

Alphabet (GOOG) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: A aceleração de Cloud confirma a demanda por IA, enquanto os elevados gastos de capital pressionam o fluxo de caixa livre no curto prazo

A aceleração do Google Cloud, com crescimento de 82% na receita e uma inflexão na margem de 20,7% para 35,6%, indica que os gastos com infraestrutura de IA estão gerando retornos comerciais mais rapidamente do que o previsto pelo consenso, embora o fluxo de caixa livre trimestral tenha ficado negativo pela primeira vez nos últimos anos, cristalizando a principal tensão dos investidores entre os compromissos de capex no curto prazo e o momento em que os retornos de ciclo completo serão obtidos.

A Alphabet apresentou um desempenho operacional claramente acima das expectativas no segundo trimestre de 2026, com receitas consolidadas de US\$ 119,8 bilhões (+24% a/a), superando o consenso de aproximadamente US\$ 117,0 bilhões em cerca de 2,4%. A magnitude dessa superação reflete principalmente a aceleração significativa do Google Cloud, que cresceu 82% a/a, atingindo US\$ 24,8 bilhões — um ritmo que, combinado com uma inflexão na margem para 35,6% das receitas do segmento, indica que a demanda corporativa por IA está se traduzindo em escala comercial mais rapidamente do que o mercado havia projetado. O Google Search manteve um crescimento de 17% em relação ao trimestre anterior, o que reforça a visão de que os recursos “AI Overviews” e “AI Mode” estão aumentando o engajamento, em vez de canibalizar o volume de consultas monetizáveis, pelo menos até o período de relatório atual.

A principal preocupação dos investidores neste trimestre não deve ser se os investimentos em IA estão gerando receita — as evidências nesse aspecto são positivas —, mas se o capital necessário para sustentar e acelerar esse crescimento está se tornando estruturalmente ilimitado. Os gastos de capital atingiram US\$ 44,9 bilhões no trimestre, dobrando a/a em relação ao mesmo período do ano anterior, e o fluxo de caixa operacional de US\$ 39,1 bilhões foi insuficiente para cobri-los, resultando em um fluxo de caixa livre trimestral negativo de US\$ 5,9 bilhões. A Alphabet complementou sua geração interna de caixa levantando aproximadamente US\$ 49,6 bilhões em ações e US\$ 20,3 bilhões por meio de títulos sênior sem garantia durante o trimestre. O uso mais amplo de financiamento externo proporciona flexibilidade financeira adicional, já que os gastos de capital permanecem elevados, embora a evolução da alavancagem (apesar do caixa líquido positivo), da liquidez e da conversão do fluxo de caixa livre continuem sendo fatores importantes a serem monitorados.

22 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.

O LPA diluído de US\$ 9,11 superou a estimativa de consenso de aproximadamente US\$ 2,90, mas o valor do lucro foi inflacionado por um ganho não recorrente com títulos de capital no valor de US\$ 99,0 bilhões. A margem operacional de 34,0% aumentou em aproximadamente 160 pontos-base a/a, impulsionada quase inteiramente pela inflexão na margem do Google Cloud. A sustentabilidade dessa melhoria depende de a atual carteira de contratos de IA corporativa continuar a ampliar a intensidade computacional a taxas que preservem a economia unitária.

Análise do 2T26

A Alphabet divulgou receitas consolidadas de US\$ 119,8 bilhões para o trimestre encerrado em 30 de junho de 2026, representando um crescimento de 24% a/a (23% em moeda constante) e marcando o décimo segundo trimestre consecutivo de expansão de receita de dois dígitos da empresa. A aceleração em relação ao crescimento de 14% no 2º trimestre de 2025 reflete uma mudança na composição, com o Google Cloud agora contribuindo com uma parcela maior do aumento da receita.

Dentro dos Serviços do Google (US\$ 94,5 bilhões, +15% a/a), a Pesquisa do Google e outros serviços foram o principal impulsionador, com US\$ 63,3 bilhões (+17%), um resultado que desafia a narrativa predominante sobre a disrupção causada pela IA. A atribuição, por parte da administração, do crescimento das consultas aos recursos de IA sugere que o Modo IA, em vez de desviar a intenção da Pesquisa, pode estar aprofundando o engajamento e expandindo o universo de consultas acessíveis. Até que ponto essa dinâmica se mantém à medida que o uso do Modo IA amadurece, e seu efeito sobre os preços para os anunciantes, continua sendo a principal questão em aberto no caso de investimento na Pesquisa. Os anúncios do YouTube cresceram 13%, para US\$ 11,1 bilhões, impulsionados pela Copa do Mundo da FIFA 2026, que atraiu mais de 1,7 bilhão de espectadores únicos na plataforma durante o torneio; a trajetória subjacente, excluindo esse fator favorável, será um contexto relevante para as estimativas do terceiro trimestre. A Rede do Google registrou queda de 1%, para US\$ 7,3 bilhões, em linha com a mudança estrutural de afastamento da programática de terceiros. As assinaturas, plataformas e dispositivos do Google contribuíram com US\$ 12,9 bilhões (+15%), refletindo o crescimento contínuo do YouTube TV, YouTube Premium, Google One e hardware. O lucro operacional dos Serviços do Google atingiu US\$ 39,5 bilhões, o que se traduz em uma margem do segmento de 41,8%, em comparação com 40,1% no segundo trimestre de 2025.

O Google Cloud foi o destaque do trimestre. A receita de US\$ 24,8 bilhões (+82% a/a, ante US\$ 13,6 bilhões no segundo trimestre de 2025), contra a estimativa de consenso de US\$ 22,5 bilhões, representou uma forte reaceleração em relação à taxa de 32% registrada um ano antes. O crescimento foi atribuído à demanda pela Google Cloud Platform em soluções de IA para empresas, infraestrutura de IA e serviços essenciais do GCP, com quase 90% das empresas da Fortune 100 utilizando o Gemini

Enterprise no final do trimestre. A obrigação de desempenho remanescente, ou seja, a carteira de receitas contratadas da Cloud, situou-se em US\$ 514 bilhões, proporcionando uma visibilidade substancial das receitas futuras. O lucro operacional do segmento, de US\$ 8,8 bilhões, implica uma margem de 35,6%, uma expansão de 490 pontos-base em relação à taxa do trimestre anterior, de aproximadamente 31%, e aproximadamente o triplo em termos absolutos em dólares em comparação com o segundo trimestre de 2025 (US\$ 2,8 bilhões, margem de 20,7%). Essa expansão da margem indica que as eficiências de escala e melhores condições econômicas dos contratos estão começando a se materializar à medida que a camada de infraestrutura de IA é utilizada de forma mais completa. Os modelos Gemini processaram aproximadamente 22 bilhões de tokens de API por minuto, um aumento em relação aos mais de 16 bilhões do trimestre anterior, e o aplicativo Gemini registrou 950 milhões de usuários ativos mensais.

A área “Outras Apostas” gerou receita de US\$ 382 milhões e um prejuízo operacional de US\$ 1,8 bilhão, em linha com o mesmo período do ano anterior. As atividades no nível da Alphabet, que abrangem principalmente despesas compartilhadas de P&D em IA, incluindo o desenvolvimento dos modelos Gemini, representaram um custo operacional de US\$ 5,8 bilhões, acima dos US\$ 3,4 bilhões do segundo trimestre de 2025 — um aumento de 72% a/a, refletindo a escala do investimento centralizado em modelos de IA.

O lucro operacional total de US\$ 40,8 bilhões (+30% a/a) ampliou a margem consolidada de 32,4% para 34,0%. Os gastos de capital de US\$ 44,9 bilhões, que agora dobraram em relação ao ano anterior, excederam o fluxo de caixa operacional de US\$ 39,1 bilhões, gerando um fluxo de caixa livre trimestral negativo de US\$ 5,9 bilhões. O fluxo de caixa livre dos últimos doze meses, de US\$ 53,3 bilhões, recuou 20% a/a, refletindo o aumento progressivo nos gastos com infraestrutura. Não foram realizadas recompras de ações durante o trimestre (contra US\$ 13,2 bilhões no segundo trimestre de 2025), já que a empresa redirecionou o capital para a infraestrutura de IA e para a captação de recursos externos.

Implicações para os Investidores

O resultado do segundo trimestre reorienta o debate sobre a Alphabet, passando da questão de se os investimentos em IA podem gerar receita para a intensidade de capital e o prazo de retorno desses investimentos em escala. O crescimento de 82% na receita do Google Cloud e a margem de 35,6% fornecem uma resposta de curto prazo mais positiva do que o consenso pré-divulgação sugeria. A implicação para as estimativas futuras é que as projeções de receita e lucro operacional do Cloud exigirão revisão para cima; os modelos de consenso que incorporavam uma desaceleração contínua nas taxas de crescimento do Cloud provavelmente se mostrarão conservadores demais.

A alocação de capital foi mais notável neste trimestre. A Alphabet não recomprou ações e levantou aproximadamente US\$ 70 bilhões por meio da emissão de ações e títulos de dívida, proporcionando flexibilidade financeira adicional para apoiar seus investimentos em expansão na infraestrutura de IA. Como resultado, a dívida de longo prazo aumentou de US\$ 46,5 bilhões no final de 2025 para US\$ 98,2 bilhões em 30 de junho de 2026. O capex anual está caminhando para aproximadamente US\$ 160 bilhões, caso a taxa trimestral atual seja mantida. A administração fundamentou esses gastos com base na carteira de pedidos de Cloud de US\$ 514 bilhões, o que reforça o argumento sobre a capacidade de geração de lucros, caso a carteira de pedidos se converta em receita com as margens esperadas. Se a inflexão no fluxo de caixa livre ocorrerá em 2027 ou mais tarde depende de o crescimento do capex começar a se moderar — um sinal que o mercado poderá buscar nos resultados do terceiro trimestre.

Para o complexo mais amplo de infraestrutura de Cloud e IA, a carteira de pedidos de US\$ 514 bilhões e a inflexão nas margens do Google Cloud corroboram os sinais de demanda observados entre os hyperscalers e sustentam a narrativa de capex secular em IA. As implicações para o setor são positivas para provedores de infraestrutura de IA e fornecedores de software empresarial, enquanto o fluxo de caixa livre trimestral negativo da Alphabet pode aumentar a sensibilidade dos investidores aos comentários sobre capex em todo o grupo de empresas comparáveis.

Tabela 1 – Resultados financeiros da Alphabet – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	119.796	117.022	2,4%	109.896	9,0%	96.428	24,2%
Gross margin	71,3%	70,1%	122bps	72,5%	-122bps	70,2%	105bps
Operational income	40.770	40.548	0,5%	39.696	2,7%	31.271	30,4%
EBITDA	55.831	55.476	0,6%	46.178	20,9%	42.267	32,1%
Tax rate	19,1%	16,4%	277bps	19,2%	-2bps	16,9%	224bps
Diluted EPS (USD/share)	9,11	2,90	213,7%	5,11	78,3%	2,31	294,4%
Free Cash Flow	-5.855	2.347	-	10.116	-	5.301	-210,5%

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 BTG Pactual 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual.

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 BTG Pactual 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 elegibilidade 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 – BTG PACTUAL US CAPITAL, LLC

Este material é um documento resumido, fornecido pela BTG Pactual 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 BTG Pactual não oferece garantias expressas ou implícitas quanto à precisão, integralidade ou atualidade das informações. Todos os valores e projeções estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. O BTG Pactual 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, os eventos 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 BTG Pactual, 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual atua principalmente comprando e vendendo valores mobiliários em nome de seus clientes. A cada operação de compra ou venda realizada por um cliente, o BTG Pactual pode cobrar comissão, taxa de intermediação e/ou taxa de subscrição. Além disso, podem incidir taxas de distribuição e de liquidação das transações. O BTG Pactual 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 seguros pela Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), na medida permitida pela lei. Produtos de investimento não classificados como depósitos oferecidos por entidades afiliadas não são seguros 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 BTGPactual (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 BTGPactual 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.