

Coca Cola (KO) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: A aceleração do volume impulsionada pela FIFA sustenta uma recuperação generalizada, mas o terceiro trimestre colocará à prova a sustentabilidade da demanda

O volume acelerou para 5%, impulsionado pelas ações de ativação da Copa do Mundo da FIFA; a sustentabilidade desse impulso após o torneio é a principal questão para os investidores.

O segundo trimestre de 2026 apresentou resultados acima do consenso em relação ao principal indicador de lucro e ligeiramente acima do consenso em relação à receita, reforçado pelo guidance em todos os principais itens contábeis. O lucro por ação comparável de US\$ 0,97 superou a estimativa de consenso de US\$ 0,932 em aproximadamente 4,1%, o que justifica a classificação de “acima do consenso”. A receita líquida de US\$ 13.380 milhões superou a estimativa de consenso de US\$ 13.156 milhões em 1,7%. Posteriormente, a administração elevou sua perspectiva de crescimento do LPA comparável para o ano inteiro de 8%–9% para 9%–10% e aumentou sua meta de fluxo de caixa livre para cerca de US\$ 12,4 bilhões.

A principal preocupação dos investidores não é se os números deste trimestre superaram as expectativas — o que de fato ocorreu —, mas se a recuperação do volume é autossustentável. O volume global de caixas unitárias cresceu 5%, liderado pela Índia, China, Estados Unidos e Brasil, com a administração atribuindo uma parte tanto do crescimento de 5% da marca Coca-Cola quanto do crescimento de 8% da Powerade à campanha da Copa do Mundo da FIFA 2026. O torneio amplificou a demanda em mais de 180 mercados por meio de ativações digitais que geraram mais de 60 bilhões de impressões. O impulso no volume, ancorado em um catalisador específico do evento, traz incerteza quanto à taxa de crescimento orgânico; os dados de volume de caixas unitárias do terceiro trimestre serão o primeiro teste claro para verificar se a demanda realmente se reacelerou.

A dimensão dos preços acrescenta complexidade analítica. A variação consolidada de preço/mix de +2% representa uma desaceleração deliberada em relação aos períodos anteriores, sinalizando que a administração mudou o foco para a recuperação do volume após uma fase prolongada impulsionada pelos preços. A Ásia-Pacífico, o segmento de volume que mais cresceu, com +8%, registrou simultaneamente um resultado de preço/mix de -9%, refletindo iniciativas de acessibilidade e um mix de categorias desfavorável — um compromisso regional com implicações para a lucratividade por unidade que merece acompanhamento. A América do Norte, por outro lado, manteve um

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.

preço/mix de 4% juntamente com um crescimento de volume de 3%, sugerindo que o consumidor norte-americano continuou a apoiar os preços das bebidas de marca ao longo do trimestre.

A variação cambial contribuiu com aproximadamente 2 pontos para o crescimento do LPA comparável no segundo trimestre, com aproximadamente 3 pontos de impulso embutidos no guidance para o ano inteiro. O conjunto geral de indicadores do segundo trimestre continua positivo. A margem operacional comparável expandiu-se 86 pontos-base, para 35,6%; a conversão de fluxo de caixa livre está acima do ponto médio do guidance para o ano inteiro; e a revisão do guidance foi abrangente.

Análise do 2T26

O crescimento da receita refletiu uma combinação favorável entre a aceleração do volume e o apoio cambial. A receita líquida cresceu 7%, atingindo US\$ 13.380 milhões em termos reportados; a receita orgânica, que exclui as variações cambiais e o impacto da reestruturação do portfólio, cresceu 6%, composta por 4 pontos de crescimento nas vendas de concentrado e 2 pontos decorrentes de preço/mix. As vendas de concentrado ficaram 1 ponto abaixo do volume unitário de caixas devido ao calendário das remessas, um fator transitório sem implicações subjacentes para a demanda. O câmbio proporcionou um impulso de 2 pontos ao crescimento da receita reportada, enquanto as mudanças no portfólio (incluindo a alienação dos ativos na Nigéria em outubro de 2025) subtraíram 1 ponto.

A América do Norte apresentou o melhor desempenho geográfico, combinando um crescimento de 7% na receita com um aumento de 3% no volume unitário de caixas e de 4% em preço/mix, o melhor resultado de precificação entre os segmentos regionais. O lucro operacional comparável, ajustado pelo efeito cambial, aumentou 12%, apoiado pelo crescimento orgânico, pela disciplina de custos e pelos ganhos de participação de mercado nas marcas Coca-Cola, sucos, laticínios e bebidas à base de plantas. A capacidade de crescer tanto em volume quanto em preços nos EUA foi um dos sinais mais positivos do trimestre.

A região EMEA gerou um crescimento orgânico de 3% na receita e de 4% no volume, mas o lucro operacional comparável, ajustado pela variação cambial, recuou 5%, já que maiores investimentos em marketing, incluindo custos de ativação da Copa do Mundo da FIFA, e despesas operacionais elevadas compensaram a melhora na receita. O calendário de remessas fez com que as vendas de concentrado ficassem atrás dos volumes, o que pode gerar um benefício modesto no terceiro trimestre. A América Latina registrou um crescimento de 16% na receita, impulsionado principalmente pela valorização cambial, enquanto a receita orgânica cresceu 5% e o lucro operacional aumentou 4%, com ganhos de participação de mercado no Brasil e no México.

A Ásia-Pacífico apresentou o crescimento de volume mais rápido, de 8%, liderado pela China e pela Índia, mas isso ocorreu às custas dos preços e da lucratividade. O preço/mix recuou 9% devido a iniciativas de acessibilidade e a um mix de categorias desfavorável, mantendo o lucro operacional comparável, ajustado pela variação cambial, estável. A região também perdeu participação em valor de forma geral, destacando o risco de que a estratégia de priorizar volumes possa limitar a expansão das margens, a menos que os preços melhorem.

A receita líquida da área de Engarrafamento cresceu 8%, para US\$ 1.527 milhões, com o lucro operacional comparável, ajustado pela variação cambial, expandindo-se 75%, impulsionado principalmente pelo crescimento orgânico da receita. A alavancagem operacional excepcional também reflete o efeito de base da refranquia do engarrafamento na Índia, concluída em maio de 2025, que reequilibró o segmento em direção a negócios de margem mais elevada.

As margens foram um aspecto positivo do trimestre. A margem bruta comparável expandiu-se 117 pontos-base a/a, para 63,4%, ante 62,2% no período comparável do ano anterior. A tabela de análise de margens atribui aproximadamente 40 pontos-base da expansão ao desempenho subjacente — alavancagem orgânica da receita parcialmente compensada por custos mais elevados de insumos —, aproximadamente 30 pontos-base à variação cambial e aproximadamente 30 pontos-base à alienação das operações de produtos acabados na Nigéria, que apresentavam margens mais baixas. Itens que afetam a comparabilidade, principalmente diferenças de tempo nas atividades de hedge econômico, representaram um impacto negativo de aproximadamente 50 pontos-base em uma base comparável aos princípios contábeis geralmente aceitos (GAAP). A margem operacional comparável aumentou 86 pontos-base, para 35,6%, apoiada por fatores semelhantes aos da margem bruta, além de despesas operacionais mais baixas, parcialmente compensadas por investimentos elevados em marketing, ligados em parte ao calendário da FIFA. A margem operacional subjacente, excluindo os efeitos cambiais e de portfólio, aumentou aproximadamente 20 pontos-base.

O fluxo de caixa livre acumulado no ano até 3 de julho de 2026 foi de US\$ 6.859 milhões, representando um fluxo de caixa operacional de US\$ 7.543 milhões menos despesas de capital de US\$ 684 milhões. O guidance para o ano inteiro de 2026 aponta para um fluxo de caixa livre de aproximadamente US\$ 12,4 bilhões, o que implica um perfil de geração de caixa significativamente mais forte no segundo semestre, consistente com o padrão sazonal típico de capital de giro da Coca-Cola.

A administração elevou seu guidance para o ano inteiro de 2026 em todos os principais indicadores. O crescimento orgânico da receita está agora projetado em aproximadamente 5% (elevado de uma faixa de 4% a 5%). O crescimento do LPA comparável foi elevado de 8%–9% para 9%–10%, incorporando aproximadamente 3 pontos de impacto positivo cambial e

aproximadamente 1 ponto de impacto negativo proveniente de aquisições e alienações, com o LPA neutro em relação ao câmbio — excluindo mudanças no portfólio — projetado para crescer 7%–8%. A meta de fluxo de caixa livre foi elevada em US\$ 200 milhões, para aproximadamente US\$ 12,4 bilhões. A venda pendente das operações de engarrafamento na África, sujeita à aprovação regulatória e com fechamento previsto para o final do terceiro trimestre ou durante o quarto trimestre, está incorporada no guidance e representa a maior fonte remanescente de incerteza relacionada ao portfólio.

Implicações para os Investidores

Os resultados do segundo trimestre de 2026 reforçam uma visão cada vez mais otimista em relação à KO. A recuperação do volume, a expansão das margens e a revisão para cima das projeções representam, cada uma, sinais positivos independentes, e sua combinação em um único trimestre tem um peso significativo. A implicação para as estimativas do ano inteiro é uma revisão moderada para cima: a nova faixa de orientação implica um lucro por ação (EPS) comparável para o ano inteiro de aproximadamente US\$ 3,28–3,34, ligeiramente acima do consenso atual de US\$ 3,265, sugerindo que as estimativas do consenso provavelmente subirão após esse resultado.

A narrativa prospectiva é condicionada pela sustentabilidade do volume. A ativação da Copa do Mundo da FIFA foi executada em grande escala, com mais de 25 milhões de registros de dados primários coletados por meio de embalagens conectadas, mais de 80 milhões de consumidores engajados e uma infraestrutura que pode sustentar alguma retenção da demanda incremental além do torneio. No entanto, a atribuição direta do crescimento do volume das marcas Coca-Cola e Powerade ao evento traz incerteza sobre a taxa de crescimento orgânico na ausência desse catalisador. Os dados de volume por caixa unitária do terceiro trimestre, que serão divulgados sem um evento de marketing comparável, serão o indicador mais importante no curto prazo para a tese de investimento.

Tabela 1 – Resultados financeiros da Coca Cola – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	13.373	13.156	1,7%	12.471	7,2%	12.617	6,0%
Gross margin	63,4%	62,3%	109bps	62,3%	110bps	62,2%	120bps
EBIT	4.758	4.593	3,6%	4.300	10,7%	4.381	8,6%
Tax rate	18,9%	20,0%	-104bps	14,0%	495bps	20,7%	-176bps
Net income	4.425	4.016	10,2%	3.924	12,8%	3.810	16,1%
Diluted EPS (USD/share)	0,97	0,93	4,1%	0,86	12,8%	0,87	11,5%
Free Cash Flow	5.104	4.702	8,6%	1.755	-	3.369	-

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.