

Eli Lilly (LLY) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: A tirzepatida impulsiona um forte resultado, enquanto a retatrutida define a próxima fase da linha de produtos para o tratamento da obesidade

A Eli Lilly apresentou resultados do 2T26 que superaram de forma expressiva o consenso em ambas as métricas: a receita de US\$ 22.974 milhões ficou 11,6% acima da estimativa de consenso de US\$ 20.590 milhões, enquanto o LPA não-GAAP de US\$ 8,38 superou o consenso de US\$ 6,005 em 39,5%. O veredicto geral é de resultado significativamente acima do esperado, impulsionado principalmente pela franquia tirzepatida, que abrange Mounjaro (diabetes) e Zepbound (obesidade), com receitas combinadas de aproximadamente US\$ 14,9 bilhões, cerca de 65% da receita trimestral total, em crescimento de volume que superou substancialmente as estimativas do mercado.

Dois esclarecimentos sobre o LPA são necessários. Primeiro, tanto o LPA reportado quanto o não-GAAP do 2T26 incluem US\$ 3,03 por ação de encargos adquiridos de pesquisa e desenvolvimento em andamento (IPR&D) relacionados a quatro aquisições concluídas no trimestre: Oma Therapeutics, Ajax Therapeutics, Centessa Pharmaceuticals e Kelonia Therapeutics. O valor não-GAAP de US\$ 8,38 é, ainda assim, o benchmark operacional padrão em relação ao qual o consenso foi definido e é a base correta para comparação com a estimativa de US\$ 6,005. Segundo, o resultado 39,5% acima do consenso reflete não apenas o volume de tirzepatida superando as expectativas, mas também a alavancagem operacional na margem bruta (margem bruta não-GAAP de 86,3%), que amplifica a superação de receita em lucros.

O desenvolvimento de pipeline mais relevante do trimestre foi a conclusão do pacote de dados clínicos da Fase 3 da retatrutida, abrangendo obesidade, apneia obstrutiva do sono e dor na osteoartrite do joelho, com uma submissão de BLA ao FDA dos EUA prevista para o 1T27. Isso posiciona a retatrutida como o principal ativo de obesidade da próxima geração da Lilly, em um momento em que a ameaça competitiva da Novo Nordisk (CagriSema, semaglutida oral) se intensifica. O risco de execução em cronogramas regulatórios, escopo da bula e adoção comercial após o lançamento permanece uma variável-chave para a tese de investimento de médio prazo.

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.

Análise do 2T26

Receitas por produto. A receita líquida total de US\$ 22.974 milhões cresceu 48% A/A, impulsionada por um aumento de 60% no volume parcialmente compensado por uma queda de 13% nos preços realizados. A receita nos EUA cresceu 33% para US\$ 14,4 bilhões; a receita internacional cresceu 80% para US\$ 8,6 bilhões, com crescimento de volume de 113% fora dos EUA, parcialmente compensado por uma queda de 36% nos preços, impulsionada principalmente pela entrada do Mounjaro na Lista Nacional de Medicamentos Reembolsados (NRDL) da China no 1T26.

A receita mundial do Mounjaro foi de US\$ 9.943 milhões, alta de 91% A/A. A receita do Mounjaro nos EUA cresceu 45% para aproximadamente US\$ 4,8 bilhões, com ganhos de volume parcialmente compensados por preços líquidos realizados mais baixos. A receita internacional do Mounjaro cresceu 172% para aproximadamente US\$ 5,2 bilhões com a expansão do volume na China. A receita do Zepbound nos EUA cresceu 44% para US\$ 4.928 milhões, refletindo demanda contínua dos consumidores moderada por reduções previamente anunciadas nos preços de tabela para pagadores diretos; ajustes nas estimativas de descontos e reembolsos forneceram compensações parciais. O Trulicity continua seu declínio estrutural à medida que as posições nos formulários migram para tirzepatida, embora ajustes em estimativas de rebates do Trulicity tenham proporcionado um benefício parcial líquido no trimestre. A receita internacional do Jardiance incluiu um marco baseado em vendas de US\$ 250 milhões da colaboração com a Boehringer Ingelheim. Entre outros Produtos-Chave: Ebglyss contribuiu com US\$ 201 milhões (+131%); Kisunla, US\$ 167 milhões; Foundayo (orforglipron, recém-adicionado aos Produtos-Chave) US\$ 98 milhões em seu primeiro trimestre divulgado; e Jaypirca, US\$ 192 milhões (+56%).

Margens. A margem bruta reportada foi de 85,8% da receita (+150 pontos-base A/A). A margem bruta não-GAAP foi de 86,3% (+130 pontos-base), refletindo custos de produção melhorados e mix de produtos favorável, parcialmente compensados por preços realizados mais baixos. Os gastos com pesquisa e desenvolvimento foram de US\$ 3,8 bilhões (17% da receita, +14% A/A). As despesas de marketing, vendas e administrativas foram de US\$ 3,4 bilhões (15% da receita, +25% A/A). Os encargos adquiridos de IPR&D de US\$ 2,8 bilhões relacionaram-se principalmente às aquisições da Orna Therapeutics e Ajax Therapeutics; os encargos de impairment de ativos e reestruturação de US\$ 703 milhões refletiram a aceleração do vesting de prêmios em ações e custos de integração decorrentes da conclusão das aquisições da Kelonia Therapeutics e Centessa Pharmaceuticals. A alíquota efetiva de imposto de renda GAAP foi de 23,3% versus 16,5% no 2T25, elevada pelo tratamento não dedutível dos encargos de IPR&D.

O guidance para 2026 foi elevado. O guidance de receita para o ano completo foi elevado para US\$ 85–87 bilhões ante o intervalo anterior de US\$ 82–85 bilhões. O guidance de LPA não-GAAP foi atualizado para \$35,50–\$36,50 (anterior: \$35,50–\$37,00); a redução do teto reflete o encargo de IPR&D de US\$ 3,03 por ação do 2T26, enquanto o crescimento subjacente do negócio adicionou US\$ 2,78 no ponto médio. O guidance de Margem de Desempenho não-GAAP foi elevado para 49,0–50,5% ante 47,0–48,5%.

Pipeline. O programa de Fase 3 da retatrutida entregou resultados positivos em três ensaios adicionais de obesidade no 2T26, completando o pacote de dados em obesidade, apneia obstrutiva do sono e dor na osteoartrite do joelho; uma submissão de BLA ao FDA dos EUA está prevista para o 1T27. A submissão ao FDA do Foundayo (orforglipron) para diabetes tipo 2 foi concluída durante o 2T26. Os marcos regulatórios incluíram a aprovação pelo FDA do Ebglyss para dosagem de manutenção a cada oito semanas e a aprovação pela Comissão Europeia do Jaypirca em todas as linhas de terapia para leucemia linfocítica crônica. Um compromisso adicional de fabricação de US\$ 4,5 bilhões em capacidade produtiva no estado de Indiana foi anunciado.

Implicações para os Investidores

O resultado do 2T26 valida a tese de volume da franquia tirzepatida em uma escala que superou o consenso por uma margem expressiva. A receita 11,6% acima do consenso e o LPA não-GAAP 39,5% acima do consenso sugerem que o mercado entrou no trimestre subestimando substancialmente tanto o ritmo da penetração internacional do Mounjaro, particularmente a expansão via NRDL na China, quanto a persistência da demanda por Zepbound nos EUA apesar das reduções nos preços de tabela.

A tese de investimento prospectiva depende de três vetores distintos de risco-retorno. Primeiro, **durabilidade do preço da tirzepatida**: os preços líquidos realizados nos EUA do Mounjaro caíram aproximadamente 9% A/A (excluindo ajustes de rebates/descontos), e a expansão da cobertura pelo Medicare Parte D para Zepbound e Foundayo deslocará ainda mais o mix de pagadores para canais governamentais onde o preço líquido é estruturalmente mais baixo. O volume precisa continuar superando a erosão de preço para sustentar o momento de lucros; qualquer desaceleração no início de tratamento por novos pacientes ou aceleração da pressão competitiva da Novo Nordisk comprimiria os lucros de forma desproporcional dado que a tirzepatida representa 65% da receita total. Segundo, **execução do pipeline da retatrutida**: o pacote de dados da Fase 3 concluído e o alvo de BLA para o 1T27 são sinais favoráveis, mas o caminho regulatório para um agonista triplo com bula abrangente em obesidade e comorbidades carrega incerteza inerente; o escopo da bula e o preço pós-aprovação determinarão a magnitude comercial da próxima onda da franquia. Terceiro, **intensidade de desenvolvimento de**

negócios e volatilidade do LPA: quatro aquisições em um único trimestre gerando US\$ 2,8 bilhões de encargos agregados de IPR&D, mais três negócios adicionais fechados após o encerramento do trimestre, sinalizam uma postura ativa de alocação de capital que continuará gerando variabilidade T/T no LPA e ventos contrários na alíquota de imposto.

O aumento do guidance, particularmente a expansão da Margem de Desempenho para 49,0–50,5% no ano completo, indica que a gestão tem confiança na alavancagem operacional no segundo semestre. Os investidores que avaliam se o intervalo atualizado de LPA não-GAAP de \$35,50–\$36,50 é alcançável devem focar nas tendências de preço líquido da tirzepatida, no ritmo de encargos incrementais de desenvolvimento de negócios no 2S26 e na trajetória de lançamento comercial do Foundayo como os principais fatores de variação.

Tabela 1 – Resultados financeiros da Eli Lilly – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	22.974	20.590	11,6%	19.799	16,0%	15.558	47,7%
Gross margin	86,3%	83,4%	294bps	82,6%	370bps	85,0%	130bps
Operational income	9.806	7.134	37,5%	9.322	5,2%	6.989	40,3%
EBITDA	10.340	7.586	36,3%	9.831	5,2%	7.625	35,6%
Diluted EPS (USD/share)	8,38	6,00	39,6%	8,55	-2,0%	6,31	32,8%

Fonte: Bloomberg, Empresa, BTG Pactual

Disclaimer Global

Aviso sobre informações de saúde: As referências a medicamentos, estudos clínicos, indicações terapêuticas e desenvolvimentos regulatórios têm finalidade exclusivamente informativa, no contexto da análise da companhia e de seu desempenho financeiro. Este material não constitui aconselhamento médico, orientação clínica, recomendação de tratamento ou incentivo ao uso de qualquer medicamento. Quaisquer decisões relacionadas à saúde devem ser tomadas em conjunto com profissionais de saúde qualificados.

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 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 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.