

HCA Healthcare (HCA) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: LPA ajustado em linha; receita acima do esperado (+2,4%), parcialmente inflado pelo reconhecimento do programa Medicaid da Flórida

Os resultados do segundo trimestre da HCA Healthcare ficaram amplamente em linha com o consenso de mercado em termos de lucro por ação diluído ajustado, com o LPA ajustado de US\$ 7,59 superando a estimativa de consenso de US\$ 7,55 em 0,5%. A receita de US\$ 20.230 milhões superou o consenso de US\$ 19.753 milhões em 2,4%, mas a comparação exige contextualização: o trimestre incorpora US\$ 1.372 milhões em receitas incrementais provenientes do programa de pagamento direcionado do Medicaid da Flórida, reconhecidos de forma acumulada para o período de 1º de outubro de 2024 a 30 de junho de 2026, dos quais aproximadamente US\$ 980 milhões referem-se a períodos anteriores a 2026. As tendências orgânicas subjacentes de volume e precificação foram consideravelmente mais moderadas.

A tensão central do trimestre é aguda. O vencimento dos créditos tributários de prêmio aprimorados ao final de 2025, combinado com reformas administrativas nas inscrições nos planos de saúde das bolsas de seguros (Exchanges), produziu uma aceleração relevante no volume de pacientes sem cobertura: a companhia estima que o impacto do mix de pagadores custou aproximadamente US\$ 400 milhões em resultado antes do imposto de renda durante o trimestre, valor que agora inclui US\$ 75 milhões em encargos incrementais relacionados a um impacto subestimado das bolsas no 1T26. O total de atendimentos não compensados, composto por atendimentos de caridade, descontos para não segurados e concessões implícitas de preços, atingiu US\$ 15.076 milhões no 2T26, comparado a US\$ 11.625 milhões um ano antes, um aumento de 30%. A linha de receita de planos de saúde gerenciados e seguradoras, em US\$ 9.013 milhões, recuou em termos absolutos em relação ao ano anterior (de US\$ 9.124 milhões), refletindo a amplitude do deslocamento no mix comercial. Em sentido contrário, os Programas de Pagamento Suplementar do Medicaid geraram aproximadamente US\$ 400 milhões de benefício líquido incremental no período.

No lado mais construtivo, o crescimento nas internações, a expansão das visitas às emergências e a redução relevante da razão de salários e benefícios de 43,7% para 41,0% da receita demonstram disciplina operacional e progresso genuíno no controle de custos de mão de obra. A revisão do guidance, EBITDA Ajustado estreitado para US\$ 15,4–16,1 bilhões e LPA diluído para US\$ 28,70–30,50, representa um ajuste moderado para baixo em relação ao guidance anterior, mas situa os pontos

04 de agosto 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.

médios próximos às estimativas de consenso atuais. A durabilidade da recuperação de volumes e a trajetória da normalização do mix de pagadores permanecem as variáveis determinantes para a tese de investimento.

Análise do 2T26

Receita e volumes. A receita total de US\$ 20.230 milhões cresceu 8,7% em relação ao ano anterior (A/A), superando a estimativa de consenso de US\$ 19.753 milhões em 2,4%. Contudo, tanto a comparação A/A quanto o desvio em relação ao consenso contêm um elemento não recorrente relevante: a companhia reconheceu US\$ 1.372 milhões de receitas incrementais do programa de pagamento direcionado do Medicaid da Flórida durante o trimestre, representando recuperação acumulada do período de 1º de outubro de 2024 a 30 de junho de 2026, com aproximadamente US\$ 980 milhões atribuíveis a períodos anteriores a 2026. Despesas operacionais associadas de US\$ 829 milhões também foram reconhecidas. O programa foi aprovado pelos Centros de Serviços Medicare e Medicaid durante o trimestre. A preview de 14 de julho da companhia havia antecipado essas dinâmicas, mas a magnitude do reconhecimento explica parcela substancial da variância nas linhas de receita e despesa versus os períodos anteriores.

As tendências subjacentes de volume foram construtivas. As internações na mesma base cresceram 2,5% e as internações equivalentes na mesma base avançaram 2,7% A/A. As visitas às emergências aumentaram 3,6% na base mesmas instalações, com o total de visitas às emergências de 2.526.147 crescendo 3,5% A/A. A receita por internação equivalente nas mesmas instalações aumentou 6,4%, embora essa métrica tenha sido elevada pelas receitas do programa da Flórida; a tendência de precificação subjacente foi mais moderada. Os 190 hospitais da companhia operaram com taxa de ocupação de 72,7%, acima dos 72,0% registrados um ano antes.

Os volumes cirúrgicos continuaram a se deteriorar. Os casos de cirurgia hospitalar nas mesmas instalações recuaram 2,3% e os casos de cirurgia ambulatorial nas mesmas instalações caíram 3,4% a/a. A companhia atribuiu isso a uma combinação de deslocamentos no mix de pagadores em direção a pacientes sem cobertura, que exibem taxas de utilização cirúrgica mais baixas, e uma rotação no mix de serviços se afastando de procedimentos eletivos. As cirurgias ambulatoriais consolidadas recuaram 4,4%. Esse declínio no volume cirúrgico carrega implicações de margem além dos números principais, dado que procedimentos cirúrgicos representam parcela desproporcionalmente elevada da lucratividade por internação.

Mix de pagadores. A divulgação revela a amplitude do deslocamento provocado pelas bolsas. Planos de saúde gerenciados e seguradoras, historicamente a categoria de receita dominante, caíram de US\$ 9.124

milhões (49,1% da receita) no 2T25 para US\$ 9.013 milhões (44,6% da receita) no 2T26, declinando tanto em termos absolutos quanto como proporção do total. As receitas do Medicaid quase dobraram de US\$ 1.440 milhões (7,7%) para US\$ 2.789 milhões (13,8%), refletindo quase integralmente o reconhecimento acumulado do programa da Flórida, e não crescimento orgânico do Medicaid. Texas e Flórida concentram 103 dos 190 hospitais da HCA, geram 55% da receita e concentram 73% das internações de não segurados, evidenciando a assimetria geográfica do headwind no mix de pagadores.

Margens e custos. O EBITDA Ajustado de US\$ 4.027 milhões cresceu 4,6% A/A e superou levemente o consenso de US\$ 4.004 milhões (+0,6%). A margem de EBITDA Ajustado contraiu 80 pontos-base para 19,9%, contra 20,7% no 2T25. As outras despesas operacionais subiram para 24,9% da receita, de 20,4%, impulsionadas pelos US\$ 829 milhões em custos associados ao programa da Flórida; ajustado para esse efeito, a trajetória foi mais estável. Salários e benefícios recuaram para 41,0% da receita, de 43,7%, refletindo alavancagem operacional pelo crescimento de volumes, menor uso de mão de obra temporária contratada e iniciativas de eficiência em andamento, uma melhora tangível no gerenciamento de custos de mão de obra. Os custos de suprimentos recuaram de 15,3% para 14,3% da receita.

Fluxo de caixa e alocação de capital. O fluxo de caixa das atividades operacionais de US\$ 2.335 milhões ficou materialmente abaixo dos US\$ 4.210 milhões registrados no 2T25. O principal fator foi o aumento de US\$ 1.417 milhões em contas a receber relacionado às receitas do programa da Flórida reconhecidas no trimestre, mas ainda não cobradas; esse headwind de capital de giro deve reverter parcialmente à medida que os recebimentos se concretizem nos trimestres seguintes. O fluxo de caixa livre do trimestre (fluxo de caixa operacional menos investimentos em capital de US\$ 1.231 milhões) foi de aproximadamente US\$ 1.104 milhões. Os investimentos em capital permanecem alinhados ao guidance anual de US\$ 5,0–5,5 bilhões. A companhia recomprou 4,752 milhões de ações ao custo de US\$ 2.064 milhões durante o trimestre, com US\$ 7.210 bilhões restantes na autorização de recompra vigente. A dívida total totalizou US\$ 49.718 milhões ao final do trimestre.

Guidance. A companhia revisou o guidance para todo o ano de 2026: receita de US\$ 77,0 a US\$ 79,5 bilhões (estreitado de US\$ 76,5–80,0 bilhões), EBITDA Ajustado de US\$ 15,4 a US\$ 16,1 bilhões (reduzido de US\$ 15,55–16,45 bilhões) e LPA diluído de US\$ 28,70 a US\$ 30,50 (reduzido de US\$ 29,10–31,50). Os pontos médios revisados de US\$ 78,25 bilhões em receita, US\$ 15,75 bilhões em EBITDA Ajustado e US\$ 29,60 em LPA diluído situam-se dentro de 1% das estimativas de consenso para o ano fiscal de 2026. A premissa revisada de impacto das bolsas de seguro saúde para o ano foi ampliada para US\$ 1,0–1,2 bilhão de headwind pré-imposto (de US\$ 0,6–0,9 bilhão), enquanto a premissa do Programa de Pagamento Suplementar do Medicaid foi revisada significativamente para

US\$ 300–500 milhões de benefício líquido (de premissa anterior de -US\$ 50 a -US\$ 250 milhões). O guidance de investimentos em capital de US\$ 5,0–5,5 bilhões permaneceu inalterado.

Implicações para os Investidores

O resultado do 2T26 não resolve o debate central sobre a HCA: se a deterioração do mix de pagadores decorrente das perdas de cobertura nas bolsas de seguro saúde é uma disrupção cíclica com um ponto de reversão definido ou uma redução mais duradoura do mix comercial efetivo que continuará a pesar na economia por interinação. A decisão da administração de ampliar a premissa de impacto das bolsas em US\$ 300–600 milhões no ponto médio em relação à estimativa de abril indica que a deterioração está evoluindo de forma mais rápida e profunda do que inicialmente modelado. O headwind das bolsas está estruturalmente vinculado à política federal, especificamente ao vencimento dos créditos tributários de prêmio aprimorados e às barreiras administrativas de inscrição, criando um espectro mais amplo de resultados do que premissas típicas de volume ou precificação.

Dois fatores compensatórios merecem monitoramento. Primeiro, a melhora nos custos de mão de obra é relevante e, em parte, duradoura: salários e benefícios em 41,0% da receita comparam-se favoravelmente não apenas ao ano anterior, mas também à tendência de múltiplos anos, e os programas de tecnologia e eficiência da companhia parecem gerar economias reais. Se a normalização do custo de mão de obra persistir, a HCA entraria em qualquer recuperação do mix de pagadores com uma base de custos estruturalmente mais baixa. Segundo, o tailwind do Programa de Pagamento Suplementar do Medicaid de US\$ 300–500 milhões no benefício líquido para o ano completo é relevante, mas está sujeito aos ciclos orçamentários estaduais e aos prazos de aprovação da CMS; investidores não devem modelar isso como uma linha de base recorrente duradoura sem evidências adicionais de continuidade do programa, particularmente dada a concentração de risco na Flórida (103 hospitais no Texas e na Flórida gerando 55% da receita).

O déficit no fluxo de caixa operacional do 2T26 em relação ao ano anterior (US\$ 2.335 milhões vs. US\$ 4.210 milhões) é amplamente mecânico, a construção de recebíveis da Flórida reverterá nos trimestres seguintes, mas investidores devem monitorar se o fluxo de caixa operacional do 2S26 se recupera em linha com essa expectativa. O investimento em capital de US\$ 5,0–5,5 bilhões no ano permanece inalterado, e o ritmo de recompras (US\$ 3.635 bilhões apenas no primeiro semestre de 2026) reflete a confiança da companhia na geração de fluxo de caixa livre de médio prazo e a amplitude da autorização restante de US\$ 7,210 bilhões.

Tabela 1 – Resultados financeiros da HCA Healthcare – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	20.230	19.758	2,4%	19.109	5,9%	18.605	8,7%
Adj. EBITDA	4.027	4.004	0,6%	3.802	5,9%	3.849	4,6%
Tax rate	22,6%	21,9%	75bps	18,8%	381bps	21,7%	92bps
Net income	1.691	1.708	-1,0%	1.621	4,3%	1.656	2,1%
Diluted EPS (USD/share)	7,59	7,55	0,5%	7,15	6,2%	6,84	11,0%
Free Cash Flow	1.104	2.383	-53,7%	895	23,4%	3.034	-63,6%

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.