



PIMCO

Mapeando o próximo ano: Ideias de investimento para 2026

Marc Seidner, CIO de Estratégias Não Tradicionais, explora oportunidades em ações, títulos de renda fixa, crédito e commodities com potencial de oferecer resiliência e diversificação aos investidores.

A company of **Allianz** 

AUTOR: Marc Seidner, CIO de Estratégias Não Tradicionais e managing director

Introdução

Após um ano de ganhos generalizados, muitos investidores estão otimistas e, ao mesmo tempo, incertos, em relação a 2026.

As ações estenderam sua trajetória de alta em 2025, mas os valuations permanecem historicamente elevados, com forte dispersão de retornos entre os setores. Cash ofereceu segurança e renda por um tempo, mas já não parece atraente com os cortes de juros do Federal Reserve. E, embora a economia dos EUA mostre resiliência, uma divisão em formato de "K" revela uma prosperidade concentrada nas famílias mais ricas, enquanto outras enfrentam crescentes dificuldades.

Atualizaremos nossa visão sobre a economia e os mercados de renda fixa em mais detalhes em nossa *Perspectiva Cíclica* de janeiro. Por ora, exploraremos áreas de interesse selecionadas nos mercados financeiros para 2026 – temas individuais que podem ser combinados em uma carteira – de forma prática para investidores e assessores financeiros.

I. Ações: Caras na superfície

As ações dos EUA se aproximam de 2026 com valuations ainda próximos das máximas históricas, após um rali de vários anos impulsionado por tecnologia. Embora os investimentos em inteligência artificial sigam sustentando o crescimento econômico e o otimismo nos mercados, a concentração dos retornos em poucas ações de tecnologia de megacapitalização levanta dúvidas sobre a sustentabilidade desse movimento.

O setor de tecnologia, antes elogiado por sua eficiência de capital, entrou em uma fase mais intensiva em capital. Os gastos relacionados à IA, que antes eram financiados principalmente com fluxo de caixa livre, são cada vez mais impulsionados por emissões de dívida. Outra tendência de gastos relevante: os maiores hyperscalers e fabricantes de chips estão canalizando bilhões de dólares de seus investimentos uns para os outros por meio de acordos circulares que amplificam os riscos específicos do setor.

Abaixo da superfície, no entanto, a história tem mais nuances. Por exemplo, ações com foco em valor seguem com preços atrativos em relação às médias históricas (ver Figura 1), sugerindo potencial para reversão à média ao longo do tempo.

Figura 1: Ações de valor ainda podem ter espaço para subir



Fonte: Cálculos da Compustat, Capital IQ, MSCI e PIMCO, referentes a 21 de novembro de 2025. Spread de valor normalizado usando o PIMCO Value Composite, Mercados Desenvolvidos.

As condições macroeconômicas podem favorecer investimentos de valor no curto prazo. Uma perspectiva de expansão econômica nos EUA dentro da tendência deve ajudar a ampliar o crescimento de lucros entre os setores em 2026. Em nossa visão, o melhor cenário para o valor seria o Fed continuar cortando as taxas de juros enquanto o crescimento volta a acelerar e se amplia.

Também vemos oportunidades para diversificar globalmente. Bancos centrais em mercados emergentes (ME), tendo estabelecido estruturas de política monetária mais fortes, agora têm mais flexibilidade para afrouxar a política e estimular a demanda doméstica, apoiando potencialmente as ações de ME. Especificamente, vemos

oportunidades atraentes na Coreia e em Taiwan, que oferecem exposição ao setor de tecnologia com valuations mais baratos, e na China.

Conclusões para Investidores: Com os altos valuations concentrados em poucas empresas, não é difícil encontrar ações com preços atrativos e características desejáveis, como balanços sólidos e crescimento saudável. Considere dar mais peso a setores subvalorizados em vez de buscar segmentos mais caros do mercado.

II. Cash não é estratégia: O argumento para a renda fixa

Em nossa opinião, investidores que seguem com excesso de cash atualmente estão perdendo uma oportunidade potencial.

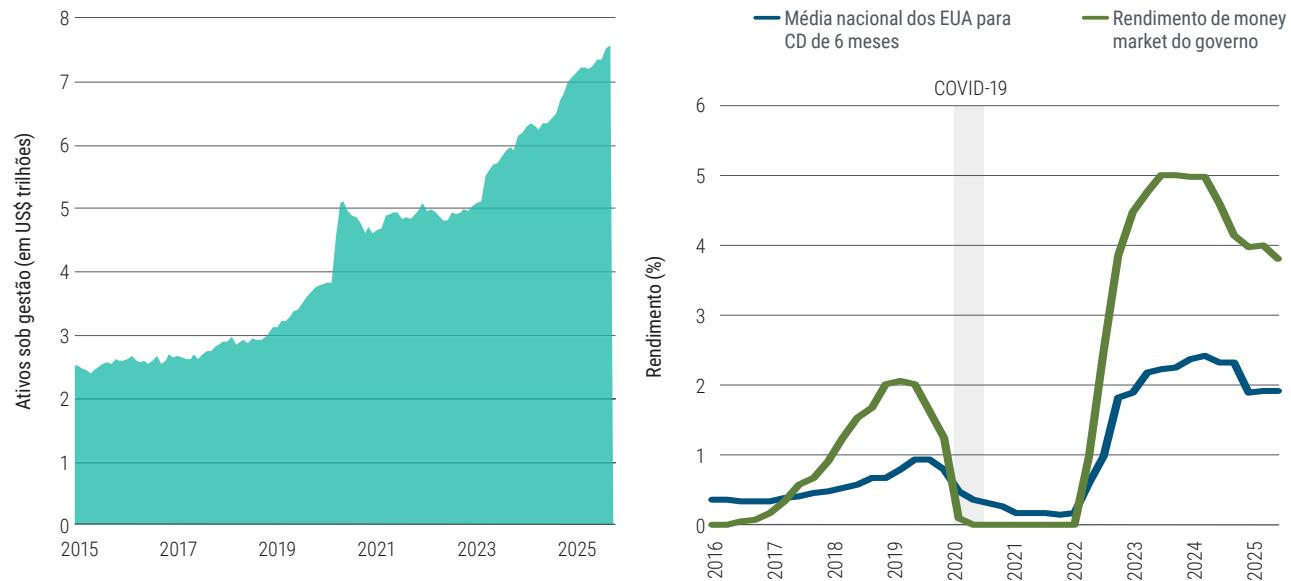
Retornos excepcionalmente altos atraíram investidores para cash no período pós-pandemia, com inflação elevada e aumentos das taxas de juros pelo Fed (ver Figura 2). Mas a atual fase de cortes das taxas de juros pelo Fed impõe custos de oportunidade e risco de reinvestimento, já que as posições em cash são continuamente reaplicadas em instrumentos com rendimentos mais baixos.

Com a inclinação das curvas de juros, os rendimentos de cash recuaram em relação a uma variedade de maturidades de títulos de renda fixa. Os títulos permitem aos investidores o potencial de garantir renda a níveis mais favoráveis por períodos mais longos.

Quando as taxas de juros caem, o cash rende menos, mas os títulos de renda fixa tendem a se valorizar, aumentando o potencial de retorno total. Com os rendimentos de hoje, títulos de renda fixa de alta qualidade parecem atraentes em muitos cenários econômicos possíveis.

Com a inflação voltando a se aproximar das metas dos bancos centrais, a renda fixa volta a oferecer oportunidades de diversificação por meio de sua correlação tradicionalmente negativa com as ações, ajudando as carteiras a enfrentar as quedas do mercado acionário.

Figura 2: Ativos de fundos de money market continuaram a subir mesmo com a queda das taxas de cash.



Fonte: Ativos sob gestão (AUM) de fundos de money market, de acordo com a Crane Data, em 31 de outubro de 2025. Dados médios de rendimento de CDs de seis meses e money market do governo, segundo a Bloomberg, em 30 de setembro de 2025.

Investidores também podem aproveitar a atual abundância de oportunidades em renda fixa global, com rendimentos reais e nominais atrativos em países desenvolvidos e emergentes como Reino Unido, Austrália, Peru e África do Sul (mais detalhes, consulte a *Perspectiva Cíclica de Outubro de 2025 da PIMCO, "Tarifas, Tecnologia e Transição"*). Acreditamos que a diversificação entre regiões e moedas é uma forma eficaz de capturar fontes diferenciadas de retorno e fortalecer as carteiras.

III. Ouro, cripto e a busca por ativos reais

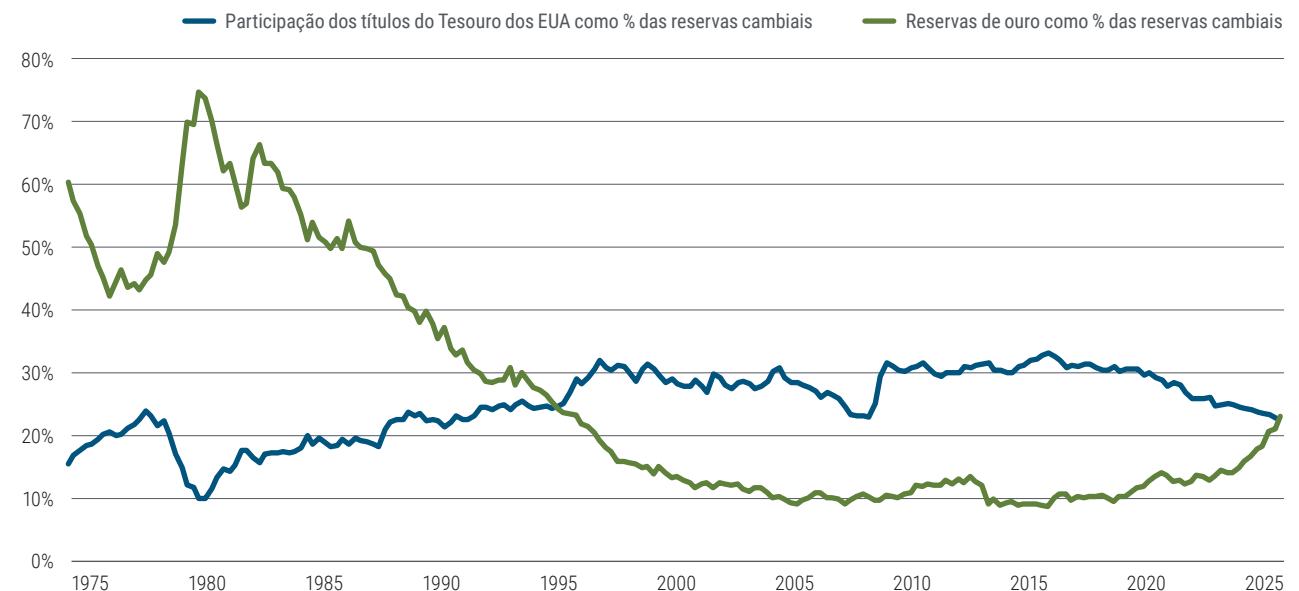
A extraordinária valorização do ouro – que recentemente ultrapassou os US\$ 4.300 por onça – atraiu ampla atenção. Os preços atingiram máximas históricas mesmo em um ambiente de mercado geralmente favorável ao risco. A demanda de investidores por proteção contra a inflação, hedge geopolítico e diversificação em relação ao dólar reforçou o papel do ouro como um ativo estratégico. Bancos centrais agora detêm mais ouro do que títulos do Tesouro dos EUA (ver Figura 3), refletindo uma mudança na gestão de reservas.

O contexto geopolítico segue como fator relevante. O confisco das reservas russas em 2022 ajudou a catalisar a acumulação de ouro como reserva de valor politicamente neutra. Essa tendência, aliada às tensões comerciais persistentes e ao aumento das dívidas soberanas, sugere um suporte estrutural à demanda por ouro. Em nossa visão, é possível que os preços do ouro subam mais de 10% no próximo ano.

No entanto, o recente rali do ouro foi impulsionado tanto pelo momentum e liquidez quanto pelos fundamentos, e recuos de curto prazo são possíveis. Apesar de juros mais baixos reduzirem o custo de oportunidade de manter ouro, seu valuation parece elevado em relação aos rendimentos reais, o que exige cautela no dimensionamento dentro das carteiras.

Conclusões para Investidores: Considere migrar de cash para títulos de renda fixa de alta qualidade para garantir rendimentos e buscar valorização do capital com a queda das taxas de juros. Preferimos títulos de renda fixa com maturidades de 2 a 5 anos.

Figura 3: Bancos centrais estrangeiros detêm mais ouro do que títulos do Tesouro dos EUA.



Fonte: Bloomberg, Fundo Monetário Internacional e Dados Econômicos do Federal Reserve (FRED) de 30 de setembro de 2025.

Desde 2020, os índices de commodities vêm entregando retornos comparáveis aos das ações globais, mas com menor volatilidade,¹ reforçando seu papel como instrumentos de diversificação e proteção contra inflação. Evidências históricas mostram que mesmo alocações modestas em commodities podem melhorar a eficiência das carteiras, especialmente quando a inflação fica ligeiramente acima das metas dos bancos centrais.

Commodities em geral também podem oferecer uma alternativa potencial para investir no tema de IA, à medida que as necessidades de infraestrutura impulsionam a demanda por insumos como cobre, lítio e energia, bem como ativos estratégicos como terras raras.

Criptoativos, liderados pelo bitcoin, seguem evoluindo como análogos digitais do ouro, atraindo investidores mais jovens e aqueles preocupados com desvalorização

cambial. A recente queda do bitcoin reforça aos investidores que se trata de um instrumento volátil e talvez não uma verdadeira reserva de valor. O avanço das stablecoins e ativos tokenizados aponta para um ano transformador nas finanças digitais, embora volatilidade, tributação e incertezas regulatórias sigam como fatores relevantes.

IV. Mercados de crédito: Riscos e oportunidades ao longo do espectro

Os spreads de crédito seguem comprimidos. A PIMCO alertou ao longo de 2025 para riscos em determinados segmentos de crédito com classificação mais baixa, especialmente em áreas do mercado privado que tiveram forte crescimento. Agora, alguns desses desafios estão vindo à tona, como falências recentes e casos de fraude, potenciais sintomas de uma frouxitão mais ampla de fim de ciclo na concessão de crédito.

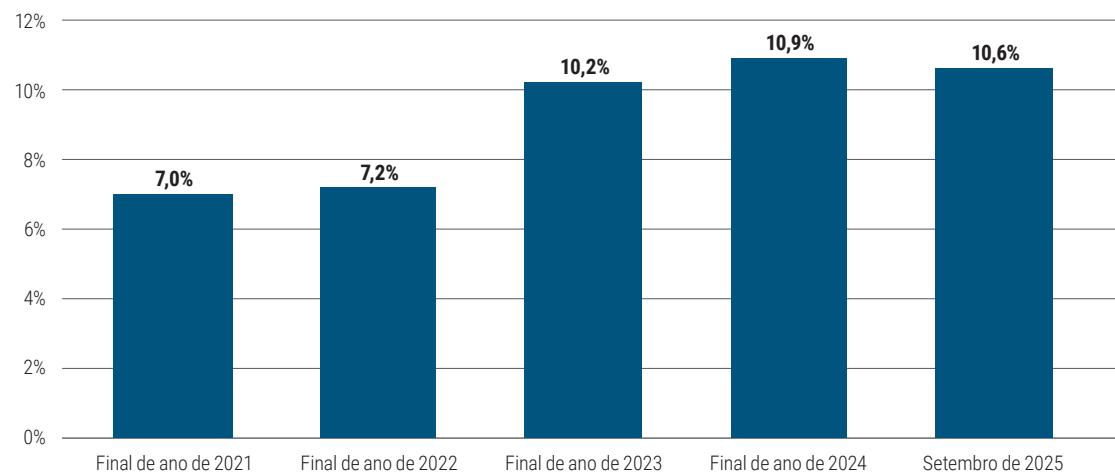
Os desafios estão aparecendo de outras formas. Em média, as ações de companhias de desenvolvimento de negócios (BDCs), veículos de investimento para empréstimos diretos corporativos, estão sendo negociadas com desconto de cerca de 10% em relação ao valor patrimonial líquido. Isso sinaliza cautela do mercado frente à combinação de dividendos menores (com a queda dos juros de curto prazo) e aumento dos problemas de crédito. De fato, mesmo com o mercado acionário em alta, vimos quedas nos preços das ações de grandes empresas de investimentos alternativos neste ano.

Embora o serviço da dívida possa ficar mais fácil com taxas de juros menores, observamos mais empresas com financiamento privado buscando alterações em seus empréstimos ou pagando dívidas com novas dívidas – o chamado financiamento payment-in-kind (PIK) – ambos os quais podem ser sinais de dificuldades no serviço da dívida (ver Figura 4). De fato, usando números de PIK e outros dados, a Lincoln International calcula uma "taxa de inadimplência oculta" de 6% em agosto de 2025, acima dos 2% em 2021.

Conclusões para Investidores: Considere alocações modestas e diversificadas em ouro e commodities em geral para o potencial de aumentar a resiliência e proteção contra a inflação das carteiras, evitando concentração excessiva em um único tema.

Figura 4: Tendências de Payment-in-kind (PIK) podem sinalizar dificuldades no serviço da dívida

Porcentagem de investimentos no mercado privado com juros PIK



Fonte: Lincoln International, em 30 de setembro de 2025.

Em meio a essas pressões em algumas áreas, a PIMCO ainda vê oportunidades nos mercados de crédito para investidores que conseguem olhar além da distinção entre investimentos públicos ou privados. (Para mais detalhes, veja o vídeo Visão do Comitê de Investimentos: "[Valuations Iniciais Impulsionam Desempenho da Renda Fixa em 2025 e Potencial para 2026](#)"). Em nossa visão, o essencial é avaliar liquidez e risco de crédito em ambas as áreas e identificar onde as potenciais recompensas são maiores.

Vemos oportunidades em certos financiamentos de grande escala, onde a concorrência é limitada; em crédito vinculado a consumidores de menor risco; e em crédito imobiliário selecionado. Tendências de longo prazo – como o acúmulo de patrimônio imobiliário entre tomadores mais abastados e a expansão da IA e da demanda energética relacionada – criam oportunidades para oferecer crédito de alta qualidade com retornos comparáveis ou superiores aos de crédito corporativo de menor qualidade e alavancado.

Por exemplo, embora tenhamos uma perspectiva cautelosa em geral para data centers e IA, muitos hyperscalers são empresas fortes, com investment grade (IG), que precisam investir – e tomar empréstimos – para construir a infraestrutura de IA. Nos últimos meses, vimos oportunidades interessantes em project finance, ou seja, empréstimos garantidos por data centers em construção com contratos de locação vigentes para inquilinos investment grade (IG). Tais financiamentos não refletem necessariamente uma aposta setorial, mas representam oportunidades com altas barreiras de entrada, o que pode resultar em valuations, estruturas e inquilinos atraentes.

Conclusões para investidores: 2026 poderá indicar se os desafios recentes revelam problemas mais amplos na originação de crédito de classificação mais baixa. Enquanto isso, sugerimos que os investidores analisem com atenção as posições que detêm e se estão sendo devidamente remunerados pelo potencial risco de crédito, iliquidez, queda nos rendimentos e falta de transparência. O espectro de crédito oferece várias oportunidades para ajustar com precisão a exposição a cada um desses riscos, e os investidores devem utilizar todas as ferramentas disponíveis. Em um momento em que muitas abordagens de empréstimo direto se assemelham a estratégias passivas de "comprar o mercado", acreditamos que os investidores devem considerar ser ativos em suas alocações de crédito. Considere estratégias flexíveis que sejam agnósticas entre público e privado em sua busca por retornos superiores ajustados ao risco e à liquidez.

Conclusão

Entre as classes de ativos, um fio condutor é a necessidade de tomada de decisãoativa em 2026. A dispersão nos retornos das ações, a dinâmica variável das taxas de juros e a interação em evolução entre os mercados de crédito público e privado ressaltam a importância da pesquisa de investimento independente e da gestão de risco. Em vez de seguir estratégias saturadas ou alocações estáticas, os investidores devem buscar estratégias que equilibrem liquidez, potencial de retorno e diversificação, e que sejam flexíveis para capturar novas oportunidades à medida que surgem.

Em última análise, 2026 poderá recompensar investidores que souberem aproveitar o ambiente macroeconômico atual: investir em renda fixa de alta qualidade com a queda dos juros, adicionar seletivamente ativos reais para resiliência diante de riscos geopolíticos e inflacionários, e identificar setores de ações subvalorizados em um mercado concentrado. Em um mundo onde a incerteza convive com o otimismo, a construção cuidadosa das carteiras será essencial.

¹ Fonte: Dados da Bloomberg e da PIMCO de 31 de dezembro de 2019 a 30 de setembro de 2025. Os índices proxy para classes de ativos são os seguintes: commodities – Bloomberg Commodity Index Total Return; ouro – Bloomberg Gold Total Return Index; ações globais – MSCI World Index – Global Equities.

Desempenho passado não é garantia nem indicação confiável de resultados futuros.

Todos os investimentos apresentam riscos e podem perder valor. O investimento no **mercado de renda fixa** está sujeito a riscos, inclusive riscos de mercado, taxa de juros, emissor, crédito, inflação e liquidez. O valor da maioria dos títulos e estratégias de renda fixa é afetado pelas oscilações nas taxas de juros. Títulos e estratégias de renda fixa com durações mais longas tendem a ser mais sensíveis e voláteis do que os que têm durações mais curtas. Os preços dos títulos de renda fixa geralmente caem quando as taxas de juros sobem e o ambiente de juros baixos aumenta esse risco. Reduções na capacidade das contrapartes em títulos de renda fixa podem contribuir para a diminuição da liquidez de mercado e o aumento da volatilidade dos preços. Quando resgatados, os investimentos em títulos de renda fixa podem ter valor superior ou inferior ao seu custo original. O **crédito privado** envolve o investimento em títulos que não são negociados em mercados públicos, o que os torna sujeitos ao risco de iliquidez. Carteiras que investem em crédito privado podem ser alavancadas e participar de práticas especulativas que aumentam o risco de perda do investimento. As **ações** podem perder valor devido a condições setoriais, econômicas e de mercado reais ou percebidas. **Diversificação** não garante proteção contra perdas. **Commodities** apresentam riscos mais altos, inclusive de mercado, políticos, regulatórios e relacionados a condições naturais, e podem não ser adequadas a todos os investidores. O valor dos **imóveis** das carteiras que investem em imóveis pode oscilar devido a: perdas por sinistros ou desapropriação, mudanças nas condições econômicas locais e gerais, oferta e demanda, taxas de juros, alíquotas de impostos sobre a propriedade, limitações regulatórias sobre aluguéis, leis de zoneamento e despesas operacionais.

As previsões, estimativas e determinadas informações aqui contidas são baseadas em pesquisas próprias e não devem ser interpretadas como consultoria de investimento, oferta ou convite e tampouco como compra ou venda de qualquer instrumento financeiro. As projeções e estimativas apresentam certas limitações inerentes e, ao contrário de um registro de desempenho efetivo, não refletem transações efetivas, restrições de liquidez, taxas e/ou outros custos. Além disso, as referências a resultados futuros não devem ser interpretadas como uma estimativa ou promessa de resultados que o portfólio de um cliente pode alcançar.

As afirmações relativas às tendências do mercado financeiro ou as estratégias de portfólio são baseadas nas condições atuais de mercado, que podem se alterar. Não é possível garantir que essas estratégias de investimento funcionem em todas as condições de mercado ou sejam adequadas a todos os investidores, de modo que cada investidor deve avaliar sua capacidade de investir a longo prazo, principalmente em períodos de queda no mercado. Os investidores devem consultar o seu profissional financeiro antes de tomar uma decisão de investimento. As perspectivas e estratégias estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Correlação é uma medida estatística de como dois ativos se movimentam em relação ao outro. **Duration** é a medida da sensibilidade do preço de um título de renda fixa a mudanças nas taxas de juros, expressa em anos.

Este material contém as opiniões atuais do gestor, que estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este material foi distribuído exclusivamente para fins informativos e não deve ser considerado consultoria de investimento nem recomendação de qualquer título, estratégia ou produto de investimento específico. As informações aqui contidas foram obtidas junto a fontes consideradas confiáveis, mas não podem ser garantidas.

A PIMCO não oferece assessoria jurídica nem tributária.

A PIMCO, de forma geral, presta serviços a instituições qualificadas, intermediários financeiros e investidores institucionais. Investidores individuais devem contar com seus próprios profissionais financeiros para determinar as opções de investimento mais adequadas à sua situação financeira. Esta comunicação não constitui uma oferta a qualquer pessoa em qualquer jurisdição onde seja ilegal ou não autorizada. | **A Pacific Investment Management Company LLC**, localizada em 650 Newport Center Drive, Newport Beach, CA 92660, é regulamentada pela Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos (SEC). **A PIMCO Europe Ltd** (número da empresa **2604517, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido**) é autorizada e regulamentada pela Autoridade de Conduta Financeira (FCA) (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN) no Reino Unido. Os serviços prestados pela PIMCO Europe Ltd não estão disponíveis para investidores de varejo, que não devem se basear nesta comunicação, mas sim contar com seus consultores financeiros. Como os serviços e produtos da PIMCO Europe Ltd são fornecidos exclusivamente a clientes profissionais, a adequação dos mesmos é sempre verificada. | **A PIMCO Europe GmbH** (número de registro **192083, Seidlstr. 24-24a, 80335 Munique, Alemanha**) é autorizada e regulamentada pela Autoridade Federal de Supervisão Financeira da Alemanha (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main) na Alemanha, de acordo com o Artigo 15 da Lei Alemã de Instituições de Valores Mobiliários (WpIG). **PIMCO Europe GmbH - Filial Italiana** (Nº da Empresa **10005170963, Via Turati nn. 25/27 (esquina com a Via Cavalieri n. 4) 20121 Milão, Itália**), **PIMCO Europe GmbH - Filial Irlandesa** (Nº da Empresa **909462, 57B Harcourt Street Dublin D02 F721, Irlanda**), **PIMCO Europe GmbH - Filial do Reino Unido** (Nº da Empresa **FC037712, 11 Baker Street, Londres W1U 3AH, Reino Unido**), **PIMCO Europe GmbH - Filial Espanhola** (NIF **W2765338E**, **Paseo de la Castellana 43, Oficina 05-111, 28046 Madrid, Espanha**), **PIMCO Europe GmbH - Filial Francesa** (Nº da Empresa **918745621 RCS Paris, 50-52 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, França**) e **PIMCO Europe GmbH** (Filial DIFC) (Empresa nº **9613, Unidade GD-GB-00-15-BC-05-0, Nível 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Emirados Árabes Unidos**) são supervisionadas adicionalmente por: (1) **Sucursal italiana: a Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)** (Giovanni Battista Martini, 3 - 00198 Roma) de acordo com o Artigo 27 da Lei Consolidada das Finanças Italiana; (2) **Sucursal irlandesa: o Banco Central da Irlanda** (New Wapping Street, North Wall Quay, Dublin 1 D01 F7X3) de acordo com o Regulamento 43 do Regulamento da União Europeia (Mercados de Instrumentos Financeiros) de 2017, conforme alterado; (3) **Sucursal do Reino Unido: a Autoridade de Conduta Financeira (FCA)** (12 Endeavour Square, Londres E20 1JN); (4) **Filial espanhola: a Comissão Nacional do Mercado de Valores (CNMV)** (Edison, 4, 28006 Madrid) em conformidade com as

obrigações estipuladas nos artigos 168 e 203 a 224, bem como com as obrigações contidas no Título V, Seção I da Lei do Mercado de Valores Mobiliários (LSM) e nos artigos 111, 114 e 117 do Real Decreto 217/2008, respectivamente. (5) **Filial francesa: ACPR/Banco da França** (4 Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09) em conformidade com o Art. 35 da Diretiva 2014/65/UE sobre mercados de instrumentos financeiros e sob a supervisão da ACPR e da AMF e (6) **Filial do DIFC:**

Regulamentada pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai ("DFA") (Nível 13, Ala Oeste, The Gate, DIFC) em conformidade com o Art. 48 da Lei Regulamentadora de 2004. Os serviços prestados pela PIMCO Europe GmbH estão disponíveis apenas para clientes profissionais, conforme definido no Artigo 67, parágrafo 2, da Lei Alemã de Negociação de Valores Mobiliários (WpHG). Não estão disponíveis para investidores individuais, que não devem confiar nesta comunicação. De acordo com o Artigo 56 do Regulamento (UE) 565/2017, uma empresa de investimento tem o direito de presumir que os clientes profissionais possuem o conhecimento e a experiência necessários para compreender os riscos associados aos serviços ou transações de investimento relevantes. Como os serviços e produtos da PIMCO Europe GmbH são fornecidos exclusivamente a clientes profissionais, a adequação dos mesmos é sempre assegurada. | **PIMCO (Schweiz) GmbH** (registrada na Suíça, número de registro da empresa: [número da empresa]) . CH-020.4.038.582-2, **Brandschenkestrasse 41, Zurique 8002, Suíça**). De acordo com a Lei Suíça de Fundos de Investimento Coletivo de 23 de junho de 2006 ("CISA"), uma empresa de investimento tem o direito de presumir que os clientes profissionais possuem o conhecimento e a experiência necessários para compreender os riscos associados aos serviços ou transações de investimento relevantes. Como os serviços e produtos da PIMCO (Schweiz) GmbH são fornecidos exclusivamente a clientes profissionais, a adequação dos mesmos é sempre assegurada. Os serviços prestados pela PIMCO (Schweiz) GmbH não estão disponíveis para investidores de varejo, que não devem confiar nesta comunicação, mas sim contar com seu consultor financeiro. | **A PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapura 018960, Registro nº 199804652K) é regulamentada pela Autoridade Monetária de Singapura como detentora de uma licença de serviços de mercado de capitais e consultoria financeira isenta. Os serviços de gestão de ativos e os produtos de investimento não estão disponíveis para pessoas em locais onde a prestação desses serviços e produtos não seja autorizada. |

A PIMCO Asia Limited (Suite 2201, 22º andar, Two International Finance Centre, nº 8 Finance Street, Central, Hong Kong) é licenciada pela Comissão de Valores Mobiliários e Futuros para as atividades regulamentadas dos Tipos 1, 4 e 9, de acordo com a Lei de Valores Mobiliários e Futuros. A PIMCO Asia Limited está registrada como gestora de investimentos discricionária transfronteiriça junto à Comissão de Supervisão Financeira da Coreia (Registro nº 08-02-307). Os serviços de gestão de ativos e os produtos de investimento não estão disponíveis para pessoas em locais onde a prestação desses serviços e produtos não seja autorizada. | **PIMCO Investment Management (Shanghai) Limited**. Endereço do escritório: Suite 7204, Shanghai Tower, 49 Lujiazui Ring Road, Pudong, Xangai 200120, China (Código de crédito social unificado: 9131015MA1K41MU72) está registrado na Associação de Gestão de Ativos da China como Gestor de Fundos Privados (Nº de registro: P1071502, Tipo: Outro). | **PIMCO Australia Pty Ltd** ABN 54 084 280 508, AFSL 246862. Esta publicação foi preparada sem levar em consideração os objetivos, a situação financeira ou as necessidades dos investidores. Antes de tomar uma decisão de investimento, os investidores devem obter aconselhamento profissional e considerar se as informações aqui contidas são adequadas, levando em conta seus objetivos, situação financeira e necessidades. Na medida em que envolva a Pacific Investment Management Co LLC (PIMCO LLC) prestando serviços financeiros a clientes institucionais, a PIMCO LLC está isenta da exigência de possuir uma licença australiana de serviços financeiros em relação aos serviços financeiros prestados a clientes institucionais na Austrália. A PIMCO LLC é regulamentada pela Securities and Exchange Commission (SEC) dos EUA, de acordo com as leis americanas, que diferem das leis australianas. | **A PIMCO Japan Ltd.** possui o número de registro de empresa de instrumentos financeiros nº 382, junto ao Escritório de Finanças Local de Kanto (Empresa de Instrumentos Financeiros). A PIMCO Japan Ltd. é membro da Associação Japonesa de Consultores de Investimento, da Associação de Fundos de Investimento do Japão e da Associação de Empresas de Instrumentos Financeiros Tipo II. Todos os investimentos envolvem riscos. Não há garantia de que o valor principal do investimento será preservado ou de que um determinado retorno será obtido, o investimento pode sofrer perdas. Todos os lucros e prejuízos são de responsabilidade do investidor. Os valores, os valores máximos e as metodologias de cálculo de cada tipo de taxa e despesa, bem como seus valores totais, variam dependendo da estratégia de investimento, do desempenho do investimento, do período de gestão e do saldo de ativos, portanto, tais taxas e despesas não podem ser especificadas neste documento. | **A PIMCO Taiwan Limited** é uma empresa operada e administrada de forma independente. O número de referência da licença comercial da empresa, aprovada pela autoridade competente, é (112) Jin Guan Tou Gu Xin Zi nº 015. O endereço registrado da empresa é 40F, No.68, Sec. 5, Zhongxiao East Rd., Xinyi District, Taipei City 110, Taiwan (ROC), e o número de telefone é +886 2 8729-5500. | Os serviços e produtos da **PIMCO Canada Corp.** (199 Bay Street, Suite 2050, Commerce Court Station, PO Box 363, Toronto, ON, M5L 1G2) podem estar disponíveis apenas em determinadas províncias ou territórios do Canadá e somente por meio de revendedores autorizados para esse fim. | **Nota aos leitores na Colômbia:** Este documento é fornecido pelo escritório de representação da Pacific Investment Management Company LLC, localizado em Carrera 7 No. 71-52 TB Piso 9, Bogotá DC (Promoção e oferta de negócios e serviços do mercado de valores por parte da Pacific Investment Management Company LLC, representada na Colômbia). | **Nota aos leitores no Brasil:** PIMCO Latin America Administradora de Carteiras Ltda. Av. Brg. Faria Lima, 3477 Itaim Bibi, São Paulo - SP 04538-132 Brasil. | **Nota aos leitores na Argentina:** Este documento pode ser fornecido pelo escritório de representação da PIMCO Global Advisors LLC, Avenida Corrientes, 299, Buenos Aires, Argentina. | Nenhuma parte desta publicação pode ser reproduzida de qualquer forma ou mencionada em qualquer outra publicação sem autorização expressa por escrito. PIMCO é uma marca registrada da Allianz Asset Management of America LLC nos Estados Unidos e em todo o mundo. © 2025, PIMCO.