

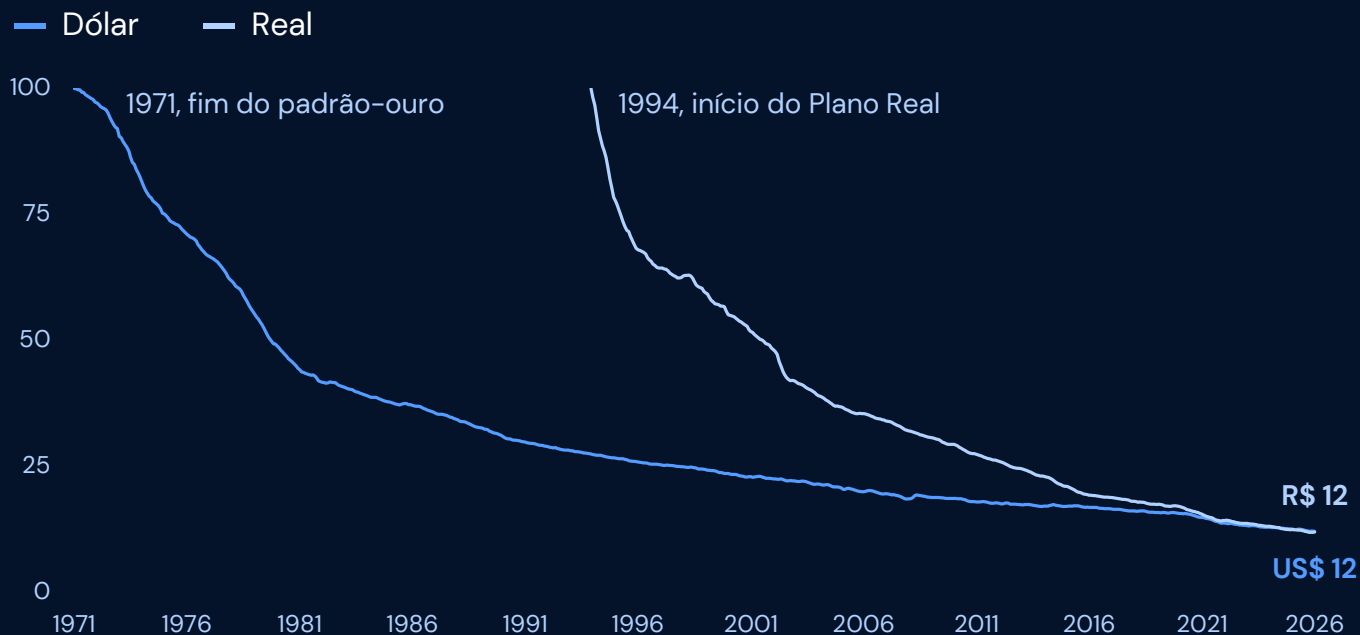
Carteira Reserva de Valor

Ouro e Bitcoin

Setembro de 2026 | Relatório de lançamento

Dinheiro parado perde valor

Poder de compra de \$100 em cada moeda ao longo do tempo



A perda se acumula há décadas, de forma gradual. Preservar poder de compra exige diversificação em ativos de reserva de valor.

88%

do poder de compra perdido,
nas duas moedas

100%

do PIB mundial em dívida pública até
2029, na projeção do FMI

Pressão fiscal em alta

Dívidas e déficits elevados reforçam a
busca por ativos cuja oferta não
depende de decisões dos governos.

Ativos de reserva de valor

Ouro e Bitcoin

O ouro cumpre esse papel há milênios e integra as reservas dos bancos centrais. O Bitcoin leva essa proposta ao ambiente digital, como um ativo escasso.

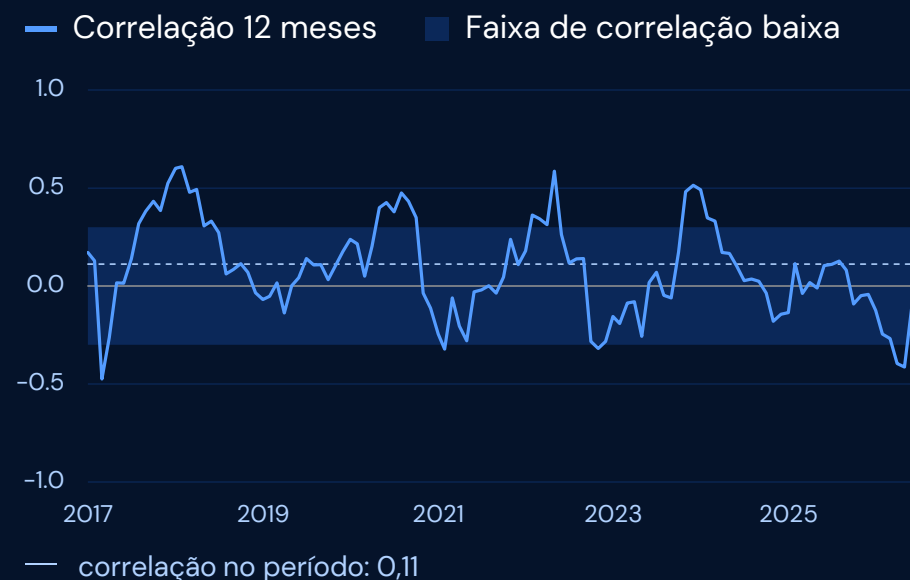
Sem risco de crédito

Ouro e Bitcoin não são dívidas. O valor está no próprio ativo e não depende de juros ou pagamentos de terceiros.

Oferta limitada

A oferta do ouro é limitada pela natureza e depende da mineração. O Bitcoin tem emissão programada até 21 milhões. Não há emissão por decisão de governos.

Por que combinar os dois?



Em 78% do tempo, a correlação foi baixa ou negativa. Essa diferença de comportamento reforça o potencial de diversificação ao combinar os dois ativos.

A carteira, na prática

A carteira combina ouro e Bitcoin em proporções definidas por regra sistemática, rebalanceadas automaticamente a cada trimestre.

A exposição ao ouro é feita através do Pax Gold (PAXG), token com lastro em ouro físico, emitido por instituição regulada e com auditoria mensal. É a mesma exposição ao metal, com a eficiência da tecnologia blockchain.

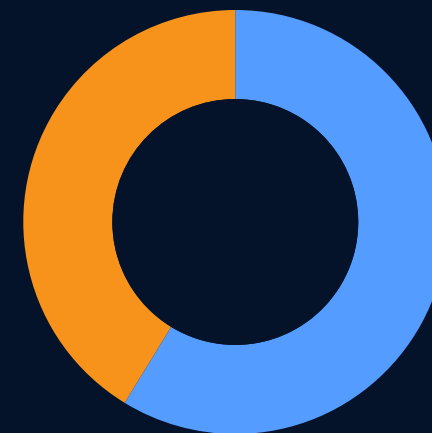
Liquidez

- Negociação 24/7
- Sem prazo de resgate
- Liquidação D+O, inclusive feriados e finais de semana

Custo

- Sem taxa de administração
- Sem taxa de custódia
- Corretagem sobre as movimentações, conforme tabela vigente.

Composição atual



Ouro (PAXG)	58,74%
Bitcoin (BTC)	41,26%

Pesos definidos pela regra, detalhada a seguir.

Quanto mais volátil, menor o peso

Ajuste para equilibrar o risco

A cada trimestre, os pesos são inversamente proporcionais à volatilidade dos ativos nos 90 dias anteriores, equilibrando o risco entre eles.

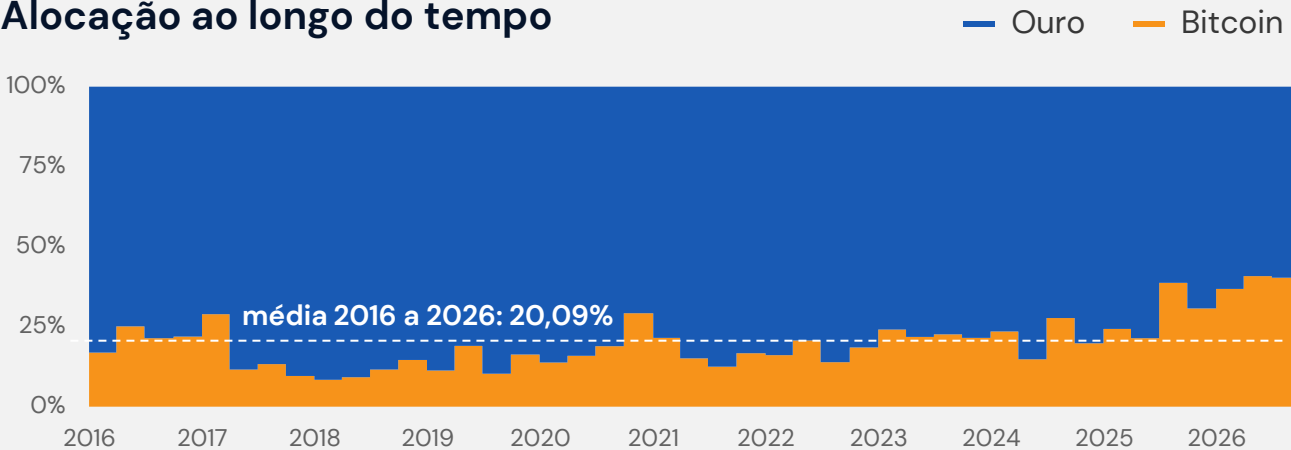
Por que não alocar meio a meio

Desde 2016, o ouro oscilou 19,9% ao ano, enquanto o Bitcoin oscilou 67,8%. Dividir a alocação em partes iguais faria o Bitcoin responder por cerca de 90% do risco do portfólio.

O Bitcoin vem ganhando participação

Conforme o Bitcoin amadurece e sua volatilidade diminui em relação à do ouro, a regra permite que ele venha ocupando cada vez mais espaço na carteira.

Alocação ao longo do tempo



Composição atual

Vigência em 01/09/2026

Nº	Nome	Ticker	Proporção	Volatilidade (90d)
1	Pax Gold	PAXG	58,74%	26,70%
2	Bitcoin	BTC	41,26%	38,01%

Mais retorno que o ouro

Evolução de R\$ 10 mil

— Estratégia — Ouro



A estratégia superou o retorno do ouro com uma exposição média de apenas 20,09% em Bitcoin, alcançando mínima de 8,42% no período.

4,24x

o patrimônio final de quem investiu
o mesmo valor só em ouro

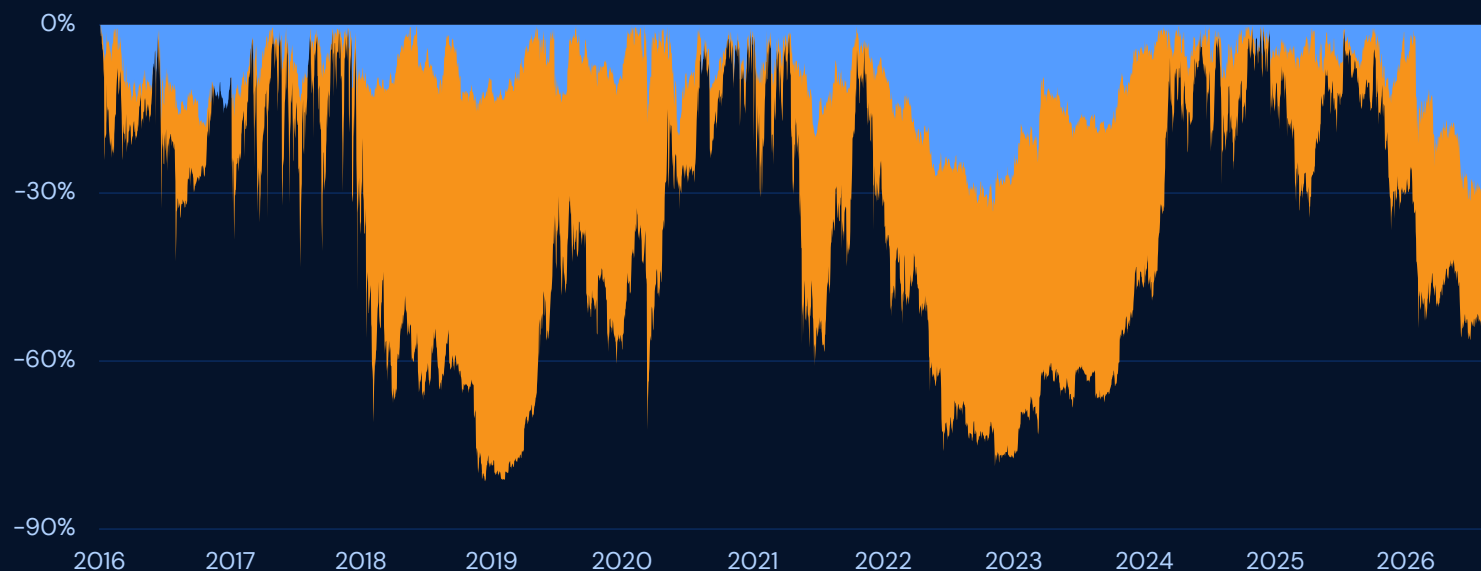
96%

dos períodos de 3 anos em que
a estratégia superou o ouro

Menos queda que o Bitcoin

Queda em relação ao pico

— Estratégia — Bitcoin



A menor queda pode ser a diferença entre o investidor manter a carteira ou abandoná-la no pior momento.

81% vs 33%

A maior queda registrada do Bitcoin contra a maior queda da estratégia.

17 de 17

Em todos os trimestres em que o Bitcoin caiu, a estratégia caiu menos ou subiu.

O efeito de combinar os dois

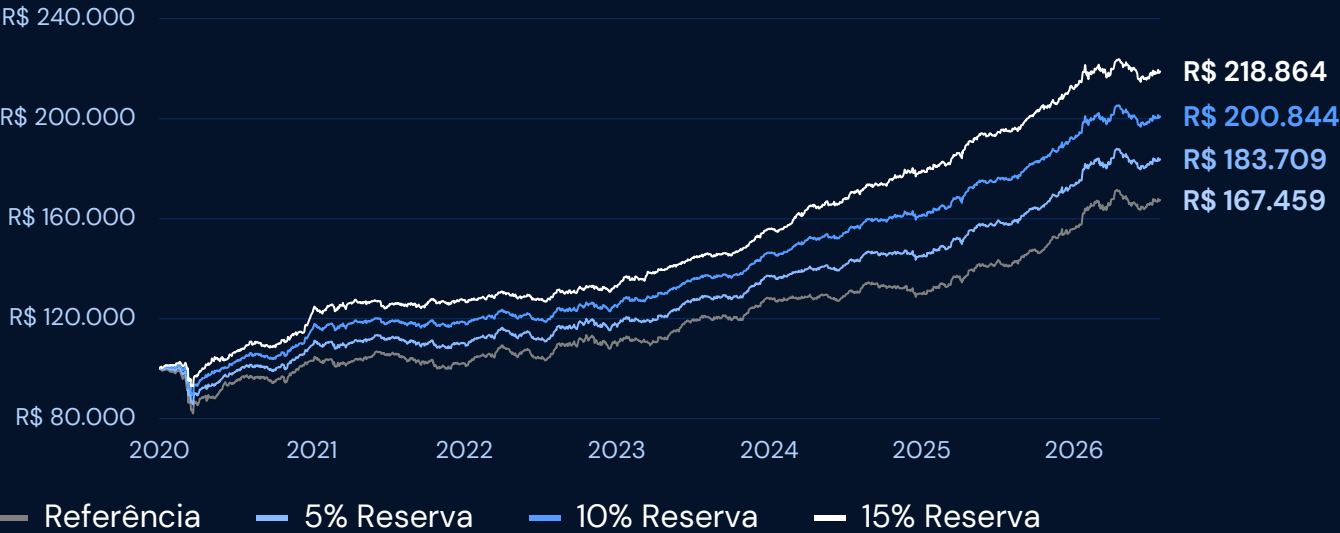
Indicador	Estratégia	Ouro	Bitcoin
Retorno total no período	2.179,41%	437,75%	23.237,57%
Retorno anual composto	34,09%	17,10%	66,79%
Volatilidade anual	22,78%	19,90%	67,80%
Maior queda	33,26%	30,51%	81,47%

A estratégia superou o ouro em retorno e teve risco menor que o Bitcoin, em volatilidade e queda máxima.

Reserva de Valor na carteira brasileira

Alocações de 5%, 10% e 15% em Reserva de Valor, financiadas pela redução do Ibovespa.

Crescimento de R\$ 100.000

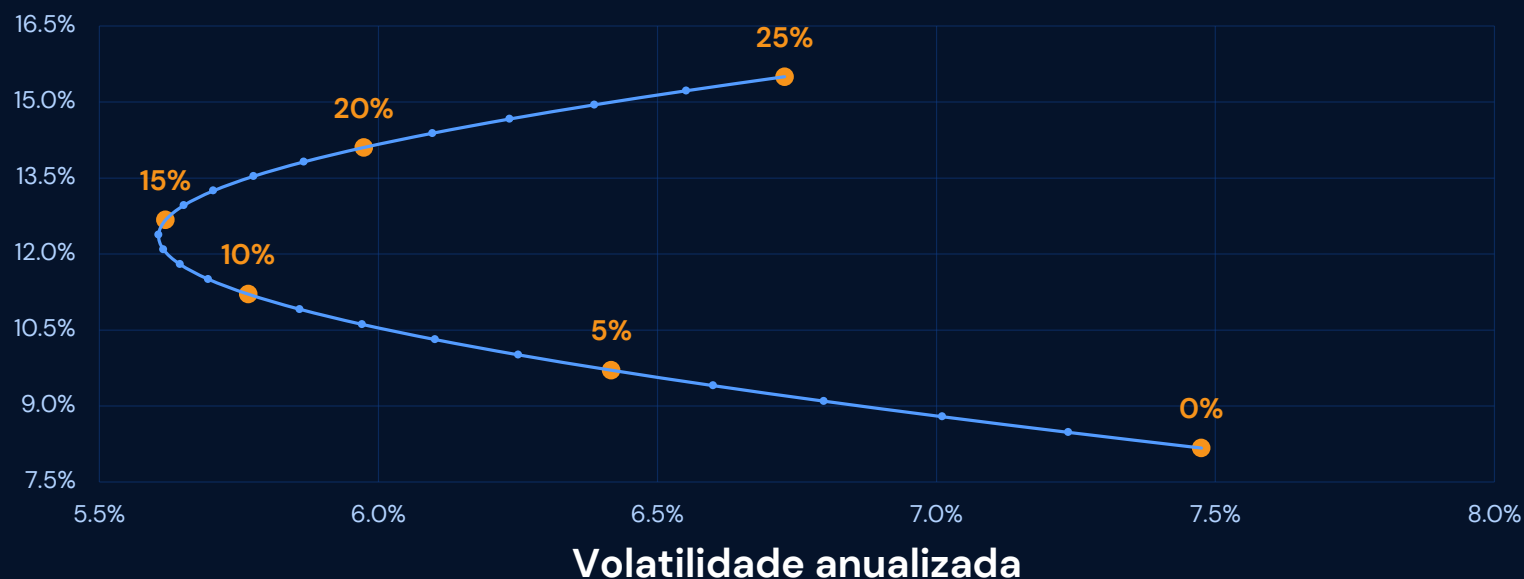


Composição	CDI	IMA-B 5	Ibovespa	IFIX
Referência	30%	30%	30%	10%

Retorno e risco por nível de alocação

Alocação de 0% a 25% em Reserva de Valor, financiados pela redução do Ibovespa.

Retorno anualizado



Ponto de menor volatilidade calculado na amostra analisada (jan/20 a jul/26). Não representa alocação recomendada.

Até 14%

mais retorno e menos volatilidade ao mesmo tempo, até o ponto de menor risco: 5,6% ao ano

Acima de 14%

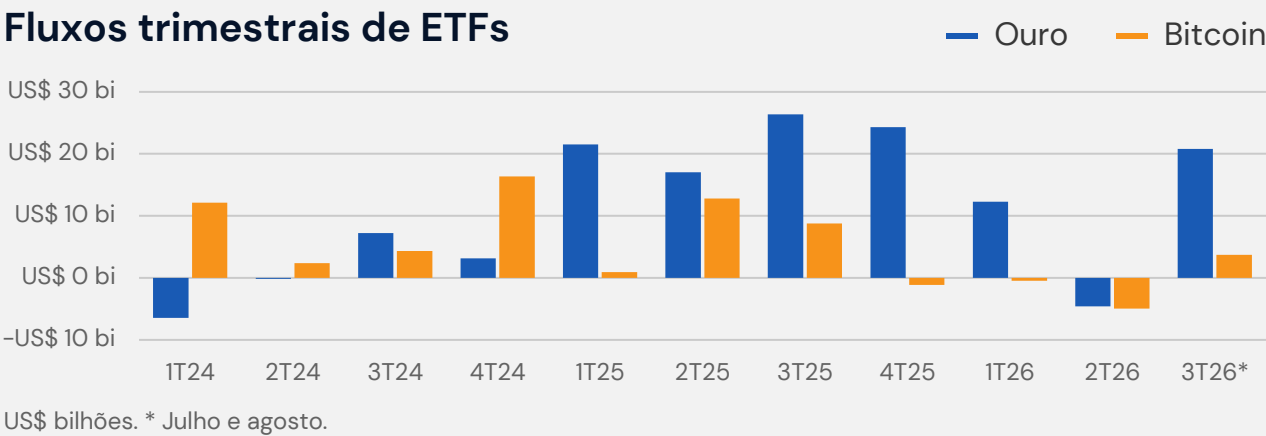
o retorno segue subindo, mas a volatilidade da carteira volta a crescer

Comentário de mercado

Entre julho e agosto, ouro e Bitcoin avançaram 11,10% e 34,37% em reais, acompanhados pela volta dos fluxos para os dois ativos.

Dívida pública elevada e inflação persistente sustentam o interesse por ativos escassos e a proteção contra a perda de poder de compra.

As captações voltaram ao campo positivo, embora nos ETFs de Bitcoin ainda não tenham compensado as saídas do ano.



Resultados da carteira

Período	Carteira	Ouro	Diferença em p.p.
Trimestre	-	-	-
No ano	-	-	-
Desde o lançamento	-	-	-

Início: set/2026 (rebalanceamento extraordinário). Revisões regulares em jan/abr/jul/out.

Histórico de resultados

Ano	1T	2T	3T	4T	No ano	Desde 2016
2016	-0,63%	9,07%	-1,29%	3,63%	10,86%	10,86%
2017	6,65%	19,20%	8,17%	28,02%	76,06%	95,18%
2018	-2,72%	9,47%	-0,27%	-3,08%	2,93%	100,91%
2019	2,34%	36,00%	10,48%	-2,89%	49,33%	200,01%
2020	31,37%	24,03%	11,36%	38,00%	150,42%	651,27%
2021	28,13%	-14,83%	11,39%	7,07%	30,17%	877,91%
2022	-11,09%	-8,12%	-4,39%	1,55%	-20,69%	675,60%
2023	20,05%	-5,65%	-1,77%	17,05%	30,23%	910,09%
2024	26,06%	13,28%	7,65%	24,00%	90,63%	1.825,50%
2025	3,56%	5,41%	9,93%	4,59%	25,51%	2.316,76%
2026*	-7,99%	-14,92%	20,48%*	-	-5,68%	2.179,41%

9 de 10
anos positivos

Anos completos de 2016 a 2025.

Todos os períodos de 3
anos positivos

93 janelas mensais. No pior deles, o
acumulado ainda foi de +23,46%.

* Até agosto. 3T26 e 2026 parciais. Retornos brutos de custos e impostos em BRL. Janelas sobrepostas.

Informações importantes

Metodologia

O estudo aplica retrospectivamente a regra de alocação entre 04/01/2016 e 31/08/2026, usando as cotações à vista de ouro e Bitcoin. Os resultados não representam a rentabilidade efetiva da carteira antes do lançamento. A correlação entre os dois ativos no período foi de 0,11.

Na carteira, a exposição ao ouro é feita por Pax Gold (PAXG). Os retornos em reais usam a PTAX de venda e incluem a variação cambial do período, sem desconto de inflação, custos, taxas ou impostos.

A regra usa o inverso da volatilidade dos últimos 90 dias, com revisão trimestral. O cálculo regular ocorre no último dia útil do trimestre e passa a valer no primeiro dia útil do trimestre seguinte.

O estudo de alocação usa janela de 02/01/2020 a 27/07/2026, com carteira de referência de 30% CDI, 30% IMA-B 5, 30% Ibovespa e 10% IFIX. A alocação em Reserva de Valor é financiada pela redução do Ibovespa. A carteira total é rebalanceada semestralmente e a composição interna da Reserva de Valor, trimestralmente.

Riscos

Ouro e Bitcoin são ativos de renda variável e podem cair ao mesmo tempo. A baixa correlação observada no estudo não impede quedas conjuntas. A correlação em janelas de 12 meses chegou a 0,61 na janela encerrada em fevereiro de 2018. Volatilidade elevada e possibilidade de perda relevante do capital. A exposição ao ouro por meio de token envolve riscos do emissor, do custodiante e da infraestrutura em que o token circula. Sem cobertura do Fundo Garantidor de Créditos. Ambiente regulatório em construção.

Rentabilidade passada não garante resultados futuros. A carteira pode apresentar perdas. Este material é informativo, não constitui recomendação individual de investimento e não substitui a avaliação de adequação ao perfil do investidor.

Disclaimer

Este material foi preparado e distribuído pelo BTG Pactual para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável, não caracterizando análise de valores mobiliários nos termos da Resolução CVM Nº 20, de 26 de fevereiro de 2021, e suas alterações. Este material não é direcionado a você se o BTG Pactual, ou as suas afiliadas, forem proibidos ou possuírem restrições em relação à distribuição destas informações em sua jurisdição. Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar preferencialmente, com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability). Os ativos, digitais ou financeiros, podem não ser adequados para todos os investidores. A negociação de ativos digitais envolve riscos inerentes, a exemplo de: risco de segurança cibernética e de dependência tecnológica; risco quanto à irreversibilidade das transações em rede descentralizada; risco legal e regulatório, por ausência e/ou inclusive de restrições a negociação por ordem de autoridade ou por regulação superveniente, entre outros. Os ativos digitais não são valores mobiliários regulados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), nem títulos emitidos ou cancelados por qualquer autoridade monetária, incluindo, mas não se limitando, ao Banco Central do Brasil. O regime legal e regulatório nas jurisdições ainda está em construção e pode variar significativamente. Os ativos digitais não possuem qualquer garantia do Fundo Garantidor de Crédito e reclamações não estão cobertas pelo Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos administrado pela BSM – Supervisão de Mercados

As informações e opiniões aqui expressas são consideradas confiáveis à data desta publicação e foram obtidas de fontes públicas e fidedignas. Nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade ou totalidade das informações aqui apresentadas exceto pelas informações relacionados ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e suas afiliadas. Este material não tem por objetivo ser uma afirmação ou resumo definitivo relacionado aos ativos, mercados ou operações aqui apresentadas. Todos os investidores deverão realizar as suas próprias pesquisas e análises antes de tomar qualquer decisão relacionada a investimentos. Este material pode conter projeções futuras que podem ser relevantemente diferentes de eventos ou resultados reais de performance (a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rendimentos similares no futuro). Caso links de fontes externas tenham sido utilizados, não há garantia da existência de qualquer apoio, aprovação, investigação, verificação ou monitoramento por parte do BTG Pactual. Caso você decida por acessar quaisquer links de website de uma fonte externa, você concorda em fazê-lo por sua própria conta e risco, estando sujeito aos Termos e Condições e Políticas de Privacidade aplicadas por este website, as quais o BTG Pactual não possui nenhum controle. O BTG Pactual não é responsável por quaisquer informações ou conteúdos presentes nestes websites. As informações fornecidas devem ser tratadas de forma confidencial e não devem ser, em parte ou em todo, reproduzidas ou ter suas cópias circuladas sem prévia autorização do BTG Pactual.

Para obter mais informações sobre o mercado de criptoativos, acesse: <https://content.btgpactual.com/research/home/criptoativos>.