

Intel Corporation (INTC) – Análise dos resultados do 2º trimestre de 2026

Nossa visão: resultados acima das expectativas em todas as áreas e melhoria na execução da unidade de fundição sustentam a recuperação

Resultados significativamente acima das expectativas; os resultados da Intel no 2º trimestre de 2026 superaram substancialmente o consenso em todos os principais indicadores, impulsionados pela aceleração do DCAI impulsionada pela IA e pela melhora nos yields das fábricas, e fornecem mais evidências de que a recuperação operacional continua ganhando impulso.

A receita total de US\$ 16,1 bilhões superou o consenso de US\$ 14,4 bilhões em 11,8%, enquanto o LPA não GAAP de US\$ 0,42 ficou 96% acima da estimativa de US\$ 0,21. É importante ressaltar que o desempenho acima do esperado refletiu uma alavancagem operacional genuína, maior produção nas fábricas devido à melhoria nos rendimentos e à redução dos tempos de ciclo nos nós de ponta da Intel, juntamente com a demanda contínua por servidores impulsionada pela IA. Essa distinção é relevante, pois implica que o resultado do segundo trimestre é razoavelmente representativo da trajetória subjacente dos negócios, e não um evento pontual.

A principal preocupação dos investidores em relação à tese da Intel continua sendo o negócio de fundição: a Intel Foundry conseguirá atrair compromissos suficientes de clientes externos e manter o progresso na yield necessária para atingir o ponto de equilíbrio operacional antes que o programa de investimentos se torne financeiramente insustentável? O segundo trimestre de 2026 oferece uma resposta parcial e positiva. O prejuízo operacional do segmento de fundição diminuiu para -US\$ 2,1 bilhões (margem de -36,2%), ante -US\$ 3,2 bilhões (-71,7%) no ano anterior, à medida que os yields e a utilização do 18A melhoraram. O Intel 18A-P entrou em produção de risco dentro do cronograma comunicado aos clientes, um marco significativo no processo. A continuidade desse ritmo de melhoria depende do ritmo dos volumes do Panther Lake e da conversão das discussões com clientes externos em acordos comerciais.

O crescimento de 59% na receita da DCAI a/a e a margem operacional de 39,5% (ante 16,1% no 2º trimestre de 2025) indicam que o Xeon continua a ter relevância na infraestrutura de data centers de IA, particularmente para cargas de trabalho de inferência e IA agentiva, e que os chips desenvolvidos para fins específicos (ASICs, redes) estão se tornando um contribuinte significativo.

24 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 ponto médio do guidance para o terceiro trimestre de 2026, que é de US\$ 16,3 bilhões em receita e US\$ 0,38 em LPA, supera o consenso para o terceiro trimestre, sinalizando a confiança da administração no ambiente de demanda e na trajetória da produção. Se a previsão será conservadora ou não depende da estabilidade do rendimento do Intel 18A e do perfil sazonal do mercado de PCs no segundo semestre.

Análise do 2T26

A receita total da Intel, de US\$ 16,1 bilhões, superou o consenso em 11,8% e cresceu 25,4% a/a, o ritmo mais rápido de crescimento da receita em mais de quinze anos, segundo a administração. A receita também ficou aproximadamente US\$ 1,8 bilhão acima do ponto médio do próprio guidance da Intel para abril de 2026, com o aumento atribuído a yields mais altos nas fábricas e melhores tempos de ciclo em toda a rede de fabricação da Intel.

A DCAI (Data Center & IA) registrou receita de US\$ 6,3 bilhões, um aumento de 59% a/a (contra a estimativa de consenso de US\$ 5,5 bilhões), alcançando o melhor resultado trimestral já registrado pelo segmento. O lucro operacional cresceu para US\$ 2,5 bilhões (margem operacional de 39,5%), contra US\$ 0,6 bilhão (16,1%) no segundo trimestre de 2025. A demanda impulsionada pela IA por processadores de servidor Xeon 6 continua a se beneficiar da expansão da relação CPU/acelerador em implantações em rack para cargas de trabalho de inferência e IA agentiva, com a Intel, a SambaNova e a Foxconn demonstrando infraestrutura em escala de rack pronta para produção durante o trimestre. A receita com chips de propósito específico (ASICs, IPU, processadores de segurança) quase triplicou em relação ao ano anterior a/a, e a Intel firmou contratos adicionais de fornecimento de longo prazo, o que pode aumentar a previsibilidade do reconhecimento de receita em períodos futuros. A administração também lançou o Xeon 6+, seu primeiro produto de classe de servidor fabricado no processo Intel 18A, um dos primeiros pontos de referência comerciais para o desempenho do nó em computação de alto desempenho.

O CCPG (Grupo de Computação para Clientes e IA Física) contribuiu com US\$ 8,9 bilhões, um aumento de 13% a/a (contra a estimativa de consenso de US\$ 8,0 bilhões), com uma margem operacional de 26,4% (lucro operacional de US\$ 2,3 bilhões). A demanda por PCs com IA continuou a se expandir, com mais de 130 clientes testando ou adotando a Série Core Ultra 3 e a Série Core 3 para aplicações de IA de ponta e robótica. O Panther Lake, a primeira CPU para clientes da Intel construída usando a tecnologia EUV de alto NA da ASML no processo 18A da Intel, entrou em produção em grande escala. Esse marco é importante para a credibilidade da Intel Foundry perante clientes externos, pois demonstra a viabilidade do processo 18A em escala de produção dentro do próprio portfólio de produtos da Intel.

A receita da **Intel Foundry** cresceu 31% a/a, atingindo US\$ 5,8 bilhões (contra a estimativa de consenso de US\$ 5,5 bilhões), enquanto o prejuízo operacional diminuiu para -US\$ 2,1 bilhões (margem de -36,2%) em comparação com -US\$ 3,2 bilhões (-71,7%) no ano anterior. Melhorias no yield e redução nos tempos de ciclo impulsionaram o aumento da oferta, o que contribuiu para o desempenho superior da receita consolidada. O Intel 18A-P entrou em produção de risco dentro do cronograma compartilhado com os clientes, e a Intel se comprometeu com a fabricação em alto volume do Intel 14A em 2028. Foi anunciado um investimento de € 5 bilhões para expandir a capacidade de fabricação na Europa, e uma colaboração com a Fortinet para desenvolver o Fortinet Security Processor 6 no processo da Intel amplia a base de clientes externos da fundição para além do setor de redes, um indicador positivo de que os serviços de silício desenvolvidos para fins específicos estão ganhando força.

Quanto à lucratividade consolidada, a margem bruta não GAAP de 41,8% ficou 2,6 pontos percentuais acima do consenso de 39,2% e 2,8 pontos percentuais acima do ponto médio do guidance da Intel de abril, apoiada pela alavancagem operacional das fábricas e pelo mix de produtos favorável. O lucro operacional não GAAP foi de \$2,8B (com margem de 17,2% e 71% acima do consenso), em comparação com um prejuízo operacional não GAAP de -\$0,5B no segundo trimestre de 2025. Os encargos de reestruturação caíram para \$170M no segundo trimestre de 2026, ante \$1,9B no ano anterior, refletindo o progresso no Plano de Reestruturação de 2025.

O fluxo de caixa operacional foi de US\$ 7,0 bilhões. Os gastos brutos de capital no trimestre foram de US\$ 2,6 bilhões, com US\$ 0,1 bilhão proveniente de incentivos governamentais relacionados a investimentos de capital. O fluxo de caixa livre ajustado da Intel foi de -\$8,4B, refletindo -\$12,2B em distribuições líquidas aos parceiros do SCIP, fluxos que são características estruturais do programa de coinvestimento IDM 2.0 e não constituem um indicador confiável do consumo operacional recorrente de caixa. O fluxo de caixa livre simples (fluxo de caixa operacional menos despesas de capital brutas) foi de aproximadamente \$4,5B.

Guidance para o terceiro trimestre de 2026: receita de US\$ 15,8 a US\$ 16,8 bilhões (valor médio de US\$ 16,3 bilhões, aproximadamente 2,0% acima do consenso para o terceiro trimestre de US\$ 15,9 bilhões), margem bruta não GAAP de 42,0% e LPA não GAAP de US\$ 0,38 (contra o consenso para o terceiro trimestre de US\$ 0,36). Isso implica uma melhoria contínua no modelo operacional e a expectativa da administração de uma demanda sustentada ao longo do segundo semestre do ano.

Implicações para o investimento

Os resultados do segundo trimestre de 2026 provavelmente resultarão em revisões altistas das estimativas para o ano inteiro e para o exercício fiscal de 2027. O consenso para o LPA não GAAP do exercício fiscal de 2026, de

US\$ 1,42, foi calibrado com base em uma trajetória de recuperação mais lenta; com US\$ 0,42 no segundo trimestre e US\$ 0,38 previstos para o terceiro trimestre, a taxa de execução já implica pressão sobre o valor consensual para o ano inteiro. A implicação para as estimativas é que as premissas do mercado para o segundo semestre de 2026 podem estar significativamente subestimadas, especialmente se as yields das fábricas continuarem a melhorar e a demanda por DCAI mantiver seu ritmo atual.

O quadro de valuation requer uma interpretação cuidadosa. A US\$ 100 por ação, a Intel é negociada a 64x o P/E futuro com base no consenso atual. Esses múltiplos parecem elevados em termos absolutos. Uma redução na incerteza em relação à área de fundição, por meio da conquista concreta de clientes externos e do progresso contínuo no yield do processo 18A, continua sendo o catalisador mais plausível para a expansão dos múltiplos.

Tabela 1 – Resultados financeiros da Intel – 2T26

	2Q26A	2Q26E	AxE	1Q26	QxQ	2Q25	YxY
Income Statement (US\$ Mi)							
Net revenues	16.128	14.431	11,8%	13.577	18,8%	12.859	25,4%
Gross margin	41,8%	39,2%	260bps	41,0%	80bps	29,7%	1210bps
Operational expenses R&D	3.368	3.458	-2,6%	3.375	-0,2%	3.684	-8,6%
EBIT	2.770	1.619	71,1%	1.668	66,1%	-503	-650,7%
Adj. Net income	2.197	1.152	90,8%	1.485	47,9%	-441	-598,2%
Diluted EPS (USD/share)	0,42	0,21	96,3%	0,29	44,8%	-0,10	-520,0%
Free Cash Flow	4.450	1.304	241,2%	-2.540	-	-1.500	-

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.