

Amazon (AMZN) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: Números GAAP bem acima do esperado, sustentados por um ganho de US\$ 53,4 bilhões no investimento na Anthropic; a narrativa operacional subjacente é igualmente construtiva

Os resultados do segundo trimestre de 2026 da Amazon sustentam uma leitura construtiva sobre os negócios da empresa. O lucro operacional consolidado de US\$ 27,5 bilhões, alta de 43% A/A, ficou 16,3% acima da estimativa de consenso de US\$ 23,6 bilhões. A receita líquida de US\$ 200,6 bilhões superou o consenso em aproximadamente 1,8%. O LPA diluído GAAP reportado de US\$ 5,75 comparou-se a um consenso de US\$ 1,83, desvio impulsionado quase inteiramente por US\$ 53,4 bilhões em receita não operacional pré-imposto proveniente do investimento na Anthropic; a linha do lucro operacional é o indicador mais informativo do desempenho subjacente.

A AWS entregou o resultado mais estrategicamente relevante do trimestre. A receita de US\$ 42,2 bilhões representa crescimento de 37% A/A, a maior taxa de expansão trimestral do segmento em 18 trimestres, com margem operacional de 39,4%, alta de 650 pontos-base em relação aos 32,9% do 2T25. A administração confirmou que tanto o negócio de IA da AWS quanto o de Chips superaram individualmente uma taxa anualizada de receita de US\$ 25 bilhões, com ambos crescendo em porcentagens de três dígitos A/A. A combinação de aceleração de receita e expansão de margem indica que a demanda por cargas de trabalho de IA já atingiu escala suficiente para gerar alavancagem operacional, mesmo com a continuidade dos investimentos em infraestrutura.

A receita de serviços de publicidade de US\$ 19,8 bilhões cresceu 26% A/A, acelerando em relação ao ritmo de 22% registrado nos três trimestres anteriores. O segmento da América do Norte manteve margem operacional de 7,9%, enquanto o Internacional avançou para 4,1%. Ambos os segmentos indicam que a disciplina de custos e o investimento em capacidade de entrega progredem sem deterioração material de margem.

Em contrapartida, o fluxo de caixa livre nos últimos doze meses passou para uma saída de US\$ 7,6 bilhões, ante uma entrada de US\$ 18,2 bilhões no período comparável, com os gastos de capital (aquisições de imobilizado, líquido de desinvestimentos) atingindo US\$ 169,0 bilhões no acumulado de doze meses, alta de 64% A/A atribuída principalmente a investimentos em infraestrutura de IA.

A principal tensão para os investidores permanece sendo se a expansão de margem da AWS consegue absorver o ciclo de capex em infraestrutura

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.

de IA sem compressão sustentada do fluxo de caixa livre. As evidências do 2T26 sobre a trajetória de margem da AWS foram construtivas, embora a escala e duração do ciclo de investimento mantenham o prazo de recuperação do FCL como variável em aberto.

Análise do 2T26

A receita líquida de US\$ 200.606 milhões no segundo trimestre de 2026 cresceu 20% A/A em base reportada (20% excluindo variações cambiais), comparada ao consenso de US\$ 197.012 milhões, aproximadamente 1,8% acima do esperado.

A América do Norte contribuiu com US\$ 116.177 milhões em receita líquida (+16% A/A), o segmento Internacional gerou US\$ 42.197 milhões (+15% A/A; +18% excluindo câmbio), e a AWS entregou US\$ 42.232 milhões (+37% A/A), equivalente a uma taxa de receita anualizada de aproximadamente US\$ 169 bilhões, conforme informado pela administração. O crescimento da AWS representou a maior taxa trimestral do segmento em 18 trimestres, acelerando frente aos 28% do 1T26. Entre as categorias de serviços, os serviços de publicidade atingiram US\$ 19.809 milhões (+26% A/A), os serviços de vendedores terceiros totalizaram US\$ 46.780 milhões (+16%), os serviços de assinatura contribuíram com US\$ 13.730 milhões (+12%) e as lojas online geraram US\$ 70.432 milhões (+15%).

O lucro operacional total de US\$ 27.461 milhões cresceu 43% A/A, superando o consenso da Bloomberg de US\$ 23.611 milhões em aproximadamente 16,3%. A margem operacional consolidada se expandiu para 13,7% frente a 11,4% no 2T25, ganho de 230 pontos-base. O lucro operacional da América do Norte foi de US\$ 9.123 milhões (margem de 7,9%, ante 7,5% no 2T25). O lucro operacional Internacional foi de US\$ 1.717 milhões (margem de 4,1%, em linha com o 2T25). O lucro operacional da AWS foi de US\$ 16.621 milhões (+64% A/A), com margem de 39,4%, alta de 650 pontos-base em relação aos 32,9% do 2T25, em linha com a tendência de alta sequencial registrada nos quatro trimestres anteriores (3T25: 34,6%; 4T25: 35,0%; 1T26: 37,7%).

O LPA diluído GAAP de US\$ 5,75 incluiu US\$ 53,4 bilhões em outras receitas não operacionais pré-imposto, provenientes principalmente do investimento da companhia na Anthropic, acrescidos de uma provisão de imposto de renda diferido de US\$ 17,7 bilhões reconhecida no trimestre. O LPA reportado de US\$ 5,75 comparou-se à estimativa de consenso GAAP de US\$ 1,83; a diferença não reflete o desempenho operacional. O LPA diluído GAAP do ano anterior foi de US\$ 1,68.

O fluxo de caixa operacional nos últimos doze meses atingiu US\$ 161.403 milhões, alta de 33% A/A. O fluxo de caixa livre foi negativo de US\$ 7.604 milhões nos últimos doze meses, comparado a uma entrada de US\$ 18.184 milhões no período equivalente do ano anterior, impulsionado por um

aumento A/A de aproximadamente US\$ 66,1 bilhões de capex. Os investimentos de capex no acumulado de doze meses (imobilizado, líquido de desinvestimentos) foram de US\$ 169.007 milhões (+64% A/A). Incluindo as amortizações de arrendamento financeiro de US\$ 1.599 milhões, o capex totalizou aproximadamente US\$ 170.606 milhões (+63% A/A). Apenas no trimestre, as aquisições de imobilizado foram de US\$ 54.208 milhões, contra US\$ 32.183 milhões no 2T25.

A administração forneceu o guidance para o 3T26 com receita líquida entre US\$ 197,0 bilhões e US\$ 202,0 bilhões (+9% a +12% A/A em relação aos US\$ 180,2 bilhões do 3T25), e lucro operacional entre US\$ 22,5 bilhões e US\$ 26,5 bilhões, contra US\$ 17,4 bilhões no 3T25. O ponto médio do guidance de receita de US\$ 199,5 bilhões está aproximadamente 1,1% abaixo do consenso da Bloomberg para o 3T26 de US\$ 201,7 bilhões, com a administração observando que os efeitos de calendário do Prime Day reduzem a comparação de crescimento em aproximadamente 400 pontos-base. O ponto médio do lucro operacional de US\$ 24,5 bilhões está aproximadamente 5,8% abaixo do consenso do 3T26 de US\$ 26,0 bilhões. O guidance incorpora um impacto cambial desfavorável de aproximadamente 80 pontos-base.

Implicações para os Investidores

Os resultados do 2T26 reduzem uma das duas principais incertezas no tese de investimento da Amazon: a durabilidade da margem da AWS diante de um ciclo intenso de capex em IA. A margem operacional do segmento de 39,4%, expansão de 650 pontos-base A/A e 170 pontos-base em relação ao 1T26, é a evidência mais clara até o momento de que a demanda por cargas de trabalho de IA gera alavancagem operacional na camada de infraestrutura de nuvem. A divulgação de que tanto o negócio de IA da AWS quanto o de Chips superaram individualmente a marca de US\$ 25 bilhões em receita anualizada, ambos crescendo em porcentagens de três dígitos A/A, indica que a base de receita que sustenta esse nível de margem está se ampliando.

A trajetória do fluxo de caixa livre permanece como variável não resolvida. O posicionamento da administração com relação à infraestrutura de IA como um investimento de longo prazo sugere que a normalização do capex no curto prazo é improvável. A implicação para as estimativas é que a recuperação do fluxo de caixa livre será gradual e dependerá da capacidade do momentum de receita da AWS, atualmente 37% A/A, de se sustentar em nível que expanda a base de margem mais rapidamente do que os custos fixos se acumulam.

A América do Norte com margem operacional de 7,9% e o Internacional com 4,1% indicam que os segmentos de comércio não sofrem deterioração material e contribuem positivamente para a rentabilidade consolidada. Os serviços de publicidade em US\$ 19,8 bilhões (+26% A/A) continuam representando uma camada de receita de alta margem com momentum

sustentado, compensando parcialmente a pressão sobre o fluxo de caixa livre do ciclo de capex.

O guidance do 3T26 com ponto médio de US\$ 199,5 bilhões para receita líquida está aproximadamente 1,1% abaixo do consenso atual, com parte da diferença atribuível aos efeitos de calendário do Prime Day. O ponto médio do lucro operacional de US\$ 24,5 bilhões implica margem de aproximadamente 12,3%, sugerindo alguma compressão sequencial frente aos 13,7% do 2T26, em linha com sazonalidade histórica e investimentos contínuos em infraestrutura, e não com uma reversão da tendência subjacente de margem. A trajetória de margem da AWS de 32,9% no 2T25 para 39,4% no 2T26 permanece como a variável com maior potencial de criar espaço para revisões positivas de estimativas caso a tendência de alta se estenda ao 2S26.

A implicação mais ampla da reaceleração da AWS para 37% A/A pode reduzir incertezas sobre o prazo de monetização dos investimentos em infraestrutura de IA empresarial, com relevância para o complexo de hyperscalers e infraestrutura de nuvem.

Tabela 1 – Resultados financeiros da Amazon – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	200.606	197.012	1,8%	181.519	10,5%	167.702	19,6%
Gross margin	52,3%	52,2%	7bps	51,8%	43bps	51,8%	44bps
Operational income	27.461	23.611	16,3%	23.852	15,1%	19.171	43,2%
EBITDA	53.487	50.807	5,3%	46.829	14,2%	40.932	30,7%
Diluted EPS (USD/share)	5,75	1,83	214,6%	2,78	106,8%	1,68	242,3%
Capex	-54.208	-49.406	9,7%	-44.203	22,6%	-32.183	68,4%

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.