

Resiliência financeira #1

Gestão de caixa revisitada

26 de janeiro de 2023 | Chief Investment Office GWM | Pesquisa de investimento

Vamos explorar por que pode valer a pena visitar as estratégias de gestão de caixa para reforçar a resiliência financeira hoje, mas sem comprometer os objetivos de negócios e o patrimônio pessoal no futuro.

1

Por que guardar dinheiro?

Dinheiro, juntamente com outros ativos, pode proporcionar resiliência contra mercados em baixa. Tendo entre três e cinco anos de gastos em dinheiro, seus equivalentes e outros ativos financeiros, empreendedores e investidores podem manter seu estilo de vida durante quedas temporárias na renda ou nos mercados financeiros, enquanto permanecem investidos na valorização patrimonial de longo prazo

Liquidez pode proporcionar flexibilidade aos empreendedores. Eles podem acumular recursos da estratégia de liquidez em suas empresas para uso em casos de despesas extraordinárias ou para cobrir despesas gerais em períodos de menor demanda. As vantagens potenciais da economia de caixa além das necessidades de capital de giro incluem disponibilidade de financiamento, flexibilidade para aproveitar oportunidades e capacidade do caixa de manter seu valor nominal.

Mas muito dinheiro em caixa pode prejudicar a resiliência financeira. Em períodos de tempo mais longos, a inflação corrói o poder de compra do dinheiro. 100 dólares investidos em títulos do Tesouro (1 a 3 milhões) em 2004 estavam avaliados em 78 dólares (após a inflação) em dezembro de 2022.



Os prazos podem variar. As estratégias estão sujeitas a metas, objetivos e adequação individuais do cliente. Essa abordagem não é uma promessa ou garantia de que a riqueza ou quaisquer resultados financeiros possam ou venham ser obtidos. Este relatório foi preparado pela filial de Londres do UBS AG, UBS Switzerland AG, filial de Hong Kong do UBS AG, filial de Singapura do UBS AG e UBS Financial Services Inc. (UBS FS). Consulte o termo de responsabilidade e avisos importantes no fim do documento.



2

Como alocar o excesso de caixa?

A inflação está caindo... mas a perspectiva de longo prazo para carteiras equilibradas melhorou. Ao longo de vários ciclos de mercado, esperamos que as ações globais forneçam retornos anuais médios entre 7% e 9%, enquanto os rendimentos mais altos dos títulos corporativos com grau de investimento em USD e EUR sugerem um potencial de retorno anual entre 3,5% e 4,5%.

O investimento total geralmente supera as abordagens “gota a gota” de 12 meses. Para alocações a carteiras equilibradas de ações e títulos de alta qualidade, uma abordagem total superou a abordagem de integração progressiva de 12 meses em 81% das instâncias desde 1945, em uma média de 4,5%. O risco de timing ruim em estar fora do mercado tende a ser mais caro do que investir pouco antes de uma queda do mercado.

O “gota a gota” pode fazer sentido para montantes fixos. Quando os depósitos são menores, são mais “irregulares” e a dor de possíveis perdas de marcação a mercado é maior, a análise de custo-benefício pode mudar. Pode valer a pena introduzir as alocações de ações de forma progressiva, acelerar o investimento após uma perda de 5 a 10%, procurar soluções estruturadas e ter um plano financeiro flexível.

3

Como estabelecer uma estratégia de liquidez

Comece com um “núcleo”. Esse componente combina idealmente as despesas futuras conhecidas com uma “escada” de títulos de alta qualidade e/ou certificados de depósito. O núcleo deve ser concebido de forma a gerar retornos para a empresa ou o investidor (principalmente por meio de receitas ou pagamentos de cupons) e visa acompanhar ou superar a inflação nos próximos três a cinco anos – o período que geralmente leva para investimentos de longo prazo ativos se totalmente de uma perturbação baixista do mercado.

Estabeleça “satélites” para diferentes necessidades de fluxo de caixa ao longo do tempo. Para o primeiro satélite, gastos do dia a dia, os empresários e investidores geralmente procuram otimizar a liquidez instantânea e a baixa exposição a outros riscos em detrimento dos retornos prospectivos. O segundo satélite, que é para gastos conhecidos no futuro próximo, pode ser investido em estratégias de poupança menos líquidas para gerar retornos potencialmente maiores. O dinheiro para investimento — o terceiro satélite para fluxos de caixa em 3 a 5 anos — pode ser aplicado em crédito de alta classificação com alguma exposição a dívida de alto rendimento e soluções estruturadas.

Combine e gerencie os riscos em toda a estratégia de liquidez. Embora cada empreendedor e investidor tenha diferentes metas financeiras e tolerâncias de risco, o projeto da estratégia de liquidez deve considerar as preferências em torno dos riscos, incluindo duração, liquidez, crédito, contraparte, dentro ou fora do balanço patrimonial e moeda.

Termo de responsabilidade e avisos importantes

As opiniões de investimento do UBS Chief Investment Office (“CIO”) são preparadas e publicadas pela empresa Global Wealth Management do UBS Switzerland AG (regulado pela FINMA na Suíça) ou por suas afiliadas (“UBS”).

As opiniões de investimento foram preparadas de acordo com os requisitos legais destinados a promover a **independência da pesquisa de investimentos**.

Pesquisa de investimentos genérica – Informações sobre riscos:

Esta publicação tem **apenas fins informativos** e não constitui uma oferta ou uma solicitação de oferta para comprar ou vender qualquer investimento ou outro produto específico. A análise aqui contida não constitui uma recomendação pessoal nem leva em conta os objetivos de investimento específicos, estratégias de investimento, situação financeira e necessidades de qualquer destinatário específico. É fundamentada em várias suposições. Suposições diferentes podem acarretar resultados significativamente diferentes. Certos serviços e produtos estão sujeitos a restrições legais e não podem ser oferecidos em todo o mundo de forma irrestrita e/ou podem não estar qualificados para venda a todos os investidores. Todas as informações e opiniões expressas neste documento foram obtidas a partir de fontes consideradas confiáveis e de boa fé, mas nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita quanto à sua exatidão ou integralidade (além daquelas relacionadas às divulgações relacionadas ao UBS). Todas as informações e opiniões, bem como quaisquer projeções, estimativas e preços de mercado indicados são atuais na data deste relatório, e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. As opiniões aqui expressas podem diferir ou ser contrárias às expressas por outras áreas de negócios ou divisões do UBS como resultado do uso de diferentes premissas e/ou critérios.

Em nenhuma circunstância este documento ou qualquer uma das informações (incluindo qualquer previsão, valor, índice ou outro valor calculado (“valores”)) pode ser usado para qualquer um dos seguintes propósitos (i) avaliação ou finalidades contábeis; (ii) determinação dos valores devidos ou a pagar, o preço ou o valor de qualquer instrumento financeiro ou contrato financeiro; ou (iii) medição do desempenho de qualquer instrumento financeiro, incluindo, entre outros, para a finalidade de acompanhar o retorno ou desempenho de qualquer valor ou de definir a alocação de ativos da carteira ou de computar taxas de desempenho. Ao receber este documento e as informações, você declara e garante ao UBS que não usará este documento nem dependerá de qualquer informação aqui contida para quaisquer dos propósitos acima. O UBS e quaisquer de seus diretores ou funcionários podem ter o direito, a qualquer momento, de deter posições de curto ou longo prazo em instrumentos de investimento referidos neste documento, realizar transações envolvendo instrumentos de investimento relevantes na capacidade de representado ou agente ou prestar quaisquer outros serviços ou ter funcionários que atuem como diretores, seja de/para o emitente, o próprio instrumento de investimento ou de/para qualquer empresa comercial ou financeiramente afiliada a tais emitentes. A qualquer momento, as decisões de investimento (inclusive se comprar, vender ou manter valores mobiliários) tomadas pelo UBS e seus funcionários podem diferir ou ser contrárias às opiniões expressas nas publicações de pesquisa do UBS. Alguns investimentos podem não ser prontamente realizáveis, uma vez que o mercado de títulos é ilíquido e, portanto, avaliar o investimento e identificar o risco a que você está exposto pode ser difícil de quantificar. O UBS conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do UBS, em outras áreas, unidades, divisões ou filiais do UBS. As negociações com futuros e opções não são adequadas a todos os investidores, já que envolvem risco substancial de prejuízos, podendo ocorrer perdas superiores ao investimento inicial. O desempenho passado de um investimento não representa garantia de desempenho futuro. Informações adicionais serão disponibilizadas mediante solicitação. Alguns investimentos podem estar sujeitos a quedas bruscas e grandes de valor e, na realização, você pode receber de volta menos do que investiu ou pode ser obrigado a pagar mais. Oscilações nas taxas de câmbio podem ter um efeito adverso sobre o preço, valor ou rendimento de um investimento. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório podem interagir com pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outras instâncias com o objetivo de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado.

O tratamento tributário depende das circunstâncias individuais e pode estar sujeito a alterações no futuro. O UBS não fornece assessoria jurídica ou tributária e não faz detalhamentos quanto ao tratamento tributário dos ativos ou aos retornos de investimentos em geral ou com referência às circunstâncias e necessidades específicas do cliente. Somos inevitavelmente incapazes de levar em conta os objetivos de investimento específicos, a situação financeira e as necessidades de nossos clientes individuais, e recomendamos que você busque consultoria financeira e/ou tributária quanto às implicações (inclusive impostos) de investir em qualquer um dos produtos aqui mencionados.

Este material não pode ser reproduzido nem ter cópias circuladas sem autorização prévia do UBS. A menos que seja acordado por escrito, o UBS proíbe expressamente a distribuição e transferência deste material para terceiros por qualquer motivo. O UBS não se responsabiliza por quaisquer reclamações ou ações judiciais de terceiros decorrentes do uso ou distribuição deste material. Este relatório é destinado apenas à distribuição conforme permitido pela lei aplicável. Para obter informações sobre como o CIO administra conflitos e mantém a independência de suas visões de investimento e publicações e sobre as metodologias de pesquisa e classificação, visite o site www.ubs.com/research. Informações adicionais sobre os autores relevantes desta publicação e outras publicações do CIO mencionadas neste relatório, bem como cópias de quaisquer relatórios anteriores sobre este tema, estão disponíveis mediante solicitação feita ao consultor de clientes.

Opções e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada e pode ser apropriada apenas para investidores sofisticados. Antes de comprar ou vender uma opção, e para conhecer os riscos completos relacionados às opções, você precisa consultar uma cópia de “Characteristics and Risks of Standardized Options” (Características e Riscos de Opções Padronizadas). O documento está disponível para leitura em <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> ou peça uma cópia ao seu consultor financeiro.

Investimentos estruturados envolvem riscos significativos. Para ver uma análise detalhada dos riscos inerentes a qualquer investimento estruturado específico, consulte os materiais relevantes de oferta para esse investimento. Investimentos estruturados são obrigações não garantidas de um emissor específico com retornos vinculados ao desempenho de um ativo subjacente. Dependendo dos termos do investimento, os investidores podem perder toda ou uma parte substancial de seu investimento com base no desempenho do ativo subjacente. Os investidores também poderão perder todo o seu investimento se o emissor se tornar insolvente. A UBS Financial Services Inc. não garante de forma alguma as obrigações ou a condição financeira de qualquer emissor ou a exatidão de quaisquer informações financeiras fornecidas por qualquer emissor. Investimentos estruturados não são investimentos tradicionais e investir em um

investimento estruturado não equivale a investir diretamente no ativo subjacente. Os investimentos estruturados podem ter liquidez limitada ou inexistente, e os investidores devem estar preparados para manter seus investimentos até o vencimento. O retorno dos investimentos estruturados pode ser limitado por um ganho máximo, taxa de participação ou outro recurso. Investimentos estruturados podem incluir características de resgate antecipado e, se um investimento estruturado fosse resgatado antecipadamente, os investidores não teriam qualquer retorno adicional, podendo não ser capazes de reinvestir em investimentos semelhantes com prazos semelhantes. Os investimentos estruturados incluem custos e taxas que geralmente estão incorporados no preço do investimento. O tratamento tributário de um investimento estruturado pode ser complexo, podendo diferir de um investimento direto no ativo subjacente. A UBS Financial Services Inc. e seus funcionários não prestam consultoria tributária. Os investidores devem consultar seu próprio consultor tributário sobre sua própria situação fiscal antes de investir em quaisquer valores mobiliários.

Informações importantes sobre as estratégias de investimento sustentável: Estratégias de investimento sustentáveis visam considerar e incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) no processo de investimento e construção da carteira. Estratégias de regiões geográficas e estilos diferentes abordam a análise de ESG e incorporam os achados de maneiras diversas. A incorporação de fatores de ESG ou de considerações de Investimento Sustentável pode inibir a capacidade do gestor da carteira de participar de certas oportunidades de investimento que, de outra forma, seriam consistentes com seu objetivo de investimento e outras estratégias principais de investimento. Os retornos em uma carteira composta principalmente por investimentos sustentáveis podem ser menores ou maiores do que os de carteiras em que fatores de ESG, exclusões ou quaisquer outras questões de sustentabilidade não sejam considerados pelo gestor da carteira, e as oportunidades de investimento disponíveis para essas carteiras podem diferir. As empresas podem não necessariamente cumprir os altos padrões de desempenho em todos os aspectos de ESG ou de questões de investimento sustentáveis; também não há garantia de que qualquer empresa atenderá às expectativas em relação à responsabilidade corporativa, sustentabilidade e/ou desempenho de impacto.

Gestores de Ativos Externos / Consultores Financeiros Externos: Caso esta pesquisa ou publicação seja fornecida a um Gestor de Ativos Externo ou a um Consultor Financeiro Externo, o UBS proíbe expressamente que seja redistribuída pelo Gestor de Ativos Externo ou pelo Consultor Financeiro Externo e que seja disponibilizada a seus clientes e/ou terceiros.

EUA: Distribuída a pessoas norte-americanas pela UBS Financial Services Inc. ou UBS Securities LLC, subsidiárias do UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda, UBS Asesores Mexico, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd e UBS Menkul Degerler AS são subsidiárias do UBS AG. **A UBS Financial Services Inc. aceita a responsabilidade pelo conteúdo de um relatório preparado por uma afiliada que não seja dos EUA quando distribui relatórios para pessoas dos EUA. Todas as transações de uma pessoa dos EUA nos títulos mencionados neste relatório devem ser efetuadas através de um corretor registrado nos EUA afiliado ao UBS, e não através de uma afiliada não dos EUA. O conteúdo deste relatório não foi e não será aprovado por nenhuma autoridade de valores mobiliários ou investimento nos Estados Unidos ou em outros lugares. A UBS Financial Services Inc. não atua como assessora municipal de qualquer entidade municipal ou pessoa obrigada dentro do significado da Seção 15B da Lei da Bolsa de Valores (a "Regra do Conselheiro Municipal"), e as opiniões ou pontos de vista aqui contidos não se destinam a ser, e não constituem, consultoria no âmbito do significado da Regra do Conselheiro Municipal.**

Para obter informações sobre o país, visite ubs.com/cio-country-disclaimer-gr ou solicite ao seu consultor de cliente o documento integral.

Versão D / 2022. CIO82652744

© UBS 2022. O símbolo de chave e UBS estão entre as marcas registradas e não registradas do UBS. Todos os direitos reservados.