

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

Nossa visão: O impulso do setor de data centers justifica o resultado ligeiramente acima do esperado, enquanto a execução do ROCm continua sendo fundamental para sustentar o crescimento das GPUs para IA

O LPA diluído não-GAAP de US\$ 1,66 superou o consenso de US\$ 1,616 em 2,7%. A receita líquida de US\$ 11.536 milhões ficou 2,0% acima do consenso pré-divulgação de US\$ 11.312 milhões. Avaliação geral: leve superação das estimativas em ambas as métricas principais.

O segmento Data Center foi o principal motor do trimestre: US\$ 6.718 milhões em receita trimestral, 58% do total, e mais que o dobro do nível do ano anterior. O comparativo A/A é substancialmente amplificado pela provisão de US\$ 800 milhões referente ao inventário de GPUs Instinct MI308 que deprimiu os resultados do 2T25 sob restrições de exportação dos EUA; as taxas de crescimento devem ser interpretadas com essa consideração. Abstraindo essa distorção de base, a tendência subjacente permanece positiva, a demanda por EPYC e Instinct está se ampliando, e a solução rackscale Helios já está em produção em uma série de laboratórios de IA e provedores de nuvem. A parceria com a Anthropic, que cobre até 2 gigawatts de implantações de GPUs MI450 Series juntamente com uma colaboração de software ROCm de múltiplos anos, e o compromisso expandido com o Microsoft Azure representam os principais marcos que ampliam a visibilidade comercial do segmento do trimestre.

A tensão central da tese de investimento da AMD é a durabilidade da monetização de GPUs para IA frente ao ecossistema de software CUDA da NVIDIA. A progressão de hardware da AMD, do MI350P (inferência em infraestrutura existente) pelo MI455X (treinamento e inferência em grande escala) até o MI430X (HPC e IA soberana), é coerente e de escopo cada vez mais abrangente. A lacuna de software, contudo, persiste. O ROCm.ai, lançado no trimestre, representa um avanço relevante na estratégia de experiência do desenvolvedor da AMD, e as colaborações com Anthropic e Cerebras incluem compromissos explícitos de otimização do ROCm. Reduzir a lacuna de software em relação à NVIDIA exigirá execução sustentada ao longo de múltiplos ciclos de produtos.

A receita do segmento Embedded de US\$ 977 milhões cresceu 19% A/A, recuperando-se em ritmo gradual. A receita do segmento Gaming de US\$ 779 milhões caiu 31% A/A por volumes menores de SoC semi-customizados; com aproximadamente 7% da receita total, os ventos contrários em Gaming têm peso cada vez menor no mix consolidado. A margem bruta não-GAAP se manteve em 56% T/T e a margem operacional

05 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.

atingiu 27%. O guidance para o 3T26 de aproximadamente US\$ 13 bilhões ($\pm$ US\$ 300 milhões) com margem bruta não-GAAP de aproximadamente 56% é consistente com a expectativa declarada da administração de aceleração das vendas do Data Center no segundo semestre de 2026.

Análise do 2T26

Receita líquida. A receita líquida total de US\$ 11.536 milhões cresceu 50% A/A e 13% T/T. A base comparativa A/A é distorcida pela provisão de US\$ 800 milhões no 2T25; o crescimento subjacente, embora ainda substancial, é inferior ao crescimento reportado. A participação de 58% do Data Center na receita reflete uma mudança relevante no mix em direção à computação de maior margem nos últimos doze meses.

Segmento de Data Center. A receita de US\$ 6.718 milhões cresceu 107% A/A e 16% T/T, impulsionada pela demanda por processadores EPYC e GPUs Instinct. O lucro operacional do segmento foi de US\$ 2.103 milhões com margem de 31%, contra um prejuízo operacional de US\$ 155 milhões no 2T25 (este último distorcido pela provisão do MI308). Os principais lançamentos do trimestre incluíram a solução rackscale Helios, já implantada por laboratórios de IA e provedores de nuvem incluindo Anthropic, Meta, Microsoft, OpenAI e Oracle; a família de GPUs MI400 Series composta pelo MI455X para treinamento e inferência de IA em grande escala, com elevada capacidade e largura de banda de memória, e o MI430X para HPC e cargas de trabalho de IA soberana; o MI350P para aceleração de IA em infraestrutura existente; e CPUs de servidor EPYC de 6ª Geração projetadas para agentes de IA, uso geral e cargas de trabalho corporativas. O acordo com a Anthropic para até 2 gigawatts de implantações de GPUs MI450 Series em racks Helios e a expansão do Microsoft Azure para implantar Helios e CPUs EPYC de 6ª Geração em escala são os eventos de visibilidade de clientes mais relevantes do período. A AMD também lançou o ROCm.ai, uma experiência de desenvolvedor nativa de IA destinada a reduzir a fricção no uso de software nas plataformas AMD.

Segmento Client and Gaming. A receita total do Client and Gaming de US\$ 3.841 milhões cresceu 6% A/A e 7% T/T. Nesse total, a receita do Client de US\$ 3.062 milhões cresceu 23% A/A impulsionada pela demanda pelos processadores Ryzen. A receita do Gaming de US\$ 779 milhões caiu 31% A/A, refletindo volumes menores de SoC semi-customizados. O lucro operacional do segmento caiu para US\$ 582 milhões de US\$ 767 milhões um ano antes, pois o crescimento das despesas operacionais superou o modesto aumento de receita.

Segmento Embedded. A receita de US\$ 977 milhões cresceu 19% A/A e 12% T/T, com a demanda descrita pela administração como fortalecendo-se em múltiplos mercados finais. O lucro operacional atingiu US\$ 386 milhões com margem de 40%, acima dos US\$ 275 milhões no 2T25. Os novos lançamentos, incluindo processadores Ryzen AI Embedded X100

Séries para robótica e automação industrial, e soluções Kria AI para sistemas de IA física, ampliam o mercado endereçável da AMD em computação industrial e embarcada.

Margens e resultados. A margem bruta não-GAAP foi de 56%, estável T/T e alta 13 pontos-base (pp) A/A, refletindo o favorável mix de receita do Data Center. A margem operacional não-GAAP foi de 27%, alta 2 pp T/T. O lucro líquido GAAP de US\$ 2.297 milhões inclui um ganho não recorrente de US\$ 483 milhões em investimentos de longo prazo (US\$ 0,29 por ação diluída), excluído do cálculo não-GAAP. O LPA diluído não-GAAP de US\$ 1,66 compara-se com US\$ 1,37 no 1T26 e US\$ 0,48 no 2T25.

Caixa e balanço patrimonial. O EBITDA ajustado foi de US\$ 3.315 milhões. O fluxo de caixa livre foi de US\$ 1.558 milhões (14% da receita), após capex de US\$ 808 milhões. Caixa, equivalentes de caixa e investimentos de curto prazo somaram US\$ 13.111 milhões; a dívida total foi de US\$ 3.226 milhões.

Guidance para o 3T26. A AMD projeta receita de aproximadamente US\$ 13 bilhões (mais ou menos US\$ 300 milhões), implicando crescimento de aproximadamente 41% A/A e aproximadamente 13% T/T. A margem bruta não-GAAP é orientada em aproximadamente 56%.

Implicações para os Investidores

Dois temas vão governar a trajetória de médio prazo da AMD.

O primeiro é o ritmo de ramp das GPUs Instinct e sua conversão de implantações de hardware em relacionamentos de plataforma duradouros. O Data Center com US\$ 6,7 bilhões e em crescimento é o principal motor da empresa, e o ciclo de produtos agora abrange treinamento, inferência, HPC e configurações rackscale. Os compromissos de clientes âncora da Anthropic e Microsoft fornecem visibilidade de receita de curto prazo, mas ganhos de participação sustentados exigem que a AMD penetre nas implantações de inferência corporativa onde a inércia dos fluxos de trabalho CUDA é mais pronunciada. O ROCm.ai e as colaborações com Anthropic e Cerebras com compromissos explícitos de otimização do ROCm são os indicadores antecedentes mais relevantes de se a AMD está convertendo ganhos de hardware em ecossistemas de desenvolvedores com stickiness. O progresso nesta frente merece monitoramento próximo nos próximos dois a três trimestres.

O segundo tema é a trajetória das CPUs de servidor EPYC. A administração explicitamente sinalizou aceleração da demanda por EPYC no 2S26; o lançamento do EPYC de 6ª Geração e a expansão das VMs do Microsoft Azure representam uma oferta coordenada de CPU-GPU no data center. Se os ganhos de participação do EPYC continuarem no segundo semestre, eles fornecem uma fonte estável de receita, com efeito favorável sobre as

margens, que diversifica a exposição do Data Center da AMD além dos ciclos de adoção de GPUs, que são inerentemente mais variáveis.

O Embedded em US\$ 977 milhões está se recuperando, mas permanece abaixo dos picos do ciclo anterior; o ritmo de normalização nos mercados finais industrial, aeroespacial e de comunicações moldará a história de diversificação de receita da AMD além do Data Center nos próximos trimestres. O Gaming em aproximadamente 7% da receita total é um contribuidor em declínio e não se espera que seja um catalisador de curto prazo em qualquer direção; o timing de renovação semi-custom para programas de consoles de próxima geração merece monitoramento.

Capex de US\$ 808 milhões no 2T26 e o fluxo de caixa livre de US\$ 1.558 milhões deixam a AMD com flexibilidade financeira suficiente para financiar seu roadmap. A política de controle de exportações permanece como o risco binário mais relevante: qualquer expansão das restrições dos EUA que afete a linha de produtos de GPU para IA da AMD, replicando o mecanismo que produziu a provisão de US\$ 800 milhões do MI308 no 2T25, representaria uma disrupção relevante para a trajetória de receita do Data Center.

Tabela 1 – Resultados financeiros da AMD – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	11.536	11.312	2,0%	10.253	12,5%	7.685	50,1%
Gross margin	56,0%	56,1%	-6bps	55,0%	100bps	43,0%	1300bps
Operational income	3.094	3.006	2,9%	2.540	21,8%	897	244,9%
Adj. EBITDA	3.315	3.208	3,4%	2.746	20,7%	1.088	204,7%
Diluted EPS (USD/share)	1,66	1,62	2,7%	1,37	21,2%	0,48	245,8%
Free Cash Flow	1.558	1.956	-20,4%	2.566	-39,3%	1.180	32,0%
Capex	-808	-299	170,6%	-389	107,7%	-282	186,5%

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 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 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, 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 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.