

Resiliência financeira nº 2

Não descarte o poder da diversificação

24 de fevereiro de 2023 | Chief Investment Office GWM | Pesquisa de investimento

Muitos investidores questionam o valor agregado de se estabelecer um portfólio diversificado. Exploramos algumas das declarações comuns que ouvimos e defendemos a diversificação para reforçar a resiliência financeira.

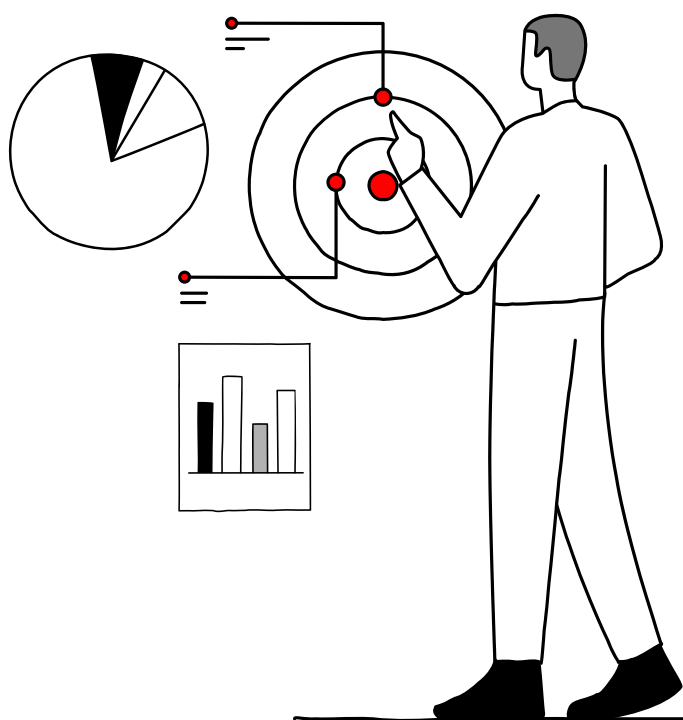
1

“A diversificação não funciona”
não é verdadeiro no longo prazo

O desempenho de ações e títulos em 2022 constituiu um desafio para a diversificação. Um portfólio equilibrado, constituído por 60% de ações (grande capitalização dos EUA) e 40% de títulos (intermediários dos EUA), sofreu uma queda de 14% no ano passado, o terceiro pior resultado desde 1926.

Mas as perdas com ações e títulos são historicamente raras. Perdas contínuas de doze meses em ações e títulos ocorreram apenas em 2% das vezes desde 1926. Os retornos prospectivos sobre ações e títulos agora parecem mais encorajadores, dados os múltiplos de ações mais baixos e os rendimentos iniciais mais altos, respectivamente. Esperamos que os portfólios diversificados tenham um desempenho superior no longo prazo. Ao longo de vários ciclos de mercado, esperamos que as ações globais possam gerar retornos anuais médios entre 7% e 9%. Os rendimentos mais altos dos títulos corporativos com grau de investimento em USD e EUR sugerem um retorno anual entre 3,5% e 4,5%, de acordo com nossas projeções.

Adicionar exposição a estratégias de fundos de hedge não correlacionadas pode adicionar diversificação. Certas estratégias de fundos de hedge podem explorar mudanças e desequilíbrios macroeconômicos, como visto nos mercados financeiros atuais. Incluem fundos neutros de mercado de ações, multiestratégia e fundos macro em particular. Historicamente, o desempenho discricionário de fundos macro perdeu menos dinheiro (e por períodos mais curtos) do que as ações de mercados desenvolvidos.



Este relatório foi preparado pela sucursal de Londres do UBS AG e pela UBS Switzerland AG e pela sucursal de Cingapura do UBS AG e pela UBS Financial Services Inc. (UBS FS). Consulte o termo de responsabilidade e avisos importantes no fim do documento.



2

“Fiz dinheiro com a minha empresa/uma única ação” – mas isso é sustentável?

Posições acionárias concentradas geram retornos *menos confiáveis*.

Examinando 30 anos de dados de retornos anuais diários do S&P 500, descobrimos que manter o índice inteiro em comparação a manter uma única ação teria levado a um maior número de retornos anuais em torno da mediana e menos períodos de retornos anuais negativos (16% vs. 37%, respectivamente).

As posições acionárias concentradas são *menos resilientes a choques externos*.

Os mesmos dados mostram que nove em 10 posições acionárias individuais do índice S&P 500 sofreram drawdowns (quedas de valor dos ativos em relação à sua cotação máxima) mais acentuados do que o índice geral. Ações individuais normalmente requerem mais tempo para se recuperar de um drawdown máximo. Apenas 7% das ações que compõem o S&P 500 se recuperaram mais rapidamente dos seus pontos mais baixos do que o índice nas duas últimas décadas.

Posições acionárias concentradas podem oferecer *resultados menos repetíveis*.

Nas últimas duas décadas, uma média de 46% das ações superaram o S&P 500 em qualquer ano. Entretanto, a parcela de ações que superaram o S&P 500 em dois anos consecutivos cai para apenas 22% em média.

3

“É melhor investir no que você conhece” – mas o viés do hábito pode dificultar o potencial de retorno

Muitos investidores possuem muitas ações domésticas. Os investidores americanos detêm 15 pontos percentuais a mais de ações dos EUA do que a participação dos EUA nos mercados acionários mundiais, de acordo com dados da Bloomberg e do FMI. Essa diferença sobe para 32 e 42 pontos percentuais, respectivamente, para investidores alemães e suíços. O viés doméstico pode fazer com que os investidores não percebam o quanto seus investimentos estão expostos aos riscos domésticos. E os mercados de ações locais podem estar altamente concentrados em determinados setores ou em um pequeno número de empresas – pense no caso de tecnologia de mega capitalização nos EUA ou saúde na Suíça.

A diversificação internacional pode aumentar os retornos potenciais.

De 1999 até hoje, o S&P 500 apresentou um retorno total de 407%, contra 259% do mercado de ações global (MSCI All Country World Index). Mesmo assim, os EUA não têm sido o mercado com melhor desempenho. Dezenove dos 41 mercados internacionais superaram o mercado de ações dos EUA em uma média de 249 pontos percentuais, ou 5,3% ao ano.

Os empresários podem se beneficiar da diversificação de seus investimentos privados.

Investir em negócios relacionados aos próprios pode significar que a riqueza pessoal e comercial é ainda mais sensível aos mesmos desenvolvimentos macroeconômicos, de mercado ou geopolíticos. E os empresários podem ter menos oportunidades de sair de um investimento direto – pelo menos a um preço favorável – caso o negócio dê errado. Considere buscar valor e crescimento em mercados privados, por exemplo, diversificando em secundários. Os secundários podem permitir que os proprietários de empresas invistam mais rapidamente em empresas privadas com preços incorretos, sem experimentar o efeito da curva J.

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

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

Pesquisa de investimentos genérica – Informações sobre riscos:

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

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

O tratamento tributário depende das circunstâncias individuais e pode estar sujeito a alterações no futuro. O UBS não fornece assessoria jurídica ou tributária e não faz detalhamentos quanto ao tratamento tributário dos ativos ou aos retornos de investimentos em geral ou com referência às circunstâncias e necessidades específicas do cliente. Somos 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 processos judiciais apresentados por terceiros decorrentes do uso ou distribuição deste material. Este relatório é destinado apenas à distribuição conforme permitido pela lei aplicável. Para obter informações sobre como o CIO gerencia conflitos e mantém a independência de suas opiniões de investimento, oferta de publicação, metodologias de pesquisa e de classificação, visite www.ubs.com/research-methodology. Informações adicionais sobre os autores relevantes desta publicação e outras publicações do CIO mencionadas neste relatório, bem como cópias de quaisquer relatórios anteriores sobre este tema, estão disponíveis mediante solicitação feita ao consultor de clientes.

Opções e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada e pode ser apropriada apenas para investidores sofisticados. Antes de comprar ou vender uma opção, e para conhecer os riscos completos relacionados às opções, você precisa consultar uma cópia de "Characteristics and Risks of Standardized Options" (Características e Riscos de Opções Padronizadas). O documento está disponível para leitura em <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> ou solicite 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 fosse resgatado antecipadamente, os investidores não teriam qualquer retorno adicional, podendo não ser capazes de reinvestir em investimentos semelhantes com prazos semelhantes. Os investimentos estruturados incluem custos e taxas que geralmente estão incorporados no preço do investimento. O tratamento tributário de um investimento estruturado pode ser complexo, podendo diferir de um investimento direto no ativo subjacente. O UBS e seus funcionários não prestam consultoria fiscal. Os investidores devem consultar seu próprio consultor tributário sobre sua própria situação fiscal antes de investir em quaisquer valores mobiliários.

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

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

EUA: Distribuída a pessoas norte-americanas pela UBS Financial Services Inc. ou UBS Securities LLC, subsidiárias do UBS AG. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda, UBS Asesores Mexico, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd e UBS Menkul Degerler AS são subsidiárias do UBS AG. **A UBS Financial Services Inc. aceita a responsabilidade pelo conteúdo de um relatório preparado por uma afiliada que não seja dos EUA quando distribui relatórios para pessoas dos EUA. Todas as transações de uma pessoa dos EUA nos títulos mencionados neste relatório devem ser efetuadas através de um corretor registrado nos EUA afiliado ao UBS, e não através de uma afiliada não dos EUA. O conteúdo deste relatório não foi e não será aprovado por nenhuma autoridade de valores mobiliários ou investimento nos Estados Unidos ou em outros lugares. A UBS Financial Services Inc. não está atuando como consultora municipal de qualquer entidade municipal ou pessoa obrigada nos termos da Seção 15B da Lei de Bolsa de Valores (a "Regra do Consultor Municipal") e as opiniões ou opiniões aqui contidas não se destinam a ser, e não constituem, consultoria nos termos do Regulamento do Consultor Municipal.**

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

Versão A / 2023. CIO82652744

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