



Estabilidade em meio à incerteza

Nossas perspectivas para o 2T



O "Ano das Inflexões" está evoluindo rapidamente. O primeiro trimestre de 2023 trouxe um crescimento econômico mais forte do que o esperado nos EUA, uma reabertura mais rápida do que o esperado na China e a confirmação de que a Europa tinha suprimentos de energia suficientes para evitar uma forte contração. Mas a inflação não caiu tão rapidamente quanto se esperava, e a turbulência repentina no sistema bancário global demonstra que as taxas de juros mais altas estão tendo consequências não intencionais.

À medida que nos aproximamos dos pontos de inflexão nas taxas de juros e no crescimento econômico, manter o foco no longo prazo, mitigar riscos, gerenciar custos de oportunidade e aproveitar retornos potenciais atraentes estarão entre os principais desafios para os investidores nos próximos meses.

[Baixe o relatório completo para mais insights](#) ✓



Gerencie a liquidez à medida que as taxas atingem o pico

Muitos investidores têm mantido mais dinheiro em caixa do que o normal em antecipação a taxas de juros mais altas. Mas as taxas agora podem estar se aproximando de um pico. Os investidores devem permanecer ou investir suficientemente e diversificar, agir logo para obter rendimentos atraentes e evitar a desalavancagem desnecessária.

- Permanecer investido e diversificado
- Garantir rendimentos atrativos
- Evitar a desalavancagem desnecessária

Este relatório foi preparado pela sucursal de Londres do UBS AG e o UBS Switzerland AG. Consulte os avisos importantes no fim do documento. Desempenho passado não é uma indicação de retornos futuros. Os preços de mercado fornecidos são preços de fechamento na respectiva bolsa de valores principal.



Compre títulos de qualidade

Vemos oportunidades atraentes em renda fixa de alta qualidade, com rendimentos decentes e espaço para ganhos de capital no caso de uma desaceleração econômica. Preferimos títulos em relação a ações e preferimos títulos de alto grau (governamentais), grau de investimento e sustentáveis em relação a títulos de alto rendimento. Também gostamos de títulos de mercados emergentes. Os investidores que gerenciam ativamente suas carteiras de títulos têm potencial para aproveitar ao máximo as oportunidades.

- Títulos sustentáveis, de alto grau, com grau de investimento
- Títulos financeiros seniores selecionados
- Títulos de mercados emergentes



Diversificar além dos EUA e crescer

Acreditamos que as perspectivas para as ações dos EUA são desafiadas em meio a condições financeiras mais restritivas, lucros corporativos em declínio e avaliações relativamente altas. Por outro lado, vemos retornos totais baixos na faixa baixa de um dígito de ações de mercados emergentes no restante do ano, impulsionados pelo forte crescimento de lucros, a recuperação da China e as avaliações relativamente baratas. Esperamos que as ações de crescimento tenham um desempenho inferior às ações de valor e renda de qualidade e vemos oportunidades selecionadas na Europa. Dada a volatilidade contínua, investimentos estruturados e estratégias de preservação de capital podem fornecer maneiras de obter exposição de maneira mais defensiva.

- Espere que os EUA tenham um desempenho inferior
- Cuidado com ações de crescimento
- Prefira mercados emergentes e China
- Selecione oportunidades na Europa
- investimentos estruturados



Posicione-se para a fraqueza do dólar

Não esperamos que a força recente do dólar americano seja sustentada à medida que o crescimento da economia americana e o prêmio da taxa de juros em relação ao resto do mundo diminuem. Os investidores que procuram se posicionar para um dólar mais fraco devem diversificar seu caixa em dólar ou participações em renda fixa, reduzir as alocações para ações dos EUA, fazer hedge total ou posicionar-se em opções ou estratégias estruturadas que possam gerar retornos positivos em caso de fraqueza do dólar. Em termos relativos, preferimos o dólar australiano, bem como o franco suíço, o euro, a libra, o iene e o ouro.

- Espere que o dólar americano enfraqueça
- Franco suíço e ouro: Melhores portos seguros
- Euro e libra: Taxa encolhendo e diferenciais de crescimento
- Iene: Neutralizar a exposição curta
- Dólar australiano: Exposto à reabertura da China



Diversifique com alternativas

Caso os investidores possam tolerar os riscos envolvidos, os ativos alternativos oferecem-lhes a oportunidade de diversificar suas fontes de retorno em um momento de maior incerteza nos mercados globais. Nos fundos de hedge, gostamos de estratégias não correlacionadas, como macro, que podem se beneficiar de inflexões nas tendências econômicas. Enquanto isso, os secundários do mercado privado e as estratégias voltadas a empresas dificuldades podem estar bem posicionados para comprar ativos com avaliações atraentes.

- Fundos de hedge
- Mercados privados



Invista em ativos reais

A exposição a "ativos reais", incluindo commodities, infraestrutura e imóveis, pode fornecer aos investidores diversificação e receita adicionais de portfólio, bem como o potencial de mitigação da inflação a longo prazo. Atualmente, vemos apelo na exposição direta e indireta à infraestrutura e na exposição direta a commodities. Nós permanecemos seletivos no mercado imobiliário.

- Infraestrutura, incluindo tecnologia verde
- Commodities
- Selecione imóveis privados



Seja sustentável

O investimento verde está aumentando em todo o mundo em resposta à Lei de Redução da Inflação dos EUA. Isso deve beneficiar particularmente empresas inovadoras focadas em melhorar a eficiência de recursos, incluindo energia e água. Também gostamos de títulos sustentáveis e vemos uma oportunidade crescente para implementar fundos de hedge e mercados privados dentro de estratégias de investimento sustentáveis, por exemplo, nas áreas de educação e saúde.

- Ações: Energias renováveis e escassez de água
- Títulos: Títulos sustentáveis
- Alternativas: Fundos de hedge sustentáveis
- Alternativas: Investimento de impacto no mercado privado

Apêndice

Ativos não tradicionais

As classes de ativos não tradicionais são investimentos alternativos que incluem fundos de hedge, private equity, imóveis e futuros geridos (coletivamente, investimentos alternativos).

Participações em fundos de investimento alternativos são vendidas somente a investidores qualificados, e somente por meio de documentos que incluem informações sobre os riscos, desempenho e despesas dos fundos de investimento alternativos, e os clientes são aconselhados a ler o material cuidadosamente antes de subscrever e reter. O investimento em um fundo de investimento alternativo é especulativo e envolve riscos significativos. Especificamente, esses investimentos (1) não são fundos mútuos e não estão sujeitos às mesmas exigências regulatórias que os fundos mútuos; (2) podem ter um desempenho volátil e os investidores podem perder todo ou uma parte substancial de seu investimento; (3) podem se envolver em alavancagem e outras práticas de investimento especulativo que podem aumentar o risco de perda do investimento; (4) são investimentos de longo prazo, ilíquidos, geralmente não há mercado secundário para os juros de um fundo e não se espera que nenhum se desenvolva; (5) os juros de fundos de investimento alternativos normalmente serão ilíquidos e sujeitos a restrições de transferência; (6) podem não ser obrigados a fornecer informações de valorização ou precificação periódicas aos investidores; (7) geralmente envolvem estratégias fiscais complexas e pode haver atrasos na distribuição de informações de impostos aos investidores; (8) estão sujeitos a altas taxas, incluindo taxas de gerenciamento e outras taxas e despesas, tudo isso reduzirá os lucros.

Os juros em fundos de investimento alternativos não são depósitos nem obrigações de bancos ou outras instituições depositárias seguradas, nem são garantidos ou aprovados por elas. Além disso, eles não são segurados federalmente pela Federal Deposit Insurance Corporation, pela diretoria do Federal Reserve ou outras agências governamentais. Os possíveis investidores precisam entender esses riscos e ter a disposição e capacidade financeira de aceitá-los por um período estendido antes de realizar um investimento em um fundo de investimento alternativo. Além disso devem considerar o fundo de investimento alternativo como um suplemento a um programa de investimento geral.

Além dos riscos que se aplicam aos investimentos alternativos em geral, estes são os riscos adicionais relacionados a um investimento nessas estratégias:

Risco dos fundos de hedge: Existem riscos associados especificamente ao investimento em fundos de hedge, que podem incluir riscos associados ao investimento em vendas a descoberto, opções, ações small cap (baixa capitalização), "junk bonds", derivados, valores mobiliários em dificuldades, valores mobiliários que não são norte-americanos e investimentos ilíquidos.

Futuros negociados: Existem riscos associados especificamente ao investimento em programas de futuros negociados. Por exemplo, nem todos os gestores se concentram em todas as estratégias em todos os momentos e as estratégias de futuros negociados podem ter elementos direcionais significativos.

Mercado imobiliário: Existem riscos associados especificamente ao investimento em produtos imobiliários e em fundos imobiliários. Eles envolvem riscos associados a dívidas, alterações adversas nas condições do mercado local ou na economia geral, mudanças em leis ou regulamentações governamentais, de impostos, imobiliárias e de zoneamento, além de riscos associados ao aumento de capital e, para alguns produtos imobiliários, os riscos associados à capacidade de se qualificar a um tratamento favorável nas leis fiscais federais.

Private equity: Há riscos associados especificamente ao investimento em private equity. O aumento de capital pode ser feito com pouca antecedência, e não atender aos aumentos de capital pode resultar em consequências adversas significativas, incluindo, mas não limitadas a, uma perda total do investimento.

Risco cambial/moeda estrangeira: os investidores de valores mobiliários de emissores localizados fora dos Estados Unidos precisam saber que, mesmo para valores mobiliários denominados em dólares americanos, as alterações na taxa de câmbio entre o dólar americano e a moeda do país do emissor podem ter efeitos inesperados no valor de mercado e na liquidez desses valores mobiliários. Esses valores mobiliários também podem ser afetados por outros riscos (tais como mudanças políticas, econômicas ou regulamentares) que podem não ser facilmente conhecidos por um investidor dos EUA.

Isenção de responsabilidade

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 qualquer um 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. A negociação de futuros e opções não é adequada para todos os investidores, pois há um risco substancial de perda, e podem ocorrer perdas superiores a um 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 processos judiciais apresentados por 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 gerencia conflitos e mantém a independência de suas opiniões de investimento, oferta de publicação, metodologias de pesquisa e de classificação, visite www.ubs.com/research-methodology. 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. O UBS 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. O UBS e seus funcionários não prestam consultoria fiscal. Os investidores devem consultar seu próprio consultor tributário sobre sua própria situação fiscal antes de investir em quaisquer valores mobiliários.

Informações importantes sobre estratégias de investimento sustentáveis:

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 sobre uma carteira que consiste primariamente de investimentos sustentáveis poderão ser inferiores ou superiores aos de carteiras nas quais fatores de ESG, exclusões ou outras questões de sustentabilidade não sejam considerados pelo gestor da carteira, além disso, as oportunidades de investimento disponíveis a tais 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 está atuando como consultora municipal de qualquer entidade municipal ou pessoa obrigada nos termos da Seção 15B da Lei de Bolsa de Valores (a "Regra do Consultor Municipal") e as opiniões ou opiniões aqui contidas não se destinam a ser, e não constituem, consultoria nos termos do Regulamento do Consultor 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 A / 2023. CIO82652744

© UBS 2023. O símbolo de chave e UBS estão entre as marcas registradas e não registradas do UBS. Todos os direitos reservados.

