

# Seleção Avenue

Novembro 2025

Ideias de investimentos em Ações



# Índice

• <u>Visão Macro</u> .....	03
• <u>Nosso time</u> .....	07
• <u>Resumo das Ideias</u> .....	08
<b>Ideias de Investimentos</b>	
• <u>Ideias em Foco</u> .....	14
• <u>Dividendos</u> .....	20
• <u>Foco em Fundamentos</u> .....	23
• <u>Mercado Imobiliário</u> .....	26
• <u>Empresas de Valor</u> .....	29
• <u>Small e MidCaps</u> .....	32
• <u>Empresas de Crescimento</u> .....	35
• <u>Empresas de <i>High Growth</i></u> .....	38
• <u>Metodologia</u> .....	41
• <u>Divulgação de Riscos</u> .....	47
• <u>Avisos Importantes</u> .....	48
• <u>Disclaimer Importante</u> .....	50

# Visão Macro

## Economic Outlook



Outubro trouxe certos solavancos e surpresas, algo normal e que deveria já ser esperado por todo e qualquer investidor, mas ao fim, tivemos mais um mês positivo nos mercados globais.

De forma breve e não exaustiva, vamos fazer uma retrospectiva de alguns eventos que chacoalharam e que também trouxeram ou reafirmaram otimismo para os mercados em outubro:

- i. Tivemos o início da paralisação do Governo dos EUA como resultado de uma incapacidade de coalisão ou de coordenação política que levasse à definição de orçamento;
- ii. Recrudescimento das tensões entre EUA e China, com comentários de ambos os lados acerca da dificuldade de se chegar a um acordo definitivo; as restrições de acesso a minerais de terras raras pela China; e ameaças de tarifas pelos EUA. No fim do mês, tais receios foram sendo dissipados;
- iii. Início da safra de balanços do 3T25, os quais trouxeram números, em grande parte, melhores que o esperado pelo mercado;

- iv. Decisão de juros nos EUA com o corte de 0,25 pp, levando a taxa para um intervalo entre 3,75% e 4,00%. Além da definição da taxa, o que chamou atenção do mercado foram comentários do presidente do Fed que geraram dúvidas sobre cortes nas reuniões futuras;
- v. Encontro entre o presidente americano e brasileiro com certo impulso à perspectiva de uma melhora nas relações comerciais entre EUA e Brasil.

Em meio a essas diversas notícias e eventos, vimos os índices acionários atingirem mais uma vez máximas históricas. O **Dow Jones** registrou alta de 2,51%, enquanto o **S&P 500** avançou 2,27% e o **Nasdaq 100** com alta de 4,77%. As *small caps* também tiveram um desempenho positivo, ainda que mais timidamente com o índice Russel 2000 subindo 1,76% no mês. Entre os mercados emergentes, o **índice MSCI de Emergentes** teve alta de 4,12%. Na Europa, o **Euro Stoxx 50** avançou 2,39%.

No cenário de juros, os *yields* das *Treasuries* de **2 anos** encerraram outubro praticamente estáveis em 3,60%. As taxas dos títulos de **10 anos** cederam levemente de 4,15% para 4,10%. Já os *yields* dos títulos longos de 30 anos recuaram para 4,67%.

Refletindo esse balanço de riscos o índice dólar (DXY) se valorizou 2,07%. **Contra o real**, o diferencial de juros segue ajudando a moeda brasileira. Apesar da volatilidade ao longo do mês, a taxa de câmbio apresentou apenas uma leve valorização, saindo de R\$ 5,32 para R\$ 5,37 (+0,97%).

No mercado de commodities, o **petróleo** (WTI) ficou praticamente estável, terminando o mês cotado a US\$ 60,98. Por sua vez, o **ouro** foi um ativo que chamou atenção com muita volatilidade. A commodity metálica chegou alcançar US\$ 4,359 a onça/troy, mas encerrou o mês nos US\$ 3.997, com uma alta de 3,18% no mês e alcançando 51,33% de alta no ano.

**Começamos o mês de novembro** com os índices nas máximas, com uma safra de resultados que tem se mostrado sólida, gastos resilientes do consumidor e otimismo em relação aos cortes nas taxas de juros pelo Federal Reserve. Dados históricos mostram que novembro historicamente se mostrou um dos meses mais fortes para as ações, com o S&P 500 registrando ganhos em 59% dos casos desde 1927 (média de +1%).

Mas não há garantia alguma de que será assim dessa vez e não podemos nos esquecer de que o risco faz parte da atividade de investir. Como riscos, podemos destacar aqueles decorrentes de políticas comerciais, potenciais perturbações governamentais e desacelerações econômicas que gerem maior volatilidade ou incerteza, levando assim o mercado a uma correção de curto prazo.

**Em termos de alocação**, defendemos a adoção de uma estratégia estrutural, que não se altera a todo momento diante das nuances do cenário macroeconômico.



## Renda fixa:

Temos visto volatilidade na curva de juros, que precificou antecipadamente os cortes de juros, mas também refletiu a continuidade da resiliência do nível de atividade econômica. Com o início de um novo ciclo de cortes pelo Fed, a principal dúvida passa a ser o ritmo, mas especialmente a magnitude dessas reduções (até onde a taxa de juros poderá cair). Seguimos, assim, observando um cenário volátil, com poucas tendências definidas. Diante desse contexto, estamos neutros em títulos do Tesouro americano, mas *underweight* nos vértices de duration entre 7 e 10 anos. Mantemos posição neutra em Investment Grade americano, mas com preferência e *overweight* de alguns setores – especialmente comunicações e materiais. Damos preferência e *overweight* por títulos *High Yield* americanos, com visão otimista para papéis com rating BB, dado seu perfil de risco-retorno, além do otimismo pelo setor de materiais em mercados emergentes.

## Renda variável:

Os resultados corporativos têm ajudado a sustentar os índices acionários em patamares de máximas, uma vez que, de forma geral, as empresas têm surpreendido e superado as estimativas e expectativas do mercado para os seus números. Isso aliado à perspectiva de flexibilização monetária, percepção de uma economia resiliente e o entusiasmo em torno dos ganhos de produtividade e capacidade de inovação decorrentes da IA devem continuar ajudando os mercados. Em termos setoriais, ressaltamos que as datas festivas do final do ano podem catalisar o desempenho do setor de consumo, em especial do consumo discricionário; o otimismo com ações de tecnologia pode seguir favorecendo ao setor; e o cenário de queda de juros tende a ser especialmente favorável para as small caps e o setor imobiliário, os quais tendem a perceber impacto positivo de menores juros em suas despesas financeiras. Por outro lado, reforçamos nossa visão acerca da importância da disciplina em termos de alocação em momentos de certa euforia.

## Sobre o dólar:

Conforme já temos comentado alguns meses aqui, entendemos que o movimento de queda da moeda americana frente a outras divisas globais já apresenta sinais de exaustão e por isso refutamos a ideia de um dólar fraco daqui para frente. Por outro lado, especificamente em relação à moeda brasileira, o atual diferencial de juros segue exercendo um papel crucial para explicar a fraca performance relativa do dólar e não vemos isso se alterando no curto prazo. Vale ressaltar, entretanto, que estamos nos aproximando do período de 12 meses que antecede as eleições de 2026, contexto que tende a trazer incertezas e impacto adicional sobre o câmbio.



**Por fim, reforçamos ao investidor brasileiro que a diversificação geográfica e a exposição internacional são vitais para a construção de uma carteira menos suscetível às nuances e às volatilidades da política e da economia domésticas. Aqui na Avenue, além de receber uma série de relatórios técnicos e estratégicos para guiá-lo durante a sua jornada, você encontra uma equipe de especialistas pronta para auxiliar na construção da sua carteira internacional.**

**Conte conosco!**

**Performance do mercado (fechamento de Outubro/2025)**

<b>Indicador</b>	<b>Pontos</b>	<b>2025 (YTD)</b>	<b>Mês</b>
S&P 500	6.840,19	17,00%	1,99%
Dow Jones	47.562,13	13,74%	2,50%
Nasdaq 100	25.858,13	23,05%	4,26%
Treasury 2 anos	3,58	4,32%	0,21%
Treasury 10 anos	4,08	-10,56%	-0,50%
Dólar/Real	5,38	-12,59%	0,89%
DXY	99,78	-8,77%	2,15%

# Nossa Equipe

Conheça a equipe que montou esse relatório para você



**Daniel Haddad CIO**

CRD#: 6740031



Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em Engenharia de Produção pela PUC-Rio, pós-graduado em Finanças pelo IBMEC-Rio e com MBA (with distinction) pela NYU Stern, onde recebeu bolsa de estudos por mérito e foi monitor do professor Aswath Damodaran. Iniciou sua carreira profissional em 2006, na Suzano Petroquímica, e em 2008 ingressou no Grupo EBX. Em 2015 ingressou na Victori Capital, onde foi sócio e um dos responsáveis pela gestão de ações globais até junho de 2021. Possui as licenças Series 7 e 65. Se juntou ao time da Avenue em 2021.



**William Castro Alves**  
**Estrategista-chefe**

CRD#: 6967812



Confira o histórico deste profissional de investimentos no [BrokerCheck da FINRA](#).

Formado em economia pela UFRGS – RS. Em 2004, iniciou sua carreira na Solidus Corretora, com passagens pelo Koliver Merchant Bank e Banco Alfa. Foi sócio, analista-chefe e um dos principais porta vozes da XP Investimentos. Também foi sócio e líder de gestão da VGR Gestão de Recursos. Possui as licenças Series 7 e 24. É estrategista-chefe da Avenue desde 2018.

# Seleção Avenue

## Ideias para seus investimentos

Dentro do portfólio Seleção Avenue, apresentamos diversos relatórios que visam te auxiliar na tomada de decisão da sua alocação de recursos.



AV  
Seleção Avenue Global



AV  
Ideias de investimentos em Ações



AV  
Ideias de investimentos em Bonds



AV  
Ideias de investimentos em Fundos



AV  
Ideias de investimentos em ETFs



AV  
Ideias de investimentos em UCITS ETFs

## Ideias de investimentos – Resumo

### IDEIAS EM FOCO

Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

 iShares MSCI ACWI ETF	Ticker <b>ACWI</b>
 Microsoft Corp.	Ticker <b>MSFT</b>
 Nvidia Corp.	Ticker <b>NVDA</b>
 Intuit Inc.	Ticker <b>INTU</b>
 Paychex Inc.	Ticker <b>PAYX</b>
 Markel Group Inc.	Ticker <b>MKL</b>
 Watsco	Ticker <b>WSO</b>
 Waste Management	Ticker <b>WM</b>
 Pepsico Inc.	Ticker <b>PEP</b>
 Green Brick Partners Inc	Ticker <b>GRBK</b>
 Iron Mountain Inc.	Ticker <b>IRM</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

## Ideias de investimentos – Resumo

### DIVIDENDOS

Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

	Schwab US Dividend Equity ETF	Ticker <b>SCHD</b>
	AbbVie Inc.	Ticker <b>ABBV</b>
	Texas Instruments Inc.	Ticker <b>TXN</b>
	Pepsico Inc.	Ticker <b>PEP</b>
	Altria Group Inc.	Ticker <b>MO</b>
	LyondellBasell Industries NV	Ticker <b>LYB</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

### FOCO EM FUNDAMENTOS

Para investidores que buscam opções de investimento em empresas com eficiência operacional, avaliada por meio de métricas fundamentais

<b>ETF by JPMorgan Asset Management</b>	JPMorgan US Quality Factor ETF	Ticker <b>JQUA</b>
	Microsoft Corp.	Ticker <b>MSFT</b>
	Watsco	Ticker <b>WSO</b>
	Copart Inc	Ticker <b>CPRT</b>
	Waste Management	Ticker <b>WM</b>
<b>MARKEL GROUP</b>	Markel Group Inc.	Ticker <b>MKL</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

# Ideias de investimentos – Resumo

## MERCADO IMOBILIÁRIO

Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)

	Vanguard Real Estate Trust	Ticker <b>VNQ</b>
	Public Storage	Ticker <b>PSA</b>
	Prologis Inc.	Ticker <b>PLD</b>
	Simon Property Group	Ticker <b>SPG</b>
	Iron Mountain Inc.	Ticker <b>IRM</b>
	Gaming & Leisure Properties Inc.	Ticker <b>GLPI</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar pesquisas completas e consultar um profissional qualificado na área de impostos antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos Reits. Os investimentos em REITs e outros títulos imobiliários estão sujeitos aos mesmos riscos que os investimentos diretos em bens imóveis. O setor imobiliário é particularmente sensível às crises econômicas. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

## EMPRESAS DE VALOR

Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de value investing

	Vanguard Value ETF	Ticker <b>VTV</b>
	Thermo Fisher Scientific Inc.	Ticker <b>TMO</b>
	Abbott Laboratories	Ticker <b>ABT</b>
	Brookfield Corporation	Ticker <b>BN</b>
	The Hershey Co	Ticker <b>HSY</b>
	NextEra Energy	Ticker <b>NEE</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

## Ideias de investimentos – Resumo

### SMALL E MIDCAPS

Para quem busca alternativas de investimentos em empresas de pequeno e médio porte nos EUA

	iShares Core S&P Small-Cap ETF	Ticker <b>IJR</b>
	AES Corp.	Ticker <b>AES</b>
	Vicor Corporation	Ticker <b>VICR</b>
	Green Brick Partners Inc	Ticker <b>GRBK</b>
	TFS Financial Corp.	Ticker <b>TFSL</b>
	Asbury Automotive Group Inc.	Ticker <b>ABC</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

### EMPRESAS DE CRESCIMENTO

Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento

	Vanguard Growth Index Fund ETF	Ticker <b>VUG</b>
	Alphabet Inc.	Ticker <b>GOOG</b>
	Meta Platforms Inc.	Ticker <b>META</b>
	Intuit Inc.	Ticker <b>INTU</b>
	Paychex Inc.	Ticker <b>PAYX</b>
	SAP SE	Ticker <b>SAP</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

## Ideias de investimentos – Resumo

### EMPRESAS DE HIGH GROWTH (QUE BUSCAM CRESCIMENTO ELEVADO)

Para quem busca alternativas de investimentos em empresas de tecnologias disruptivas

	iShares Russell 1000 Growth ETF	Ticker <b>IWF</b>
	Nvidia Corp.	Ticker <b>NVDA</b>
	ARM Holdings PLC	Ticker <b>ARM</b>
	Coinbase Global Inc.	Ticker <b>COIN</b>
	Booking Holdings Inc.	Ticker <b>BKNG</b>
	Eli Lilly and Company	Ticker <b>LLY</b>

Os acionistas de ETF's devem estar cientes de que o nível geral dos preços das ações ou títulos pode diminuir, afetando assim o valor do ETF. Embora os fundos negociados em bolsa sejam projetados para fornecer resultados de investimento que geralmente correspondem ao desempenho de preço e rendimento de seus respectivos índices subjacentes, os fundos podem não ser capazes de replicar exatamente o desempenho dos índices devido às despesas dos fundos e outros fatores. As informações foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis, mas não garantimos que o material anterior seja preciso ou completo. Todos os investimentos estão sujeitos a riscos. Não há garantia de que qualquer estratégia de investimento será bem sucedida.

# Ideias em Foco

## Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

### iShares MSCI ACWI ETF (ACWI)



- O ETF estabelecido em 2008 oferece ao investidor a possibilidade de se expor a diversos mercados internacionais, desenvolvidos e emergentes, por meio de empresas de grande e médio porte em um único ETF.
- Sua maior concentração é nos Estados Unidos, com cerca de 66,4% de seu capital alocado no país. Em termos setoriais, o ETF possui maior concentração em Tecnologia (26,0%), com o setor Financeiro sendo o segundo maior (16,7%).

De suas 2.259 posições, temos as famosas “Magnificent 7” (grupo composto por Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla e Google) como os ativos aos quais o ETF tem maior exposição, sendo que juntas somam cerca de 21% do patrimônio. Atualmente, o capital investido no ACWI é de cerca de US\$ 19 bilhões, e o ativo conta com taxa de administração de 0,32%. Em 2024 o ETF teve um retorno de 17,41%, com retorno acumulado de 61,59% nos últimos 5 anos e 144,32% nos últimos 10 anos.

#### Riscos:

- Queda nas bolsas (principalmente na americana);
- Queda nas principais ações de tecnologia da bolsa americana.

### Microsoft Corp. (MSFT)



- Fundada em 1975 por Bill Gates e Paul Allen, a Microsoft é uma empresa de softwares computacionais, videogames e serviços/soluções para indivíduos e empresas. Alguns de seus produtos mais conhecidos são o Windows, Sharepoint, Microsoft Teams, Xbox, Office 365, LinkedIn e o Copilot.
- A empresa abriu seu capital em 1986 e atualmente é a terceira maior empresa da bolsa americana em termos de valor de mercado.

A Microsoft possui vantagens competitivas importantes que substanciam sua posição diferenciada no segmento de software no mundo, além de ser um importante player no novo segmento de inteligência artificial. A empresa vê no segmento de AI uma importante avenida de potencial crescimento, principalmente dado seus investimentos agressivos em data centers para sua própria inteligência artificial assim como na de terceiros, tendo como exemplo seu aporte de cerca de US\$ 14 bilhões na OpenAI (companhia criadora do ChatGPT). Todos os segmentos apresentaram crescimento de receitas no último trimestre (4T24). O dividend yield da Microsoft é de 0,89%, suas ações são negociadas a um múltiplo P/E forward de 27x – em linha com o setor, e a ação possui correlação relevante (beta) de 0,99 com o mercado, além de uma caixa de US\$ 71,6 bilhões.

#### Riscos:

- Potenciais resultados desanimadores em IA
- Impasses regulatórios e competição.

## Ideias em Foco

### Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

#### Nvidia (NVDA)



- Fundada em 1993, a Nvidia é uma empresa norte-americana que atua no setor de semicondutores e infraestruturação de computação. A empresa desenvolve e comercializa Unidades de Processamento Gráfico (GPUs) conhecido também como placa de vídeo, voltado para diferentes indústrias como a automotiva, gaming e Data Centers (englobando as aplicações de Inteligência Artificial). No último trimestre divulgado, Data Center representou 88% da receita da Companhia.

A Nvidia é líder global no segmento de GPUs voltados para Data Centers focando nas aplicações de Inteligência Artificial. Dado os investimentos feitos pela indústria como um todo, o segmento tornou-se o principal segmento da Nvidia em termos de receita. A empresa atende as grandes empresas de tecnologia global (e.g. Amazon, Microsoft, Meta), e de acordo com o último trimestre divulgado, 42% da receita veio dos Estados Unidos, 22% Singapura, 15% de Taiwan e 15% de China. Após o aumento das vendas por GPUs voltadas para IA, no último trimestre divulgado, a margem bruta da empresa alcançou 75,5%, margem operacional de 55,9% e um fluxo de caixa livre de US\$ 44,2 bilhões. A Nvidia negocia a um P/L (Preço / Lucro) para os próximos 12 meses de 22,7x e um beta de 2,11.

#### Riscos:

- Ciclicidade do setor;
- Restrições de vendas para determinadas geografias.

#### Intuit Inc. (INTU)



- Fundada na década de 80, a Intuit é uma empresa norte-americana focada no desenvolvimento de softwares e plataformas para gestão financeira, contábil, declaração de impostos, automação de marketing, entre outros.
- Entre seus principais produtos estão o QuickBooks, software voltado para a gestão e contabilidade de pequenas empresas, TurboTax – voltado para o segmento tributário, e Credit Karma – consultoria e serviços de crédito.

A Intuit está presente no setor de tecnologia financeira ao integrar soluções como TurboTax, QuickBooks, Credit Karma e Mailchimp, crescendo com forte digitalização, inteligência artificial e escala global. A Intuit possui um modelo de receita recorrente além da adoção em AI. Com isso, apresentou receita de US\$ 18,8 bilhões em seu ano fiscal de 2025, marcando um crescimento de 16%, além de contar com uma margem operacional elevada de 40%. Sua capitalização de mercado é de US\$ 186 bilhões, um beta de 1,29 e uma relação preço sobre lucro (P/L) de 28,9x.

#### Riscos:

- Aumento da competição;
- Desaceleração da receita recorrente.

## Ideias em Foco

### Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

#### Paychex Inc. (PAYX)



- A Paychex, Inc. é uma empresa americana fundada em 1979 que atua no setor de Recursos Humanos (RH), oferecendo uma plataforma de HCM (*Human Capital Management*) que inclui serviços como gestão de benefícios, folha de pagamento, entre outros.
- Uma das líderes do setor, a empresa atende cerca de 800 mil clientes, sendo responsável pelo pagamento de 1 em cada 11 trabalhadores do setor privado americano.

A Paychex é uma das empresas líderes que atua no segmento de soluções para Recursos Humanos através de um portfólio diversificado oferecendo soluções de folha de pagamento, administração de RH (gestão, aquisição de talentos, gestão da base dos funcionários, entre outros). Com uma base de 800 mil clientes e uma taxa de retenção acima de 80%, a empresa gerou em seu último ano fiscal uma receita de US\$ 5,57 bilhões, marcando um crescimento de 6% e uma margem operacional de 39,6%.

A Paychex possui uma capitalização de mercado de US\$ 50,2 bilhões, beta de 0,91 e uma relação preço sobre lucro (P/L) de 25,5x.

**Riscos:**

- Aumento da concorrência no segmento;
- Queda no nível de retenção dos clientes.

#### Markel Group Inc (MKL)



- A Markel Group é uma holding norte-americana, fundada por Sam markel em 1930. Em 1986 a empresa fez seu IPO na Nasdaq. A empresa é composta por cerca de 22 mil funcionários.
- A holding opera em três vertentes, a principal delas a de seguros, seguida pelo segmento da Markel Ventures e por fim, seu portfólio de investimentos.

A tese da Markel Group baseia-se em seus três pilares, segmentos de seguros, investimentos em empresas listadas e renda fixa, e Markel Ventures, segmento voltado em investimentos em empresas de capital fechado, majoritariamente no setor de produtos de materiais de construção. A disciplina de alocação prioriza crescimento orgânico nos negócios existentes e, em seguida, aquisições de controle, construção da carteira de ações/renda fixa, o que sustenta flexibilidade e compounding de longo prazo. Nos primeiros seis meses a Companhia reportou US\$ 8 bilhões de receita sendo 55% vindo do segmento de seguros, mantendo uma margem operacional consolidada de 17,36%. A Markel negocia a P/E TTM (price/earnings dos últimos 12 meses) de 11,7x e um beta de 0,83. Sua capitalização de mercado é em torno de US\$ 24,8 bilhões.

**Riscos:**

- Aumento de sinistralidade no segmento de seguro;
- Volatilidade do mercado impactando o resultado de ações.

## Ideias em Foco

### Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

#### Watsco (WSO)



- A Watsco é a maior distribuidora de equipamentos, peças e outros materiais de ar condicionado da América do Norte, atendendo mais de 125 mil clientes. Fundada em 1956 e sediada em Miami, a empresa foca em eficiência energética, inovação e impacto ambiental positivo, operando cerca de 700 filiais com presença nos EUA, Canadá, América Latina e mais de 7.400 colaboradores.

A Watsco atua na distribuição de equipamentos de ar condicionado, aquecimento e refrigeração, com receita concentrada nesses produtos destinados aos setores residencial e comercial. Nos últimos 12 meses, a empresa gerou US\$ 7,5 bilhões de receita, e sua margem bruta atingiu 27,5%. O crescimento se apoia em uma rede com mais de 70 mil clientes contratantes. Com isso, a Watsco reportou mais de US\$ 700 milhões de fluxo de caixa livre no mesmo período. A empresa negocia atualmente a um múltiplo P/L de 27,9 e beta de 0,95. Sua capitalização de mercado é de US\$ 16,5 bi.

#### Riscos:

- Impacto negativo de mudanças regulatórias;
- Redução na demanda devido à desaceleração do setor de construção.

#### Waste Management (WM)



- A Waste Management é líder na gestão de resíduos na América do Norte, atendendo 22 milhões de clientes com serviços de coleta, reciclagem, aterros e geração de energia. Opera a maior rede de ativos do setor, incluindo 286 aterros e 119 centros de reciclagem.
- Com sede em Houston, a WM investe em sustentabilidade, tecnologia e infraestrutura crítica, oferecendo soluções ambientais completas e eficientes para residências, empresas e governos.

A WM combina receita recorrente, ativos difíceis de replicar e liderança em sustentabilidade. A empresa se beneficia de barreiras de entrada, contratos de longo prazo e iniciativas verdes como gás renovável e reciclagem automatizada. A receita total dos últimos 12 meses foi de US\$ 23,95 bilhões - a coleta representou 54% da receita da empresa sendo os três principais segmentos: comercial, industrial e residencial.

Sua capitalização de mercado é de US\$ 91,2 bilhões, negocia a 29,7x múltiplo de preço sobre lucro para os próximos 12 meses (P/L) e um beta de 0,64.

#### Riscos:

- Endividamento elevado;
- Mudanças regulatórias.

## Ideias em Foco

### Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

#### PepsiCo Inc. (PEP)



- Com raízes em 1898, a PepsiCo é a companhia por trás de inúmeras marcas icônicas de alimentos e bebidas, sendo alguns deles Doritos, Gatorade, Cheetos, Quaker e é claro, Pepsi.
- Talvez um dos marcos mais importantes da empresa foi sua fusão com a Frito-Lay em 1965, (marca detentora de produtos como Lay's e Ruffles).
- Hoje, seus produtos são consumidos mais de um bilhão de vezes diariamente, em mais de 200 geografias ao redor do mundo.

Nos últimos 12 meses, a PepsiCo obteve receita de US\$ 91,8 bilhões, que sob uma margem operacional média de 10%, possibilitou a empresa gerar um lucro ajustado de US\$ 11,2 bilhões. A empresa faz parte da lista de Aristocratas de Dividendos (empresas que aumentam seus dividendos anuais há pelo menos 25 anos), e atualmente possui um dividend yield de 3,58%, com US\$ 5,42 em 2024. A PepsiCo não possui forte correlação com o mercado, apresentando um beta ajustado de 0,47. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 18,3 (vs. a média de seus pares em 17,3). Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 208 bilhões.

#### Riscos:

- Preferência do consumidor por concorrentes;
- Queda de demanda por “onda saudável”.

#### Green Brick Partners Inc (GRBK)



- A Green Brick Partners Inc. atua no setor imobiliário residencial, desenvolvendo e construindo casas familiares, townhomes e condomínios - principalmente no Texas, Geórgia e Flórida. Opera por meio de subsidiárias regionais, cuidando desde a aquisição e desenvolvimento dos terrenos até a construção, venda e financiamento das residências. A empresa também oferece serviços integrados de hipoteca e seguros, destacando-se pelo crescimento em mercados estratégicos e foco em inovação e qualidade nos projetos.

A Green Brick Partners atua no setor imobiliário residencial dos Estados Unidos, desenvolvendo e construindo cases familiares. A empresa reportou crescimento de 11,2% nas receitas e de 3,4% no lucro por ação no primeiro trimestre de 2025, com aumento de 11% no volume de casas entregues resultando em 910 novas casas entregues - reflexo da atuação em mercados como Texas e Flórida, além de uma margem bruta em torno de 30%. A empresa mantém alavancagem controlada, investe na expansão para Houston e segue com programa de recompra de ações. O backlog de pedidos permanece consistente, e a atuação em regiões com crescimento populacional contribui para a estabilidade das operações. O múltiplo P/L atual é de 7,03 e o beta da ação é de 1,86.

#### Riscos:

- Alta de juros e restrição de crédito;
- Concorrência e pressão de custos.

## Ideias em Foco

### Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

#### Iron Mountain Inc. (IRM)



- Iron Mountain é um REIT voltado para o armazenamento, gestão de informações e data centers, fundado em 1951 e sediada na região de Boston, que atende mais de 225 mil organizações no mundo, incluindo a maioria das empresas da Fortune 1000.
- A empresa oferece serviços como guarda e digitalização de documentos, destruição segura, proteção de dados, plataformas de conteúdo e instalações em data centers.

A Iron Mountain combina exposição a ativos de infraestrutura de dados (armazenagem, digitalização e data centers) com características de receita recorrente e contratos de longo prazo, oferecendo potencial de geração de caixa com opcionalidade de crescimento via colocação e expansão de data centers. Ao mesmo tempo em que o legado de armazenamento físico sustenta margens e previsibilidade, a vertical de data centers amplia o mercado endereçável e tende a elevar mix de crescimento orgânico ao longo do tempo. A Iron Mountain possui um dividend yield de 3% e um beta de 1,13. A geração de caixa operacional por ação medida pelo Funds From Operations (FFO) nos últimos 12 meses foi de US\$ 4,97 com um crescimento médio de 12%.

**Riscos:**

- Concorrência e pressão de preços;
- Aumento de regulamentações;
- Taxas de juros elevadas.

# Dividendos

Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

## Schwab US Dividend Equity ETF (SCHD)



- O ETF busca seguir o desempenho do Índice Dow Jones U.S. Dividend 100.
- É composto por empresas dos EUA com altos dividendos e histórico estável de pagamentos, selecionadas por sua força financeira em relação aos concorrentes.

O Schwab US Dividend Equity ETF visa gerar rendimento investindo em empresas com altos dividendos, tendo um dividend yield de 3,49% e uma baixa Expense Ratio de 0,06%, o SCHD oferece a possibilidade de maiores retornos em comparação com outros fundos de dividendos. Também, pode implicar em exposição a diferentes setores, afetando positivamente a diversificação da carteira. O ETF, também, não acompanhou tanto a performance positiva de seus pares ao longo do ano.

### Riscos:

- Risco de maior diversidade setorial diluir rentabilidade;
- Menores rentabilidades, pressionando distribuições de dividendos;
- Alta nas taxas de juros

## PepsiCo Inc. (PEP)



- Com raízes em 1898, a PepsiCo é a companhia por trás de inúmeras marcas icônicas de alimentos e bebidas, sendo alguns deles Doritos, Gatorade, Cheetos, Quaker e é claro, Pepsi.
- Talvez um dos marcos mais importantes da empresa foi sua fusão com a Frito-Lay em 1965, (marca detentora de produtos como Lay's e Ruffles).
- Hoje, seus produtos são consumidos mais de um bilhão de vezes diariamente, em mais de 200 geografias ao redor do mundo.

Nos últimos 12 meses, a PepsiCo obteve receita de US\$ 91,8 bilhões, que sob uma margem operacional média de 10%, possibilitou a empresa gerar um lucro ajustado de US\$ 11,2 bilhões. A empresa faz parte da lista de Aristocratas de Dividendos (empresas que aumentam seus dividendos anuais há pelo menos 25 anos), e atualmente possui um dividend yield de 3,58%, com US\$ 5,42 em 2024. A PepsiCo não possui forte correlação com o mercado, apresentando um beta ajustado de 0,47. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 18,3 (vs. a média de seus pares em 17,3). Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 208 bilhões.

### Riscos:

- Preferência do consumidor por concorrentes;
- Queda de demanda por “onda saudável”.

# Dividendos

Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

## Texas Instruments Inc. (TXN)



- A Texas Instruments é uma empresa americana de semicondutores com sede em Dallas, Texas.
- É uma das maiores fabricantes globais de semicondutores analógicos, com portfólio que inclui microcontroladores, além de sua presença em calculadoras educacionais.
- Fornece componentes essenciais que habilitam comunicação, controle, sensoriamento, energia e processamento em produtos de clientes de setores como automotivo, industrial, infraestrutura e eletrônicos pessoais.

A Texas Instruments é uma empresa de semicondutores com mais de 60% da sua receita ligada aos setores industrial e automotivo, além disso a Companhia é conhecida por suas calculadoras científicas. A empresa gera caixa e em seu último trimestre (3T25) reportou uma margem bruta de 57% vs 58% ao longo do ano de 2024. Sua eficiência reflete em seu fluxo de caixa, tendo gerado US\$ 2 bilhões de fluxo de caixa livre nos últimos 12 meses. Por fim, entre 2004 e 2024 a empresa demonstrou 22 anos consecutivos de aumento de pagamento de dividendo, resultando em um crescimento médio anualizado de 23%. A empresa possui uma capitalização de mercado de US\$ 146 bilhões, um *dividend yield* de 3,56%, múltiplo preço sobre lucro para os próximos 12 meses de 26,04x, e um beta de 0,99.

### Riscos:

- Aumento da competição;
- Queda na demanda de semicondutores.

## AbbVie Inc. (ABBV)



- A Abbvie é uma empresa norte americana do setor farmacêutico. Fundada a partir de um spin-off da Abbott Laboratories.
- A Abbvie possui um portfólio diversificado de medicamentos, atuando nos segmentos imunológicos, oncológico, estética, neurociência e cuidados dos olhos.
- Em relação a sua atuação geográfica, 77% da receita veio dos Estados Unidos, enquanto 23% de outros mercados.

A Abbvie ganhou notoriedade pelo seu medicamento voltado para doenças inflamatórias como psoríases, chamado Humira. Após o fim do período de exclusividade a Companhia está atuando com outros dois medicamentos voltados para doenças inflamatórias para compensar a entrada de genéricos da Humira. Nos últimos 12 meses, a Abbvie obteve receita de US\$ 57,37 bilhões e uma margem operacional de 41,6%. No mesmo período, a Companhia distribuiu, na média, 61% de seu lucro em forma de dividendos e possui um *dividend yield* de 3,35%. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 16,1x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 331 bilhões com um beta de 0,6.

### Riscos:

- Falha na fase de testes de potenciais novos medicamentos;
- Perda de exclusividade de medicamentos.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Dividendos

Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

### Altria Group Inc. (MO)



- Altria Group, Inc. é uma holding de produtos de fumo e tabaco. Suas subsidiárias incluem Philip Morris USA Inc., que se dedica à fabricação e venda de cigarros nos Estados Unidos, e John Middleton Co., que se dedica à fabricação e venda de charutos e tabaco para cachimbos.
- Possui ainda outras subsidiárias que prestam diversos serviços.

A Altria possui margens brutas de mais de 60% e margens líquidas de cerca de 47%. Seu produto principal tem 40 milhões de usuários nos Estados Unidos (12% da população). A MO obtém a esmagadora maioria de suas receitas de seu negócio principal de cigarros: 90%. A Altria exibe forte lealdade à marca de cigarros Marlboro, herdada da empresa. Marlboro tem sido a marca de cigarros mais vendida nos Estados Unidos por mais de 40 anos e comanda aproximadamente 50% de todo o mercado de cigarros dos EUA hoje – fonte. Entre os destaques a MO possui US\$ 98 bilhões de valor de mercado, negocia a P/E (price /earnings) de 8,8 e pagou 7,05% de dividendos nos últimos 12 meses. Ela vem aumentando seus dividendos por pelo menos 50 anos consecutivos.

#### Riscos:

- Aumento de tributação no setor;
- Diminuição da demanda dos produtos comercializados pela companhia.

### LyondellBasell Industries NV (LYB)



- A LyondellBasell Industries NV foi fundada em 2007, resultado da aquisição da Lyondell Chemical Company pela Basell Polyolefins. Sediada em Houston, Texas, atua em mais de 100 países, fornecendo insumos essenciais para embalagens, construção, automotivo e bens de consumo.
- É uma das maiores empresas petroquímicas, especializada na produção de poliolefinas (material utilizado em sacolas plásticas e embalagens), intermediários químicos, produtos refinados e soluções avançadas em polímeros.

A LyondellBasell atua no setor petroquímico, com uma maior concentração da sua receita vinda de poliolefinas (materiais utilizados para a produção de sacolas plásticas, embalagens plásticas de alimentos, tampas de garrafas, caixas, entre outros). No primeiro trimestre de 2025, a companhia reportou receita de US\$ 7,6 bilhões, queda de 22,6%, dado a queda no preço do petróleo, além das tarifas terem impactado sua margem bruta que fechou em 7,2% vs 11%. Em uma eventual mudança no ciclo do setor, a empresa poderia se beneficiar. Sua alavancagem (dívida líquida/EBITDA) está em 2,4x, enquanto negocia a um múltiplo P/L atual é de 21,5 e o beta da ação é de 0,84.

#### Riscos:

- Exposição ao ciclo do preço do petróleo;
- Impacto do ambiente tarifário.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Foco em Fundamentos

Para investidores que buscam opções de investimento em empresas com eficiência operacional, avaliada por meio de métricas fundamentais

### JPMorgan US Quality Factor ETF (JQUA)

### ETF by JPMorgan Asset Management

- Estabelecido em 2017, oferece ao investidor a possibilidade de se expor a empresas que possuam características como eficiência operacional, poder de barganha, posicionamento de liderança entre outros.
- ETF que busca replicar o índice *JP Morgan US Quality Factor*.
- Em termos setoriais, o ETF possui maior concentração em tecnologia (37,5%), seguido pelo setor de consumo discricionário (15,1%).

De suas 274 posições, as grandes empresas americanas como Nvidia, Broadcom, Meta, Microsoft, Alphabet, Apple, Visa e Berkshire configuram entre as maiores exposições do ETF, sendo que juntas somam cerca de 17% do patrimônio. Atualmente, o capital investido no JQUA é de cerca de US\$ 6,9 bilhões, e o ativo conta com taxa de administração de 0,12%. Em 2024 o ETF teve um retorno de 21,21%, com retorno anualizado de 16,22% nos últimos 5 anos e 13,94% desde o início.

#### Riscos:

- Queda nas bolsas americanas;
- Queda nas principais ações de tecnologia da bolsa americana.

### Microsoft Corp. (MSFT)



- Fundada em 1975 por Bill Gates e Paul Allen, a Microsoft é uma empresa de softwares computacionais, videogames e serviços/soluções para indivíduos e empresas. Alguns de seus produtos mais conhecidos são o Windows, Sharepoint, Microsoft Teams, Xbox, Office 365, LinkedIn e o Copilot.
- A empresa abriu seu capital em 1986 e atualmente é a terceira maior empresa da bolsa americana em termos de valor de mercado.

A Microsoft possui vantagens competitivas importantes que substanciam sua posição diferenciada no segmento de software no mundo, além de ser um importante player no novo segmento de inteligência artificial. A empresa vê no segmento de AI uma importante avenida de potencial crescimento, principalmente dado seus investimentos agressivos em data centers para sua própria inteligência artificial assim como na de terceiros, tendo como exemplo seu aporte de cerca de US\$ 14 bilhões na OpenAI (companhia criadora do ChatGPT). Todos os segmentos apresentaram crescimento de receitas no último trimestre (4T24). O dividend yield da Microsoft é de 0,89%, suas ações são negociadas a um múltiplo P/E forward de 27x – em linha com o setor, e a ação possui correlação relevante (beta) de 0,99 com o mercado, além de uma caixa de US\$ 71,6 bilhões.

#### Riscos:

- Potenciais resultados desanimadores em IA
- Impasses regulatórios e competição.

## Foco em Fundamentos

Para investidores que buscam opções de investimento em empresas com eficiência operacional, avaliada por meio de métricas fundamentais

### Watsco (WSO)



- A Watsco é a maior distribuidora de equipamentos, peças e outros materiais de ar condicionado da América do Norte, atendendo mais de 125 mil clientes. Fundada em 1956 e sediada em Miami, a empresa foca em eficiência energética, inovação e impacto ambiental positivo, operando cerca de 700 filiais com presença nos EUA, Canadá, América Latina e mais de 7.400 colaboradores.

A Watsco atua na distribuição de equipamentos de ar condicionado, aquecimento e refrigeração, com receita concentrada nesses produtos destinados aos setores residencial e comercial. Nos últimos 12 meses, a empresa gerou US\$ 7,5 bilhões de receita, e sua margem bruta atingiu 27,5%. O crescimento se apoia em uma rede com mais de 70 mil clientes contratantes. Com isso, a Watsco reportou mais de US\$ 700 milhões de fluxo de caixa livre no mesmo período. A empresa negocia atualmente a um múltiplo P/L de 27,9 e beta de 0,95. Sua capitalização de mercado é de US\$ 16,5 bi.

#### Riscos:

- Impacto negativo de mudanças regulatórias;
- Redução na demanda devido à desaceleração do setor de construção.

### Copart Inc (CPRT)



- A Copart é uma empresa americana de leilões online de veículos, fundada em 1982 e sediada em Dallas (Texas). Opera uma plataforma digital que conecta seguradoras, locadoras, financeiras e frotistas a compradores no mundo todo, com rede própria de pátios para armazenagem e logística.
- Está presente em 11 países e realiza leilões de veículos salvados e usados para revenda de peças, reparo e exportação

A Copart opera um marketplace de leilões de veículos com rede própria de pátios, conectando grandes vendedores a compradores globais e monetizando por taxas e serviços logísticos, sem carregar estoque. Em seu último ano fiscal terminado em setembro de 2025, a empresa registrou receita de US\$ 4,6 bilhões, crescimento de 9,7% ano contra ano, e lucro líquido de US\$ 1,6 bilhão +13,9% a/a. A expansão internacional e investimentos em tecnologia/terrenos reforçam liquidez, recuperação de ativos e recorrência, sustentando crescimento orgânico de longo prazo. Sua margem operacional média dos últimos 3 anos está em 37,3%, enquanto negocia a um múltiplo P/L atual de 28,03x e o beta da ação é de 1,03.

#### Riscos:

- Redução estrutural de sinistros, diminuindo o nível de recuperação;
- Concorrência e restrições locais de licenciamento.

## Foco em Fundamentos

Para investidores que buscam opções de investimento em empresas com eficiência operacional, avaliada por meio de métricas fundamentais

### Waste Management (WM)



- A Waste Management é líder na gestão de resíduos na América do Norte, atendendo 22 milhões de clientes com serviços de coleta, reciclagem, aterros e geração de energia. Opera a maior rede de ativos do setor, incluindo 286 aterros e 119 centros de reciclagem.
- Com sede em Houston, a WM investe em sustentabilidade, tecnologia e infraestrutura crítica, oferecendo soluções ambientais completas e eficientes para residências, empresas e governos.

A WM combina receita recorrente, ativos difíceis de replicar e liderança em sustentabilidade. A empresa se beneficia de barreiras de entrada, contratos de longo prazo e iniciativas verdes como gás renovável e reciclagem automatizada. A receita total dos últimos 12 meses foi de US\$ 23,95 bilhões - a coleta representou 54% da receita da empresa sendo os três principais segmentos: comercial, industrial e residencial.

Sua capitalização de mercado é de US\$ 91,2 bilhões, negocia a 29,7x múltiplo de preço sobre lucro para os próximos 12 meses (P/L) e um beta de 0,64.

#### Riscos:

- Endividamento elevado;
- Mudanças regulatórias.

### Markel Group Inc (MKL)



- A Markel Group é uma holding norte-americana, fundada por Sam markel em 1930. Em 1986 a empresa fez seu IPO na Nasdaq. A empresa é composta por cerca de 22 mil funcionários.
- A holding opera em três vertentes, a principal delas a de seguros, seguida pelo segmento da Markel Ventures e por fim, seu portfólio de investimentos.

A tese da Markel Group baseia-se em seus três pilares, segmentos de seguros, investimentos em empresas listadas e renda fixa, e Markel Ventures, segmento voltado em investimentos em empresas de capital fechado, majoritariamente no setor de produtos de materiais de construção. A disciplina de alocação prioriza crescimento orgânico nos negócios existentes e, em seguida, aquisições de controle, construção da carteira de ações/renda fixa, o que sustenta flexibilidade e compounding de longo prazo. Nos primeiros seis meses a Companhia reportou US\$ 8 bilhões de receita sendo 55% vindo do segmento de seguros, mantendo uma margem operacional consolidada de 17,36%. A Markel negocia a P/E TTM (price/earnings dos últimos 12 meses) de 11,7x e um beta de 0,83. Sua capitalização de mercado é em torno de US\$ 24,8 bilhões.

#### Riscos:

- Aumento de sinistralidade no segmento de seguro;
- Volatilidade do mercado impactando o resultado de ações.

## Mercado Imobiliário

Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs)

### Vanguard Real Estate Trust (VNQ)



- O Vanguard Real Estate Trust oferece ampla exposição aos REITs dos EUA e pode atrair investidores que buscam renda, pois esses fundos devem distribuir pelo menos 90% de sua renda aos investidores.
- Entre os imóveis, eles investem em hotéis, edifícios, escritórios e outros empreendimentos imobiliários.

O VNQ rastreia um índice do mercado imobiliário ponderado por capitalização de mercado de empresas envolvidas na propriedade e operação de imóveis nos Estados Unidos (REIT's). O Fundo procura proporcionar um elevado nível de rendimento e uma valorização capital moderado a longo prazo próxima do desempenho de um índice de referência. O fundo oferece uma forma eficiente para os investidores obterem exposição indireta aos preços dos imóveis (em oposição à exposição direta obtida através da propriedade de um imóvel residencial).

O VNQ possui uma taxa anual de 0,13% e possui 158 ativos ao total.

#### Riscos:

- Desaceleração econômica nos EUA;
- Diminuição de demanda do mercado imobiliário.

### Public Storage (PSA)



- O Public Storage é um REIT (Real Estate Investment Trust), ou seja, uma empresa de investimento imobiliário.
- Além de possuir e operar instalações de autoarmazenamento, eles também estão envolvidos em atividades relacionadas, como resseguro de inquilinos e gerenciamento de autoarmazenamento de terceiros.
- Basicamente, eles possuem e administram locais onde as pessoas podem alugar espaços para armazenar seus pertences.

A Public Storage é a maior empresa de self-storage nos Estados Unidos e uma das principais REITs de self-storage, com 50 anos de experiência no mercado. Com quase 3000 propriedades, 205 milhões de pés quadrados de espaço alugável próprio, presença em 40 estados e mais de 1,8 milhões de clientes, a empresa oferece soluções de armazenamento convenientes e seguras para indivíduos e empresas. A Public Storage disponibiliza uma variedade de tamanhos de unidades de armazenamento, medidas de segurança de última geração e termos de locação flexíveis para atender às diversas necessidades de armazenamento. A empresa negocia a 20,1x P/FFO (price / Funds from operations) e pagou 4,1% de dividendos nos últimos 12 meses.

#### Riscos:

- Desaceleração econômica nos EUA;
- Segurança e privacidade de dados dos clientes.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Mercado Imobiliário

Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs)

### Prologis Inc. (PLD)



- A Prologis, Inc. é uma empresa imobiliária global focada em propriedades logísticas em 19 países.
- Oferece serviços de locação, gestão e desenvolvimento, com escritórios principais em seis cidades.

A Prologis é um REIT especializado em logística e distribuição. Seu modelo de negócios envolve o desenvolvimento, propriedade e gestão de instalações logísticas, como armazéns e centros de distribuição, que são alugados para empresas de diversos setores. A empresa cria e mantém uma ampla rede de propriedades logísticas estrategicamente localizadas. Com um foco especial em oferecer soluções eficientes para cadeias de suprimentos, a Prologis se encontra bem-posicionada para beneficiar de tendências globais como o crescimento das compras online ou o nearshoring. O REIT tem o market cap de mais de US\$ 112 bilhões, um P/FFO de cerca de 21,7x e um dividend yield de cerca de 3,4%. A nível de ocupação das suas propriedades é de mais de 97%.

#### Riscos:

- Maior vacância devido ao encarecimento dos contratos;
- Reversão de tendências macro com impactos na demanda por soluções de logística.

### Simon Property Group (SPG)



- A Simon Property Group é um REIT (Real Estate Investment Trust) voltado para o segmento de varejo premium. A empresa possui atuação na América do Norte, Europa e Ásia, sendo 194 propriedades nos Estados Unidos (distribuídos entre Outlets Premium, Shoppings, entre outros) e 35 propriedades na Ásia, Europa e Canadá.
- Além do REIT deter participação em outros REITs e empresas ligadas ao varejo.

A Simon Property Group é conhecida pela sua atuação no varejo premium, principalmente nos Estados Unidos através de suas outlets. Nos últimos cinco anos o REIT manteve uma taxa de ocupação média de 94,1%. Já nos últimos 12 meses, a Simon reportou US\$ 4,88 bilhões de Funds from Operations (FFO - métrica utilizada para medir a geração operacional de caixa de REITs), tendo distribuído, na média, 63% da geração de caixa operacional em dividendos para seus acionistas. O REIT possui um dividend yield de 5,22%, seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 27,3x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 60,5 bilhões com um beta de 1,46.

#### Riscos:

- Aumento da vacância das propriedades;
- Sensibilidade às mudanças nas taxas de Juros.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Mercado Imobiliários

Para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs)

### Iron Mountain Inc. (IRM)



- Iron Mountain é um REIT voltado para o armazenamento, gestão de informações e data centers, fundado em 1951 e sediada na região de Boston, que atende mais de 225 mil organizações no mundo, incluindo a maioria das empresas da Fortune 1000.
- A empresa oferece serviços como guarda e digitalização de documentos, destruição segura, proteção de dados, plataformas de conteúdo e instalações em data centers.

A Iron Mountain combina exposição a ativos de infraestrutura de dados (armazenagem, digitalização e data centers) com características de receita recorrente e contratos de longo prazo, oferecendo potencial de geração de caixa com opcionalidade de crescimento via colocação e expansão de data centers. Ao mesmo tempo em que o legado de armazenamento físico sustenta margens e previsibilidade, a vertical de data centers amplia o mercado endereçável e tende a elevar mix de crescimento orgânico ao longo do tempo. A Iron Mountain possui um *dividend yield* de 3% e um beta de 1,13. A geração de caixa operacional por ação medida pelo *Funds From Operations (FFO)* nos últimos 12 meses foi de US\$ 4,97 com um crescimento médio de 12%.

#### Riscos:

- Concorrência e pressão de preços;
- Aumento de regulamentações;
- Taxas de juros elevadas.

### Gaming & Leisure Properties Inc. (GLPI)



- Gaming and Leisure Properties, Inc. é um REIT que possui e administra um portfólio de 68 ativos voltados ao setor de entretenimento e jogos, especialmente cassinos.
- A empresa foca na aquisição de ativos de alto valor e na celebração de contratos de aluguel de longo prazo com diversas empresas do setor.

A Gaming & Leisure Properties Inc. (GLPI) possui um portfólio de 68 ativos distribuídos em 20 estados dos EUA. A empresa conta com inquilinos como: PENN Entertainment, Caesars Entertainment, Bally's Corporation, entre outros. A GLPI tem um *dividend yield* de 6,81% e um beta de 0,72. A empresa possui uma capitalização de mercado de US\$ 13 bilhões, e apresenta um retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) de 15,69. Para 2025, o REIT manteve o *guidance* de *funding* em US\$ 375 milhões sendo a maior parte do investimento voltada para o segundo semestre de 2025.

#### Riscos:

- Dependência do setor de cassino e entretenimento;
- Sensibilidade às mudanças nas taxas de Juros.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Empresas de Valor

Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de *value investing*

### Vanguard Value ETF (VTV)



- O ETF VTV, oferecido pela Vanguard, busca acompanhar o desempenho do *CRSP US Large Cap Value Index*, que mede o retorno de investimento de ações de elevado valor de mercado com perfil da filosofia de investimento em valor.
- Ele busca entregar o desempenho de um grupo de composto pelas maiores empresas consideradas e/ou categorizadas como empresas de valor de acordo com o índice citado acima. O ETF segue uma abordagem de gestão passiva e replicação integralmente esse índice.

O ETF VTV oferece uma oportunidade de investimento para aqueles que procuram exposição a empresas de valor no mercado de ações dos EUA. Com uma taxa de despesa que de 0,04%, rastreia o *CRSP US Large Value Index*, composto por 340 ações, mesmo que o ETF. Além disso, possui um total de ativos de cerca de US\$ 195 bilhões (em abr/25). O ETF paga dividendos trimestralmente e atualmente apresenta um yield de 2,17%. Em termos de exposição setorial os 5 principais são: 22% no setor financeiro; 16% saúde; 15% indústria; 8% em consumo básico; e 8% em consumo cíclico.

#### Riscos:

- Queda sistêmica do mercado de ações;
- Rotação de empresas de “valor” para empresas “growth”.

### Thermo Fisher Scientific Inc. (TMO)



- A Thermo Fisher Scientific Inc. é uma empresa americana que atua em soluções para ciências da vida, oferecendo instrumentos, equipamentos laboratoriais, reagentes, consumíveis.
- E oferece serviços especializados para laboratórios, indústrias farmacêuticas, biotecnológicas, hospitais, universidades e órgãos governamentais. Atua por meio de marcas como Thermo Scientific e Fisher Scientific.

A Thermo Fisher Scientific Inc. fornece diversos equipamentos e materiais para o setor de saúde global, voltado, principalmente, para pesquisas e desenvolvimentos de medicamentos. A empresa reportou receita de US\$ 10,4 bilhões no primeiro trimestre de 2025 crescendo 0,18%, enquanto reportou uma margem operacional de 21,9%. Produtos de laboratórios e serviços para o setor biofarmacêutico representaram ~50% da receita. A Companhia possui um papel importante na cadeia do setor farmacêutico, sendo um dos principais players do setor. O múltiplo P/L atual é de 25,2 e o beta da ação é de 0,78.

#### Riscos:

- Tarifas para o setor farmacêutico;
- Desaceleração de vendas em regiões relevantes.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Empresas de Valor

Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de *value investing*

### Abbott Laboratories (ABT)



- A Abbott Laboratories é uma empresa global de saúde com portfólio diversificado em dispositivos médicos, diagnósticos, nutrição e medicamentos estabelecidos, com presença em mais de 160 países.
- Opera quatro segmentos principais: *Medical Devices* com destaque para diabetes e cardiologia, Diagnósticos, Nutrição (adulto e infantil) e farmacêuticos (mercados emergentes).

A tese combina liderança em dispositivos médicos de alto crescimento com diversificação geográfica e de portfólio. Para 2025, a Companhia possui um guidance de crescimento de receita para o ano entre 6 e 7%. A Abbott ao longo dos últimos 12 meses demonstra crescimento de receita entre 6 e 7%, com margem bruta estável, acima de 55%, gerando em torno de US\$ 6 bilhões de fluxo de caixa livre no mesmo período. Para frente, o mercado espera que o lançamento de novos produtos, principalmente voltado a *Medical Devices* ajude no crescimento de receita. A Abbott possui uma capitalização de mercado em torno de US\$ 215 bilhões, um beta de 0,72, e um múltiplo de preço sobre lucro para os próximos 12 meses de 23x.

#### Riscos:

- Desaceleração de demanda;
- Ambiente tarifário.

### Brookfield Corporation (BN)



- A Brookfield Corporation é uma gestora de ativos alternativos canadense fundada em 1899 com mais de US\$ 1 trilhão de ativos sob gestão que opera com uma estrutura de holding com suas estratégias sendo suas subsidiárias que englobam: Asset Management, Wealth Solutions e Operating Businesses.
- Em relação a gestão de portfólio, a Brookfield atua em: Private Equity (~48% da receita), Infraestrutura (~25% da receita), Gestão de Ativos, Geração e Transição de energia renovável e Real Estate.

Nos últimos 12 meses, a Brookfield obteve receita de US\$ 86 bilhões e uma margem operacional de 20,9%, resultando em um lucro líquido de US\$ 1,85 bilhões no período. Segundo a empresa, a gestora possui um histórico de 15% de retorno anualizado nos últimos 30 anos. Seu múltiplo de preço/lucro projetado (PL) atualmente é de 13,3x. Seu valor de mercado atual é de aproximadamente US\$ 85,2 bilhões com um beta de 2.

#### Riscos:

- Atividade mais fraca impactando a realização de investimentos;
- Trajetória de crescimento das taxas (*fee related earnings*) mais fraca

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Empresas de Valor

Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de *value investing*

### The Hershey Co (HSY)



- A The Hershey Company é uma empresa americana de alimentos focada no segmento de chocolates em sua maior parte - conhecida por marcas como Reese's, Hershey's e Kit Kat (licenciada nos EUA).
- Opera três segmentos: North America Confectionery, North America Salty Snacks (SkinnyPop, Dot's) e Internacional, com fabricação e distribuição em Américas e Ásia.

A tese combina liderança nos EUA com expansão em alimentos salgados e ganhos de produtividade na cadeia, enquanto mitiga choques do preço de cacau via, eficiência e novas capacidades produtivas, incluindo a nova planta digital de chocolate Reese's na Pensilvânia e um plano de investimentos na América do Norte. Nos últimos 12 meses, a receita consolidada cresceu 2,5% alcançando US\$ 11,3 bi, mantendo uma margem bruta média estável em torno de 42%; a gestão reforçou foco em crescimento equilibrado e margem via transformação e alavancas comerciais. A Hershey negocia a um múltiplo P/L atual de 25,1x e o beta da ação é de 0,25.

#### Riscos:

- Variação no preço do cacau;
- Impacto do ambiente tarifário;
- Queda na demanda.

### NextEra Energy (NEE)



- NextEra Energy é uma holding de energia elétrica e infraestrutura que opera no segmento de geração e distribuição de energia, sendo a maior empresa no segmento listada na bolsa americana.
- No segmento de geração ela é atualmente a maior geradora mundial de energia renovável eólica e solar e líder também em armazenamento de baterias.

A empresa registrou receitas e lucro por ação acima das estimativas do mercado no ano de 2023, beneficiando-se de investimentos em energia renovável em sua concessionária na Flórida e seu segmento de recursos energéticos. A NextEra negocia a 21x P/E (preço/lucro), e apresenta um dividend yield de 3,2%. A empresa aumentou seus dividendos nos últimos 29 anos.

#### Riscos:

- Novo management tomar decisões erradas que alterem o histórico de crescimento;
- Risco regulatório sempre presente no setor elétrico.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Small e MidCaps

### Alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA

#### iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR)



- O iShares Core S&P Small-Cap (IJR) é um ETF que investe em empresas pequena capitalização dos EUA, chamadas small caps.
- O ETF segue o índice S&P Small Cap 600, o qual acompanha o desempenho de empresas que atendem a critérios de inclusão específicos para garantir que sejam líquidas e financeiramente viáveis – critérios de lucratividade, liquidez, capitalização de mercado e diversificação de setores.

O iShares Core S&P Small-Cap ETF (IJR) oferece diversificação em empresas de pequena capitalização dos EUA, que historicamente podem apresentar um maior potencial de crescimento em comparação a empresas de grande capitalização. O fundo busca replicar o índice S&P SmallCap 600 que seleciona ativos baseado em diversos critérios de inclusão, oferecendo exposição a empresas de maior qualidade – baseado em critérios de lucratividade. Com um AUM de US\$ 80 bilhões, o IJR abrange 637 ativos ponderados por capitalização de mercado. Além disso, possui um expense ratio de 0,06%. Seu rebalanceamento trimestral permite que o ETF se mantenha alinhado ao mercado, gerenciando riscos e buscando exposição a empresas que sejam mais representativas dentro do espectro de small caps.

#### Riscos:

- Queda sistêmica do mercado de ações;
- Performance inferior das small caps em relação às large caps.

#### AES Corp. (AES)



- A AES Corporation é uma empresa que atua no setor de utilidade pública (utilities). A empresa foi fundada em 1981 nos Estados Unidos. Sediada em Arlington, Virgínia, atua em mais de 15 países, com portfólio diversificado em geração, distribuição e armazenamento de eletricidade, incluindo fontes renováveis como solar e eólica, além de fontes de energia tradicionais (como carvão e gás natural).
- A AES investe em inovação, transição energética e sustentabilidade, sendo referência em soluções para concessionárias, indústrias e consumidores finais.

Os dois principais segmentos da AES são: geração de energia que inclui a geração de energias renováveis (solar, eólica) e utilities (distribuição e venda direta de energia a consumidores finais). No primeiro trimestre de 2025, a empresa gerou US\$ 2,9 bilhões em receita e US\$ 777 milhões de EBITDA ajustado, refletindo 26,8% de margem. Apesar do setor atuar com uma alavancagem mais alta, a empresa está com um endividamento mais alto do que seu histórico em 8,8x. O setor ainda está exposto a riscos regulatórios como o último projeto de lei aprovado no Congresso Americano a “One Big Beautiful Bill”. Seu dividend yield está em 6,6%, múltiplo P/L atual é de 6,24 e o beta da ação é de 0,94.

#### Riscos:

- Mudanças regulatórias no setor de energias renováveis;
- Aumento do endividamento.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Small e MidCaps

### Alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA

#### Vicor Cop (VICR)



- A Vicor Corporation é uma empresa americana que fabrica componentes e sistemas de conversão de energia elétrica.
- A Vicor cria módulos e sistemas que ajustam a energia necessária para cada sistema, transformando a eletricidade que vem da tomada ou de uma bateria para o formato exato que o aparelho precisa.
- Atende data centers e IA, automotivo, industrial, telecom e defesa, com foco crescente em sistemas de 48V mais eficientes.

A empresa poderia se beneficiar da migração dos componentes de conversão de energia elétrica, principalmente voltado para alimentar GPUs (tese relacionada a Inteligência Artificial) e sistemas automotivos avançados. Em 2024 a receita da Vicor atingiu US\$ 359 milhões, queda de 11,3% a/a, dado uma demanda menor, e mudança no mix de fabricação das fábricas impactando a produção, enquanto reportou um crescimento de 11,9% na receita total do último trimestre divulgado. Além disso, a Vicor manteve margem bruta estável com uma média de 50,9%. A empresa negocia a um múltiplo P/L atual de 33,4x e o beta da ação é de 1,74.

#### Riscos:

- Concorrência acirrada e rápida evolução tecnológica;
- Demanda cíclica e risco de execução de novos produtos;

#### Green Brick Partners Inc (GRBK)



- A Green Brick Partners Inc. atua no setor imobiliário residencial, desenvolvendo e construindo casas familiares, townhomes e condomínios - principalmente no Texas, Geórgia e Flórida. Opera por meio de subsidiárias regionais, cuidando desde a aquisição e desenvolvimento dos terrenos até a construção, venda e financiamento das residências. A empresa também oferece serviços integrados de hipoteca e seguros, destacando-se pelo crescimento em mercados estratégicos e foco em inovação e qualidade nos projetos.

A Green Brick Partners atua no setor imobiliário residencial dos Estados Unidos, desenvolvendo e construindo cases familiares. A empresa reportou crescimento de 11,2% nas receitas e de 3,4% no lucro por ação no primeiro trimestre de 2025, com aumento de 11% no volume de casas entregues resultando em 910 novas casas entregues - reflexo da atuação em mercados como Texas e Flórida, além de uma margem bruta em torno de 30%. A empresa mantém alavancagem controlada, investe na expansão para Houston e segue com programa de recompra de ações. O backlog de pedidos permanece consistente, e a atuação em regiões com crescimento populacional contribui para a estabilidade das operações. O múltiplo P/L atual é de 7,03 e o beta da ação é de 1,86.

#### Riscos:

- Alta de juros e restrição de crédito;
- Concorrência e pressão de custos.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

## Small e MidCaps

### Alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA

#### TFS Financial Corp. (TFSL)



- A TFS Financial Corporation é a controladora da Third Federal Savings and Loan Association of Cleveland, uma instituição financeira que origina e administra empréstimos hipotecários residenciais e atrai depósitos de poupança há 86 anos. A Associação oferece hipotecas de taxa fixa e ajustável, empréstimos com garantia hipotecária, linhas de crédito e empréstimos para construção.
- Opera a partir de sua sede em Cleveland, Ohio, e possui 37 agências e cinco escritórios em Ohio e Flórida. A empresa oferece produtos de poupança em todos os 50 estados e refinanciamento de hipotecas em 21 estados e no Distrito de Columbia.

A TFS Financial Corporation é um banco regional baseado em Ohio, especializado em hipotecas residenciais e depósitos de poupança. Controlado por uma família, o banco adota uma abordagem conservadora na gestão. A empresa apresenta um dividend yield elevado, atualmente em 9,5%, tendo um histórico de pagamentos de dividendos de forma ininterrupta desde 2008. Além disso, a empresa tem realizado recompras de ações, que acabam funcionando como uma forma de remuneração ao seu acionista. O retorno sobre o patrimônio (ROE) de 4,2% e o P/E de 41,8 são menos atraentes quando comparados à mediana do setor, mas se explicam pelo conservadorismo do banco na distribuição de empréstimos.

#### Riscos:

- Crescimento limitado dos dividendos.
- Limitação de liquidez, devido ao valor de mercado baixo.
- Aumento da inadimplência nos empréstimos.

#### Asbury Automotive Group, Inc. (ABG)



- Com mais de 152 concessionárias em mais de 14 estados, a Asbury atua na venda de veículos novos e usados, peças e serviços como reparo e manutenção, produtos financeiros e de seguros.
- A empresa que já vendeu mais de 320 mil veículos tem como meta estar gerando receitas anuais de US\$ 30 bilhões até o ano de 2030.

Desde 2019, a empresa apresenta um crescimento anualizado das receitas de aproximadamente 19%. Parte de seu crescimento é proveniente de aquisições estratégicas, como a compra recente de concessionárias da Herb Chambers Companies no valor de US\$ 1,34 bilhão. Das receitas provenientes das vendas de veículos, aproximadamente 30% vêm de modelos domésticos, e os outros 70% são de veículos importados e de luxo. Com isso, a empresa pode sofrer turbulência temporária se as tarifas de Trump persistirem e/ou escalarem. A empresa está sendo negociada a múltiplo preço lucro (P/L) 10,8, abaixo da média do setor de 17,0. O valor de mercado da companhia é de US\$ 4,33 bilhões, e seu beta é de 0,98.

#### Riscos:

- Implicações das tarifas de Trump;
- Queda de demanda por desaceleração da economia americana.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

# Empresas de Crescimento

Alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento

## Vanguard Growth Index Fund ETF (VUG)



- O ETF busca acompanhar o desempenho do Índice CRSP US Large Cap Growth. Ele oferece uma maneira de igualar o desempenho de muitas das maiores ações de crescimento do país.
- O fundo segue uma abordagem de gestão passiva e de replicação completa.

O Vanguard Growth Index Fund ETF é um ETF passivo que acompanha o Índice CRSP US Large Cap Growth. O índice reflete empresas em todo o setor de maior porte, incluindo hardware e software de computação, telecomunicações, negociação de varejo/atacado, biotecnologia, etc.

O VUG possui uma taxa anual de 0,04%, US\$ 283 bilhões de patrimônio e possui 180 ativos ao total.

### Riscos:

- Queda sistêmica do mercado de ações
- Aumento das taxas de juros podem impactar negativamente empresas de growth.

## Alphabet Inc. (GOOG)



- O Google faz parte da companhia Alphabet, Inc. uma holding que realiza diversas aquisições de diferentes empresas.
- O segmento do Google inclui seus principais produtos de internet, como anúncios, Android, Chrome, hardware, Google Cloud, Google Maps, Google Play, Pesquisa e YouTube, além de outras pequenas empresas.

Alguns dos destaques operacionais e financeiros do Google são: (i) crescimento de receita nos últimos 5 anos, impulsionadas por YouTube e cloud; (ii) ROE (return no equity) de 33,80% (iii) caixa líquido de cerca de US\$ 96 bilhões; e (iv) liderança em inteligência artificial (IA) e tração em áreas com potencial de longo prazo, incluindo máquina de aprendizagem (por exemplo, TensorFlow), computação cognitiva, direção autônoma de veículos e computação quântica. O GOOG negocia a P/E (price/earnings) de 19x e múltiplos próximos de suas mínimas históricas.

### Riscos:

- Interferência do governo na empresa e multas por órgãos antitruste;
- Queda das receitas advindas de propagandas da empresa.

Acesse a [metodologia](#), a [divulgação de riscos](#), os [Avisos Importantes](#) para mais informações.

Fonte: Bloomberg

# Empresas de Crescimento

## Alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento

### Meta Platforms Inc. (META)



- A Meta Platforms, Inc. é uma das principais empresas de tecnologia do mundo, voltada para a publicidade digital em suas plataformas Facebook, Instagram, WhatsApp e Messenger que, juntas, possuem mais de três bilhões de usuários ativos.
- Além disso, a empresa tem se destacando nos investimentos em inteligência artificial e data centers.

As iniciativas da Meta desde o “Ano de Eficiência”, no início de 2023, têm focado em cortar despesas de negócios não rentáveis e investir em tecnologia (inteligência artificial e modelos de linguagem) para otimizar o direcionamento de publicidades nas suas plataformas, resultando em um crescimento de receita de cerca de 23% nos últimos 12 meses, além de de margem operacional acima de 38%, ROE (lucro líquido / patrimônio líquido) de 34% e uma geração de fluxo de caixa livre de US\$ 36,5 bilhões no período. A Meta negocia a P/E NTM (price/earnings para os próximos 12 meses) de 30x e um beta de 0,99.

#### Riscos:

- Desafios legais e regulatórios;
- Desaceleração da receita de publicidade.

### Intuit Inc. (INTU)



- Fundada na década de 80, a Intuit é uma empresa norte-americana focada no desenvolvimento de softwares e plataformas para gestão financeira, contábil, declaração de impostos, automação de marketing, entre outros.
- Entre seus principais produtos estão o QuickBooks, software voltado para a gestão e contabilidade de pequenas empresas, TurboTax – voltado para o segmento tributário, e Credit Karma – consultoria e serviços de crédito.

A Intuit está presente no setor de tecnologia financeira ao integrar soluções como TurboTax, QuickBooks, Credit Karma e Mailchimp, crescendo com forte digitalização, inteligência artificial e escala global. A Intuit possui um modelo de receita recorrente além da adoção em AI. Com isso, apresentou receita de US\$ 18,8 bilhões em seu ano fiscal de 2025, marcando um crescimento de 16%, além de contar com uma margem operacional elevada de 40%. Sua capitalização de mercado é de US\$ 186 bilhões, um beta de 1,29 e uma relação preço sobre lucro (P/L) de 28,9x.

#### Riscos:

- Aumento da competição;
- Desaceleração da receita recorrente.

# Empresas de Crescimento

## Alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento

### Paychex Inc. (PAYX)



- A Paychex, Inc. é uma empresa americana fundada em 1979 que atua no setor de Recursos Humanos (RH), oferecendo uma plataforma de HCM (*Human Capital Management*) que inclui serviços como gestão de benefícios, folha de pagamento, entre outros.
- Uma das líderes do setor, a empresa atende cerca de 800 mil clientes, sendo responsável pelo pagamento de 1 em cada 11 trabalhadores do setor privado americano.

A Paychex é uma das empresas líderes que atua no segmento de soluções para Recursos Humanos através de um portfólio diversificado oferecendo soluções de folha de pagamento, administração de RH (gestão, aquisição de talentos, gestão da base dos funcionários, entre outros). Com uma base de 800 mil clientes e uma taxa de retenção acima de 80%, a empresa gerou em seu último ano fiscal uma receita de US\$ 5,57 bilhões, marcando um crescimento de 6% e uma margem operacional de 39,6%.

A Paychex possui uma capitalização de mercado de US\$ 50,2 bilhões, beta de 0,91 e uma relação preço sobre lucro (P/L) de 25,5x.

#### Riscos:

- Aumento da concorrência no segmento;
- Queda no nível de retenção dos clientes.

### SAP SE (SAP)



- Fundada em 1972, a SAP é uma empresa alemã referência global no setor de software empresarial. Desenvolve e comercializa soluções de gestão (ERP), automação de processos, análise de dados e inteligência artificial corporativa, atendendo organizações de todos os portes e setores.
- Nos últimos anos desenvolveu seu principal produto via cloud, o software de gestão S/4HANA.

A SAP é uma das grandes empresas que atua no segmento de *Enterprise Resource Planning* (ERP), acelerando a transformação digital de empresas com ênfase em soluções em nuvem, inteligência artificial e automação de processos. O cloud se tornou o vetor central do crescimento ao longo dos últimos anos, impulsionando margens brutas de 75% nesta divisão. Atende empresas líderes em diversos mercados e regiões, a SAP gerou nos últimos 12 meses EUR 5,99 bilhões em fluxo de caixa livre. Possui uma capitalização de mercado de US\$ 335 bilhões, negocia a um múltiplo preço sobre lucro (P/L) de cerca de 39x e beta de 0,93.

#### Riscos:

- Redução dos investimentos empresariais em tecnologia;
- Exposição à concorrência acirrada e pressão por inovação rápida.

## Empresas de High Growth (que buscam crescimento elevado)

Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em alto crescimento

### iShares Russell 1000 Growth ETF (IWF)



- Estabelecido em 2000, oferece ao investidor a possibilidade de se expor, majoritariamente ao mercado norte-americano de ações.
- O ETF segue o índice *Russell 1000 Growth Index*.
- Em um único ETF, empresas de grande e médio porte, mas uma concentração maior nas grandes empresas em termos de valor de mercado.
- Em termos setoriais, o ETF possui maior concentração em tecnologia (52,01%), seguido pelo setor de consumo discricionário (13,44%).

De suas 393 posições, as famosas “Magnificent 7” (grupo composto por Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Meta, Tesla e Google) fazem parte do ETF. Nvidia, Microsoft e Apple juntas somam cerca de 36% do patrimônio. Atualmente, o IWF possui um beta de 1,12, e o ativo conta com taxa de administração de 0,19%. Em 2024 o ETF teve um retorno de 33,11%, com retorno acumulado de 128,23% nos últimos 5 anos e 372,64% nos últimos 10 anos.

#### Riscos:

- Queda nas bolsas (principalmente na americana);
- Queda nas principais ações de tecnologia da bolsa americana.

### Nvidia Corp. (NVDA)



- Fundada em 1993, a Nvidia é uma empresa norte-americana que atua no setor de semicondutores e infraestrutura de computação. A empresa desenvolve e comercializa Unidades de Processamento Gráfico (GPUs) conhecido também como placa de vídeo, voltado para diferentes indústrias como a automotiva, gaming e Data Centers (englobando as aplicações de Inteligência Artificial). No último trimestre divulgado, Data Center representou 88% da receita da Companhia.

A Nvidia é líder global no segmento de GPUs voltados para Data Centers focando nas aplicações de Inteligência Artificial. Dado os investimentos feitos pela indústria como um todo, o segmento tornou-se o principal segmento da Nvidia em termos de receita. A empresa atende as grandes empresas de tecnologia global (e.g. Amazon, Microsoft, Meta), e de acordo com o último trimestre divulgado, 42% da receita veio dos Estados Unidos, 22% Singapura, 15% de Taiwan e 15% de China. Após o aumento das vendas por GPUs voltadas para IA, no último trimestre divulgado, a margem bruta da empresa alcançou 75,5%, margem operacional de 55,9% e um fluxo de caixa livre de US\$ 44,2 bilhões. A Nvidia negocia a um P/L (Preço / Lucro) para os próximos 12 meses de 22,7x e um beta de 2,11.

#### Riscos:

- Ciclicidade do setor;
- Restrições de vendas para determinadas geografias.

## Empresas de High Growth (que buscam crescimento elevado)

Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em alto crescimento

### ARM Holdings PLC (ARM)



- Fundada em 1990, ARM Holdings PLC é uma empresa britânica que atua no setor de semicondutores, focada no desenvolvimento e licenciamento de arquiteturas de microprocessadores para fabricantes globais.
- Seus chips estão presentes em smartphones, dispositivos “inteligentes” e centros de dados, com receitas provenientes de acordos de licenciamento e royalties.

A ARM Holdings atua no mercado de arquitetura de chips, atendendo fabricantes de smartphones, data centers, entre outros.

Nos últimos 12 meses a empresa gerou US\$ 4,1 bilhões em receita, crescimento de 17,8%, com os EUA representando mais de 40% da receita. O modelo de negócios consiste, essencialmente, em licenciamento de propriedade intelectual e royalties. A empresa busca ampliar a adoção da sua nova arquitetura de CPUs (Armv9) e atender demandas crescentes de IA, mantendo receitas recorrentes e geograficamente diversificadas. Sua capitalização de mercado é de US\$ 146,5 bilhões, um múltiplo preço sobre lucro (P/L) de 79x e um beta de 2,4.

#### Riscos:

- Flutuações na demanda de semicondutores;
- Restrições regulatórias ou comerciais.

### Coinbase Global Inc. (COIN)



- Fundada em 2012, a Coinbase é uma empresa americana que atua como plataforma digital para compra, venda, transferência e custódia de criptomoedas com mais de US\$ 400 bilhões de ativos na plataforma, oferecendo serviços para investidores individuais e institucionais, incluindo negociação, custódia de ativos digitais, pagamentos, stablecoins e infraestrutura para empresas.
- A companhia opera em mais de 100 países e é considerada uma das principais *exchanges* reguladas dos Estados Unidos.

A Coinbase apresenta receita diversificada entre taxas de transação, custódia, assinaturas e parcerias. Nos últimos 12 meses, a Coinbase gerou US\$ 7 bilhões de receita, sendo ~40% receita relacionada a assinaturas e serviços e o restante receita de transação, e uma margem operacional de 36% no mesmo período. No primeiro semestre de 2025, a empresa passou a fazer parte do índice S&P 500. A Coinbase possui uma capitalização de mercado de US\$ 78,1 bilhões, beta de 3,71 e negocia a um múltiplo preço sobre lucro (P/L) de 45x.

#### Riscos:

- Sensibilidade à volatilidade e ciclo do mercado cripto;
- Pressão competitiva e eventuais mudanças regulatórias nos principais mercados.

# Empresas de High Growth (que buscam crescimento elevado)

Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em alto crescimento

## Booking Holdings Inc. (BKNG)



- Fundada em 1997, a Booking Holdings é uma empresa americana de tecnologia que opera algumas das maiores plataformas globais de reservas de viagens, como Booking.com, Priceline, Agoda, Kayak, Rentalcars e OpenTable.
- A empresa oferece opções de acomodação, aluguel de carros, voos, experiências e restaurantes em mais de 200 países, atuando principalmente via modelo de marketplace e comissões sobre reservas realizadas em seus sites e aplicativos.

A Booking Holdings é um dos grandes players do setor global de viagens. A empresa vem elevando a eficiência operacional, priorizando reservas diretas e investindo em tecnologia, inteligência artificial e meios de pagamento próprios. O modelo do “Connected Trip” visa integrar toda a jornada do consumidor. Com isso, a Booking gerou nos últimos 12 meses US\$ 25 bilhões em receita, aumento de 12%, mantendo uma margem operacional de 36% e uma geração de fluxo de caixa de US\$ 9 bilhões no mesmo período. A empresa possui uma capitalização de mercado de US\$ 178,2 bilhões, beta de 1,41 e uma relação preço sobre lucro (P/L) de 26x.

### Riscos:

- Queda na demanda pelo turismo global;
- Aumento da competição.

## Eli Lilly and Company (LLY)



- A Eli Lilly é uma empresa farmacêutica norte-americana focada nos segmentos cardiometabólico, oncológicos, imunologia e neurociência. A empresa foi fundada em 1876 e possui uma capitalização de mercado de US\$ 693 bilhões.
- A empresa é conhecida por sua atuação no combate a diabetes e obesidade através dos medicamentos Mounjaro e Zepbound. Além disso, a empresa possui medicamentos para o tratamento de outras doenças como o Alzheimer.

Uma das líderes de mercado para capturar a expansão estrutural em obesidade e diabetes, com aumento de oferta e ampliação de market-share. A diversificação do portfólio e do pipeline (incluindo ativos orais e novas indicações em neurociência e imunologia) sustenta crescimento de receita. Escala comercial, acesso a mercados-chave e execução em P&D reforçam a geração de caixa e a visibilidade de médio prazo. A LLY negocia a P/E (price earnings) para os próximos 12 meses de 24,4x e um beta de 0,44.

### Riscos:

- Concorrência no segmento de diabetes/obesidade;
- Término de patentes e falhas na aprovação de novos medicamentos.

# Metodologia de cada seleção



## 1. Ideias em Foco - Lista de ativos em foco selecionados pelos estrategistas

A nossa seleção de destaques. Esta seleção obedece às métricas de (i) estar listado em alguma bolsa de valores americana (ii) ter um valor de mercado de pelo menos US\$ 10 bi, (iii) ter uma alavancagem abaixo de 4.5x (medida por dívida líquida / EBITDA), (iv) ter um beta entre 0.7 e 1.3, (v) quick ratio (ativos líquidos / passivo) de pelo menos 0.4x, (vi) FCF yield e margem EBITDA positivos. Após aplicação destas métricas, analisamos setores, procurando alcançar um balanço e representatividade setorial semelhante ao índice. Elegemos então os nomes com métricas de avaliação atrativas (sem estar mais do que um desvio padrão acima da média do múltiplo nos últimos 5 anos), e que tenha uma boa combinação entre baixa alavancagem, dividendo, geração de caixa, ROE (*return on equity*), e baixo beta.

Para completar a seleção iremos sempre incluir o iShares MSCI ACWI ETF (ACWI) – ETF de maior valor de mercado, menor taxa de administração 0,03% e que busca replicar o Índice MSCI World. Tal ativo ajuda a aumentar a diversificação e exposição ao índice como um todo, visando balancear as escolhas dos estrategistas.

Os 10 (dez) ativos apresentados objetivam mostrar alternativas menos correlacionadas dentro o universo do mercado e que representem um amplo índice de ações.

Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo do fundo, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

## 2. Dividendos - Para quem busca alternativas de renda em dólar em ações, REITs ou ETFs

Selecionamos ações ou REIT's que atendam as seguintes características:

- i. ações, REIT's com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão;
- ii. ativos que tenham pagado dividendos nos últimos 3 anos seguidos;
- iii. ativos que tenham apresentado um dividend yield de pelo menos 3% a.a. nos últimos 12 meses;
- iv. ativos que apresentem uma recorrência, pelo menos trimestral de pagamento de proventos.

Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Dividendos, usamos a seguinte metodologia:

- a) ETF's que representem um amplo índice de ações dentro da classe ou fator;
- b) que tenham um histórico de pelo menos 3 anos;
- c) ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AuM;
- d) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem;

Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

# Metodologia de cada seleção



Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e /ou REITs, e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Dividendos. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

**Riscos:** (i) as empresas podem reduzir ou eliminar dividendos e isso pode ter impactos nas suas ações; (ii) ações de dividendos muitas vezes se comportam como títulos de renda fixa ficando sensíveis a mudanças nas taxas de juros; (iii) empresas que ofereçam dividendos elevados podem ter dificuldades de manter esse fluxo de pagamentos e isso pode ter implicações nas ações; (iv) ações de dividendos não são imunes a volatilidade de mercado.

### 3. Foco em Fundamentos – Para investidores que buscam opções de investimento em empresas com eficiência operacional, avaliada por meio de métricas fundamentais

Selecionamos ações que atendam as seguintes características:

- i. empresas com valor de mercado superior a US\$ 10 bilhões;
- ii. empresas com um ROE (retorno sobre o patrimônio líquido) maior que 20%;
- iii. empresas com uma dívida controlada (indicador dívida líquida/Ebitda menor que 3x);
- iv. empresas que tenham apresentado lucro líquido nos últimos 5 anos de forma ininterrupta, ou seja, a cada ano;
- v. empresas com uma margem de lucro operacional de pelo menos 20%.
- vi. Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Foco em Fundamentos, usamos a seguinte metodologia:
- vii. ETF's que representem um amplo índice de ações dentro da classe ou fator;
- viii. que tenham um histórico de pelo menos 3 anos de operação;
- ix. ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AUM;
- x. ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem.



Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso do chamado Foco em Fundamentos. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

**Riscos:** (i) ações de empresas que apresentem eficiência operacional frequentemente são negociadas com prêmios elevados (altos múltiplos de preço/lucro); (ii) mesmo empresas de eficiência operacional podem sofrer quedas de preço em mercados de baixa ou durante períodos de pessimismo; (iii) falhas operacionais, aumento da concorrência ou mudanças nas condições de mercado podem levar a resultados abaixo do esperado, impactando os preços das ações.

#### **4. Mercado imobiliário - para quem busca alternativas para explorar o potencial desse setor (REITs ou ETFs)**

Selecionamos REIT's que atendam as seguintes características:

- i. valor de mercado superior a US\$ 5 bilhões;
- ii. que tenham pago dividendos nos últimos 3 anos seguidos;
- iii. que apresentem um dividend yield de pelo menos 1% a.a. nos últimos 12 meses.

Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Mercado Imobiliário, usamos a seguinte metodologia:

- a) ETF's que representem um amplo índice de ações dentro da classe ou fator;
- b) que tenham um histórico de pelo menos 3 anos de operação;
- c) ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AUM;
- d) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem.

Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 REITs, e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de investimento no setor imobiliário através dos REITs. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.



**Riscos:** (i) os REITs tendem a ser sensíveis a mudanças nas taxas de juros, logo seus nuances impactam suas cotações; (ii) declínios no mercado de ações ou no setor imobiliário podem levar a perdas significativas de capital, mesmo em REITs que pagam dividendos consistentes, ou mesmo considerando que os REITs invistam em ativos reais (imóveis); (iii) REITs estão ligados à saúde do mercado imobiliário, que tem por característica ser cíclico e que pode ser afetado por fatores como oferta excessiva, quedas na demanda por aluguéis ou mudanças nas taxas de ocupação; (iv) muitos REITs dependem de dívidas para financiar aquisições de propriedades ou expansões, o que aumenta seu risco financeiro.

#### **5. Empresas de Valor - Para quem busca alternativas para explorar a estratégia de *value investing***

Selecionamos ações que atendam as seguintes características:

- i. valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão;
- ii. ativos que se encontram dentro do índice MSCI Value Factor;
- iii. ativos com múltiplo Price/Earnings menor de 30x;
- iv. ativos com múltiplo Price/Book abaixo de 6x.

Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Empresas de Valor, usamos a seguinte metodologia:

- a) ETF's que representem um amplo índice de ações dentro da classe ou fator;
- b) que tenham um histórico de pelo menos 3 anos de operação;
- c) ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AUM;
- d) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem.

Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso do chamado Value Investing. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

**Riscos:** (i) Algumas ações parecem subvalorizadas porque enfrentam problemas fundamentais, como declínio nas receitas, má administração ou obsolescência do modelo de negócios; (ii) ações de valor não estão imunes a quedas do mercado; (iii) ações de valor podem permanecer subvalorizadas por longos períodos antes que o mercado reconheça seu suposto valor, exigindo paciência do investidor; (iv) algumas empresas podem parecer subvalorizadas devido a mudanças permanentes no mercado, como avanços tecnológicos ou mudanças nos hábitos do consumidor.

#### **6. Small e Midcaps - para quem busca alternativas para de investimento em empresas de pequeno e médio porte nos EUA**

Selecionamos ações que atendam as seguintes características:

- i. empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão e menor que US\$ 15 bilhões;
- ii. empresas com uma ROE (retorno sobre o patrimônio líquido) maior que 10%;
- iii. empresas com uma dívida controlada (indicador dívida líquida/Ebitda menor que 5x).

Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Small e Mid Caps, usamos a seguinte metodologia:

- a) ETF's que representem um amplo índice de ações dentro da classe ou fator;
- b) que tenham um histórico de pelo menos 3 anos de operação;



- c) ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AUM;
- d) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem.

Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Small e MidCaps. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

**Riscos:** (i) ações de pequenas e médias empresas são mais sensíveis a flutuações de mercado, mudanças econômicas e sentimento dos investidores e com isso seus preços podem variar drasticamente, levando a perdas; (ii) pequenas e médias empresas são frequentemente mais ligadas às economias domésticas e podem ser mais impactadas por recessões, movimentos de juros, inflação e outras nuances da economia local; (iii) ações de pequenas e médias empresas podem apresentar menor liquidez no mercado secundário.

#### **7. Empresas de Crescimento - Para quem busca alternativas de investimento em empresas focadas em crescimento**

Selecionamos ações que atendam às seguintes características:

- i. empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão;
- ii. empresas que tenham apresentado crescimento de receitas nos últimos 5 anos;

- iii. que apresentem crescimento de lucro nos últimos 12 meses;
- iv. que apresentem um múltiplo Price/Sales menor que 20x;
- v. com uma PEG ratio de no máximo 3x.

Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de Crescimento, usamos a seguinte metodologia:

- a) ETF's que representem um amplo índice de ações dentro da classe ou fator;
- b) que tenham um histórico de pelo menos 3 anos de operação;
- c) ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AUM;
- d) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem.

Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso do chamado Empresas de Crescimento. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

**Riscos:** (i) ações de crescimento são sensíveis a mudanças no mercado, notícias ou sentimento dos investidores e isso pode levar a grandes oscilações de preço; (ii) ações de crescimento frequentemente são negociadas com múltiplos altos, refletindo expectativas otimistas que podem não se concretizar; (iii) a falha na entrega do crescimento esperado (como metas de receita ou lucro) pode gerar a perda de confiança na empresa, resultando em quedas no preço das ações; (iv) falhas operacionais, concorrência ou mudanças no mercado podem prejudicar o crescimento.

## 8. Empresas de High Growth (que buscam crescimento elevado) – Para quem busca alternativas de investimentos em empresas de tecnologias disruptivas

Selecionamos ações que atendam as seguintes características:

- i. empresas com valor de mercado superior a US\$ 1 bilhão;
- ii. empresas que tenham apresentado crescimento médio de receitas de pelo menos dois dígitos nos últimos 3 anos;
- iii. que apresentem métricas de crescimento de base de clientes ou de venda de produtos por métricas específicas;
- iv. que apresentem um múltiplo Price/Sales menor que 50x;
- v. com uma PEG ratio de no máximo 5x.

Para o ETF que represente a classe ou fator, nesse caso de High Growth, usamos a seguinte metodologia:

- a) ETF's que representem um amplo espectro de ações dentro da classe ou fator;
- b) que tenham um histórico de pelo menos 3 anos de operação;
- c) ETF's com mais de US\$ 500 milhões de AUM;
- d) ETF's que não apresentem nenhum tipo de alavancagem.

Para definição final do ETF apresentado, o critério é o de menor taxa de administração.

Os 6 ativos apresentados são compostos por 5 ações e 1 ETF que represente a classe ou fator, nesse caso do chamado High Growth. Busca-se apresentar alternativas menos correlacionadas dentro o universo de escolha e que tais ativos representem um amplo índice de ações. Ao selecionar os ativos, apresentamos um breve descritivo deste, analisamos as possíveis oportunidades e apresentamos os riscos específicos de determinado ativo.

**Riscos:** (i) ações de elevado crescimento são sensíveis a mudanças no mercado, notícias ou sentimento dos investidores e isso pode levar a grandes oscilações de preço; (ii) ações de elevado crescimento frequentemente são negociadas com múltiplos altos, refletindo expectativas otimistas que podem não se concretizar; (iii) empresas de elevado crescimento tendem a ser jovens, com modelos de negócios menos comprovados, fluxos de caixa incertos ou muito variáveis e dependência poucos produtos ou serviços; (iv) falhas operacionais, concorrência ou mudanças no mercado podem prejudicar o crescimento.



# Divulgação de Riscos



## ETFs

1. Investir em produtos mobiliários envolve risco, incluindo possível perda de capital.
2. Os tempos de resposta do sistema e de acesso à conta podem variar devido a uma variedade de fatores, incluindo volumes de negociação, condições de mercado, desempenho do sistema e outros fatores.
3. Quando um investimento é denominado em uma moeda que não seja a moeda do investidor, as mudanças nas taxas de câmbio podem ter um efeito adverso no valor, preço ou receita derivada do investimento.
4. Os investidores devem considerar cuidadosamente os objetivos, riscos e encargos e despesas de um fundo mútuo ou Fundo Negociado em Bolsa (“ETF”) antes de investir.
5. Os ETFs estão sujeitos à flutuação do mercado e aos riscos de seus investimentos subjacentes.
6. Os ETFs estão sujeitos a taxas de administração e outras despesas.
7. Diferentemente dos fundos mútuos, as ações da ETF são compradas e vendidas pelo preço de mercado, que pode ser maior ou menor que o seu NAV, e não são resgatadas individualmente do fundo.
8. Os retornos do investimento variam e estão sujeitos à volatilidade do mercado, de modo que as ações de um investidor, quando resgatadas ou vendidas, podem valer mais ou menos do que seu custo original.
9. Os ETFs estão sujeitos a riscos semelhantes aos das ações.
10. Alguns fundos negociados em bolsa especializados podem estar sujeitos a riscos adicionais de mercado.
11. Os produtos negociados em bolsa alavancada e inversa não são projetados para comprar e manter investidores ou investidores que não pretendem gerenciar seus investimentos diariamente. Esses produtos são para investidores sofisticados que entendem seus riscos (incluindo o efeito da composição diária dos resultados de investimentos alavancados) e que pretendem monitorar e gerenciar ativamente seus investimentos diariamente.

# Avisos Importantes



**A Avenue Securities LLC** é membro da **FINRA** e da **SIPC**.

Avenue é a marca registrada de sites e plataformas digitais das empresas afiliadas Avenue Securities LLC, Avenue Securities DTVM Ltda., Avenue Global Advisors LLC, Avenue Meios de Pagamento Ltda., Avenue Services LLC e Avenue Cash LLC.

Avenue Securities Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Avenue Securities DTVM”) é uma distribuidora de valores mobiliários brasileira devidamente autorizada pelo Banco Central do Brasil (“BCB”) e pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”).

Avenue Securities LLC é uma corretora de valores mobiliários norte-americana que presta serviços exclusivamente nos Estados Unidos.

Avenue Securities DTVM celebrou contrato com a Avenue Securities LLC tornando-se responsável pela oferta de serviços da Avenue Securities LLC a investidores residentes, domiciliados ou constituídos na República Federativa do Brasil, conforme Parecer Orientador da CVM nº 33/2005 de 09.9.2005

e da decisão do Colegiado da CVM proferida em 23.02.2021, no âmbito dos Processos SEI 19957.010715/2018-37 e 19957.000495/2019-14. A jurisdição da CVM é limitada ao território brasileiro e seu poder de supervisão está limitado à Avenue Securities DTVM.

Os serviços de intermediação de ativos listados nos Estados Unidos são prestados exclusivamente por meio da Avenue Securities LLC, sem a interferência da Avenue DTVM.

Avenue Securities DTVM é responsável por verificar continuamente a regularidade da Avenue Securities LLC, e sua estrutura física, pessoal e a existência de todas as licenças e autorizações necessárias para realizar seus serviços nos Estados Unidos. As licenças, registros e histórico da Avenue Securities LLC podem ser consultados, a qualquer tempo, pelo <https://brokercheck.finra.org/>.

**Nada aqui deve ser entendido como uma oferta direta, pela Avenue Securities LLC, de serviços endereçados a esses investidores. Avenue Securities LLC e suas afiliadas não fornecem aconselhamento jurídico ou tributário.**

Avenue Holdings Inc., Avenue Securities LLC, Avenue Global Advisors LLC, Avenue Cash LLC e Avenue Meios de Pagamento são empresas separadas, mas afiliadas.

**As informações fornecidas neste site são de natureza geral e não pretendem substituir um aconselhamento individualizado e específico sobre impostos, leis ou planejamento de investimentos.**

Os investidores devem se informar e, quando apropriado, consultar um profissional sobre possíveis consequências fiscais associadas à oferta, compra, posse ou alienação de ações conforme as leis de seu país de cidadania, residência, domicílio ou incorporação.

Alterações legislativas, administrativas ou judiciais podem modificar as consequências tributárias e, como é o caso de qualquer investimento, não há garantia de que a posição fiscal ou a posição tributária proposta que prevalece no momento em que um investimento é realizado durará indefinidamente.

**Nada nesta apresentação deve ser considerado uma oferta, recomendação, solicitação de oferta ou conselho para comprar ou vender qualquer título.**

[Confira o histórico da Avenue Securities LLC no BrokerCheck da FINRA.](#)

As marcas registradas e os logotipos são de propriedade de seus respectivos proprietários e não representam nenhum tipo de endosso. Salvo indicação em contrário, a Avenue Securities LLC e suas afiliadas não são parceiras, afiliadas ou licenciadas dessas empresas.

[Veja todos os avisos importantes sobre investimentos.](#)

© 2025 Avenue



# Disclaimer Importante



Análise e cobertura de ativos, com revisões mensais.

O presente relatório tem por objetivo apresentar possibilidades de investimentos que estão disponíveis na plataforma da Avenue, de maneira informativa. Entretanto, cabe a você, investidor, analisar qual o seu perfil e verificar se os investimentos se aplicam a você.

Todas as informações e dados incluídos são da data indicada.

**Lembramos que o conteúdo a ser divulgado não se trata de uma recomendação de investimento da Avenue.** Certifique-se de considerar sua própria situação financeira, realizar uma pesquisa completa e consultar um profissional tributário qualificado antes de tomar qualquer decisão de investimento.

Todas as opiniões expressas refletem apenas as opiniões pessoais do time de estrategistas da Avenue sobre todos e quaisquer títulos ou emissores em questão.

## Dúvidas?

Entre em contato com o nosso time de atendimento no e-mail:

[customer@avenue.us](mailto:customer@avenue.us)

# Avenue

**São Paulo:**

+55 11 4380-7897

**Capitais e Regiões**

**Metropolitanas:**

4005-1108

**Demais regiões (BR):**

0800-760-0330

**Ligação internacional:**

+1 786 220 7233

**Endereço EUA:**

2601 Bayshore Drive Suite Miami

Florida - U.S. – 33133

[customer@avenue.us](mailto:customer@avenue.us)

[avenue.us](http://avenue.us)

