

Perspectivas de investimento sustentável: o próximo ano

Investimento sustentável

Autores: Andrew Lee, CIO Chefe de Investimentos Sustentáveis e de Impacto da UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Antonia Sariyska, CIO e Analista de Investimentos Sustentáveis da UBS Switzerland AG; Amantia Muhedini, Estrategista de Investimento Sustentável e de Impacto e CIO Américas da UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Michelle Laliberte, CFA, Estrategista de Investimentos Temáticos e CIO América da UBS Financial Services Inc. (UBS FS)

- No "ano das inflexões", esperamos pontos de inflexão para as principais variáveis macroeconômicas, o que deve fornecer um pano de fundo mais favorável para os ativos de risco na parte final do ano.
- Perguntamos sobre três tópicos importantes para o investimento sustentável em 2023: ação do Banco Central, tendências regulatórias e dois riscos de curto prazo para objetivos sustentáveis.
- Neste relatório, analisamos como os investidores focados na sustentabilidade podem tirar proveito de nossas ideias de investimento para 2023, ao mesmo tempo em que investe para a próxima década.



Autor colaborador: Sebastian van Winkel

Questões importantes para 2023 no investimento sustentável

- A ação do Banco Central sobre as taxas influenciará o investimento em soluções de sustentabilidade?
- (Geo)política e regulação: Como a ação regulatória pode evoluir?
- O que pode atrapalhar o foco do investidor e das empresas na sustentabilidade?

Investir de forma sustentável em 2023

- Agregue defesas e valor
- Busque oportunidades de renda
- Busque abrigo em moedas seguras
- Buque estratégias de investimento alternativas não correlacionadas

Invista para a próxima década

- Sustentabilidade a longo prazo
- Exposições temáticas e privadas no mercado

Após o ano das infecções, o ano das injeções (monetárias, fiscais e médicas) e o ano da inflação, o período 2020–2022, agora teremos o que estamos chamando de "ano das inflexões". Esperamos pontos de virada para as principais variáveis macroeconômicas – inflação, taxas de juros e crescimento do PIB – que acabarão por fornecer um pano de fundo mais favorável para ativos de risco à medida que o ano evolui.

O que isso significa para quem investe na sustentabilidade?

E como os investidores podem se posicionar em 2023 para enfrentar oportunidades decorrentes de tendências seculares, como a transição para uma economia de baixo carbono e um futuro mais equitativo?

Em 2023, vemos bolsões de oportunidades para estratégias de investimento sustentável. Os investidores devem identificar exposições de sustentabilidade ao lado de nossas visões de investimento global para 2023, estando atentos à diversificação do portfólio para promover os objetivos de investimento e sustentabilidade. Acreditamos que investir de forma sustentável proporcionará oportunidades atraentes para a próxima década, oferecendo um forte desempenho em uma base absoluta e relativa.



Principais questões de investimento sustentável para 2023

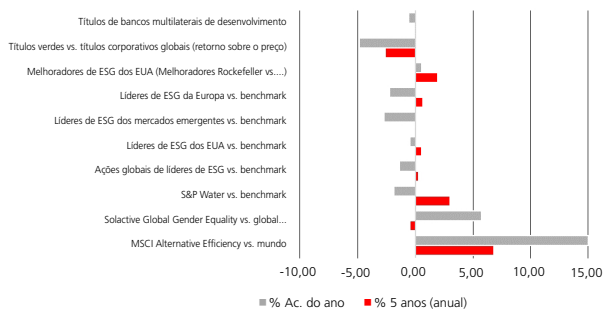
A ação do Banco Central sobre as taxas influenciará o investimento em soluções de sustentabilidade?

Expectativas de taxas de juros mais altas, à medida que os bancos centrais de todo o mundo entraram em ciclos de alta de juros, foram um dos principais contribuintes para o fraco desempenho do mercado em 2022. As estratégias de investimento sustentável seguiram estratégias "convencionais" com desempenho relativamente fraco ao longo do ano, com alguns temas sustentáveis e estratégias líderes de ESG mais orientadas para o crescimento, especialmente benchmarking de ações amplas com desempenho inferior. No entanto, o quadro não era uniforme. Vimos diferenciação com algumas estratégias temáticas e a estratégia de melhoria de ESG superando os benchmarks (Fig. 1).

No momento em que escrevo, pensamos que as taxas de inflação ano a ano atingiram o topo nos EUA e é provável que atinjam o topo na UE em breve. Em nosso caso base, esperamos que até o final de 2023, a taxa anual de inflação esteja próxima o suficiente das metas do Banco Central para que os legisladores voltem a concentrar sua atenção no crescimento econômico. Há um risco negativo de que a inflação não volte a cair para a meta e um cenário de alta que a flexibilização das cadeias de suprimentos e um mercado de trabalho equilibrado dos EUA permitam que os bancos centrais cortem as taxas mais cedo.

Fig. 1: Uma abordagem diversificada de investimento sustentável apoia retornos a longo prazo

Retornos anualizados de índices de SI selecionados vs. índices convencionais



Bloomberg, UBS, dezembro de 2022

Os títulos verdes se referem ao índice BofA Green Bonds. Todos os outros índices são para MSCI, a menos que especificado de outra forma.

Um risco de um ambiente de taxas altas é que ele pode sufocar o investimento corporativo adicional em áreas que promovem os objetivos de sustentabilidade. **Apesar dos ventos contrários do mercado para um maior investimento corporativo, acreditamos que as despesas de capital continuarão em áreas importantes** como eficiência energética e infraestrutura

verde, beneficiando assim bolsões do mercado que estão expostos a esses gastos resilientes de longo prazo. A Lei de Redução da Inflação nos EUA e o programa RePowerEU na UE apoiam ainda mais essa tese, com um investimento de 369 bilhões de dólares e 300 bilhões de euros, respectivamente, mantendo a dinâmica na expansão de soluções para os desafios climáticos e a independência energética. Entretanto, os investimentos fundamentais continuam em domínios mais focados na sociedade, como os cuidados de saúde e a segurança alimentar.

(Geo)política e regulação: Como a ação regulatória pode evoluir?

Estamos monitorando como os desenvolvimentos geopolíticos podem afetar os mercados. As questões amplas, como o desenvolvimento da guerra Rússia-Ucrânia, as tensões entre China e EUA, a política econômica na China, etc., têm implicações nas carteiras de investimentos sustentáveis, assim como nas carteiras convencionais. No entanto, especificamente para a sustentabilidade, estamos observando dois conjuntos adicionais de desenvolvimentos em todo o mundo: regulamentação relacionada ao ESG e compromisso político com a sustentabilidade.

2022 foi agitado em termos de regulamentação ESG, e 2023 provavelmente terá mais atenção dos reguladores sobre a transparência corporativa e de consultores de investimentos sobre sustentabilidade.

Notavelmente, os requisitos de relatórios do Regulamento de Divulgação de Finanças Sustentáveis da UE entraram em vigor por completo, a SEC dos EUA publicou projetos de regras sobre divulgação de clima corporativo e rotulagem de fundos, o Reino Unido publicou sua própria proposta de divulgação sustentável, a Suíça introduziu mais requisitos de transparência relacionados ao clima para investimentos, o regulador financeiro da China introduziu diretrizes especificando finanças verdes e requisitos relacionados à ESG para o setor financeiro e a Autoridade Monetária de Singapura reforçou os seus requisitos em matéria de consideração dos riscos ambientais nas decisões de investimento.

Esperamos que a continuidade regulatória globalmente continue em 2023. Algumas jurisdições provavelmente fornecerão mais clareza sobre as orientações existentes, avançarão para a aprovação de propostas e provavelmente desenvolverão requisitos mais granulares que afetam empresas e investidores. É provável que o foco nos requisitos de divulgação corporativa continue também no próximo ano, à medida que mais bolsas de valores tornarem as divulgações de ESG obrigatórias.

Recomendações como as da Força-Tarefa sobre Divulgações Financeiras Relacionadas ao Clima (TCFD) estão se movendo em direção a requisitos obrigatórios de transparência. A longo prazo, as orientações dos reguladores sobre o investimento e a divulgação das empresas devem ser positivas. No curto prazo, no entanto, esperamos diferenças contínuas no que é considerado "sustentável" por várias partes interessadas em diferentes regiões. Logo, os investidores devem continuar a ser diligentes na sua seleção de investimentos. Recomendamos ir além dos rótulos e avaliar se o processo e os objetivos de uma estratégia de investimento correspondem às próprias expectativas dos proprietários de ativos em relação à sustentabilidade.

Além da regulamentação explícita de "ESG", esperamos que os **governos continuem apoiando os objetivos de sustentabilidade que vão desde questões sociais até clima e biodiversidade**. A reunião climática da COP27 deste ano resultou em poucos avanços, mas abriu as portas para uma reaproximação das relações EUA-China sobre o clima, o que pode ser positivo no próximo ano, já que as duas maiores economias do mundo – e maiores emissoras de emissões de CO₂ – focam ainda mais na transição energética e na mitigação climática.

No curto prazo, é provável que os formuladores de políticas adotem uma "abordagem de portfólio", diversificando entre fontes como gás natural e energia nuclear, continuando a investir para expandir a capacidade de energia renovável. A pandemia de COVID-19 também colocou um holofote em questões como o acesso a serviços de saúde e cuidados de saúde de qualidade de forma mais ampla, enquanto a guerra Rússia-Ucrânia colocou uma pressão sobre as cadeias de fornecimento de alimentos, inclusive na Europa e no Oriente Médio. O apoio político, bem como o capital privado, continuará a focar na resposta a esses desafios, na nossa opinião.

O que pode atrapalhar o foco do investidor e das empresas na sustentabilidade?

Acreditamos que os temas sociais e ambientais continuarão a manter o foco em investidores e empresas, impulsionados em grande parte pelo comportamento do consumidor/eleitor e pela ação regulatória. Esperamos ver o investimento contínuo em oportunidades ligadas às pessoas e ao planeta, impulsionado por uma tese de rentabilidade financeira, independentemente do interesse em promover os objetivos de sustentabilidade.

Em 2023, monitoraremos os seguintes riscos de curto prazo para a aceleração dos objetivos de sustentabilidade:

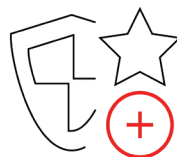
Foque na confiabilidade de energia retardando a transição de emissões líquidas zero. Como discutido acima, em nossa opinião, os gastos corporativos e governamentais continuarão em áreas como diversificação de fontes de energia, eficiência energética e eletrificação. Além disso, vemos novas oportunidades surgirem em áreas tangenciais, como o investimento na economia circular, por exemplo, alternativas a plásticos, modelos de revenda ou gestão de resíduos. Em um cenário de risco negativo, em que o crescimento não acelera novamente e a escassez de energia continua, a ênfase pode se voltar para atender às necessidades de energia de curto prazo, incluindo o uso adicional de combustíveis fósseis, incluindo o carvão.

O foco contínuo no clima limita a atenção dos investidores e o capital em outros tópicos ambientais, sociais e de governança. O clima e os investimentos associados dominaram as manchetes e os compromissos de capital este ano. A redução das emissões e a resiliência climática provavelmente continuarão sendo uma prioridade no próximo ano, continuando a atrair investimentos e estimular a inovação. No entanto, mesmo que a atenção sobre as oportunidades de descarbonização continue, oportunidades surgirão em outras áreas também. As questões sociais, desde o foco nas políticas de diversidade e inclusão até o investimento contínuo em áreas relacionadas com cuidados

de saúde, são suscetíveis de beneficiar, especialmente na medida em que trazem benefícios de diversificação para as carteiras. É provável que mais atenção à segurança alimentar também continue e esperamos que a conversa se acelere em tópicos como a conservação da biodiversidade (embora não a vejamos como uma área que seja diretamente possível para investimento no caso de investidores privados).



Investir de forma sustentável em 2023

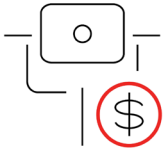


Agregue defesas e valor

O CIO espera que os setores de saúde e bens de consumo continuem a superar o desempenho nos próximos meses, à medida que o crescimento econômico desacelera. Os investimentos sustentáveis tendem a ter uma elevada afetação estrutural tanto para investimentos relacionados com a saúde como com a alimentação, que continuarão a apoiar o desempenho financeiro ajustado ao risco em 2023. Em nossa opinião, essas alocações também ajudam a diversificar exposições mais amplas de investimentos sustentáveis para equilibrar a potencial superalocação em temas como tecnologias relacionadas ao clima.

Também acreditamos que as ações de valor continuarão a superar o crescimento. A inflação acima de 3 % nos EUA historicamente favorece as ações de valor em relação ao crescimento e esperamos apenas que a inflação caia abaixo de 3 % no final de 2023. O CIO continua a gostar do setor de energia, que foi o ano de melhor desempenho do setor de ações global até outubro. Sua avaliação está com um desconto significativo para o MSCI ACWI e se os preços do petróleo tendem a subir por mais tempo, como esperamos, as ações de energia ainda parecem um investimento atraente. No entanto, continuamos a ver a exposição total à energia tradicional sem uma lente de transição desafiadora para os investidores focados na sustentabilidade. Não ter impacto estrutural para qualquer exposição à energia pode afetar o desempenho financeiro relativo no curto prazo.

Acreditamos que investir em energia não é necessariamente inconsistente com os objetivos de sustentabilidade, desde que haja uma lógica e abordagem claras para apoiar a tese, por exemplo, focando em investimentos que foram avaliados como avanços para a transição justa e oportuna para uma economia de baixo carbono. Principalmente os investidores podem obter exposição à energia tradicional pelas melhorias de ESG e estratégias de engajamento de ESG, bem como a seleção de líderes de ESG dentro do setor. Em nossa opinião o foco deve continuar a ser o compromisso e a entrega das empresas em relação às metas de descarbonização.



Busque oportunidades de renda

Os rendimentos aumentaram significativamente no ano passado, ampliando o conjunto de oportunidades para investidores focados na renda.

Dentro da renda fixa, o CIO gosta de títulos de grau de investimento e, dada a desaceleração do crescimento, focamos em emissores mais "resilientes". As obrigações verdes, sociais, sustentáveis e ligadas à sustentabilidade podem ajudar a criar resiliência nas carteiras, especialmente entre os emitentes de alto nível e de grau de investimento. Dentro desta categoria, vemos oportunidade, especialmente em títulos sustentáveis com prazos mais curtos e risco de crédito um pouco maior do que os índices de referência.

Dentro de créditos mais arriscados, o CIO acha que, por enquanto, as perspectivas imediatas para o crédito de alto rendimento não são atraentes, o que também se aplica a estratégias de alto rendimento focadas na sustentabilidade. No entanto, para investidores mais tolerantes ao risco e com interesse em sustentabilidade, vemos o envolvimento direcionado dos detentores de títulos em títulos de alto rendimento ainda importante para apoiar melhorias ambientais e sociais de forma material dentro dos emissores nesta parte do espectro de crédito.

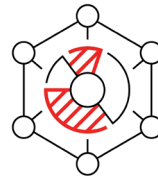
Em ações, gostamos de "renda de qualidade", ou seja, empresas com alto retorno sobre o patrimônio líquido, baixa variabilidade de ganhos e baixa dívida em relação ao patrimônio, juntamente com métricas de renda atraentes. Essas empresas geralmente podem ser encontradas em estratégias de ações de líderes de ESG, principalmente, já que a boa governança e as métricas superiores de diversidade tendem a se correlacionar com a qualidade. Embora a exposição à renda de qualidade por meio da estratégia do líder de ESG seja possível, ser seletivo com a implementação é importante, pois as estratégias do líder de ESG também se correlacionam com o fator de crescimento.



Abrigo em refúgios seguros

Na renda fixa, o CIO gosta de títulos de alta qualidade, especialmente com o movimento mais alto nas taxas criando um ponto de entrada mais atraente. Esses títulos podem se recuperar em tempos de desaceleração do crescimento econômico. Como mencionado acima, em investimentos sustentáveis, recomendamos que você se incline para melhores características de sustentabilidade ou foque em investimentos sustentáveis temáticos que se beneficiem de tendências seculares de longo prazo.

Embora as estratégias cambiais diretas não tenham um propósito explícito de sustentabilidade, em nossa opinião, observamos que as exposições cambiais são essenciais para alcançar os objetivos de risco e retorno. Portanto, mesmo para os investidores que buscam alocar a maioria de suas carteiras em estratégias de investimento sustentável, as estratégias tradicionais de moeda têm um papel importante na carteira, como discutimos no relatório *O próximo ano: 2023*. Isso é particularmente relevante quando você investe ou empreste a empresas que operam em mercados emergentes e de fronteira.



Estratégias de investimento alternativas não correlacionadas.

Colocar o capital para trabalhar em mercados privados nos anos após uma desaceleração do mercado provou historicamente ser uma estratégia gratificante a longo prazo. No private equity, os investimentos em tecnologias climáticas e soluções inovadoras de saúde, como dispositivos médicos e terapias genéticas, podem oferecer oportunidades aos investidores para gerar impacto positivo incremental e mensurável, ou o que chamamos de "investimento de impacto".

Além disso, as infraestruturas sustentáveis, como as energias renováveis, armazenamento de energia e mobilidade inteligente, continuarão a ser fundamentais para o avanço dos objetivos de sustentabilidade. Em nossa opinião, investimentos selecionados de impacto no mercado privado em 2023 e além podem ajudar a impulsionar os objetivos de sustentabilidade, oferecendo a oportunidade de retornos financeiros competitivos a longo prazo.

À medida que as preocupações com a inflação e a política monetária persistem, as estratégias de fundos de hedge relativamente não correlacionadas a esses fatores parecem bem posicionadas para 2023. A extensão em que os riscos ou oportunidades de sustentabilidade foram incorporados pela maioria dos fundos de hedge permanece relativamente limitada, mas acreditamos que isso está mudando à medida que os gestores veem o potencial de capturar oportunidades alfa relacionadas a temas de sustentabilidade ou riscos que ainda não estão precificados para setores ou empresas específicas. A chance de lidar com essas situações a partir de uma perspectiva longa e curta agrega potenciais fontes de retorno e a expressão de uma tese de sustentabilidade em ambas as direções. Os fundos de hedge focados na sustentabilidade também oferecem a oportunidade de exposição a áreas de nicho, como créditos de carbono, que são mais difíceis de acessar por meio de investimentos longos.



Investindo no futuro: próxima década

Continuamos a ver a década de 2020 como a "década da transformação", como discutimos em nossa publicação CIO *O próximo ano: 2023*, a década já trouxe mudanças significativas no cenário econômico, político, social e ambiental global. Assim sendo, pensamos que um pano de fundo secular mais positivo continua a ser possível.

Invista de forma sustentável

Especialmente, investir de forma sustentável continua a ser uma oportunidade fundamental para o resto da década, em nossa opinião. As empresas que gerenciam seus negócios, partes interessadas e o impacto ambiental de forma sustentável também devem estar em posição de entregar resultados financeiros sustentáveis. A necessidade de soluções para os desafios ambientais e sociais prementes, bem como a necessidade de abordar os riscos e oportunidades relacionados com a sustentabilidade em todas as empresas e setores, beneficiará temas importantes como as tecnologias verdes, de saúde e de educação, o estabelecimento de uma economia circular e o desenvolvimento de infraestruturas sustentáveis vitais.

Dado que o investimento sustentável não é uma classe de ativos única, mas uma estratégia de investimento em uma variedade de exposições, continuamos a defender uma abordagem diversificada para investimentos sustentáveis em todos os setores, estilos e classes de ativos. Em nossa opinião, essa abordagem beneficiaria os investimentos em todo o ciclo do mercado.

Posicione-se para a era da segurança e buscar valor e crescimento nos mercados privados

Naturalmente, nossas outras recomendações de investimento de uma década estão inerentemente ligadas a fatores de sustentabilidade.

O CIO observa que uma era de segurança, na qual a segurança energética, a segurança alimentar e a segurança tecnológica serão cada vez mais priorizadas por governos e empresas, mesmo que venham à custa da eficiência.

Discutimos que a invasão da Ucrânia pela Rússia e as subsequentes interrupções no fornecimento de energia para a Europa provavelmente acelerarão esses planos – tanto por razões de segurança quanto ambientais. Além disso, os choques nos preços dos alimentos decorrentes de interrupções no fornecimento relacionadas à COVID-19, às mudanças climáticas e à guerra estão levando a considerações de segurança alimentar. Esses impulsores beneficiarão investimentos em todo o espectro da tecnologia verde – como energias renováveis, ar limpo e soluções de redução de carbono, mobilidade inteligente – bem como alimentos e tecnologia agrícola – incluindo a melhoria da digitalização, do rendimento agrícola e das cadeias de suprimentos. A economia circular, que engloba uma variedade de soluções ambientais e sociais, também verá uma aceleração nesta década, em nossa opinião.

Como discutido acima, vemos oportunidades nos mercados privados para investidores que podem aceitar a iliquidez e/ou querem impulsionar mudanças positivas intencionais com seu capital. Vemos oportunidades tanto no curto prazo quanto na próxima década. As oportunidades de investimento de impacto temático podem fornecer uma maneira de os investidores diversificarem as carteiras, aumentarem os retornos ajustados ao risco e impulsionarem mudanças positivas mensuráveis.

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. A 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. A 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 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 reter seus investimentos até o vencimento. O retorno de investimentos estruturados pode ser limitado por um ganho máximo, taxa de participação ou outra característica. 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. A UBS Financial Services Inc. e seus funcionários não prestam aconselhamento tributário. 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 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: Esse documento não se destina à distribuição nos EUA e/ou às pessoas dos EUA.

Para obter informações referentes a países específicos, visite ubs.com/cio-country-disclaimer-gr ou solicite ao seu consultor de cliente a versão integral do termo de responsabilidade.

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.