

# Guide to Alternatives®





# Retorno de uma carteira 60/40 e correlações entre ações e títulos

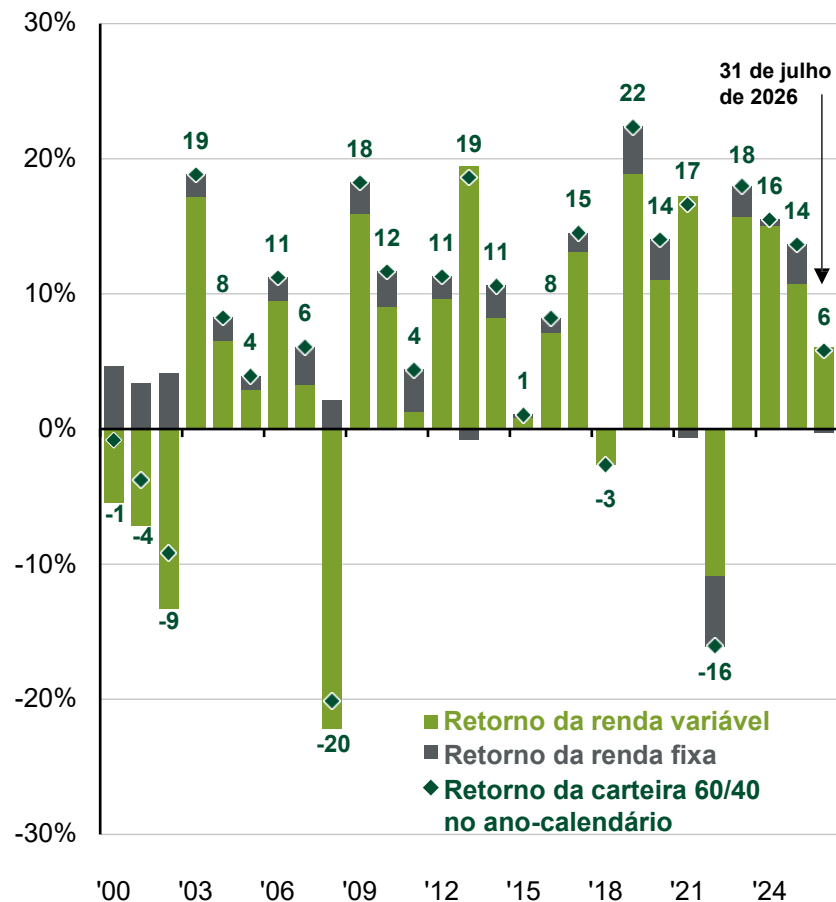
GTA

MI

6

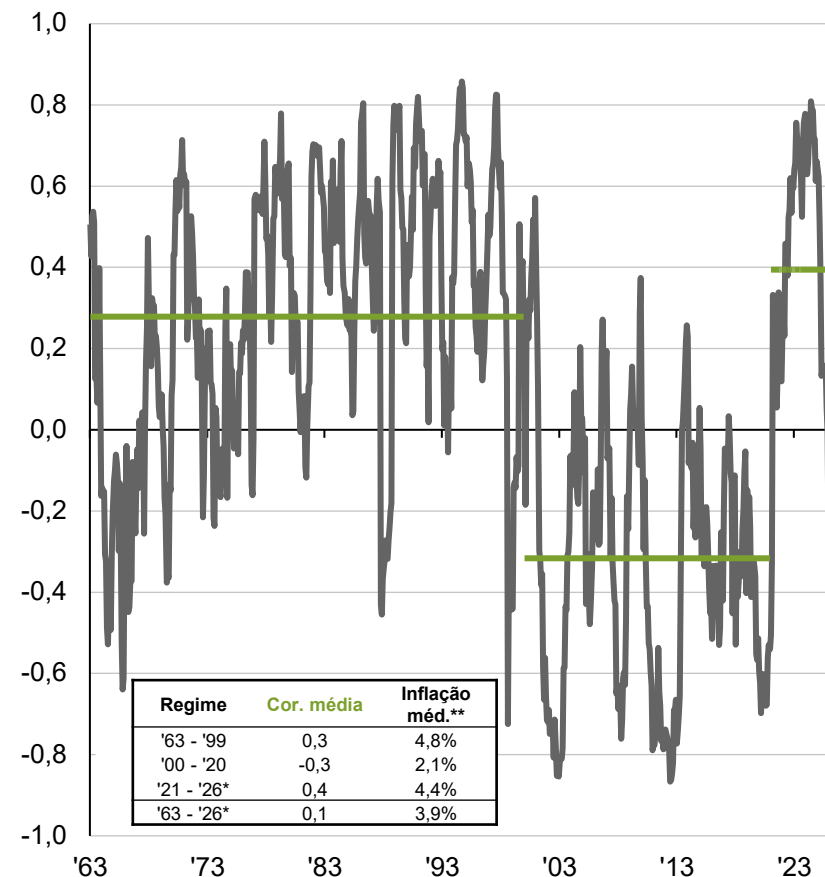
## Composição do retorno anual de uma carteira 60/40

%, retorno total



## Correl. entre S&P 500 e Tít. Tesouro EUA em 10 anos

Correl. em faixas móveis de 12 meses com base nos retornos totais mensais



Fonte: Bloomberg, BLS, FactSet, Haver Analytics, Standard &amp; Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) A carteira 60/40 está com 60% investido no índice S&P 500 Total Return e 40% investido no índice Bloomberg U.S. Aggregate Total Return. (Dir.) Dados de 2026 são do 2T26. \*\*Média simples da variação percentual do CPI headline em relação ao ano anterior durante cada período. Para os dados da inflação do mês atual, utilizamos os números do CPI headline até que os dados mais recentes estejam disponíveis. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Ativos alternativos: Correlações, retorno e yields

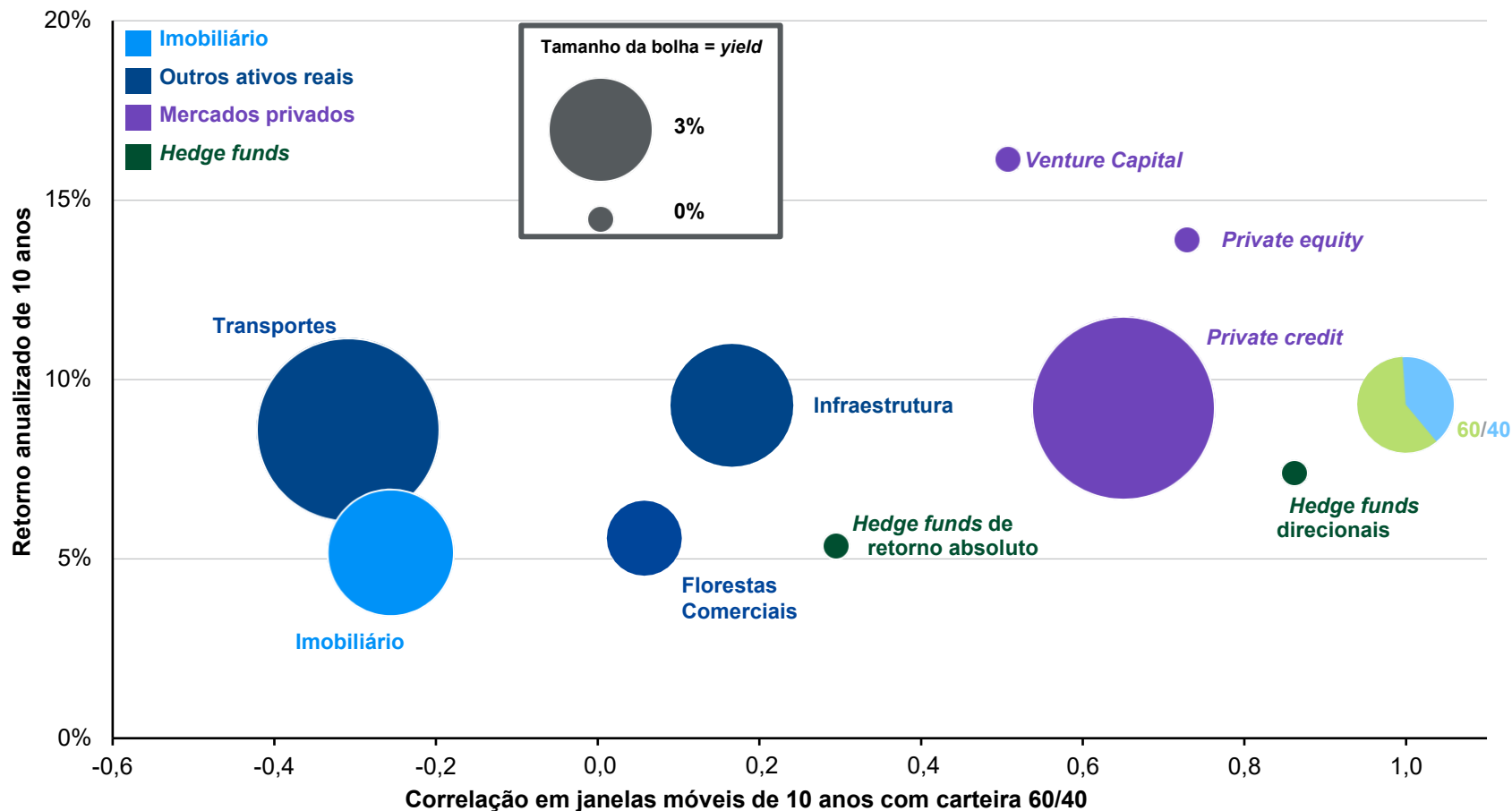
GTA

MI

8

## Correlações, retorno e yields

Correlações de 10 anos e retorno total anualizado de 10 anos, 2T16–1T26



Fonte: Burgiss, Cliffwater, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Todas as categorias são globais, exceto florestas comerciais e *private credit*, que são Correlações EUA baseadas no retorno trimestral no período indicado. A carteira 60/40 é composta por 60% de ações e 40% de títulos de dívida. Ações são representadas pelo S&P 500 Total Return Index. Títulos são representados pelo Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. Os retornos anualizados de 10 anos são calculados com base no período indicado. "Hedge funds de retorno absoluto" representam retornos ponderados por ativos dos índices PivotalPath Global Macro e Relative Value. "Hedge funds direcionais" representam retornos ponderados por ativos dos índices PivotalPath Credit, Equity Diversified e Event Driven. *Direct lending* utiliza yields do Cliffwater Direct Lending Index. Todos os outros índices e dados para retornos e yields de classes de ativos alternativos são descritos nas páginas 12 e 18 do *Guide to Alternatives*, com base nos dados mais recentes disponíveis. Os retornos de transportes são ilustrados sem alavancagem e podem ser aprimorados com a adição de alavancagem. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. *Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Retorno dos ativos alternativos vs. carteiras selecionadas

GTA

MI

18

|                            |                             |                             |                             |                             |                             |                              |                             |                             |                             |                             | 2016 – 2025                |                            |
|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 2016                       | 2017                        | 2018                        | 2019                        | 2020                        | 2021                        | 2022                         | 2023                        | 2024                        | 2025                        | 1T26                        | Annual                     | Vol.                       |
| Infra.<br>14.2%            | Private Equity<br>23.0%     | Venture Capital<br>21.2%    | 60/40 Portfolio<br>22.4%    | Venture Capital<br>58.5%    | Venture Capital<br>49.9%    | Timberland<br>12.9%          | 60/40 Portfolio<br>18.0%    | Gold<br>26.3%               | Gold<br>66.0%               | Gold<br>7.9%                | Gold<br>15.1%              | Gold<br>14.8%              |
| Private Equity<br>12.2%    | Venture Capital<br>14.8%    | Infra.<br>11.6%             | Venture Capital<br>20.5%    | Gold<br>25.0%               | Private Equity<br>37.3%     | Transport<br>12.1%           | 50/30/20 Portfolio<br>16.1% | 60/40 Portfolio<br>15.5%    | Venture Capital<br>22.0%    | Venture Capital<br>4.7%     | Venture Capital<br>14.9%   | Venture Capital<br>13.1%   |
| Private Credit<br>11.2%    | 60/40 Portfolio<br>14.5%    | Private Equity<br>8.9%      | 50/30/20 Portfolio<br>20.4% | Private Equity<br>24.0%     | 50/30/20 Portfolio<br>17.1% | Infra.<br>9.5%               | Gold<br>13.1%               | 50/30/20 Portfolio<br>14.8% | 50/30/20 Portfolio<br>14.3% | Transport<br>2.4%           | Private Equity<br>14.2%    | 60/40 Portfolio<br>10.3%   |
| Gold<br>8.5%               | 50/30/20 Portfolio<br>14.2% | Real Estate<br>8.1%         | Gold<br>18.3%               | 50/30/20 Portfolio<br>14.3% | Real Estate<br>16.9%        | Private Credit<br>6.3%       | Private Credit<br>12.1%     | Private Credit<br>11.3%     | 60/40 Portfolio<br>13.6%    | Infra.<br>2.1%              | Infra.<br>9.7%             | 50/30/20 Portfolio<br>8.9% |
| 50/30/20 Portfolio<br>8.4% | Gold<br>13.1%               | Private Credit<br>8.1%      | Private Equity<br>16.8%     | 60/40 Portfolio<br>14.0%    | 60/40 Portfolio<br>16.6%    | Real Estate<br>4.5%          | Private Equity<br>9.7%      | Transport<br>11.1%          | Transport<br>13.0%          | Real Estate<br>1.3%         | Private Credit<br>9.4%     | Private Equity<br>8.3%     |
| 60/40 Portfolio<br>8.2%    | Infra.<br>12.2%             | Transport<br>5.2%           | Infra.<br>11.5%             | Hedge Funds<br>11.4%        | Private Credit<br>12.8%     | Gold<br>-0.2%                | Timberland<br>9.5%          | Hedge Funds<br>10.6%        | Hedge Funds<br>12.0%        | Timberland<br>1.1%          | Transport<br>8.7%          | Hedge Funds<br>5.9%        |
| Real Estate<br>7.8%        | Transport<br>10.6%          | Timberland<br>3.2%          | Private Credit<br>9.0%      | Transport<br>6.8%           | Infra.<br>10.4%             | Hedge Funds<br>-1.1%         | Transport<br>8.9%           | Infra.<br>10.5%             | Private Equity<br>10.4%     | Private Credit<br>1.1%      | 50/30/20 Portfolio<br>8.6% | Transport<br>4.8%          |
| Transport<br>7.8%          | Private Credit<br>8.6%      | 50/30/20 Portfolio<br>-0.8% | Hedge Funds<br>9.0%         | Private Credit<br>5.5%      | Transport<br>10.3%          | Private Equity<br>-1.4%      | Infra.<br>7.8%              | Timberland<br>7.0%          | Infra.<br>9.6%              | Hedge Funds<br>0.9%         | 60/40 Portfolio<br>8.1%    | Real Estate<br>3.7%        |
| Hedge Funds<br>5.0%        | Real Estate<br>8.6%         | Gold<br>-1.5%               | Real Estate<br>6.3%         | Real Estate<br>2.1%         | Timberland<br>9.2%          | 50/30/20 Portfolio<br>-12.5% | Hedge Funds<br>7.6%         | Private Equity<br>5.6%      | Private Credit<br>9.3%      | Private Equity<br>-1.1%     | Hedge Funds<br>6.7%        | Infra.<br>3.0%             |
| Timberland<br>2.6%         | Hedge Funds<br>8.0%         | Hedge Funds<br>-1.6%        | Transport<br>1.5%           | Timberland<br>0.8%          | Hedge Funds<br>7.8%         | 60/40 Portfolio<br>-16.1%    | Venture Capital<br>-2.1%    | Venture Capital<br>5.4%     | Real Estate<br>5.0%         | 50/30/20 Portfolio<br>-1.7% | Timberland<br>5.4%         | Private Credit<br>2.7%     |
| Venture Capital<br>0.6%    | Timberland<br>3.6%          | 60/40 Portfolio<br>-2.6%    | Timberland<br>1.3%          | Infra.<br>0.2%              | Gold<br>-3.6%               | Venture Capital<br>-20.6%    | Real Estate<br>-5.7%        | Real Estate<br>1.3%         | Timberland<br>4.6%          | 60/40 Portfolio<br>-2.6%    | Real Estate<br>5.3%        | Timberland<br>2.4%         |

Fonte: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, Commodity Research Bureau, FactSet, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

*Private equity:* MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. *Venture Capital:* MSCI Global Venture Capital Closed-End Fund Index. *Hedge funds:* PivotalPath Composite Index. Retornos de transportes são derivados de um índice J.P. Morgan Asset Management, em base não alavancada e podem ser aprimorados adicionando alavancagem. *Private credit:* Cliffwater Direct Lending Index. *Infraestrutura Global (Infra.):* MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. *Florestas Comerciais:* NCREIF Timberland Property Index (U.S.). *Ouro:* Preço spot composto (USD/onça troy). A carteira 50/30/20 consiste em peso de 50% em renda variável EUA, 30% em renda fixa e 20% em alocação de ativos alternativos com peso igual composto das outras nove classes de ativos alternativos no gráfico. As carteiras são rebalanceadas no início do ano. A carteira 60/40 é composta por 60% de renda variável e 40% de renda fixa. A renda variável tanto na carteira 60/40 como na 50/30/20 é representada pelo S&P 500 Total Return Index. A renda fixa tanto na carteira 60/40 como na 50/30/20 é representada pelo Bloomberg U.S. Aggregate Total Return Index. O retorno anualizado (Anualizado) e a volatilidade (Vol.) representam o período de 40 trimestres encerrado em 31/12/2025. A volatilidade é calculada como o desvio padrão anualizado dos retornos trimestrais. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

*Guide to Alternatives.* Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Correlações dos mercados públicos e privados

GTA

MI

11

## Correlações dos mercados públicos e privados

Retornos trimestrais

| 2T08 - 1T26        |                        | Títulos Globais | Renda var. global | Imob. core EUA | Imob. core Europa* | Imob. core APAC | Infraestr. core global | Transportes | Madeira | Private Credit | Venture Capital | Private Equity | Renda var. Long/Short | Valor relativo | Macro |
|--------------------|------------------------|-----------------|-------------------|----------------|--------------------|-----------------|------------------------|-------------|---------|----------------|-----------------|----------------|-----------------------|----------------|-------|
| Ativos financ.     | Tit. globais de dívida | 1,0             |                   |                |                    |                 |                        |             |         |                |                 |                |                       |                |       |
|                    | Renda var. global      | 0,4             | 1,0               |                |                    |                 |                        |             |         |                |                 |                |                       |                |       |
| Real estate global | Imob. core EUA         | -0,2            | 0,0               | 1,0            |                    |                 |                        |             |         |                |                 |                |                       |                |       |
|                    | Imob. core Europa*     | -0,2            | 0,0               | 0,7            | 1,0                |                 |                        |             |         |                |                 |                |                       |                |       |
|                    | Imob. core APAC        | -0,2            | 0,0               | 0,8            | 0,7                | 1,0             |                        |             |         |                |                 |                |                       |                |       |
| Ativos reais       | Infraestr. core global | -0,1            | 0,0               | 0,4            | 0,3                | 0,5             | 1,0                    |             |         |                |                 |                |                       |                |       |
|                    | Transportes            | -0,2            | -0,1              | 0,4            | 0,2                | 0,3             | -0,1                   | 1,0         |         |                |                 |                |                       |                |       |
|                    | Madeira                | -0,1            | -0,1              | 0,1            | -0,1               | 0,0             | 0,2                    | 0,1         | 1,0     |                |                 |                |                       |                |       |
| Mercados privados  | Private credit         | 0,0             | 0,7               | 0,2            | 0,2                | 0,2             | 0,3                    | 0,0         | -0,1    | 1,0            |                 |                |                       |                |       |
|                    | Venture Capital        | 0,1             | 0,5               | 0,3            | 0,5                | 0,3             | 0,2                    | 0,0         | -0,1    | 0,5            | 1,0             |                |                       |                |       |
|                    | Private equity         | 0,3             | 0,8               | 0,3            | 0,4                | 0,3             | 0,2                    | -0,1        | -0,1    | 0,8            | 0,7             | 1,0            |                       |                |       |
| Hedge funds        | Renda var. Long/Short  | 0,3             | 0,9               | -0,2           | 0,0                | -0,1            | 0,1                    | -0,2        | -0,1    | 0,7            | 0,6             | 0,8            | 1,0                   |                |       |
|                    | Valor relativo         | 0,1             | 0,7               | -0,2           | 0,0                | -0,1            | 0,0                    | -0,2        | -0,1    | 0,7            | 0,4             | 0,6            | 0,9                   | 1,0            |       |
|                    | Macro                  | 0,0             | 0,3               | -0,1           | 0,1                | 0,0             | 0,0                    | -0,2        | 0,0     | 0,3            | 0,2             | 0,2            | 0,4                   | 0,5            | 1,0   |

Correlação baixa  Correlação alta

Fonte: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, MSCI, NCREIF, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Core RE Europa inclui a Europa continental. RE: *real estate*. Renda variável global: MSCI AC World Index. Tit. globais de dívida: Bloomberg Global Aggregate Index. Imob. núcleo EUA: NCREIF Property Index - componente Open End Diversified Core Equity. *Core real estate* Europa: MSCI Global Property Fund Index – Continental Europe. *Core real estate* Ásia-Pacífico (APAC): MSCI Global Property Fund Index – Asia-Pacific. Infraestrutura Global (Infra.): MSCI Global Private Infrastructure Asset Index. Retornos de transportes são derivados de um índice do J.P. Morgan Asset Management. Madeira: NCREIF Timberland Property Index (U.S.). *Private credit*: Cliffwater Direct Lending Index. Retornos de *Private Equity* e *Venture Capital* são ponderados pelo tempo, dados da Burgiss. *Hedge Funds* são dados do PivotalPath. Todos os coeficientes de correlação são calculados com base no retorno total trimestral para o período indicado. Retornos denominados em dólares. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Monitor dos valuations

GTA

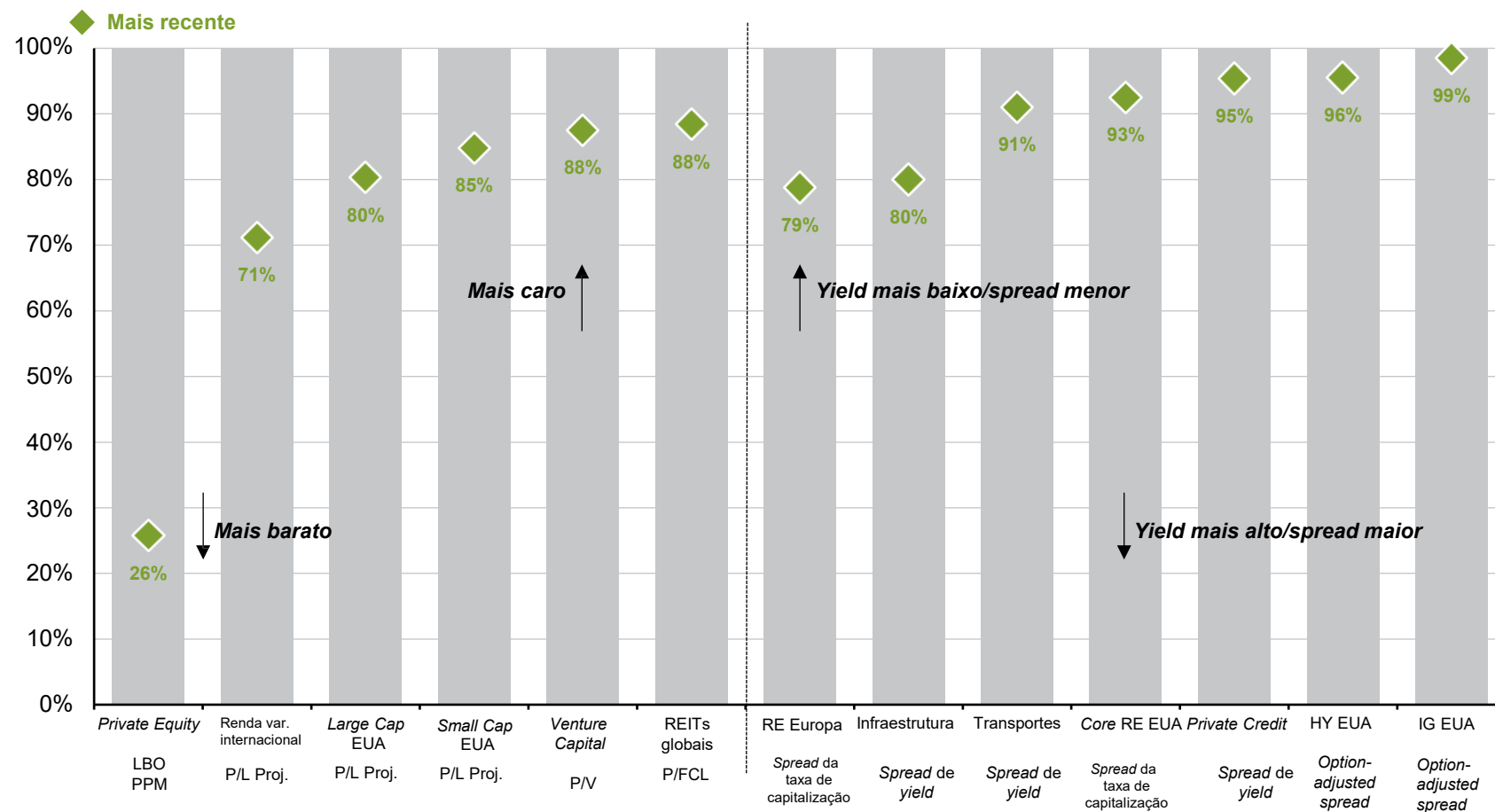
MI

10

Ativos alternativos nas carteiras

## Valuations por classe de ativos

Ranking percentual relativo aos valuations desde dezembro de 2009\*



Fonte: Bloomberg, Burgiss, Cliffwater, FactSet, Jay Ritter – Univ. of Florida, KBRA DLD, MSCI, NCREIF, PitchBook Data, Inc., RCA, J.P. Morgan Asset Management.

Todas as medidas de valuation de classes de ativos são trimestrais e incluem os dados mais recentes disponíveis, exceto para venture capital, que é anual. Os valuations da renda variável são mensurados utilizando múltiplos preço/lucro projetados. Os valuations da renda fixa são mensurados utilizando o option adjusted spread. Os valuations de real estate investment trusts (REITs) globais são mensurados utilizando múltiplos de preço/fluxo de caixa livre. Os valuations de real estate são mensurados utilizando o spread entre as taxas de capitalização baseadas em transações e o yield sobre o título público de 10 anos apropriado. Os valuations do private equity são determinados utilizando múltiplos de preço de compra em aquisições alavancadas (LBO PPM). Os valuations de private credit são mensurados utilizando o spread entre o retorno trimestral anualizado do lucro do Cliffwater Direct Lending Index desde o início do período até 31/12/2021, e o yield trimestral até o vencimento do KBRA DLD Index após esta data, e o SOFR de 3 meses (LIBOR anterior a 2019). Os valuations de VC são mensurados utilizando a mediana do múltiplo de preço/vendas do IPO lastreado em VC. Os valuations de infraestrutura e transportes são mensurados utilizando os spreads entre os yields de fluxo de caixa em faixas móveis trimestrais de 12 meses e o yield-to-worst do Bloomberg U.S. IG Corporate Index. \*O valuation médio de REITs globais tem início em 31/03/2010. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



## Seleção do gestor

GTA

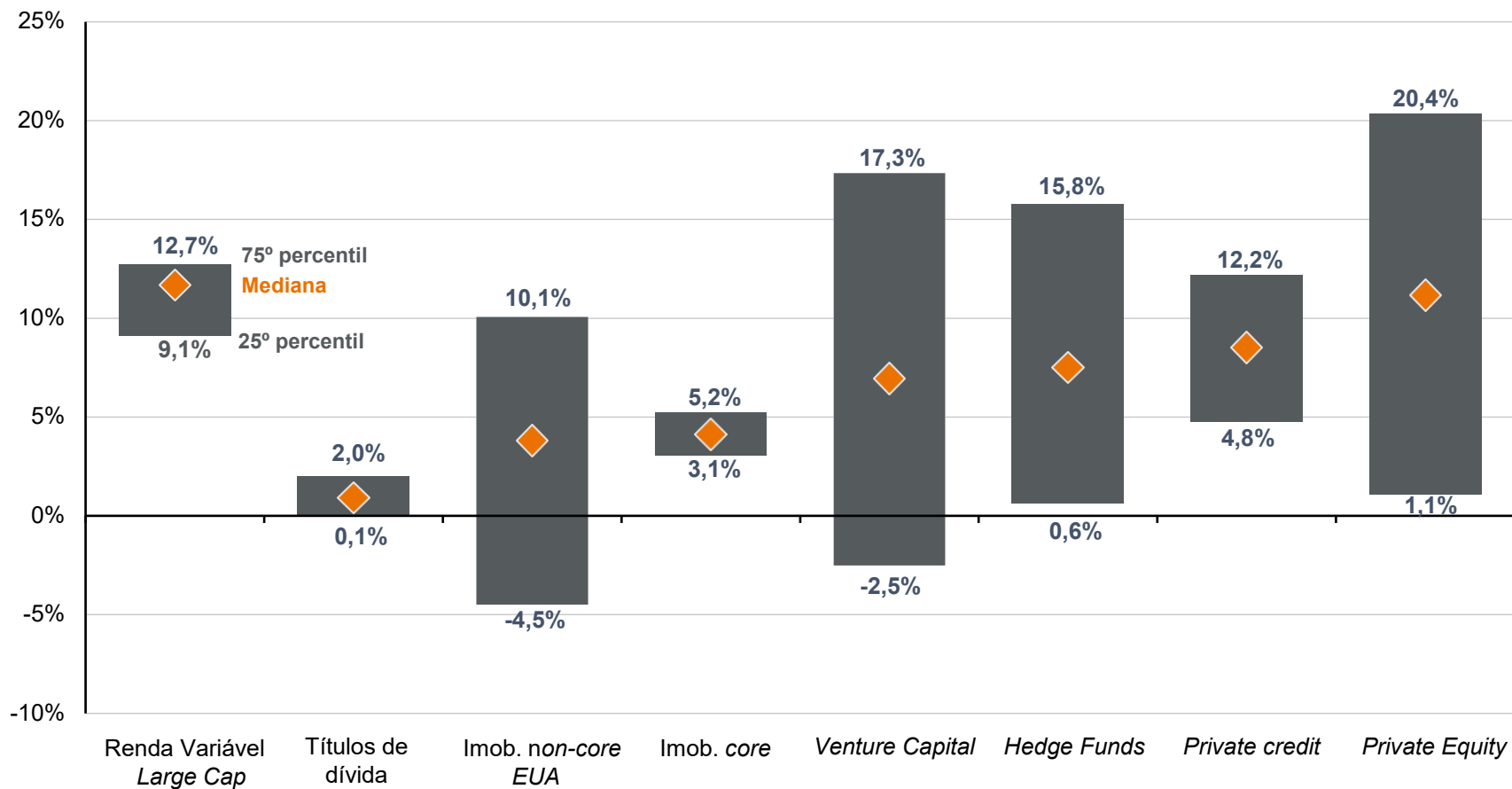
MI

9

Ativos alternativos nas carteiras

### Dispersão do gestor entre públicos e privados

Com base nos retornos de 2T16 a 2T26\*



Fonte: Burgiss, Morningstar, MSCI, PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

Todas as categorias são globais. Renda Variável Large Cap e Títulos de Dívida são baseados nas categorias Global Large Stock Blend e Global Bond (sem hedge) da Morningstar, respectivamente. Core real estate é baseado no MSCI Global Property Fund Index. Private credit, Non-core real estate, Private Equity e Venture Capital são baseados nos índices do MSCI Private Capital Universe. Hedge Funds são baseados no PivotalPath Index. A dispersão do gestor é baseada no retorno anual no período de 10 anos indicado para: Renda variável Large Cap, Títulos de Dívida e Hedge Funds. \*A dispersão do gestor é baseada no retorno anual no período de 10 anos até o 1T26 para Imobiliário Core. A dispersão do gestor é baseada na taxa interna de retorno de 10 anos até o 1T26 para: Private credit, Imobiliário Non-core, Private Equity e Venture Capital. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Tecnologia nos mercados públicos e privados

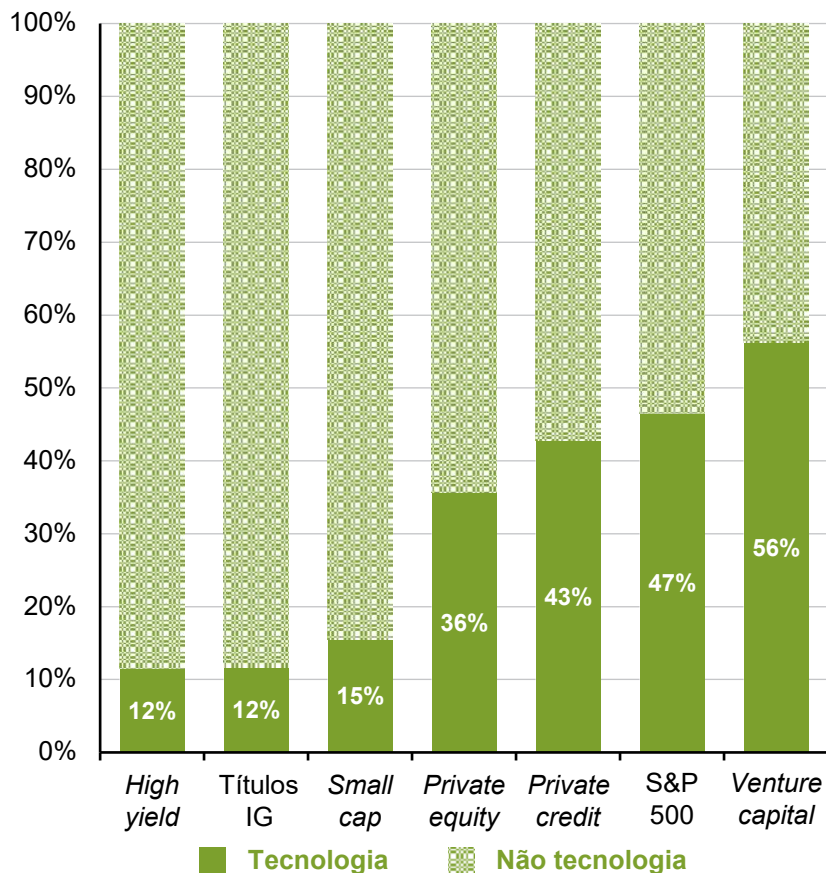
GTA

MI

17

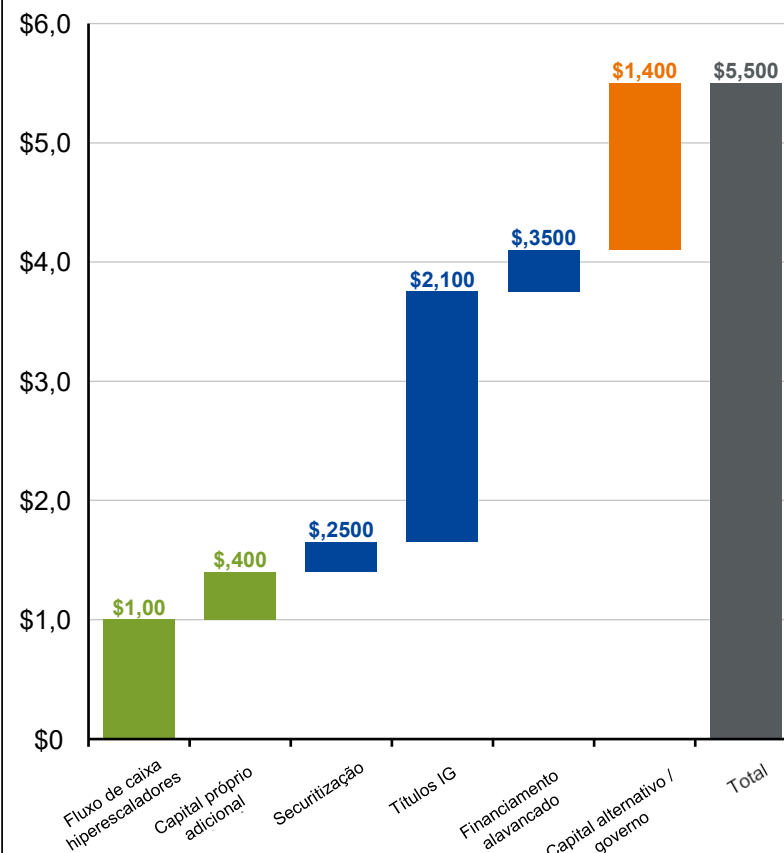
## Peso do setor de tecnologia por classe de ativos nos EUA

Parcela do total



## Fontes de captação previstas para a expansão da infra. de IA\*

US\$ trilhões, acumulado 2026-2030



Fonte: FactSet, FTSE Russell, J.P. Morgan Global Research, Preqin, S&amp;P Global, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) *High yield*: J.P. Morgan High Yield Index. *Títulos IG*: JPM US Liquid Index (JULI). *Small cap*: Russell 2000 Index. *S&P 500*: S&P 500 Index. Os valores referentes a small cap e S&P 500 incluem os pesos do setor de tecnologia da informação e serviços de comunicação. *Private equity*, *private credit* e *venture capital* são aproximados pela soma dos valores das transações nos setores de tecnologia e serviços corporativos como a parcela no valor total agregado das transações nos últimos cinco anos, para as transações rastreadas pela Preqin. O peso do crédito é o percentual do valor total de mercado da dívida no índice, enquanto o peso da renda variável é o percentual do valor de mercado total das ações no índice. (Dir.) \*As projeções de captação são do relatório de pesquisa "AI Capex 2.0: If You Build It, They Will Finance It - Updated Growth & Capital Markets Forecasts" de 2026 publicado pelo J.P. Morgan Global Research. Financiamento alavancado inclui captação de empréstimos alavancados e títulos *high yield*. Capital alternativo inclui *private credit*, fundos imobiliários, fundos de infraestrutura, REITs e financiamento governamental. A soma dos valores pode não atingir o total devido a arredondamento. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Fontes do retorno global do *real estate* privado

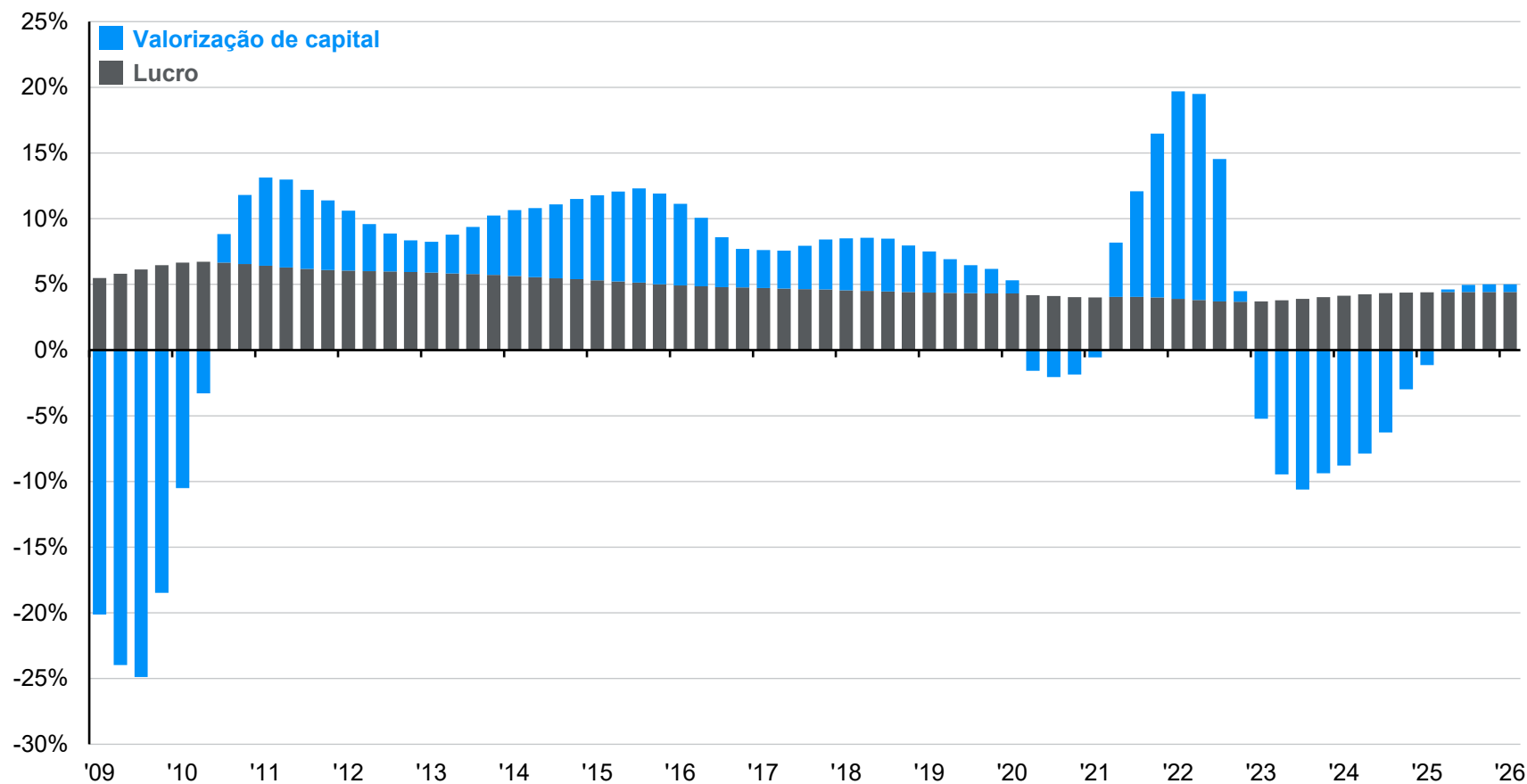
GTA

MI

19

## Retorno global do *real estate* privado

Retorno em faixas móveis de 4 trimestres para lucro e valorização de capital



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

Retorno do *Real estate* representado pelo MSCI Global Property Fund Index. Os dados mostram o retorno em faixas móveis de 4 trimestres para lucro e valorização de capital. O gráfico mostra o histórico completo do índice, a partir do 1T09. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

*Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Real estate EUA: Taxas de capitalização e preços de imóveis

GTA

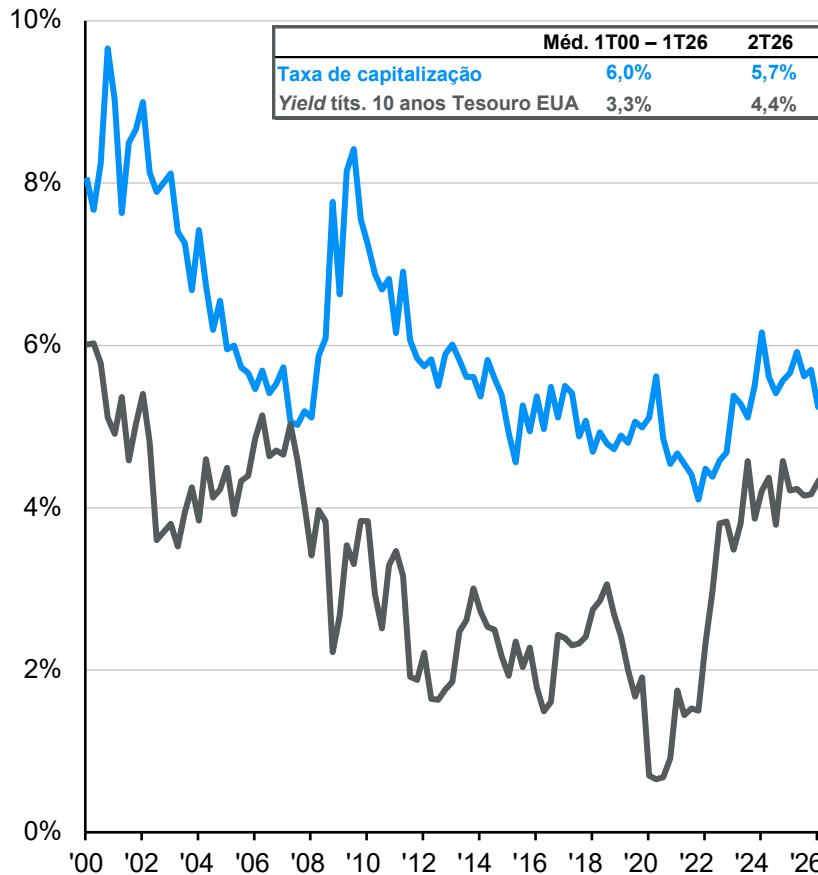
MI

22

Real estate

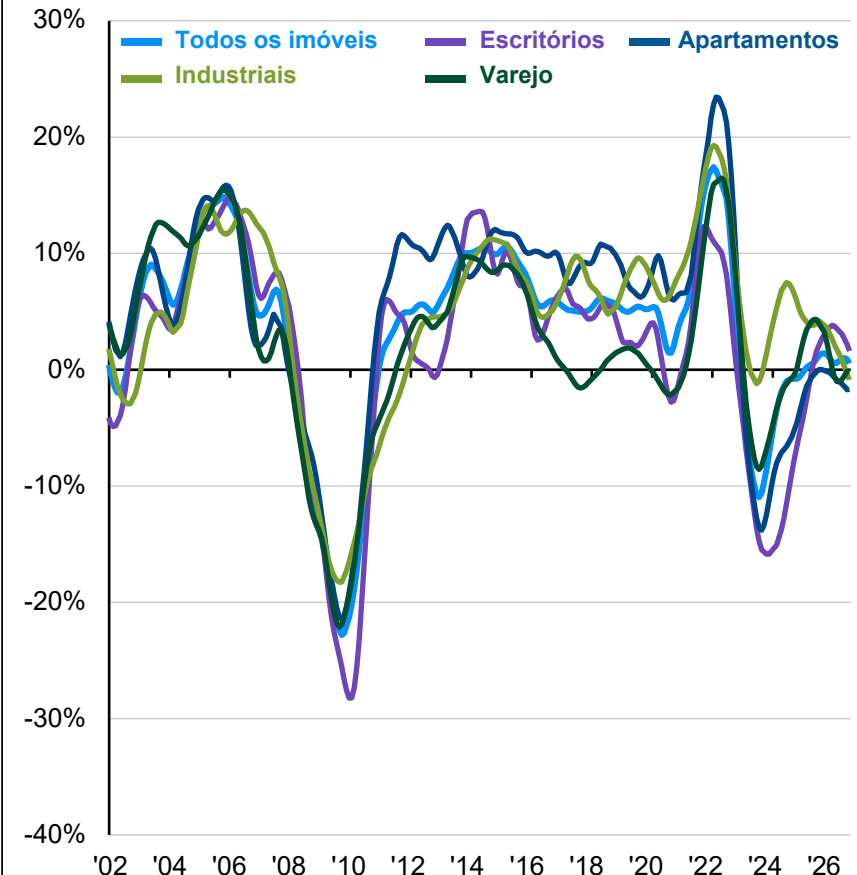
## Taxas de capitalização do *real estate* EUA e taxas de juros

Baseado em transações, *yield* dos títulos de 10 anos do Tesouro EUA



## Preços de *real estate* comercial nos EUA

%, variação anual



Fonte: Apollo Global Management, Bloomberg, LSEG Datastream, MSCI, NCREIF, RCA, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) A taxa de capitalização é calculada como o lucro operacional líquido sobre o preço de venda. É baseada em transações e ponderada pelo valor. (Dir.) Os RCA Commercial Property Price Indices são índices baseados em transações que medem os preços dos imóveis em nível nacional. Os dados de preços de imóveis são de 31/07/2026. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

*Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Real estate EUA: Taxas de vacância e cresc. do NOI

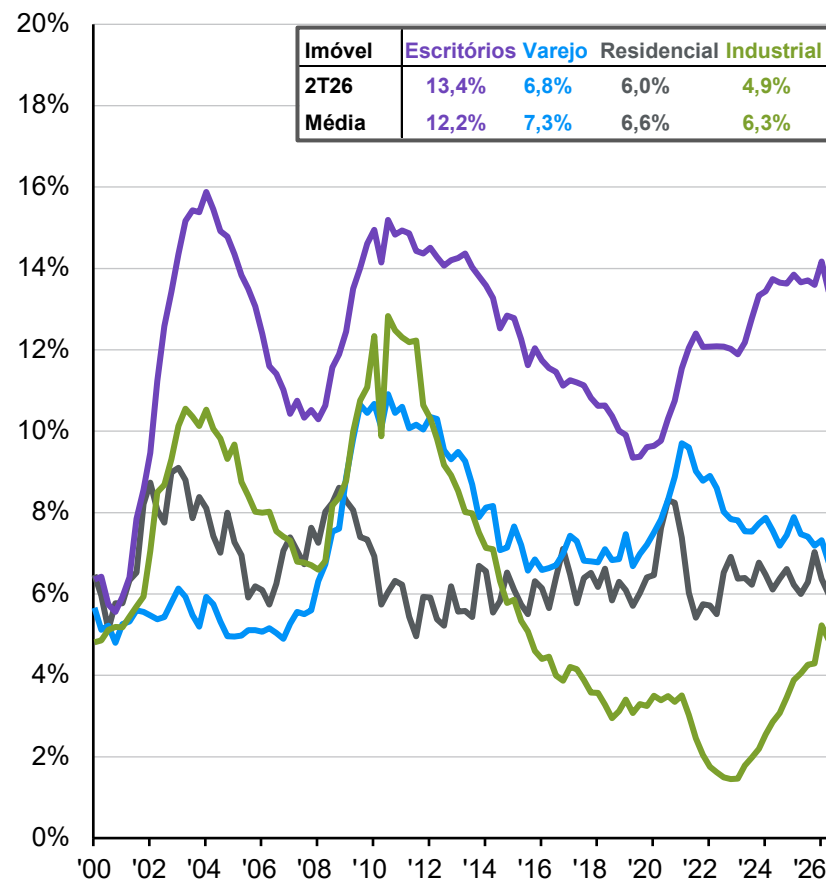
GTA

MI

23

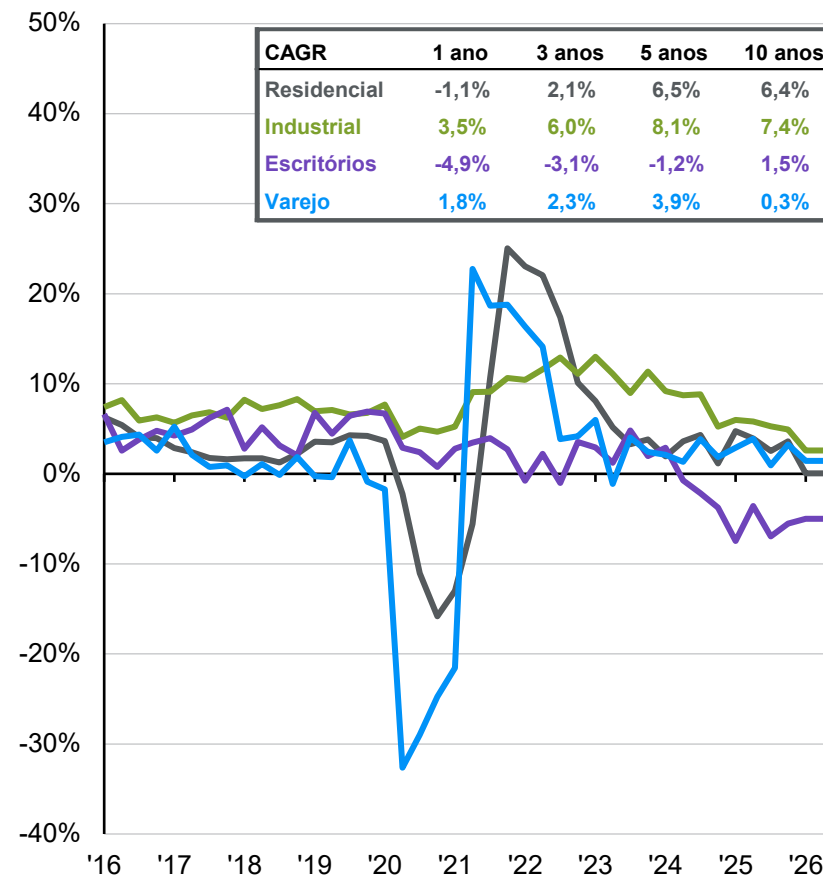
## Taxas de vacância EUA por tipo de imóvel

Trimestral



## Cresc. do lucro operacional líq. por tipo de imóvel

% com rel. ano anterior, trimestral



Fonte: NCREIF, J.P. Morgan Asset Management.

(Dir.) Retornos anualizados são calculados até o 2T26. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Acessibilidade de *real estate* residencial nos Estados Unidos

GTA

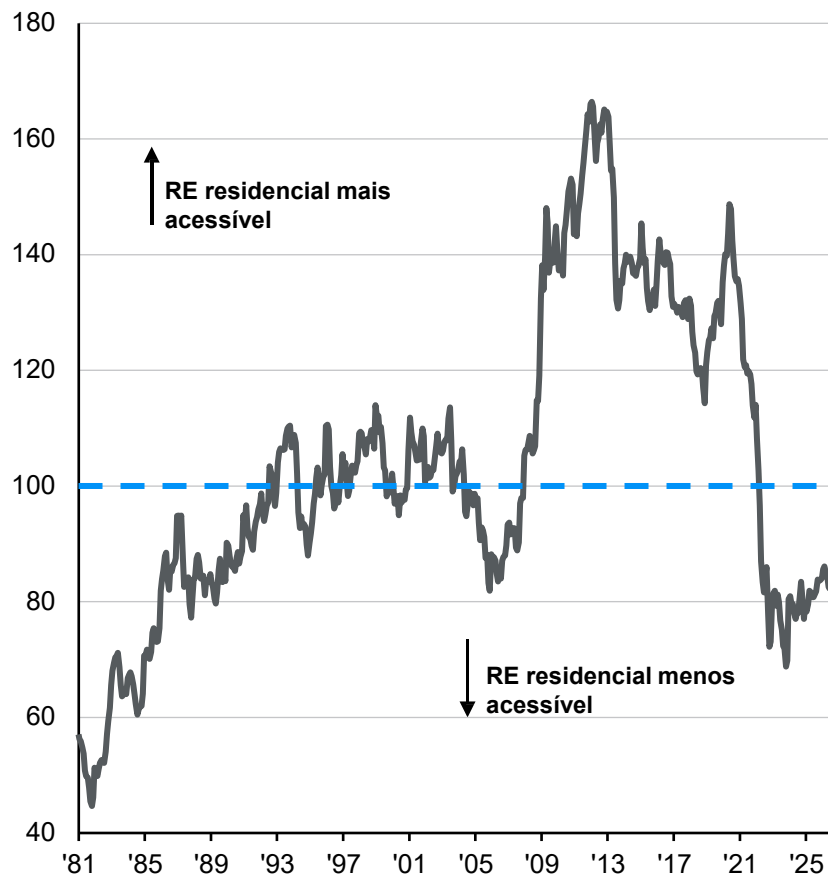
MI

26

Real estate

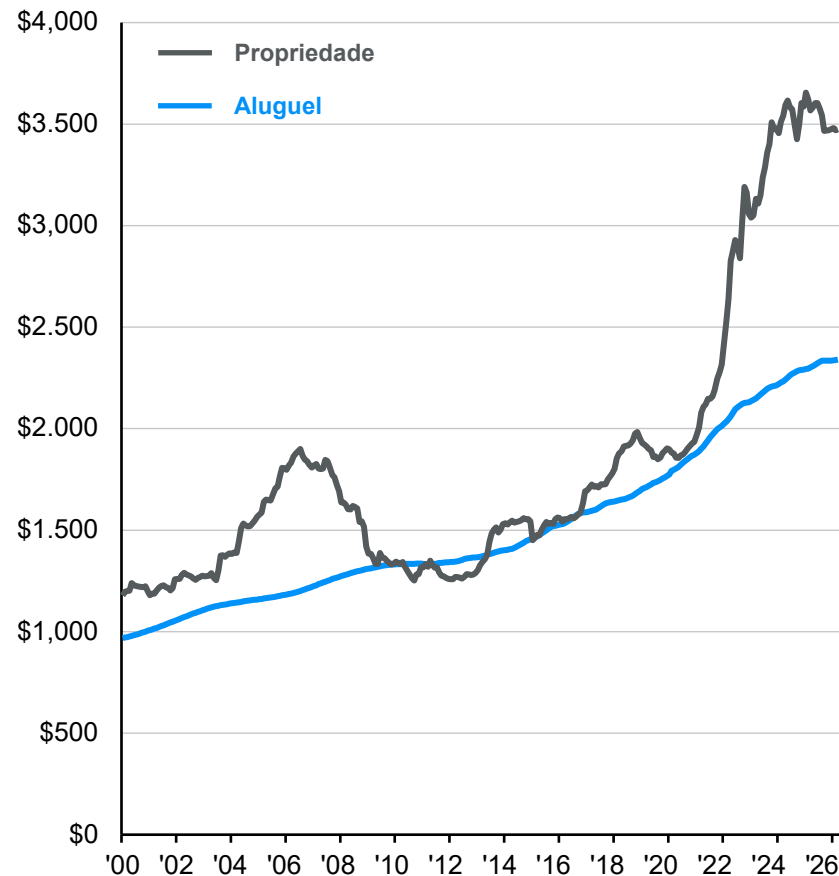
## Índice de acessibilidade de preços de RE residenciais existentes

Mediana da renda familiar em rel. à renda qualificada para RE residenciais existentes



## Custo de propriedade vs. aluguel de RE residencial p/ uma única família

US\$, mensal



Fonte: Census Bureau, Fannie Mae, John Burns Research and Consulting, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) Múltiplo da mediana da renda familiar em relação à renda qualificada para preços de RE residenciais existentes. Renda qualificada =  $4 \times$  custo anual da hipoteca. (Dir.) Propriedade: Custo total de habitação, incluindo o pagamento mensal da casa mais os custos anuais de manutenção. O pagamento é baseado em uma entrada de 5%, uma hipoteca de 30 anos com taxa fixa mensal listada no site da Freddie Mac, pagamento PITI (principal, juros, impostos e seguro) mais o pagamento do seguro hipotecário. Os custos de manutenção variam de 0,85% a 1,25% do preço da casa, definido em 2014 e com histórico de ajuste pela inflação, com incidência mensal. Aluguel: Burns Single-Family Rent Index, que representa o valor mediano de aluguel pedido no mercado para casas unifamiliares de 3 quartos prontas para morar.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Fontes do retorno da infraestrutura global

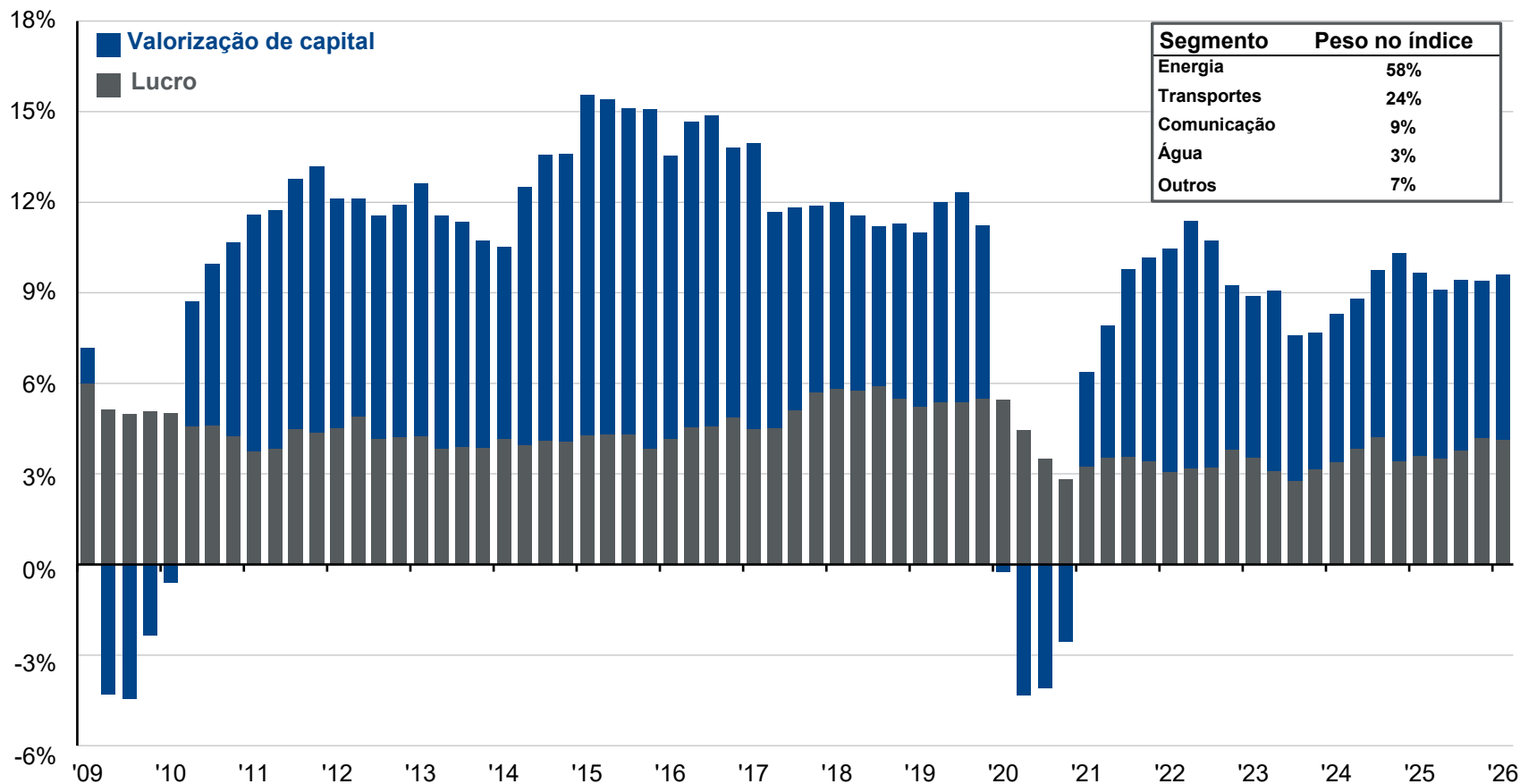
GTA

MI

34

## Retorno da infraestrutura core global

Retorno em faixas móveis de 4 trimestres para lucro e valorização de capital



Fonte: MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

Retornos da infraestrutura são representados pelo MSCI Global Private Quarterly Infrastructure Asset Index. Os dados mostram o retorno em faixas móveis de 4 trimestres para lucro e valorização de capital. \*Os pesos são baseados no valor de mercado e podem não somar 100 devido a arredondamento. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Necessidades de investimento em infraestrutura

GTA

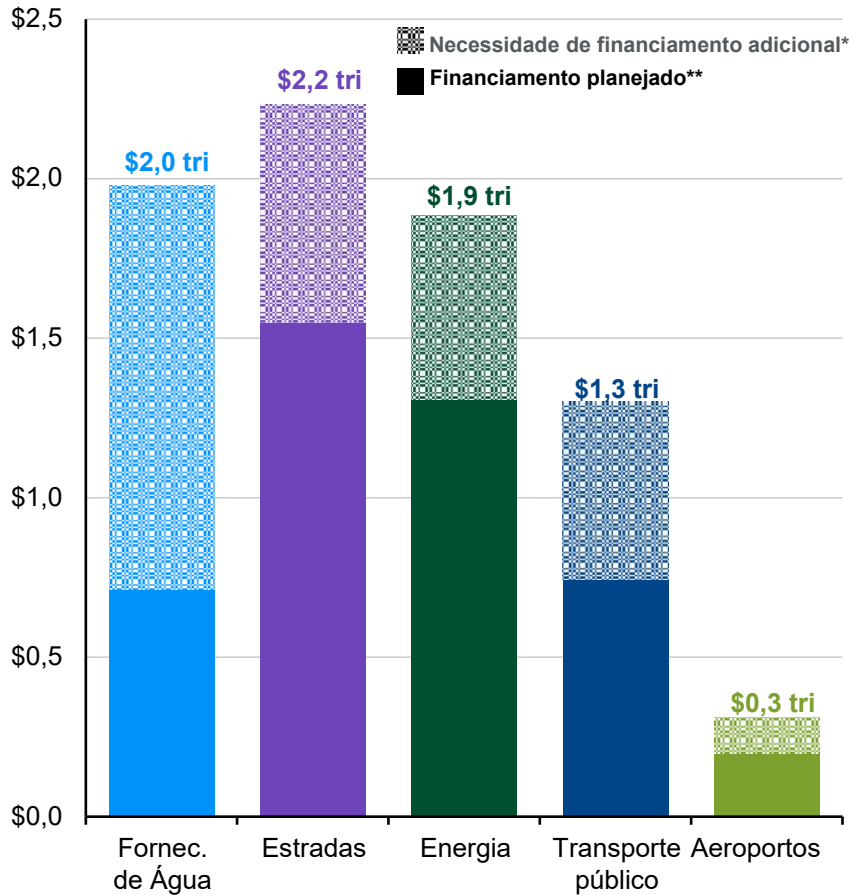
MI

35

Outros ativos reais

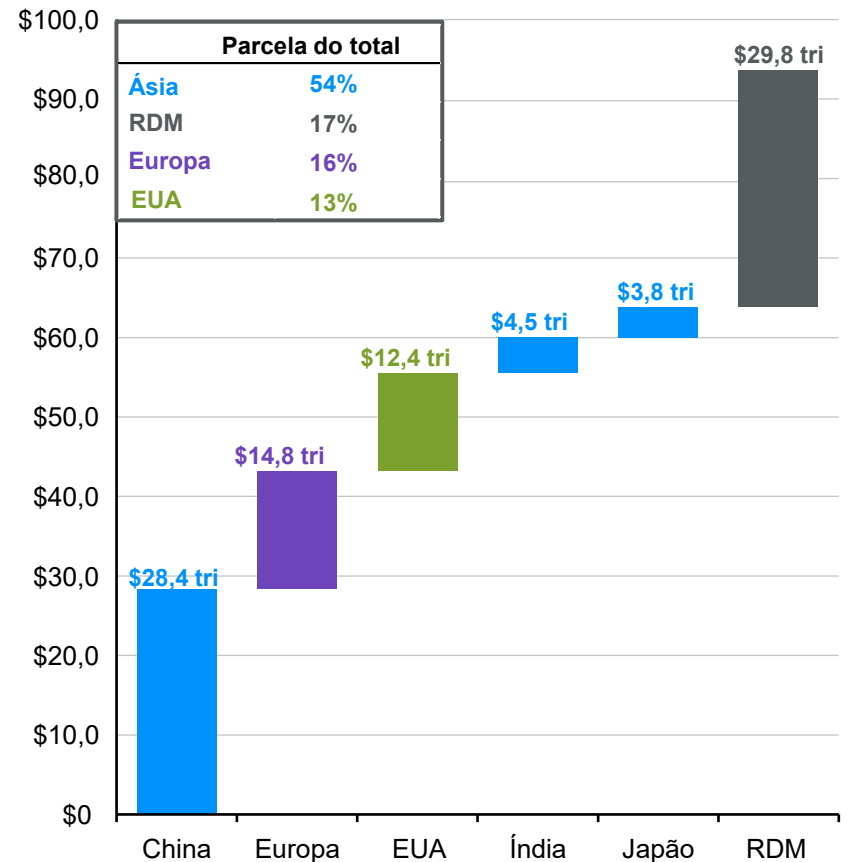
## Financiamento de infraestrutura e déficits nos EUA

US\$ trilhões, 2024-2033, em 2024



## Necessidade de investimento em infraestrutura por região

US\$ trilhões, 2016-2040, preços constantes em 2016



Fonte: American Society of Civil Engineers (ASCE), Global Infrastructure Hub by G20, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) Categorias definidas pela ASCE no relatório de março de 2025 intitulado "A Comprehensive Assessment of America's Infrastructure: 2025 Report Card for America's Infrastructure" \*Financiamento adicional é o valor do financiamento necessário para elevar cada categoria a uma nota "B", ou um "Bom" estado de conservação, segundo definido pela ASCE. \*\*O financiamento público planejado é o valor do investimento de 2024 a 2033 atualmente em vigor segundo a legislação dos EUA. RDM = Resto do Mundo. Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Inflação e rentabilidade dos servs. util. pública nos EUA

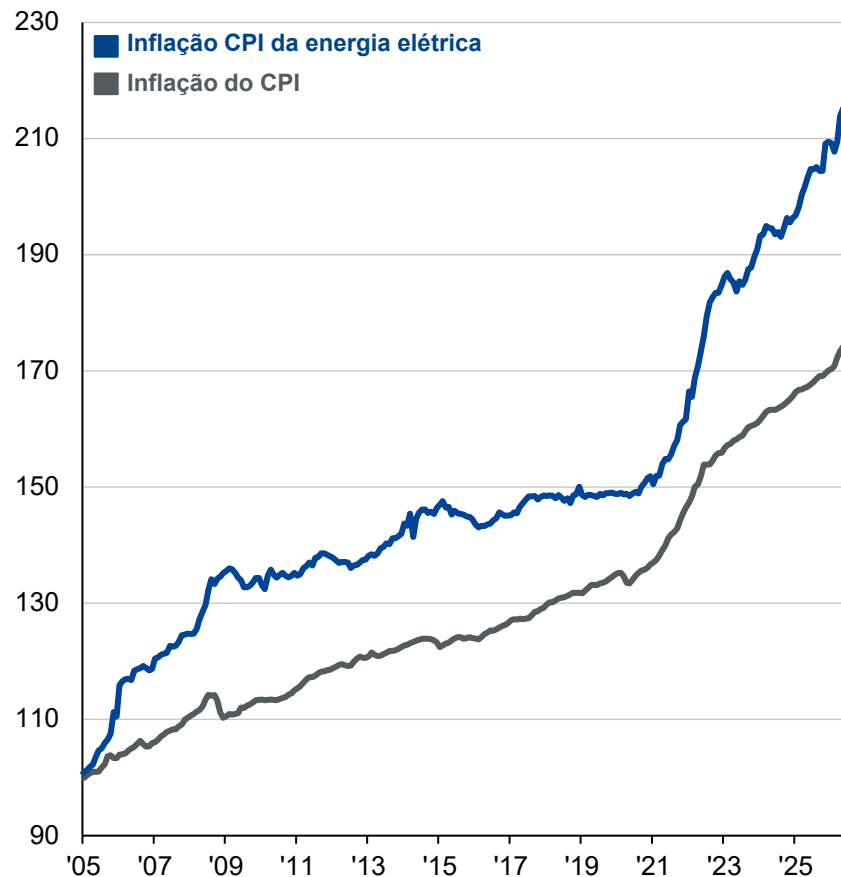
GTA

MI

36

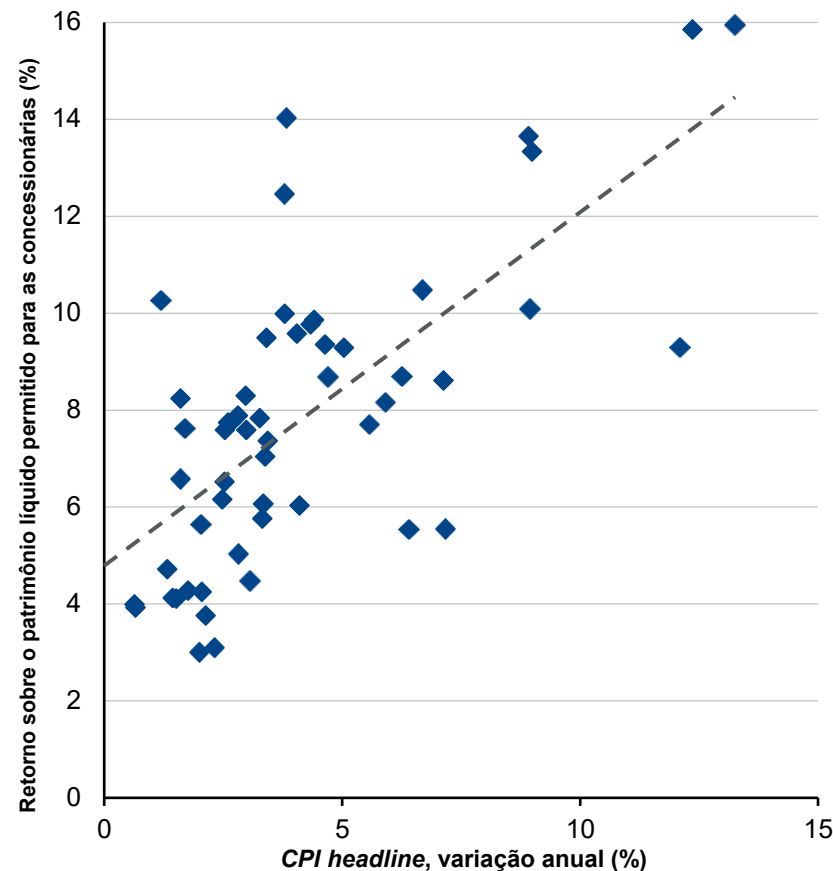
## Inflação da energia elétrica X inflação do CPI

31 de dezembro de 2004 = 100, mensal



## Serviços de gás e energia elétrica: Retorno permitido X inflação

Retorno permitido sobre o patrimônio líquido\*, 1970 – 2025



Fonte: AEU, Bloomberg, BLS, SNL, J.P. Morgan Asset Management.

(Dir.) Dados representam a média permitida de retorno sobre o patrimônio líquido (RPL) para as concessionárias de energia elétrica e gás e a inflação anual de dezembro de 1970 até dezembro do período indicado. \*Retorno sobre o patrimônio líquido tem defasagem de 2 anos. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro. *Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Geração de energia elétrica nos EUA

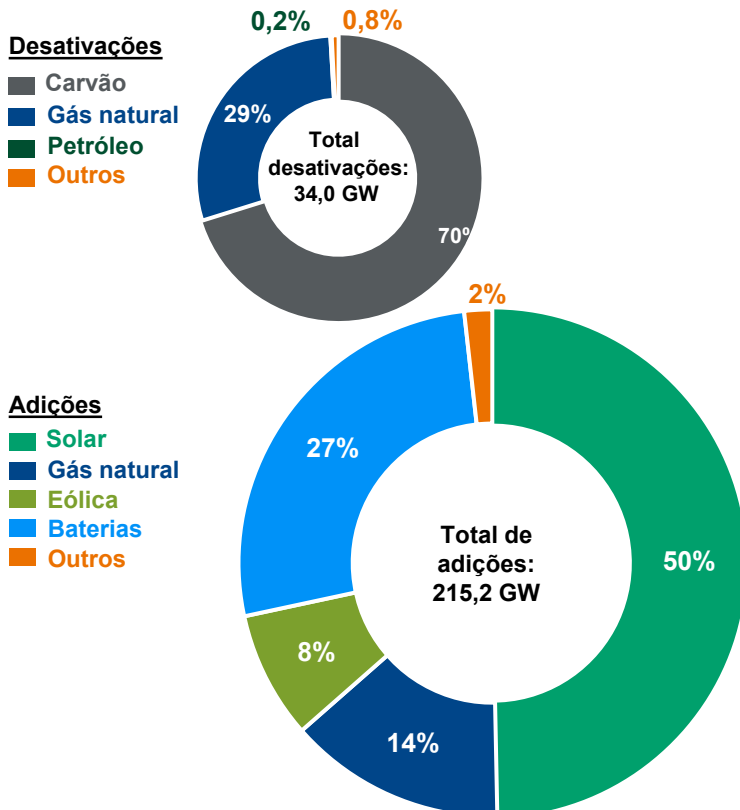
GTA

MI

37

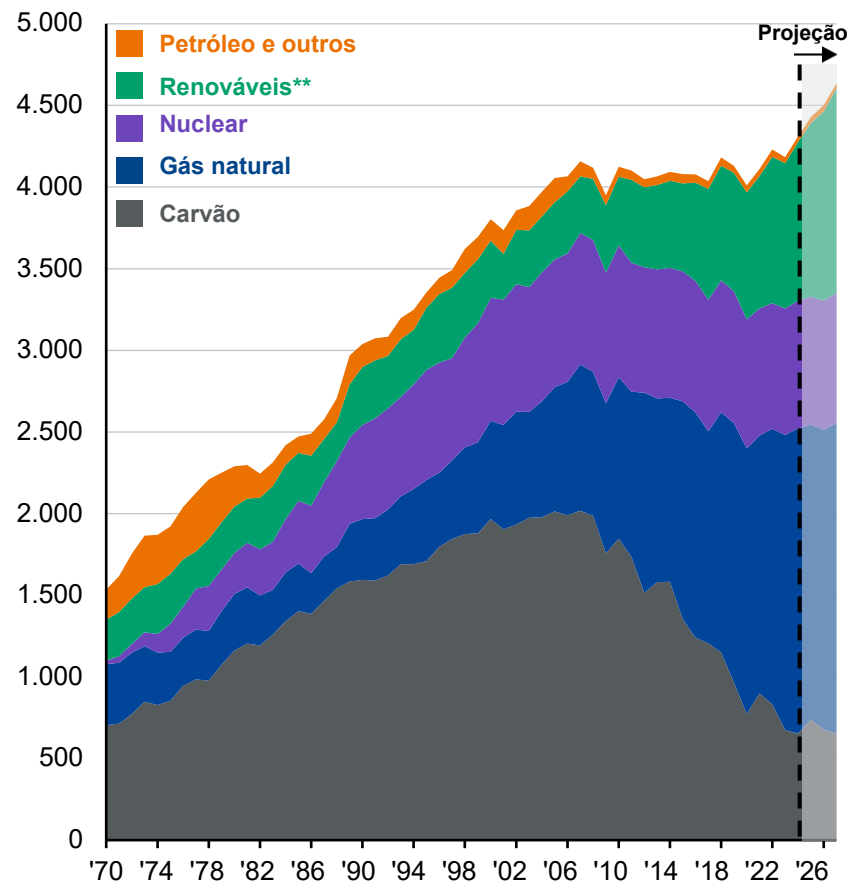
## Capacidade de geração de energia planejada nos EUA

Para o restante de 2026, 2027 e 2028



## Geração de energia elétrica nos EUA por fonte

Bilhões de kWh, 1970-2027P\*



Fonte: J.P. Morgan Asset Management; (Esq.) Dados do relatório "July 2026 Electric Power Monthly", utilizando a capacidade líquida no verão para ilustrar a parcela de desativações e adições. A soma dos valores percentuais pode não atingir 100% devido a arredondamento. (Dir.) Dados do relatório "July 2026 Monthly Energy Review" do EIA. \*Estimativas do relatório "Short-Term Energy Outlook" do EIA. \*\*Renováveis inclui eólica, solar, geotérmica, resíduos de biomassa, biomassa de madeira e hidrelétrica. Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



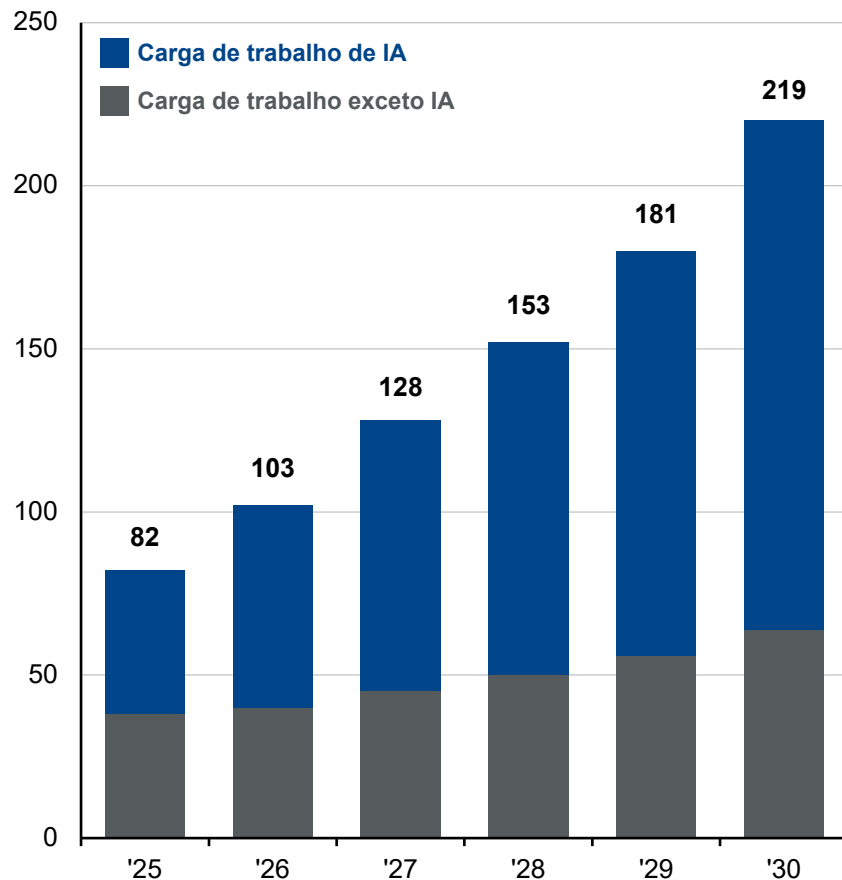
# Data centers e consumo de energia elétrica

GTA MI 38

Outros ativos reais

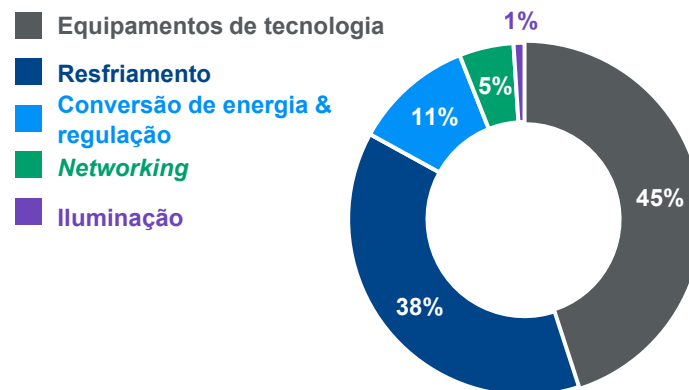
## Projeção da capacidade global dos data centers

Gigawatts



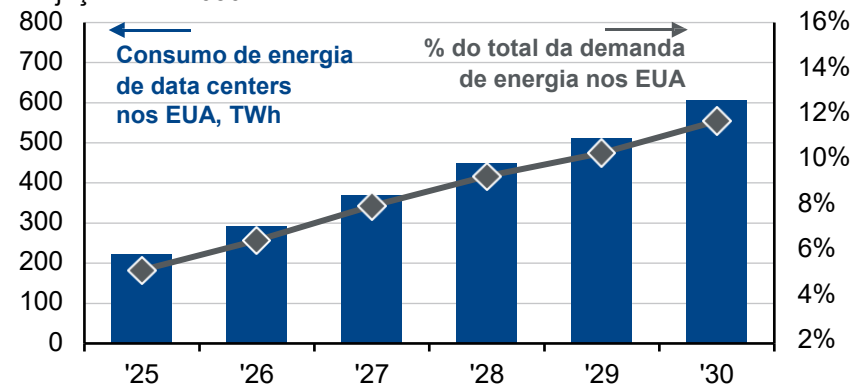
## Composição do consumo de energia de data centers

% por componente



## Consumo de energia elétrica de data centers nos EUA

Projeções até 2030



Fonte: IEEE Communications, McKinsey & Company, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq. e Inferior dir.) Projeções da McKinsey & Company. (Superior dir.) Dados da composição dos componentes de data centers são do relatório "A Review of Data Centers Energy Consumption and Reliability Modeling" da Ahmed, Bollen and Alvarez, de 2021.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Despesas com infraestrutura e inovação de defesa

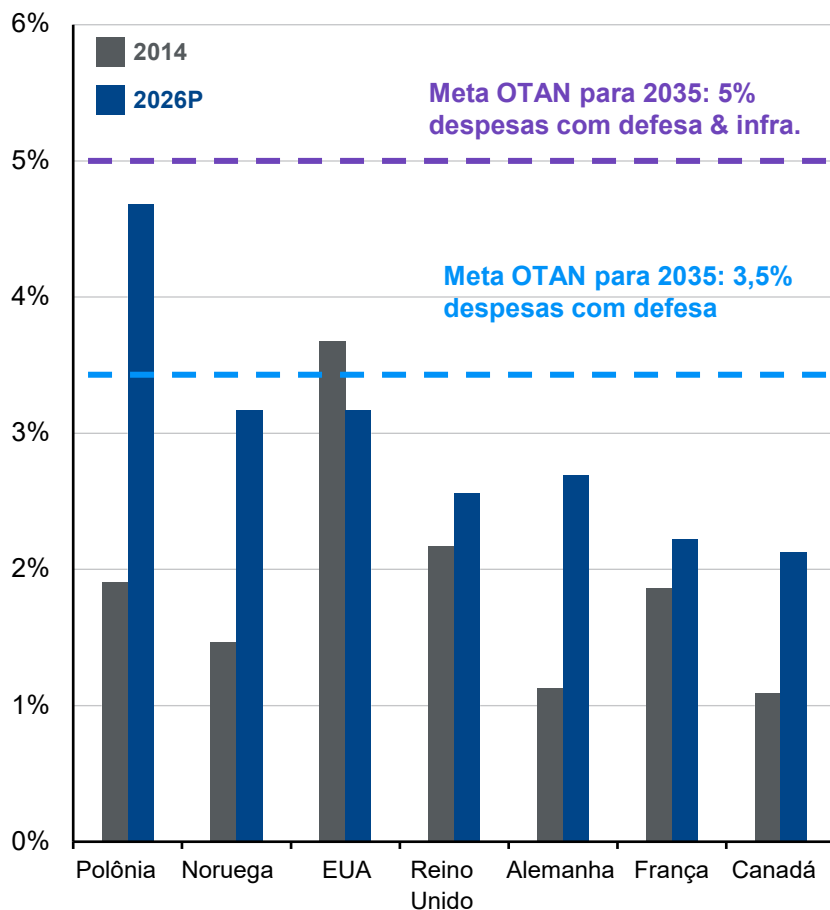
GTA

MI

40

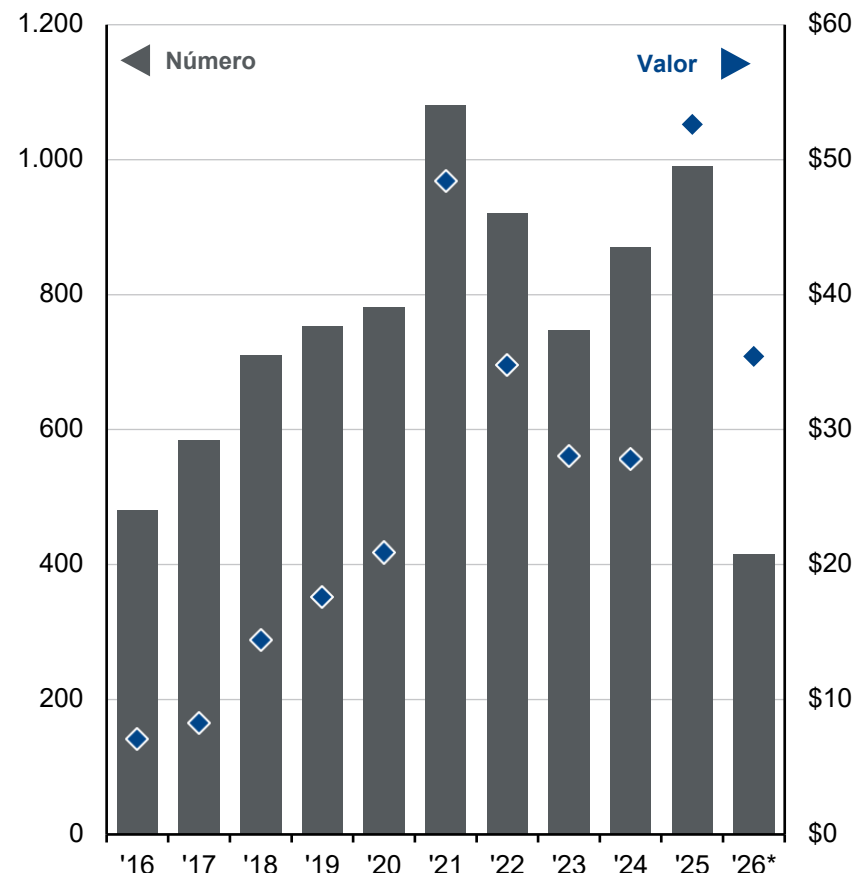
## Despesas com defesa da OTAN

Despesas centrais com defesa como percentual do PIB real



## Atividade global de negócios de VC em tecnologia de defesa

US\$ bilhões



Fonte: OTAN, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) Os números de 2026 são estimativas. Dados para todos os países são do release de imprensa da OTAN intitulado "Defense Investment of NATO Countries (2014-2026)". (Dir.) Dados de 2026 são do 2T26.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Volumes comerciais do transporte marítimo global

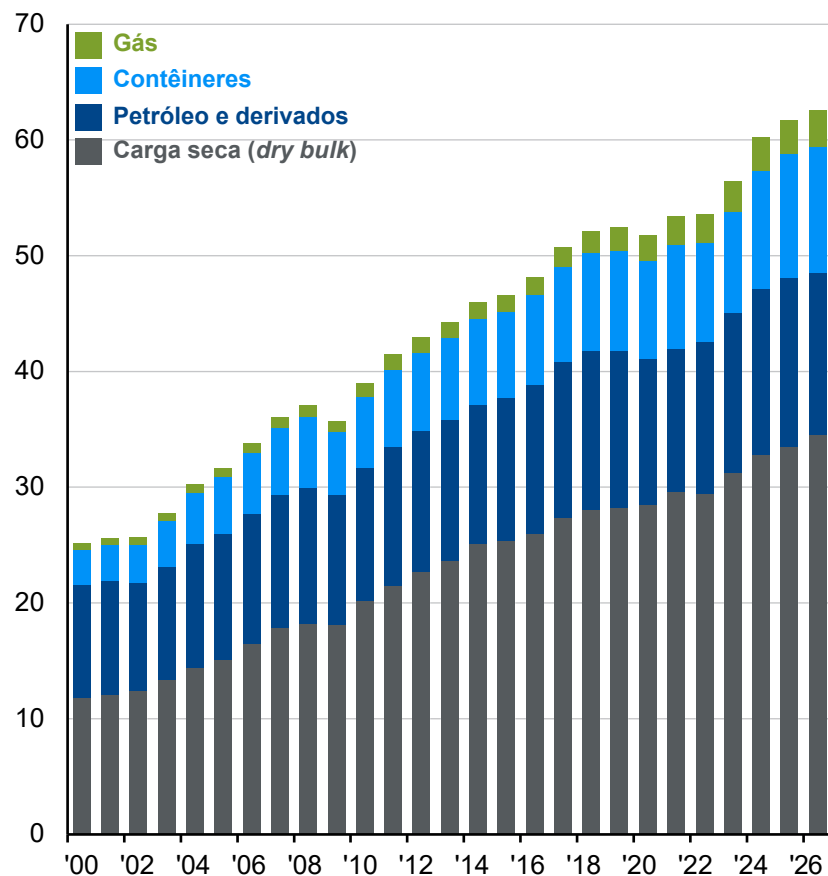
GTA

MI

43

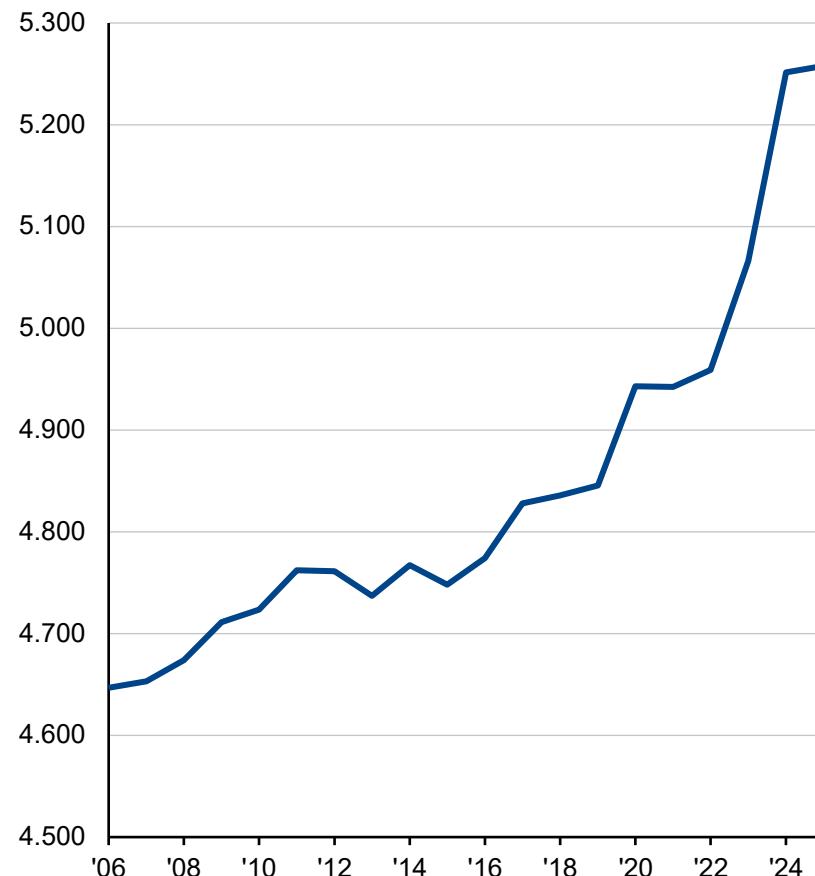
## Transporte marítimo mundial por produto

Estimativa, trilhões de toneladas-milhas



## Distância marítima média percorrida

Milhas por tonelada, anual



Fonte: Clarksons Research, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) Os volumes de comércio marítimo para 2026 são uma projeção de julho de 2026. Carga seca se refere a *commodities* não embaladas. (Dir.) Distância marítima média percorrida em milhas é uma estimativa calculada como a divisão entre as toneladas-milhas transportadas pelas embarcações e o volume total de embarques em cada período.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Rotas comerciais globais e *bottlenecks*

GTA

MI

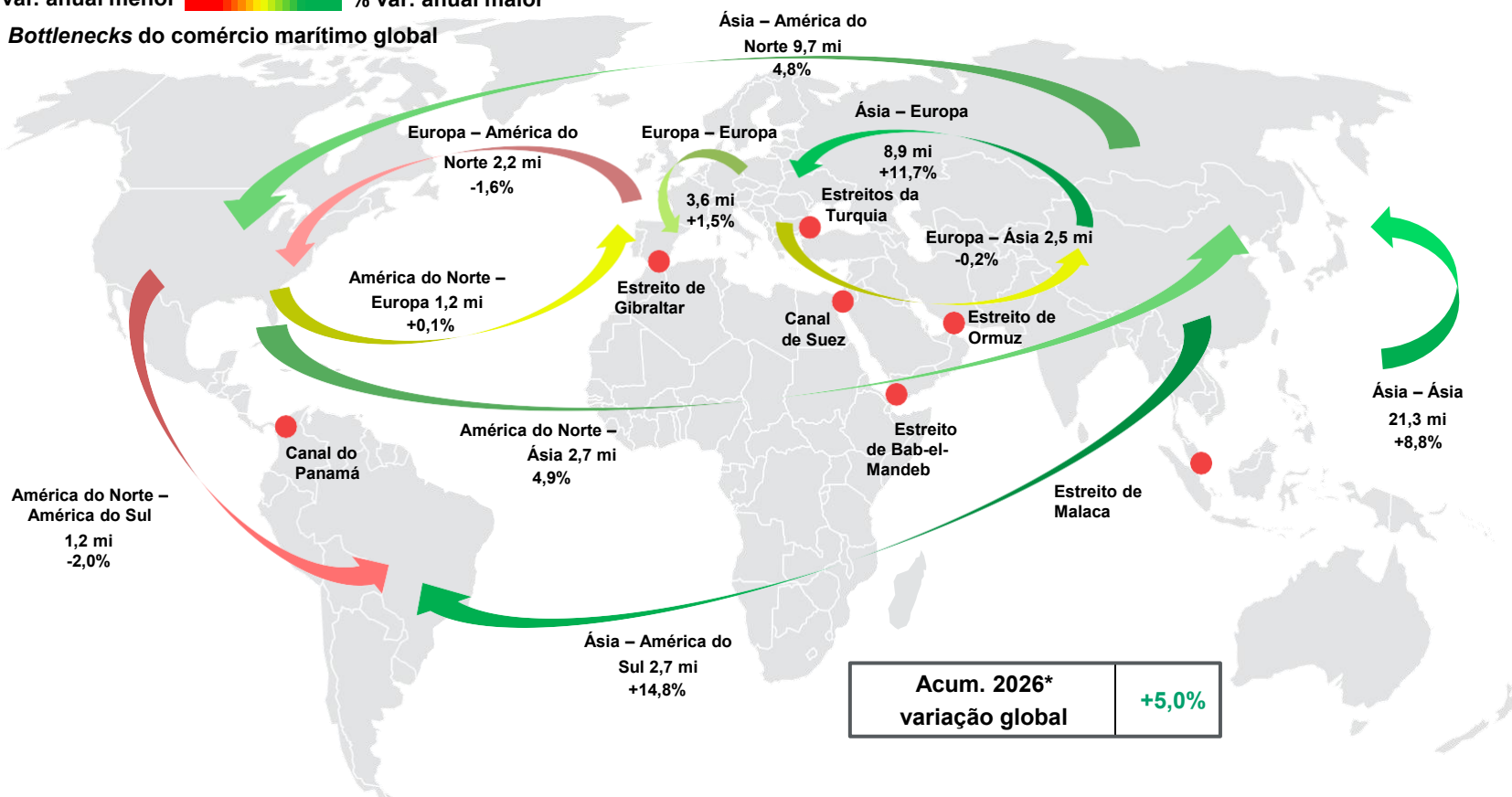
44

## Volume comercial e crescimento global de contêineres

Unidades equivalentes de 20 pés (TEUs), var. anual no mesmo período

% var. anual menor  % var. anual maior

● **Bottlenecks do comércio marítimo global**



Fonte: Bloomberg, Container Trade Statistics, J.P. Morgan Asset Management.

\*Dados do acumulado do ano de 2026 são até 31/05/2026. Unidade equivalente a 20 pés (TEU) é uma unidade padrão de mensuração de volumes de contêineres no transporte marítimo. Um contêiner moderno de 40 pés é equivalente a 2 TEUs. *Bottlenecks* do comércio marítimo são passagens marítimas estratégicas que conectam os principais portos ou regiões que podem ser vulneráveis a conflitos geopolíticos ou interrupção.

*Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Renda variável pública e *private equity* nos EUA

GTA

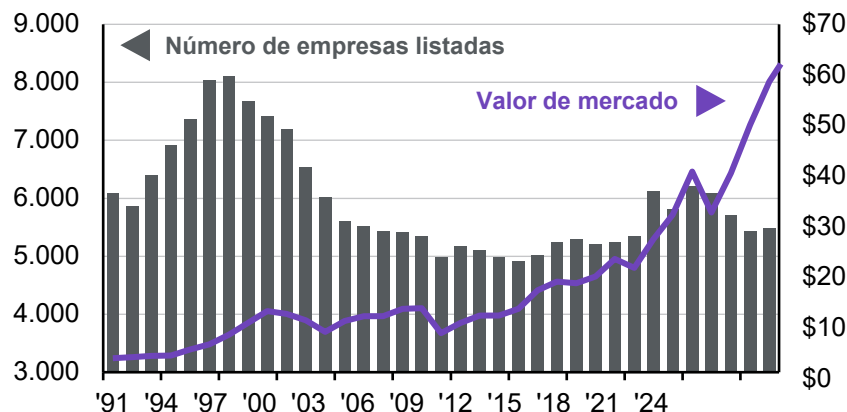
MI

47

Private equity

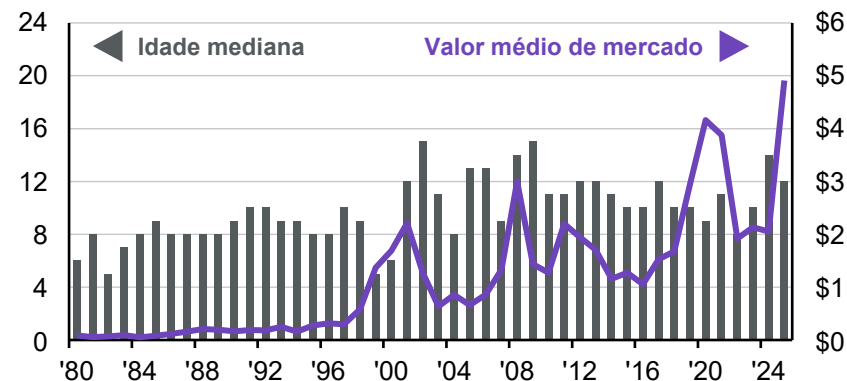
## Nr. de empresas listadas nos EUA\* e valor de mercado

Número, valor de mercado no S&P 500 em US\$ trilhões



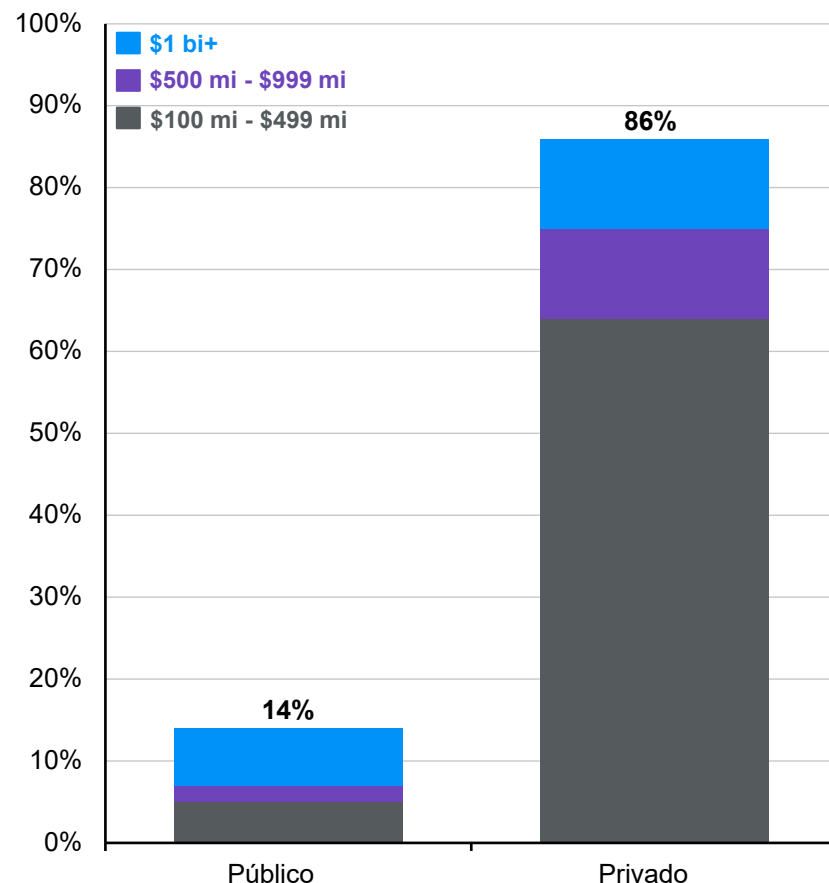
## Idade mediana e valor médio de mercado no IPO

Anos, US\$ bilhões



## Percentual de empresas públicas e privadas nos EUA

Empresas com receita anual superior a \$100 mi



Fonte: Bain and Company, FactSet, Jay Ritter – University of Florida, S&P Capital IQ, World Federation of Exchanges, J.P. Morgan Asset Management. (Superior esq.) \*O número de empresas listadas em bolsa nos EUA é representado pela soma do número de empresas listadas na NYSE e na NASDAQ. (Inferior esq.) Valor médio de mercado é calculado pela divisão do valor total de mercado ao preço do primeiro fechamento pelo número total de IPOs para cada período. A amostra é composta pelos IPOs com preço de oferta de pelo menos US\$ 5, excluindo ADRs, ofertas de *units*, fundos com prazo definido, REITs, *limited partnerships* de recursos naturais, *small best effort offers*, bancos e S&Ls, e empresas não listadas na CRSP (a CRSP inclui as empresas listadas na Amex, NYSE e NASDAQ).  
Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Desempenho do *private equity* vs. mercados públicos

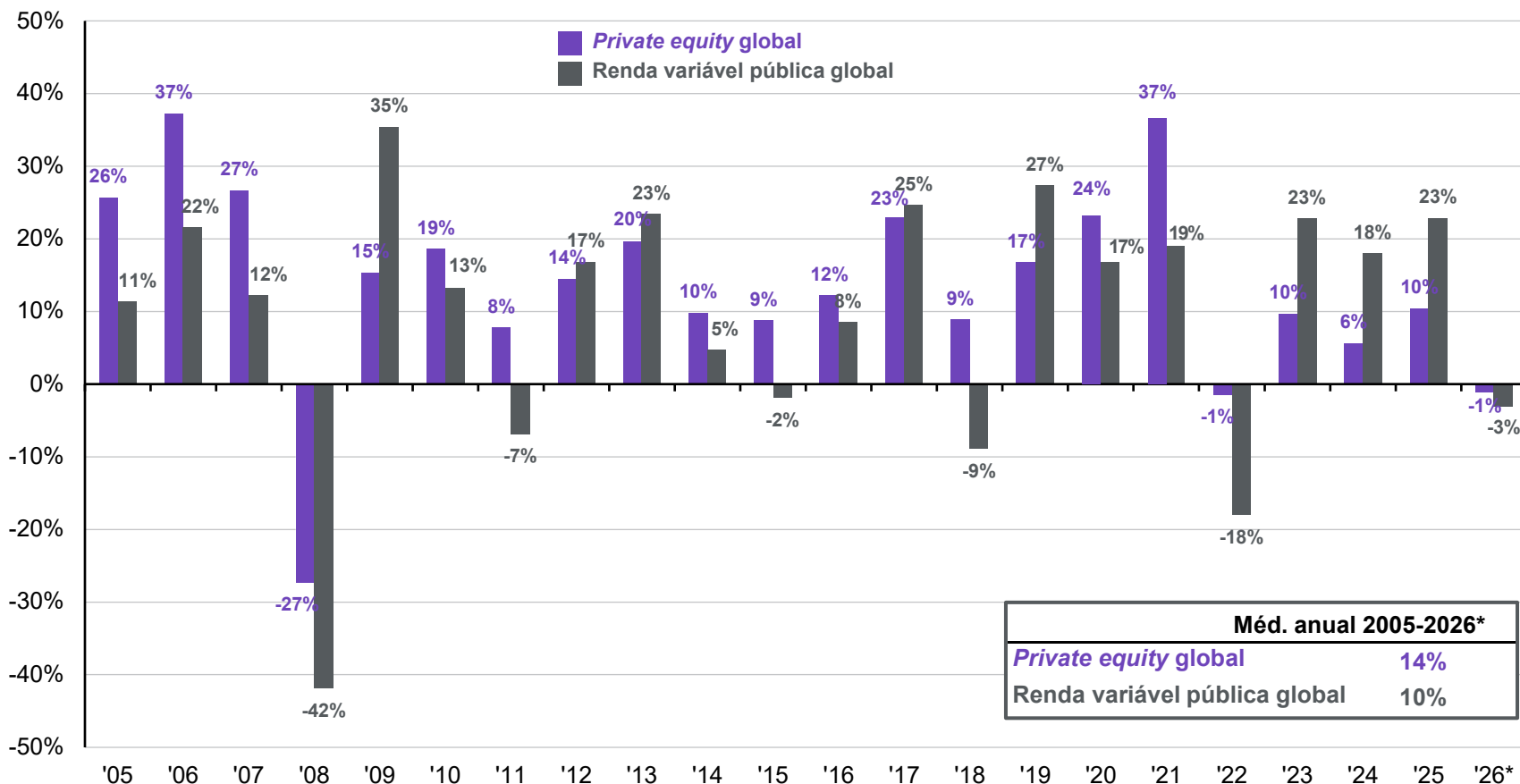
GTA

MI

49

## Desempenho anual da renda variável pública e *private equity* global

Retorno total em US\$, líquido de taxas



Fonte: Burgiss, FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management.

\*Dados de 2026 são do 1T26. Retornos de *private equity* são ponderados pelo tempo. *Private equity* global: MSCI Global Buyout Closed-End Fund Index. Renda variável pública global: MSCI All Country World Total Return Index. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Investimento em *private equity* e saídas nos EUA

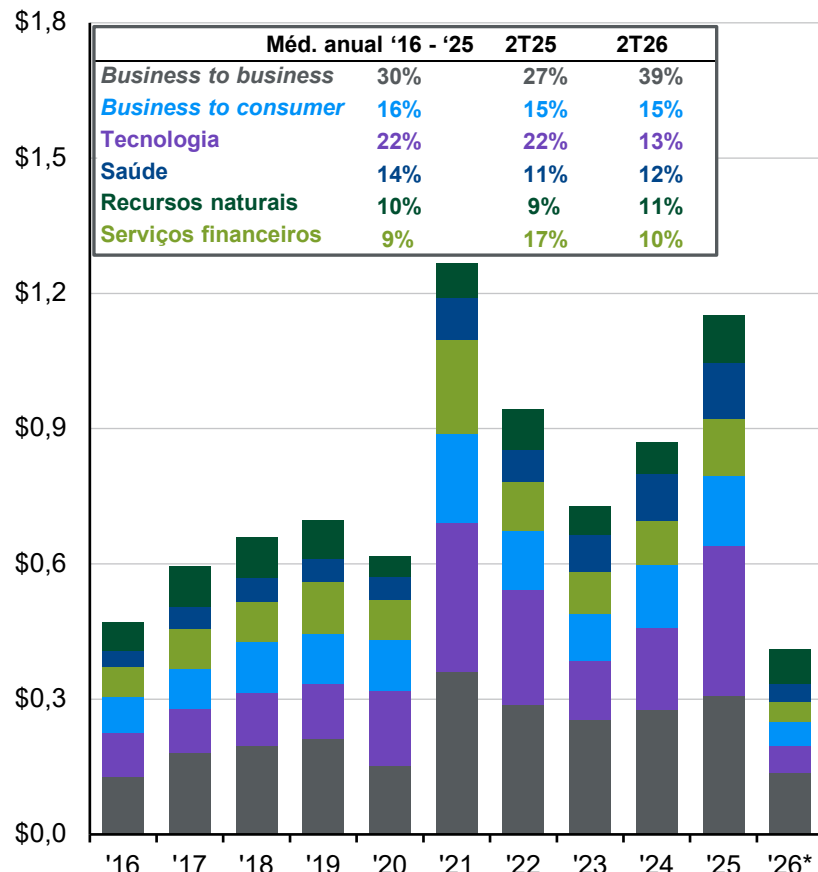
GTA

MI

52

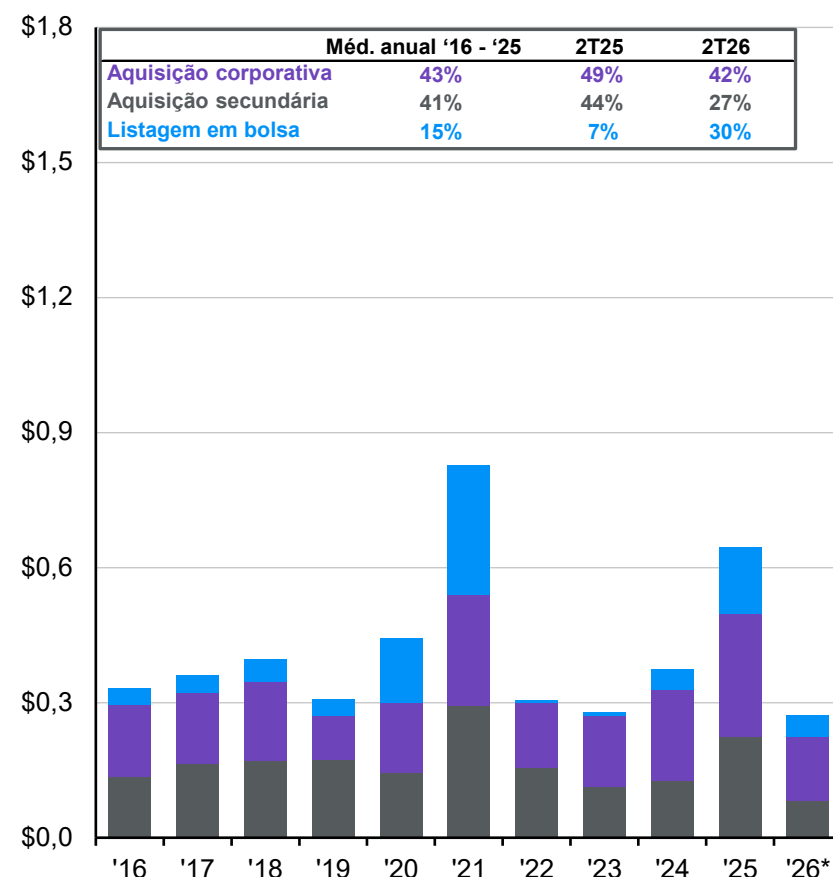
## Investimento em *private equity* EUA por setor

US\$ trilhões



## Saídas do *private equity* EUA por tipo

US\$ trilhões



Fonte: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

\*Dados de 2026 são do 2T26. A soma dos valores percentuais pode não atingir 100% devido a arredondamento. (Esq.) Recursos naturais = Materiais e recursos, e energia.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Estoque de *private equity* e *valuations* de saída

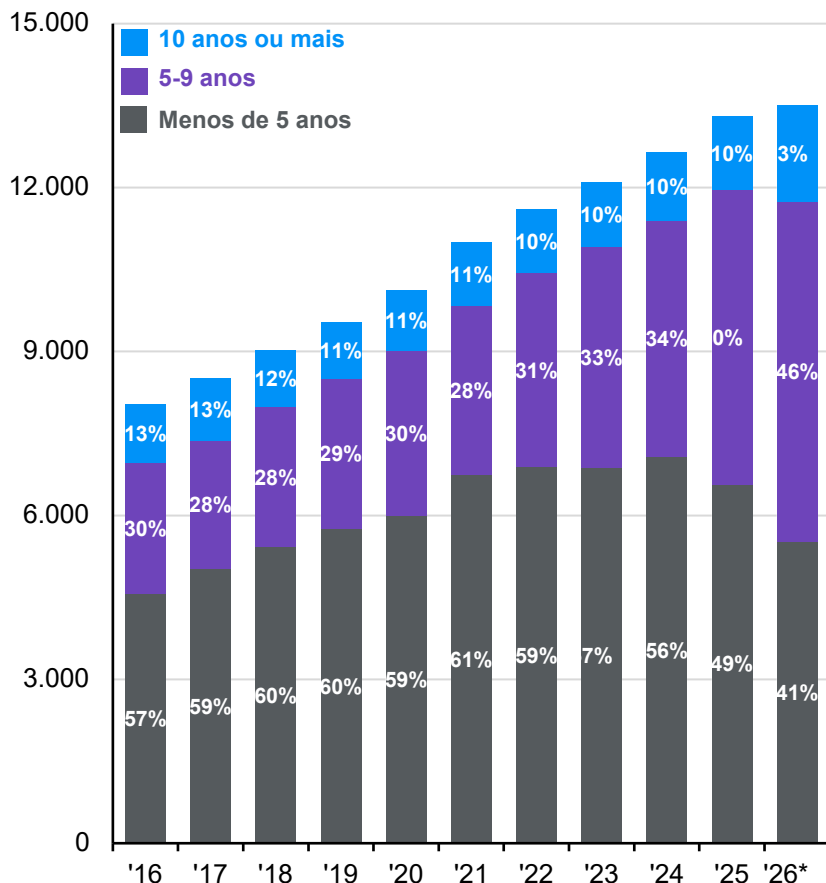
GTA

MI

53

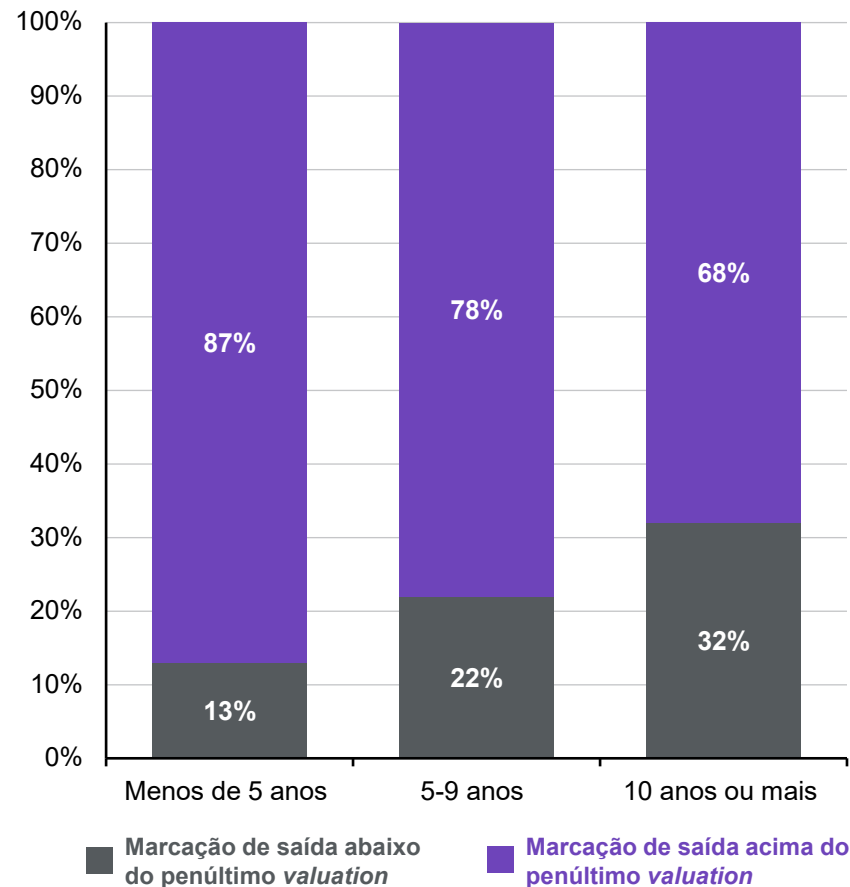
## Estoque lastreado em *private equity* de empresas nos EUA

Número e percentual de empresas por duração do investimento



## *Valuations* globais de saída de aquisições por período de investimento

Preço de venda em relação ao penúltimo *valuation* trimestral do gestor



Fonte: MSCI Private Capital Universe, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) \*Dados de 2026 são do 2T26. A soma dos valores percentuais pode não atingir 100% devido ao arredondamento. (Dir.) Os dados incluem fundos de aquisição *vintage* globais, 2012-2025. As marcações são os *valuations* que o administrador (*general partner*) atribui às empresas da carteira em cada data de reporte. O penúltimo *valuation* é aquele divulgado um trimestre antes da conclusão da transação de saída. Cada barra representa os recursos provenientes da saída do investimento, incluindo o valor residual de caução, compensando acima e abaixo das metas do administrador no início daquele trimestre. A soma dos valores percentuais pode não atingir 100% devido ao arredondamento.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Investimento em *private equity* e múltiplos por tamanho das empresas

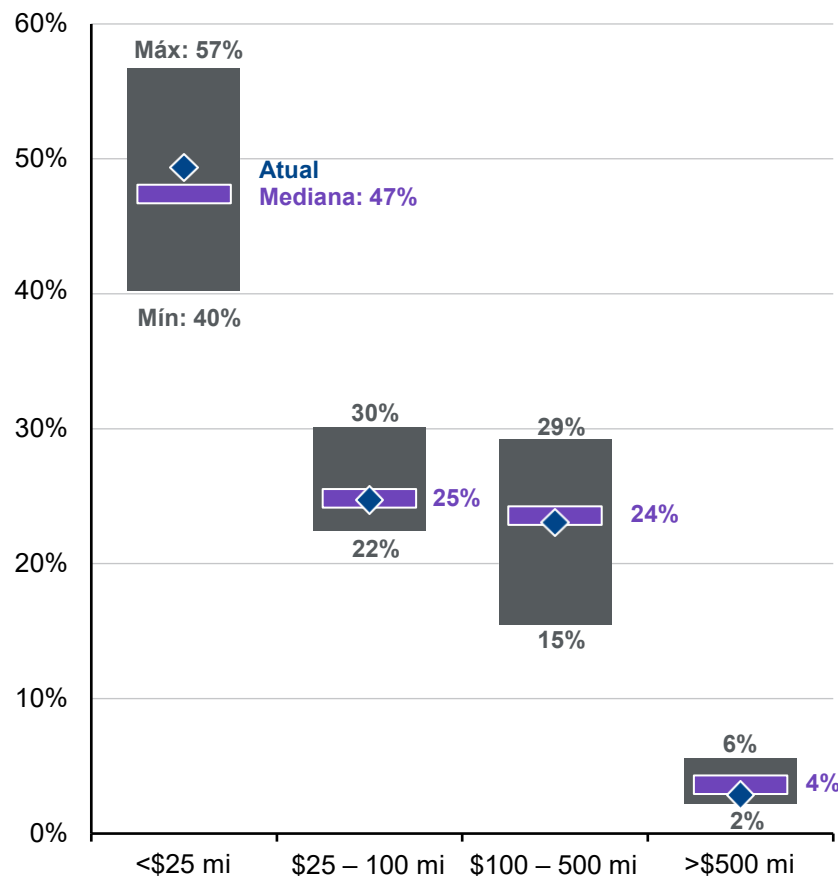
GTA

MI

54

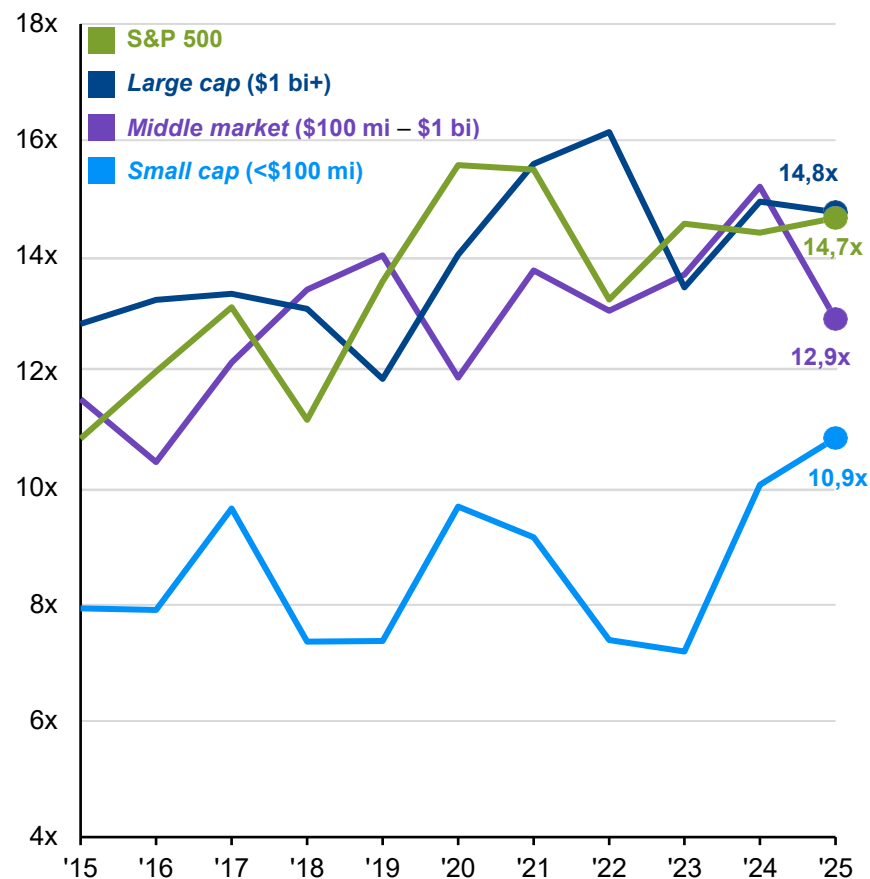
## Investimento em *private equity* EUA por porte

Parcela do número total de investimentos, 2008 – 2025\*



## Múltiplos de aquisição de empresas privadas vs. S&P 500

Mediana do valor de mercado EV/EBITDA, múltiplos em faixas móveis 12 meses



Fonte: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) \*Dados de 2026 são do 2T26. (Dir.) "EV" = *enterprise value*; "EBITDA" = Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# M&A e IPOs América do Norte

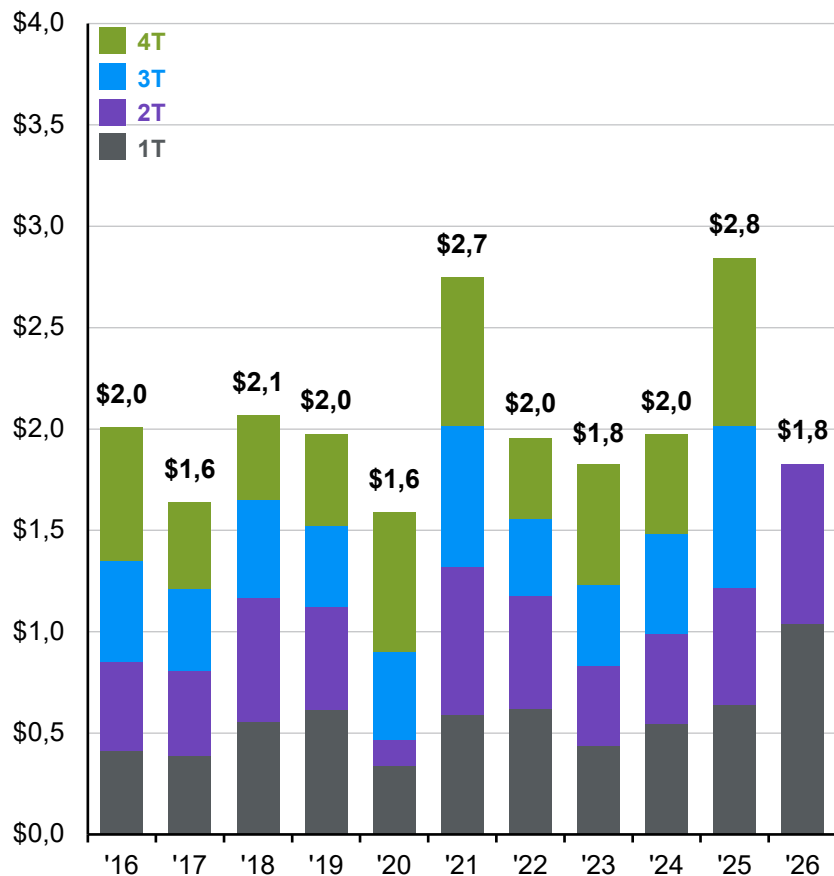
GTA

MI

56

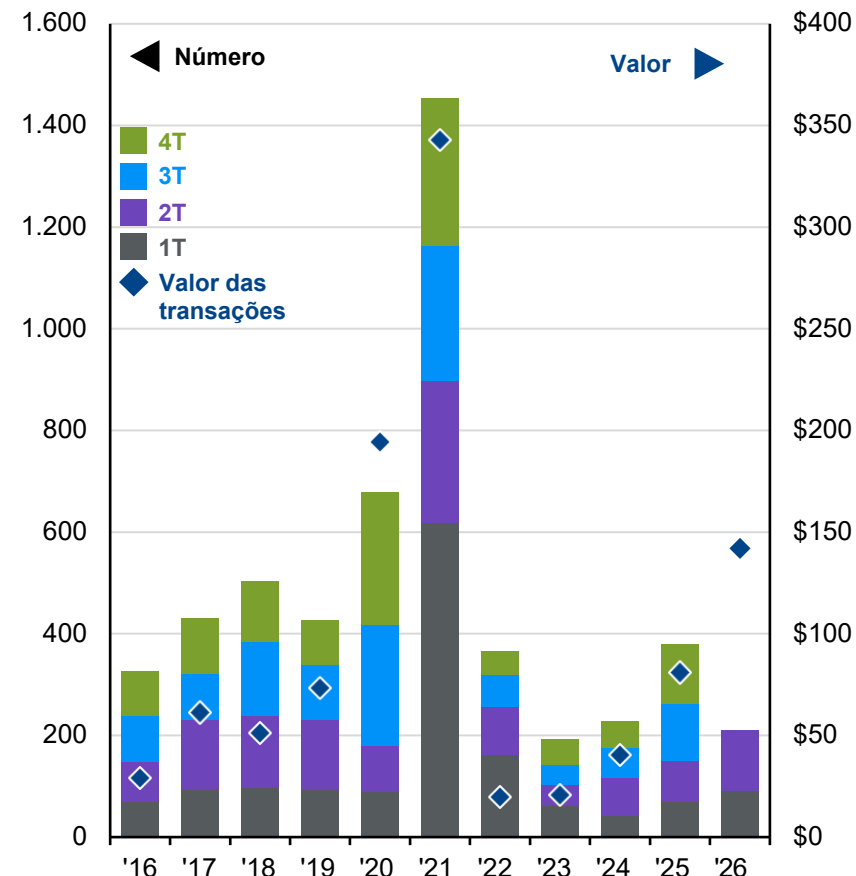
## M&A América do Norte por trimestre

US\$ trilhões



## IPOs América do Norte por trimestre

Contagem trimestral e valor anual por anúncio, US\$ bilhões



Fonte: Bloomberg, PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Dir.) Dados de ofertas públicas iniciais (IPOs) são fornecidos pela Bloomberg e são rastreados por meio de anúncios públicos ou divulgados diretamente pelos agentes de subscrição líderes das transações.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Captação e *dry powder* do *private equity*

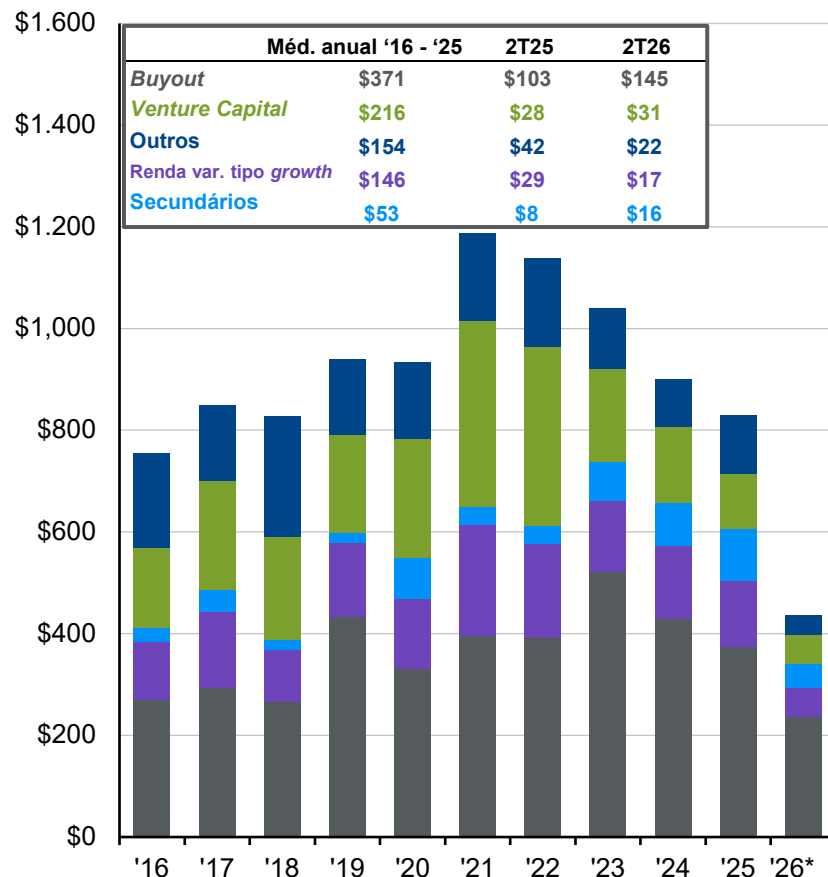
GTA

MI

50

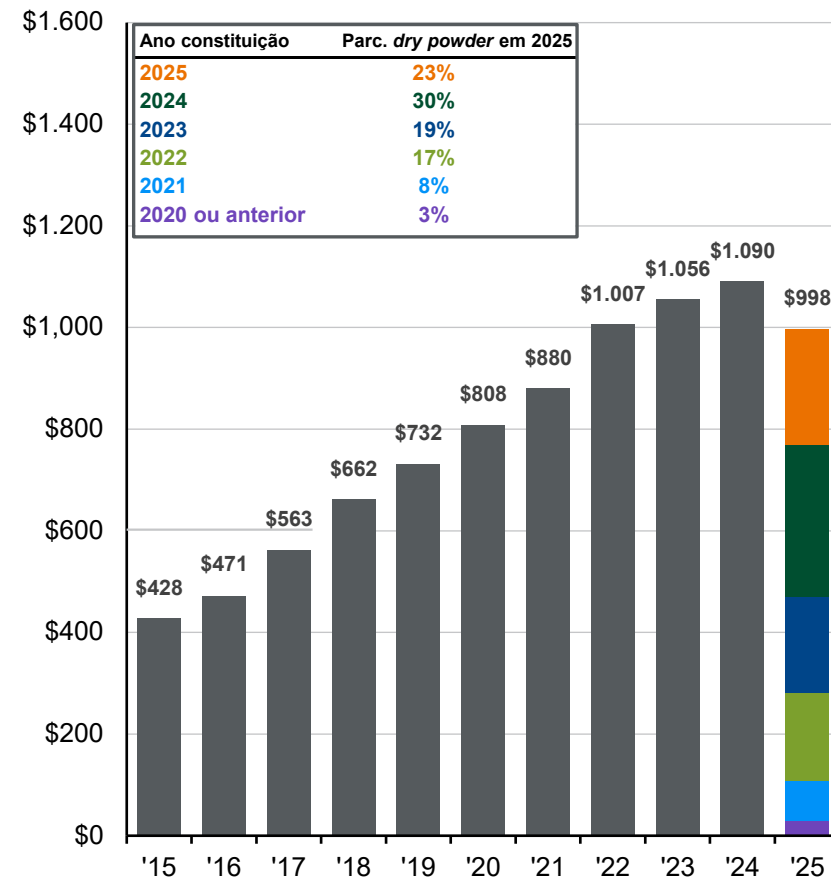
## Captação global do *private equity* por tipo

US\$ bilhões



## *Dry powder* do PE nos EUA por ano de constituição do fundo

US\$ bilhões



Fonte: PitchBookData, Inc., Preqin, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) \*Dados de 2026 são do 2T26. Fundos de aquisição: Adquirem todas as ações ou uma quantidade significativa de ações em sua empresa-alvo, geralmente financiados por uma alta proporção de dívida; Fundos de renda variável tipo *growth*: Adquirem participação minoritária nas empresas, financiados por estruturas de transação do tipo *all-equity*; Fundos secundários: Compram participações existentes em fundos de *private equity* de outros cotistas (LPs); Fundos de *venture capital*: Investem em empresas em estágios iniciais com alto potencial de crescimento; Outros: Inclui fundos captados para transações de reestruturação ou *turnaround* que utilizam uma combinação de dívida e financiamento de *equity*. (Dir.) A soma dos valores percentuais pode não atingir 100% devido a arredondamento.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Financiamento do *private equity* e atividade de transações

GTA

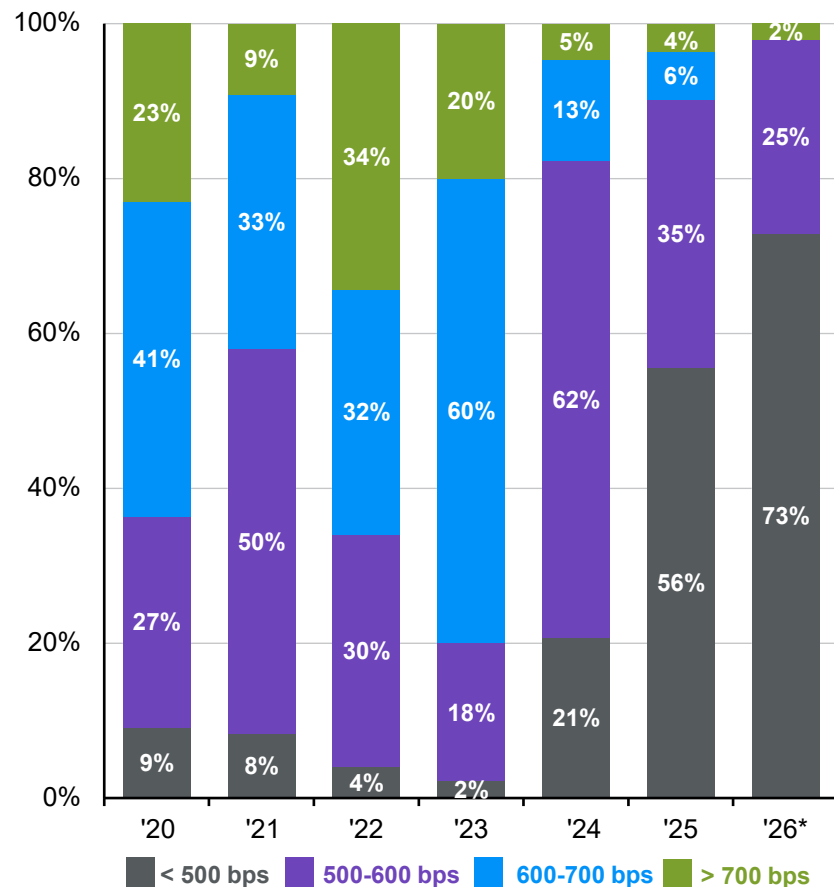
MI

57

Private equity

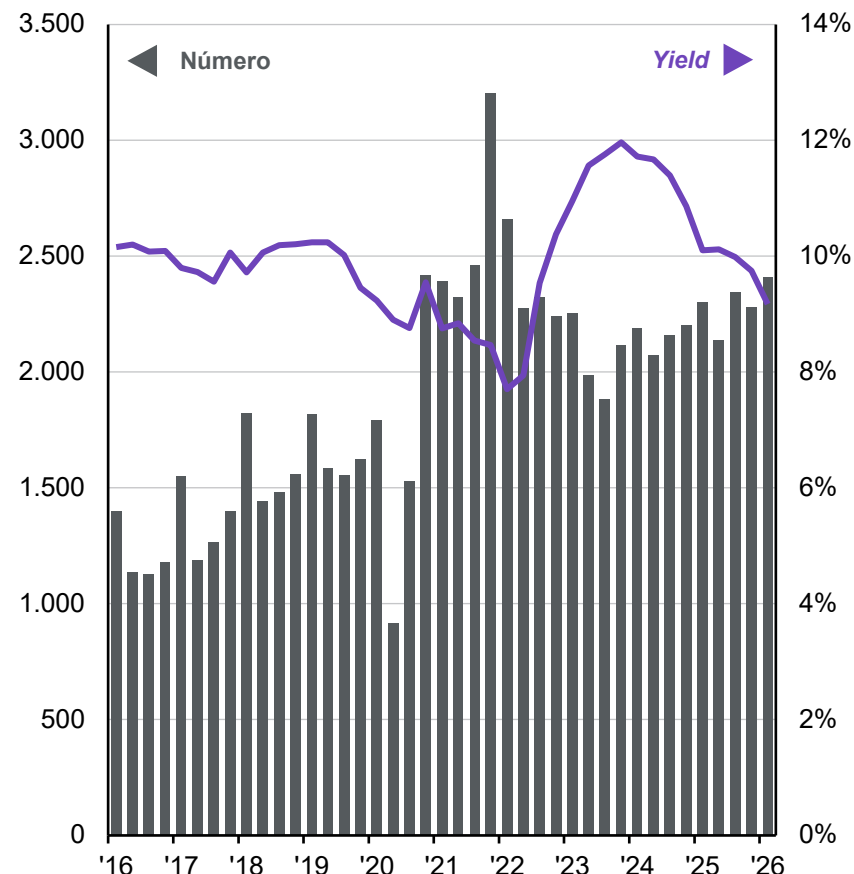
## Spreads de novas emissões de LBOs financiadas por *private credit*

Parcela do total



## Nr. e yields de transações de *private equity* nos EUA

Trimestral



Fonte: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) \*Dados de 2026 são do 2T26. (Dir.) Yield representa o rendimento trimestral anualizado do índice Cliffwater Direct Lending. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Chamadas de capital e distribuições

GTA

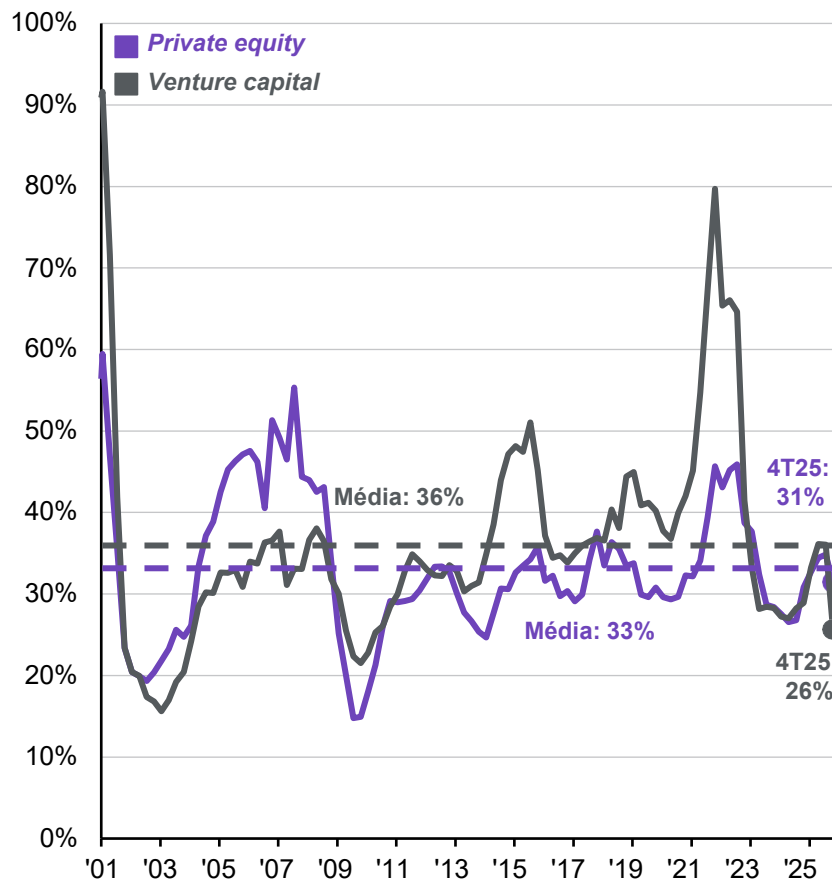
MI

58

Private equity

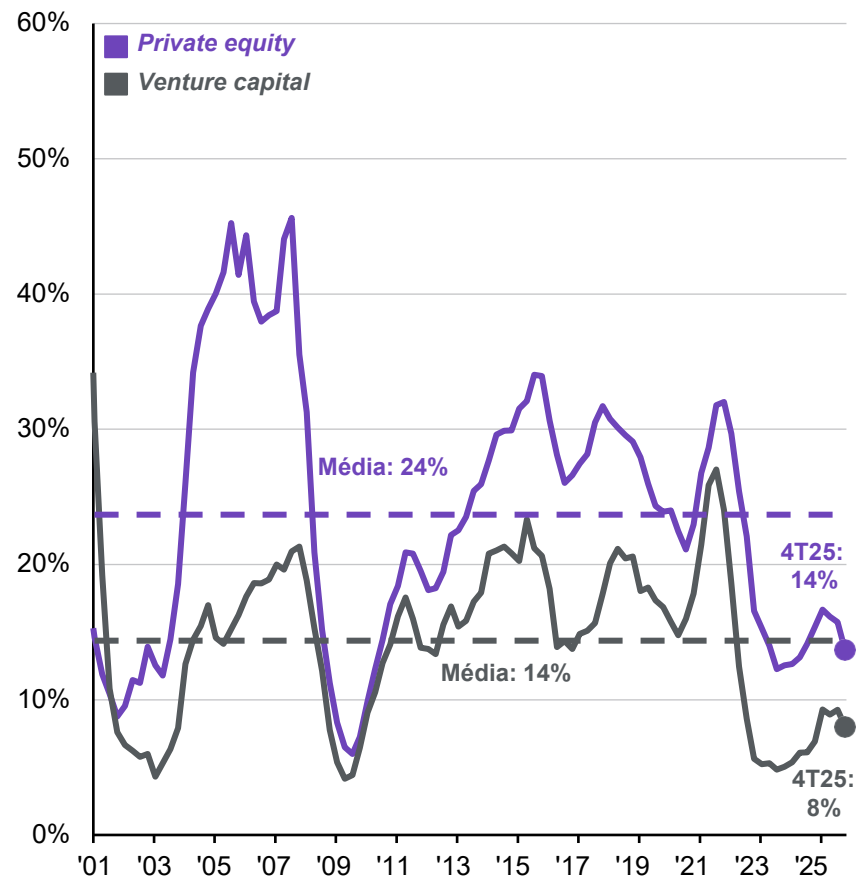
## Taxas de chamadas de capital nos EUA

Inclui *private equity* e *venture capital*, % do dry powder inicial



## Taxas de distribuição nos EUA

Inclui *private equity* e *venture capital*, % do net asset value (NAV) inicial



Fonte: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

Os dados do último trimestre são preliminares. As taxas de chamadas de capital e distribuição são calculadas em uma faixa móvel de 12 meses. (Esq.) A taxa de chamadas de capital é a taxa em que os fundos solicitam que seus investidores forneçam uma parcela dos fundos comprometidos. (Dir.) A taxa de distribuição é a taxa em que os investidores são pagos quando os fundos realizam investimentos em empresas ou ativos subjacentes.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



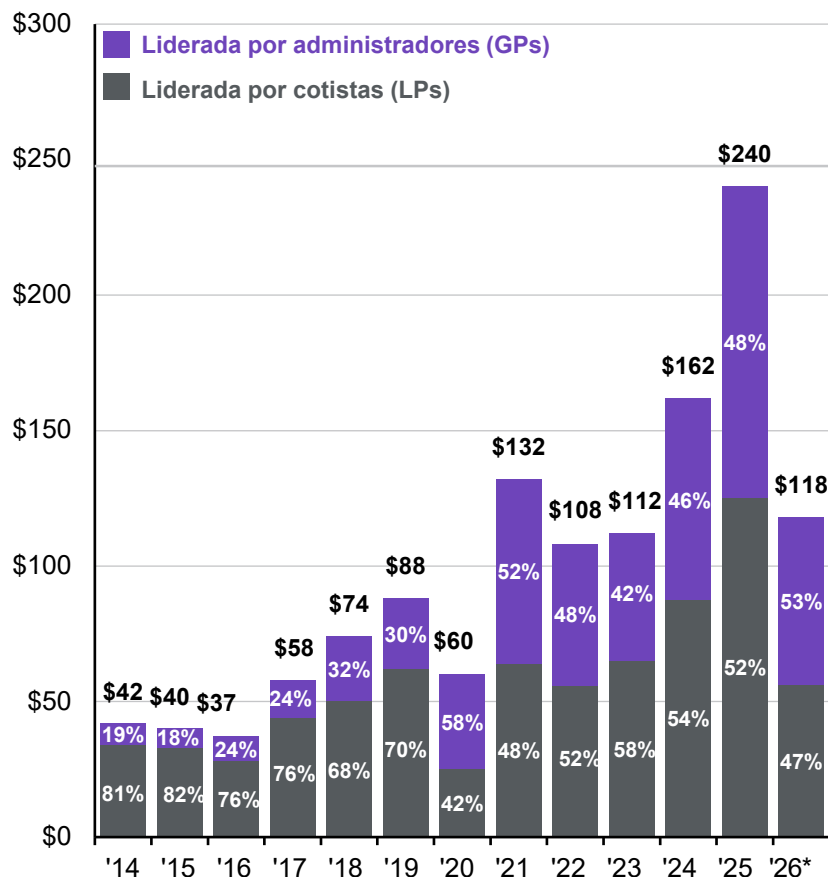
# Mercado privado secundário global

GTA

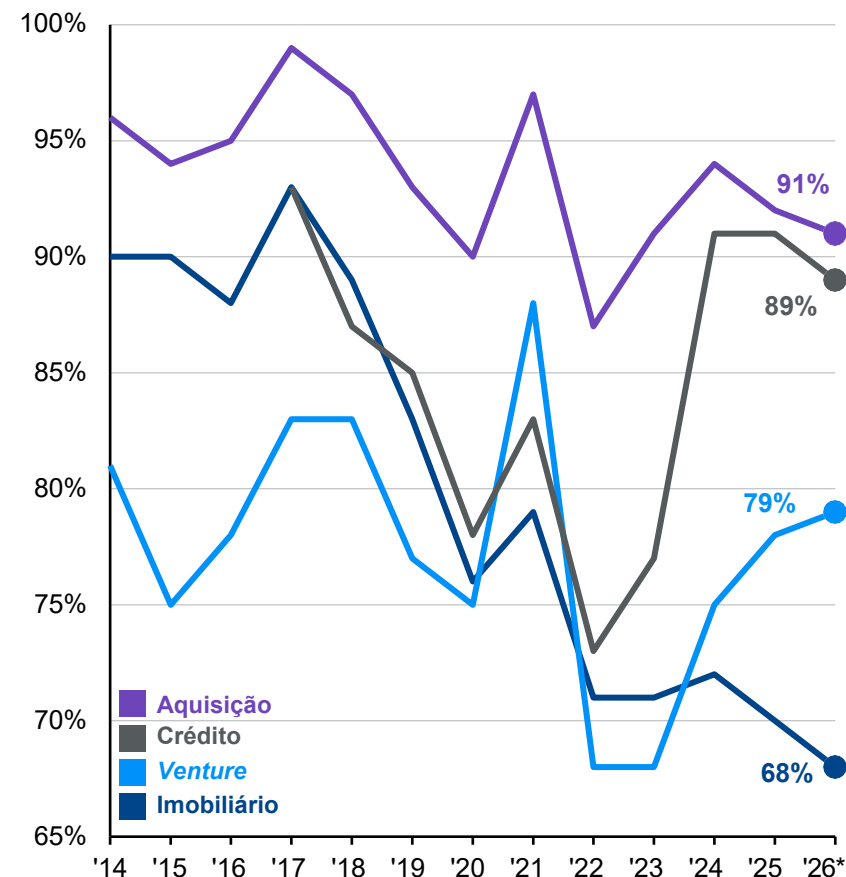
MI

59

**Volume do mercado secundário por tipo de investidor**  
US\$ bilhões



**Precificação secundária liderada por cotistas (LPs)**  
% do net asset value (NAV)



Fonte: Greenhill, Jefferies, J.P. Morgan Asset Management.

\*Dados de 2026 são do 2T26. Dados do "Jefferies Global Secondary Market Review". Transações secundárias envolvem a venda de uma participação existente em uma empresa ou fundo alvo para aumentar a liquidez, sair de uma posição, modificar exposições ou garantir ganhos. *Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Dinâmica do mercado de saúde

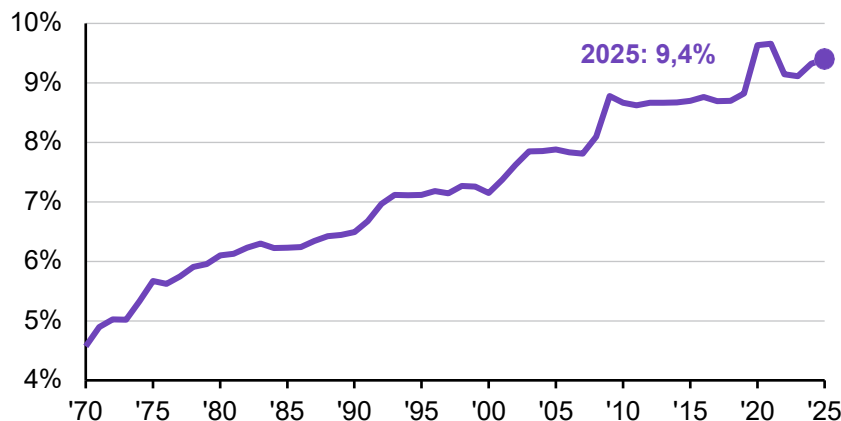
GTA

MI

60

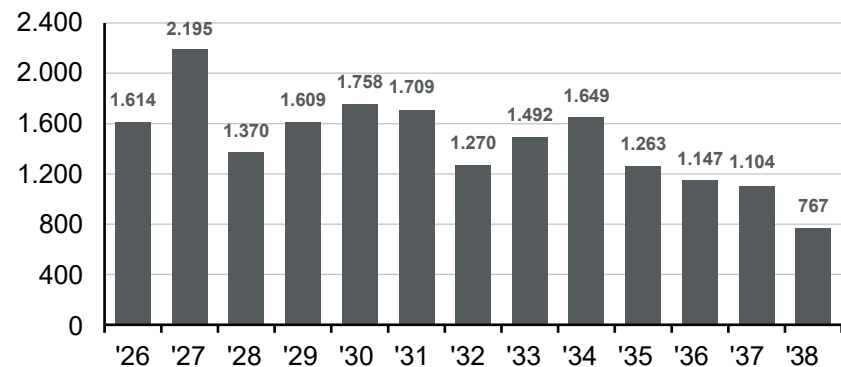
## Despesas da OCDE com saúde

Nominal, média, parcela do PIB



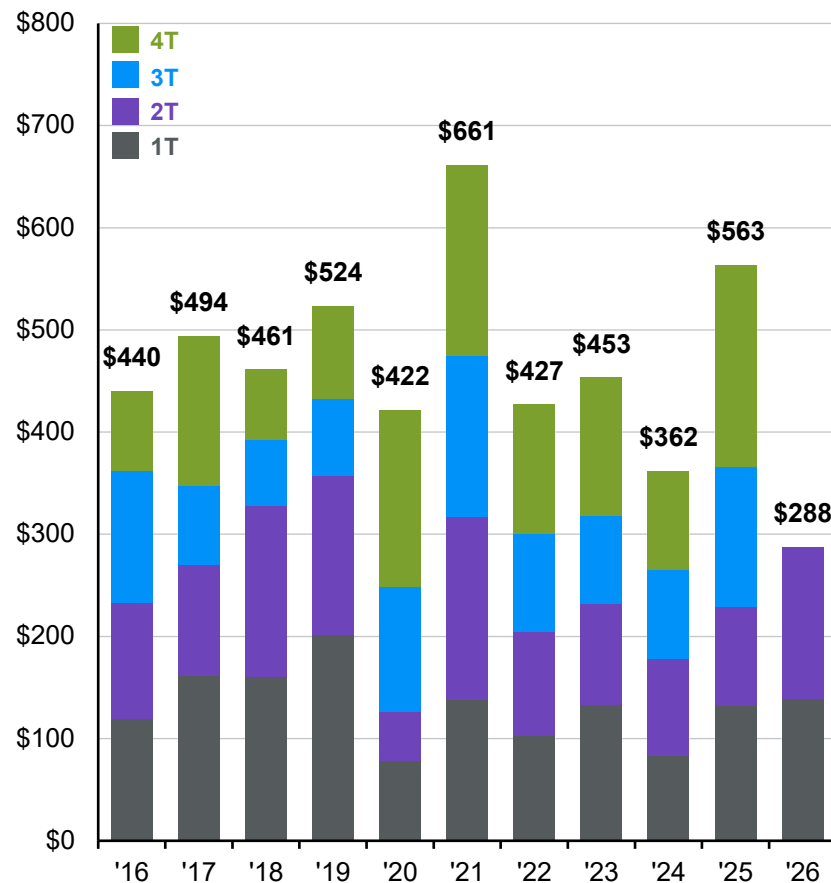
## Expiração de patentes de medicamentos nos EUA

Número de patentes que expiram a cada ano



## Transações globais de M&A de saúde

US\$ bilhões



Fonte: FDA, OCDE, PitchBook Data, Inc., J.P Morgan Asset Management.

(Inferior esq.) Total de patentes que estão expirando segundo o Orange Book e o Purple Book da FDA.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.



# Unicórnios globais e desempenho pós-IPO

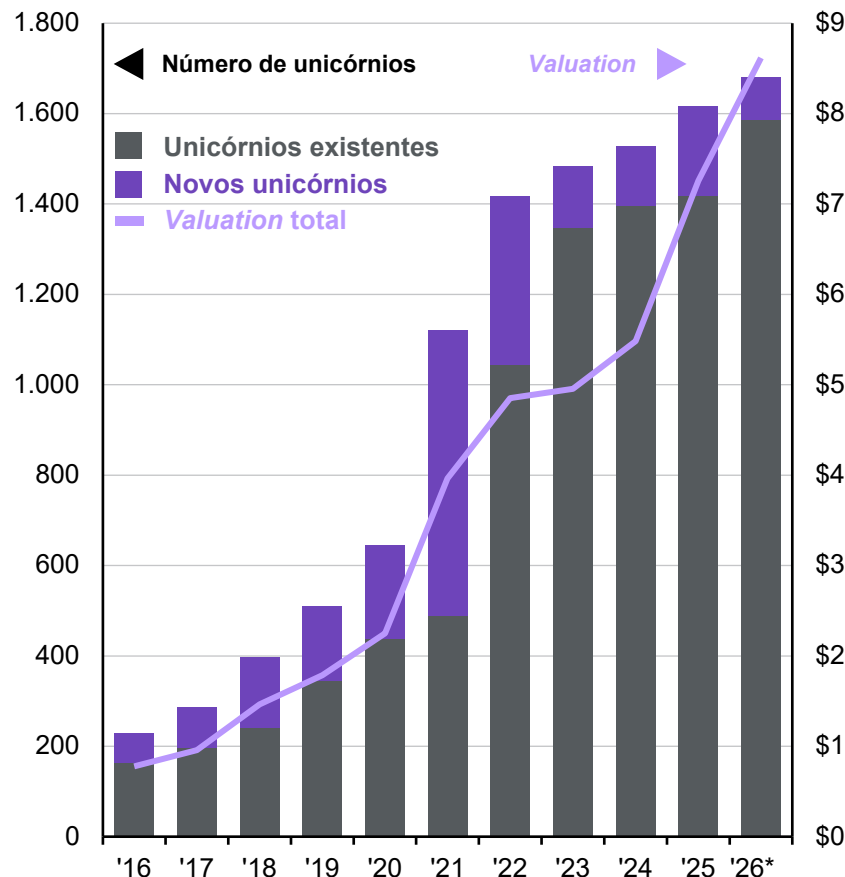
GTA

MI

61

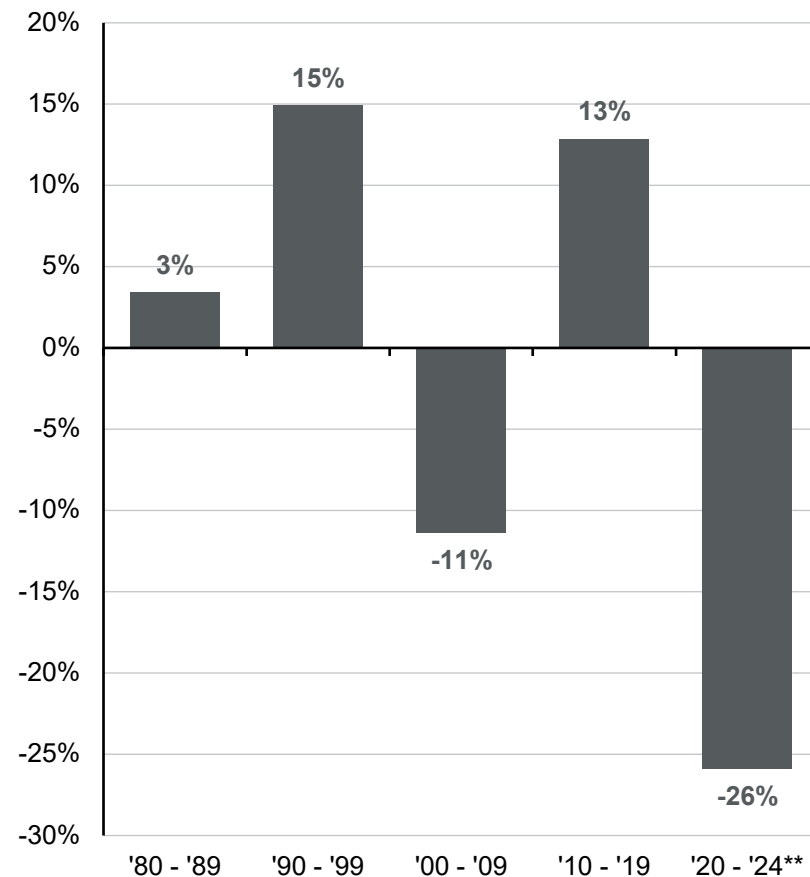
## Número e valuation de unicórnios globais

Empresas lastreadas em *venture capital* avaliadas em > \$1 bi+, US\$ trilhões



## Desempenho das ações após o IPO por década

Média do retorno anual após a abertura de capital



Fonte: Bloomberg, Jay Ritter – Univ. of Florida, PitchBook Data, Inc., Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) \*Dados de 2026 são do 1T26. As categorias de classificação são da PitchBook. O unicórnio é definido pela PitchBook como uma empresa lastreada em *venture capital* com uma avaliação pós-investimento superior a US\$ 1 bilhão. Empresas que abriam capital, foram adquiridas por outra empresa ou tiveram o *valuation* reduzido para menos de US\$ 1 bilhão deixam de ser consideradas unicórnios. (Dir.) \*\*2024 representa os dados anuais mais recentes disponíveis do relatório "Initial Public Offerings: Updated Statistics". Os retornos apresentados para o desempenho pós-IPO correspondem à média igualmente ponderada dos retornos do primeiro ano, medida desde o preço da oferta até o preço de fechamento listado na CRSP um ano depois. Os retornos pós-IPO de um ano se referem às empresas que abriram o capital durante o período, conforme rastreado pelo relatório "Initial Public Offerings: Updated Statistics". Foram excluídos da amostra IPOs com preço de oferta abaixo de US\$ 5 por ação, ofertas de *units*, *small best efforts offers*, *limited partnerships* de recursos naturais, REITs, fundos com prazo definido, bancos e S&Ls, ADRs e IPOs não listados na CRSP até seis meses após a emissão. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



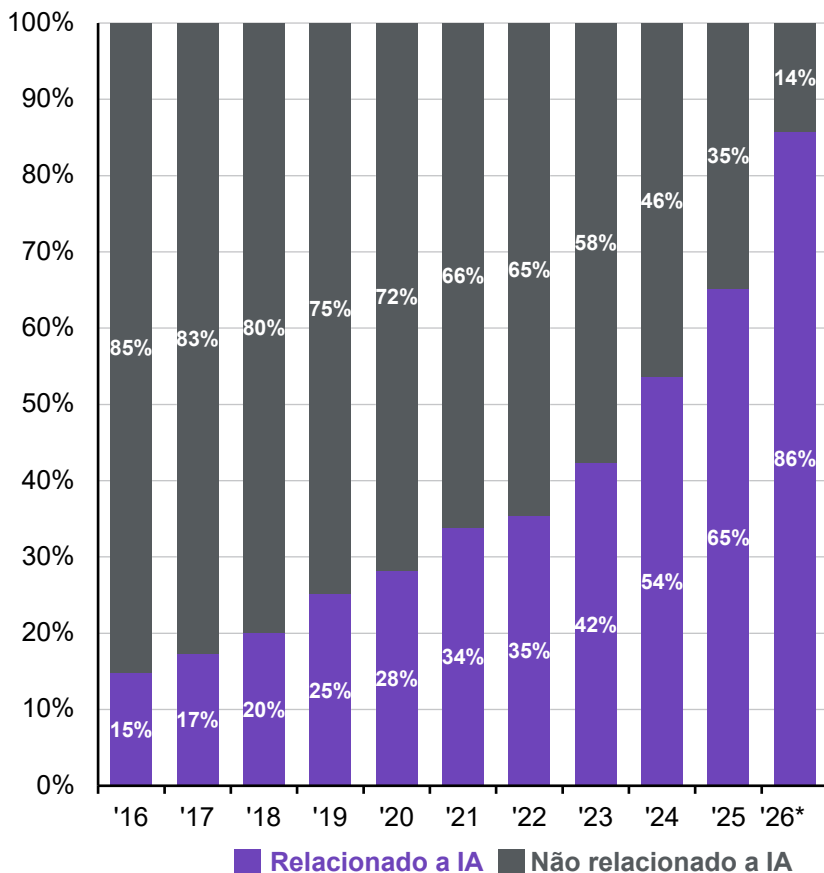
# Investimento de *venture capital* em inteligência artificial

GTA MI 62

Private equity

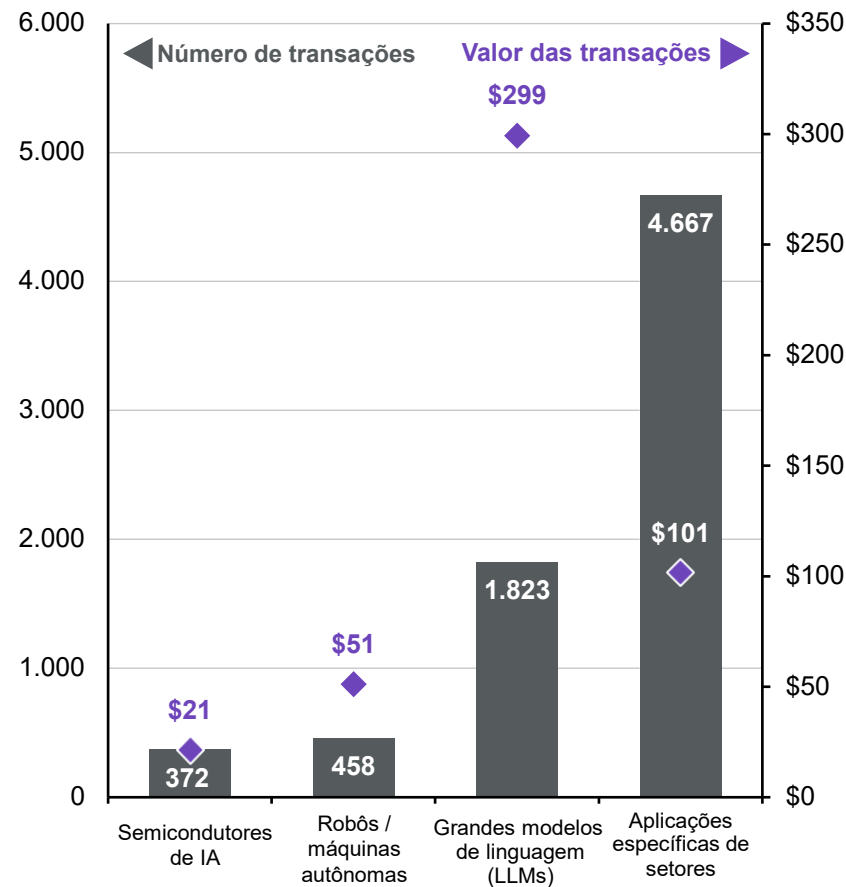
## Investimentos de *venture capital* em IA na América do Norte

Valor da transação como parcela do valor total de transações de *venture capital*



## Transações de *venture capital* em IA por tipo

Nr. de transações e valor em faixas móveis de 12 meses, US\$ bilhões, 1T26



Fonte: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) \*Dados de 2026 são do 2T26. Relacionados a IA inclui o valor das transações relacionadas a IA e aprendizado de máquina (ML). América do Norte não inclui o México. (Dir.) Aplicações de setores específicos são desenvolvidas com base em modelos de IA e habilitam desempenho e integração específicos por domínio.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Crescimento do setor de *private credit*

GTA

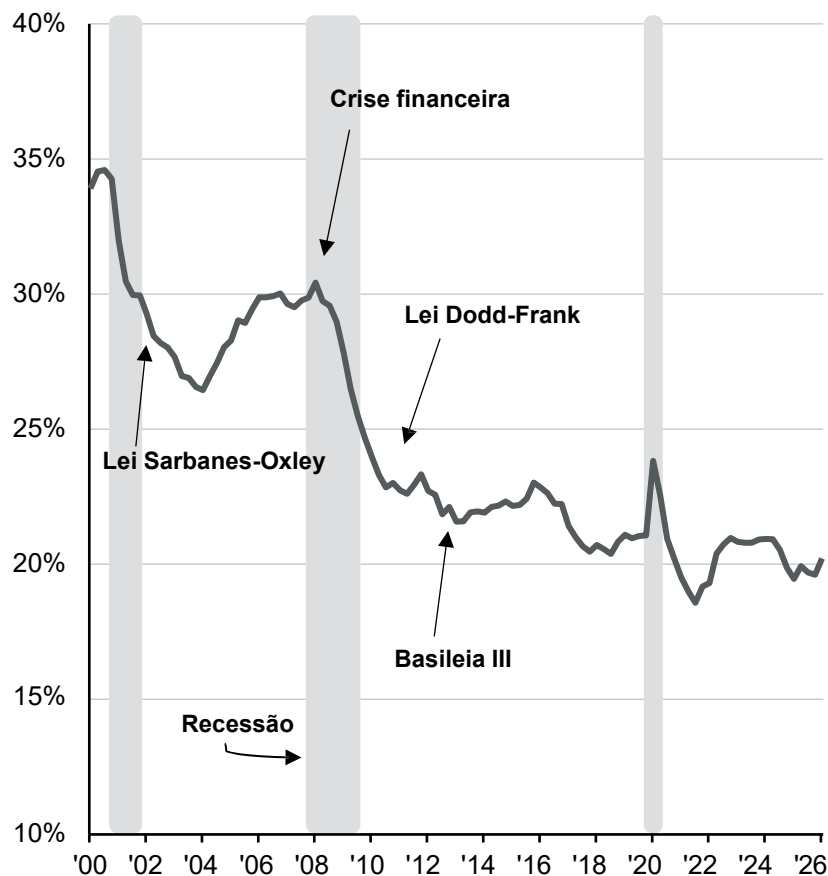
MI

63

Private credit

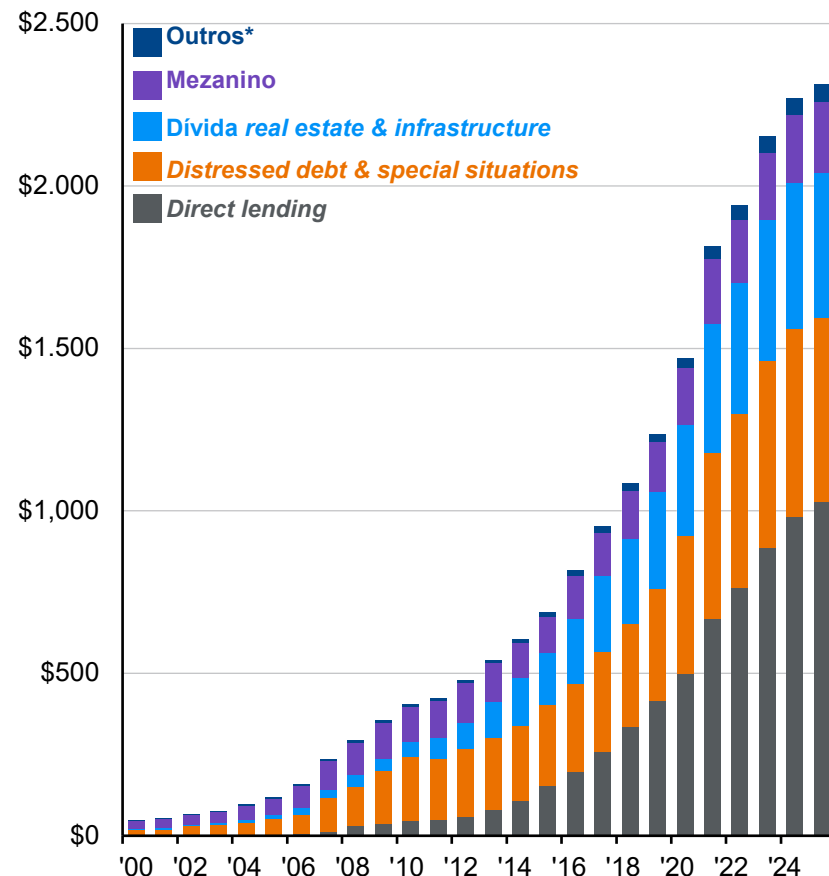
## Empréstimos bancários nos EUA

Parcela do total da dívida corporativa não financeira, trimestral



## AUM do *private credit* global por tipo

US\$ bilhões, final do período



Fonte: Federal Reserve, Prequin, J.P. Morgan Asset Management.  
(Dir.) \*Outros inclui dívida do tipo *venture* e fundos de fundos.  
*Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Composição e porte de empréstimos de *private credit*

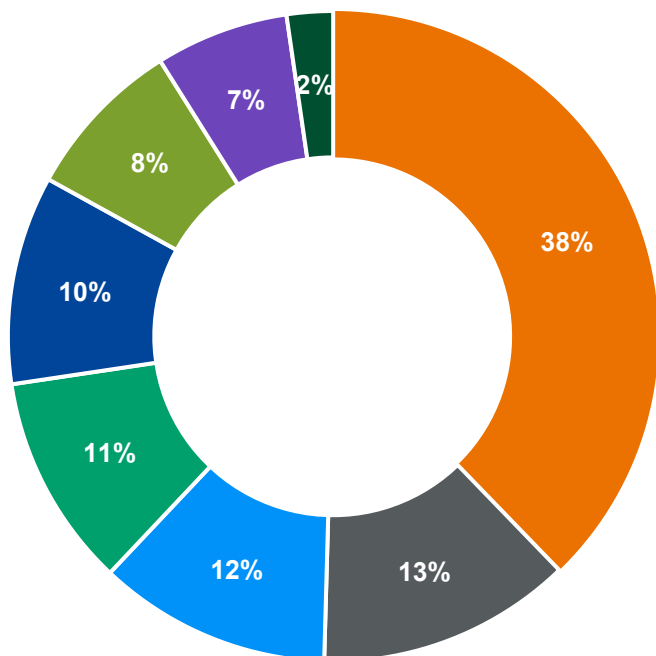
GTA

MI

64

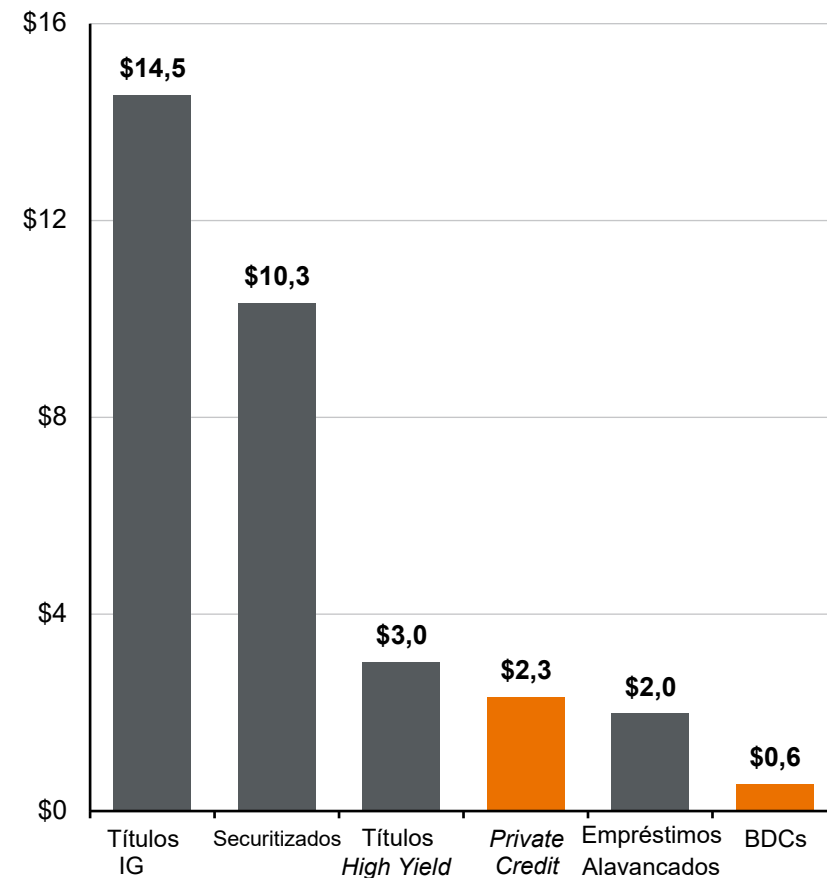
## Composição do *private credit* global por setor

Parcela do valor total agregado das transações nos últimos cinco anos



## Tamanho dos mercados globais de crédito

US\$ trilhões



Fonte: Advantage Data, Bloomberg, Houlihan Lokey, Morningstar, PitchBookData, Inc., Preqin, J.P. Morgan Asset Management. (Esq.) Outros incluem energia e serviços de utilidade pública, *real estate* e categorias não classificadas. (Dir.) Porte reflete o valor nominal em circulação para todas as categorias de títulos de dívida e empréstimos alavancados. Títulos GI: Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. Securitizados: Bloomberg Global Aggregate Securitized Index. Títulos *High Yield*: Bloomberg Global High Yield Index. *Private credit*: Ativos sob gestão para fundos de *private credit* com prazo determinado rastreados pela Preqin. Empréstimos alavancados: Morningstar Global Leveraged Loan Index. BDCs: Valor justo dos ativos de Business Development Companies de capital aberto e fechado monitoradas pelo relatório trimestral "BDC Monitor" da Houlihan Lokey's.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Ativos em gestão e fluxos do *private credit*

GTA

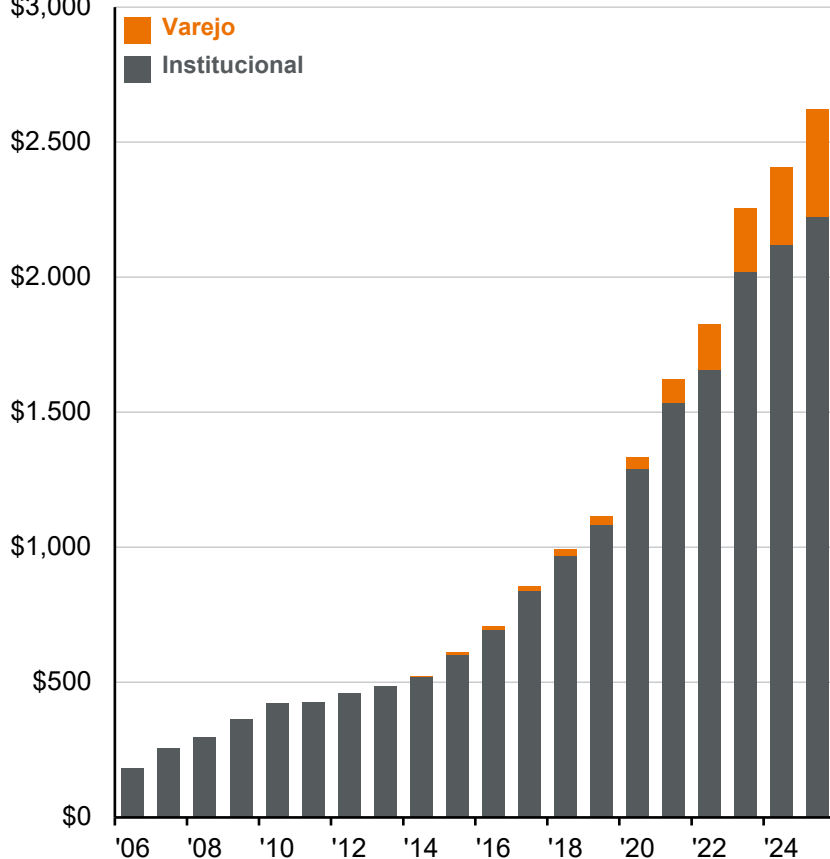
MI

65

## Ativos em gestão e fluxos do *private credit* global por tipo de investidor

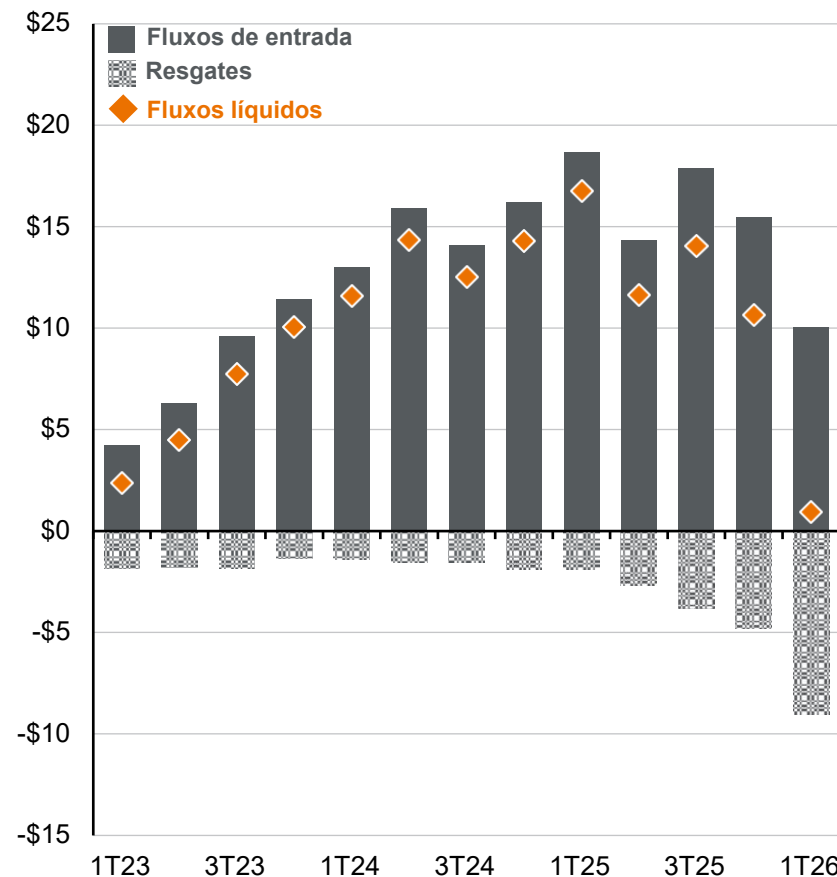
US\$ bilhões

\$3,000



## Fluxos líquidos de fundos de *private credit* semilíquidos

US\$ bilhões, trimestral



Private credit

Fonte: PitchBook Data, Inc., J.P. Morgan Asset Management.

(Esq.) Valores relativos a vendas no varejo de 2025 são do 2T25. (Dir.) Valores de resgate incluem somente o dinheiro que foi devolvido aos investidores. Os fluxos líquidos para fundos de *private credit* semilíquidos incluem empresas do tipo *business development* (BDCs) não listadas em bolsa, *interval funds* e fundos de ofertas públicas de aquisição, conforme agregados pela PitchBook Data, Inc. Os valores de fluxos líquidos para BDCs não listadas são agregados pela PitchBook Data, Inc. a partir de 20 BDCs não listadas, utilizando demonstrações de fluxo de caixa de relatórios trimestrais e anuais.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Tendências de *yield* do *private credit* e do *public credit*

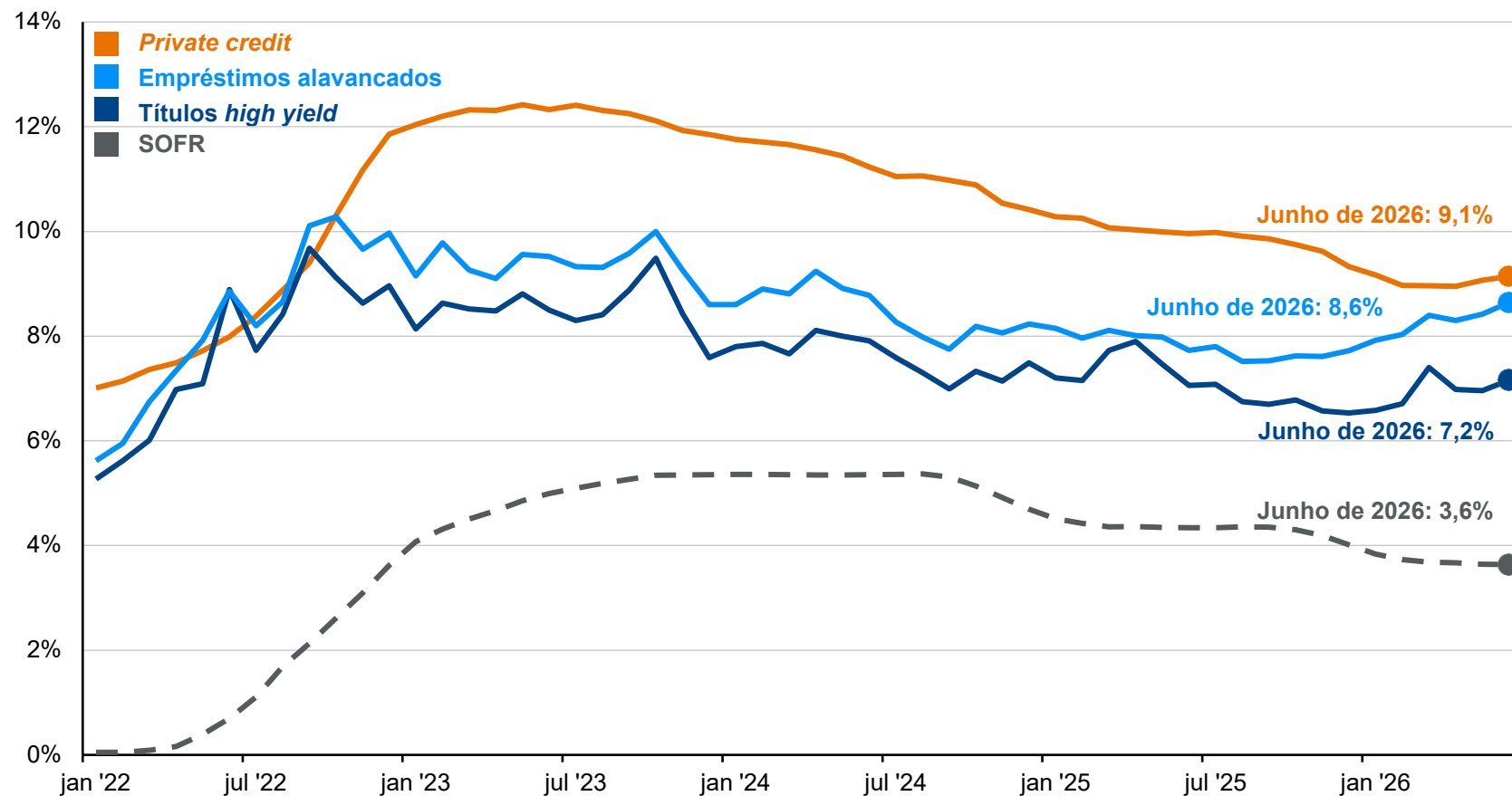
GTA

MI

67

## Yields públicos e privados vs. *benchmark*

Mensal



Private credit

Fonte: Bloomberg, FactSet, Federal Reserve Bank of New York, J.P. Morgan Credit Research, KBRA DLD, J.P. Morgan Asset Management.  
Private credit: *yield* até o vencimento do KBRA DLD Index. Empréstimos alavancados: *yield* até o vencimento do J.P. Morgan Leveraged Loan Index.  
Títulos High Yield: *Yield-to-worst* do índice Bloomberg U.S. Corporate High Yield. SOFR: Média de 90 dias da Secured Overnight Financing Rate. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.  
Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



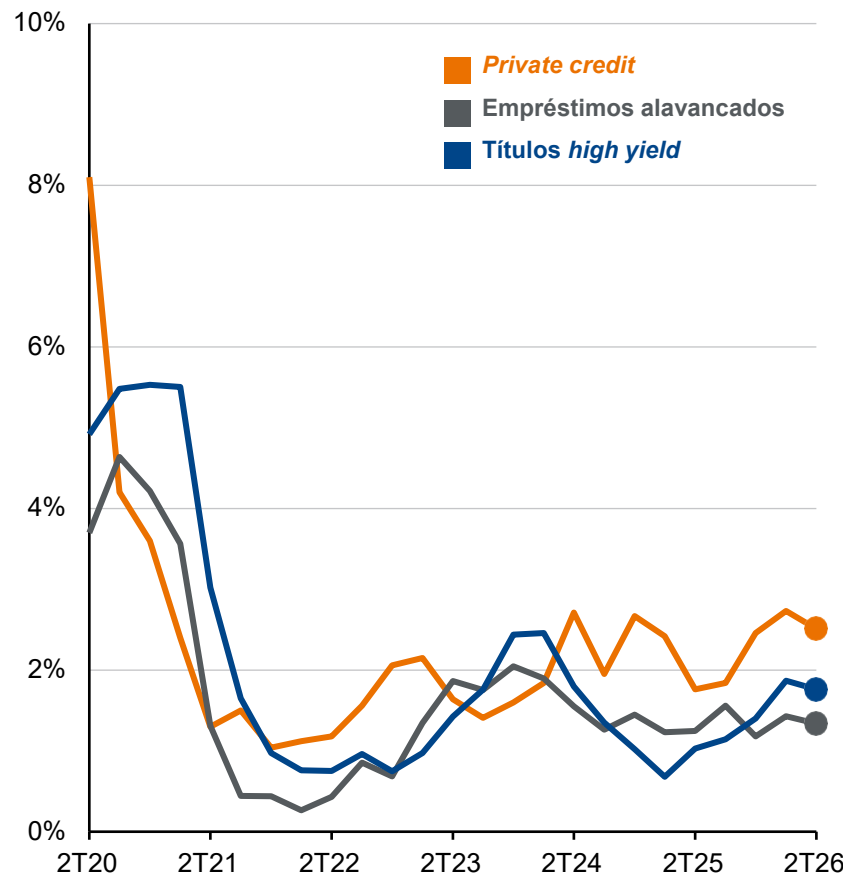
# Defaults e tendências de reestruturação

GTA

MI

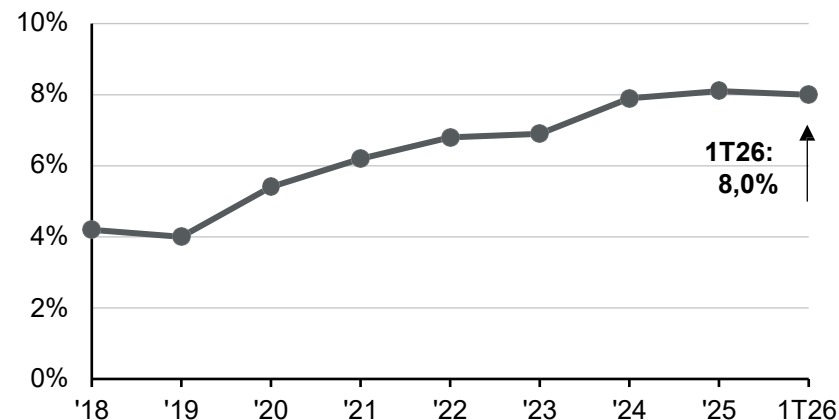
69

## Taxa de *default* do *private credit* e do *public credit* Trimestral

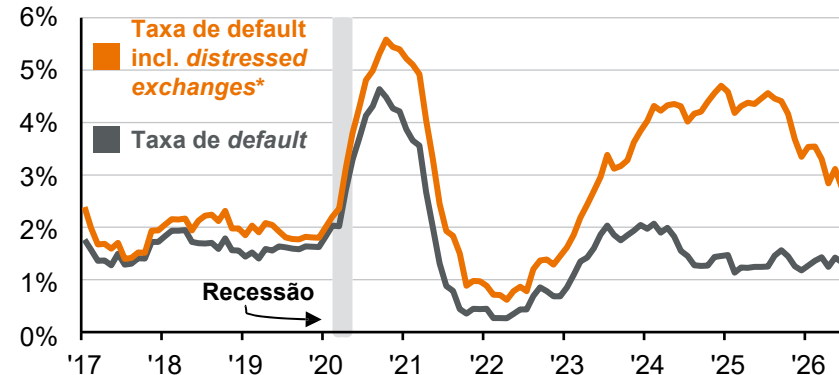


## Receita de *payment-in-kind* (PIK) por ano

% das *business development companies* com juros e dividendos



## Atividade de *default* nos empréstimos alavancados nos EUA Mensal



Fonte: Fitch, J.P. Morgan Credit Research, Morningstar, PitchBook Data, Inc., Proskauer, J.P. Morgan Asset Management.

Todos os dados de empréstimos alavancados são do Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan Index. (Esq.) Ambas as taxas de *default* de empréstimos alavancados e títulos de dívida *high yield* são calculadas utilizando o número de *defaults* nos últimos 12 meses como % do total de emissores. A taxa de *default* do *private credit* é calculada como a divisão do número de empréstimos em *default* pelo número total de empréstimos no Proskauer Private Credit Default Index. (Superior dir.) *Payment-in-kind* (PIK) é um mecanismo de endividamento em que o mutuário pode efetuar o pagamento de juros de forma não monetária. Os dados são uma média das *business development companies* (BDCs) classificadas pela Fitch. (Inferior dir.) \**Distressed exchange* é definida como uma oferta de uma empresa para um credor de nova dívida ou uma dívida reestruturada que resulte em uma obrigação financeira reduzida em relação à obrigação original. A taxa padrão de *default* é calculada utilizando o número de *defaults* nos últimos 12 meses como % do total de emissores. A taxa de *default* incluindo *distressed exchanges* é calculada utilizando o número de *defaults* nos últimos 12 meses mais *distressed exchanges* como % do total de emissores.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

J.P.Morgan  
ASSET MANAGEMENT



# Business development companies (BDCs) de capital aberto

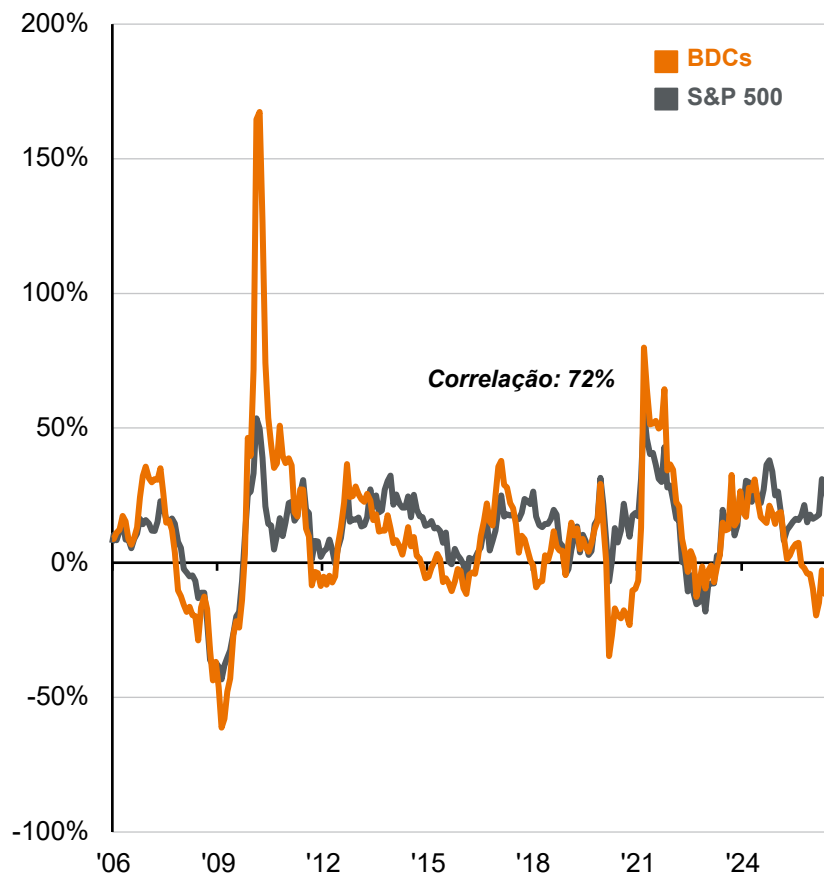
GTA

MI

70

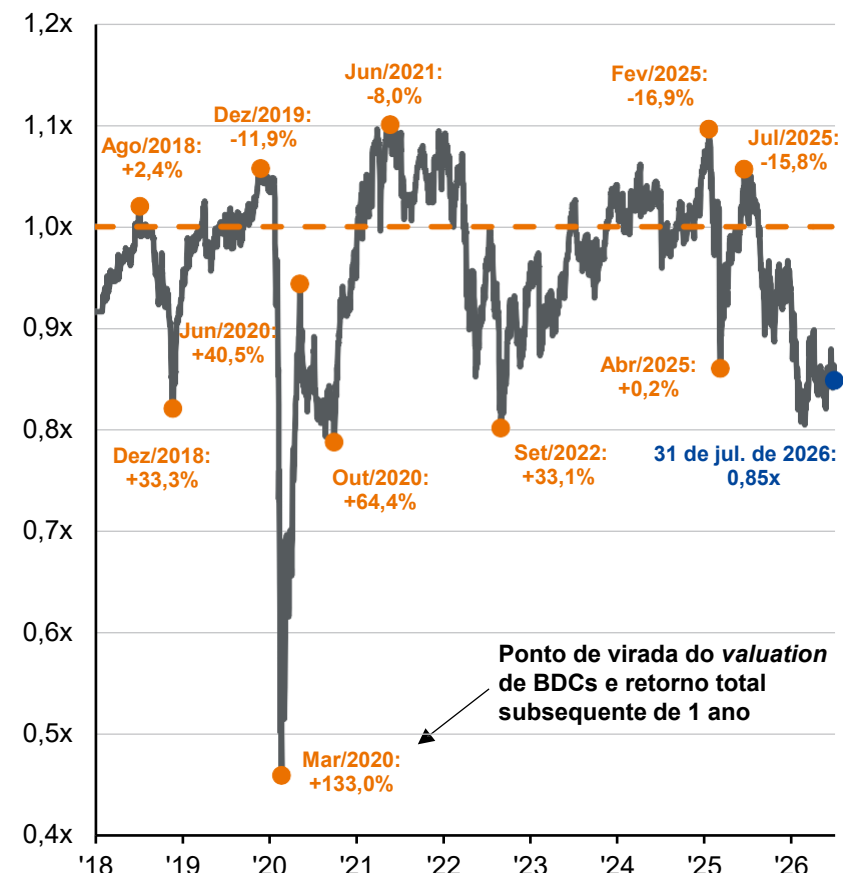
## Desempenho de BDCs vs. S&P 500

Retorno total em faixas de 12 meses



## Valuations de BDCs e retorno total subsequente de 1 ano

Preço em relação ao *net asset value* (NAV)



Fonte: Bloomberg, Cliffwater, J.P. Morgan Asset Management.

BDCs de capital aberto são representadas pelo índice Cliffwater BDC Total Return. (Dir.) Os *valuations* são os múltiplos de preço sobre valor patrimonial diários de BDCs de capital aberto. O múltiplo de preço sobre valor patrimonial para uma BDC de capital aberto é o preço de mercado por ação dividido pelo valor patrimonial por ação, que para as BDCs é o seu *net asset value* (NAV). Os NAVs das BDCs são divulgados trimestralmente pelos gestores para refletir as carteiras atualizadas. NAV é o valor justo do ativo líquido conforme divulgado pela BDC. O índice Cliffwater BDC Total Return mede o desempenho total do retorno de BDCs listadas em bolsa e focadas em lucro, e avalia tanto as variações no preço das ações quanto o reinvestimento de dividendos. O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



# Direcionadores de desempenho dos *hedge funds*

GTA

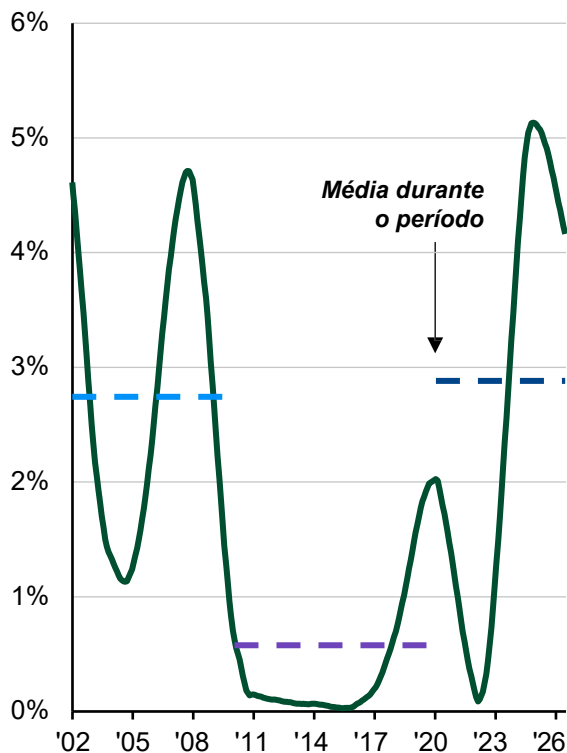
MI

73

Hedge funds

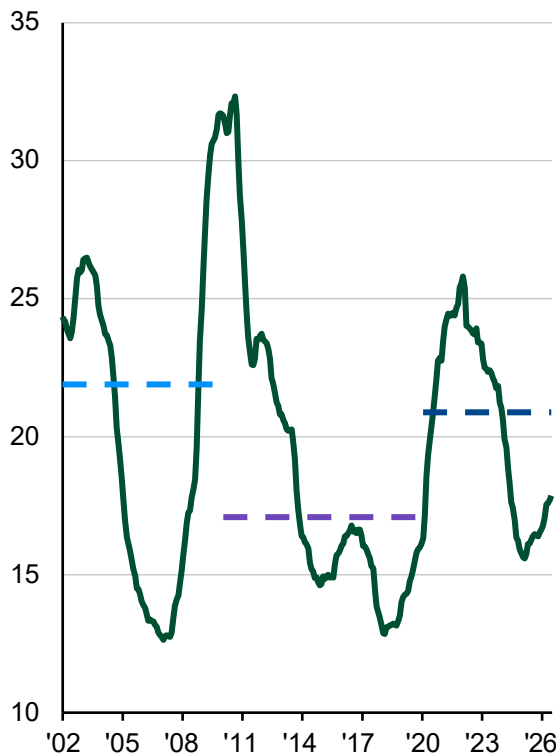
## Taxas de juros de curto prazo

Yields de T-bill, média em janelas móveis de 24 meses



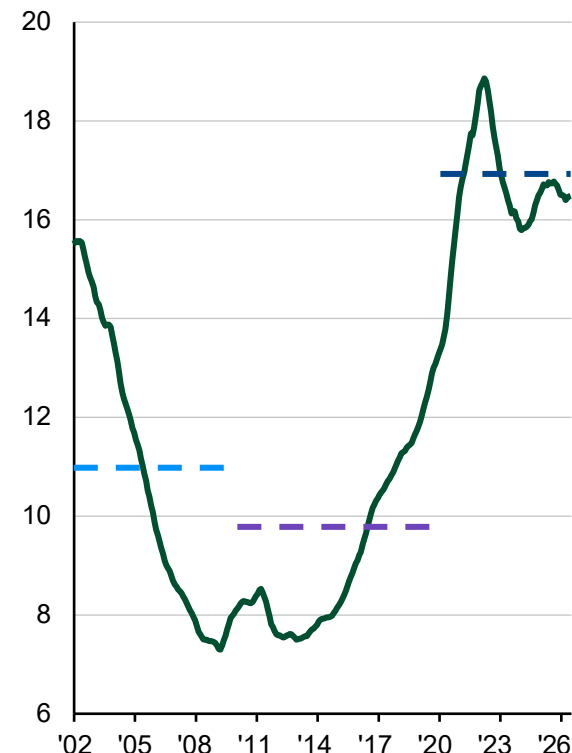
## Volatilidade do mercado de renda var.

VIX Level, média em janelas móveis de 24 meses



## Dispersão do *valuation* da renda variável

Diferença do P/L projetado, média em janelas móveis de 24 meses



| Período                                           | 2000-2009 | 2010-2019 | 2020-presente |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Retorno composto anualizado de <i>hedge funds</i> | 12,4%     | 6,9%      | 8,5%          |

Fonte: CBOE, Compustat, FactSet, PivotalPath, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

Retorno anualizado de *hedge funds*: PivotalPath Composite Index. Taxas de juros de curto prazo: Yields de T-bills dos EUA de 3 meses representados pelo índice Bloomberg U.S. Short Treasury (1-3 meses). Volatilidade do mercado de renda variável: CBOE Market Volatility Level (VIX). Dispersão do *valuation* da renda variável: Diferença entre o múltiplo Preço/Lucro Projetado das ações do S&P 500 no 80° e no 20° percentis.

O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

Guide to Alternatives. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**

ASSET MANAGEMENT



# Fundos de *hedge* e seleção do gestor

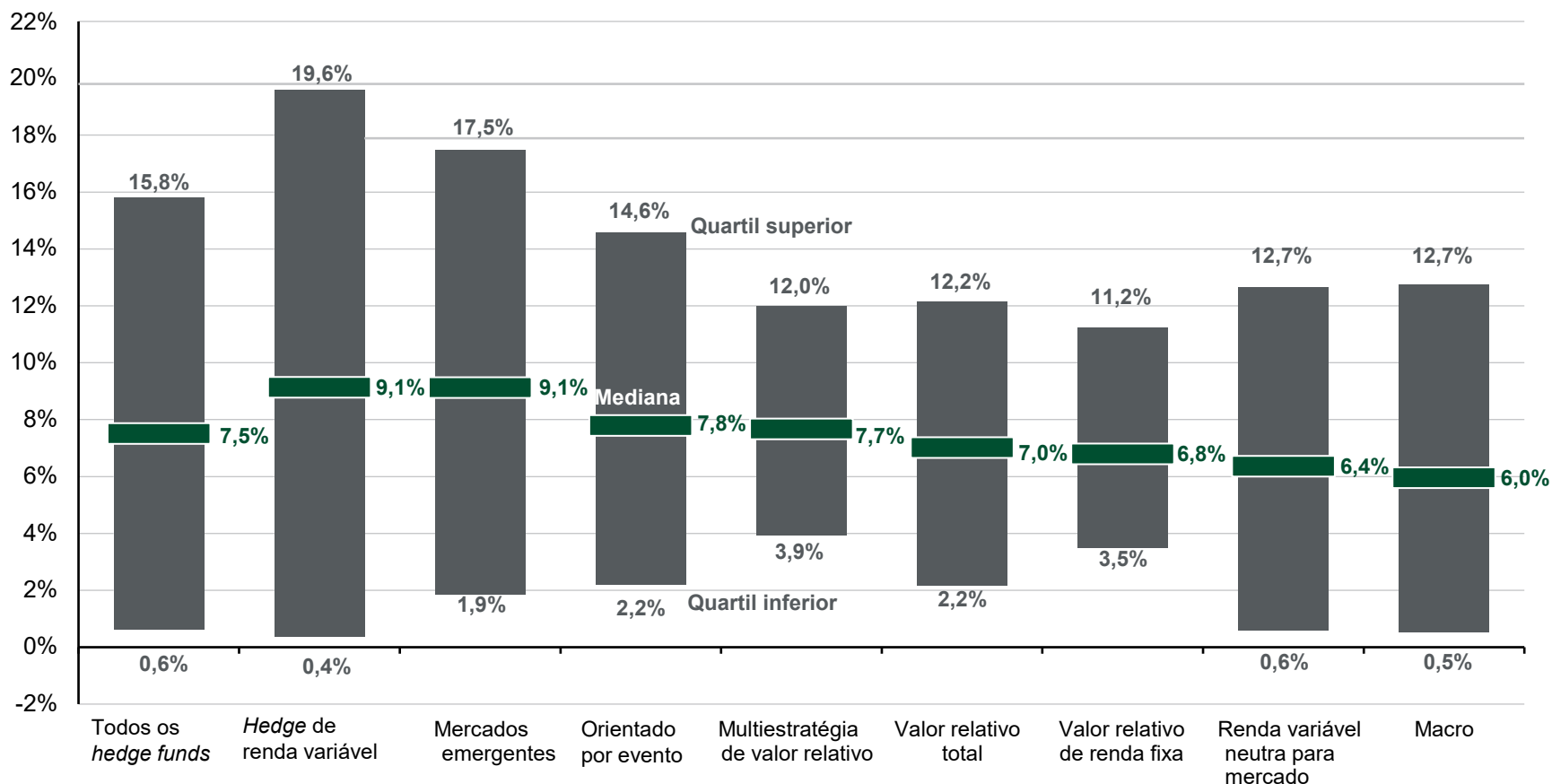
GTA

MI

77

## Fundos de *hedge* e dispersão pelo gestor

Com base nos retornos de 2T16 a 2T26 em US\$



Hedge funds

Fonte: PivotalPath, J.P. Morgan Asset Management.

A dispersão dos gestores é baseada no retorno mensal para *hedge funds*. A barra verde representa a mediana. Todos os *hedge funds*: Fund Weighted Composite Index, *Hedge* de renda variável: Equity Hedge (Total), Multiestatégia de valor relativo: Relative Value Multi-Strategy, Mercados emergentes: Emerging Markets Global, Valor relativo: Relative Value (Total), Orientado por evento: Event-Driven (Total), renda variável neutra para mercado: Equity hedge – equity market neutral, Macro total: Macro (Total). O desempenho passado não é um indicador confiável de retorno atual e futuro.

*Guide to Alternatives*. Baseado nos dados disponíveis em 31 de julho de 2026.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT



## Real estate

**Aluguel de base** – Receita bruta dos pagamentos de aluguel.

**Taxa de capitalização (*cap rate*)** – Taxa de retorno de uma propriedade imobiliária de investimento, definida como o lucro operacional líquido do imóvel dividido pelo preço de mercado atual do imóvel.

**Spread da taxa de capitalização** – Diferença entre a taxa de capitalização e um título do Tesouro com o mesmo vencimento.

**Imobiliário *core*** – Imóveis de alta qualidade em mercados primários com altas taxas de ocupação, inquilinos com boa solvência e contratos de longo prazo.

**Aluguel efetivo** – Aluguel de base menos concessões de aluguel e melhorias dos inquilinos.

**Absorção bruta** – Espaço que se tornou fisicamente ocupado em um período específico.

**Dívida *mezanino*** – Financiamento que está a meio caminho entre a participação (*equity*) e a dívida tradicional, através do qual o credor pode converter a dívida em participação societária (*equity*) se o empréstimo não for pago em dia ou integralmente.

**Absorção líquida** – Espaço que se tornou fisicamente ocupado menos o espaço que se tornou fisicamente desocupado em um período específico.

**Taxa de absorção líquida** – Absorção líquida durante um período específico dividida pelo espaço disponível para locação no início desse período.

**Taxa de ocupação** – Percentual de espaço disponível que está ocupado.

**Yield imobiliário *prime*** – O *yield* imobiliário de uma propriedade em uma localização privilegiada.

**Lucro operacional líquido imobiliário** – Lucro após despesas operacionais, mas antes de juros, impostos, investimento de capital, depreciação e amortização.

**Yields imobiliários** – Lucro anual dividido pelo investimento total. Observe que o lucro anual, diferentemente do lucro operacional líquido, deduz os custos de juros, de modo que os *yields* imobiliários devem ser menores do que as taxas de capitalização.

**Spread de *yield* imobiliário** – Diferença entre os *yields* e um título do Tesouro com o mesmo vencimento.

**Taxa de vacância** – Percentual de espaço disponível que está desocupado.

## Private equity

**Fundo de *buyout*** – Fundo de *private equity* que se concentra em assumir participação majoritária ou controle total de empresas maduras e subvalorizadas.

**Capital chamado (*called capital*)** – Montante de capital transferido para um fundo que é “sacado” ao longo do tempo, à medida que a administradora seleciona os investimentos.

**Capital comprometido** – Montante específico de capital que um cotista é obrigado a fornecer a um fundo fechado com prazo determinado para investimentos. O compromisso de capital é “sacado” ou “chamado” ao longo do tempo, o que significa que uma parte do compromisso deve ser transferida para o fundo fechado até uma data definida.

**Fusões e aquisições corporativas (M&A)** – A consolidação de empresas por meio de transações financeiras.

**Dry powder** – Montante de capital que foi comprometido com um fundo de capital privado menos o montante que foi “chamado” pela administradora para investimento.

**Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (EBITDA)** – Medida ampla do lucro em dinheiro gerado pelas operações de uma empresa.

**Valor de mercado (*enterprise value*)** – Valor total de uma empresa, incluindo patrimônio líquido e dívidas.

**Administradora (*general partner*, ou GP)** – Sócia-administradora de uma sociedade limitada. A administradora é gerida pela equipe de gestão de ativos responsável por fazer os investimentos do fundo (ou seja, a intermediária entre investidores com capital e empresas que buscam capital para crescer).

**Fundo *growth*** – Fundo de *private equity* que tem como alvo empresas com potencial de crescimento escalável e renovado.

**Oferta pública inicial (IPO)** – Quando as ações de uma empresa privada são disponibilizadas ao público pela primeira vez.

**Taxa interna de retorno (TIR)** – Taxa interna de retorno ponderada pelo dólar. Este retorno considera o *timing* diário dos fluxos de caixa e o valor justo declarado e acumulado, no final do período divulgado.

**Aquisição alavancada (*leveraged buyout*, ou LBO)** – A aquisição de outra empresa, utilizando uma quantidade significativa de dívida para financiar a aquisição.

**Cotista (*limited partner*, ou LP)** – Investidor em uma sociedade limitada, que é um tipo de entidade legal utilizado para certos *hedge funds*, fundos de *private equity* e fundos imobiliários.

**Middle market** – Empresas com receitas entre US\$ 10 milhões e US\$ 1 bilhão.

**Múltiplo do capital investido (MOIC)** – Soma do valor restante (relatado) e das distribuições recebidas (*cash out*), posteriormente dividida pelo capital total contribuído.

**Net asset value (NAV)** – Valor justo declarado corrente de cada um dos investimentos, conforme relatado pelo administrador do fundo.

**Private equity** – Capital investido em uma empresa privada por meio de um processo negociado.

**Aquisição apoiada por patrocinadores (*sponsor-backed acquisition*)** – Aquisição de uma empresa por uma empresa de *private equity*.

**Fundo secundário** – Fundos de *private equity* que compram ativos existentes de um fundo primário de *private equity*.

**Venture capital** – Formato especializado de *private equity*, caracterizado principalmente por investimentos de alto risco em empresas novas ou jovens que seguem um caminho de crescimento em tecnologia e outros setores de valor agregado.



## **Private credit**

**Alinear e estender** – Técnica que permite que um emissor adie parte do vencimento de seu empréstimo ou altere os termos existentes por meio de uma alteração no contrato ao invés de um refinanciamento.

**Empréstimos *covenant-lite*** – Tipo de financiamento emitido com menos restrições ao mutuário em relação à garantia, nível de renda e condições de pagamento do empréstimo, e menos proteções para o credor, incluindo testes de manutenção financeira que medem a capacidade de serviço da dívida do mutuário.

**Direct lending** – Empréstimo feito por um investidor ou credor não bancário a uma empresa.

**Dívida *distressed*** – Os títulos de uma empresa que entrou em *default*, está sob proteção contra falência ou está em dificuldades financeiras e caminha para o *default* ou falência em um futuro próximo.

**Yield ajustado por *hedge*** – O *yield* de um ativo denominado em moeda estrangeira menos o custo de *hedge* do ativo em dólares americanos. Para ativos em países cujas taxas de curto prazo sejam inferiores às taxas dos EUA, o *yield* ajustado por *hedge* será menor do que o *yield* denominado em moeda estrangeira.

**Empréstimo *alavancado*** – Empréstimo comercial fornecido por um grupo de credores: 1) classificado como BB+ ou inferior, 2) sem classificação de risco ou com classificação BBB- ou superior e cujo *spread* de taxa básica é de 125 bps ou superior e é garantido por uma primeira ou segunda garantia (*first lien* e *second lien*). Esse empréstimo é estruturado, organizado e administrado por um ou vários bancos e depois é sindicalizado para outros investidores institucionais. Portanto, esse mercado é frequentemente chamado de mercado amplamente sindicalizado de empréstimos.

**Dívida *mezanino de real estate comercial*** – Empréstimo que está a meio caminho entre participação societária e dívida garantida tradicional, seja sem garantia ou com acesso júnior à garantia. O fundo *mezanino* é um fundo focado em financiamento *mezanino*.

**TIR líquida** – Taxa interna de retorno ponderada em dólares, líquida de taxas de administração e taxa de desempenho geradas pelo fundo. Este retorno considera o *timing* diário de todos os fluxos de caixa e o valor justo declarado e acumulado, no final do período divulgado.

**Empréstimo não patrocinado** – Crédito concedido a uma empresa que *não é* de propriedade integral ou majoritária de uma empresa de *private equity* ou outro patrocinador financeiro.

**Payment-in-kind (PIK)** – Um pagamento de juros no qual o mutuário faz um pagamento de juros em formatos diferentes de dinheiro. Inclui, sem limitação, um tipo de dívida cujos pagamentos de juros vêm na forma de dívida adicional acumulada sobre a dívida existente.

**Empréstimos *adimplentes*** – Empréstimos que não estão inadimplentes.

**Private credit** – Crédito corporativo não bancário concedido por meio de acordos bilaterais ou pequenos “clubes de negócios” fora do âmbito de títulos públicos ou bancos comerciais. Esta definição exclui empréstimos bancários, empréstimos amplamente sindicalizados e financiamento concedido por meio de ativos negociados em bolsa, como títulos privados.

**Situações especiais** – Cenários de financiamento não tradicionais para necessidades urgentes ou de tomadores de empréstimo em dificuldades.

**Empréstimo patrocinado** – Crédito concedido por um credor não bancário a uma empresa que é de propriedade integral ou majoritária de uma empresa de *private equity* ou de outro patrocinador financeiro.

**Empréstimo sindicalizado** – Um empréstimo concedido por um grupo de instituições financeiras, geralmente chamado de sindicato, a um único mutuário.

## **Hedge funds**

**Títulos *distressed*** – Fundos que investem em dívida e renda variável de empresas em reorganização ou falência.

**Renda variável *long/short (L/S)*** – Fundos que envolvem posições compradas e/ou vendidas em títulos de renda variável considerados sub ou supervalorizados, respectivamente. Exposições a setores, regiões geográficas e valor de mercado geralmente são flexíveis e mudam ao longo do tempo.

**Arbitragem de fusões/orientados por eventos** – Fundos que investem em oportunidades criadas por transações e eventos corporativos significativos que tendem a alterar a estrutura financeira ou a estratégia operacional de uma empresa.

**Oportunista/Macro** – Fundos que envolvem investimentos em uma ampla variedade de estratégias e instrumentos, e que muitas vezes têm um posicionamento direcional baseado nas visões macroeconômicas globais do gestor.

**Valor Relativo/Arbitragem** – Fundos que envolvem a compra e venda simultânea de títulos semelhantes para explorar diferenciais de precificação. Estratégias neste setor oferecem potencial para gerar retornos consistentes, minimizando ao mesmo tempo o risco direcional.



# J.P. Morgan Asset Management – Riscos e divulgações

GTA

MI

81

O programa Market Insights fornece dados e comentários abrangentes sobre os mercados globais sem referência a produtos. Criado como uma ferramenta para ajudar os clientes a compreender os mercados e fornecer apoio para a tomada de decisões de investimento, o programa explora as implicações dos dados econômicos atuais, além das mudanças nas condições de mercado.

Para fins do MiFID II, os programas JPM Market Insights e Portfolio Insights estão comercializando informações e não estão no escopo para nenhum dos requisitos do MiFID II / MiFIR especificamente relacionados ao *research* de investimentos. Além disso, os programas Market Insights e Portfolio Insights do J.P. Morgan Asset Management, como *research* não independente, não foram preparados de acordo com os requisitos legais cujo propósito é promover a independência do *research* de investimento, nem estão sujeitos a nenhuma proibição quanto à sua comercialização antes da disseminação do *research* de investimento.

Este documento é um comunicado geral com finalidade unicamente informativa. Este documento tem natureza educacional e não foi produzido com o intuito de servir como conselho ou recomendação para qualquer produto, estratégia, plano de investimento ou outro propósito em qualquer jurisdição. Nem o J.P. Morgan Asset Management e nem quaisquer de suas subsidiárias se comprometem a participar de quaisquer transações aqui mencionadas. Todos os exemplos utilizados aqui são genéricos, hipotéticos e somente para ilustração. Este material não contém informações suficientes de apoio para decisões de investimento e não deve servir de base para avaliação de investimento em quaisquer valores mobiliários ou produtos. Além disso, os usuários devem fazer uma avaliação independente dos aspectos legais, regulatórios, fiscais, de crédito e contábeis e determinar, juntamente com profissional financeiro, se os investimentos mencionados neste documento são apropriados para seus objetivos. Os investidores devem se certificar de que obtiveram todas as informações relevantes disponíveis antes de realizar qualquer investimento. Previsões, números, opiniões ou técnicas de investimento aqui contidas têm propósito exclusivamente informativo, e são baseados em certas premissas e condições do mercado atual, estando sujeitos a alterações sem aviso prévio. Todas as informações aqui apresentadas são consideradas exatas no momento em que foram produzidas, mas não garantimos sua exatidão, nem assumimos a responsabilidade por quaisquer erros ou omissões. É importante saber que investir envolve riscos, que o valor do investimento e a receita dele advinda pode flutuar de acordo com as condições do mercado e as taxas contratadas, e os investidores podem não recuperar todo o montante investido. Desempenho e *yields* passados não são indicativos de retorno corrente ou futuro.

J.P. Morgan Asset Management é a marca da divisão de gestão de ativos do JPMorgan Chase & Co. e afiliadas no mundo.

Dentro do permitido por leis aplicáveis, podemos gravar chamadas telefônicas e monitorar comunicações eletrônicas a fim de cumprir nossas obrigações legais e regulatórias e políticas internas. Dados pessoais serão coletados, armazenados e processados pelo J.P. Morgan Asset Management, em conformidade com nossas políticas de privacidade disponibilizadas em <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>.

Este comunicado é publicado pelas seguintes entidades:

Nos Estados Unidos, pelo J.P. Morgan Investment Management Inc. ou pelo J.P. Morgan Alternative Asset Management Inc., regulados pela Securities and Exchange Commission; na América Latina, somente para destinatários exclusivos, pelas entidades locais do J.P. Morgan, conforme o caso. No Canadá, somente para clientes institucionais, pelo JPMorgan Asset Management (Canada) Inc., que é um Gestor de Carteira e Corretor Isento em todas as províncias e territórios canadenses exceto Yukon, além de ser registrado como Gestor de Fundos na Colúmbia Britânica, em Ontário, Quebec e Newfoundland e Labrador. No Reino Unido, pelo JPMorgan Asset Management (UK) Limited, regulado pela Autoridade de Conduta Financeira (FCA); em outras jurisdições da UE, pelo JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.. Na Ásia e no Pacífico ("APAC"), pelas seguintes entidades emissoras e nas respectivas jurisdições em que são reguladas: JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited, ou JPMorgan Funds (Asia) Limited, ou JPMorgan Asset Management Real Assets (Asia) Limited, regulados pela Securities and Futures Commission de Hong Kong; JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited (Reg. No. 197601586K), este documento não foi revisado pela Autoridade Monetária de Cingapura; JPMorgan Asset Management (Taiwan) Limited; JPMorgan Asset Management (Japan) Limited, membro da Associação de Fundos de Investimento do Japão, da Associação de Consultorias de Investimento do Japão, Associação de Companhias de Instrumentos Financeiros Tipo II, e da Associação de Corretoras de Valores Mobiliários do Japão, e regulado pela Agência de Serviços Financeiros (número de registro "Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Firm) No. 330"); na Austrália, somente para clientes do atacado conforme definido nos itens 761G e 761GA da Lei de Sociedades Por Ações de 2001 (Commonwealth), pelo JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919). Nos outros mercados da região, somente para destinatários selecionados.

**Somente para EUA:** Caso você tenha alguma deficiência e precise de assistência para visualizar este material, entre em contato pelo número 1-800-343-1113.

© 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos os direitos reservados

Elaborado por: David Kelly, Aaron Mulvihill, Kerry Craig, Aaron Hussein, Adrian Wong, Grant Papa.

Salvo disposição em contrário, todos dados são de 31 de julho de 2026 ou a data mais recente disponível.

**Guide to Alternatives**

JP-GTA | 430743f8-9ad0-11f0-818f-73d839f11056

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT