

Tutorial do CIO: O que são soluções estruturadas?

Insights de estratégia de investimento

Autores: Christopher Swann, estrategista, UBS Switzerland AG; Moritz Vontobel, analista, UBS Switzerland AG; Luca Henzen, analista, UBS Switzerland AG

- As soluções estruturadas podem ser uma parte valiosa do kit de ferramentas de um investidor, potencialmente ajudando a abordar uma variedade de metas ou desafios, como reduzir o potencial de perda de capital, adicionar rendimento ou buscar ganhos com resultados de mercado específicos além de mercados em ascensão ou queda.
- No nível mais básico, as soluções estruturadas são instrumentos criados pela mistura de vários ativos e derivativos para atingir um objetivo específico. Depois de cumprirem essa função, ou deixarem de cumpri-la, eles geralmente expiram – com uma vida que geralmente varia de alguns meses a alguns anos.
- Mas, embora possam ser úteis, as soluções estruturadas não são para todos os investidores devido à sua complexidade e falta de liquidez.



Fonte: Getty Images

A carne e os vegetais da maioria das carteiras são as ações e os títulos – fornecendo um fluxo constante de ganhos de capital e rendimento. Mas, às vezes, uma carteira pode ganhar com sabores diferentes, que podem ser fornecidos por soluções estruturadas. Apesar de seus títulos muitas vezes misteriosos, como conversíveis com barreira reversa ou notas de proteção, as soluções estruturadas são normalmente criadas para atender a objetivos relativamente simples. Esses objetivos podem incluir o fornecimento de uma rede de segurança para limitar perdas potenciais ou adicionar rendimento extra. Eles também podem permitir que um investidor expresse visões mais complexas sobre as perspectivas de um determinado mercado, como buscar lucro quando os mercados negociam em uma faixa estreita.

Como acontece com um prato mais exótico, os produtos estruturados geralmente são feitos de uma variedade de ingredientes – incluindo ações, títulos e derivativos. Isso pode permitir que os investidores assumam posições ou reduzam os riscos em qualquer um dos principais mercados. Mas, embora possam ser atraente, normalmente não serão o núcleo de uma carteira. Na verdade, eles geralmente compreendem uma parte relativamente pequena de uma ampla estratégia de riqueza. Os produtos estruturados também são geralmente mais complexos do que ações e títulos padrão e envolvem riscos

específicos dos quais os investidores devem estar cientes e ser capazes de gerenciar. Soluções estruturadas, por outro lado, é o termo usado para descrever o conjunto mais amplo de produtos e estratégias. Nesta nota, focamos nas estratégias empregadas principalmente por investidores privados, incluindo produtos estruturados e notas estruturadas.

Nesta introdução, pretendemos apresentar esta classe potencialmente útil de soluções financeiras. O que as soluções estruturadas têm em comum? De que maneiras elas podem agregar valor a uma carteira? Que riscos podem acarretar? E como podem ajudar no clima atual?

O que são soluções estruturadas?

No nível mais básico, as soluções estruturadas são instrumentos criados pela mistura de vários ativos e derivativos para atingir um objetivo específico. Essencialmente, elas permitem que os investidores personalizem sua exposição a uma classe de ativos específica, incluindo a adição de proteção negativa ou aumento do potencial positivo. Depois de cumprirem sua função, ou deixarem de cumpri-la, elas normalmente expiram – com um prazo que varia de alguns meses a alguns anos. Isso as torna muito diferentes, digamos, de uma grande participação acionária, que pode permanecer em uma carteira como uma posição de longo prazo. No entanto, isso não significa que as

carteiras não possam ser alocadas para soluções estruturadas a longo prazo — em vez disso, as estratégias dentro desse conjunto podem mudar com o tempo.

As soluções estruturadas são, portanto, mais comumente empregadas no posicionamento tático para aproveitar as mudanças nas condições do mercado. Como podem ser altamente personalizadas, podem ser projetadas para atender a necessidades e objetivos muito específicos em uma variedade de mercados, incluindo ações, títulos, moedas e commodities.

Dada a sua diversidade, as soluções estruturadas talvez possam ser mais bem compreendidas por analogia, seja adicionando produtos interessantes a um pacote básico ou simplesmente um kit de ferramentas para ajudar um investidor a atingir determinados objetivos.

Elas também podem variar muito em termos de risco/recompensa que oferecem, variando de proteção total do principal a estruturas que colocam em risco o valor total do capital investido. Isso deve ficar mais claro à medida que descrevemos vários produtos e para quais estratégias eles se destinam.

De que forma elas podem agregar valor às carteiras?

Os especialistas em finanças geralmente afirmam que as soluções estruturadas têm recompensas complexas, o que significa que seus retornos ou perdas potenciais poderão ser acionados se o preço de um ativo subjacente ultrapassar um determinado limite. Mas, embora a gama de resultados possa ser complicada, o que é um risco importante que abordaremos mais adiante, as soluções estruturadas destinam-se a desempenhar várias funções possíveis.

- **Reduzir o risco:** certos produtos estruturados são projetados para garantir algum grau de proteção do nocional investido – limitando o saque máximo em um determinado ativo, como uma ação individual ou um índice de ações. Essa pode ser uma alternativa atraente em momentos de incerteza incomum nos mercados financeiros, quando as perspectivas econômicas se tornam especialmente difíceis de prever, inclusive em tempos de conflito geopolítico. Nesses momentos, uma solução estruturada pode dar certa segurança ao investidor, sem sair totalmente do mercado — dado que o timing dos mercados é difícil e muitas vezes caro, acabando por sacrificar os retornos a longo prazo.
- **Adicionando renda extra às carteiras:** os rendimentos dos títulos têm subido em grande parte do mundo. Embora isso tenha facilitado a adição de renda às carteiras, a maioria dos produtos de renda fixa vem com risco de duração, que em um ambiente de taxa crescente geralmente resulta em perda de capital. Os produtos estruturados também podem oferecer rendimento, mas, diferentemente dos pagamentos de juros pagos por um emissor de títulos, eles obtêm sua receita capitalizando o movimento do preço dos ativos subjacentes, como ações, commodities ou moedas. Essa fonte alternativa de rendimento, independente dos títulos, pode diversificar os direcionadores e o valor da receita e retorno da carteira. A receita oferecida

pode exceder a dos títulos do governo convencionais, mas proporciona um risco adicional.

- **Ganhando com resultados de mercado específicos:** expressar uma opinião sobre a direção dos mercados financeiros costuma ser bastante simples. Um investidor que espera que o mercado de ações suba pode simplesmente aumentar sua participação em um índice. Se um investidor espera que o mercado caia, ele pode reduzir a exposição, posicionar-se em setores mais defensivos ou se proteger contra uma queda com opções de venda, por exemplo. Os produtos estruturados, por outro lado, podem permitir que os investidores busquem retornos em situações direcionais ou binárias menos claras. Uma solução estruturada, usando um exemplo hipotético, poderia permitir que um investidor lucrasse se um índice de ações fosse negociado dentro de uma faixa de 10% para cima ou para baixo no próximo ano. Essas soluções personalizadas podem ajudar os investidores que têm visões mais diferenciadas sobre como o mercado se desenvolverá.
- **Acessando pagamentos específicos:** certas estruturas podem oferecer aos investidores exposição a estratégias únicas, difíceis ou mesmo impossíveis de obter; por exemplo, exposição ao movimento de um ou mais ativos subjacentes, como vários índices no mesmo período ou uma cesta específica de ações.

Quais são os tipos mais comuns de produto estruturado?

- **Proteção com participação:** as estruturas de proteção com participação ascendente procuram reduzir a volatilidade na carteira de um investidor, protegendo-o contra uma redução em um ativo ou classe de ativo subjacente, como ações ou títulos. Ao mesmo tempo, elas geralmente são projetadas para reter parte ou toda a exposição positiva no ativo subjacente. Isso permite que os investidores se envolvam em uma estratégia de investimento com menos risco e, portanto, oferece a oportunidade de entrar ou reter a exposição a um mercado ou classe de ativos em que, de outra forma, não investiriam.

As estratégias de proteção, como proteção de capital ou notas de retorno de capital, são semelhantes à compra de um título para gerar receita junto com uma opção de compra de um ativo subjacente, mas podem ser estruturadas ou personalizadas de modo que a opção de compra ofereça um determinado grau desejado de complexidade, sendo o ativo subjacente uma ação, um índice de ações, uma commodity ou mesmo uma estratégia ou fundo de investimento. É importante, no entanto, ter em mente que a proteção só é realizada no vencimento, enquanto o valor do produto pode flutuar antes de atingir o prazo total (ou seja, vencimento). No entanto, mesmo no caso de forte volatilidade na classe de ativo subjacente, por exemplo, ações, o valor do produto deve flutuar menos por causa da proteção embutida nele, ou seja, proteção total ou uma porcentagem específica.

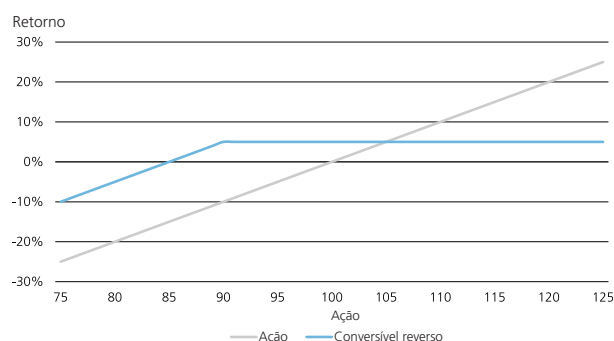
- **Aumento de rendimento:** em contraste com muitos instrumentos financeiros tradicionais, as estratégias de aumento de rendimento, às vezes chamadas de “estratégias de otimização”, são projetadas para serem menos dependentes da valorização do ativo para obter um retorno positivo. A estrutura, que emula a manutenção de

uma posição longa em títulos com uma posição curta em opções, oferece ao investidor o potencial de obter retornos mesmo em um mercado em movimento lateral. Isso é feito vendendo o risco de queda no preço do ativo subjacente, de modo que o investidor seja compensado com o prêmio da opção. Como os prêmios das opções aumentam com a volatilidade, as estratégias de aumento de rendimento podem se beneficiar de ambientes voláteis.

Os conversíveis reversos são a versão mais direta das estruturas de aumento de rendimento. Dado que o nível de exercício da opção está normalmente abaixo do preço à vista do ativo subjacente, essas estruturas oferecem uma forma mais defensiva de investir no ativo subjacente. Além disso, os investidores também podem considerar essas estruturas como uma forma de criar exposição no ativo subjacente se seu preço cair abaixo do nível de exercício. Portanto, obter receita com o prêmio da opção enquanto espera para comprar ações durante a queda do mercado.

Recompensa ilustrativa de um conversível reverso

Pagamento de um conversível reverso e ações subjacentes, em que o conversível reverso tem um preço de exercício de 90% do preço inicial e paga um prêmio de 5%



Novamente, versões mais complexas usando uma estrutura de opções diferentes (uma opção com vários gatilhos em vez de um único ponto de gatilho) podem ser projetadas para fornecer proteção adicionando uma barreira de preço ou para aumentar o rendimento, tornando uma estrutura resgatável. No entanto, os investidores devem ter em mente que, embora as estruturas de aumento de rendimento sejam normalmente uma forma mais defensiva de investir no ativo subjacente, elas ainda podem expor o investidor a movimentos negativos no ativo subjacente.

- **Participação:** as estruturas de participação normalmente replicam uma posição comprada em um título subjacente, uma ação específica, por exemplo, com o objetivo de adicionar proteção, aumentar o potencial de valorização ou oferecer exposição a um título ou cesta que, de outra forma, seria difícil de alcançar. Como o nome sugere, elas oferecem participação no ativo subjacente.

Em um **certificado de bônus**, uma opção de venda adiciona uma proteção se o subjacente se move moderadamente para baixo e pode até pagar um cupom se o subjacente não cair abaixo de um determinado nível. Em um **certificado de desempenho superior**, opções de compra adicionais podem

fornecer participação voltada para o lado positivo. Qualquer um pode incluir uma estrutura limitada para fornecer vantagens limitadas a um determinado nível. Portanto, essas estruturas permitem que os investidores participem de uma estrutura subjacente com alguma proteção adicional ou um retorno que reflita totalmente sua visão de investimento de maneira diferenciada.

Além de estarem expostos a algumas ou todas as desvantagens do ativo subjacente, os investidores renunciam a qualquer pagamento de dividendos, pois não possuem o ativo diretamente.

Quais são as desvantagens e os riscos das soluções estruturadas?

Nenhum produto financeiro ou classe de ativos está livre de riscos e desvantagens. E as soluções estruturadas envolvem questões específicas que precisam ser totalmente compreendidas antes que os clientes as incorporem em suas carteiras.

- **Complexidade:** conforme descrito anteriormente, os produtos estruturados costumam ser complicados. O que os especialistas chamam de 'estrutura de pagamento' pode ser complicado de várias maneiras — além da relativa simplicidade do mercado de ações ou de renda fixa. Como geralmente incluem produtos derivativos, também pode ser difícil para os investidores menos experientes entenderem.
- **Custo:** com a complexidade vem o custo. Como os produtos estruturados são personalizados por instituições financeiras, eles envolvem taxas. O spread de oferta de compra — o custo de negociar um determinado ativo — em um produto estruturado tende a ser consideravelmente mais amplo do que em uma ação típica para compensar a complexidade do emissor.
- **Risco do emissor:** um produto estruturado pode ser projetado para eliminar totalmente o risco de mercado, como uma queda em um índice ou ação. Mas permanece o risco de que o próprio emissor se torne insolvente e cesse a operação. Uma vez que as soluções estruturadas são obrigações de crédito não garantidas da empresa emissora — muitas vezes chamadas de "notas" — se o emissor declarar falência, como aconteceu com os detentores de investimentos estruturados do Lehman Brothers, o detentor poderá perder até 100% de seu investimento. Os investidores, portanto, continuam a assumir o risco de contraparte, tornando importante escolher um parceiro financeiro estável.
- **Ilíquidez:** embora a maioria das ações possa ser vendida com facilidade e baixo custo, nem sempre o mesmo pode ser dito de um produto estruturado. Como essas soluções geralmente são personalizadas e projetadas para abordar um risco específico ou atingir uma meta específica, muitas vezes pode ser difícil vendê-las para outra parte. Novamente, isso torna o investidor dependente do emissor do produto, que normalmente também serve como marcador de mercado. Portanto, pode ser benéfico manter tais estruturas até o vencimento.

Onde vemos as melhores oportunidades no momento?

No momento da redação deste artigo, o MSCI All Country World Index subiu mais de 20% desde seu ponto mais baixo em outubro, atendendo a uma definição popular de bull market. Mas vemos vários contratempos potenciais para as ações, especialmente porque as leituras de inflação alta têm pressionado os bancos centrais a aumentar as taxas mais do que o esperado. Dado o desafio representado pelas defasagens incertas envolvidas no aperto monetário, isso aumenta o risco de recessões. Além disso, as avaliações no maior mercado de ações, os EUA, agora parecem exigentes. No final de junho, a relação preço/lucro futuro do S&P 500, com base em estimativas de consenso ascendente, era de 18,8 vezes. Isso é alto em relação à média de 15,4 vezes desde 1985, elevando o risco de reversão nos estoques. Atualmente, somos menos preferidos na classe de ativos em geral.

Além disso, as taxas de juros de curto prazo estão subindo no momento da redação deste relatório e, embora a volatilidade esperada nos mercados de ações seja agora baixa, a volatilidade implícita na renda fixa e em certas commodities permanece alta.

Então, existem soluções estruturadas que podem ajudar os investidores a atingir seus objetivos nesse cenário? Atualmente, privilegiamos várias soluções:

As estratégias de proteção podem fornecer proteção contra uma reversão nos mercados de ações, permitindo que os investidores participem dos ganhos do mercado. Isso é possível devido à alta taxa atual de rendimentos de curto prazo, juntamente com a baixa volatilidade implícita das ações. Aqui está como tais estruturas alcançam essa combinação: normalmente, os emissores compram um título de cupom zero, que pode ser adquirido com um desconto maior em relação ao seu valor no vencimento, dependendo da taxa de juros. Os fundos obtidos com esse desconto são usados para comprar uma opção de compra de ações.

Existem duas vantagens para essas estratégias no momento. Primeiro, o desconto dos títulos de cupom zero é relativamente alto — refletindo o aumento das taxas de juros e dos rendimentos. Em segundo lugar, a recente queda na volatilidade implícita do patrimônio reduz o custo de compra de opções de compra. O resultado é que os investidores atualmente podem se proteger inteiramente contra um mercado de ações em queda, sem abrir mão de muito no caso de os mercados continuarem a subir — sacrificando apenas os dividendos. Uma grande desvantagem desse produto é que ele exige que os investidores bloqueiem os fundos por vários anos, geralmente dois anos ou mais. No entanto, essa solução pode ser atraente para os investidores que estão preocupados com a durabilidade do período de aumento das ações, mas desejam permanecer no investimento.

Observação: certas soluções de proteção podem não estar disponíveis para clientes de Singapura/Hong Kong

Os conversíveis reversos podem ajudar os investidores a adicionar rendimento às carteiras. Eles são estruturados com a venda de uma opção de venda e a compra de um título. Em um caso positivo, o investidor se beneficia tanto do ganho

da venda da opção quanto dos juros sobre o instrumento fixo — colhendo essencialmente duas fontes de receita. Os investidores só são obrigados a comprar se o ativo subjacente cair para atingir o preço da opção de venda. Essa pode ser uma opção especialmente atraente se um investidor calcular que uma ação não é atraente no nível atual, mas estaria disposto a comprá-la, por exemplo, se caísse 20%.

Essa estratégia enfrentou alguns contratempos recentemente. A baixa volatilidade implícita nos índices de ações se traduz em um preço relativamente baixo para as opções de venda, uma vez que há menos demanda por proteção contra perdas. Mas os conversíveis reversos ainda podem ser atraentes em ações individuais, para as quais a volatilidade implícita é maior. Recomendamos uma abordagem de carteira, com os investidores entrando em conversíveis reversos em uma gama diversificada de ações, para reduzir os riscos apresentados por quaisquer ações individuais. A vantagem aqui sobre as estruturas de proteção é que, com tais estruturas, os investidores não precisam bloquear o capital por tanto tempo e podem obter renda mesmo em mercados laterais.

Vender volatilidade em outras classes de ativos — incluindo commodities e taxas de juros — pode ser uma forma alternativa de agregar renda às carteiras. A volatilidade do petróleo, por exemplo, permanece elevada, resultando em um cupom atraente para investidores dispostos a vender opções de venda. Como esperamos que o petróleo suba este ano, nosso caso base é que essas opções provavelmente não cairão abaixo do preço de exercício. O mesmo se aplica aos rendimentos, em que a volatilidade implícita também é elevada. Aqui vemos o lado positivo da “volatilidade de venda” — pela qual os investidores se beneficiariam de taxas estáveis ou em queda e volatilidade em declínio. Embora as taxas de juros de curto prazo tenham subido este ano, os rendimentos de prazo mais longo permaneceram relativamente estáveis, com o rendimento do Tesouro dos EUA de 5 anos subindo apenas de 3,94% para 4,03%, apesar do rápido aumento das taxas dos bancos centrais. À medida que os contratempos ao crescimento aumentam, vemos os rendimentos dos títulos do Tesouro de 5 e 10 anos caindo, o que aumentaria o apelo dessa estratégia.

No geral, vemos uma conjunção de eventos de mercado no momento que os investidores podem aproveitar para mitigar riscos e obter renda extra.

Conclusão

As soluções estruturadas podem ser uma parte valiosa do kit de ferramentas de um investidor, ajudando potencialmente a ajustar uma estratégia tradicional de comprar e manter. Normalmente, elas são usadas taticamente para abordar vários objetivos, como reduzir o potencial de perdas em mercados voláteis, adicionar rendimento além das alternativas de renda fixa padrão ou buscar ganhos com resultados específicos do mercado além de apenas mercados em alta ou em queda. No entanto, alcançar maior certeza sobre os resultados não é isento de custos. Em troca de maior certeza, os investidores devem estar dispostos a aceitar um retorno esperado menor, abrir mão da receita de investimento ou sacrificar a liquidez quando comparado a uma abordagem de implementação tradicional.

Apêndice

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 investimento**.

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 previsões, estimativas e preços de mercado indicados são atuais na data deste relatório, e estão sujeitos 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 reter 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 necessariamente incapazes de levar em conta os objetivos de investimento específicos, a situação financeira e as necessidades dos nossos clientes individuais e recomendamos que você procure orientação financeira e/ou tributária quanto às implicações (incluindo 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 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 reter 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 for 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 de 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 o Gestor de ativos externo ou o Consultor financeiro externo redistribua este documento e o disponibilize a seus clientes e/ou terceiros.

EUA: Este documento não se destina à distribuição nos EUA e/ou às pessoas dos EUA.

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 da chave e a denominação UBS estão entre as marcas registradas e não registradas da UBS. Todos os direitos reservados.