocasionou uma grande atratividade para investimentos em Renda Fixa.

“Os ativos de renda fixa são aqueles em que o emissor se obriga a efetuar o pagamento prometido, independentemente de qualquer condição” (SANTOS; SILVA, 2015). Assim, 88% dos brasileiros deixaram seus recursos na caderneta de poupança em 2018. Já em 2019 este percentual baixou para 84%, uma queda de 4 pontos percentuais, enquanto o investimento no mercado de capitais “ações” o percentual cresceu de 2% em 2018 para 3% em 2019, um aumento pequeno, mas que dá sinais da busca por novas e mais rentáveis aplicações financeiras (ANBIMA, 2020).

Esta procura por investimentos em mercados de capitais se dá pela baixa da Taxa Selic, onde conforme divulgado pelo Banco Central do Brasil (2021), baixou de 14,25% em agosto de 2015 para 3% em maio de 2021, tornando a renda fixa menos atrativa e rentável. Outro motivo é a crescente busca dos bancos e corretoras pelo mercado consumidor de varejo, para os conhecidos como investidores não qualificados ou aqueles

que possuem menos de 1 milhão aplicados, seja com oferecimento de *Brazilian Depository Receipts* (BDR) ou ações de empresas nacionais.

Assim, o Mercado de Capitais é fundamental para as empresas e para o governo na busca de recursos para realização de suas atividades operacionais (ROSS; WESTERFIELD; JAFFE, 2018). Em outras palavras, o Mercado de Capitais permite que empresas captem recursos e que investidores tenham acesso a investimentos com rentabilidades maiores por meio de um sistema de forma segura, organizada e transparente, sendo regulamentada e fiscalizada no Brasil pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Sendo assim, ao considerar que os investimentos no mercado de capitais apresentam maior risco e, conseqüentemente, maior rentabilidade, delineou-se o seguinte problema de pesquisa: o investimento em BDR ou Ações do Ibovespa possui retorno real positivo?

Considerando ampliar e divulgar o conhecimento sobre investimento no mercado de capitais, este trabalho tem como objetivo geral apresentar o retorno real de *Brazilian Depository Receipts* (BDR) e Ações do Ibovespa. Especificamente, (i) verificar os indicadores de inflação Índice Geral de Preços do Mercado (IGPM) e Índices de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) no período de 24 meses (maio/19 a maio/21); (ii) analisar o retorno nominal das vinte BDR com maior liquidez no Brasil e as vinte Ações com maior liquidez no Ibovespa no ano de 2020; (iii) apurar o retorno real das BDR e das Ações do Ibovespa neste período.

Devido ao tema de finanças/investimentos ser pouco difundida na população brasileira, faz com que os mesmos não realizem investimentos ou, se realizam, fazem de forma errônea ou pouco eficiente, explorando principalmente a caderneta de poupança ou as aplicações de renda fixa, que pouco remuneram essas aplicações. A quarta amostra do Raio X do Investidor Brasileiro divulgado pela Anbima, 40% dos entrevistados realizaram investimentos em produtos financeiros, onde 29% foi na caderneta de poupança e apenas 3% foi via bolsa de valores (ANBIMA, 2021).

Sendo assim, este estudo tem importância prática e teórica por trazer informações que possam auxiliar em outras pesquisas e tomada de decisão dos interessados no assunto: acadêmicos, como forma de subsídio para futuras pesquisas; população e investidores, que procuram conhecer melhores formas de aplicar seu dinheiro e buscar maiores rentabilidades de forma segura e organizada; e entidades e profissionais que desejam

aprofundar seu conhecimento sobre o mercado de capitais, mais especificamente sobre BDR e Ações do Ibovespa.

2 REVISÃO DE LITERATURA

O mercado de capitais é de suma importância para o desenvolvimento econômico dos países e parceiros comerciais. Sendo assim, as empresas buscam mecanismos para redução do custo de capital (*e.g.* empréstimos com juros reduzidos e/ou menor custo de capital próprio) por meio da bolsa de valores ou outros mecanismos (ASSAF NETO, 2021).

Em confluência o investidor busca rendimentos maiores, em desacordo com a renda fixa (*i.e.* com menor risco e menor rendimento), buscando informações no mercado de capitais, seja por meio de títulos de dívida pública, ações de empresas, debêntures e outrem (ROSS; WESTERFIELD, JORDAN, 2018).

Nesse contexto, o investidor brasileiro conta com a Bolsa, Brasil, Balcão (B3) que destaca uma diversidade de empresas para investimento, sejam empresas públicas brasileiras, sejam empresas privadas brasileiras. Em outras palavras, empresas brasileiras de diversos setores da economia. Em tempo, os pequenos investidores brasileiros passaram a contar com a possibilidade de investir em BDR (*i.e.* valores mobiliários que possuem como lastro ativos emitidos no exterior) auxiliando na diversificação (B3, 2021).

Assim, a mensuração de retorno para o investidor atenta para o Nominal e Real. Em que o Retorno Real destaca o efeito inflacionário na mensuração, buscando a manutenção do poder de compra e o Retorno Nominal que não considera o efeito inflacionário (ASSAF NETO, 2021).

3 METODOLOGIA

Segundo Gil (2019) o delineamento da pesquisa trata-se da estratégia em que o pesquisador irá adotar, possibilitando através do modelo de coleta, análise e interpretação de dados, de forma coerente e lógica a resolução do problema e a consecução de seus objetivos.

Dentro da tipologia de objetivos da pesquisa, trata-se de uma Pesquisa Descritiva, pois analisou uma determinada população (20 BDR's mais líquidos de 2020 e as 20 Ações do Ibovespa mais líquidas de 2020) e identificou padrões e os interpretou, onde a

“pesquisa descritiva têm como objetivo a descrição das características de determinada população ou fenômeno” (GIL, 2019, p. 56).

Já a tipologia de pesquisa quanto aos procedimentos, trata-se de uma Pesquisa Documental, no qual o objeto da análise foram os dados extraídos de bancos de dados de *sites* como o Infomoney e B3, ou seja, são dados brutos que ainda não sofreram uma interferência/análise do pesquisador, no qual o mesmo deve tratá-los e interpretá-los, sendo também um Estudo de Caso, pois analisou as variáveis e dados de um grupo específico de BDR's e Ações.

Com relação à abordagem do problema, foi utilizada a metodologia de natureza Quantitativa, através da análise de dados coletados afim de verificar se os 20 BDR's mais líquidos e as 20 Ações do Ibovespa mais líquidas de 2020 apresentaram retorno real positivo no período estudado (mai/19 a mai/2021) e qual o seu retorno final onde, segundo Gil “as pesquisas quantitativas caracterizam-se pela utilização de números e medidas estatísticas que possibilitam descrever populações e fenômenos e verificar a existência de relação entre variáveis” (GIL, 2019, p. 57).

Segundo Gil (2019, p. 101) a “Amostra é o subconjunto do universo ou da população, por meio do qual se estabelecem ou se estimam as características desse universo ou população”. A amostra desta pesquisa é composta pelas 20 BDR's mais negociados no ano de 2020 conforme Quadro 1:

Quadro 1: Empresas da Amostra - BDR

20 BDR'S MAIS NEGOCIADOS EM 2020		
EMPRESA	PAÍS	CÓDIGO B3
TESLA, INC	EUA	TSLA34
MERCADO LIBRE	ARGENTINA	MELI34
APPLE INC	EUA	AAPL34
AMAZON.COM, INC	EUA	AMZO34
MICROSOFT CORP	EUA	MSFT34
ALPHABET INC	EUA	GOGL34
FACEBOOK, INC	EUA	FBOK34
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HONG KONG	BABA34
WALT DISNEY CO	EUA	DISB34
BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUA	BERK34
NVIDIA CORP	EUA	NVDC34
VISA INC	EUA	VISA34
JOHNSON & JOHNSON	EUA	JNJB34
MASTERCARD INC	EUA	MSCD34
HOME DEPOT, INC	EUA	HOME34
PFIZER INC	EUA	PFIZ34
NETFLIX, INC	EUA	NFLX34
COMCAST CORP	EUA	CMCS34
SALESFORCE.COM, INC	EUA	SSFO34
JPMORGAN CHASE & CO	EUA	JPMC34

Fonte: Elaborada pelos autores, com dados da pesquisa.

Também faz parte da amostra as 20 Ações mais negociadas no ano de 2020, conforme Quadro 2:

Quadro 2: Empresas da Amostra - Ações

20 AÇÕES MAIS NEGOCIADAS NO IBOVESPA EM 2020		
EMPRESA	PAÍS	CÓDIGO B3
MAGAZINE LUIZA S/A	BRASIL	MGLU3
VALE S.A.	BRASIL	VALE3
VIVER INCORPORADORA C. SA	BRASIL	VIVR3
PETRÓLEO BRASILEIRO S.A.	BRASIL	PETR4
VIA VAREJO S.A.	BRASIL	VVAR3
BANCO BRADESCO S.A.	BRASIL	BBDC4
ITAÚ UNIBANCO S. A	BRASIL	ITUB4
AMBEV S.A.	BRASIL	ABEV3
COSAN S.A.	BRASIL	CSAN3
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	BRASIL	B3SA3
JBS S.A.	BRASIL	JBSS3
GERDAU S.A.	BRASIL	GGBR4
ITAÚSA S. A	BRASIL	ITSA4
USIMINAS	BRASIL	USIM5
ELETROBRAS	BRASIL	ELET3
SUZANO	BRASIL	SUZB3
CYRELA	BRASIL	CYRE3
LOJAS AMERICANAS S.A.	BRASIL	LAME4
BB SEGURIDADE S.A.	BRASIL	BBSE3
COGNA EDUCAÇÃO S.A.	BRASIL	COGN3

Fonte: INFOMONEY (2021).

Foi utilizada a coleta de dados através da pesquisa documental, onde “na pesquisa documental, as fontes de coleta de dados são mais diversificadas e dispersas, sendo que os dados são compilados pelo próprio estudante” (BEUREN, 2010, p.135). Os dados foram coletados a partir de cotações disponíveis no *site* do Infomoney – Cotações – Histórico dos anos estudados. Além disso, foi utilizada a pesquisa bibliográfica para realizar o referencial teórico, onde “as pesquisas bibliográficas ou de fontes secundárias utilizam, fundamentalmente, contribuições já publicadas sobre o tema estudado” (BEUREN, 2010, p.135).

Foi realizada a tabulação dos dados coletados em planilha eletrônica, a fim de se verificar qual a rentabilidade apresentada pelos BDR’s e Ações do Ibovespa mais negociados em 2020 no período de 24 meses (28 de maio de 2019 a 28 de maio de 2021)

e compará-los com a variação dos indicadores de inflação (IPCA e IGP-M acumulados neste mesmo período), tendo-se assim a rentabilidade real destes ativos (BDR's e Ações do Ibovespa).

Alguns dados coletados de BDR's como o Ativo Alibaba Group Holding Ltd (BABA34), Nvidia Corp (NVDC34) e Salesforce.com, Inc (SSFO34) não apresentaram negociações no mês de maio de 2019, ocasionando a alteração da data de início da análise, sendo a data de início do ativo (BABA34 – 03/12/20219), (NVDC34 – 31/05/2019) e (SSFO34 – 23/05/2019).

4 RESULTADOS E DISCUSSÃO

4.1 BRAZILIAN DEPOSITARY RECEIPY - BDR

Como pode-se observar na Tabela 1, os 20 BDR's mais negociadas em 2020 apresentaram uma rentabilidade nominal de 131,89% no período de 24 meses (28 de maio de 2019 a 28 de maio de 2021). Com esta informação, pode-se notar que este tipo de investimento traz um retorno acima da média, onde a inflação (IPCA) acumulada do mesmo período foi de 11,93%, ou seja, os 20 BDR's mais negociados em 2020 trouxeram uma rentabilidade real de 107,18% em 24 meses. Ao utilizar o IGP-M, índice de inflação não oficial, que apresentou grande alta nos últimos 24 meses, o retorno nominal foi de 131,89% frente a 41,87% do IGP-M acumulado, ou seja, um retorno real de 63,45%.

Ao analisar os BDR's isoladamente, nota-se alguns com uma rentabilidade nominal muito acentuada, com rendimentos acima de 500%, como a Tesla 2.055,51% e a NVIDIA 528,74%. Já se observar os BDR's que superaram os 100% de rentabilidade, tem-se 11 dos 20 analisados que são eles: Tesla 2.055,51%, Mercado Livre 188,36%, Apple 262,83%, Amazon 125,25%, Microsoft 157,17%, Alphabet 166,53%, Facebook 132,23%, Nvidia 528,74%, Home Depot 117,82%, Pfizer 152,73% e Salesforce 100,57%.

Dos 20 BDR's analisados, apenas 9 ficaram abaixo de 100,00% de rentabilidade, sendo eles: Alibaba 36,38%, Walt Disney 74,67%, Berkshire 84,29%, Visa 78,58%, Johnson & Johnson 59,78%, Mastercard 85,69%, Netflix 81,00%, Comcast 76,78% e Jpmorgam 98,58%, onde fica com o pior desempenho o BDR Alibaba 36,38%, porém mesmo assim consegue superar a inflação (IPCA) acumulada do período que foi de 11,93%, gerando um retorno real de 21,84%.

Tabela 1: ANÁLISE DA RENTABILIDADE - 20 BDR'S MAIS NEGOCIADOS EM 2020

EMPRESA	PAÍS	CÓDIGO B3	PREÇO R\$ (28/05/2019)	PREÇO R\$ (28/05/2021)	% RETORNO NOMINAL
20 BDR MAIS NEGOCIADOS	-	-	28,51	66,12	131,89%
TESLA, INC	EUA	TSLA34	4,72	101,74	2.055,51%
MERCADO LIBRE	ARGENTINA	MELI34	20,53	59,20	188,36%
APPLE INC	EUA	AAPL34	17,97	65,20	262,83%
AMAZON.COM, INC	EUA	AMZO34	47,44	106,86	125,25%
MICROSOFT CORP	EUA	MSFT34	21,06	54,16	157,17%
ALPHABET INC	EUA	GOGL34	30,83	82,17	166,53%
FACEBOOK, INC	EUA	FBOK34	26,56	61,68	132,23%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HONG KONG	BABA34	29,25	39,89	36,38%
WALT DISNEY CO	EUA	DISB34	35,61	62,20	74,67%
BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUA	BERK34	40,93	75,43	84,29%
NVIDIA CORP	EUA	NVDC34	11,24	70,67	528,74%
VISA INC	EUA	VISA34	33,29	59,45	78,58%
JOHNSON & JOHNSON	EUA	JNJB34	36,77	58,75	59,78%
MASTERCARD INC	EUA	MSCD34	32,77	60,85	85,69%
HOME DEPOT, INC	EUA	HOME34	27,22	59,29	117,82%
PFIZER INC	EUA	PFIZ34	19,99	50,52	152,73%
NETFLIX, INC	EUA	NFLX34	29,05	52,58	81,00%
COMCAST CORP	EUA	CMCS34	33,80	59,75	76,78%
SALESFORCE.COM, INC	EUA	SSFO34	28,24	56,64	100,57%
JPMORGAN CHASE & CO	EUA	JPMC34	43,02	85,43	98,58%

Fonte: Elaborada pelos autores, com dados da pesquisa.

4.2 AÇÕES - IBOVESPA

Já quando se analisa as 20 Ações mais negociadas no Ibovespa em 2020, nota-se uma rentabilidade nominal de 53,95% no período de 24 meses (28 de maio de 2019 a 28 de maio de 2021), sem considerar dividendos e Juros Sobre Capital Próprio. Ao confrontar com a inflação oficial (IPCA), tem-se um retorno real de 37,54%, o que ainda representa um retorno bem acima da média da maioria dos investimentos disponíveis no Brasil, ainda mais se for considerado que a grande maioria vem da Renda Fixa. Ao analisar o retorno nominal frente ao IGP-M, tem-se uma queda no retorno real, ficando em 8,51%.

Diferente dos BDR's, apenas 5 ações apresentaram rendimento maior que 100%, sendo estas apresentadas na Tabela 2: Magazine Luiza 244,39%, Vale 158,26%, Via Varejo 188,44%, Gerdau 141,14% e Usiminas 141,08%. Outro ponto a ser destacado é que 4 ações apresentaram rentabilidade negativa, são elas: Banco Bradesco -1,6%, Banco Itaú -5,85%, BB Seguridade -7,48% e Cogna -57,40%.

Diante desses dados fica a ressalva quanto à importância de se fazer uma diversificação de ativos, uma vez que na média das 20 ações mais negociadas no Ibovespa em 2020 apresentou uma rentabilidade nominal de 53,95% e de 37,54% de rentabilidade real, enquanto ao olhar apenas um ativo isolado como a Cogna (COGN3) a mesma apresentou rentabilidade nominal de -57,40%.

Tabela 2: ANÁLISE DA RENTABILIDADE - 20 AÇÕES MAIS NEGOCIADOS EM 2020

EMPRESA	CÓDIGO B3	PREÇO R\$ (28/05/2019)	PREÇO R\$ (28/05/2021)	% RETORNO NOMINAL
20 AÇÕES MAIS NEGOCIADAS	-	18,01	27,73	53,95%
MAGAZINE LUIZA S/A	MGLU3	5,88	20,25	244,39%
VALE S.A.	VALE3	42,38	109,45	158,26%
VIVER INCORPORADORA E CONSTRUTORA SA	VIVR3	1,43	2,54	77,62%
PETRÓLEO BRASILEIRO S.A.	PETR4	25,31	26,99	6,64%
VIA VAREJO S.A.	VVAR3	4,41	12,72	188,44%
BANCO BRADESCO S.A.	BBDC4	27,05	26,52	-1,96%
ITAÚ UNIBANCO S. A	ITUB4	31,45	29,61	-5,85%
AMBEV S.A.	ABEV3	16,35	17,85	9,17%
COSAN S.A.	CSAN3	11,12	21,92	97,12%
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	B3SA3	11,24	17,48	55,52%
JBS S.A.	JBSS3	22,09	30,12	36,35%
GERDAU S.A.	GGBR4	13,54	32,65	141,14%
ITAÚSA S.A	ITSA4	10,78	10,88	0,93%
USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GERAIS S. A	USIM5	8,13	19,60	141,08%
CENTRAIS ELÉTRICAS BRASILEIRAS S.A.	ELET3	29,83	43,13	44,59%
SUZANO SA	SUZB3	34,48	61,54	78,48%
CYRELA BRAZIL REALTY S/A EMP. E PART.	CYRE3	14,02	23,70	69,04%
LOJAS AMERICANAS S.A.	LAME4	15,52	20,05	29,19%
BB SEGURIDADE PARTICIPAÇÕES S.A.	BBSE3	25,28	23,39	-7,48%
COGNA EDUCAÇÃO S.A.	COGN3	10,00	4,26	-57,40%

Fonte: Elaborada pelos autores, com dados da pesquisa.

4.3 VENCENDO O DRAGÃO

A inflação descrita como “Dragão” trata-se de uma figura de linguagem para expressar a palavra “inflação”, onde a mesma é tratada como um monstro, ou algo a ser batido o que segundo Gurgel e Vereza (1996) “o que implica ser a metáfora responsável pela estruturação de nosso sistema conceitual. Assim, dizemos: É preciso derrotar a inflação”.

A inflação (IPCA) no Brasil sempre foi algo preocupante quanto a sua volatilidade, onde segundo o IBGE, a maior variação mensal do IPCA foi em março de 1990 com 82,39%, enquanto a menor variação, em agosto de 1998 com -0,51% (IBGE,2021). Sendo assim, superar o indicador é um dos objetivos para quem buscar investir, pois garantirá que o dinheiro não perca o valor no tempo e tenha rentabilidades reais positivas.

Seguindo esta premissa, todos os 20 BDR's mais negociados em 2020 apresentaram rentabilidade real, ou seja, todos superaram a inflação (IPCA), onde o ativo Tesla (TSLA34) apresentou rentabilidade nominal de 2.055,51% e rentabilidade real de 1.825,76%, ficando com o melhor desempenho dos 20. O menor desempenho foi do ativo Alibaba (BABA34) que teve uma rentabilidade nominal de 36,38%, e rentabilidade real de 21,84%, pois a inflação (IPCA) acumulada do período foi de 11,93%.

Já quando comparados com outro indicador de inflação não oficial (IGP-M), apenas o BDR Alibaba (BABA34) não conseguiu superá-la, onde o IGP-M acumulado no período foi de 41,87%, frente à rentabilidade nominal do Alibaba com 36,38%, gerando uma rentabilidade real de -3,87%. A média dos 20 BDR's mais negociados em 2020 ficou com uma rentabilidade nominal de 131,89% frente a 41,87% do IGP-M acumulado, ou seja, um retorno real de 63,45%, mostrando que uma diversificação de ativos pode gerar rentabilidade reais e com baixo risco.

Quando foi analisado as 20 ações mais negociados do Ibovespa em 2020, notou-se que 13 Ações conseguiram superar a inflação (IPCA), sendo elas com suas respectivas rentabilidades nominais: Magazine Luiza 244,39%, Vale 158,26%, Viver Incorporadora 77,62%, Via Varejo 188,44%, Cosan 97,12%, B3 55,52%, JBS 36,35%, Gerdau

141,14%, Usiminas 141,08%, Centrais Elétricas Brasileira 32,66%, Suzano 78,48%, Cyrela 69,04% e Lojas Americanas 29,19%.

Ao comparar as Ações com a inflação não oficial IGP-M 41,87%, apenas 11 Ações conseguiram superá-la, sendo elas e suas respectivas rentabilidades nominais: Magazine Luiza 244,39%, Vale 158,26%, Viver Incorporadora 77,62%, Via Varejo 188,44%, Cosan 97,12%, B3 55,52%, Gerdau 141,14%, Usiminas 141,08%, Centrais Elétricas Brasileira 32,66%, Suzano 78,48% e Cyrela 69,04%.

A média das 20 Ações mais negociadas em 2020 apresentou rentabilidade nominal de 53,95%, contra 11,93% da inflação (IPCA), ou seja, uma rentabilidade real de 37,54%. Já comparada ao IGP-M acumulado no período 41,87% a rentabilidade real ficou em 8,51%. Os dados mencionados, sugerem que uma estratégia de diversificação de ações gera uma rentabilidade real positiva e uma diversificação de risco, visto que no roll das 20 ações há empresas de diversos setores da economia brasileira.

Frente à análise, constatou-se que o investimento no mercado de capitais, mais especificamente em BDR's e Ações pode sim ser uma nova forma de ter rendimentos sólidos que superam a inflação, gerando uma proteção quanto à perda do valor do dinheiro e uma multiplicação do patrimônio investido. Cabe ressalvas quanto ao risco e a necessidade de conhecimento deste tipo de investimento, uma vez que se trata do mercado de renda variável, sendo necessário conhecimento em análise econômico-financeira de empresas nacionais (Ações) e internacionais (BDR).

5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este relatório técnico teve como objetivo analisar o retorno real de Brazilian Depositary Receipts (BDR) e Ações do Ibovespa, como forma de ampliar e divulgar o conhecimento sobre investimento no mercado de capitais, trazendo rentabilidade e segurança nos investimentos financeiros.

Diante do exposto, constatou que o investimento em BDR ou mesmo em Ações do Ibovespa podem trazer rendimentos que superam a inflação tornando-se mais um aliado na formação de uma carteira de investimentos visando a rentabilidade e segurança através da diversificação. Conforme apresentado no item 4.1 os 20 BDR's mais negociados em 2020 apresentaram retorno real de (107,18%) em 24 meses. Ao utilizar-se o IGP-M, índice de inflação não oficial, o retorno real foi de (63,45%). Já quanto às 20

Ações mais negociadas no Ibovespa em 2020 o retorno real foi de (37,54%), e frente ao IGP-M, o retorno real ficou em 8,51%.

Cabe ressaltar que este relatório técnico retrata uma análise histórica de um período de 24 meses já passados (28 de maio de 2019 a 28 de maio de 2021), ou seja, rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Outro ponto a ser considerado é que os retornos aqui apresentados não são líquidos, ou seja, não foram descontados os devidos impostos.

Como limitação de pesquisa, destaca-se o período curto da análise (apenas 24 meses) e a falta de comparativo com outro tipo de aplicações seja no mercado de renda variável através de Exchange-traded fund (ETF), ou mesmo na de renda fixa via Poupança ou Tesouro Direto, ficando-se assim, sugestões para trabalhos ou relatórios técnicos futuros: Investimentos em BDR x Tesouro Direto; Ações x Dólar; Inflação x Dólar.

Por fim, este relatório técnico buscou colaborar como futura fonte de pesquisa para demais acadêmicos, investidores que buscam aprofundar seus conhecimentos no mercado de capitais, mais especificamente em BDR's e Ações do Ibovespa e a população no geral, pois através de uma educação financeira eficiente, caminhar-se-á para uma nação mais rica e próspera, ficando como recomendação que o tema abordado seja discutido e divulgado em entidades como escolas e universidades, além de ser oferecidos e comercializados com mais recorrência por bancos e instituições financeiras afins.

REFERÊNCIAS

ANBIMA. **Raio X do Investidor Brasileiro**. 4 ed. Disponível em: https://www.anbima.com.br/pt_br/especial/raio-x-do-investidor-2021.htm. Acesso em: 06 jul. 2021.

ASSAF NETO, Alexandre. **Finanças corporativas e valor**. São Paulo: Atlas, 2021

BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Taxa Selic**. Disponível em: <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/taxaselic>. Acesso em: 28 jun. 2021.

BEUREN, Ilse Maria. **Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade**. Teoria e Prática, 2010. São Paulo: Atlas, 2010.

BOLSA, BRASIL, BALCÃO. **Brazilian Depositary Receipts – BDRs Patrocinados Níveis I, II e III**. Disponível em: http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/brazilian-depositary-receipts-bdrs-patrocinados-niveis-i-ii-e-iii.htm. Acesso em: 30 jun. 2021.

GIL, Antonio Carlos. **Métodos e Técnicas de Pesquisa Social**. 7 ed. São Paulo: Atlas, 2019.

GURGEL, M. C. L.; VEREZA, S. C. **O dragão da Inflação contra o Santo Guerreiro: um Estudo da Metáfora Conceitual**. 1996. Rio de Janeiro, Intercâmbio, Vol. 5, 1996 (165 - 178), 1996.

IBGE. **Inflação**. Disponível em: <https://www.ibge.gov.br/explica/inflacao.php>. Acesso em: 04 ago. 2021.

INFOMONEY. Cotações - Histórico. Disponível em: <https://www.infomoney.com.br/cotacoes/ibovespa/>. Acesso em: 02 jul. 2021.

ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. F. **Administração Financeira**. São Paulo: Atlas, 2018.

SANTOS, J. C. D.; SILVA, M. E. D. **Derivativos e Renda Fixa. Teoria e Aplicações ao Mercado Brasileiro**. São Paulo: Atlas, 2015.