

## Experiência com o ETF MSTY e a Corretora TastyTrade

### Introdução

Como investidor individual com foco em instrumentos de rendimento passivo, tenho explorado opções inovadoras no mercado de capitais dos Estados Unidos da América. Neste documento, partilho a minha experiência com o ETF YieldMax® MSTR Option Income Strategy (MSTY), um fundo [de risco] negociado em bolsa que utiliza estratégias de opções para gerar rendimento, e com a corretora TastyTrade, através da qual efetuo as minhas operações.

Esta análise baseia-se em dados públicos e na minha vivência prática, com o objetivo de fornecer uma visão equilibrada e pessoal sobre estes ativos e plataformas. Abordo o funcionamento do MSTY, a sua evolução recente e o meu percurso com a TastyTrade, destacando aspetos positivos e desafios inerentes.

### O ETF MSTY: Uma Visão Geral e Análise de Desempenho

O MSTY é um ETF gerido pela YieldMax ETFs, lançado em 2024, com o objetivo principal de gerar rendimento corrente através de uma estratégia de opções sobre as ações da MicroStrategy Incorporated (MSTR), uma empresa detentora significativa de Bitcoin. O fundo adota uma abordagem de "covered call" sintética, vendendo opções de compra (calls) sobre a MSTR para capturar prémios de opções, enquanto mantém exposição limitada ao preço das ações subjacentes. [temática já abordada em julho de 2024 - <https://i2e.online/telegram/msty.pdf>]

A política de dividendos do MSTY é atrativa para investidores em busca de fluxos de caixa frequentes, como eu: o fundo pretende distribuir dividendos e rendimentos de juros de forma semanal, sem garantia de montante fixo. Estas distribuições podem incluir dividendos ordinários, ganhos de capital e, predominantemente, devolução de capital – por exemplo, a distribuição mais recente de 10 de dezembro de 2025 continha 96,35% de devolução de capital e 3,65% de rendimento. Os anúncios de dividendos ocorrem tipicamente à quarta-feira, com data ex-dividendo na quarta-feira seguinte e pagamento na quinta-feira (dias úteis). Esta periodicidade semanal foi reforçada recentemente, transitando de uma estrutura mais espaçada para pagamentos mais consistentes, o que melhora a previsibilidade para reinvestimentos.

No que respeita ao desempenho do preço nos últimos 12 meses, o MSTY registou uma variação negativa acentuada, com um retorno total acumulado de cerca de -82%. Entre 6 e 14 de janeiro de 2025, o preço oscilava entre 158 e 152 dólares por ação, mas desceu progressivamente para os 34 dólares em 12 de dezembro, influenciado pela volatilidade da MSTR e pelo mercado de criptoativos. Um evento chave foi o reverse split de 1-para-5, efetivo a 8 de dezembro de 2025, que ajustou o preço para níveis mais elevados (de cerca de 7 dólares pré-split para 35 dólares pós-split), visando atrair investidores institucionais e reduzir a volatilidade aparente, sem alterar o valor patrimonial total.

### A Corretora TastyTrade: Apresentação e Experiência Pessoal

A TastyTrade é uma corretora norte-americana fundada em 2011, especializada em negociação de opções, futuros, ações e ETFs, com uma plataforma orientada para traders ativos e experientes. Destaca-se pela tecnologia avançada, com ferramentas de análise em tempo real, execução rápida de ordens e comissões competitivas (zero para ações e ETFs, e baixas para opções). A plataforma está disponível em formato web, desktop e aplicação móvel, priorizando a simplicidade e a eficiência para estratégias de opções, como as subjacentes ao MSTY.

A minha experiência com a TastyTrade tem sido altamente satisfatória em todos os níveis operacionais, incluindo o suporte ao cliente. Os depósitos via transferência WIRE a partir da Wise funcionam de forma perfeita e correta, com processamento eficiente e sem interrupções. Recentemente, conectei as minhas contas Wise e TastyTrade, o que elimina os tempos de espera tradicionais para a chegada dos fundos – agora, as transferências são quase instantâneas. Contudo, refiro que ainda não efetuei transações através do sistema de emparelhamento direto Wise-TastyTrade, planeando testá-lo em breve para otimizar ainda mais o fluxo de capitais.

### Opinião Final e Considerações de Risco

Até ao momento a TastyTrade é, na minha opinião, uma corretora adequada a investidores com perfil ativo, pela sua fiabilidade, suporte técnico e custos reduzidos, sendo uma plataforma que opera sem falhas e fomenta a autonomia do utilizador. A única ressalva é a interface da aplicação móvel, que, embora funcional, não se revela tão apelativa e intuitiva como as de concorrentes, com uma curva de aprendizagem algo íngreme para navegação em dispositivos portáteis.

No que concerne ao MSTY, aprecio particularmente a ideia do pagamento semanal de dividendos, que alinha com a minha estratégia de cash-flow e reinvestimento total: todos os rendimentos recebidos são imediatamente alocados em novas aquisições do ETF, mas também possibilita o reinvestimento diversificado noutros ativos. Por norma, efetua a compra no dia útil seguinte ao pagamento do dividendo, capturando assim o próximo ciclo de distribuição, sendo detentor de mais ações na próxima ex-dividend date.

Depósito	Data	Valor	Data
8,00 €	01/05/2025	\$ 0,79	09/05/2025
825,33 €	13/05/2025	-\$ 0,12	RET
583,33 €	19/05/2025	\$ 98,05	06/06/2025
249,94 €	24/08/2025	-\$ 14,71	RET
83,33 €	02/12/2025	\$ 87,50	07/07/2025
1.749,94 €	Investido	-\$ 13,13	RET
\$ 508,93	Dividendos	\$ 87,58	01/08/2025
437,68 €	Em Eur	-\$ 13,14	RET
- 77,84 €	IRS 13%	\$ 103,54	29/08/2025
		-\$ 15,53	RET
359,85 €	Div Líquido	\$ 101,72	26/09/2025
20,56%	Yield Líquido	-\$ 15,26	RET
		\$ 64,99	17/10/2025
827,46 €	Valor Atual	-\$ 9,75	RET
		\$ 23,62	24/10/2025
- 562,63 €	Resultado	-\$ 3,54	RET
		\$ 21,74	31/10/2025
		-\$ 3,26	RET
		\$ 19,41	07/11/2025
		-\$ 2,91	RET
		\$ 18,90	14/11/2025
		-\$ 2,84	RET
		\$ 17,50	21/11/2025
		-\$ 2,63	RET
		\$ 16,31	01/12/2025
		-\$ 2,45	RET
		\$ 18,74	05/12/2025
		-\$ 2,81	RET
		\$ 15,82	12/12/2025
		-\$ 2,37	RET
		\$ 591,78	TOTAL
		508,93 €	TOTAL €

Um aspeto fiscal relevante é a retenção de 15% nos Estados Unidos da América sobre os dividendos recebidos, conforme o tratado fiscal entre os dois países; em Portugal, terei de declarar estes rendimentos no IRS de 2025, sujeitos a uma taxa remanescente de 13%.

Apesar de os resultados, pressentes no quadro à esquerda, até agora não serem os mais favoráveis – com a depreciação significativa do valor atual a contrabalançar os elevados yields, continuo a acreditar no seu potencial como instrumento gerador de cashflow interessante e contínuo.

Os dividendos semanais facilitam o reinvestimento, promovendo um *compounding* eficiente. No entanto, mantenho plena consciência dos riscos inerentes: a exposição concentrada à MSTR implica volatilidade extrema ligada ao Bitcoin; as distribuições de devolução de capital podem diluir o NAV (valor patrimonial líquido); e o reverse split recente, embora técnico, sinaliza pressões de liquidez.

Em síntese reconheço, contudo, que uma reconfiguração favorável dos ciclos do Bitcoin – historicamente influenciados pelos eventos de halving (o mais recente ocorreu em abril de 2024, com o próximo previsto para 2028) – poderá impulsionar uma valorização substancial da MSTR, alterando drasticamente o perfil de retorno do MSTY. Adicionalmente, a YieldMax, enquanto emissora regulada pela Securities and Exchange Commission (SEC) dos Estados Unidos da América, oferece um quadro de supervisão que confere um nível razoável de estabilidade e transparência operacional. Todavia, este enquadramento regulatório não mitiga os riscos inerentes a instrumentos derivativos de elevado risco como este.

O meu investimento inicial no MSTY foi deliberadamente dimensionado como uma alocação experimental, com o objetivo primordial de avaliar empiricamente a sustentabilidade dos resultados em termos de geração de rendimento e preservação de capital. Apenas após uma análise ponderada e prolongada de desempenho real consideraria um eventual aumento de exposição, sempre no contexto de uma diversificação adequada e de uma tolerância ao risco compatível com a natureza especulativa deste tipo de produto. Investimentos em ETFs de estratégia de opções sobre ativos voláteis como o MSTY exigem uma avaliação rigorosa e não são adequados a perfis conservadores ou a horizontes de investimento curtos.