

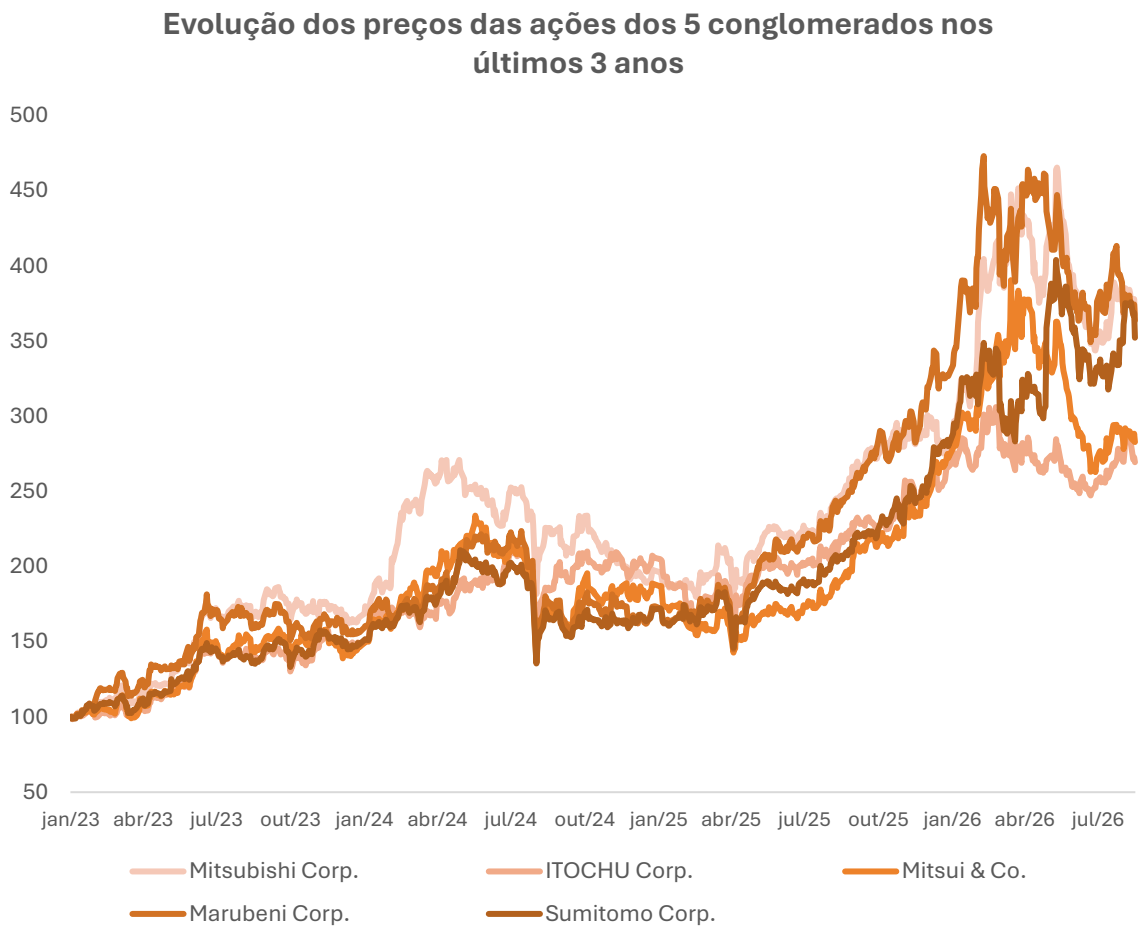
STOCK RADAR

BiG Intel

Berkshire Hathaway no Japão

BiG CONTEÚDOS

As participações de Berkshire Hathaway no Japão



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A Berkshire Hathaway, atualmente liderada por Greg Abel após décadas sob a liderança de Warren Buffett, mantém uma estratégia de investimento focada em empresas de elevada qualidade, com vantagens competitivas duradouras e forte geração de caixa. Para além das suas participações históricas e mais conhecidas em empresas norte-americanas como a Apple, American Express e a Coca-Cola, tem vindo a reforçar a sua presença no Japão ao longo dos últimos anos através de investimentos estratégicos em alguns dos maiores conglomerados do país.

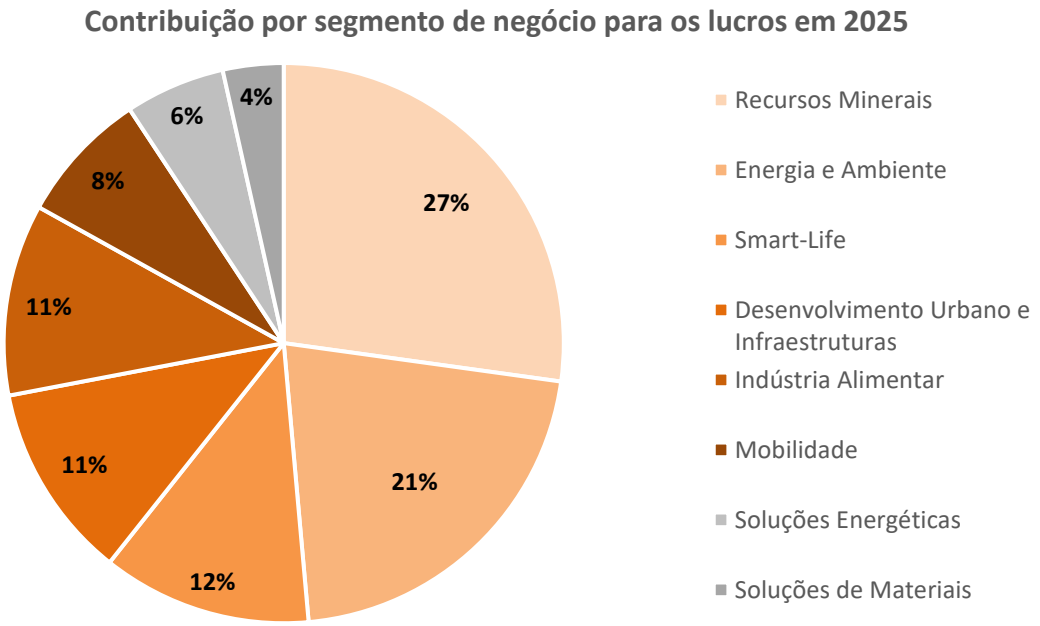
- Estas aquisições centram-se nas cinco das maiores *trading houses* japonesas: Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui e Sumitomo. Estas empresas operam em múltiplos setores, incluindo energia, metais, infraestruturas, industrial e serviços financeiros, apresentando modelos de negócio diversificados que partilham algumas características com a própria Berkshire Hathaway.

- A empresa começou a construir estas posições entre 2019 e 2020, desde então, aumentou gradualmente essas posições, passando a deter cerca de 9% de cada uma das empresas, sendo que estas operações foram financiadas pela emissão de divida em ienes.

BiG CONTEÚDOS

Mitsubishi

Industrial



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Mitsubishi** é a maior e mais diversificada das *trading houses* japonesas, com atividades que abrangem energia, mineração, metais, alimentação, infraestruturas, mobilidade e serviços industriais. Embora seja frequentemente descrita como uma *trading house*, uma parte significativa dos seus resultados provém de participações em ativos e empresas espalhadas internacionalmente. A diversificação do portefólio reduz a dependência de um único setor e permite à empresa beneficiar simultaneamente do crescimento económico global, da procura por recursos naturais e da expansão do consumo em várias regiões.

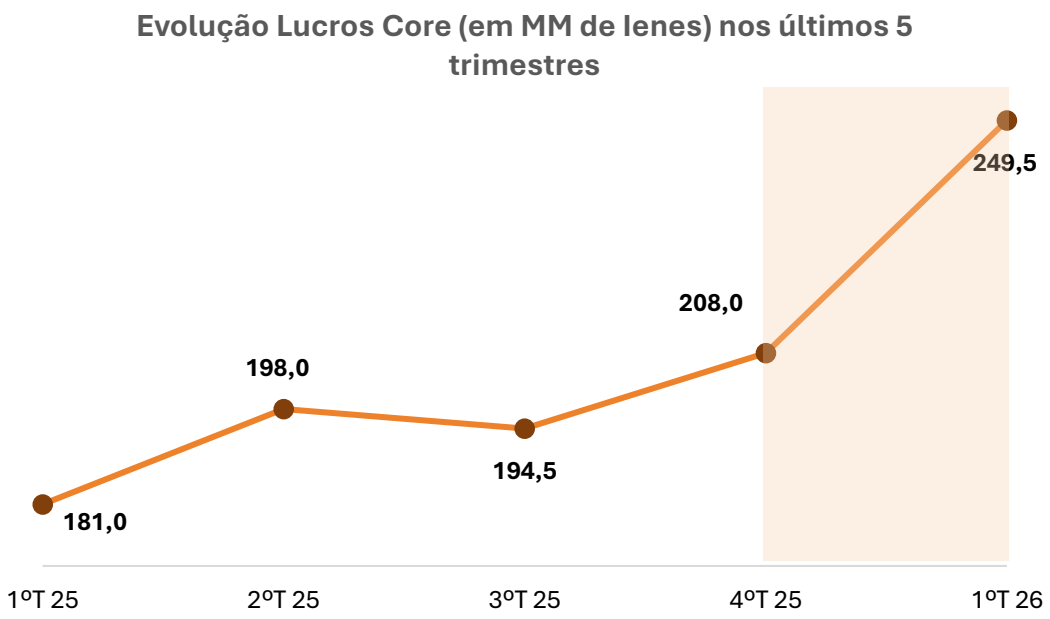
- A empresa encontra-se particularmente bem posicionada para beneficiar das necessidades crescentes de segurança energética e da transição energética global. A exposição a projetos de LNG, cobre e outras matérias-primas estratégicas deverá continuar a gerar elevados fluxos de caixa nos próximos anos, enquanto os investimentos em energias renováveis e infraestruturas adicionam novas fontes de crescimento de longo prazo. A forte capacidade financeira permite ainda à empresa reinvestir capital em novas oportunidades de elevada rentabilidade.

- A empresa combina características que Berkshire Hathaway tradicionalmente procura: ativos de elevada qualidade, geração consistente de caixa, disciplina na alocação de capital e remuneração atrativa para os acionistas através de dividendos e recompras de ações. A diversificação do negócio e a exposição a ativos reais tornam a empresa particularmente resiliente em diferentes ciclos económicos. Ainda assim, uma parte significativa dos seus resultados continua exposta à evolução dos preços das matérias-primas e dos mercados energéticos.

BiG CONTEÚDOS

ITOCHU

Industrial



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Itochu** diferencia-se das restantes *trading houses* pela sua maior exposição a negócios de consumo, retalho e distribuição, apresentando uma dependência relativamente menor dos ciclos das matérias-primas. A empresa detém participações relevantes em áreas como alimentação, bens de consumo, tecnologia e logística, beneficiando de fluxos de caixa mais estáveis e previsíveis. Esta composição do portefólio tem permitido ao conglomerado alcançar níveis de rentabilidade superiores aos dos seus concorrentes ao longo da última década.

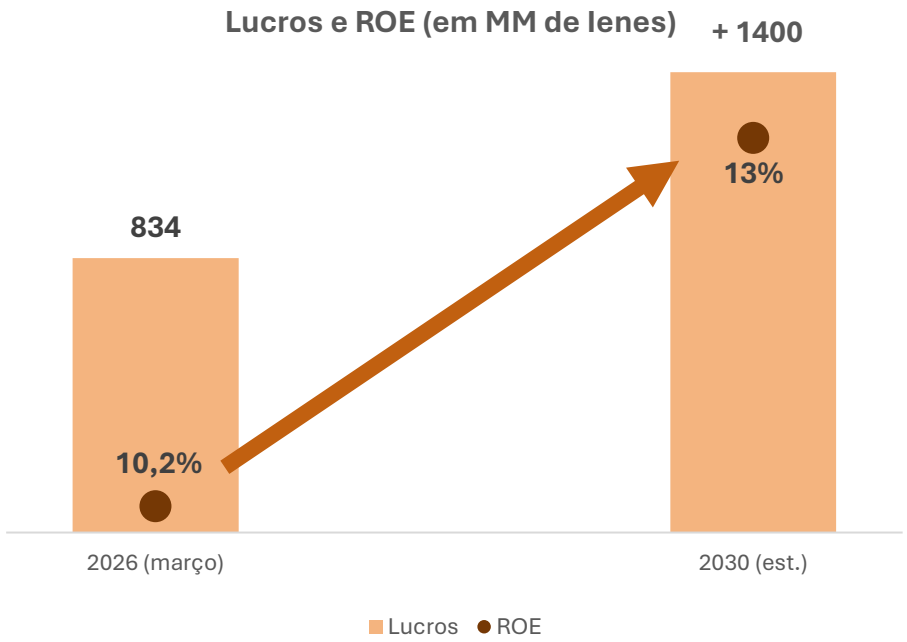
- O crescimento futuro deverá ser impulsionado pela expansão dos negócios ligados ao consumo na Ásia, pela crescente digitalização das cadeias de distribuição e pelo desenvolvimento das suas plataformas de serviços. A empresa continua também a reforçar a presença em setores com elevada procura estrutural, mantendo simultaneamente uma exposição seletiva a recursos naturais e energia. O lucro *core* registou um aumento de 15% no 1.º T de 2026 face ao trimestre anterior.

- Entre as cinco participações japonesas detidas pela Berkshire Hathaway, a ITOCHU apresenta um histórico sólido de criação de valor para os acionistas, conseguiu construiu uma presença forte em negócios mais previsíveis e com retornos mais elevados, com menor dependência de matérias-primas. A empresa destaca-se pela consistência da sua estratégia de alocação de capital e pela capacidade de equilibrar crescimento com preservação de capital.

BiG CONTEÚDOS

Mitsui

Industrial



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Mitsui** é uma dos principais conglomerados globais de investimento em recursos naturais, energia e infraestrutura. A empresa possui participações relevantes em projetos de LNG, petróleo, gás natural, cobre e minério de ferro, permitindo-lhe beneficiar diretamente do aumento da procura mundial por matérias-primas. Para além das atividades de *trading*, uma grande parte dos resultados é gerada pelos seus ativos operacionais e investimentos estratégicos de longo prazo.

- A transição energética e a crescente eletrificação da economia mundial criam oportunidades significativas para a empresa, particularmente através da exposição ao gás natural e a metais essenciais para infraestruturas elétricas e veículos elétricos. O seu portefólio inclui ativos de elevada qualidade e longa duração que continuam a gerar fluxos de caixa robustos mesmo em ambientes económicos mais exigentes.

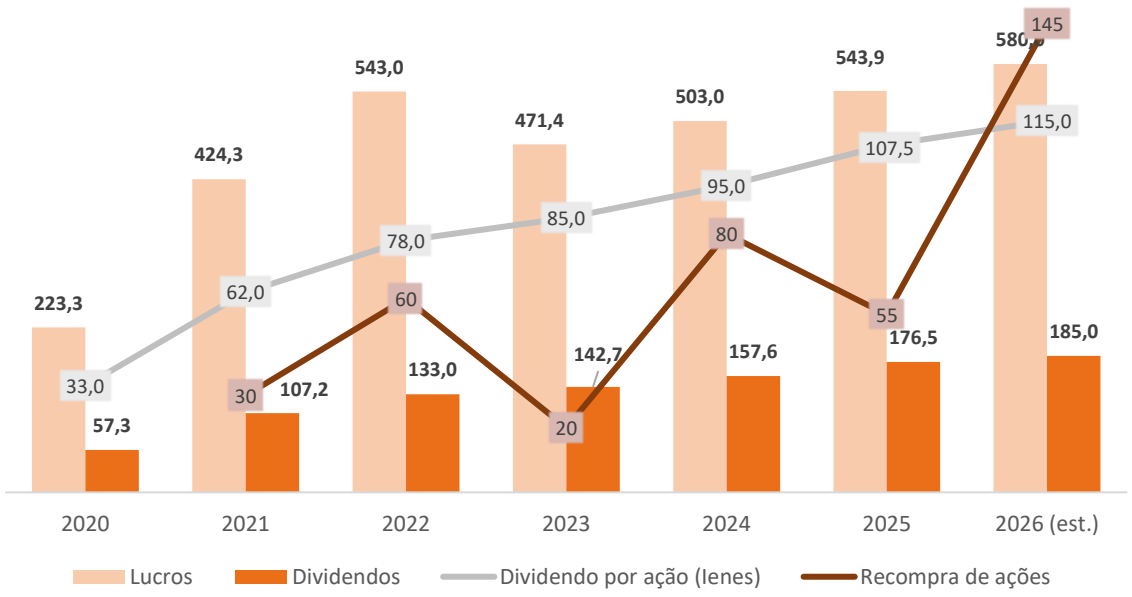
- A capacidade consistente de geração de caixa tem permitido reforçar a remuneração dos acionistas através do aumento dos dividendos, da implementação de programas de recompra de ações e do financiamento de novos investimentos, mantendo simultaneamente uma estrutura financeira robusta. Adicionalmente, a equipa de gestão definiu como objetivo aumentar a rentabilidade do grupo, apontando para um retorno sobre o capital próprio de 13% até 2030, o que corresponderia a um resultado líquido superior a 1,4 mil milhões de ienes.

BiG CONTEÚDOS

Marubeni

Industrial

Evolução da remuneração acionista face aos lucros (em MM de Ienes)



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Marubeni** é uma das *trading houses* japonesas com maior exposição aos setores agrícola, energético e industrial. Ao longo dos últimos anos, a empresa implementou um profundo processo de transformação, reduzindo investimentos menos rentáveis e reforçando o foco na rentabilidade. Esta evolução contribuiu para uma melhoria significativa da qualidade dos resultados e da geração de caixa.

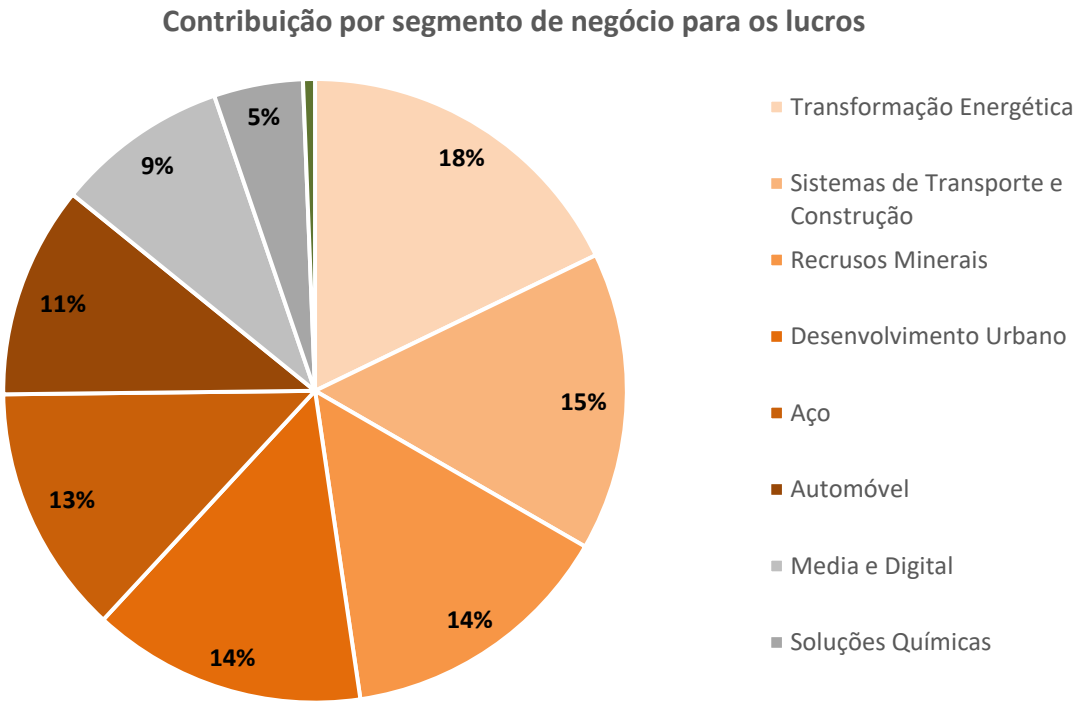
- O grupo encontra-se bem posicionado para beneficiar do crescimento da procura mundial por infraestruturas, alimentação e energia. Paralelamente, a expansão da atividade em energias renováveis deverá contribuir para reduzir a volatilidade histórica dos resultados, tornando o perfil do negócio mais equilibrado.

- A equipa de gestão mantém-se focada na remuneração acionista, os dividendos têm vindo a aumentar significativamente, entre 2020 e 2026, os dividendos aumentaram de 57,3 mil milhões de ienes para 185 mil milhões de ienes, enquanto o dividendo por ação passou de 33 para 115 ienes. Paralelamente, a empresa prevê reforçar significativamente a recompra de ações próprias, de 55 mil milhões de ienes em 2025 para 145 mil milhões em 2026. Esta combinação de crescimento operacional, forte geração de caixa e uma política de distribuição de capital cada vez mais favorável aos acionistas reforça a remuneração por ação e a explica o crescente interesse de acionistas como a Berkshire Hathaway.

BiG CONTEÚDOS

Sumitomo

Industrial



- A **Sumitomo** apresenta um dos modelos de negócio mais equilibrados entre os grandes conglomerados japonesas, combinando exposição a recursos naturais, infraestruturas, imobiliário, tecnologia, telecomunicações e serviços industriais. Esta diversificação permite à empresa gerar fluxos de caixa provenientes de múltiplas fontes e reduzir a dependência de qualquer setor específico.

- O crescimento futuro deverá ser suportado pelos investimentos em digitalização, infraestruturas essenciais e projetos ligados à transição energética. Simultaneamente, a empresa continua a beneficiar da exposição a ativos industriais e de recursos naturais que fornecem geração de caixa estável e recorrente.

- A empresa destaca-se pela consistência da sua estratégia de alocação de capital, pela abordagem disciplinada aos investimentos realizados e pela capacidade de identificar oportunidades de criação de valor em diferentes setores e geografias. A combinação de diversos ativos operacionais e participações estratégicas com fluxos de caixa recorrentes proporciona uma exposição diversificada a importantes motores de crescimento da economia global. Esta estrutura permite à empresa preservar a flexibilidade financeira necessária para aproveitar novas oportunidades de investimento ao longo de diferentes ciclos económicos.

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Os cinco conglomerados combinam níveis sólidos de rentabilidade e uma política de remuneração acionista atrativa

Empresa	Capitalização Bolsista (Biliões de Ienes)	Rácio Preço/Lucros	Retorno Sobre os Capitais Próprios	Dividend Yield
Mitsubishi	17,8	20	9%	2,3%
Itochu	16,8	16	14%	2,0%
Mitsui	14,2	15	10%	2,3%
Sumitomo	8,5	14	14%	2,1%
Marubeni	8,3	14	13%	2,2%

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

BiG CONTEÚDOS

Negociação

- O BiG adicionou o mercado de ações do Japão à sua oferta, permitindo a negociação em euros e em horário alargado entre as 08h00 e as 21h00.

Empresa	Ticker	Site / MyBolsa
Mitsubishi	8058	Negociar
Itochu	8001	Negociar
Mitsui	8031	Negociar
Sumitomo	8053	Negociar
Marubeni	8002	Negociar

BiG CONTEÚDOS

Disclaimer

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral. Não deve entender-se nada do aqui disponibilizado é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são suscetíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado.

BiG. O banco que entende os seus valores.

Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.



Esta apresentação é propriedade exclusiva do Banco de Investimento Global, S.A.