

United Rentals (URI) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: Resultado acima das expectativas; LPA ajustado (+11,5%) em relação ao consenso; receita total (+4,6%) em relação ao consenso

A United Rentals divulgou um LPA ajustado de US\$ 12,76 no 2º trimestre de 2026, superando o consenso de US\$ 11,44 em US\$ 1,32 (+11,5%), e receita total de US\$ 4.410 milhões, superando o consenso de US\$ 4.216 milhões (+4,6%). O EBITDA ajustado de US\$ 2.056 milhões superou o consenso de US\$ 1.912 milhões (+7,6%). Um fator é relevante para interpretar a magnitude da superação dos resultados. Os resultados divulgados incluem um ganho antes dos impostos de US\$ 49 milhões (US\$ 37 milhões após os impostos, US\$ 0,58 por ação diluída) proveniente da venda parcial do negócio de andaimes. Excluindo esse item, o EBITDA ajustado de aproximadamente US\$ 2.007 milhões representa uma superação de +5,0% em relação à estimativa do consenso, e o LPA ajustado de aproximadamente US\$ 12,18 representa uma superação subjacente de +6,4%, um resultado significativo, embora mais moderado do que o título sugere.

O destaque da divulgação dos resultados foi o aumento no guidance. A administração elevou a projeção total de receita para o ano fiscal de 2026 em US\$ 500 milhões, no ponto médio do intervalo, para US\$ 17,5 bilhões a US\$ 17,8 bilhões, e o EBITDA ajustado em US\$ 300 milhões, no ponto médio do intervalo, para US\$ 7,975 bilhões a US\$ 8,125 bilhões. Os pontos médios revisados estão alinhados aproximadamente com o consenso atual para o exercício fiscal de 2026 (receita de US\$ 17,65 bilhões; EBITDA de US\$ 8,00 bilhões), sugerindo que as estimativas do consenso já podem ter refletido a taxa de execução do trimestre após ajustes anteriores nas projeções. O guidance para o fluxo de caixa livre (FCF), excluindo reestruturação, permaneceu inalterada entre US\$ 2,15 bilhões e US\$ 2,45 bilhões, o que implica uma geração de FCF no segundo semestre de aproximadamente US\$ 1,0 bilhão a US\$ 1,3 bilhão, com base no acompanhamento acumulado do ano.

O desempenho operacional reflete uma mudança contínua no mix de negócios: o crescimento da receita de aluguéis especializados, de 24,8% a/a, continua superando o dos aluguéis gerais (+6,6%), impulsionado pelos setores de energia e climatização, soluções de fluidos e armazenamento móvel, expostos a grandes projetos de infraestrutura e atividades de realocação da produção. A produtividade da frota de +3,4% no segundo trimestre se compara favoravelmente à média do primeiro semestre de +2,9%, indicando que a dinâmica de preços e utilização se fortaleceu ao

24 de julho de 2026

BTG Pactual – Global Equity Strategy

São Paulo – BTG Pactual S.A.

Luis Mollo, CFA
luis.mollo@btgpactual.com

Aviso de Distribuição na Europa

Este material foi elaborado pela BTG Pactual S.A. (Brasil) e é distribuído na Europa pela BTG Pactual Europe S.A. exclusivamente para fins informativos e educacionais. As opiniões expressas são do autor original na data da publicação e podem não refletir necessariamente as opiniões da BTG Pactual Europe S.A. Este documento não constitui consultoria de investimentos, pesquisa de investimentos nem recomendação pessoal. Caso necessite de mais informações sobre os produtos ou serviços disponíveis por meio da BTG Pactual Europe S.A., entre em contato com seu gerente de relacionamento.

longo do trimestre. Consideramos o resultado consistente com um ciclo de crescimento de volume duradouro, embora com margens diferenciadas.

Análise do 2T26

Receita e métricas da frota: a receita total de US\$ 4.410 milhões aumentou 11,8% em relação ao mesmo período do ano anterior no 2º trimestre de 2026. A receita de aluguel de US\$ 3.849 milhões (+12,7% a/a e +5,0% acima do consenso) foi o principal contribuinte, compreendendo aluguéis de equipamentos próprios de US\$ 2.991 milhões, realuguel de US\$ 88 milhões e receitas acessórias (entrega e outras) de US\$ 770 milhões. A estrutura de produtividade da frota da URI decompõe o crescimento de 12,7% na receita de aluguel da seguinte forma: o crescimento médio do custo original da frota (OEC) contribuiu com +7,1% a/a (refletindo uma frota com custo original de aproximadamente US\$ 23,75 bilhões); um efeito negativo da inflação sobre a recuperação de custos da frota, considerado em -1,5%; a produtividade da frota (o conjunto de preços, utilização e composição da frota de equipamentos próprios) contribuiu com +3,4%; e os serviços auxiliares/realuguel contribuíram com 3,7% adicionais, resultando no total líquido de +12,7%. A contribuição dos serviços auxiliares/realuguel (+3,7%), que representa quase o dobro da taxa de produtividade da frota de equipamentos próprios (+3,4%), reflete um crescimento mais rápido do volume em serviços auxiliares especializados, manuseio de fluidos, geração de energia e entrega, em relação ao aluguel de equipamentos próprios, que é o negócio principal.

As receitas não relacionadas ao aluguel totalizaram US\$ 561 milhões: vendas de equipamentos usados de US\$ 330 milhões (+4,1% a/a), vendas de equipamentos novos de US\$ 86 milhões, suprimentos para empreiteiros de US\$ 44 milhões e receitas de serviços de US\$ 101 milhões.

Desempenho dos segmentos: A receita do segmento de Aluguéis Gerais, de US\$ 2.418 milhões, cresceu 6,6% a/a, com a margem bruta aumentando 70 pontos-base para 35,8%, refletindo principalmente a alavancagem da depreciação como porcentagem da receita. A receita do segmento de Aluguéis Especializados, de US\$ 1.431 milhões, cresceu 24,8% a/a, com o segmento apresentando expansão nos setores de soluções de fluidos, energia e climatização (HVAC) e armazenamento móvel. A margem bruta do segmento de Aluguel Especializado contraiu 140 pontos-base a/a, para 44,4%, com a administração atribuindo a queda ao mix adverso de receita decorrente do crescimento mais rápido em linhas auxiliares e de realuguel de margem mais baixa dentro do segmento de Aluguel Especializado, uma dinâmica que já persiste há pelo menos dois trimestres consecutivos (a margem bruta do segmento de Aluguel Especializado no primeiro semestre também apresentou queda de 140 pontos-base, ficando em 43,1%). A margem bruta total de aluguel foi de 39,0% (+30 pontos-base a/a), representando o efeito líquido da expansão da GenRent e da compressão do segmento de especialidades em uma base de receita na qual o

segmento de especialidades subiu para aproximadamente 37% da receita total de aluguel.

Rentabilidade: O EBITDA ajustado de US\$ 2.056 milhões (+13,6% a/a e +7,6% acima do consenso) apresentou uma margem reportada de 46,6% (+70 pontos-base em relação ao ano anterior). Excluindo o ganho de US\$ 49 milhões com andaimes, a margem EBITDA ajustada subjacente de aproximadamente 45,5% diminuiu cerca de 40 pontos-base a/a, em linha com a compressão da margem bruta de aluguel do segmento de especialidades. A margem bruta total de aluguel de 39,0% (+30 pontos-base) reflete a dinâmica compensatória entre os segmentos descrita acima. As despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) de US\$ 472 milhões aumentaram 11,8% a/a, aproximadamente em linha com o crescimento da receita, indicando uma alavancagem de custos amplamente estável.

Fluxo de caixa e estrutura de capital: o fluxo de caixa livre (FCF) acumulado no ano de US\$ 1.149 milhões (US\$ 1.169 milhões excluindo pagamentos de reestruturação) inclui US\$ 3.305 milhões em geração de caixa operacional, compensados por US\$ 2.720 milhões em pagamentos em caixa para aquisições de equipamentos de aluguel e US\$ 165 milhões em despesas de capital não relacionadas a aluguel, parcialmente recuperados por US\$ 706 milhões em vendas de ativos e receitas de seguros. Para contextualizar, o FCF acumulado no ano de US\$ 1.198 milhões no primeiro semestre de 2025 incluiu um benefício de US\$ 52 milhões pela rescisão da fusão da transação com a H&E; em termos subjacentes, o FCF do primeiro semestre de 2026 está aproximadamente estável ou ligeiramente acima do ano anterior.

O capex bruto com aluguéis de US\$ 2.931 milhões no acumulado do ano (incluindo US\$ 211 milhões em contas a pagar) está em linha com o ponto médio do guidance para o exercício fiscal de 2026, que prevê compras brutas de aproximadamente US\$ 5,05 bilhões. A alavancagem líquida recuou para 1,8x em 30 de junho de 2026, ante 1,9x em 31 de dezembro de 2025, situando-se abaixo da faixa-alvo declarada pela empresa de 2,0x a 2,5x. A liquidez total foi de US\$ 2.999 milhões. O ROIC de 11,8% (nos últimos 12 meses) reflete a expansão da frota, que exige grande investimento de capital, e permanece abaixo da meta ambiciosa da empresa para 2028, de 15%+.

Os retornos aos acionistas no acumulado do ano totalizaram US\$ 998 milhões (US\$ 750 milhões em recompras; US\$ 248 milhões em dividendos). Foi declarado um dividendo trimestral de US\$ 1,97 por ação. A empresa concluiu seu programa anterior de recompra de US\$ 2,0 bilhões e está executando o novo programa de US\$ 5,0 bilhões autorizado em janeiro de 2026; a meta para o ano inteiro de 2026 é de US\$ 1,5 bilhão em recompras.

Implicações para o investimento

O resultado do segundo trimestre da URI é positivo para a tese de investimento de curto prazo: o crescimento da receita está acima do nível sugerido pelas projeções anteriores; o segmento de especialidades está registrando crescimento de volume em setores expostos a grandes projetos plurianuais; e o aumento das projeções é um sinal claro da confiança da administração no cenário de demanda.

A questão central no médio prazo é a trajetória das margens. A compressão da margem bruta do segmento de especialidades em 140 pontos-base a/a é resultado de uma estratégia deliberada de mix de receita: as linhas de serviços auxiliares e realuguel dentro do segmento de especialidades apresentam margens diretas mais baixas, mas melhoram a utilização da frota e a retenção de clientes. Se a receita do segmento de especialidades continuar crescendo a mais de 20%, enquanto os serviços auxiliares e o realuguel superarem o crescimento do aluguel de equipamentos próprios dentro desse segmento, a margem bruta consolidada do aluguel enfrentará pressão contínua. Isso não altera o cenário otimista, mas implica que o crescimento dos lucros dependerá mais do volume do que das margens, o que reduz a margem de segurança em um cenário de contração da demanda. A URI é negociada a 21,5x o P/E futuro (Bloomberg).

Tabela 1 – Resultados financeiros da United Rentals – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	4.410	4.216	4,6%	3.985	10,7%	3.943	11,8%
Gross margin	39,3%	38,7%	56bps	36,9%	241bps	38,9%	40bps
Operational expenses	472	448	5,3%	441	7,0%	422	11,8%
Adj. EBITDA	2.056	1.912	7,6%	1.759	16,9%	1.810	13,6%
Tax rate	25,2%	24,9%	36bps	24,3%	97bps	25,9%	-64bps
Adj. Net income	798	704	13,4%	612	30,4%	680	17,4%
Diluted EPS (USD/share)	12,76	11,44	11,5%	9,71	31,4%	10,47	21,9%
Free Cash Flow	95	475	-80,0%	1.054	-91,0%	116	-18,1%

Fonte: Bloomberg, Empresa, BTG Pactual

Disclaimer Global

Os clientes e destinatários deste material devem observar os disclaimers específicos por jurisdição apresentados abaixo, de acordo com a sua localização e classificação regulatória.

Este documento tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui pesquisa independente, recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer instrumento financeiro.

As informações contidas neste material foram obtidas de fontes consideradas confiáveis na data de sua publicação. No entanto, não se garante sua exatidão, integridade ou atualidade. Caso sejam utilizados links para fontes externas, não há garantia quanto à exatidão, integridade ou atualidade dessas informações. O acesso a sites de terceiros é realizado por conta e risco do utilizador, estando sujeito aos respectivos Termos e Condições e Políticas de Privacidade, sobre os quais o BTGPACTUAL não exerce qualquer controle, não assumindo responsabilidade por qualquer conteúdo neles disponibilizado. As opiniões e projeções aqui expressas refletem julgamentos na data da sua emissão, não são vinculativas e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. O desempenho passado não é indicativo de resultados futuros.

Este material não deve ser utilizado como única base para decisões de investimento. Antes de tomar qualquer decisão, recomenda-se que os investidores consultem a documentação legal específica aplicável ao produto e busquem assessoria jurídica, tributária e financeira apropriada. Nada neste documento constitui declaração de que qualquer estratégia de investimento aqui descrita é adequada ao perfil de risco do investidor. O Grupo BTGPACTUAL não assume obrigação de atualizar este documento ou de comunicar alterações em seu conteúdo. Nenhuma responsabilidade é aceita por eventuais perdas decorrentes do uso ou confiança nas informações aqui contidas.

Este documento é confidencial e destinado exclusivamente ao uso pessoal de seu destinatário. Sua reprodução, redistribuição ou divulgação, total ou parcial, por qualquer meio, é estritamente proibida sem o consentimento prévio e por escrito do Grupo BTGPACTUAL.

Este material qualifica-se como comunicação promocional. Ele não substitui a documentação legal exigida por reguladores locais e não deve ser considerado isoladamente para decisões de investimento. As informações contidas aqui são consistentes com a documentação oficial dos produtos mencionados, mas não constituem, por si só, aconselhamento ou recomendação personalizada.

UNIÃO EUROPEIA

No Espaço Económico Europeu (EEE), este material é emitido e distribuído pelo BTGPACTUAL Europe S.A., instituição de crédito com sede em Luxemburgo, autorizada e supervisionada pela Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). O presente material já contempla em seu conteúdo a entidade responsável por sua distribuição. Investidores localizados na União Europeia devem observar que os produtos descritos neste material estão sujeitos às disposições da Diretiva 2014/65/UE (MiFID II) e, quando aplicável, ao Regulamento (UE) nº 1286/2014 (PRIIPs), à Diretiva (UE) 2019/1160 (Diretiva sobre Distribuição Transfronteiriça), ao Regulamento (UE) 2019/1156, bem como a outras normas relevantes emitidas pela Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados (ESMA) e pelas autoridades nacionais competentes. A distribuição deste material, assim como dos produtos nele mencionados, pode estar sujeita a restrições legais locais, e a legibilidade do investidor dependerá de sua classificação como cliente de varejo, cliente profissional ou contraparte elegível, conforme definido pela MiFID II. Certos produtos podem não ser adequados para investidores de varejo.

Os investidores devem considerar cuidadosamente os riscos, obrigações e custos envolvidos, e consultar a documentação legal e exigida, incluindo o Documento de Informações Fundamentais (KID) e, quando aplicável, o resumo dos direitos dos investidores. A comercialização de determinados produtos pode ser descontinuada em conformidade com os mecanismos de desnotificação previstos na Diretiva (UE) 2019/1160. Este material qualifica-se como comunicação de marketing nos termos das Diretrizes da ESMA (ESMA 34-45-1272) e não substitui a documentação legal obrigatória. As informações aqui contidas são consistentes com os documentos oficiais dos produtos, mas não devem ser utilizadas isoladamente para fins de tomada de decisão.

ESTADOS UNIDOS – BTGPACTUAL US CAPITAL, LLC

Este material é um documento resumido, fornecido pela BTGPACTUAL US Capital, LLC, uma corretora registrada na SEC e membro da FINRA e da SIPC, de forma confidencial e exclusivamente para fins informativos. Não deve ser interpretado ou utilizado como orientação legal, tributária ou contábil. Não se trata de um relatório de análise de valores mobiliários e não constitui recomendação de investimento, oferta ou solicitação para compra ou venda de qualquer valor mobiliário ou produto de investimento.

Este material foi elaborado de acordo com os requisitos regulatórios aplicáveis nos Estados Unidos e destina-se exclusivamente a investidores que atendam aos critérios estabelecidos pela Securities and Exchange Commission (SEC) e, quando aplicável, pela Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). O conteúdo não é registrado na SEC e sua distribuição está sujeita a restrições legais nos EUA.

Qualquer oferta ou solicitação será feita apenas mediante entrega de um memorando de oferta, prospecto, term sheet ou outro documento autorizado, e somente em jurisdições onde tal distribuição for legalmente permitida. Este documento contém um resumo não vinculante de determinados termos e não pretende ser exaustivo.

Investidores potenciais devem buscar assessoria jurídica e tributária apropriada e se informar sobre os requisitos legais, fiscais e regulatórios aplicáveis à sua situação, incluindo restrições e obrigações relacionadas à subscrição, manutenção, conversão, resgate ou alienação dos investimentos. A análise de adequação (suitability) é de responsabilidade do investidor ou de seu assessor autorizado.

Embora as informações aqui contidas sejam consideradas confiáveis e provenientes de fontes idôneas, o Grupo BTGPACTUAL não oferece garantias expressas ou implícitas quanto à precisão, integridade ou atualidade das informações. Todos os valores e projeções estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. O BTGPACTUAL não garante que os investidores obterão lucros, nem compartilhará lucros ou assumirá perdas dos investimentos. Não há garantia de que os objetivos de investimento serão atingidos. Devido a diversos riscos e incertezas, as eventuais reais, resultados ou desempenhos dos investimentos descritos podem diferir significativamente dos mencionados ou previstos neste material. O documento reflete as condições econômicas vigentes à época de sua elaboração, não havendo garantia de que futuras transações ocorrerão sob os mesmos termos econômicos aqui mencionados. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem agir com prudência ao tomar decisões de investimento.

O BTGPACTUAL, suas subsidiárias e/ou funcionários podem manter posições compradas ou vendidas, operar por conta própria, coordenar ou gerenciar transações ou ofertas envolvendo emissores aqui mencionados, ou realizar outros investimentos relevantes. As áreas de negócios dentro do BTGPACTUAL e de suas afiliadas operam de forma independente e podem restringir o acesso de determinados colaboradores a certas informações, com o objetivo de gerenciar conflitos de interesse relevantes. O BTGPACTUAL atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários em nome de seus clientes. A cada operação de compra ou venda realizada por um cliente, o BTGPACTUAL pode cobrar comissão, taxa de intermediação e/ou taxa de subscrição. Além disso, podem incidir taxas de distribuição e de liquidação das transações. O BTGPACTUAL pode ter incentivos para recomendar produtos de suas afiliadas em detrimento de terceiros, uma vez que poderá auferir remuneração tanto da transação do cliente quanto sobre os lucros obtidos com o investimento.

Acesse e leia atentamente as informações importantes disponíveis em www.btgpactual.us/disclosures, bem como o [FORM CRS](#) e demais documentos disponíveis no [FINRA Brokercheck](#).

Os investimentos não são garantidos pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), pelo governo dos Estados Unidos ou por qualquer outra entidade federal, e estão sujeitos a riscos de mercado, incluindo a possível perda do capital investido.

ESTADOS UNIDOS – BTG PACTUAL BANK, N.A.

Este material também pode ser distribuído nos Estados Unidos pelo BTG Pactual Bank, N.A. ("o Banco"), uma associação bancária nacional autorizada e supervisionada pelo Office of the Comptroller of the Currency (OCC) e sujeita à supervisão do Board of Governors do Federal Reserve System. O Banco é uma entidade jurídica distinta do BTG Pactual US Capital, LLC, a corretora registrada mencionada acima.

Este material tem caráter exclusivamente informativo e promocional e não constitui oferta, compromisso ou solicitação para a prestação de serviços bancários, de crédito, de depósitos, de assessoria, de corretagem ou de investimento. Os produtos ou serviços aqui descritos podem não estar disponíveis por meio do Banco e podem ser oferecidos, em vez disso, por outras entidades do grupo BTG Pactual devidamente licenciadas nos Estados Unidos ou no exterior.

Qualquer serviço bancário, de crédito ou de depósito oferecido pelo Banco estará sujeito aos requisitos regulatórios aplicáveis, às aprovações internas e à formalização da documentação definitiva. A elegibilidade pode depender do perfil financeiro do cliente, de seu status regulatório e de sua jurisdição de residência.

Os depósitos mantidos no BTG Pactual Bank, N.A. podem ser segurados pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), na medida permitida pela lei. Produtos de investimento não classificados como depósitos oferecidos por entidades afiliadas não são segurados pela FDIC, não constituem obrigações do Banco e podem sofrer perdas de valor.

O Banco não garante o desempenho de qualquer produto de investimento mencionado neste material e não aceita responsabilidade por perdas decorrentes da confiança nas informações aqui fornecidas. Declarações prospectivas e estimativas baseiam-se nas condições atuais e podem ser alteradas sem aviso prévio.

O BTG Pactual Bank, N.A. e suas afiliadas podem manter relações comerciais ou outros interesses financeiros com emissores ou produtos mencionados neste material. Barreiras internas de informação podem restringir o acesso a determinadas informações para a gestão de potenciais conflitos de interesse.

Os clientes devem analisar cuidadosamente todos os contratos, divulgações e informações regulatórias aplicáveis fornecidos pelo Banco em relação a depósitos, crédito, tarifas, conflitos de interesse e privacidade. Informações adicionais poderão ser disponibilizadas mediante solicitação.

BRASIL

Os produtos mencionados neste material podem estar restritos a investidores qualificados ou profissionais, conforme definido pelas normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo, mas não se limitando à Resolução CVM nº 30, Resolução CVM nº 175, Resolução CVM nº 160 e demais regulamentações aplicáveis.

Tais produtos podem não estar disponíveis para todos os investidores e estão sujeitos à verificação de perfil do investidor, análise de adequação (suitability) e existência da documentação exigida. Esses produtos não contam com garantia do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), do Banco Central do Brasil, da CVM ou de qualquer outra entidade governamental. Certifique-se dos riscos e se o investimento faz sentido para o seu perfil antes de investir.

O desempenho passado não representa, necessariamente, garantia de resultados futuros. Os investimentos estão sujeitos a oscilações de mercado e ao risco de perda do capital. Antes de investir, é essencial revisar atentamente a documentação legal aplicável, como regulamentos, contratos de adesão, termos contratuais, materiais técnicos e explicativos e, quando aplicável, a Lâmina de Informações Essenciais.

ILHAS CAYMAN

Este material é fornecido em caráter confidencial, exclusivamente para fins informativos. Não constitui uma oferta pública de valores mobiliários nas Ilhas Cayman, e sua distribuição pode estar sujeita a restrições conforme a legislação local. Qualquer oferta ou solicitação será realizada exclusivamente por meio de documentação formal, conforme exigido pelas autoridades competentes e pela Autoridade Monetária das Ilhas Cayman (CIMA).

Os investidores devem considerar cuidadosamente os requisitos legais, tributários e regulatórios aplicáveis ao seu país de residência, incluindo eventuais restrições cambiais e obrigações de reporte. A aquisição de produtos financeiros envolve riscos significativos de mercado, crédito e liquidez.

Não há garantia quanto ao atingimento dos retornos esperados nem à preservação do capital investido. As informações aqui contidas foram obtidas de fontes consideradas confiáveis, mas não há qualquer garantia quanto à sua exatidão ou completude.

REINO UNIDO (UK)

Este material qualifica-se como promoção financeira nos termos do Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA) e das regras da Financial Conduct Authority (FCA). Este material só pode ser distribuído, e o produto apenas ofertado ou colocado no Reino Unido, na medida em que: (1) o produto esteja autorizado para comercialização a investidores profissionais no Reino Unido; ou (2) este material possa ser legalmente distribuído e o produto legalmente ofertado ou colocado no Reino Unido (inclusive por iniciativa do próprio investidor). Este material é emitido no Reino Unido pela BTG Pactual (UK) Limited, entidade autorizada e regulada pela FCA, e destina-se exclusivamente a pessoas classificadas como clientes profissionais ou contrapartes elegíveis ("pessoas relevantes") para fins do Código de Conduta da FCA. Este material não deve ser considerado nem utilizado por qualquer outra pessoa no Reino Unido. Para mais informações, acesse:

[\[https://www.btgpactual.com/home_uk/\]](https://www.btgpactual.com/home_uk/).

Este material possui caráter meramente informativo e não constitui orientação legal, tributária ou recomendação de investimento. Os investidores devem basear-se exclusivamente na documentação legal do produto (incluindo prospecto, termos e condições e, quando aplicável, o KID), sendo recomendável a obtenção de orientação profissional independente.

O Grupo BTG Pactual não garante a performance dos produtos mencionados, tampouco oferece qualquer tipo de proteção de capital. Os investimentos estão sujeitos a riscos de mercado, crédito e liquidez, e não contam com respaldo de qualquer autoridade governamental do Reino Unido.