

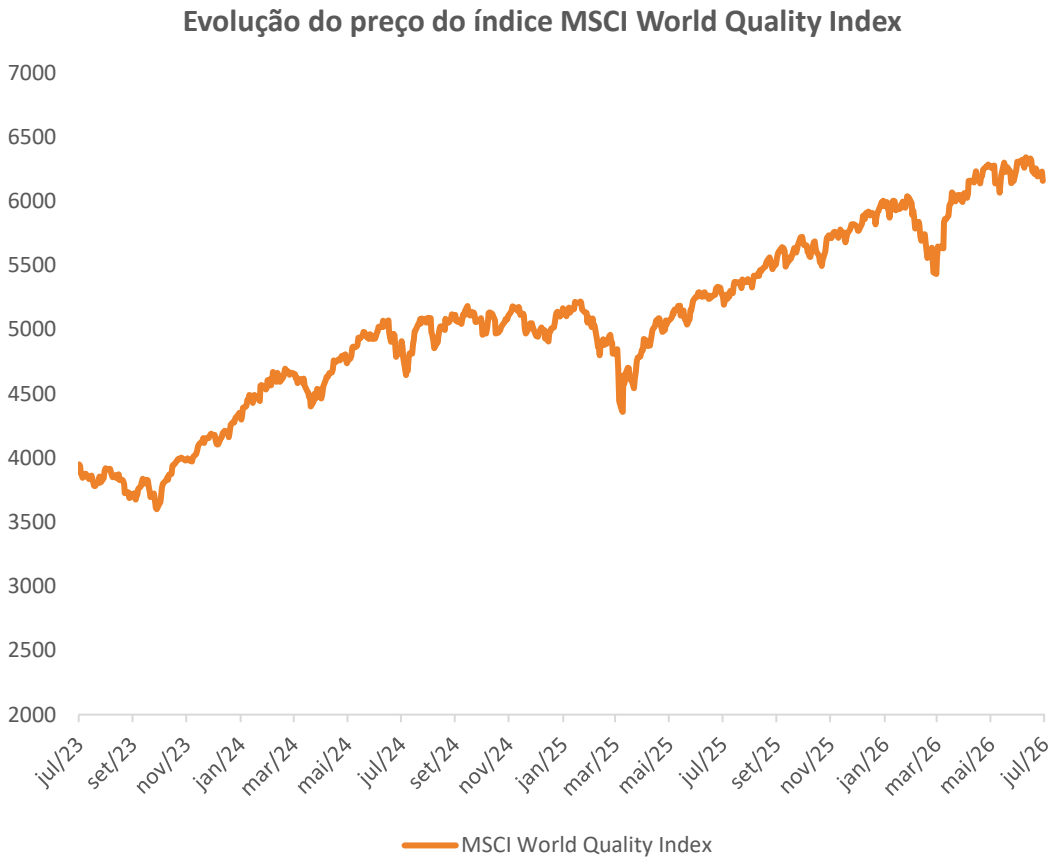
STOCK RADAR

BiG Intel

Fator Qualidade 2026

BiG CONTEÚDOS

Fator Qualidade: Resiliência ao Longo do Ciclo Económico



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- O MSCI World Quality Index é um índice acionista que agrega empresas de elevada qualidade dos mercados desenvolvidos. A sua seleção baseia-se em critérios como elevada rentabilidade, crescimento consistente dos resultados e baixo nível de endividamento, privilegiando empresas com modelos de negócio sólidos e capacidade de gerar valor de forma sustentável.

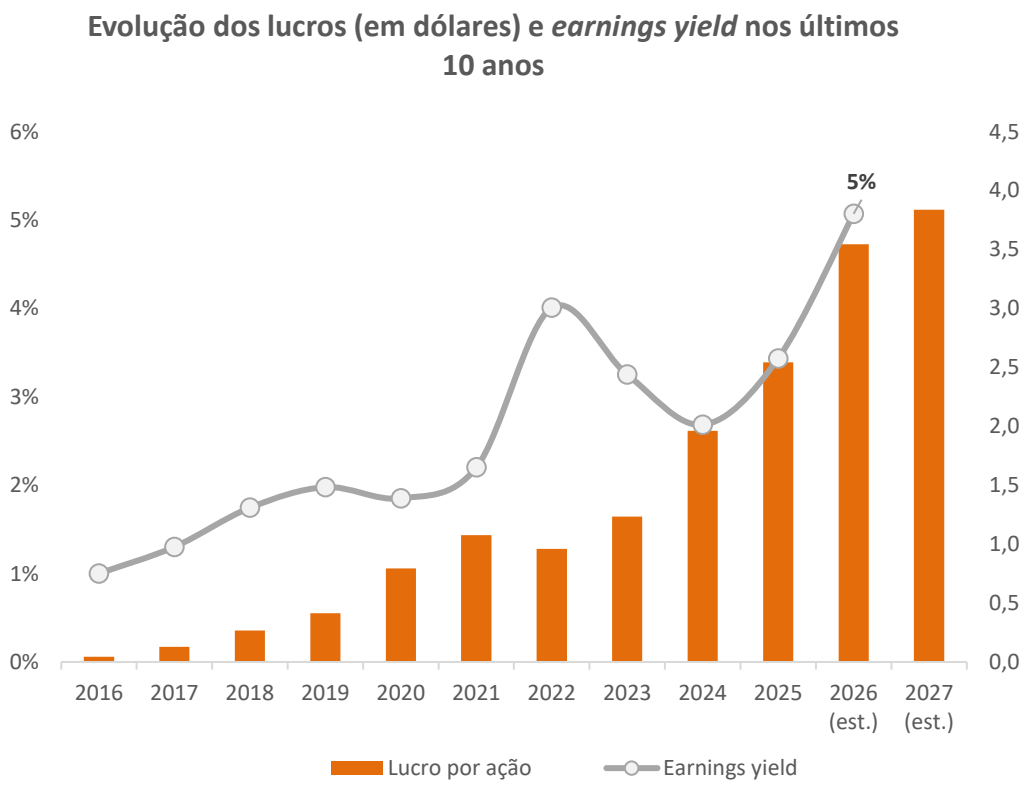
- A relevância deste fator assenta na observação histórica de que empresas com forte geração de caixa, vantagens competitivas duradouras e estruturas financeiras robustas tendem a demonstrar maior resiliência ao longo dos ciclos económicos. Por esse motivo, os índices de qualidade procuram captar estas características através de uma seleção sistemática de empresas com elevada solidez operacional e financeira.

- Nas fases iniciais de um ciclo de recuperação económica, os investidores geralmente privilegiam empresas mais sensíveis ao crescimento económico, beneficiando do forte impulso da atividade e da expansão dos lucros. Contudo, à medida que a economia evolui para uma fase mais intermédia do ciclo e o crescimento começa a normalizar, a atenção do mercado tende a deslocar-se para a solidez dos fundamentais das empresas. Neste contexto, métricas como a estabilidade dos resultados, a capacidade de geração de caixa e a eficiência na utilização do capital assumem uma importância acrescida.

BiG CONTEÚDOS

Netflix

Serviços de Comunicação



***Earnings Yield*:** representa a taxa de rendimento dos lucros gerados por uma empresa em relação ao preço da ação. Quanto maior for este indicador, pode sugerir que as ações estão subavaliadas.

Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Netflix** é a líder global do *streaming* por subscrição e beneficia de uma escala difícil de replicar pelos concorrentes. Com mais de 300 milhões de subscritores e um orçamento anual de conteúdos superior a 17 mil milhões de dólares, a empresa consegue investir de forma consistente em séries, filmes e eventos que atraem e retêm audiências à escala mundial. Esta vantagem competitiva permite-lhe distribuir os custos de produção por uma base de utilizadores superior à dos seus concorrentes, reforçando a sua rentabilidade e posição de mercado.

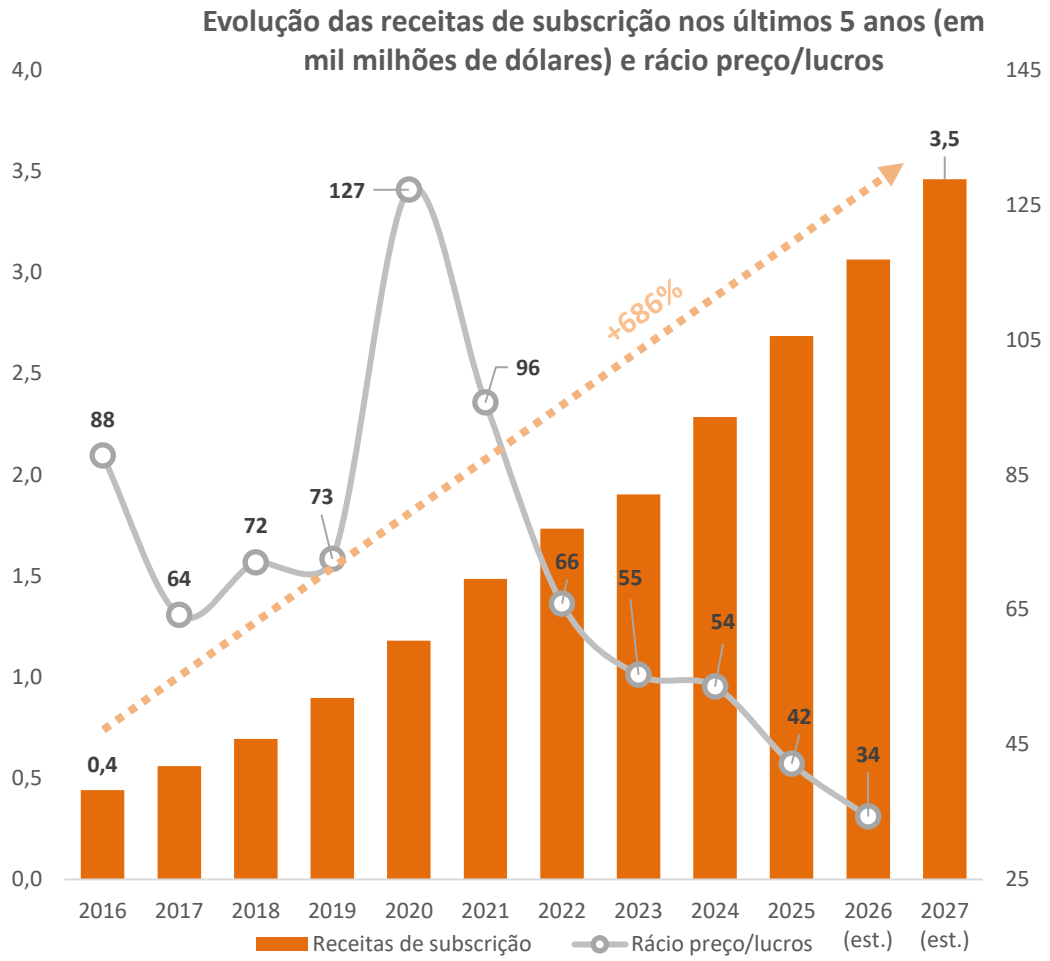
- A próxima fase de crescimento poderá ser impulsionada por novas áreas de monetização. A estratégia assente na publicidade continua a ganhar tração, permitindo à empresa gerar receitas adicionais sem depender exclusivamente de aumentos de preços. Paralelamente, a empresa beneficiou significativamente do combate à partilha de palavras-passe, que resultou na conversão de milhões de utilizadores em subscritores. A aposta crescente em eventos ao vivo, como jogos da NFL e combates de boxe, aumenta o envolvimento dos utilizadores e cria oportunidades para quer anunciar.

- Nos últimos anos, o segmento do *streaming* tornou-se altamente competitivo, mas à medida que o mercado amadurece, a empresa surge como a principal beneficiária, captando utilizadores de plataformas menos competitivas e reforçando a sua vantagem competitiva. Ao nível atual de preço das ações, a *earnings yield* encontra-se em 5%, o valor mais elevado dos últimos 10 anos.

BiG CONTEÚDOS

Veeva Systems

Saúde



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Veeva Systems** é uma empresa de *software* norte-americana que opera um modelo de negócio altamente especializado, focado exclusivamente na indústria farmacêutica e das ciências da vida. Em vez de oferecer *software* genérico, desenvolve plataformas *cloud* que suportam processos críticos ao longo de todo o ciclo de vida de um medicamento, desde a investigação clínica até à produção e comercialização.

- Este posicionamento especializado tem sido acompanhado por um forte crescimento operacional, com as receitas da empresa a aumentarem cerca de 686% ao longo dos últimos dez anos.

- A substituição da plataforma implica não só custos tecnológicos elevados, mas também riscos operacionais significativos, incluindo potenciais atrasos em ensaios clínicos, interrupções na produção ou a necessidade de revalidar sistemas perante as autoridades. Como resultado, a retenção de clientes tende a ser muito elevada.

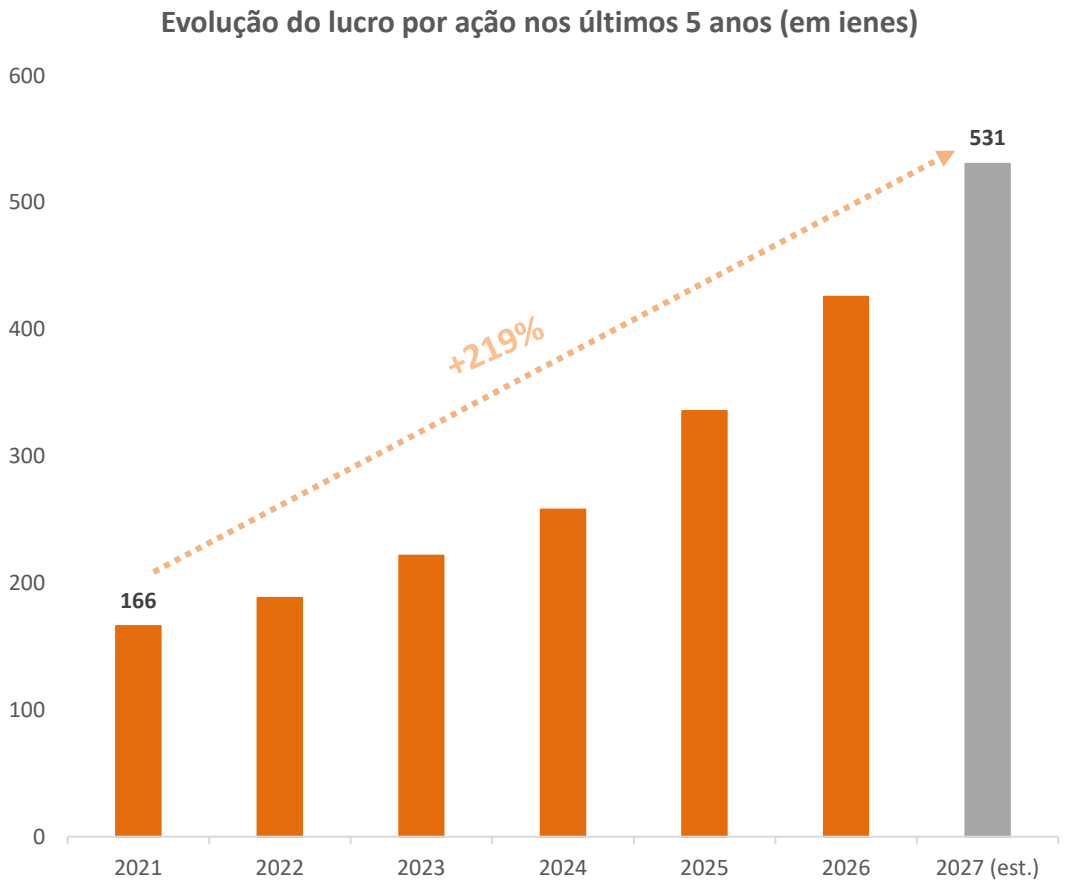
- A digitalização contínua dos processos regulatórios, a crescente complexidade dos ensaios clínicos e a introdução de ferramentas de inteligência artificial para automatizar tarefas administrativas e documentais podem aumentar ainda mais a relevância da plataforma.

- O atual nível de avaliação da empresa é o mais baixo dos últimos 10 anos, numa altura em que espera que os lucros cresçam 61% face ao período homólogo no exercício fiscal de 2027.

BiG CONTEÚDOS

Recruit

Serviços de Comunicação



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Recruit Holdings** é uma empresa japonesa que opera no segmento de recursos humanos, cujo modelo de negócio assenta na criação de plataformas que ligam candidatos a empregadores, na prestação de serviços de recrutamento, trabalho temporário e no fornecimento de soluções digitais para empresas. O grupo detém algumas das marcas mais conhecidas do setor, incluindo Indeed e Glassdoor na área de recrutamento global.

- A empresa apresentou um crescimento significativo dos lucros nos últimos 6 anos impulsionado pela expansão das plataformas de recrutamento Indeed e Glassdoor, pelo aumento da monetização da sua base de clientes e pela melhoria da eficiência operacional. A natureza digital e escalável do negócio permitiu que os lucros crescessem mais rapidamente do que as receitas, beneficiando ainda de um portefólio diversificado de atividades.

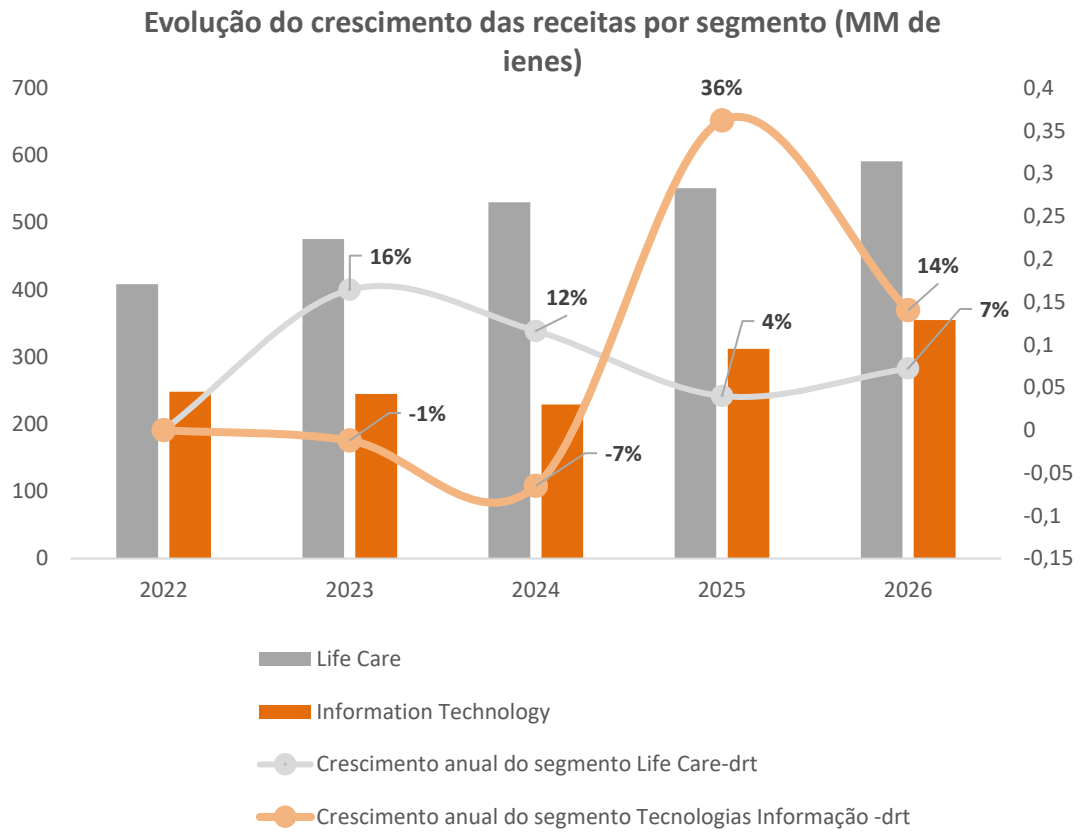
- Para os próximos anos, as principais oportunidades incluem a crescente digitalização do recrutamento a nível global e a adoção de soluções baseadas em inteligência artificial que deverão melhorar a eficiência do processo de contratação, aumentar a monetização das plataformas e reforçar a proposta de valor para empregadores e candidatos.

- Adicionalmente, a forte geração de caixa permite a continuação do nível de recompra de ações próprias, reforçando o potencial de criação de valor para os acionistas no longo prazo.

BiG CONTEÚDOS

Hoya

Saúde



Fonte: Bloomberg; BiG Intel.

- A **Hoya** é uma empresa japonesa especializada em produtos óticos e materiais de elevada precisão, incluindo lentes oftálmicas, dispositivos médicos e componentes utilizados no fabrico de semicondutores. O modelo de negócio assenta na liderança tecnológica em nichos de elevado valor acrescentado, com poucos fornecedores qualificados o que permite alcançar margens elevadas e reinvestir em inovação.

- A principal oportunidade para a empresa reside no crescimento estrutural da procura por lentes oftálmicas de maior valor acrescentado, impulsionado pelo envelhecimento da população e pelo aumento da miopia, bem como por materiais de elevada precisão utilizados na produção de semicondutores avançados, incluindo componentes para litografia EUV. Esta combinação de tecnologia proprietária e escala cria elevadas barreiras à entrada nos nichos de mercado que opera.

- As receitas do segmento de Tecnologias de Informação tem verificado um crescimento mais acelerado nos últimos 2 anos devido à maior procura por componentes essenciais na produção de foto máscaras utilizadas no fabrico de *chips* de última geração, associados à inteligência artificial. Por outro lado, as receitas do segmento de *Life Care* apresentam o perfil mais estável e consolidado.

- No que concerne à avaliação, as ações da empresa negoceiam atualmente em linha com a média dos últimos cinco anos, sendo esperado que os lucros cresçam 9% no ano fiscal de 2027 face ao ano fiscal anterior.

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.