

Meta Platforms (META) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: As tendências resilientes do setor de publicidade são ofuscadas por projeções mais cautelosas para o terceiro trimestre e pelo aumento da intensidade de capital

Forte desvio negativo no LPA (GAAP), impulsionado por despesas não recorrentes no valor de US\$ 3,58 bilhões; ao ajustar os itens legais e de indenizações por demissão, o desempenho operacional subjacente superou ligeiramente as estimativas de consenso, com os volumes de publicidade e os preços mantendo-se estáveis; no entanto, o ponto médio do guidance para o terceiro trimestre fica abaixo do consenso e a trajetória do capex está se estreitando para cima.

O resultado do segundo trimestre de 2026 da Meta exige uma separação entre o resultado GAAP divulgado e o desempenho operacional subjacente. O LPA diluído GAAP reportado, de US\$ 6,18, ficou 13,5% abaixo da estimativa de consenso GAAP de US\$ 7,15. O déficit é atribuível a dois itens não recorrentes: US\$ 2,40 bilhões em despesas com acordos judiciais dentro das despesas gerais e administrativas e US\$ 1,18 bilhão em custos de indenizações de demissão relacionados à redução do quadro de funcionários em maio de 2026. Juntos, esses itens reduziram o lucro após impostos em cerca de US\$ 3,01 bilhões, ou aproximadamente US\$ 1,17 por ação diluída. Ajustando-se por esses itens, um LPA implícito de aproximadamente US\$ 7,35 teria representado um resultado ligeiramente acima do esperado, consistente com o leve superação da receita, de 0,9%.

O negócio de publicidade continua a demonstrar resiliência nos preços. A receita de US\$ 60,80 bilhões cresceu 28% a/a e superou o consenso em 0,9%. O aumento simultâneo de 14% no volume de impressões de anúncios e de 12% no preço médio por anúncio (em comparação com os aumentos de 14,6% e 11,7% previstos pelo consenso, respectivamente) indica que a veiculação de anúncios aprimorada por IA pode estar potencializando os retornos dos anunciantes em todas as faixas orçamentárias. O número de usuários ativos diários do Family Apps, de 3,60 bilhões, cresceu 3% a/a, sugerindo que o engajamento em escala permanece estável. Esses dados são positivos para a tese subjacente de monetização.

A principal preocupação dos investidores se intensificou em torno da intensidade de capital. Os gastos de capital, incluindo pagamentos de arrendamento financeiro, atingiram US\$ 31,08 bilhões no trimestre, reduzindo o fluxo de caixa livre de US\$ 8,55 bilhões no ano anterior para US\$ 784 milhões. A administração ampliou para cima a faixa de despesas de capital para o ano inteiro de 2026, para US\$ 130 a 145 bilhões; a Reality

29 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.

Labs contribuiu com US\$ 4,62 bilhões em prejuízos operacionais; e o guidance de receita para o terceiro trimestre de 2026, com ponto médio de US\$ 62,5 bilhões, fica cerca de 1,1% abaixo do consenso para o terceiro trimestre, de US\$ 63,17 bilhões. O equilíbrio entre o crescimento composto da monetização impulsionada pela IA e a absorção do ciclo de investimentos continua sendo a questão analítica determinante.

Análise do 2T26

Receita e publicidade. A receita total de US\$ 60,80 bilhões cresceu 28% a/a, superando a estimativa de consenso de US\$ 60,24 bilhões em aproximadamente 0,9%. Em moeda constante, o crescimento da receita foi de 27%, refletindo um impacto negativo cambial de aproximadamente 1 ponto percentual. A receita publicitária no segmento “Family of Apps”, de US\$ 59,36 bilhões, cresceu 27% a/a (26% em moeda constante), impulsionada tanto pelo aumento no volume quanto pelos ganhos nos preços. O volume de impressões publicitárias aumentou 14% a/a, enquanto o preço médio por anúncio subiu 12%. A expansão simultânea das impressões e dos preços sugere que a veiculação de anúncios otimizada por IA continua a gerar ganhos mensuráveis de eficiência para os anunciantes. A receita de “Outros” da “Family of Apps” foi de US\$ 1,01 bilhão.

Reality Labs. A Reality Labs gerou receita de US\$ 431 milhões, acima dos US\$ 370 milhões do segundo trimestre de 2025, com um prejuízo operacional de US\$ 4,62 bilhões, ligeiramente maior do que o prejuízo de US\$ 4,53 bilhões registrado no mesmo período do ano anterior. A administração não forneceu metas de lucratividade; no ritmo atual, o segmento opera com um déficit anualizado superior a US\$ 18 bilhões. Essas perdas são absorvidas pela lucratividade da “Family of Apps” e representam um compromisso de longo prazo com a realidade aumentada e virtual, sem que tenha sido divulgado um caminho para a lucratividade no curto prazo.

Engajamento. O número médio de usuários ativos diários (DAP) da “Family of Apps” atingiu 3,60 bilhões em junho de 2026, um avanço de 3% a/a. O crescimento do DAP nessa escala é consistente com a visão de que a plataforma “Family of Apps” estabilizou o engajamento ao mesmo tempo em que extrai monetização incremental por usuário por meio de ferramentas aprimoradas por IA.

Estrutura de custos e margem operacional. Os custos e despesas totais de US\$ 42,03 bilhões aumentaram 55% a/a, superando substancialmente o crescimento da receita de 28%. Dois itens não recorrentes são responsáveis por esse desvio: US\$ 2,40 bilhões em despesas com acordos judiciais dentro das despesas gerais e administrativas, e US\$ 1,18 bilhão em custos de indenização relacionados à redução do quadro de funcionários em maio de 2026. Os gastos com pesquisa e desenvolvimento atingiram US\$ 21,66 bilhões, ou 35,6% da receita, refletindo um forte

investimento no desenvolvimento de modelos de IA e na infraestrutura de data centers. O lucro operacional segundo os GAAP foi de US\$ 18,78 bilhões, o que implica uma margem operacional de 30,9%, uma compressão significativa em relação aos 43,1% registrados no segundo trimestre de 2025. No nível dos segmentos, a “Family of Apps” gerou lucro operacional de US\$ 23,39 bilhões, correspondendo a uma margem operacional de 38,8% para a “Family of Apps”.

Fluxo de caixa livre e alocação de capital. O fluxo de caixa operacional foi de US\$ 31,86 bilhões. Os gastos de capital, incluindo pagamentos de principal em arrendamentos financeiros, totalizaram US\$ 31,08 bilhões, um aumento de 82,7% a/a em relação ao mesmo período do ano anterior, quando foram de US\$ 17,01 bilhões no segundo trimestre de 2025, reduzindo o fluxo de caixa livre para US\$ 784 milhões, ante US\$ 8,55 bilhões no mesmo período do ano anterior. A Meta levantou US\$ 24,91 bilhões em dívida de longo prazo, elevando o total da dívida de longo prazo para US\$ 83,66 bilhões, sinalizando uma decisão deliberada de financiar parcialmente o ciclo de infraestrutura por meio de dívida. O caixa, equivalentes e títulos negociáveis totalizavam US\$ 90,26 bilhões em 30 de junho de 2026. Não foram realizadas recompras de ações no segundo trimestre de 2026, em comparação com US\$ 10,17 bilhões no segundo trimestre de 2025. Os pagamentos de dividendos, no valor de US\$ 1,35 bilhão, foram mantidos.

Guidance. Para o terceiro trimestre de 2026, a administração previu uma receita total na faixa de US\$ 61 a US\$ 64 bilhões, o que implica um valor médio de US\$ 62,5 bilhões, aproximadamente 1,1% abaixo do consenso para o terceiro trimestre, de US\$ 63,17 bilhões. A premissa cambial incorpora um impacto negativo de aproximadamente 1% no crescimento da receita a/a. O guidance para as despesas totais do ano de 2026 foi revisado para US\$ 165 a 169 bilhões, com o limite inferior elevado em US\$ 2,4 bilhões para incorporar os encargos legais reconhecidos no segundo trimestre. A faixa de capex foi estreitada para US\$ 130 bilhões a US\$ 145 bilhões, ante US\$ 125 bilhões a US\$ 145 bilhões anteriormente, refletindo uma elevação de US\$ 5 bilhões no piso da projeção. O guidance relativo à alíquota para os trimestres restantes de 2026 foi ajustado de 13% a 16% para 15% a 17%.

Implicações para os Investidores

Os resultados do segundo trimestre de 2026 apresentam um panorama positivo em relação à receita publicitária, que é parcialmente ofuscado por despesas não recorrentes e pressões decorrentes da intensidade de capital. A capacidade do negócio de publicidade de expandir simultaneamente tanto os volumes de impressões quanto os preços médios sugere que a veiculação de anúncios aprimorada por IA, incluindo as campanhas automatizadas do Advantage+, pode estar gerando retornos incrementais mensuráveis para os anunciantes. Isso reforça a visão de que o ciclo virtuoso de monetização central da Meta mantém sua

sustentabilidade. A implicação para a estimativa do consenso para a receita do ano inteiro de 2026, de aproximadamente US\$ 253 bilhões, é que a receita líquida pode ficar em linha com as expectativas, com um risco modesto de queda, considerando que o ponto médio do guidance para o terceiro trimestre fica cerca de 1% abaixo do consenso.

O debate mais substancial gira em torno da intensidade de capital e do cronograma para a recuperação do fluxo de caixa livre. O fluxo de caixa operacional do primeiro semestre de 2026 foi de US\$ 64,09 bilhões, contra um capex de aproximadamente US\$ 50,92 bilhões no mesmo período, deixando um resíduo estreito para retornos aos acionistas e serviço da dívida. A decisão de levantar US\$ 24,91 bilhões em dívida de longo prazo indica que a administração se sente à vontade para alavancar o balanço patrimonial para financiar o programa, um sinal de que o horizonte de investimento se estende significativamente além de 2026. Os investidores devem acompanhar quando se espera que a intensidade dos gastos de capital se modere e em que momento o fluxo de caixa livre poderá se recuperar de forma significativa.

Os prejuízos da Reality Labs de US\$ 4,62 bilhões no segundo trimestre e de US\$ 8,65 bilhões no primeiro semestre de 2026, quando anualizados, atingem uma taxa superior a US\$ 17 bilhões por ano. O segmento representa um elemento binário da valuation: os investidores que atribuem probabilidade significativa à adoção da computação espacial impulsionada por hardware verão essas perdas como o valor de uma opção sendo financiado; aqueles que exigem disciplina de capital no curto prazo podem achar difícil conciliar o capital total absorvido tanto pelo programa de infraestrutura de IA quanto pela Reality Labs com a base de lucros atual. O ponto médio do guidance para o terceiro trimestre, abaixo do consenso, combinado com a revisão para cima do piso de capex e o guidance de alíquota tributária elevada de 15% a 17%, cria espaço para revisões negativas das estimativas no curto prazo nos trimestres restantes de 2026.

Tabela 1 – Resultados financeiros da Meta Platforms – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	60.801	60.245	0,9%	56.311	8,0%	47.516	28,0%
Gross margin	81,4%	80,2%	113bps	81,9%	-49bps	82,1%	-76bps
Operational income	18.775	21.530	-12,8%	22.872	-17,9%	20.441	-8,2%
EBITDA	25.131	29.419	-14,6%	28.871	-13,0%	24.783	1,4%
Diluted EPS (USD/share)	6,18	7,15	-13,5%	10,44	-40,8%	7,14	-13,4%
Capex	-30.116	-33.167	-9,2%	-18.997	58,5%	-16.538	82,1%

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.