

20 Prime Europa – Ações

A Ascensão do Ciclo de Investimentos na Europa

Agosto 2026

Luis Mollo, CFA

BTGP Global Equity Strategy

Para obter mais informações, leia as isenções de responsabilidade importantes na última página desta apresentação. Para obter mais informações, consulte a isenção de responsabilidade na última página desta apresentação. Para discutir o conteúdo ou tirar dúvidas, entre em contato com seu gerente de relacionamento na União Europeia.

A transformação estrutural da Europa está ampliando as oportunidades de investimento

Temos o prazer de apresentar a primeira edição do 20 Prime Europe, nosso portfólio de ações europeias concebida para refletir as tendências macroeconômicas e estruturais em evolução que moldam a região. Após um período prolongado de investimento relativamente moderado e crescimento econômico modesto em grande parte da Europa, a região parece estar caminhando para um ambiente de políticas mais voltado para o investimento. Essa mudança está sendo apoiada pela expansão fiscal, pelos esforços para fortalecer a base industrial da Europa, pelo aumento dos gastos com defesa, pela eletrificação e pelo crescente investimento em infraestrutura de IA. Embora as ações europeias tenham sido frequentemente vistas principalmente como uma oportunidade de valuation, acreditamos que a região está oferecendo cada vez mais exposição a um ciclo de investimento mais amplo, com múltiplos fatores estruturais que podem sustentar o crescimento dos lucros nos próximos anos.

O ciclo de investimentos da Europa está ganhando impulso

As perspectivas de investimento na Europa estão se tornando mais positivas, apoiadas pelo aumento dos gastos com defesa, uma das maiores expansões fiscais da Alemanha em décadas e o crescente investimento em redes de energia, eletrificação, automação e infraestrutura de IA. Em comparação com o período pós-crise da dívida soberana, quando a política monetária desempenhava um papel mais proeminente, o cenário atual é sustentado por vários temas de investimento cujo desenvolvimento provavelmente se estenderá por vários anos. Essas tendências podem criar um ambiente mais duradouro para os lucros corporativos, particularmente para empresas selecionadas dos setores industrial, de tecnologia e de infraestrutura. As ações europeias também continuam sendo negociadas com um desconto significativo em relação aos mercados dos EUA, oferecendo uma combinação de perspectivas de investimento em melhoria, avaliações comparativamente atraentes e exposição a diversos temas estruturais de longo prazo.

Apresentando o 20 Prime Europa

O portfólio 20 Prime Europa foi concebido para capturar os beneficiários mais atraentes da transformação estrutural da Europa. Em vez de replicar o STOXX Europe 600, a carteira concentra o investimento em um grupo seleto de empresas com fortes vantagens competitivas, perfis de lucros duradouros, balanços patrimoniais robustos e exposição direta aos principais impulsionadores do novo ciclo da Europa. A carteira reúne líderes de inteligência artificial, defesa, automação industrial, setor financeiro, inovação na área da saúde e eletrificação e infraestrutura, criando o que acreditamos ser uma carteira de ações europeias resistente a qualquer conjuntura, posicionada para se beneficiar das oportunidades de longo prazo mais importantes do continente.

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

20 Prime Europa – Ações

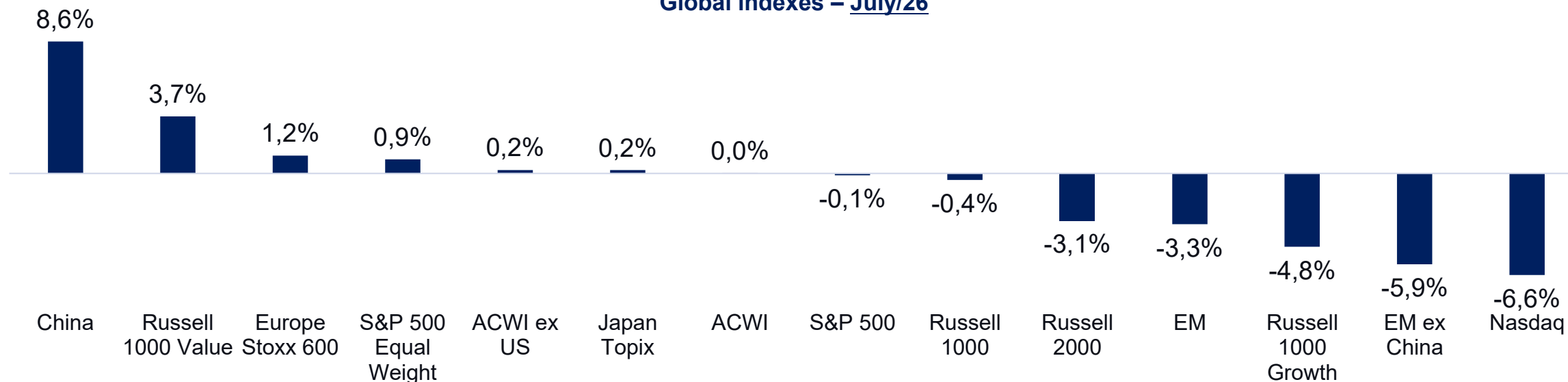
Company	Ticker	Sector	Mkt Cap (US\$Bi)	Performance (YTD)	ADTV (90d - US\$Bi)	EV/EBITDA		P/E		P/BV	ROE (%)		MSCI ESG Rating
						26E	27E	26E	27E	26E	26E	27E	
ASML	ASML NA	Information Technology	551	54,1%	1,10	30,5x	22,7x	39,0x	27,8x	21,0x	60%	61%	AAA
SAP	SAP GY	Information Technology	202	-21,0%	0,44	15,6x	13,5x	23,1x	19,7x	4,0x	18%	19%	AAA
Infineon	IFX GY	Information Technology	80	62,9%	0,41	17,0x	13,2x	35,3x	22,5x	4,3x	11%	17%	AA
Schneider Electric	SU FP	Industrials	168	23,5%	0,26	18,8x	16,5x	28,5x	24,0x	6,1x	21%	23%	AA
Siemens Energy	ENR GY	Industrials	127	22,5%	0,41	17,8x	13,6x	33,8x	24,2x	10,5x	33%	41%	BBB
Iberdrola	IBE SM	Utilities	138	11,9%	0,23	12,7x	11,9x	20,5x	19,2x	2,5x	12%	13%	AAA
Rheinmetall	RHM GY	Industrials	55	-24,7%	0,32	18,0x	12,8x	32,0x	21,9x	8,5x	29%	34%	A
BAE Systems	BAV LN	Industrials	64	25,0%	8,65	15,1x	13,7x	25,6x	22,5x	5,0x	20%	21%	AA
Leonardo	LDO IM	Industrials	32	11,3%	0,13	12,6x	11,0x	23,5x	19,3x	3,0x	13%	14%	BBB
Siemens	SIE GY	Industrials	223	19,3%	0,28	17,8x	15,6x	25,8x	22,4x	3,3x	13%	15%	AAA
Heidelberg Materials	HEI GY	Materials	28	-27,9%	0,07	7,7x	7,1x	12,5x	11,1x	1,5x	12%	12%	AA
Allianz SE	ALV GY	Financials	165	10,9%	0,24	11,3x	11,0x	14,0x	13,1x	2,6x	18%	19%	AAA
Novo Nordisk	NOVOB D	Health Care	1.350	-7,1%	1,53	10,4x	10,5x	13,9x	14,4x	5,8x	47%	38%	A
AstraZeneca	AZN LN	Health Care	178	-16,6%	21,87	12,1x	10,9x	15,0x	13,5x	4,4x	27%	27%	A
Roche	ROP SW	Health Care	289	8,5%	0,30	12,5x	11,7x	17,5x	16,2x	7,1x	42%	38%	AA
Deutsche Börse	DB1 GY	Financials	50	19,4%	0,10	14,0x	13,2x	20,6x	19,5x	3,9x	19%	19%	AAA
UniCredit	UCG IM	Financials	126	18,2%	0,41	-	-	11,4x	10,1x	1,8x	17%	18%	AA
L'Oréal	OR FP	Consumer Staples	207	6,3%	0,16	19,4x	18,1x	28,4x	26,0x	5,5x	21%	21%	AA
Unilever	ULVR LN	Consumer Staples	103	-1,8%	15,26	12,5x	12,2x	17,2x	16,4x	7,3x	42%	42%	AAA
Diageo	DGE LN	Consumer Staples	37	3,2%	5,90	11,3x	11,5x	13,8x	14,0x	3,8x	29%	25%	AAA

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

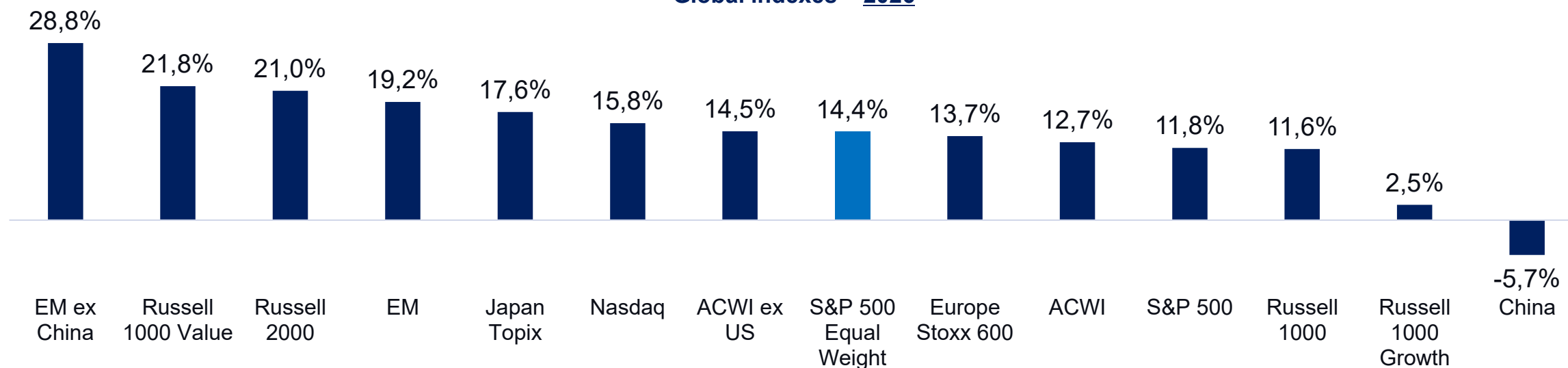
1. Market View

Performance – Global indexes (USD)

Global indexes – July/26



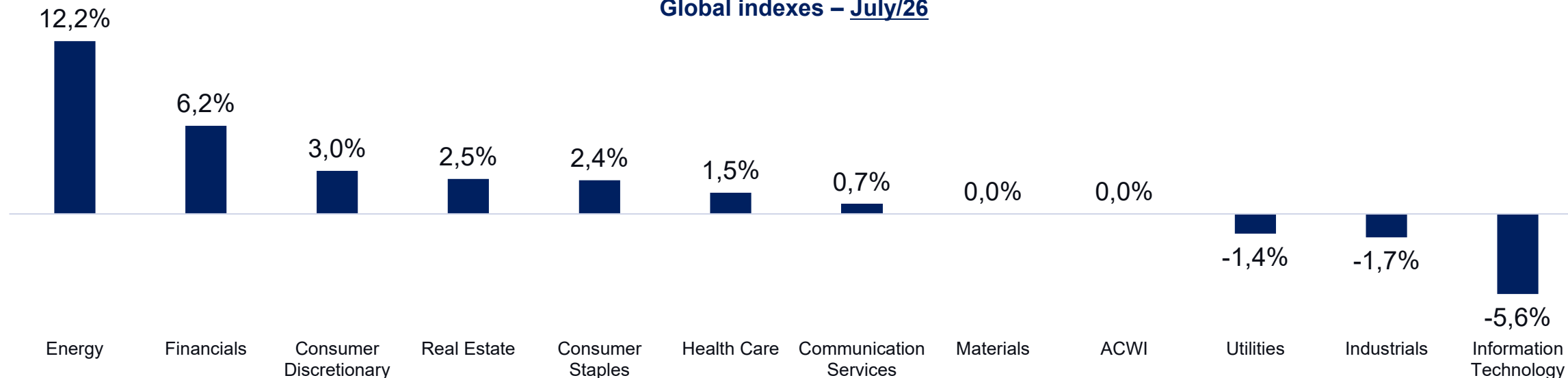
Global indexes – 2026



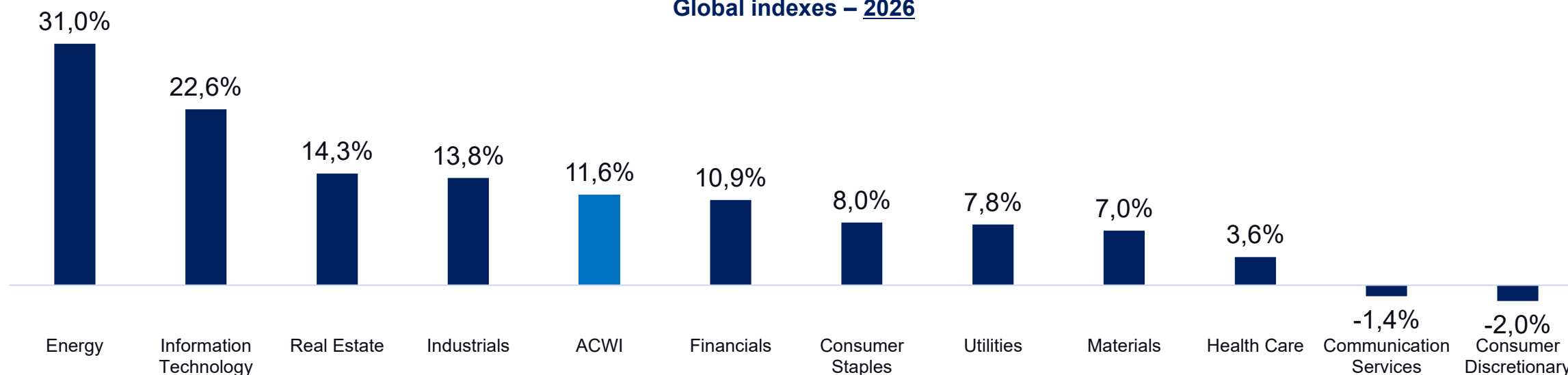
Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Performance – Global Sector (USD)

Global indexes – July/26



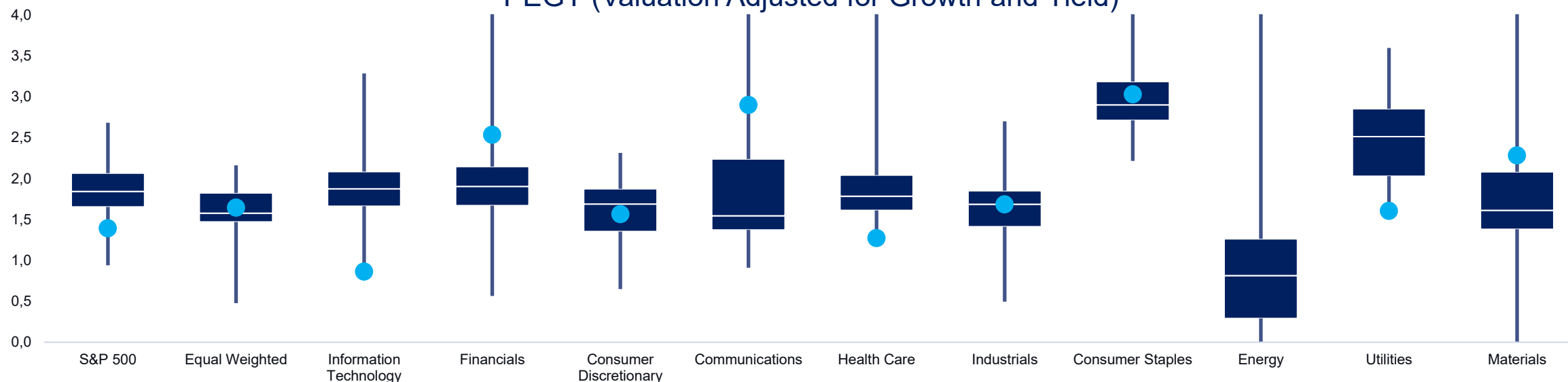
Global indexes – 2026



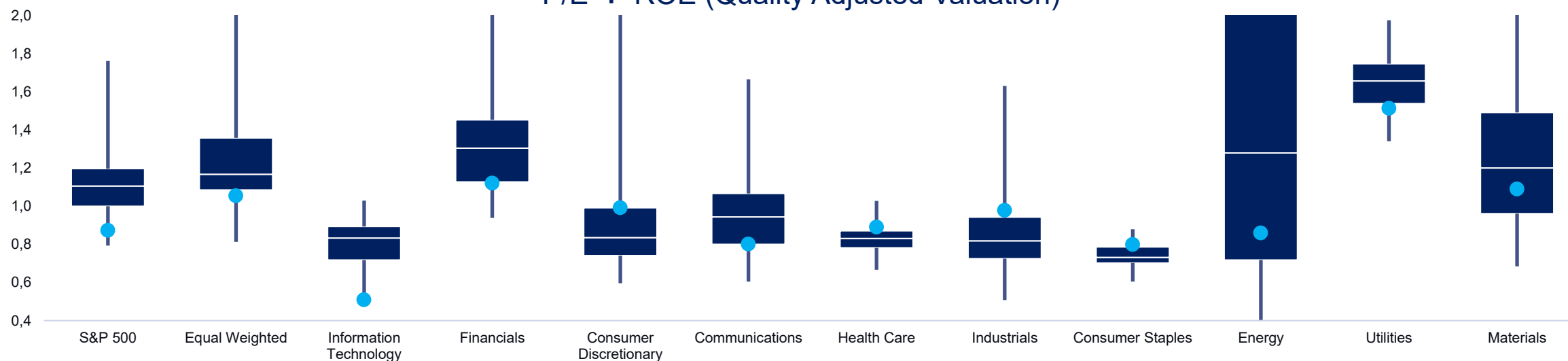
Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

PEGY and quality-adjusted P/E

PEGY (Valuation Adjusted for Growth and Yield)



P/E ÷ ROE (Quality Adjusted Valuation)



Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Europe's New Economic Regime

Europe gas exited a decade-long regime of fiscal restraint and entered a multi-year period of investment-led growth

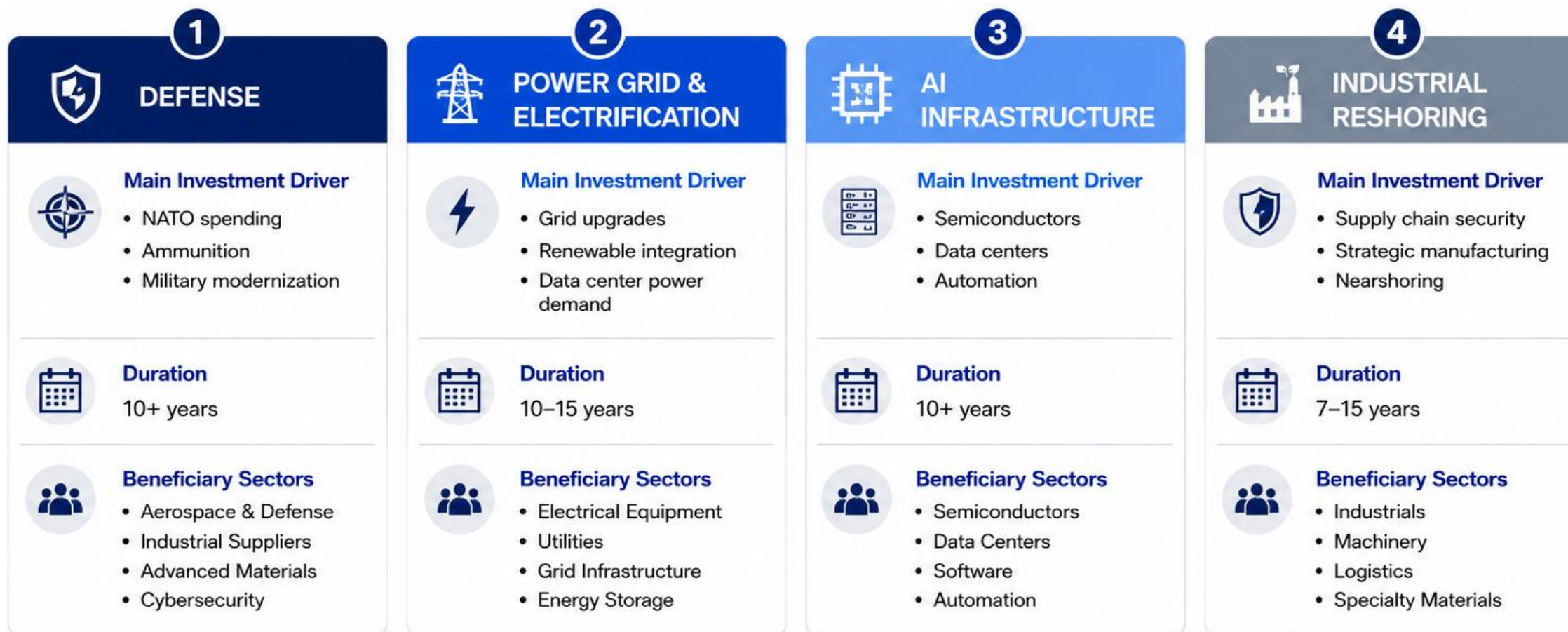


Europe is no longer a cyclical recovery story.
It is becoming a structural investment story.

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

The € trillion investment cycle

Four simultaneous investment supercycles



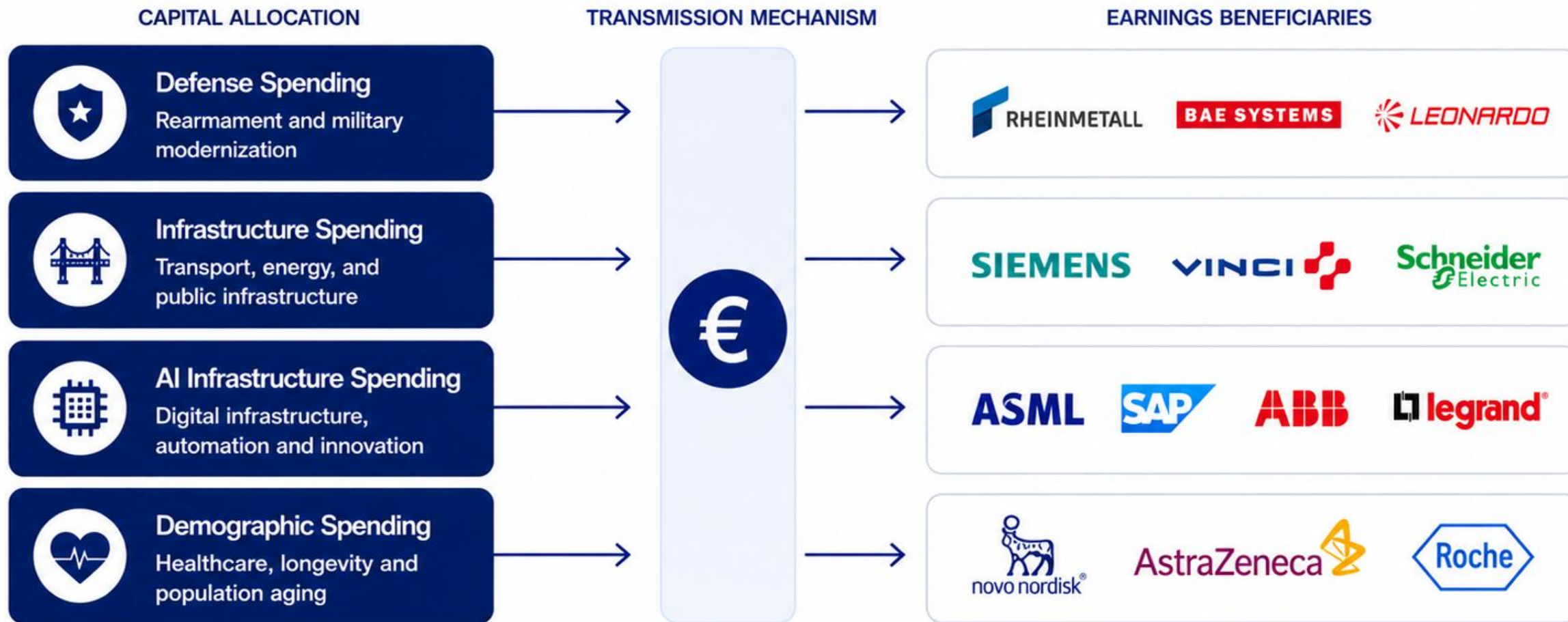
Unlike prior European recoveries, growth is being supported by multiple independent capex engines.

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Follow the money

Who captures every euro invested?

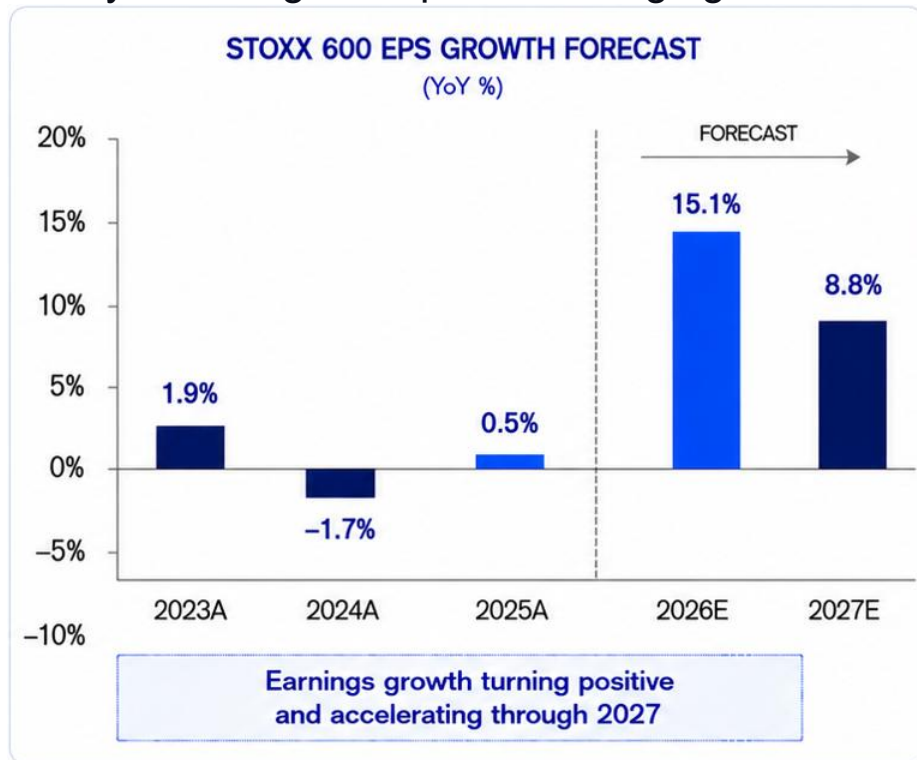
The investment cycle translates directly into identifiable earnings beneficiaries.



Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Europe's earnings inflection

Growth is finally returning: European earnings growth is accelerating after years of stagnation



THEMATIC EPS GROWTH RANKING
(CAGR 2025E-2027E)

Rank	Theme	EPS Growth CAGR
1	Defense	25.0%
2	Technology	16.0%
3	Goods Services	10.5%
4	Healthcare	7.6%
5	Utilities / Electrification	7.5%
6	Europe Broad Market	7.5%

EARNINGS DYNAMICS

- Upward earnings revisions across key themes
- Operating leverage benefiting from capex acceleration
- Margin expansion as investment cycle scales



Earnings revisions improving

EPS estimates
accelerating in 2026



Broader and more durable

Cycle no longer concentrated in Financials;
expanding across sectors



Nominal growth + operating leverage

Driving double-digit EPS growth
through 2026 & 2027



The earnings cycle is becoming the primary support for European equities.

Growth at a discount

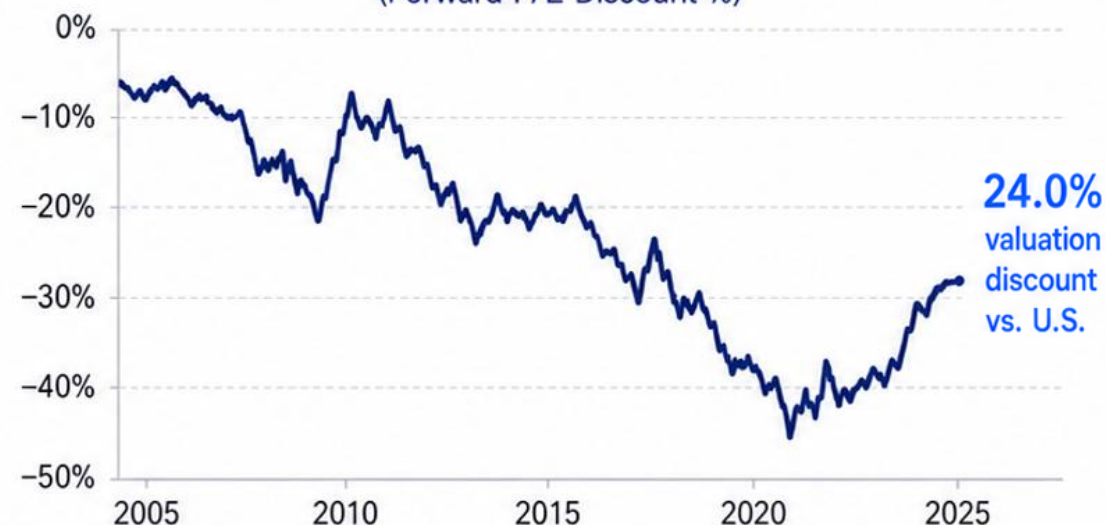
European equities offer improving growth profiles while trading at a significant valuation discount

VALUATION & GROWTH COMPARISON

Region	Forward P/E (12M Fwd)	Expected EPS Growth (2025E–2027E CAGR)
Nasdaq-100	21.5x	32.0%
S&P 500	19.5x	22.0%
STOXX 600	15.0x	11.6%

EUROPE VALUATION DISCOUNT VS U.S.

(Forward P/E Discount %)



Europe trades at a 24.0% discount to the U.S. on Forward P/E



EPS growth gap narrowing meaningfully



Attractive risk/reward as growth accelerates and valuations re-rate

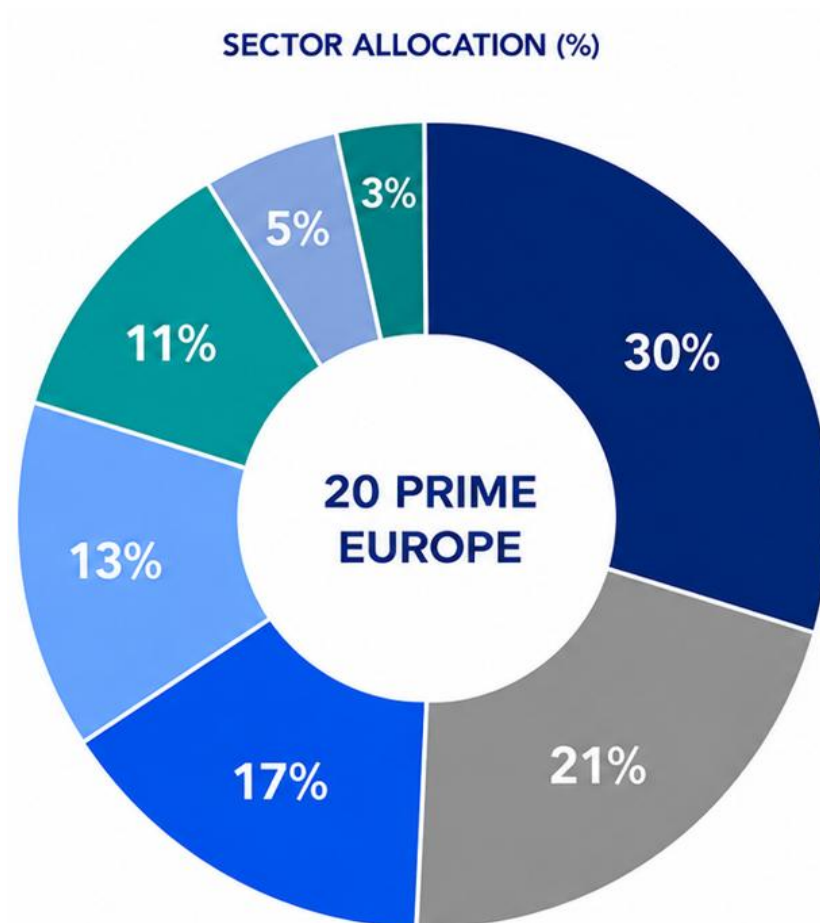


Europe offers an attractive growth-to-valuation tradeoffs globally

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

20 Prime Europe portfolio

Positioned for Europe's structural transformation

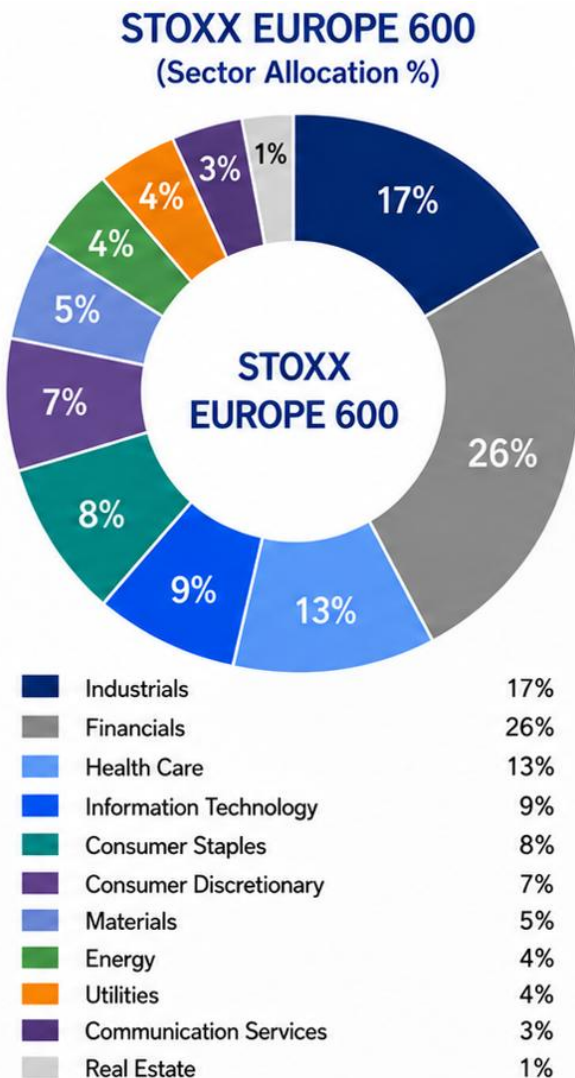
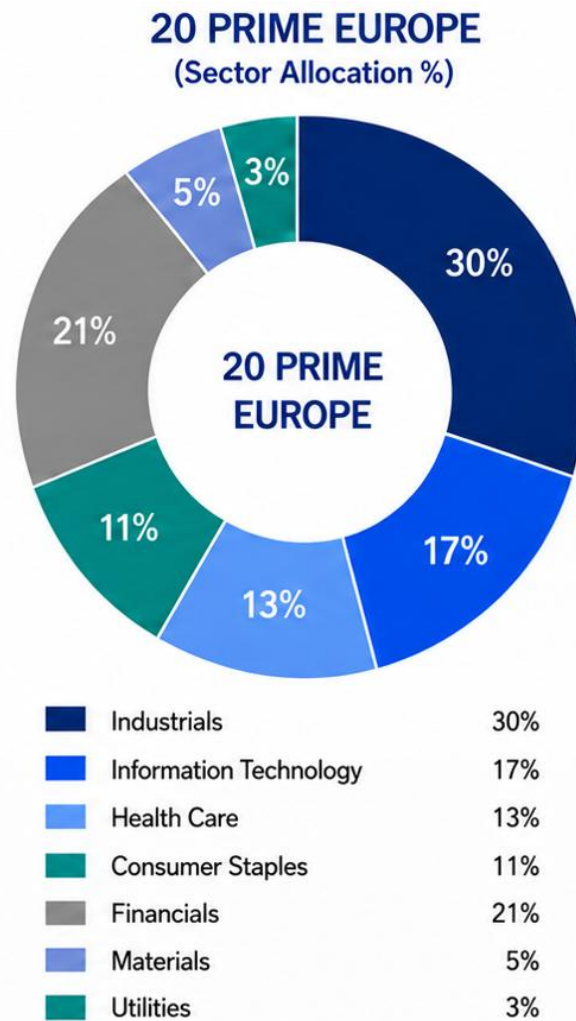


	Industrials	30%
Benefiting from reindustrialization, infrastructure investment and defense spending		
	Financials	21%
Benefiting from higher interest rates, capital markets activity and financial integration		
	Information Technology	17%
Exposed to AI infrastructure, automation and digital transformation		
	Health Care	13%
Supported by demographic trends and innovation leadership		
	Consumer Staples	11%
Providing defensive growth and resilient cash flows		
	Materials	5%
Benefiting from industrial demand, commodity cycles and innovation		
	Utilities	3%
Driving the energy transition and grid modernization		

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Sector positioning: 20 Prime Europe vs. STOXX Europe 600

Overweight the structural growth sectors of Europe's new cycle



ACTIVE POSITIONING (pp)

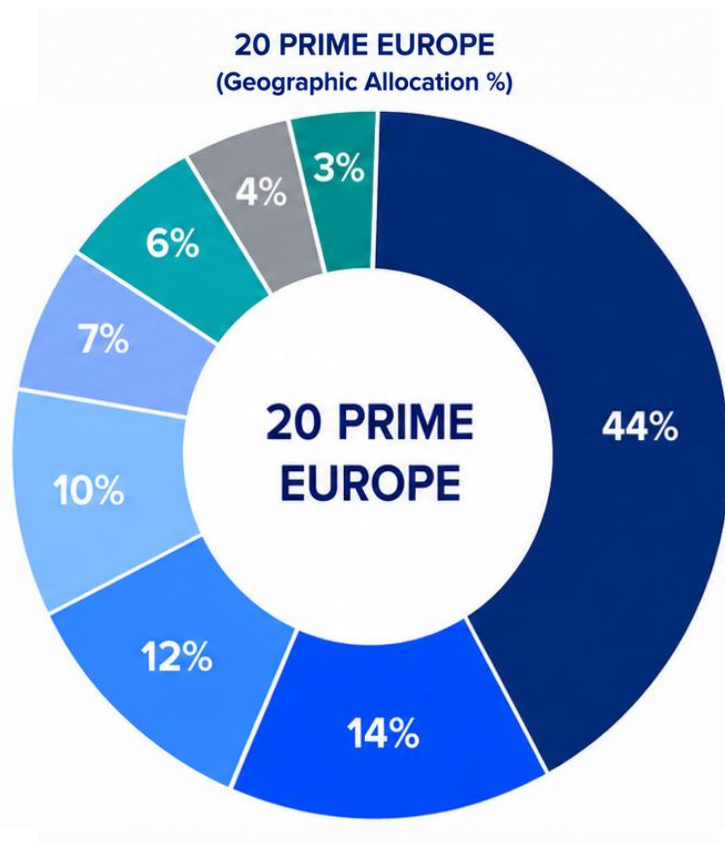
Industrials	+13
Information Technology	+8
Health Care	0
Consumer Staples	+3
Financials	(5)
Utilities	(1)
Materials	0
Energy	(4)
Consumer Discretionary	(7)
Communication Services	(3)
Real Estate	(1)

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Geographic composition: 20 Prime Europe

Diversified across Europe's core and growth markets

The portfolio is anchored in Western Europe
with meaningful exposure to attractive growth markets.



	Germany Industrial powerhouse, software and financial infrastructure	44%
	United Kingdom Defense, health care and global consumer franchises	14%
	France Electrification and global consumer leadership	12%
	Italy Banking consolidation and defense exposure	10%
	Netherlands Semiconductor equipment and AI infrastructure	7%
	Denmark Global health care and innovation leadership	6%
	Switzerland Diagnostics and high-quality health care	4%
	Spain Energy transition and grid modernization	3%

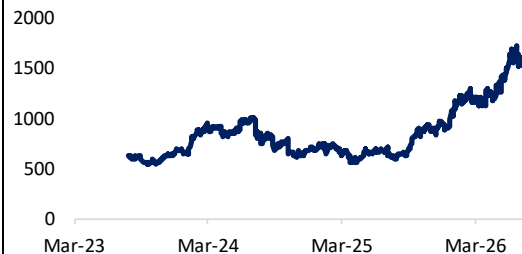
Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de administração, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

2. Stock Insights

1. ASML

Por que gostamos: A ASML continua sendo uma das empresas mais estratégicas no ecossistema de semicondutores, beneficiando-se da demanda estrutural por computação para IA, fabricação avançada de chips e da ausência de concorrentes relevantes na litografia EUV.

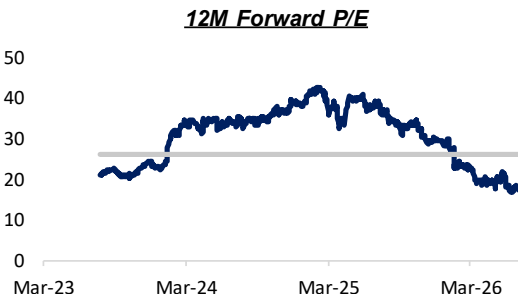
Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A ASML é a fornecedora líder mundial de equipamentos de litografia para semicondutores e a única empresa capaz de fabricar sistemas de litografia em ultravioleta extremo (EUV) utilizados na produção dos chips mais avançados. Entre seus clientes estão os maiores fabricantes de semicondutores do mundo, como fundições e fabricantes de dispositivos integrados, que contam com a tecnologia da ASML para aumentar a densidade de transistores e melhorar o desempenho dos chips. Além da venda de equipamentos, a empresa gera receita recorrente com manutenção, atualizações de software e serviços para a base instalada. A demanda é sustentada por tendências seculares de longo prazo, incluindo IA, computação em nuvem, computação de alto desempenho e fabricação avançada de semicondutores.	CEO: Christophe Fouquet (1,8y) CFO: Roger J M Dassen (7,6y)	Preço	1.469,6	P/L à frente	32,6x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	1741 / 587,8	P/L médio à frente (5 anos)	33,0x
		Capitalização de mercado (MM)	570.422	EV/EBIT	45,1x
		Valor da empresa (MM)	564.825	EV/EBIT médio (5 anos)	35,1x
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Ações em circulação (MM)	388	PEG à frente	0,7
		% de ações em circulação	98%	PEG médio à frente (5 anos)	1,7
		Balanço Patrimonial		Alocação de capital	
	Principais pares	Cobertura de juros	n.a.	ROIC	59,5%
		Dívida líquida / FCFF	-0,8	ROIC médio (5 anos)	53,7%
		Ágio / Ativos	9,1%	ROE	53,9%
Dívida / Ativos		8,8%	ROE médio (5 anos)	57,5%	
Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)			
Crescimento da receita (3 anos)		6,2%	Crescimento receita (3 anos)	33,5%	
Crescimento da receita (5 anos)		15,1%	Crescimento receita (5 anos)	26,8%	
Crescimento do lucro por ação (3 anos)		8,1%	Crescimento do LPA (3 anos)	53,6%	
Crescimento do lucro por ação (5 anos)		14,4%	Crescimento do LPA (5 anos)	45,8%	
Margem bruta (3 anos)		1,0%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	2,7%	
Margem de lucro (3 anos)		1,1%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	9,3%	
Rentabilidade		Investimentos			
Margem bruta		52,8%	CAPEX/Vendas	4,8%	
Margem bruta média (5 anos)		51,8%	CAPEX/Vendas (5 anos)	6,1%	
Margem de lucro		29,4%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	8,0x	
Margem de lucro média (5 anos)		28,6%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	5,6x	
SBCs como % do lucro líquido		1,6%	Giro de ativos	0,7x	
Performance		Expectativas do consenso			
Acumulado mês		2,5%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	2100,00	
3 meses		23,9%	Valorização (%)	42,9%	
Acumulado ano		60,3%	% Compra	86%	
1 ano		145,6%	% Neutro	10%	
3 anos (anualizado)		34,3%	% Venda	5%	

Destques	
<u>Historical Price</u>	<u>12M Forward P/E</u>
	

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

1. ASML
2. SAP
3. IFX
4. SU
5. ENR
6. IBE
7. RHM
8. BA
9. LDO
10. SIE
11. HEI
12. ALV
13. NOVOB
14. AZN
15. ROG
16. DB1
17. UCG
18. OR
19. ULVR
20. DGE

Por que gostamos: A SAP combina receitas recorrentes resilientes com a adoção cada vez mais rápida da nuvem e a monetização da IA, proporcionando um crescimento sustentável dos lucros, apoiado por um dos maiores ecossistemas de software empresarial do mundo.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A SAP é a maior fornecedora mundial de software de aplicativos empresariais, oferecendo soluções que ajudam as organizações a gerenciar finanças, cadeias de suprimentos, compras, recursos humanos, relacionamento com clientes e operações comerciais. Sua plataforma de ERP atende empresas de todos os tamanhos em praticamente todos os setores, proporcionando uma integração profunda às operações diárias dos clientes e gerando altos custos de mudança de fornecedor. A SAP vem acelerando sua transição para o software por assinatura baseado em nuvem, ao mesmo tempo em que incorpora recursos de IA em todo o seu portfólio. A empresa gera receita altamente recorrente proveniente de assinaturas de software, manutenção e serviços de suporte, com clientes distribuídos globalmente.	CEO: Christian Klein (6,3y) CFO: Dominik Asam (2,8y)	Preço	164,3	P/L à frente	20,9x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	257,7 / 127,5	P/L médio à frente (5 anos)	26,3x
		Capitalização de mercado (MM)	201.869	EV/EBIT	19,7x
		Valor da empresa (MM)	201.256	EV/EBIT médio (5 anos)	33,4x
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Ações em circulação (MM)	1.229	PEG à frente	1,9
		% de ações em circulação	75%	PEG médio à frente (5 anos)	3,6
		Balanco Patrimonial		Alocação de capital	
	Principais pares	Cobertura de juros	n.a.	ROIC	19,5%
		Dívida líquida / FCFF	-0,2	ROIC médio (5 anos)	12,1%
		Ágio / Ativos	41,2%	ROE	18,2%
Historical Price  12M Forward P/E 	F: Liderança no setor empresarial, base de clientes fiel, receitas recorrentes / F: Ciclos de implementação demorados, migrações complexas / O: Migração para a nuvem, integração de IA, transformação digital / A: Concorrência de fornecedores de software nativo.	Dívida / Ativos	10,7%	ROE médio (5 anos)	12,0%
	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)		
	Crescimento da receita (3 anos)	6,0%	Crescimento receita (3 anos)	12,2%	
	Crescimento da receita (5 anos)	6,4%	Crescimento receita (5 anos)	13,6%	
	Crescimento do lucro por ação (3 anos)	5,6%	Crescimento do LPA (3 anos)	19,1%	
	Crescimento do lucro por ação (5 anos)	7,5%	Crescimento do LPA (5 anos)	22,1%	
	Margem bruta (3 anos)	0,3%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	0,4%	
	Margem de lucro (3 anos)	-0,4%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	3,7%	
	Rentabilidade		Investimentos		
	Margem bruta	72,9%	CAPEX/Vendas	2,0%	
Margem bruta média (5 anos)	72,7%	CAPEX/Vendas (5 anos)	2,4%		
Margem de lucro	19,5%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	12,2x		
Margem de lucro média (5 anos)	15,0%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	10,2x		
SBCs como % do lucro líquido	16,6%	Giro de ativos	0,5x		
Performance		Expectativas do consenso			
Acumulado mês	4,2%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	200,00		
3 meses	12,9%	Valorização (%)	21,7%		
Acumulado ano	-19,8%	% Compra	87%		
1 ano	-31,7%	% Neutro	10%		
3 anos (anualizado)	12,0%	% Venda	3%		

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Infineon está bem posicionada para se beneficiar do crescimento estrutural nas áreas de eletrificação, eficiência energética e demanda por semicondutores automotivos, apoiado por tendências seculares de longo prazo.

Descrição da empresa		Fundamentos	
Descrição	Gestão	Resumo	Valuation
A Infineon Technologies é uma das maiores fabricantes de semicondutores da Europa, especializada em semicondutores de potência, eletrônica automotiva, automação industrial, chips de segurança e soluções de IoT. A empresa fornece produtos para os principais fabricantes automotivos, produtores de equipamentos industriais, empresas de energia renovável e empresas de eletrônicos de consumo em todo o mundo. A Infineon está particularmente bem posicionada em tecnologias de gerenciamento de energia, que desempenham um papel fundamental em veículos elétricos, infraestrutura de energia renovável, sistemas de recarga e eletrificação industrial. A receita é geograficamente diversificada, com forte presença na Europa, Ásia e América do Norte.	CEO: Jochen Hanebeck (3,5y) CFO: Sven Schneider (9,8y)	Preço	63,7 P/L à frente 24,5x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana:	88,83 / 30,82 P/L médio à frente (5 anos) 18,0x
		Capitalização de mercado (MM)	83.213 EV/EBIT 52,2x
		Valor da empresa (MM)	89.967 EV/EBIT médio (5 anos) 24,8x
	Conhecimento tecnológico / Relações com os clientes / Escala / Conhecimento em engenharia	Ações em circulação (MM)	1.306 PEG à frente n.a.
		% de ações em circulação	100% PEG médio à frente (5 anos) 2,3
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Balanco Patrimonial	
		Alocação de capital	
	F: Liderança no setor automotivo, especialização em semicondutores de potência / F: Ciclicidade do setor de semicondutores / O: Penetração dos veículos elétricos, automação industrial, energia renovável / A: Pressão sobre os preços, perturbações geopolíticas	Cobertura de juros	9,6 ROIC 7,0%
		Dívida líquida / FCFF	3,3 ROIC médio (5 anos) 11,6%
		Ágio / Ativos	25,8% ROE 6,6%
	Principais pares	Dívida / Ativos	23,7% ROE médio (5 anos) 13,5%
	Elmos Semiconductor SE / ams-OSRAM AG / ON Semiconductor Corp / NXP Semiconductors NV / Semtech Corp	Crescimento histórico (anualizado)	
		Projeções (anualizadas)	
	Destaques	Crescimento da receita (3 anos)	-3,4% Crescimento receita (3 anos) 16,9%
		Crescimento da receita (5 anos)	6,5% Crescimento receita (5 anos) 18,3%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	-22,5% Crescimento do LPA (3 anos) 105,9%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	-2,3% Crescimento do LPA (5 anos) 113,8%
		Margem bruta (3 anos)	-4,6% Crescimento Mg. bruta (3 anos) 6,4%
		Margem de lucro (3 anos)	-21,3% Crescimento Mg. líquida (3 anos) 60,7%
		Rentabilidade	
		Investimentos	
		Margem bruta	39,2% CAPEX/Vendas 12,3%
		Margem bruta média (5 anos)	41,8% CAPEX/Vendas (5 anos) 14,8%
		Margem de lucro	6,9% Fluxo caixa Op. / CAPEX 1,8x
		Margem de lucro média (5 anos)	12,2% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos) 1,5x
		SBCs como % do lucro líquido	14,8% Giro de ativos 0,5x
		Performance	
		Expectativas do consenso	
		Acumulado mês	3,3% Preço-alvo (mediana Bloomberg) 90,00
		3 meses	12,2% Valorização (%) 41,2%
		Acumulado ano	70,2% % Compra 81%
		1 ano	90,2% % Neutro 19%
		3 anos (anualizado)	24,1% % Venda 0%

Historical Price

12M Forward P/E

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

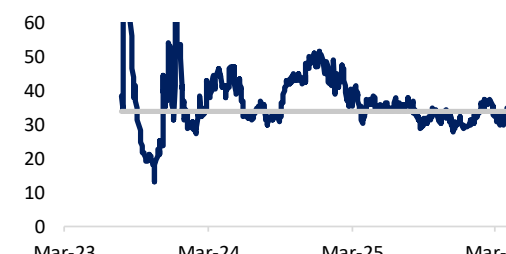
- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Schneider Electric está em uma posição privilegiada para aproveitar a tendência de eletrificação, os investimentos em infraestrutura digital e a crescente demanda por soluções de eficiência energética em todo o mundo.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A Schneider Electric é líder global em soluções de gestão de energia, eletrificação e automação industrial. A empresa fornece equipamentos de distribuição elétrica, software de automação, sistemas de controle industrial e serviços digitais que melhoram a eficiência energética e a produtividade operacional em edifícios comerciais, instalações industriais, concessionárias de energia, centros de dados e no mercado residencial. Cada vez mais, a Schneider combina hardware, software e análises baseadas em inteligência artificial em plataformas integradas que otimizam o uso de eletricidade e os processos industriais. Seus negócios se beneficiam de uma ampla diversificação geográfica e de receitas recorrentes provenientes de software e serviços.	CEO: Olivier Blum (1,2y) CFO: Nathan Fast	Preço	297,6 P/L à frente	26,4x	
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	299,54998779; P/L médio à frente (5 anos)	22,3x	
		Capitalização de mercado (MM)	172.193 EV/EBIT	26,4x	
		Valor da empresa (MM)	187.148 EV/EBIT médio (5 anos)	21,7x	
	Reconhecimento da marca / Custos de mudança / Ecossistema integrado / Escala	Ações em circulação (MM)	579 PEG à frente	n.a.	
		% de ações em circulação	95% PEG médio à frente (5 anos)	2,6	
		Balanço Patrimonial		Alocação de capital	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	F: Liderança em gestão de energia, integração de software / F: Exposição ao setor industrial / O: Centros de dados, eletrificação, transição energética / A: Desaceleração industrial, inflação das matérias-primas	Cobertura de juros	18,0 ROIC	15,4%
			Dívida líquida / FCFF	2,4 ROIC médio (5 anos)	13,2%
			Ágio / Ativos	40,2% ROE	18,4%
Principais pares	Eaton Corp PLC / ABB Ltd / Siemens AG / Legrand SA	Dívida / Ativos	28,4% ROE médio (5 anos)	15,1%	
		Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)	
		Crescimento da receita (3 anos)	3,9%	Crescimento receita (3 anos)	11,2%
Destaques	Historical Price 350 300 250 200 150 100 50 Mar-23Mar-24Mar-25Mar-26 12M Forward P/E 35 30 25 20 15 10 Mar-23Mar-24Mar-25Mar-26	Crescimento da receita (5 anos)	7,8%	Crescimento receita (5 anos)	11,0%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	1,2%	Crescimento do LPA (3 anos)	28,2%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	5,7%	Crescimento do LPA (5 anos)	26,4%
		Margem bruta (3 anos)	0,2%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	0,6%
		Margem de lucro (3 anos)	-2,3%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	11,1%
		Rentabilidade		Investimentos	
		Margem bruta	42,1%	CAPEX/Vendas	2,7%
		Margem bruta média (5 anos)	41,7%	CAPEX/Vendas (5 anos)	2,4%
		Margem de lucro	10,4%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	5,7x
		Margem de lucro média (5 anos)	10,8%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	5,8x
SBCs como % do lucro líquido	3,7%	Giro de ativos	0,7x		
Performance		Expectativas do consenso			
Acumulado mês	2,8%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	327,50		
3 meses	16,0%	Valorização (%)	10,0%		
Acumulado ano	28,6%	% Compra	90%		
1 ano	37,8%	% Neutro	7%		
3 anos (anualizado)	24,7%	% Venda	3%		

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Por que gostamos: A Siemens Energy oferece uma exposição significativa a investimentos de longo prazo em redes elétricas globais e infraestrutura de energia, beneficiando-se da aceleração da eletrificação e das iniciativas de segurança energética.

Descrição da empresa		Fundamentos		
Descrição	Gestão	Resumo	Valuation	
A Siemens Energy é uma das maiores fornecedoras mundiais de tecnologias para geração, transmissão e infraestrutura de rede de energia. Seu portfólio inclui turbinas a gás, equipamentos de transmissão de energia, soluções de automação de rede, serviços de energia e tecnologias que apoiam a integração de energias renováveis. A empresa atende concessionárias de energia, clientes industriais e governos que investem em infraestrutura elétrica e segurança energética. Embora a geração convencional de energia continue sendo importante, a Siemens Energy vem se beneficiando cada vez mais do aumento dos investimentos na modernização da rede elétrica, na eletrificação e na integração de energias renováveis, impulsionados pela demanda global de longo prazo por uma infraestrutura elétrica confiável.	CEO: Christian Bruch (5,4y) CFO: Maria Ferraro (5,4y)	Preço	152,5 P/L à frente	26,1x
		Máxima/Mínima das últimas 52 semana:	191,66 / 83,32 P/L médio à frente (5 anos)	33,7x
		Capitalização de mercado (MM)	131.318 EV/EBIT	38,4x
		Valor da empresa (MM)	123.620 EV/EBIT médio (5 anos)	40,0x
		Ações em circulação (MM)	861 PEG à frente	0,3
		% de ações em circulação	94% PEG médio à frente (5 anos)	0,7
	Vantagens competitivas			
	Experiência em engenharia / Base instalada / Contratos de manutenção de longo prazo			
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças			
	F: Grande base instalada, experiência em infraestrutura energética / F: Desafios de execução, volatilidade do setor eólico / O: Modernização da rede elétrica, integração de energias renováveis / A: Riscos de execução de projetos, incerteza política			
	Principais pares			
	Goldwind Science & Technology / Ming Yang Smart Energy Group L / Suzlon Energy Ltd / Vestas Wind Systems A/S / Nordex SE			
Destaques				
Historical Price	12M Forward P/E			
				
		Balço Patrimonial	Alocação de capital	
		Cobertura de juros	67,3 ROIC	20,1%
		Dívida líquida / FCFF	-1,2 ROIC médio (5 anos)	1,5%
		Ágio / Ativos	16,0% ROE	21,3%
		Dívida / Ativos	9,1% ROE médio (5 anos)	-3,0%
		Crescimento histórico (anualizado)	Projeções (anualizadas)	
		Crescimento da receita (3 anos)	8,5% Crescimento receita (3 anos)	15,1%
		Crescimento da receita (5 anos)	7,4% Crescimento receita (5 anos)	15,0%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	43,3% Crescimento do LPA (3 anos)	127,4%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	71,7% Crescimento do LPA (5 anos)	112,5%
		Margem bruta (3 anos)	198,6% Crescimento Mg. bruta (3 anos)	15,9%
		Margem de lucro (3 anos)	41,6% Crescimento Mg. líquida (3 anos)	73,8%
		Rentabilidade	Investimentos	
		Margem bruta	16,8% CAPEX/Vendas	4,4%
		Margem bruta média (5 anos)	11,9% CAPEX/Vendas (5 anos)	4,1%
		Margem de lucro	3,6% Fluxo caixa Op. / CAPEX	3,2x
		Margem de lucro média (5 anos)	-1,3% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	2,4x
		SBCs como % do lucro líquido	0,0% Giro de ativos	0,7x
		Performance	Expectativas do consenso	
		Acumulado mês	3,4% Preço-alvo (mediana Bloomberg)	205,00
		3 meses	-13,7% Valorização (%)	34,4%
		Acumulado ano	27,2% % Compra	77%
		1 ano	54,6% % Neutro	17%
		3 anos (anualizado)	114,2% % Venda	7%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Iberdrola combina receitas reguladas e estáveis com o crescimento estrutural proveniente de investimentos em energias renováveis e da expansão da rede elétrica.

Descrição da empresa		Fundamentos	
Descrição	Gestão	Resumo	Valuation
A Iberdrola é uma das maiores empresas de energia elétrica e de energia renovável do mundo, operando redes reguladas de eletricidade, ativos de geração renovável e negócios de comercialização de energia elétrica na Europa, América do Norte, América Latina e Austrália. A empresa gera uma parcela significativa de seus lucros a partir de ativos regulados de transmissão e distribuição, proporcionando fluxos de caixa estáveis e previsíveis, ao mesmo tempo em que mantém um dos maiores portfólios globais de geração eólica e solar. Sua estratégia de investimento concentra-se na expansão das redes elétricas e da capacidade de energia renovável para aproveitar as tendências de eletrificação e descarbonização de longo prazo.	CEO: Pedro Azagra Blazquez (0,6y) CFO: Jose Sainz Armada	Preço	20,7 P/L à frente 19,8x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana:	22,08 / 15,33 P/L médio à frente (5 anos) 15,9x
		Capitalização de mercado (MM)	138.267 EV/EBIT 22,2x
	Ativos Regulamentados / Escala / Contratos de Longo Prazo	Valor da empresa (MM)	211.024 EV/EBIT médio (5 anos) 18,9x
		Ações em circulação (MM)	6.673 PEG à frente 2,3
		% de ações em circulação	97% PEG médio à frente (5 anos) 2,2
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Balanço Patrimonial	
		Alocação de capital	
		Cobertura de juros	n.a. ROIC 7,0%
		Dívida líquida / FCFF	53,7 ROIC médio (5 anos) 6,8%
F: Liderança no setor de energias renováveis, fluxos de caixa previsíveis / F: Negócio que exige grande investimento de capital / O: Expansão das energias renováveis, investimentos na rede elétrica / A: Mudanças regulatórias, sensibilidade às taxas de juros	Principais pares	Ágio / Ativos	5,2% ROE 14,6%
		Dívida / Ativos	44,4% ROE médio (5 anos) 11,7%
	Northland Power Inc / SSE PLC / Sembcorp Industries Ltd / China Three Gorges Renewables / China Longyuan Power Group Cor	Crescimento histórico (anualizado)	
		Projeções (anualizadas)	
	Destaques	Crescimento da receita (3 anos)	-3,6% Crescimento receita (3 anos) 4,6%
		Crescimento da receita (5 anos)	2,5% Crescimento receita (5 anos) 5,3%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	7,4% Crescimento do LPA (3 anos) 8,0%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	11,6% Crescimento do LPA (5 anos) 8,5%
		Margem bruta (3 anos)	5,2% Crescimento Mg. bruta (3 anos) 2,0%
		Margem de lucro (3 anos)	15,5% Crescimento Mg. líquida (3 anos) 3,8%
		Rentabilidade	
		Investimentos	
Historical Price	12M Forward P/E	Margem bruta	54,6% CAPEX/Vendas 28,5%
		Margem bruta média (5 anos)	48,5% CAPEX/Vendas (5 anos) 25,9%
		Margem de lucro	14,3% Fluxo caixa Op. / CAPEX 0,9x
		Margem de lucro média (5 anos)	12,0% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos) 1,0x
		SBCs como % do lucro líquido	0,0% Giro de ativos 0,3x
		Performance	
		Expectativas do consenso	
		Acumulado mês	0,3% Preço-alvo (mediana Bloomberg) 20,30
		3 meses	8,1% Valorização (%) -2,0%
		Acumulado ano	16,1% % Compra 32%
		1 ano	38,3% % Neutro 65%
		3 anos (anualizado)	29,5% % Venda 3%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Rheinmetall deve se beneficiar do aumento plurianual nos gastos com defesa na Europa, apoiada por uma carteira de pedidos recorde e pela expansão da capacidade de produção.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A Rheinmetall é a maior empresa de defesa da Alemanha e uma das principais fornecedoras de equipamentos militares da Europa, especializada em veículos blindados, munições, sistemas de artilharia, tecnologias de defesa aérea, sensores e eletrônica militar. A empresa atende principalmente países da OTAN e governos aliados por meio de programas de aquisição de defesa de longo prazo. A Rheinmetall também mantém uma divisão menor de componentes automotivos, mas tem direcionado cada vez mais seu foco estratégico para a defesa. A sólida carteira de pedidos, a expansão da capacidade de produção e o aumento dos gastos europeus com defesa continuam a sustentar o crescimento da receita no longo prazo.	CEO: Armin Papperger (13y) CFO: Klaus Neumann (1y)	Preço	1.198,2	P/L à frente	25,4x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	2008 / 900,2	P/L médio à frente (5 anos)	22,6x
		Capitalização de mercado (MM)	56.063	EV/EBIT	35,1x
		Valor da empresa (MM)	57.571	EV/EBIT médio (5 anos)	26,2x
	Relações com o governo / Fabricação especializada / Altas barreiras à entrada	Ações em circulação (MM)	47	PEG à frente	0,5
		% de ações em circulação	100%	PEG médio à frente (5 anos)	0,6
		Balanco Patrimonial		Alocação de capital	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Cobertura de juros	9,3	ROIC	21,0%
		Dívida líquida / FCFF	-0,2	ROIC médio (5 anos)	18,7%
		Ágio / Ativos	8,1%	ROE	14,7%
Principais pares	Dívida / Ativos	7,6%	ROE médio (5 anos)	17,2%	
	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)		
	Crescimento da receita (3 anos)	12,8%	Crescimento receita (3 anos)	50,9%	
RENK Group AG / CSG NV / Leonardo DRS Inc / AeroVironment Inc / Bharat Dynamics Ltd	Crescimento da receita (5 anos)	15,1%	Crescimento receita (5 anos)	63,3%	
	Crescimento do lucro por ação (3 anos)	8,3%	Crescimento do LPA (3 anos)	121,8%	
	Crescimento do lucro por ação (5 anos)	25,8%	Crescimento do LPA (5 anos)	133,7%	
	Margem bruta (3 anos)	n.a.	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	n.a.	
	Margem de lucro (3 anos)	-2,0%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	31,0%	
	Rentabilidade		Investimentos		
	Margem bruta	n.a.	CAPEX/Vendas	8,8%	
	Margem bruta média (5 anos)	n.a.	CAPEX/Vendas (5 anos)	7,4%	
	Margem de lucro	7,0%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	2,6x	
	Margem de lucro média (5 anos)	7,8%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	0,7x	
SBCs como % do lucro líquido	0,0%	Giro de ativos	0,6x		
Performance		Expectativas do consenso			
Acumulado mês	5,1%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	1600,00		
3 meses	-12,8%	Valorização (%)	33,5%		
Acumulado ano	-22,5%	% Compra	85%		
1 ano	-31,4%	% Neutro	15%		
3 anos (anualizado)	66,8%	% Venda	0%		

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A BAE Systems oferece fluxos de caixa estáveis, forte previsibilidade graças a contratos de longo prazo e crescimento sustentado impulsionado pelo aumento dos gastos globais com defesa.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A BAE Systems é uma das maiores empresas do mundo nos setores de defesa, aeroespacial e segurança, fornecendo aeronaves militares, plataformas navais, sistemas de guerra eletrônica, recursos cibernéticos, soluções de inteligência e tecnologias avançadas de defesa. Seus principais clientes são os governos do Reino Unido, dos Estados Unidos, da Arábia Saudita, da Austrália e de outras nações aliadas. Uma parte substancial da receita é gerada por meio de contratos de defesa de longo prazo e programas de manutenção, proporcionando forte visibilidade dos lucros. A empresa também se beneficia do crescente investimento em tecnologias militares de última geração e do aumento dos orçamentos globais de defesa.	CEO: Charles Woodburn (8,5y) CFO: Bradley Greve "Brad" (5,8y)	Preço	2.186,0	P/L à frente	24,1x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	2360 / 1588,5	P/L médio à frente (5 anos)	17,5x
		Capitalização de mercado (MM)	65.603	EV/EBIT	22,9x
		Valor da empresa (MM)	70.573	EV/EBIT médio (5 anos)	17,0x
	Relações com o governo / Conhecimento tecnológico / Programas de defesa de longo prazo	Ações em circulação (MM)	3.001	PEG à frente	1,5
		% de ações em circulação	100%	PEG médio à frente (5 anos)	1,9
		Balanço Patrimonial		Alocação de capital	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Cobertura de juros	8,2	ROIC	14,7%
		Dívida líquida / FCFF	2,0	ROIC médio (5 anos)	14,0%
		Ágio / Ativos	33,8%	ROE	18,2%
		Dívida / Ativos	24,0%	ROE médio (5 anos)	18,4%
	F: Portfólio diversificado no setor de defesa, contratos recorrentes / F: Dependência dos orçamentos governamentais / O: Modernização da defesa, segurança cibernética / A: Restrições orçamentárias, incerteza geopolítica	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)	
		Crescimento da receita (3 anos)	7,6%	Crescimento receita (3 anos)	12,6%
		Crescimento da receita (5 anos)	9,0%	Crescimento receita (5 anos)	11,4%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	4,1%	Crescimento do LPA (3 anos)	15,5%
	Principais pares	Crescimento do lucro por ação (5 anos)	4,9%	Crescimento do LPA (5 anos)	15,6%
		Margem bruta (3 anos)	n.a.	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	n.a.
		Margem de lucro (3 anos)	-3,2%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	2,4%
		Rentabilidade		Investimentos	
	QinetiQ Group PLC / Northrop Grumman Corp / Rheinmetall AG / L3Harris Technologies Inc / Elbit Systems Ltd	Margem bruta	n.a.	CAPEX/Vendas	3,2%
		Margem bruta média (5 anos)	n.a.	CAPEX/Vendas (5 anos)	3,1%
		Margem de lucro	7,3%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	3,6x
		Margem de lucro média (5 anos)	7,5%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	4,4x
	Destaques	SBCs como % do lucro líquido	6,3%	Giro de ativos	0,8x
		Performance		Expectativas do consenso	
		Acumulado mês	4,4%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	2410,00
		3 meses	7,4%	Valorização (%)	10,2%
	Historical Price	Acumulado ano	28,9%	% Compra	61%
		1 ano	21,3%	% Neutro	26%
		3 anos (anualizado)	32,2%	% Venda	13%
	12M Forward P/E				

Fonte: Bloomberg e BTGP Actual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

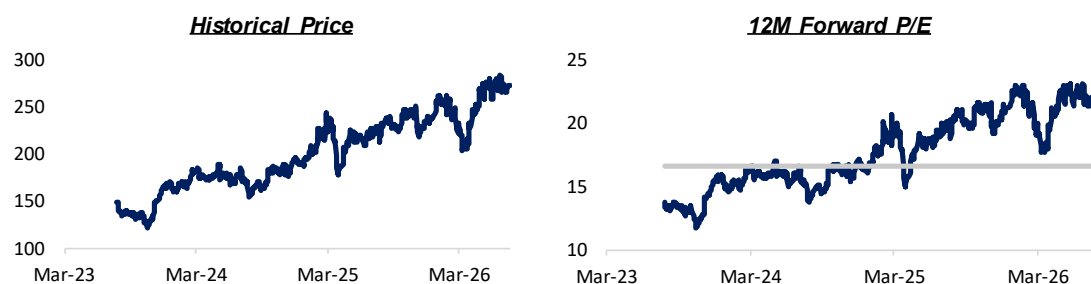
1. ASML
2. SAP
3. IFX
4. SU
5. ENR
6. IBE
7. RHM
8. BA
9. LDO
10. SIE
11. HEI
12. ALV
13. NOVOB
14. AZN
15. ROG
16. DB1
17. UCG
18. OR
19. ULVR
20. DGE

Por que gostamos: A Leonardo oferece uma exposição atraente à modernização do setor de defesa europeu e à crescente demanda por sistemas aeroespaciais e de defesa eletrônica avançados.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A Leonardo é uma empresa europeia líder nos setores aeroespacial e de defesa, atuando nas áreas de helicópteros, aeronaves militares, eletrônica de defesa, segurança cibernética, tecnologias espaciais e sistemas avançados de sensoriamento. A empresa fornece produtos e serviços a governos, ministérios da defesa e clientes do setor aeroespacial em toda a Europa e internacionalmente. Seu portfólio diversificado inclui tanto a fabricação quanto serviços de suporte de longo prazo, gerando receitas recorrentes ao longo do ciclo de vida dos equipamentos. A Leonardo também está expandindo sua presença nas áreas de segurança cibernética e tecnologias espaciais, ao mesmo tempo em que se beneficia dos crescentes programas europeus de modernização da defesa.	CEO: Lorenzo Mariani (2,7y) CFO: Giuseppe Aurilio	Preço	56,4 P/L à frente	21,4x	
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	66,26 / 43,15 P/L médio à frente (5 anos)	13,3x	
		Capitalização de mercado (MM)	32.619 EV/EBIT	24,7x	
		Valor da empresa (MM)	37.342 EV/EBIT médio (5 anos)	16,4x	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Ações em circulação (MM)	578 PEG à frente	n.a.	
		% de ações em circulação	70% PEG médio à frente (5 anos)	0,8	
		Balanço Patrimonial		Alocação de capital	
	Principais pares	Cobertura de juros	29,0 ROIC	10,2%	
		Dívida líquida / FCFF	1,5 ROIC médio (5 anos)	8,2%	
		Ágio / Ativos	12,5% ROE	12,1%	
Dívida / Ativos		13,0% ROE médio (5 anos)	11,8%		
Destaques		Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)	
		Crescimento da receita (3 anos)	9,2%	Crescimento receita (3 anos)	12,1%
		Crescimento da receita (5 anos)	7,6%	Crescimento receita (5 anos)	12,4%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	28,5%	Crescimento do LPA (3 anos)	19,4%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	21,6%	Crescimento do LPA (5 anos)	21,9%
		Margem bruta (3 anos)	n.a.	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	n.a.
		Margem de lucro (3 anos)	15,3%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	5,1%
		Rentabilidade		Investimentos	
		Margem bruta	n.a.	CAPEX/Vendas	5,2%
		Margem bruta média (5 anos)	n.a.	CAPEX/Vendas (5 anos)	5,0%
		Margem de lucro	6,3%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	1,7x
		Margem de lucro média (5 anos)	5,4%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	1,4x
		SBCs como % do lucro líquido	0,0%	Giro de ativos	0,6x
		Performance		Expectativas do consenso	
		Acumulado mês	2,4%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	69,00
		3 meses	8,2%	Valorização (%)	22,3%
		Acumulado ano	16,2%	% Compra	71%
		1 ano	20,7%	% Neutro	29%
		3 anos (anualizado)	65,4%	% Venda	0%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

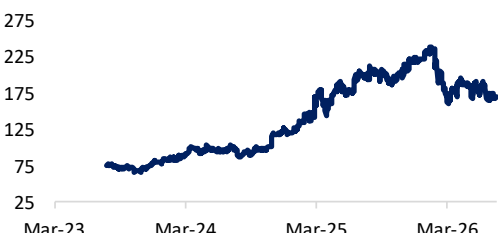
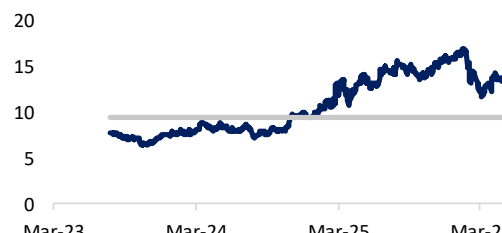
Por que gostamos: A Siemens combina liderança no setor industrial com uma presença cada vez maior nas áreas de software, automação e digitalização, o que posiciona a empresa para se beneficiar das tendências de produtividade a longo prazo.

Descrição da empresa		Fundamentos				
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation		
A Siemens é uma empresa global de tecnologia industrial focada em automação industrial, infraestrutura inteligente, mobilidade e indústrias digitais. Seu portfólio combina software industrial, equipamentos de automação, tecnologias de eletrificação e soluções de transporte que ajudam fabricantes e operadores de infraestrutura a melhorar a produtividade e digitalizar suas operações. Cada vez mais, a Siemens integra software, IA e automação em plataformas industriais abrangentes, fortalecendo o relacionamento com os clientes e as receitas recorrentes de software. A empresa atende clientes dos setores industrial, comercial, de infraestrutura e do setor público em mais de 190 países.	CEO: Roland Busch (4,7y) CFO: Veronika Bienert (12,1y)	Preço	287,5	P/L à frente	23,1x	
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	289,39999389	P/L médio à frente (5 anos)	16,6x	
		Capitalização de mercado (MM)	224.786	EV/EBIT	26,7x	
		Valor da empresa (MM)	267.772	EV/EBIT médio (5 anos)	20,0x	
		Ações em circulação (MM)	782	PEG à frente	29,9	
	Reconhecimento da marca / Ecossistema de software industrial / Custos de mudança	% de ações em circulação	97%	PEG médio à frente (5 anos)	4,2	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	F: Liderança em automação industrial, portfólio digital / F: Exposição ao setor industrial cíclico / O: Automação fabril, IA, investimento em infraestrutura / A: Recessão industrial, concorrência	Balanço Patrimonial		Alocação de capital	
			Cobertura de juros	n.a.	ROIC	7,9%
			Dívida líquida / FCFF	4,0	ROIC médio (5 anos)	8,4%
			Ágio / Ativos	24,5%	ROE	12,7%
Principais pares	ABB Ltd / Eaton Corp PLC / Schneider Electric SE / Legrand SA / #N/A Invalid Security	Dívida / Ativos	35,0%	ROE médio (5 anos)	14,7%	
		Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)		
		Crescimento da receita (3 anos)	1,8%	Crescimento receita (3 anos)	6,4%	
		Crescimento da receita (5 anos)	5,3%	Crescimento receita (5 anos)	6,4%	
Destaques		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	7,3%	Crescimento do LPA (3 anos)	4,7%	
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	11,9%	Crescimento do LPA (5 anos)	8,6%	
		Margem bruta (3 anos)	-0,3%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	1,1%	
		Margem de lucro (3 anos)	4,9%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	-1,4%	
		Rentabilidade		Investimentos		
		Margem bruta	38,5%	CAPEX/Vendas	3,1%	
		Margem bruta média (5 anos)	38,1%	CAPEX/Vendas (5 anos)	2,9%	
		Margem de lucro	12,2%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	4,7x	
		Margem de lucro média (5 anos)	9,6%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	4,5x	
		SBCs como % do lucro líquido	3,8%	Giro de ativos	0,5x	
		Performance		Expectativas do consenso		
		Acumulado mês	1,7%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	304,00	
		3 meses	15,2%	Valorização (%)	5,8%	
		Acumulado ano	22,8%	% Compra	79%	
		1 ano	35,4%	% Neutro	14%	
3 anos (anualizado)	27,5%	% Venda	7%			

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Heidelberg Materials se beneficia dos investimentos em infraestrutura, do aumento de seu poder de fixação de preços e de sua liderança no setor de materiais de construção de baixo carbono.

Descrição da empresa		Fundamentos		
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation
A Heidelberg Materials é uma das maiores produtoras mundiais de cimento, agregados, concreto pré-misturado e outros materiais de construção. A empresa abastece projetos residenciais, comerciais e de infraestrutura na Europa, América do Norte, Ásia-Pacífico e mercados emergentes. Sua ampla rede de produção e distribuição garante posições sólidas nos mercados locais, ao mesmo tempo em que reduz os custos de transporte. A Heidelberg está investindo fortemente em tecnologias de descarbonização, captura de carbono e produtos de cimento de baixo carbono, posicionando a empresa para se beneficiar das crescentes exigências de sustentabilidade, juntamente com investimentos de longo prazo em infraestrutura.	CEO: Dominik Von Achten CFO: Rene Samir Aldach (4,3y)	Preço	163,9 P/L à frente	11,8x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	241,8 / 157,45 P/L médio à frente (5 anos)	9,4x
		Capitalização de mercado (MM)	28.897 EV/EBIT	12,8x
		Valor da empresa (MM)	37.859 EV/EBIT médio (5 anos)	10,6x
	Escala / Rede de Distribuição / Liderança no Mercado Local	Ações em circulação (MM)	176 PEG à frente	1,0
		% de ações em circulação	70% PEG médio à frente (5 anos)	0,8
		Balanço Patrimonial		Alocação de capital
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Cobertura de juros	11,7 ROIC	10,2%
		Dívida líquida / FCFF	3,1 ROIC médio (5 anos)	9,5%
		Ágio / Ativos	24,4% ROE	11,1%
F: Presença global, eficiência de custos / F: Produção com alto consumo de energia / O: Gastos com infraestrutura, cimento verde / A: Desaceleração no setor de construção, regulamentação de carbono	Dívida / Ativos	25,2% ROE médio (5 anos)	10,8%	
	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)	
	Crescimento da receita (3 anos)	0,4%	Crescimento receita (3 anos)	5,0%
Vicat SACA / Vulcan Materials Co / Martin Marietta Materials Inc / Cemex SAB de CV / Ambuja Cements Ltd	Crescimento da receita (5 anos)	2,9%	Crescimento receita (5 anos)	5,4%
	Crescimento do lucro por ação (3 anos)	1,6%	Crescimento do LPA (3 anos)	15,8%
	Crescimento do lucro por ação (5 anos)	4,5%	Crescimento do LPA (5 anos)	14,1%
Destaques	Margem bruta (3 anos)	n.a.	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	n.a.
	Margem de lucro (3 anos)	-0,2%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	7,9%
	Rentabilidade		Investimentos	
Historical Price 	Margem bruta	n.a.	CAPEX/Vendas	6,4%
	Margem bruta média (5 anos)	n.a.	CAPEX/Vendas (5 anos)	6,2%
	Margem de lucro	9,0%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	2,4x
	Margem de lucro média (5 anos)	8,5%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	1,7x
	SBCs como % do lucro líquido	0,0%	Giro de ativos	0,6x
12M Forward P/E 	Performance		Expectativas do consenso	
	Acumulado mês	1,8%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	216,50
	3 meses	-10,0%	Valorização (%)	32,1%
	Acumulado ano	-25,1%	% Compra	72%
	1 ano	-15,1%	% Neutro	16%
	3 anos (anualizado)	31,8%	% Venda	12%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

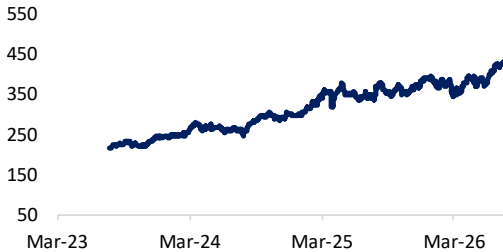
- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Allianz combina resultados sólidos no setor de seguros e uma prática de subscrição disciplinada com oportunidades de crescimento estrutural na gestão de ativos, em soluções de aposentadoria e na crescente demanda global por produtos de proteção.

Descrição da empresa		Fundamentos	
Descrição	Gestão	Resumo	Valuation
A Allianz SE é um dos maiores grupos integrados de seguros e gestão de ativos do mundo, atendendo a quase 100 milhões de clientes em aproximadamente 70 países. Com sede em Munique, a empresa atua nas áreas de seguros patrimoniais e de responsabilidade civil, seguros de vida e saúde e gestão de ativos, incluindo suas marcas líderes PIMCO e Allianz Global Investors. A Allianz se beneficia de um forte reconhecimento global da marca, escala significativa, receitas diversificadas, ampla capacidade de distribuição e uma sólida posição de capital, o que sustenta uma geração de caixa resiliente e retornos atraentes para os acionistas. Suas oportunidades de crescimento de longo prazo incluem preços favoráveis de seguros, aumento da demanda por produtos de aposentadoria e proteção, expansão da gestão de ativos e ganhos de eficiência digital, embora os lucros continuem expostos a perdas decorrentes de catástrofes naturais, inflação dos sinistros, exigências regulatórias, volatilidade do mercado de capitais e flutuações nos fluxos de gestão de ativos.	CEO: Oliver Baete (10,7y) CFO: Claire-Marie Coste-Lepoutre (2y)	Preço Máxima/Mínima das últimas 52 semana Capitalização de mercado (MM) Valor da empresa (MM) Ações em circulação (MM) % de ações em circulação	434,1 P/L à frente 435,79998779; P/L médio à frente (5 anos) 165.140 EV/EBIT 204.668 EV/EBIT médio (5 anos) 380 PEG à frente 100% PEG médio à frente (5 anos)
	Vantagens competitivas		
	Liderança tecnológica / Rede de pós-venda / Altos custos de mudança de fornecedor		
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças		
	F: Liderança no mercado global, receita recorrente no mercado de peças de reposição / F: Exposição ao ciclo do setor de transportes / O: Modernização ferroviária, veículos autônomos / A: Desaceleração industrial, interrupções na cadeia de suprimentos		
	Principais pares		
	Zurich Insurance Group AG / Unipol Assicurazioni SpA / Sampo Oyj / Admiral Group PLC / Tryg A/S		
		Balanco Patrimonial	Alocação de capital
		Cobertura de juros Dívida líquida / FCFF Ágio / Ativos Dívida / Ativos	#N/A N/A ROIC 0,7 ROIC médio (5 anos) 1,6% ROE 5,1% ROE médio (5 anos)
		Crescimento histórico (anualizado)	Projeções (anualizadas)
		Crescimento da receita (3 anos) Crescimento da receita (5 anos) Crescimento do lucro por ação (3 anos) Crescimento do lucro por ação (5 anos) Margem bruta (3 anos) Margem de lucro (3 anos)	4,5% Crescimento receita (3 anos) 4,3% Crescimento receita (5 anos) 10,9% Crescimento do LPA (3 anos) 15,0% Crescimento do LPA (5 anos) n.a. Crescimento Mg. bruta (3 anos) 3,7% Crescimento Mg. líquida (3 anos)
		Rentabilidade	Investimentos
		Margem bruta Margem bruta média (5 anos) Margem de lucro Margem de lucro média (5 anos) SBCs como % do lucro líquido	n.a. CAPEX/Vendas n.a. CAPEX/Vendas (5 anos) 7,4% Fluxo caixa Op. / CAPEX 6,8% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos) 0,0% Giro de ativos
		Performance	Expectativas do consenso
		Acumulado mês 3 meses Acumulado ano 1 ano 3 anos (anualizado)	0,4% Preço-alvo (mediana Bloomberg) 20,4% Valorização (%) 16,3% % Compra 31,5% % Neutro 32,5% % Venda
			13,5x 10,2x 12,1x 11,4x 1,6 1,1 1,8% 1,3% 18,8% 13,7% 11,3% 3,5% 8,5% 7,5% n.a. -3,3% 1,2% 3,4% 19,7x 4,4x 0,1x 420,00 -3,2% 50% 38% 13%

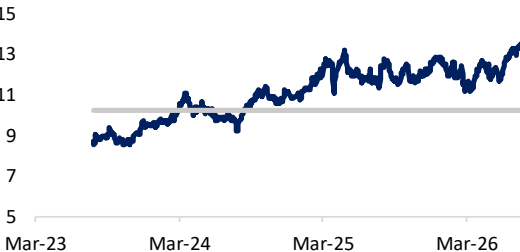
Destaques

Historical Price



Mar-23 Mar-24 Mar-25 Mar-26

12M Forward P/E



Mar-23 Mar-24 Mar-25 Mar-26

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. ALV
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Novo Nordisk continua sendo um dos casos de crescimento estrutural mais sólidos no setor de saúde, impulsionado pela crescente demanda por tratamentos para a obesidade e o diabetes.

Descrição da empresa		Fundamentos	
Descrição	Gestão	Resumo	Valuation
A Novo Nordisk é uma empresa farmacêutica global especializada no tratamento do diabetes, da obesidade, de doenças raras e de distúrbios endócrinos. A empresa é líder mundial em terapias com GLP-1, com produtos que transformaram o tratamento do diabetes e da obesidade. A receita é gerada principalmente por meio de medicamentos inovadores e patenteados vendidos em todo o mundo, com o apoio de investimentos contínuos em pesquisa e desenvolvimento. A Novo Nordisk continua expandindo sua capacidade de produção e suas indicações clínicas para atender à crescente demanda global, tornando as doenças metabólicas seu principal motor de crescimento a longo prazo.	CEO: Maziar Mike Doustdar (0,4y) CFO: Karsten Munk Knudsen (7,9y)	Preço	309,1 P/L à frente14,5x
		Máxima/Mínima das últimas 52 semana	409,95 / 224,2 P/L médio à frente (5 anos)26,1x
		Capitalização de mercado (MM)	1.380.132 EV/EBIT10,1x
		Valor da empresa (MM)	1.504.888 EV/EBIT médio (5 anos)25,2x
		Ações em circulação (MM)	3.390 PEG à frente n.a.
		% de ações em circulação	99% PEG médio à frente (5 anos)4,1
		Balanco Patrimonial	Alocação de capital
		Cobertura de juros	45,4 ROIC49,3%
		Dívida líquida / FCFF	1,7 ROIC médio (5 anos)73,3%
		Ágio / Ativos	3,7% ROE71,4%
		Dívida / Ativos	24,1% ROE médio (5 anos)79,6%
		Crescimento histórico (anualizado)	Projeções (anualizadas)
		Crescimento da receita (3 anos)	11,0% Crescimento receita (3 anos)0,6%
		Crescimento da receita (5 anos)	23,9% Crescimento receita (5 anos)2,8%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	7,8% Crescimento do LPA (3 anos)-0,7%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	24,4% Crescimento do LPA (5 anos)3,2%
		Margem bruta (3 anos)	-1,4% Crescimento Mg. bruta (3 anos)-0,2%
		Margem de lucro (3 anos)	-2,7% Crescimento Mg. líquida (3 anos)-1,4%
		Rentabilidade	Investimentos
		Margem bruta	81,0% CAPEX/Vendas19,5%
		Margem bruta média (5 anos)	83,7% CAPEX/Vendas (5 anos)12,3%
		Margem de lucro	33,1% Fluxo caixa Op. / CAPEX2,0x
		Margem de lucro média (5 anos)	34,5% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)4,9x
		SBCs como % do lucro líquido	1,1% Giro de ativos0,6x
		Performance	Expectativas do consenso
		Acumulado mês	0,8% Preço-alvo (mediana Bloomberg)317,50
		3 meses	9,2% Valorização (%)2,7%
		Acumulado ano	-1,7% % Compra32%
		1 ano	3,4% % Neutro59%
		3 anos (anualizado)	-14,3% % Venda8%
Destques			
Historical Price		12M Forward P/E	

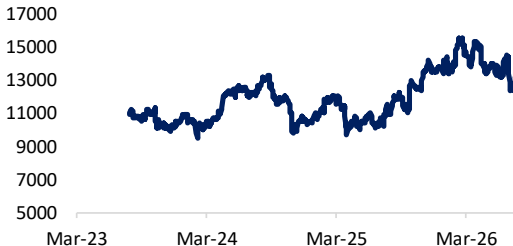
Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

1. ASML
2. SAP
3. IFX
4. SU
5. ENR
6. IBE
7. RHM
8. BA
9. LDO
10. SIE
11. HEI
12. ALV
13. NOVOB
14. AZN
15. ROG
16. DB1
17. UCG
18. OR
19. ULVR
20. DGE

Por que gostamos: A AstraZeneca combina um crescimento consistente dos lucros com um dos portfólios de produtos farmacêuticos mais sólidos do setor, especialmente nas áreas de oncologia e medicamentos especializados.

Descrição da empresa		Fundamentos		
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation
A AstraZeneca é uma empresa biofarmacêutica global focada no desenvolvimento e na comercialização de medicamentos inovadores nas áreas de oncologia, doenças cardiovasculares, doenças respiratórias, imunologia, doenças raras e vacinas. A empresa gera receita a partir de um portfólio diversificado de terapias patenteadas vendidas globalmente, apoiado por um dos pipelines de pesquisa mais sólidos do setor. A oncologia representa seu maior segmento de negócios, complementado por uma presença crescente no segmento de medicamentos especializados e nos mercados emergentes. A AstraZeneca continua investindo fortemente no desenvolvimento clínico em fase avançada para sustentar o crescimento dos lucros a longo prazo.	CEO: Pascal Claude Roland Soriot (13,3y) CFO: Aradhana Sarin (4,4y)	Preço	11.732,0 P/L à frente	14,4x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana:	15730 / 10784 P/L médio à frente (5 anos)	17,0x
		Capitalização de mercado (MM)	181.967 EV/EBIT	19,2x
		Valor da empresa (MM)	271.910 EV/EBIT médio (5 anos)	333,2x
	Propriedade Intelectual / Capacidades de P&D / Escala Global	Ações em circulação (MM)	1.551 PEG à frente	1,1
		% de ações em circulação	97% PEG médio à frente (5 anos)	1,2
		Balanco Patrimonial	Alocação de capital	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Cobertura de juros	12,7 ROIC	18,0%
		Dívida líquida / FCFF	1,8 ROIC médio (5 anos)	10,7%
		Ágio / Ativos	18,6% ROE	22,0%
Principais pares	Dívida / Ativos	26,0% ROE médio (5 anos)	13,5%	
	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)	
	Crescimento da receita (3 anos)	9,4%	Crescimento receita (3 anos)	7,1%
GSK PLC / Novo Nordisk A/S / Novartis AG / Sanofi SA / Roche Holding AG	Crescimento da receita (5 anos)	11,4%	Crescimento receita (5 anos)	7,4%
	Crescimento do lucro por ação (3 anos)	24,0%	Crescimento do LPA (3 anos)	19,2%
	Crescimento do lucro por ação (5 anos)	1630,0%	Crescimento do LPA (5 anos)	22,1%
	Margem bruta (3 anos)	0,0%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	0,2%
	Margem de lucro (3 anos)	11,3%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	9,5%
	Rentabilidade		Investimentos	
	Margem bruta	81,9%	CAPEX/Vendas	4,8%
	Margem bruta média (5 anos)	77,9%	CAPEX/Vendas (5 anos)	3,4%
	Margem de lucro	17,4%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	5,3x
	Margem de lucro média (5 anos)	11,1%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	7,2x
SBCs como % do lucro líquido	0,0%	Giro de ativos	0,5x	
Performance		Expectativas do consenso		
Acumulado mês	-7,1%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	16014,37	
3 meses	-13,2%	Valorização (%)	36,5%	
Acumulado ano	-14,0%	% Compra	83%	
1 ano	7,2%	% Neutro	11%	
3 anos (anualizado)	4,5%	% Venda	6%	

Historical Price



12M Forward P/E



Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

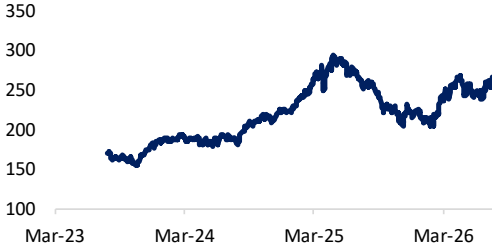
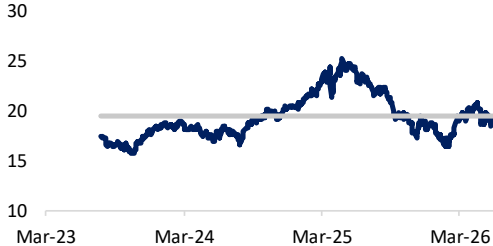
Por que gostamos: A Roche oferece um modelo de negócios diferenciado que combina produtos farmacêuticos e diagnósticos inovadores, proporcionando fluxos de caixa resilientes e exposição de longo prazo ao setor de saúde.

Descrição da empresa		Fundamentos				
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation		
A Roche é uma das maiores empresas do setor de saúde do mundo, atuando tanto na área farmacêutica quanto na de diagnósticos. O negócio farmacêutico concentra-se principalmente em oncologia, imunologia, neurociência, oftalmologia e doenças raras, enquanto a divisão de diagnósticos fornece instrumentos de laboratório, testes moleculares e soluções de medicina personalizada. A combinação de diagnósticos e terapêuticas gera importantes vantagens competitivas, permitindo tratamentos mais direcionados e melhorando os resultados para os pacientes. A Roche gera receita diversificada globalmente, apoiada por investimentos contínuos em inovação científica e pesquisa.	CEO: Thomas Schinecker (3y) CFO: Alan Hippe	Preço	358,9	P/L à frente	16,8x	
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	374,9 / 243,9	P/L médio à frente (5 anos)	14,3x	
		Capitalização de mercado (MM)	290.943	EV/EBIT	17,8x	
		Valor da empresa (MM)	317.037	EV/EBIT médio (5 anos)	16,1x	
	Propriedade Intelectual / Liderança em Diagnósticos / Conhecimento Científico	Ações em circulação (MM)	703	PEG à frente	3,8	
		% de ações em circulação	100%	PEG médio à frente (5 anos)	2,8	
		Balanço Patrimonial		Alocação de capital		
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	F: Integração entre o setor farmacêutico e o de diagnósticos, liderança em oncologia / F: Vencimento de patentes / O: Medicina personalizada, crescimento do setor de diagnósticos / A: Concorrência dos biossimilares, regulamentação	Cobertura de juros	17,1	ROIC	28,5%
			Dívida Líquida / FCFF	1,2	ROIC médio (5 anos)	27,6%
			Ágio / Ativos	7,4%	ROE	40,2%
Dívida / Ativos			33,0%	ROE médio (5 anos)	40,0%	
Principais pares	Novartis AG / GSK PLC / Sanofi SA / AstraZeneca PLC / Novo Nordisk A/S	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)		
		Crescimento da receita (3 anos)	1,6%	Crescimento receita (3 anos)	3,8%	
		Crescimento da receita (5 anos)	-0,4%	Crescimento receita (5 anos)	4,0%	
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	4,1%	Crescimento do LPA (3 anos)	11,0%	
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	-0,2%	Crescimento do LPA (5 anos)	12,3%	
		Margem bruta (3 anos)	0,4%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	1,5%	
		Margem de lucro (3 anos)	2,3%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	0,1%	
Destaques		Rentabilidade		Investimentos		
		Margem bruta	72,9%	CAPEX/Vendas	6,1%	
		Margem bruta média (5 anos)	71,2%	CAPEX/Vendas (5 anos)	5,9%	
		Margem de lucro	20,9%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	4,8x	
		Margem de lucro média (5 anos)	18,9%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	5,0x	
		SBCs como % do lucro líquido	-0,5%	Giro de ativos	0,6x	
		Performance		Expectativas do consenso		
		Acumulado mês	1,5%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	376,00	
		3 meses	13,4%	Valorização (%)	4,8%	
		Acumulado ano	12,7%	% Compra	54%	
		1 ano	45,1%	% Neutro	38%	
		3 anos (anualizado)	14,5%	% Venda	8%	

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

1. ASML
2. SAP
3. IFX
4. SU
5. ENR
6. IBE
7. RHM
8. BA
9. LDO
10. SIE
11. HEI
12. AVL
13. NOVOB
14. AZN
15. ROG
16. DB1
17. UCG
18. OR
19. ULVR
20. DGE

Por que gostamos: A Deutsche Börse se beneficia do crescimento de longo prazo nos mercados de capitais, das receitas recorrentes provenientes da infraestrutura de mercado e da crescente demanda por dados financeiros e serviços de índices.

Descrição da empresa		Fundamentos	
Descrição	Gestão	Resumo	Valuation
A Deutsche Börse opera uma das maiores plataformas de infraestrutura de mercados financeiros da Europa, oferecendo serviços de negociação de títulos, bolsas de derivativos, compensação, liquidação, custódia, dados de mercado e índices. Por meio de negócios como a Eurex e a Clearstream, a empresa desempenha um papel fundamental nos mercados de capitais globais, facilitando a negociação e os serviços pós-negociação para investidores institucionais em todo o mundo. A receita é altamente diversificada entre atividades baseadas em transações, taxas recorrentes de custódia, assinaturas de dados de mercado e licenciamento de índices, resultando em um modelo de negócios resiliente com forte alavancagem operacional.	CEO: Stephan Leithner (1,3y) CFO: Jens Schulte (0,3y)	Preço265,3 P/L à frente19,8x Máxima/Mínima das últimas 52 semana270,5 / 200,1 P/L médio à frente (5 anos)19,5x Capitalização de mercado (MM)49.425 EV/EBIT17,1x Valor da empresa (MM)54.291 EV/EBIT médio (5 anos)17,4x Ações em circulação (MM)186 PEG à frente1,7 % de ações em circulação99% PEG médio à frente (5 anos)2,6	
	Vantagens competitivas		
	Efeitos de rede / Barreiras regulatórias / Escala		
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças		
	F: Infraestrutura financeira diversificada, receitas recorrentes / F: Dependência da atividade do mercado / O: Crescimento dos ETFs, serviços de dados / A: Concorrência, regulamentação		
	Principais pares		
	Euronext NV / CME Group Inc / London Stock Exchange Group PL / Intercontinental Exchange Inc / Bursa Malaysia Bhd		
		Balanco Patrimonial	Alocação de capital
		Cobertura de juros20,1 ROIC17,4% Dívida líquida / FCFF1,7 ROIC médio (5 anos)16,8% Ágio / Ativos2,7% ROE20,2% Dívida / Ativos2,2% ROE médio (5 anos)19,0%	
		Crescimento histórico (anualizado)	Projeções (anualizadas)
		Crescimento da receita (3 anos)15,5% Crescimento receita (3 anos)-0,6% Crescimento da receita (5 anos)23,1% Crescimento receita (5 anos)3,2% Crescimento do lucro por ação (3 anos)5,5% Crescimento do LPA (3 anos)12,7% Crescimento do lucro por ação (5 anos)13,1% Crescimento do LPA (5 anos)15,1% Margem bruta (3 anos)n.a. Crescimento Mg. bruta (3 anos)n.a. Margem de lucro (3 anos)-7,0% Crescimento Mg. líquida (3 anos)12,5%	
Destaques		Rentabilidade	Investimentos
Historical Price 		Margem brutan.a. CAPEX/Vendas0,7% Margem bruta média (5 anos)n.a. CAPEX/Vendas (5 anos)4,7% Margem de lucro27,0% Fluxo caixa Op. / CAPEX51,1x Margem de lucro média (5 anos)33,5% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)7,6x SBCs como % do lucro líquido1,6% Giro de ativos0,0x	
12M Forward P/E 		Performance	Expectativas do consenso
		Acumulado mês1,1% Preço-alvo (mediana Bloomberg)300,00 3 meses3,2% Valorização (%)13,1% Acumulado ano20,6% % Compra78% 1 ano5,0% % Neutro22% 3 anos (anualizado)18,1% % Venda0%	

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

Por que gostamos: O UniCredit combina retornos atraentes sobre o capital com uma eficiência operacional cada vez maior e continua bem posicionado para gerar valor robusto para os acionistas.

Descrição da empresa		Fundamentos				
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation		
O UniCredit é um dos maiores grupos bancários comerciais da Europa, prestando serviços de banco de varejo, corporativo, de investimento e de banco privado na Itália, Alemanha, Áustria e na Europa Central e Oriental. O banco gera receita por meio de atividades de crédito, depósitos, gestão de patrimônio, serviços de pagamentos e operações nos mercados de capitais. Após vários anos de reestruturação, o UniCredit fortaleceu significativamente sua posição de capital, melhorou a eficiência operacional e aumentou o retorno aos acionistas. Sua rede geograficamente diversificada se beneficia de uma ampla base de clientes e da crescente adoção dos serviços bancários digitais.	CEO: Andrea Orcel (3,8y) CFO: Stefano Porro	Preço	84,6 P/L à frente	10,7x		
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	85,069999694 P/L médio à frente (5 anos)	7,3x		
		Capitalização de mercado (MM)	127.603 EV/EBIT	n.a.		
		Valor da empresa (MM)	- EV/EBIT médio (5 anos)	n.a.		
	Escala / Relações com os clientes / Rede bancária	Ações em circulação (MM)	1.508 PEG à frente	0,8		
		% de ações em circulação	100% PEG médio à frente (5 anos)	0,4		
		Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Balanço Patrimonial		Alocação de capital	
	Cobertura de juros		n.a. ROIC	3,5%		
	Dívida líquida / FCFF		n.a. ROIC médio (5 anos)	3,2%		
	Principais pares	Ágio / Ativos	0,1% ROE	16,7%		
Dívida / Ativos		26,9% ROE médio (5 anos)	13,4%			
Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)				
Crescimento da receita (3 anos)		-4,7%	Crescimento receita (3 anos)	-7,4%		
Crescimento da receita (5 anos)		14,2%	Crescimento receita (5 anos)	-4,0%		
Crescimento do lucro por ação (3 anos)		12,2%	Crescimento do LPA (3 anos)	12,7%		
Crescimento do lucro por ação (5 anos)		130,0%	Crescimento do LPA (5 anos)	n.a.		
Margem bruta (3 anos)		n.a.	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	n.a.		
Margem de lucro (3 anos)		4,4%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	2,8%		
Destaques		Rentabilidade		Investimentos		
Historical Price		Margem bruta		n.a. CAPEX/Vendas	1,8%	
12M Forward P/E		Margem bruta média (5 anos)		n.a. CAPEX/Vendas (5 anos)	n.a.	
		Margem de lucro		41,6% Fluxo caixa Op. / CAPEX	11,9x	
		Margem de lucro média (5 anos)		35,9% Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	n.a.	
		SBCs como % do lucro líquido		0,7% Giro de ativos	0,0x	
		Performance		Expectativas do consenso		
		Acumulado mês		3,7% Preço-alvo (mediana Bloomberg)	93,60	
		3 meses		32,1% Valorização (%)	10,6%	
		Acumulado ano		22,3% % Compra	73%	
		1 ano		37,7% % Neutro	23%	
		3 anos (anualizado)		64,0% % Venda	5%	

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

1. ASML
2. SAP
3. IFX
4. SU
5. ENR
6. IBE
7. RHM
8. BA
9. LDO
10. SIE
11. HEI
12. AVL
13. NOVOB
14. AZN
15. ROG
16. DB1
17. UCG
18. OR
19. ULVR
20. DGE

Por que gostamos: A L'Oréal combina uma demanda resiliente por produtos premium por parte dos consumidores com inovação contínua de produtos e expansão global, o que sustenta um crescimento consistente a longo prazo.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A L'Oréal é a maior empresa de cosméticos do mundo, oferecendo produtos nas áreas de cuidados com a pele, maquiagem, cuidados com os cabelos, fragrâncias e beleza dermatológica. Seu portfólio inclui inúmeras marcas reconhecidas mundialmente, abrangendo tanto o segmento premium quanto o de consumo de massa, distribuídas por meio de lojas de varejo, farmácias, salões de beleza, plataformas de e-commerce e canais de venda direta ao consumidor. O investimento contínuo em inovação de produtos, marketing e pesquisa sustenta um forte valor de marca e poder de fixação de preços. A empresa gera receita em todas as principais regiões geográficas, com crescente presença nos mercados emergentes e no segmento de cuidados com a pele de luxo.	CEO: Nicolas Hieronimus (4,7y) CFO: Christophe Babule	Preço	385,5 P/L à frente	26,7x	
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	408,35 / 338,8 P/L médio à frente (5 anos)	31,0x	
		Capitalização de mercado (MM)	205.235 EV/EBIT	25,4x	
		Valor da empresa (MM)	217.947 EV/EBIT médio (5 anos)	28,5x	
	Reconhecimento da marca / Rede de distribuição / Inovação	Ações em circulação (MM)	532 PEG à frente	2,9	
		% de ações em circulação	45% PEG médio à frente (5 anos)	3,6	
		Balanco Patrimonial	Alocação de capital		
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Cobertura de juros	43,8 ROIC	18,7%	
		Dívida líquida / FCFF	0,3 ROIC médio (5 anos)	20,7%	
		Ágio / Ativos	23,4% ROE	19,4%	
Dívida / Ativos		19,3% ROE médio (5 anos)	20,4%		
Principais pares	Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)		
	Crescimento da receita (3 anos)	2,3%	Crescimento receita (3 anos)	6,4%	
	Crescimento da receita (5 anos)	7,3%	Crescimento receita (5 anos)	6,6%	
	Crescimento do lucro por ação (3 anos)	-0,2%	Crescimento do LPA (3 anos)	13,0%	
Beiersdorf AG / Unilever PLC / Essity AB / Ontex Group NV / Haleon PLC	Destques	Crescimento do lucro por ação (5 anos)	7,9%	Crescimento do LPA (5 anos)	12,4%
		Margem bruta (3 anos)	0,2%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	0,1%
	Historical Price	Margem de lucro (3 anos)	-2,5%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	4,0%
		Rentabilidade		Investimentos	
	12M Forward P/E	Margem bruta	74,3%	CAPEX/Vendas	3,4%
		Margem bruta média (5 anos)	73,8%	CAPEX/Vendas (5 anos)	3,5%
		Margem de lucro	13,9%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	5,8x
		Margem de lucro média (5 anos)	14,5%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	5,4x
		SBCs como % do lucro líquido	3,0%	Giro de ativos	0,7x
		Performance		Expectativas do consenso	
Acumulado mês		-0,4%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	430,00	
3 meses		7,2%	Valorização (%)	11,5%	
Acumulado ano	7,2%	% Compra	61%		
1 ano	3,5%	% Neutro	29%		
3 anos (anualizado)	-0,5%	% Venda	11%		

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. AVL
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Oor que gostamos: A Unilever oferece lucros estáveis, forte geração de caixa e ampla diversificação geográfica, o que a torna uma participação atraente no setor de bens de consumo básico.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A Unilever é uma das maiores empresas de bens de consumo do mundo, atuando nos setores de beleza e bem-estar, higiene pessoal, produtos para o lar, nutrição e sorvetes. Seu portfólio inclui diversas marcas reconhecidas mundialmente que atendem consumidores em mais de 190 países por meio de canais de varejo, atacado e e-commerce. A empresa gera fluxos de caixa estáveis, apoiados pela demanda recorrente dos consumidores, ampla diversificação geográfica e exposição significativa aos mercados emergentes. As iniciativas contínuas de otimização e premiumização do portfólio visam melhorar o crescimento orgânico e a rentabilidade.	CEO: Fernando Fernandez (0,8y) CFO: Srinivas Phatak (0,8y)	Preço	4.737,5	P/L à frente	16,7x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	5525 / 4068	P/L médio à frente (5 anos)	16,6x
		Capitalização de mercado (MM)	102.061	EV/EBIT	17,1x
		Valor da empresa (MM)	147.338	EV/EBIT médio (5 anos)	16,3x
	Reconhecimento da marca / Escala de distribuição / Fidelidade do consumidor	Ações em circulação (MM)	2.154	PEG à frente	3,7
		% de ações em circulação	99%	PEG médio à frente (5 anos)	2,7
		Balanco Patrimonial	Alocação de capital		
	Cobertura de juros		19,8	ROIC	15,7%
	Dívida líquida / FCFF		3,0	ROIC médio (5 anos)	16,7%
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Ágio / Ativos	25,1%	ROE	54,6%
		Dívida / Ativos	40,1%	ROE médio (5 anos)	38,9%
		Crescimento histórico (anualizado)	Projeções (anualizadas)		
	Crescimento da receita (3 anos)		-5,1%	Crescimento receita (3 anos)	2,7%
	Crescimento da receita (5 anos)		-0,7%	Crescimento receita (5 anos)	2,7%
	Principais pares	Crescimento do lucro por ação (3 anos)	16,4%	Crescimento do LPA (3 anos)	-8,1%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	13,0%	Crescimento do LPA (5 anos)	-3,3%
		Margem bruta (3 anos)	3,7%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	0,2%
	Destaques	Margem de lucro (3 anos)	24,1%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	-10,8%
Rentabilidade		Investimentos			
		Margem bruta	46,9%	CAPEX/Vendas	2,8%
	Historical Price	Margem bruta média (5 anos)	43,8%	CAPEX/Vendas (5 anos)	2,6%
Margem de lucro		18,7%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	5,9x	
Margem de lucro média (5 anos)		13,6%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	5,8x	
12M Forward P/E	SBCs como % do lucro líquido	2,0%	Giro de ativos	0,6x	
	Performance	Expectativas do consenso			
		Acumulado mês	-0,2%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	5155,00
3 meses		8,5%	Valorização (%)	8,8%	
Acumulado ano	-0,9%	% Compra	45%		
1 ano	1,6%	% Neutro	45%		
3 anos (anualizado)	5,8%	% Venda	9%		

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.

- 1. ASML
- 2. SAP
- 3. IFX
- 4. SU
- 5. ENR
- 6. IBE
- 7. RHM
- 8. BA
- 9. LDO
- 10. SIE
- 11. HEI
- 12. AVL
- 13. NOVOB
- 14. AZN
- 15. ROG
- 16. DB1
- 17. UCG
- 18. OR
- 19. ULVR
- 20. DGE

Por que gostamos: A Diageo combina marcas globais excepcionais, forte poder de fixação de preços e geração resiliente de fluxo de caixa livre, o que posiciona a empresa para se beneficiar das tendências de consumo de produtos premium no longo prazo.

Descrição da empresa		Fundamentos			
Descrição	Gestão	Resumo		Valuation	
A Diageo é a empresa líder mundial no setor de bebidas alcoólicas premium, produzindo e comercializando um amplo portfólio de marcas de destilados e cervejas, incluindo uísque, vodca, tequila, rum, gim e licores. Seus produtos são vendidos em mais de 180 países por meio de uma rede global de distribuição que abrange os canais de varejo, hotelaria e varejo de viagem. As marcas premium geram forte poder de precificação, margens resilientes e demanda recorrente dos consumidores. A empresa continua se expandindo em categorias de alto crescimento e mercados emergentes, ao mesmo tempo em que se beneficia das tendências de premiumização de longo prazo no consumo global de bebidas alcoólicas.	CEO: David John Lewis "Dave" (2,1y) CFO: Manik H Jhangiani "Nik" (0,8y)	Preço	1.634,0	P/L à frente	13,8x
	Vantagens competitivas	Máxima/Mínima das últimas 52 semana	2142 / 1351	P/L médio à frente (5 anos)	18,7x
		Capitalização de mercado (MM)	36.383	EV/EBIT	16,6x
		Valor da empresa (MM)	71.843	EV/EBIT médio (5 anos)	18,4x
	Reconhecimento da marca / Rede de distribuição / Capacidade de fixação de preços	Ações em circulação (MM)	2.227	PEG à frente	-32,9
		% de ações em circulação	100%	PEG médio à frente (5 anos)	5,3
		Balanco Patrimonial		Alocação de capital	
	Forças, Fraquezas, Oportunidades e Ameaças	Cobertura de juros	6,0	ROIC	11,2%
		Dívida líquida / FCFF	6,4	ROIC médio (5 anos)	15,7%
		Ágio / Ativos	6,0%	ROE	22,1%
F: Marcas premium, poder de fixação de preços / F: Exposição ao setor de bens de consumo discricionário / O: Premiumização, crescimento dos mercados emergentes / A: Regulamentação, mudanças nas preferências dos consumidores	Principais pares	Dívida / Ativos	48,1%	ROE médio (5 anos)	38,9%
		Crescimento histórico (anualizado)		Projeções (anualizadas)	
		Crescimento da receita (3 anos)	-0,5%	Crescimento receita (3 anos)	-0,7%
	Pernod Ricard SA / Davide Campari-Milano NV / Marie Brizard Wine & Spirits S / Remy Cointreau SA / Anheuser-Busch InBev SA/NV	Crescimento da receita (5 anos)	3,6%	Crescimento receita (5 anos)	1,2%
		Crescimento do lucro por ação (3 anos)	-15,4%	Crescimento do LPA (3 anos)	19,7%
		Crescimento do lucro por ação (5 anos)	-6,2%	Crescimento do LPA (5 anos)	17,9%
		Margem bruta (3 anos)	0,3%	Crescimento Mg. bruta (3 anos)	-0,3%
		Margem de lucro (3 anos)	-15,4%	Crescimento Mg. líquida (3 anos)	21,2%
		Rentabilidade		Investimentos	
		Margem bruta	60,1%	CAPEX/Vendas	8,0%
		Margem bruta média (5 anos)	60,4%	CAPEX/Vendas (5 anos)	7,2%
Destaques	Historical Price	Margem de lucro	11,6%	Fluxo caixa Op. / CAPEX	2,7x
		Margem de lucro média (5 anos)	18,4%	Fluxo caixa Op. / CAPEX (5 anos)	3,2x
	12M Forward P/E	SBCs como % do lucro líquido	1,9%	Giro de ativos	0,4x
		Performance		Expectativas do consenso	
		Acumulado mês	0,0%	Preço-alvo (mediana Bloomberg)	1900,00
		3 meses	10,3%	Valorização (%)	16,3%
		Acumulado ano	2,9%	% Compra	63%
		1 ano	-6,7%	% Neutro	29%
		3 anos (anualizado)	-18,6%	% Venda	8%

Fonte: Bloomberg e BTG Pactual. Agosto de 2026. Apenas para fins informativos. Este material é classificado como comunicação de marketing e não constitui pesquisa de investimento independente nos termos da MiFID II. As estimativas de desempenho baseiam-se em premissas internas e estão sujeitas a alterações. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Qualquer referência a um título não constitui uma recomendação de compra ou venda. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, você deve ler o Documento de Informações Essenciais (KID), quando aplicável, e consultar um profissional licenciado. O desempenho apresentado é bruto, sem dedução de taxas de adm, e não leva em consideração impostos ou custos de transação.



Global Equity Strategy team

Disclaimers

Termos Gerais

Os clientes e destinatários deste material devem observar os disclaimers específicos por jurisdição apresentados abaixo, de acordo com a sua localização e classificação regulatória. Este documento tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui pesquisa independente, recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer instrumento financeiro.

As informações contidas neste material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis na data de sua publicação. No entanto, não se garante sua exatidão, integridade ou atualidade. Caso sejam utilizados links para fontes externas, não há garantia quanto à exatidão, integridade ou atualidade dessas informações. O acesso a sites de terceiros é realizado por conta e risco do utilizador, estando sujeito aos respectivos Termos e Condições e Políticas de Privacidade, sobre os quais o BTG Pactual não exerce qualquer controle, não assumindo responsabilidade por qualquer conteúdo neles disponibilizado. As opiniões e projeções aqui expressas refletem julgamentos na data da sua emissão, não são vinculativas e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros. Este material não deve ser utilizado como única base para decisões de investimento. Antes de tomar qualquer decisão, recomenda-se que os investidores consultem a documentação legal específica aplicável ao produto e busquem assessoria jurídica, tributária e financeira apropriada. Nada neste documento constitui declaração de que qualquer estratégia de investimento aqui descrita é adequada ao perfil de risco do investidor. O Grupo BTG Pactual não assume obrigação de atualizar este documento ou de comunicar alterações em seu conteúdo. Nenhuma responsabilidade é aceita por eventuais perdas decorrentes do uso ou confiança nas informações aqui contidas. Este documento é confidencial e destinado exclusivamente ao uso pessoal de seu destinatário. Sua reprodução, redistribuição ou divulgação, total ou parcial, por qualquer meio, é estritamente proibida sem o consentimento prévio e por escrito do Grupo BTG Pactual. Este material qualifica-se como comunicação promocional. Ele não substitui a documentação legal exigida por reguladores locais e não deve ser considerado isoladamente para decisões de investimento. As informações contidas aqui são consistentes com a documentação oficial dos produtos mencionados, mas não constituem, por si só, aconselhamento ou recomendação personalizada.

UNIÃO EUROPEIA

No Espaço Económico Europeu (EEE), este material é emitido e distribuído pelo BTG Pactual Europe S.A., instituição de crédito com sede em Luxemburgo, autorizada e supervisionada pela Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). O presente material já contempla em seu conteúdo a entidade responsável por sua distribuição. Investidores localizados na União Europeia devem observar que os produtos descritos neste material estão sujeitos às disposições da Diretiva 2014/65/UE (MiFID II) e, quando aplicável, ao Regulamento (UE) nº 1286/2014 (PRIIPs), à Diretiva (UE) 2019/1160 (Diretiva sobre Distribuição Transfronteiriça), ao Regulamento (UE) 2019/1156, bem como a outras normas relevantes emitidas pela Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados (ESMA) e pelas autoridades nacionais competentes. A distribuição deste material, assim como dos produtos nele mencionados, pode estar sujeita a restrições legais locais, e a elegibilidade do investidor dependerá de sua classificação como cliente de varejo, cliente profissional ou contraparte elegível, conforme definido pela MiFID II. Certos produtos podem não ser adequados para investidores de varejo. Os investidores devem considerar cuidadosamente os riscos, obrigações e custos envolvidos, e consultar a documentação legal exigida, incluindo o Documento de Informações Fundamentais (KID) e, quando aplicável, o resumo dos direitos dos investidores. A comercialização de determinados produtos pode ser descontinuada em conformidade com os mecanismos de desnotificação previstos na Diretiva (UE) 2019/1160. Este material qualifica-se como comunicação de marketing nos termos das Diretrizes da ESMA (ESMA 34-45-1272) e não substitui a documentação legal obrigatória. As informações aqui contidas são consistentes com os documentos oficiais dos produtos, mas não devem ser utilizadas isoladamente para fins de tomada de decisão.

ES TADOS UNIDOS

Este material é um documento resumido, fornecido pela BTG Pactual US Capital, LLC, uma corretora registrada na SEC e membro da FINRA e da SIPC, de forma confidencial e exclusivamente para fins informativos. Não deve ser interpretado ou utilizado como orientação legal, tributária ou contábil. Não se trata de um relatório de análise de valores mobiliários e não constitui recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou produto de investimento. Este material foi elaborado de acordo com os requisitos regulatórios aplicáveis nos Estados Unidos e destina-se exclusivamente a investidores que atendam aos critérios estabelecidos pela Securities and Exchange Commission (SEC) e, quando aplicável, pela Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). O conteúdo não é registrado na SEC e sua distribuição está sujeita a restrições legais nos EUA. Qualquer oferta ou solicitação será feita apenas mediante entrega de um memorando de oferta, prospecto, term sheet ou outro documento autorizado, e somente em jurisdições onde tal distribuição for legalmente permitida. Este documento contém um resumo não vinculante de determinados termos e não pretende ser exaustivo. Investidores potenciais devem buscar assessoria jurídica e tributária apropriada e se informar sobre os requisitos legais, fiscais e regulatórios aplicáveis à sua situação, incluindo restrições e obrigações relacionadas à subscrição, manutenção, conversão, resgate ou alienação dos investimentos. A análise de adequação (suitability) é de responsabilidade do investidor ou de seu assessor autorizado.

Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e provenientes de fontes idôneas, o Grupo BTG Pactual não oferece garantias expressas ou implícitas quanto à precisão, integralidade ou atualidade das informações. Todos os valores e projeções estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. O BTG Pactual não garante que os investidores obterão lucros, nem compartilhará lucros ou assumirá perdas dos investimentos. Não há garantia de que os objetivos de investimento serão atingidos. Devido a diversos riscos e incertezas, os eventos reais, resultados ou desempenhos dos investimentos descritos podem diferir significativamente dos mencionados ou previstos neste material. O documento reflete as condições econômicas vigentes à época de sua elaboração, não havendo garantia de que futuras transações ocorrerão sob os mesmos termos econômicos aqui mencionados. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem agir com prudência ao tomar decisões de investimento. O BTG Pactual, suas subsidiárias e/ou funcionários podem manter posições compradas ou vendidas, operar por conta própria, coordenar ou gerenciar transações ou ofertas envolvendo emissores aqui mencionados, ou realizar outros investimentos relevantes. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e de suas afiliadas operam de forma independente e podem restringir o acesso de determinados colaboradores a certas informações, com o objetivo de gerenciar conflitos de interesse relevantes. O BTG Pactual atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários em nome de seus clientes. A cada operação de compra ou venda realizada por um cliente, o BTG Pactual pode cobrar comissão, taxa de intermediação e/ou taxa de subscrição. Além disso, podem incidir taxas de distribuição e de liquidação das transações. O BTG Pactual pode ter incentivos para recomendar produtos de suas afiliadas em detrimento de terceiros, uma vez que poderá auferir remuneração tanto da transação do cliente quanto sobre os lucros obtidos com o investimento. Acesse e leia atentamente as informações importantes disponíveis em www.btgpactual.us/disclosures, bem como o FORM CRSv e demais documentos disponíveis no FINRA Brokercheck. Os investimentos não são garantidos pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), pelo governo dos Estados Unidos ou por qualquer outra entidade federal, e estão sujeitos a riscos de mercado, incluindo a possível perda do capital investido.

BRA SIL

Os produtos mencionados neste material podem estar restritos a investidores qualificados ou profissionais, conforme definido pelas normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo, mas não se limitando à Resolução CVM nº 30, Resolução CVM nº 175, Resolução CVM nº 160 e demais regulamentações aplicáveis. Tais produtos podem não estar disponíveis para todos os investidores e estão sujeitos à verificação de perfil do investidor, análise de adequação (suitability) e existência da documentação exigida. Esses produtos não contam com garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), do Banco Central do Brasil, da CVM ou de qualquer outra entidade governamental. Certifique-se dos riscos e se o investimento faz sentido para o seu perfil antes de investir. O desempenho passado não representa, necessariamente, garantia de resultados futuros. Os investimentos estão sujeitos a oscilações de mercado e ao risco de perda do capital. Antes de investir, é essencial revisar atentamente a documentação legal aplicável, como regulamentos, contratos de adesão, termos contratuais, materiais técnicos e explicativos e, quando aplicável, a Lâmina de Informações Essenciais.

ILHA S C AY MAN

Este material é fornecido em caráter confidencial, exclusivamente para fins informativos. Não constitui uma oferta pública de valores mobiliários nas Ilhas Cayman, e sua distribuição pode estar sujeita a restrições conforme a legislação local. Qualquer oferta ou solicitação será realizada exclusivamente por meio de documentação formal, conforme exigido pelas autoridades competentes e pela Autoridade Monetária das Ilhas Cayman (CIMA). Os investidores devem considerar cuidadosamente os requisitos legais, tributários e regulatórios aplicáveis ao seu país de residência, incluindo eventuais restrições cambiais e obrigações de reporte. A aquisição de produtos financeiros envolve riscos significativos de mercado, crédito e liquidez. Não há garantia quanto ao atingimento dos retornos esperados nem à preservação do capital investido. As informações aqui contidas foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não há qualquer garantia quanto à sua exatidão ou completude.

REINO UNIDO (UK)

Este material qualifica-se como promoção financeira nos termos do Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) e das regras da Financial Conduct Authority (FCA). Este material só pode ser distribuído, e o produto apenas ofertado ou colocado no Reino Unido, na medida em que: (1) o produto esteja autorizado para comercialização a investidores profissionais no Reino Unido; ou (2) este material possa ser legalmente distribuído e o produto legalmente ofertado ou colocado no Reino Unido (inclusive por iniciativa do próprio investidor). Este material é emitido no Reino Unido pela BTG Pactual (UK) Limited, entidade autorizada e regulada pela FCA, e destina-se exclusivamente a pessoas classificadas como clientes profissionais ou contrapartes elegíveis ("pessoas relevantes") para fins do Código de Conduta da FCA. Este material não deve ser considerado nem utilizado por qualquer outra pessoa no Reino Unido. Para mais informações, acesse: https://www.btgpactual.com/home_uk/. Este material possui caráter meramente informativo e não constitui orientação legal, tributária ou recomendação de investimento. Os investidores devem basear-se exclusivamente na documentação legal do produto (incluindo prospecto, termos e condições e, quando aplicável, o KID), sendo recomendável a obtenção de orientação profissional independente. O Grupo BTG Pactual não garante a performance dos produtos mencionados, tampouco oferece qualquer tipo de proteção de capital. Os investimentos estão sujeitos a riscos de mercado, crédito e liquidez, e não contam com respaldo de qualquer autoridade governamental do Reino Unido.