

# Perspectivas: Dia Internacional da Mulher, ação climática coletiva, trabalhos que visam à sustentabilidade ambiental

## Investimento sustentável

Autores: Sebastian van Winkel, Sustainable Investing Analyst, UBS AG; Amanda Gu, Sustainable Investing Analyst, UBS AG Hong Kong Branch; Michelle Laliberte, CFA, Thematic Investing Strategist, CIO America, UBS Financial Services Inc. (UBS FS); Amantia Muhedini, Sustainable & Impact Investing Strategist, CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS)

- Para comemorar, nós analisamos a necessidade da perspectiva de gênero no investimento e discutimos quatro indicadores para medir a equidade de gênero. O foco explícito no gênero continua sendo benéfico para os investidores tendo em vista que a lacuna de gênero vem diminuindo.
- Três grandes gestores de investimentos dos EUA retiraram o seu compromisso com a iniciativa Climate Action 100+. Em um momento de emissões globais recorde, observamos um papel contínuo para estratégias de envolvimento diversificadas.
- Maior demanda para pessoas com habilidades de sustentabilidade ambiental: as empresas e os governos estão intensificando a capacitação de pessoas com habilidades de sustentabilidade ambiental. A evolução contínua no panorama de trabalhos que visam à sustentabilidade ambiental deverá impulsionar o crescimento do setor e ajudar na transição para uma economia com baixa pegada de carbono.



Fonte: Getty

Autor colaborador: Benedict Lauener

## Ainda precisamos de uma perspectiva de gênero nos investimentos?

Para o Dia Internacional da Mulher, analisamos se ainda precisamos de uma perspectiva de gênero no investimento após cerca de duas décadas da sua aplicação. Acreditamos que diversas empresas que gerenciam adequadamente o capital humano deverão desfrutar de vários benefícios no longo prazo. Na verdade, diversas métricas, da rentabilidade à inovação, destacam os benefícios de ter equipes diversificadas. E essas vantagens deverão aumentar ao longo do tempo, tendo em vista a crescente atenção dos reguladores, das partes interessadas e do meio acadêmico na diversidade e nas mudanças demográficas que estão se desdobrando no mundo todo.

Um impulso regulatório favorável é importante para este tema, mas observamos diferenças entre as regiões. A União Europeia, por exemplo, pede às empresas que garantam que pelo menos 40% dos cargos de diretores não executivos sejam ocupados por mulheres e que pelo menos 33% dos cargos de diretoria sejam ocupados por mulheres até 2026. O

governo japonês determinou uma quota de 30% de mulheres na diretoria para uma lista de empresas até 2030. Nos EUA, o foco deixou de ser as quotas e começou a visar a empresas que garantem um processo de contratação justo e igualitário para todos. Deixando de lado as regulamentações, diversas empresas deveriam ter maior capacidade de aproveitar um "dividendo de diversidade" e colher os benefícios de uma gestão eficaz da força de trabalho.

[Tendências do UBS: veja Michelle Laliberte e Anthony Pastore discutirem o impacto das mulheres na economia.](#)



Analisamos o caminho para a igualdade por meio de quatro indicadores relevantes para as empresas e, na sua maioria, comparáveis entre economias. O primeiro é o equilíbrio entre os gêneros no nível da diretoria. Observamos, talvez, a evidência mais forte de progresso positivo no aumento da representação de mulheres na diretoria das maiores empresas do mundo. Em 2022, 45% dos novos membros da diretoria das empresas listadas na Fortune 500 eram mulheres, e a porcentagem global de mulheres nesse quadro da diretoria atingiu 30%. Entre os constituintes do Índice MSCI ACWI, a porcentagem de cargos de diretora ocupados por mulheres aumentou em 2023 para 25,8%, em comparação a 24,5% em 2022.

O segundo indicador é a participação dos funcionários. O índice global de participação das mulheres no trabalho estabilizou-se em cerca de 50% na década de 1990 e permaneceu inalterado desde então. Nos casos em que a desigualdade de gênero diminuiu, isso se deu, muitas vezes, em razão de menos homens ingressarem no mercado de trabalho, em comparação a um número crescente de mulheres. O aumento do número de trabalhadoras é importante a partir de uma perspectiva macro, uma vez que um maior número de mulheres participando na economia formal pode contribuir para o PIB. De acordo com o Banco Mundial, os países poderão aumentar o PIB per capita em 20% se as mulheres trabalharem tanto quanto os homens. Isto também é importante para os investidores, uma vez que a maior participação das mulheres no mercado de trabalho implica uma obtenção mais fácil da diversidade para as empresas. Em mercados de trabalho restritivos – como vimos nos EUA nos últimos quatro anos – as políticas de capital humano podem ajudar a identificar e reter talentos, e acreditamos que continuarão sendo importantes até que a desigualdade de participação na força de trabalho seja eliminada.

O terceiro indicador é a desigualdade salarial entre homens e mulheres, que, atualmente, é de 23%, com as mulheres ganhando 77 centavos por cada dólar que os homens ganham em média. Nos EUA, dados do Bureau of Labor Statistics afirmam que o progresso no sentido de eliminar desigualdade salarial foi auxiliado pelo aumento dos salários reais das mulheres e pela redução dos salários dos homens sem diploma universitário. No entanto, a desigualdade salarial entre homens e mulheres aumenta frequentemente para as mulheres entre 35 e 44 anos que têm filhos. As empresas que aplicam políticas de igualdade salarial e oferecem licença parental e benefícios a todos os trabalhadores podem obter uma vantagem competitiva em um mercado de trabalho restritivo, aumentando, potencialmente, o desempenho.

Finalmente, o quarto indicador é a transição de riqueza. A McKinsey estima que até o final da década as mulheres herdarão 30 trilhões de dólares em ativos. Além de controlarem os ativos, as mulheres já tomam quase 80% das decisões de compra. As empresas devem, portanto, compreender, representar e atender às necessidades das suas clientes femininas para obter sucesso no longo prazo.

## Conclusões dos investidores

- Ter um foco explícito no gênero continua beneficiando os investidores à medida que a desigualdade de gênero diminui, como destacamos no nosso tema de investimento a longo prazo sobre "Diversidade e igualdade".
- Embora haja progresso claro em alguns indicadores no caminho para a equidade, as perspectivas para outros permanecem neutras.
- As empresas mais diversificadas que contratam, retêm mulheres e que podem atender a clientes do sexo feminino devem continuar se beneficiando de dividendos de diversidade de longo prazo.

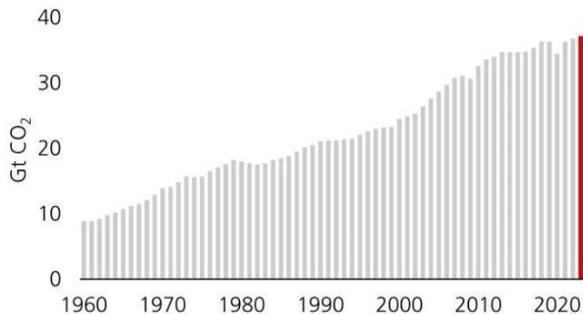
## Compromissos climáticos em momento de emissões recorde

Em fevereiro, três grandes gestores de investimentos dos EUA, responsáveis coletivamente por US\$ 9 trilhões, revogaram o seu compromisso com a iniciativa Climate Action 100+. Outro gestor transferiu o seu compromisso para o ramo internacional. A Climate Action 100+ é um grupo de mais de 700 gestores de investimentos no mundo todo que visa envolver-se (coletivamente) com algumas das empresas mais poluidoras do mundo. Originalmente, a iniciativa procurava melhorar a divulgação do impacto ambiental das empresas-alvo. No entanto, a partir do final deste ano, este objetivo mudará para um envolvimento ativo com as empresas a fim de reduzir as suas emissões de gases com efeito de estufa.

O recuo da Climate Action 100+ ocorre em um momento de crescente pressão política nos Estados Unidos sobre o envolvimento coletivo, à medida que se levantam questões sobre a existência de um elemento de colusão nessas iniciativas. Os três gestores não alteraram os seus outros compromissos corporativos (climáticos), mas distanciaram-se dos esforços de envolvimento coletivo. Alguns dos gestores reiteraram que continuarão envolvidos, mas com base na sua própria abordagem e processo, em oposição a um esforço coordenado com o restante do setor.

Na nossa opinião, é provável que esta medida específica tenha um impacto limitado em estratégias de envolvimento diversificadas, que se beneficiam de um impacto direcionado numa série de resultados (além do clima). Além disso, as estratégias de envolvimento que visam as empresas de pequena ou média capitalização podem ter maior probabilidade de impulsionar o progresso rapidamente e essas estratégias dependem menos de esforços de envolvimento coletivo.

Figura 1: as emissões globais relacionadas com a energia atingiram níveis recorde em 2023. No entanto, houve uma estabilização no crescimento.



Fonte: Agência Internacional de Energia, UBS (2024)

O retrocesso ocorreu pouco antes de a Agência Internacional de Energia divulgar o seu relatório anual sobre as emissões de CO<sub>2</sub>, lembrando aos investidores que, embora a transição já esteja em curso, as emissões ainda estão atingindo níveis recorde. As emissões associadas à energia cresceram 1,1% em 2023, impulsionadas pelos setores de energia e transporte. A contínua reabertura da China em 2023 foi um grande propulsor, tendo em vista que as emissões industriais e da aviação aumentaram. Embora as emissões globais tenham aumentado, havia motivos para otimismo: o crescimento das emissões diminuiu em relação aos anos anteriores e a crescente implantação de várias tecnologias com baixo uso de carbono (solar, eólica, bombas de calor e veículos elétricos) limitou significativamente o crescimento potencial das emissões entre 2019 e 2023 em 67%. As emissões do setor de energia nos mercados desenvolvidos diminuíram, tendo em vista que a implantação de energias renováveis continuou e a demanda por carvão nessas economias caiu para níveis observados pela última vez há mais de 100 anos.

### Conclusões dos investidores

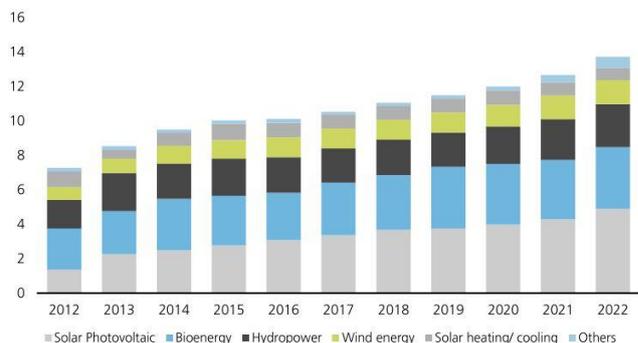
- Não acreditamos que as recentes retiradas da Climate Action 100+ afetariam substancialmente os resultados intermediários do envolvimento, com o envolvimento alvo dos acionistas e detentores de títulos continuando a ser fundamental para a transição empresarial.
- Acreditamos que as estratégias de envolvimento que abordam uma gama diversificada e ampla de tópicos de sustentabilidade para além do clima, e aquelas que se concentram em empresas de pequena e média capitalização, que são menos propensas a depender do envolvimento coletivo, estão bem posicionadas para continuar produzindo resultados de impacto.
- A abordagem da questão climática continua exigindo uma abordagem "integrada", que inclui, entre outras, o envolvimento. Continuam existindo oportunidades temáticas para os investidores, em temas como "ar limpo e redução de carbono", "mobilidade inteligente" e "eficiência energética", em que é fundamental adotar uma abordagem diversificada entre regiões e setores.

## Evolução contínua no cenário de trabalhos ecologicamente sustentáveis

No cenário em constante evolução do mercado de trabalho, o ano de 2023 testemunhou uma profunda influência da digitalização, da inteligência artificial e do impulso para uma economia de baixo carbono. Os empregos que visam à sustentabilidade ambiental contribuem para preservar ou restaurar o ambiente em setores tradicionais, como a indústria transformadora e de construção, ou em novos setores ecologicamente sustentáveis emergentes como, por exemplo, energia renovável e eficiência energética.

A AIE estima que a transição para uma economia ecologicamente sustentável poderá gerar até 30 milhões de empregos nessa área, bem como eficiência e tecnologias de baixa emissão. O Relatório sobre o Futuro dos Empregos de 2023 do WEF estima que os empregos que visam à sustentabilidade ambiental serão o segundo maior contribuinte para o crescimento do mercado de trabalho nos próximos anos. Notavelmente, as pessoas especializadas em sustentabilidade ambiental não vão apenas para empresas de tecnologia ecologicamente sustentável. Há uma concentração crescente de talentos especializados em sustentabilidade ambiental em indústrias com o uso intensivo de carbono, como petróleo e gás, e 21% da força de trabalho total têm pelo menos uma habilidade na área de sustentabilidade ambiental em 2023, de acordo com o último Relatório Global de Habilidades em Sustentabilidade Ambiental do LinkedIn. Isso poderá ser um indicador de que as empresas de setores não tradicionalmente vistos como "ecologicamente sustentáveis" estão começando a mudar os seus modelos de negócio e preparando-se para a transição por meio da aquisição de talentos especializados em sustentabilidade ambiental.

Figura 2: o emprego global aumenta constantemente por meio das tecnologias renováveis em milhões de empregos (2012-2022)



Fonte: Agência Internacional de Energia Renovável, UBS (2024)

A mudança na demanda do mercado pressionou a força de trabalho a se adaptar e aprender novas habilidades. O mesmo relatório do LinkedIn mostrou que a participação de talentos com habilidades em sustentabilidade ambiental na força de trabalho cresceu 12,3% de 2022 a 2023 e as ofertas de

trabalho que exigem pelo menos uma habilidade em sustentabilidade ambiental aumentaram 22,4%.

Para resolver a escassez, os governos tomaram medidas para apoiar o desenvolvimento de talentos por meio de incentivos financeiros e da definição de metas. Hong Kong destinou US\$ 25 milhões em subsídios para expandir o conjunto de talentos financeiros com habilidades de sustentabilidade ambiental. No âmbito da Agenda Europeia de Competências, o Ano Europeu das Habilidades de 2023 foi lançado pela Comissão Europeia. A comissão comprometeu-se a ajudar a requalificar 6 milhões de pessoas em todo o continente para apoiar a transição ecológica e digital. O Fundo do Desafio de Recuperação da Sustentabilidade Ecológica do Reino Unido, com cerca de US\$ 100 milhões, criou mais de 2.600 empregos em setores ecologicamente sustentáveis. Responder a estas carências e melhorar a produtividade será importante para que o setor dê continuidade à sua trajetória de crescimento.

Em uma nota mais ampla, os empregos “ESG”, que se referem a trabalhos que se concentram na sustentabilidade operacional em uma empresa, registraram uma queda nos Estados Unidos, com 3.071 demissões em comparação a 2.879 contratações em dezembro de 2023, conforme relata o WSJ. Por que há esta disparidade entre trabalhos ecologicamente sustentáveis e trabalhos de ESG? Esses dois tipos de trabalho são únicos, mas há alguns pontos adicionais a serem considerados. Primeiro, a indústria de tecnologia registrou a redução mais significativa em trabalhos de ESG. Isso coincidiu com um grande número de demissões no setor em geral, o que indica que parte disso pode refletir a realidade da redução do número de funcionários em geral. Esse impacto pode ser ainda amplificado pela maior concentração de funções de ESG nos setores que têm diminuído o número de funcionários como, por exemplo, o setor de tecnologia. Por fim, à medida que o sentimento em torno do setor de ESG continua mudando, podemos ver o título específico ser gradualmente eliminado ou substituído por outros títulos, distorcendo os dados especificamente sobre as funções de “ESG”.

## Conclusões dos investidores

- O aumento global de empregos ecologicamente sustentáveis sublinha a crescente atividade de mercado nos setores de tecnologia ecologicamente sustentável, particularmente em energias renováveis e eficiência energética. No entanto, a baixa disponibilidade de talentos especializados em sustentabilidade ambiental pode representar desafios para as empresas com falta de mão de obra.
- A necessidade de melhorar as habilidades dos trabalhadores com habilidades de sustentabilidade ambiental alinha-se a uma tendência mais ampla. À medida que o avanço tecnológico e a inteligência artificial mudam a procura de determinados conjuntos de habilidades, esperamos que a reciclagem e a melhoria das habilidades dos trabalhadores se tornem mais comuns. Discutimos a oportunidade de modo mais detalhado no tópico de investimento de longo prazo em “Serviços educacionais”
- Em contraste com o crescimento dos trabalhos que visam à sustentabilidade ambiental, os trabalhos de “ESG” nos EUA diminuíram em 2023. Isto coincide com o declínio mais amplo do número de funcionários em determinados setores, mas também pode refletir uma mudança no sentimento do setor e um afastamento da definição estrita de “ESG” em favor de títulos de trabalho mais amplos ou únicos.

## Instantâneo do desempenho

A tabela abaixo mostra o desempenho relativo de uma seleção de índices MSCI ESG líderes, temas de ESG e abordagens de renda fixa em comparação com seus benchmarks. Esta lista não pretende ser uma lista taxativa de abordagens ou temas de IS disponíveis para os investidores e representa apenas segmentos de investimento sustentável em mercados públicos. No entanto, acreditamos que pode dar aos investidores uma noção do desempenho relativo das estratégias de SI em comparação com os seus equivalentes tradicionais. O desempenho diferenciado entre os diferentes índices líderes de ESG, os vários temas e as exposições de renda fixa destacam a importância da diversificação entre abordagens de SI nas carteiras de SI. Consulte o relatório Perspectivas de Investimento Sustentável publicado em 7 de fevereiro de 2023 para obter mais detalhes sobre os índices selecionados.

<b>Pct point outperformance SI vs. benchmark</b>	<b>%1M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%3Yr (Ann.)</b>	<b>%5Yr (Ann.)</b>
<b>Equities (MSCI ESG Leaders vs. Benchmark)</b>				
Global equities	-0.02	0.52	0.26	0.35
Emerging markets	-0.53	-0.07	-2.49	-0.74
Europe	-0.05	0.36	-0.48	0.80
Asia Pacific	-0.59	-0.17	-1.62	-0.30
China	-1.52	-1.22	-3.02	-0.12
USA	0.23	0.96	1.71	0.78
ESG Improvers (Rockefeller Improvers vs. US equities)	-0.35	0.46	0.63	0.41
<b>ESG Themes</b>				
MSCI Alternative Energy vs. MSCI World	-3.37	-16.74	-26.61	-8.51
MSCI Agri & Food Chain Index vs. MSCI ACWI	-6.89	-9.14	-5.53	-6.17
S&P Water vs. S&P Global equities	0.12	-3.92	0.11	0.69
Solactive Global Gender Equality vs. MSCI ACWI	-3.51	-5.14	-3.39	-2.97
Morningstar minority empowerment vs. US equities	0.21	0.26	8.03	NA
<b>Fixed income</b>				
Solactive Global MDB Bond 5-10 Yr vs. Bloomberg Barclays US Treasury 5-10Yr	0.02	0.20	0.30	0.08
ICE BofA Green Bond vs. ICE BofA Global Corporate (Price Return)	-0.06	-1.28	-3.84	-2.69
ICE BofA Green Bond vs. ICE BofA Global Broad Market (Price Return)	0.09	-0.31	-1.62	-0.42

Fonte: Bloomberg, UBS, 29 de fevereiro de 2024

As opiniões de investimento do UBS Chief Investment Office (“CIO”) são preparadas e publicadas pelo negócio de Global Wealth Management da UBS Switzerland AG (regulamentado pela FINMA na Suíça) ou suas afiliadas (“UBS”), parte do UBS Group AG (“UBS Group”). O Grupo UBS inclui o Credit Suisse AG, suas subsidiárias, filiais e afiliadas. Os avisos adicionais pertinentes ao Credit Suisse Wealth Management são apresentados no final desta seção. As perspectivas de investimento foram preparadas de acordo com os requisitos legais concebidos para promover a **independência da pesquisa de investimento. Pesquisa de investimento genérica – informações sobre risco:**

Este folheto destina-se **exclusivamente à informação dos leitores** e não constitui oferta ou solicitação de oferta para aquisição ou venda de produtos relacionados a investimentos ou de outros produtos específicos. A análise aqui contida não constitui recomendação pessoal nem leva em consideração os objetivos de investimento, as estratégias de investimento, a situação financeira e as necessidades específicas de nenhum destinatário específico. O folheto tem por base inúmeras premissas. Diferentes premissas poderiam levar a resultados materialmente distintos. Alguns serviços e produtos estão sujeitos a restrições legais em determinadas jurisdições, não podendo ser oferecidos irrestritamente no mundo todo e/ou podem não ser elegíveis para venda a todos os investidores. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes consideradas confiáveis e fidedignas, não se faz nenhuma garantia ou responsabilidade, implícita ou explícita, a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações (exceto os avisos relacionados 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 expressas neste documento podem diferir das opiniões expressas por outras áreas de negócio ou conglomerados do UBS ou serem contrárias a essas opiniões em virtude de utilizarem diferentes premissas e/ou critérios.

Em hipótese alguma este documento ou qualquer informação nele contida (incluindo qualquer projeção, valor, índice ou outro valor calculado (“Valores”)) poderá ser usado para quaisquer dos seguintes propósitos (i) valorização ou contabilização; (ii) para determinar os valores devidos ou a receber, o preço ou o valor de qualquer instrumento financeiro ou contrato financeiro; ou (iii) para mensurar o desempenho de qualquer instrumento financeiro incluindo, entre outros, para fins de monitoramento do retorno ou desempenho de qualquer Valor ou de definição da alocação de ativo da carteira ou de computação de tarifas de desempenho. Ao receber este documento e as informações contidas no mesmo, você declara e garante ao UBS que não irá usá-lo ou, de outra forma, confiará em qualquer uma das informações para qualquer um dos propósitos acima. O UBS e todos os diretores ou funcionários poderão ter direito, a qualquer momento, de deter posições longas ou curtas em instrumentos de investimento mencionados no presente documento, realizar transações que envolvam instrumentos de investimento relevantes na capacidade de principal ou agente, ou fornecer qualquer outro serviço ou ter agentes, que atuem como diretores, seja para o emissor, o próprio instrumento de investimento ou para qualquer empresa comercial ou financeiramente afiliada a esses emissores. A qualquer momento, as decisões de investimento (inclusive para comprar, vender ou reter títulos) feitas pelo UBS e seus funcionários poderão diferir das, ou serem contrárias às, opiniões expressas em publicações de pesquisa do UBS. Alguns investimentos podem não ser imediatamente realizáveis, uma vez que o mercado dos títulos é ilíquido e, portanto, pode ser difícil quantificar a avaliação do investimento e a identificação do risco ao qual está exposto. O UBS baseia-se na política de barreiras de informação para controlar o fluxo de informações dentro de uma ou mais áreas do UBS, entre outras áreas, unidades, departamentos, conglomerados ou afiliadas do UBS. A negociação de futuros e opções não é adequada para todos os investidores, pois existe um risco substancial de perda e podem ocorrer perdas superiores a um investimento inicial. O desempenho passado de um investimento não é garantia do seu desempenho futuro. Serão disponibilizadas informações adicionais mediante solicitação. Alguns investimentos podem estar sujeitos a quedas súbitas e fortes de valor e na compensação o investidor poderá receber menos do que investiu ou poderá ter de pagar mais. As alterações nas taxas de câmbio podem ter um efeito adverso no preço, valor ou rendimento de um investimento. Os analistas responsáveis pela preparação deste relatório poderão interagir com a equipe da mesa de operações, a equipe de vendas e outros participantes a fim de reunir, sintetizar e interpretar informações do mercado.

Diferentes áreas, grupos e equipes dentro do UBS Group poderão produzir e distribuir produtos de pesquisa separados **independentes entre si**. Por exemplo, as publicações de pesquisa do **CIO** são produzidas pelo UBS Global Wealth Management. **AUBS Global Research** é produzida pelo UBS Investment Bank. **As metodologias de pesquisa e sistemas de classificação de cada organização de pesquisa separada podem diferir**, por exemplo, em termos de recomendações de investimento, horizonte de investimento, premissas de modelo e métodos de valorização. Como consequência, exceto no caso de determinadas projeções econômicas (para as quais o CIO do UBS e UBS Global Research poderão colaborar), recomendações de investimento, classificações, metas de preços e valorizações fornecidas por cada uma das organizações de pesquisa separadas poderão ser diferentes ou inconsistentes. Você deverá consultar cada produto de pesquisa relevante para obter os detalhes das suas metodologias e do sistema de classificação. Nem todos os clientes podem ter acesso a todos os produtos de todas as organizações. Cada produto de pesquisa está sujeito às políticas e procedimentos da organização que o produz.

A remuneração do(s) analista(s) que preparou(prepararam) este relatório é determinada exclusivamente pela gerência da área de pesquisa (Research) e pela gerência sênior (não incluindo serviços de banco de Investimento). A remuneração dos analistas não é baseada em atividades bancárias de investimento, vendas e negociações ou de receitas de negociações de principal. No entanto, a remuneração poderá se relacionar às receitas do UBS Group como um todo, das quais atividades bancárias de investimento, vendas e negociações e negociações de principal fazem parte. O tratamento fiscal depende das circunstâncias individuais e pode estar sujeito a alterações no futuro. O UBS não presta aconselhamento jurídico ou fiscal e não faz declarações quanto ao tratamento fiscal dos ativos ou retorno de investimento dos mesmos, tanto em geral como com referência às circunstâncias e necessidades específicas do cliente. Este folheto não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada um dos nossos clientes. Por este motivo, o UBS recomenda que você consulte um assessor financeiro e/ou jurídico com relação às possíveis implicações (incluindo questões fiscais) de investir em qualquer um dos produtos apresentados no presente documento.

É proibida a reprodução ou cópia deste material sem a autorização prévia do UBS. Exceto se acordado de outro modo por escrito, o UBS proíbe expressamente a distribuição ou transmissão deste material a terceiros por qualquer motivo. O UBS não aceita responsabilidade de qualquer natureza por qualquer reclamação ou ação judicial apresentada por terceiros decorrente do uso ou distribuição do presente material. Este relatório deverá ser distribuído somente nas circunstâncias permitidas pela lei vigente. Para obter informações sobre a forma como o CIO gerencia conflitos e mantém a independência das suas perspectivas de investimento e ofertas de publicações, além de metodologias de pesquisa e classificação, acesse [www.ubs.com/research-methodology](http://www.ubs.com/research-methodology). Informações adicionais sobre os autores relevantes desta publicação e outra(s) publicações do CIO mencionadas neste relatório, bem como cópias de quaisquer relatórios anteriores sobre este tema, estão disponíveis mediante solicitação do consultor do cliente.

**Informações importantes sobre estratégias de investimento sustentável:** as estratégias de investimento sustentável buscam considerar e incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) no seu processo de investimento e construção de carteira. Estratégias em diferentes regiões abordam a análise ESG e incorporam os resultados de diversas formas. A incorporação de fatores de ESG ou considerações de Investimento Sustentável pode inibir a capacidade de o UBS participar ou fornecer aconselhamento sobre determinadas oportunidades de investimento que, de outra forma, seriam consistentes com os objetivos de investimento do Cliente. Os retornos em uma carteira que incorpora fatores ESG ou considerações de investimento sustentável podem ser mais baixos ou mais altos do que nas carteiras nos quais os fatores ESG, exclosões ou outras questões de sustentabilidade não são considerados pelo UBS e as oportunidades de investimento disponíveis para essas carteiras podem diferir. **Gestores de ativos externos / Consultores financeiros externos:** caso esta pesquisa ou publicação seja fornecida a um gestor de ativos externo ou um consultor financeiro externo, o UBS proíbe expressamente que ela seja redistribuída pelo gestor de ativos externo ou o consultor financeiro externo e que seja disponibilizada para seus clientes e/ou terceiros.

**EUA:** Distribuído para pessoas dos EUA apenas pela UBS Financial Services Inc. ou UBS Securities LLC, subsidiárias da 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 afiliadas da UBS AG. **UBS Financial Services**

**Inc. assume a responsabilidade pelo conteúdo de um relatório preparado por outra filial fora dos EUA ao distribuir relatórios para os cidadãos americanos. Todas as transações efetuadas por um cidadão americano sobre títulos mencionados neste relatório deverão ser realizadas por intermédio de um corretor americano registrado e afiliado do UBS e não por intermédio de uma filial fora dos EUA. O conteúdo deste relatório não foi e não será aprovado por nenhuma autoridade de valores mobiliários ou de investimento nos Estados Unidos ou em outro lugar. O UBS Financial Services Inc. não está agindo como consultor municipal perante nenhuma entidade municipal ou pessoa obrigada no âmbito do significado disposto na seção 15B da Lei dos Títulos e Valores Mobiliários (a "Regra Municipal do Consultor") e as opiniões ou visões aqui contidas não são destinadas, e não constituem, aconselhamento no âmbito do significado da Regra Municipal do Consultor**

Para obter informações sobre o país, acesse [ubs.com/cio-country-disclaimer-gr](https://ubs.com/cio-country-disclaimer-gr) ou peça ao seu consultor de cliente a isenção de responsabilidade completa.

**Isonção de responsabilidade adicional pertinente ao Credit Suisse Wealth Management**

Você recebe este documento na qualidade de cliente do Credit Suisse Wealth Management. Os seus dados pessoais serão processados em conformidade com a declaração de privacidade do Credit Suisse acessível no seu domicílio por meio do site do Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Para fornecer a você materiais de marketing relativos aos nossos produtos e serviços, o UBS Group AG e as suas subsidiárias podem processar os seus dados pessoais básicos (ou seja, dados de contato como nome, e-mail) até que você nos notifique que não deseja mais recebê-los. Você pode optar por deixar de receber esses materiais a qualquer momento informando o seu gerente de relacionamento.

Exceto quando especificado de outra forma neste documento e/ou dependendo da entidade local do Credit Suisse da qual você está recebendo este relatório, este documento é distribuído pela Credit Suisse AG, autorizado e regulamentado pela Autoridade Suíça de Supervisão do Mercado Financeiro (FINMA). O Credit Suisse AG é uma empresa do UBS Group.

Versão A/2024. CIO82652744

© UBS 2024. O símbolo-chave e o UBS estão entre as marcas registradas e não registradas do UBS. Todos os direitos reservados.