

Para fins de marketing do UBS

Relatório Ambições de Bilionários 2023

Troca da guarda

A próxima era de sucessão de riqueza
e o impulso para um propósito maior



Capa: Imagem gerada por IA

Conteúdo

Prefácio

> página 5

Sumário executivo

> página 6

Seção 1

A próxima geração tem suas próprias ideias

Levantamento de negócios, investimentos e legado

> página 8

Seção 2

Herdeiros superam empreendedores

Destaque para os novos bilionários

> página 22

Seção 3

Antecipando uma transferência de riqueza de US\$ 5,2 trilhões

Rastreador de riqueza

> página 32

Seção 4

Conclusão

Conclusão: Continuação, colaboração e inovação

> página 44

Metodologia e glossário

> página 46

Sobre nós

> página 48



Prefácio

Caro leitor,

Por quase uma década, o *Relatório de Ambições de Bilionários* do UBS traçou o progresso das pessoas mais ricas da sociedade, juntamente com os desafios e as oportunidades únicos que enfrentam. Durante esse período, elas se beneficiaram do longo período de baixas taxas de juros e enfrentaram as incertezas da pandemia da Covid-19. Agora, estão se adaptando a uma época de mudanças rápidas trazidas pela transformação tecnológica e pelo impulso à descarbonização.

Nesse contexto, o relatório de 2023 conclui que os herdeiros de bilionários estão ganhando destaque. Na verdade, os novos bilionários criados durante o período do estudo deste ano acumularam mais riqueza por meio de herança do que por empreendedorismo. Esse é um tema que esperamos ver mais nos próximos 20 a 30 anos, à medida que mais de 1.000 bilionários passarem cerca de US\$ 5,2 trilhões para seus filhos.

Por que isso importa? Porque essa nova geração tem novas visões sobre negócios, investimentos e filantropia. Muitos estão redirecionando os grandes conjuntos de riqueza privada que controlam para novas oportunidades de negócios decorrentes da época em que vivemos. Outros estão se afastando dos negócios das suas famílias, escolhendo carreiras mais adequadas às suas ambições e talentos individuais.

No centro da nossa pesquisa está uma análise das tendências de riqueza e uma pesquisa com nossos clientes bilionários que tivemos o privilégio de realizar pela segunda vez. A pesquisa ilustrou as diferenças distintas nas visões sobre oportunidades e desafios comerciais, bem como sobre o legado, entre a primeira geração e as gerações seguintes, embora todas elas tenham previsto a oportunidade comercial decorrente da inteligência artificial generativa.

No UBS, estamos ouvindo nossos clientes e nos adaptando às suas necessidades em constante mudança. O banco recém-ampliado está usando sua experiência combinada para ajudar as famílias a planejar a sucessão, educar seus membros mais jovens e reimaginar como investir. Esperamos que este relatório – juntamente com nossos outros relatórios principais e nosso premiado Diretor de Investimentos – ofereça aos nossos clientes percepções inestimáveis que sirvam como ponto de partida para outras conversas.

Obrigado.



Benjamin Cavalli
Chefe de Clientes Estratégicos de Gestão Patrimonial Global

Sumário executivo



Patrimônio de bilionários se recupera parcialmente da queda pós-pandemia

O número de bilionários aumentou 7% em todo o mundo no período do estudo, nos 12 meses até 6 de abril de 2023, passando de 2.376 para 2.544 no final do período.¹ O patrimônio foi recuperado em 9% em termos nominais, passando de US\$ 11,0 trilhões para US\$ 12,0 trilhões, liderado pelos bilionários da Europa pela primeira vez na história do nosso estudo (embora tenha se mantido estável em termos reais com uma inflação global de 8,8% em 2022, de acordo com o FMI). A comunidade de bilionários continua menor do que em seu pico em 2021.²

Um novo grupo de famílias multigeracionais toma forma

Após o aumento da atividade empresarial testemunhado nas últimas décadas, muitos fundadores de empresas estão envelhecendo e passando sua riqueza para a próxima geração. Pela primeira vez em nove edições do Relatório de Ambições de Bilionários do UBS, os novos bilionários adquiriram maior riqueza por meio de herança do que por empreendedorismo.³ Um total de US\$ 150,8 bilhões foi herdado por 53 herdeiros, superando o total de US\$ 140,7 bilhões dos 84 novos bilionários que se fizeram por si mesmos.



A transferência de riqueza de US\$ 5,2 trilhões está ganhando impulso

À medida que muitos empresários bilionários envelhecem, espera-se que mais de 1.000 deles passem US\$ 5,2 trilhões para seus herdeiros nos próximos 20 a 30 anos. Embora essa grande transferência de riqueza tenha sido prevista há muito tempo, os dados sugerem que agora ela está ganhando impulso.

¹Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio. O período de estudo é de 12 meses até 6 de abril de 2023. Os dados não são comparáveis com o Relatório de Ambições de Bilionários de 2022, uma vez que o método de seleção foi ajustado para minimizar os efeitos de ponderação. Para obter mais informações, consulte a metodologia de avaliação de patrimônio do UBS/PwC.

² Após a valorização do preço dos ativos que se seguiu ao surto da pandemia de Covid-19 em 2020, cerca de 2.686 indivíduos valiam um total de US\$ 13,4 trilhões.

³ O primeiro relatório de bilionários do UBS/PwC foi publicado em 2015 (na época a série se chamava Billionaires Insights).

Os herdeiros têm suas próprias ambições

Os herdeiros acreditam na continuidade do que seus pais conquistaram de forma a refletir as mudanças dos tempos. Ao assumirem as empresas, os investimentos e as fundações dos seus pais, é provável que eles se concentrem mais nas principais oportunidades e desafios econômicos atuais, como as novas tecnologias e a transformação da energia limpa.

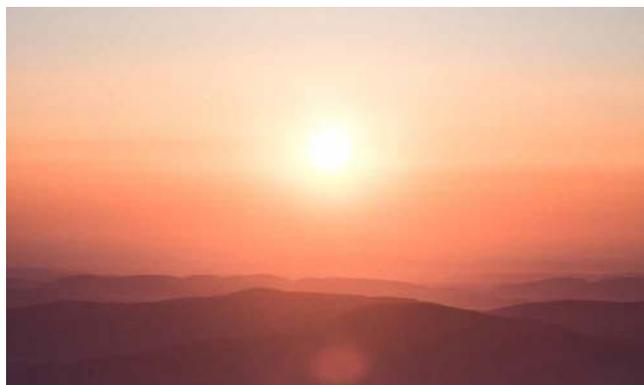


O desafio de preparar os herdeiros

A lacuna entre as gerações pode ser o motivo pelo qual mais da metade dos bilionários pesquisados considera que um dos seus maiores desafios é promover em seus herdeiros os valores, a educação e a experiência necessários para assumir o controle, de acordo com nossa pesquisa.

Encontrar um terreno comum para as sucessões

A engenharia de sucessões suaves exigirá que os fundadores e suas famílias façam as coisas de forma diferente. As gerações mais jovens precisam ser envolvidas no desenvolvimento de planos de sucessão – há uma necessidade maior de consenso. Mais do que nunca, as famílias precisam descobrir valores e propósitos comuns, consagrando-os em planos de sucessão e governança.



1



A large, ancient tree with thick, gnarled roots and dense foliage in autumn colors. The tree's trunk is massive and textured, with roots spreading out across the ground. The leaves are a mix of green and golden-yellow, suggesting the fall season. The lighting is warm and soft, creating a serene atmosphere.

A próxima
geração tem suas
próprias ideias

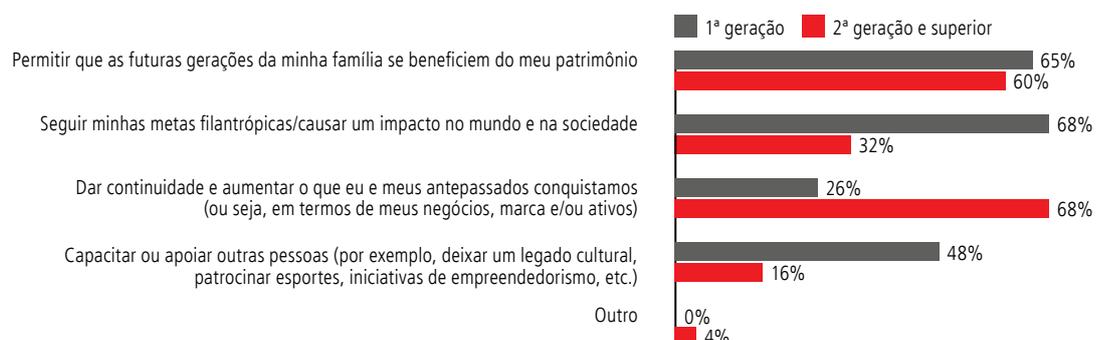
Imagem gerada por IA

Levantamento de negócios, investimentos e legado

Nossa pesquisa com bilionários de todo o mundo no final do verão de 2023, usando o alcance exclusivo dos clientes do UBS, conta uma história clara.⁴ Em um sinal dos desafios que virão à medida que a grande transferência de riqueza do século XXI avança, diferentes gerações de bilionários têm visões diferentes sobre seus legados. Mais de dois terços (68%) dos bilionários pesquisados com riqueza herdada dizem que pretendem continuar e aumentar o que seus antepassados conquistaram – seja em termos de negócios, marca ou ativos. Eles acreditam na continuidade da família: quase a mesma quantidade (60%) quer permitir que as gerações futuras se beneficiem do seu patrimônio.

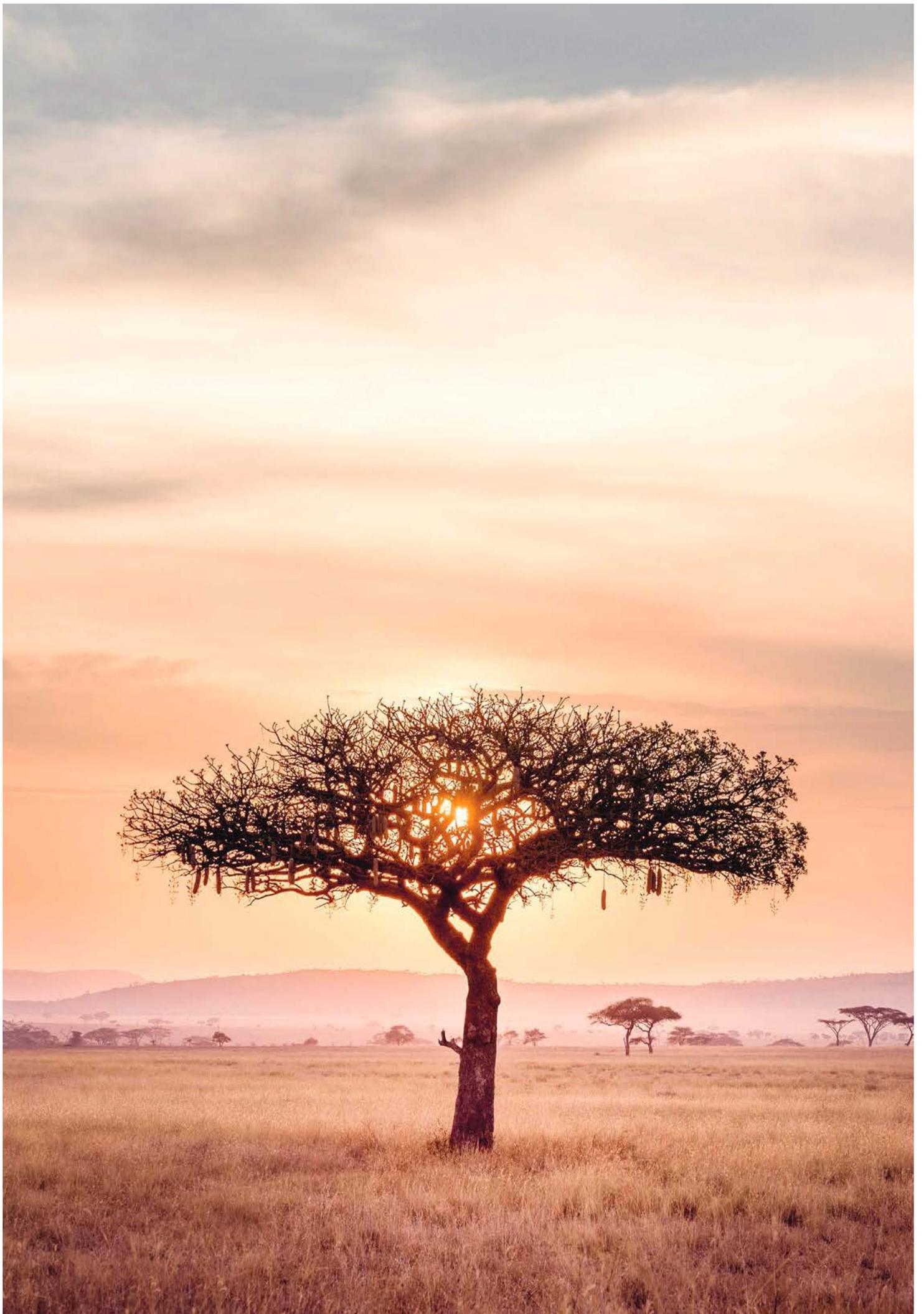
A maioria dos bilionários tem como objetivo permitir que as gerações futuras das suas famílias se beneficiem da sua riqueza

Principais objetivos relacionados ao legado



Fonte: Pesquisa de Bilionários 2023 do UBS

⁴ No total, participaram 79 bilionários das Américas, Ásia-Pacífico, Europa (incluindo a Suíça) e Oriente Médio.



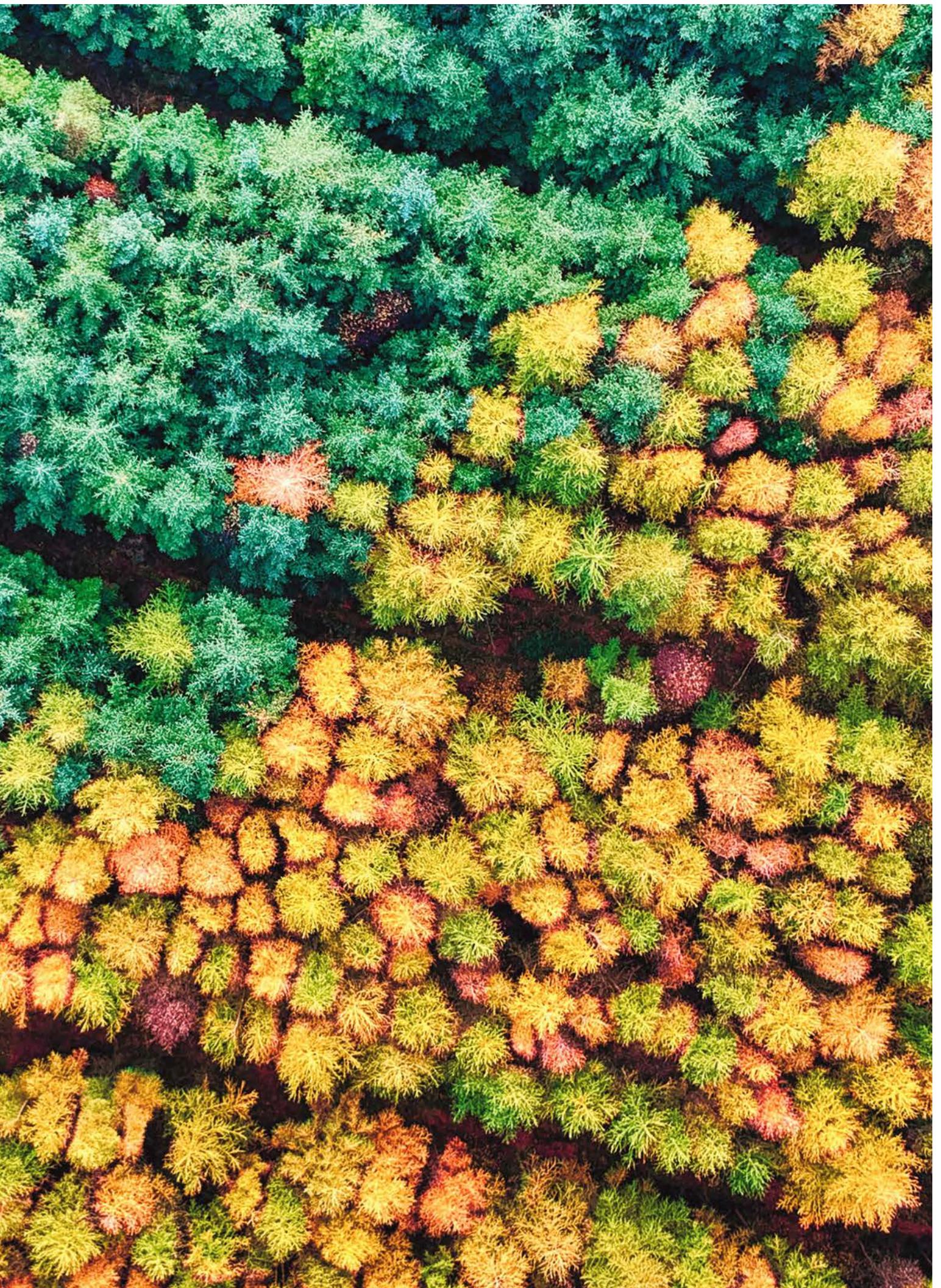
Mas eles também têm ideias e ambições próprias – parecem conscientes do fato de que talvez precisem reformular e reposicionar seu patrimônio se quiserem dar continuidade ao legado da família. As profundas mudanças tecnológicas e a transição energética são apenas dois exemplos das grandes transformações que os herdeiros bilionários de hoje enfrentam. Ao mesmo tempo, há uma lacuna de gerações que parece maior do que antes em muitos lugares. Esse tema pode se dever, em parte, ao fato de que os herdeiros geralmente são educados no exterior e viajam muito, embora evidências anedóticas sugiram que esse é um fator menos importante nos Estados Unidos. Além disso, eles foram e são influenciados por tempos difíceis – pandemia, mudança climática, uma ordem mundial menos estável e guerra.

As famílias parecem alertas para esta lacuna. Talvez isso explique por que mais da metade (58%) dos bilionários pesquisados considera que um dos seus maiores desafios é inculcar em seus herdeiros os valores, a educação e a experiência necessários para assumir o controle. No entanto, de acordo com nossa experiência, isso pode exigir uma mudança de abordagem e maior apoio para ajudar os bilionários e suas famílias a chegarem a um consenso entre as gerações (veja o quadro na página 20).

Um bilionário que participou da nossa pesquisa comentou: "Ao longo da história humana, sempre houve uma lacuna entre as gerações. A geração mais velha tende a se debater com esse dilema, mas acreditar no valor e confiar no que a próxima geração pode trazer é a coisa mais significativa que podemos fazer."

Outro explicou que via uma diferença fundamental entre sua própria geração e a dos nascidos a partir de 2000. "O principal problema com a geração mais jovem é educá-la para ser ambiciosa. Eles não dão valor às ambições, não dão valor a informações empresariais importantes, ao passo que a geração fundadora precisa coletar essas informações por conta própria e tirar o melhor proveito delas."



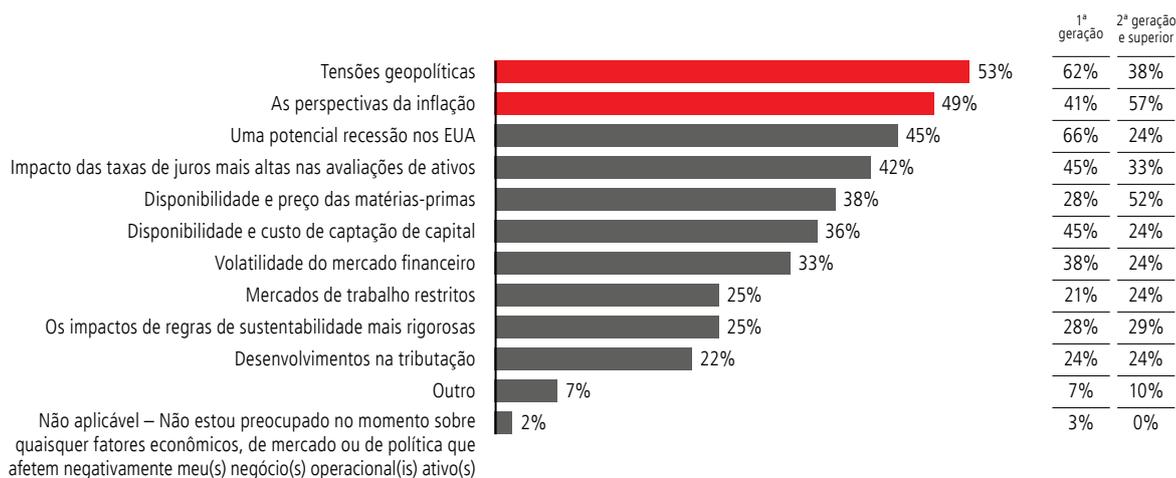


Nos negócios, as gerações divergem quanto aos riscos e concordam sobre a inteligência artificial (IA)

Em uma época de mudanças rápidas que inevitavelmente trazem desafios comerciais, os bilionários da primeira geração estão preocupados com riscos diferentes dos bilionários de várias gerações. Quando pesquisamos bilionários de 28 de junho a 17 de setembro de 2023, 66% dos criadores de riqueza de primeira geração estavam preocupados com uma possível recessão nos EUA e 62% com as tensões geopolíticas. No entanto, entre os sucessores, as pressões inflacionárias (57%) e a disponibilidade e o preço das matérias-primas (52%) foram os principais motivos de preocupação.

A maioria dos bilionários está preocupada com as tensões geopolíticas e a inflação

Principais fatores que afetam negativamente o desempenho do(s) negócio(s) operacional(is) ativo(s) atual(is) nos próximos 12 meses

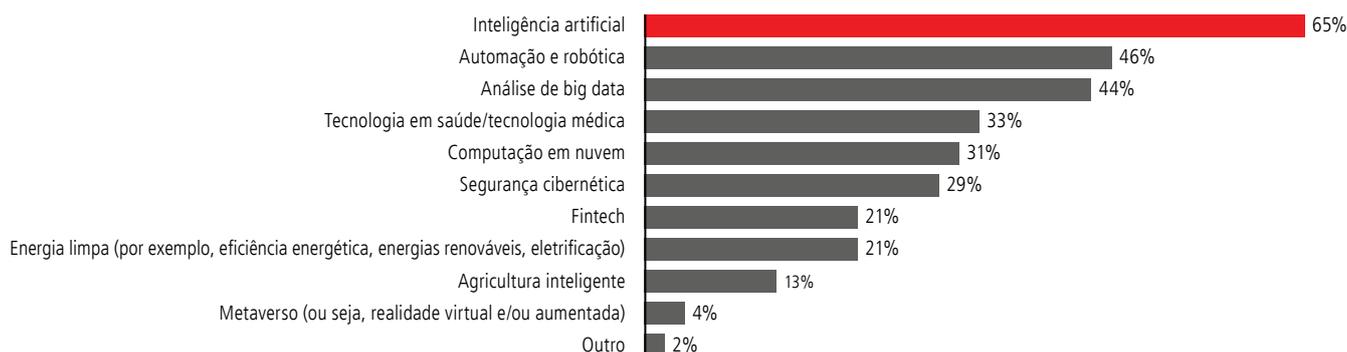


Fonte: Pesquisa de Bilionários 2023 do UBS

Um tópico que todas as gerações estavam observando (e provavelmente continuarão acompanhando) foram as oportunidades e os riscos da IA generativa. Cerca de dois terços (65%) dos entrevistados consideraram que a IA oferece uma das maiores oportunidades comerciais para seus negócios operacionais nos próximos 12 meses. As empresas de todo o mundo estão explorando como as tecnologias de IA podem ser aplicadas para aumentar a produtividade, reduzir os custos e aumentar as vendas.

A inteligência artificial é a tecnologia que oferece uma das maiores oportunidades comerciais para o(s) negócio(s) operacional(is)

Tecnologias que oferecem as maiores oportunidades comerciais para o(s) negócio(s) operacional(is) ativo(s) atual(is) nos próximos 12 meses

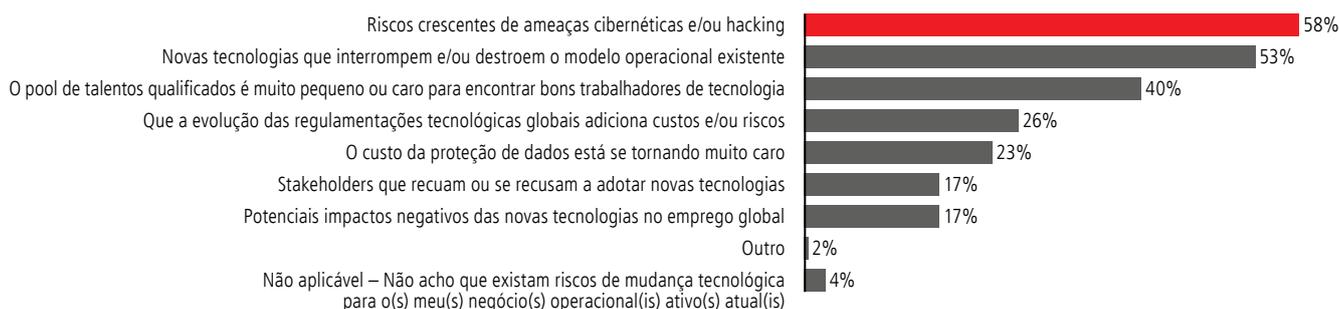


Fonte: Pesquisa de Bilionários 2023 do UBS

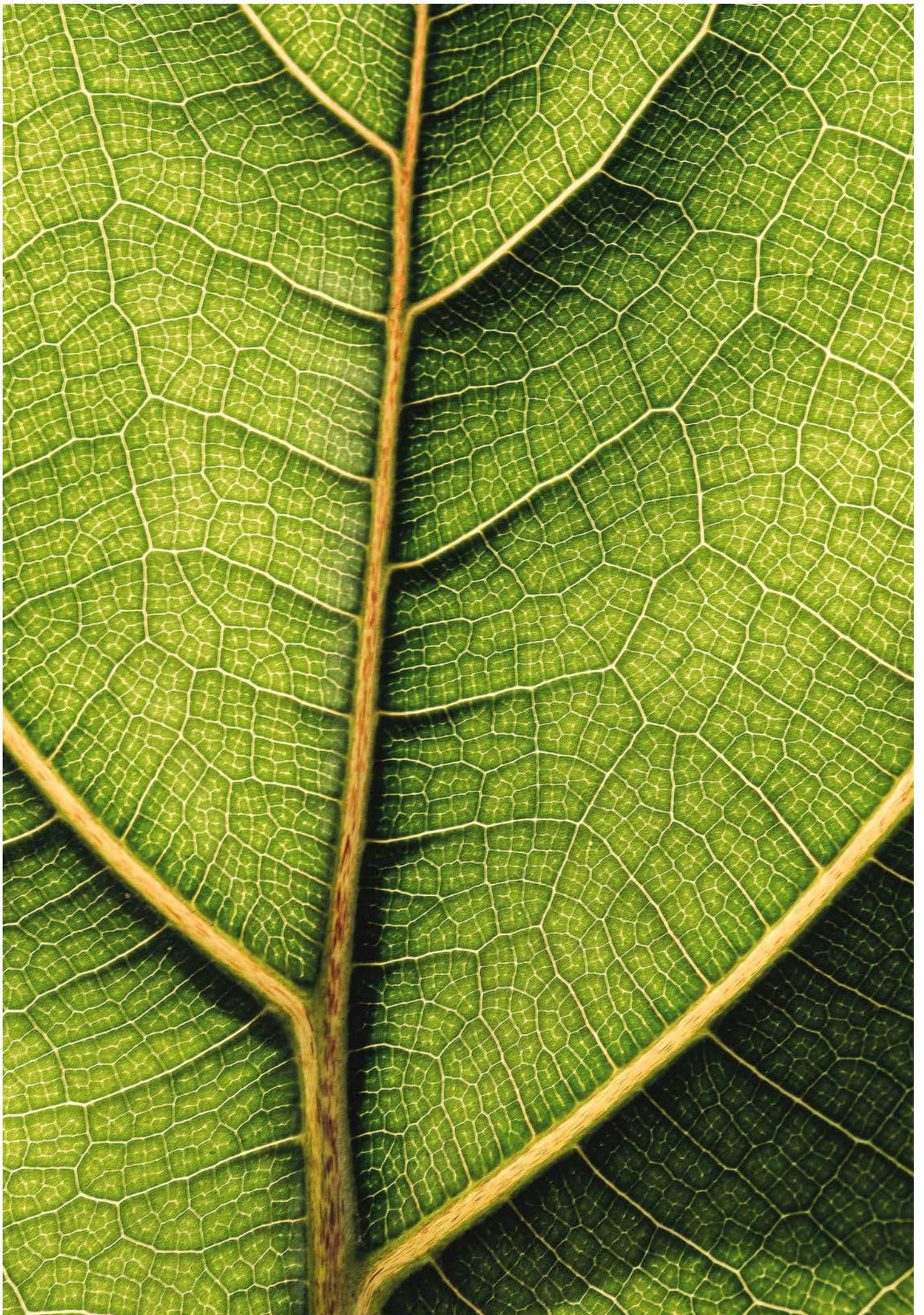
Em uma conclusão relacionada, mais da metade (53%) dos bilionários considerou a possibilidade de novas tecnologias interromperem seu modelo operacional existente como um dos maiores riscos da mudança tecnológica nos próximos 12 meses. As preocupações foram maiores entre os bilionários de setores como Serviços Financeiros, Saúde e Infraestrutura e menos acentuadas nos setores de Negócios, Profissionais ou Serviços de Tecnologia. Um número ainda maior (58%) considerou as ameaças cibernéticas ou hacking como um dos maiores riscos.

Ameaças cibernéticas e/ou hacking são vistos como um dos maiores riscos da mudança tecnológica para o(s) negócio(s) operacional(is)

Maiores riscos de mudança tecnológica para o(s) negócio(s) operacional(is) ativo(s) atual(is) nos próximos 12 meses



Fonte: Pesquisa de Bilionários 2023 do UBS



Ao investir, as gerações herdadas se concentram mais em ativos de risco

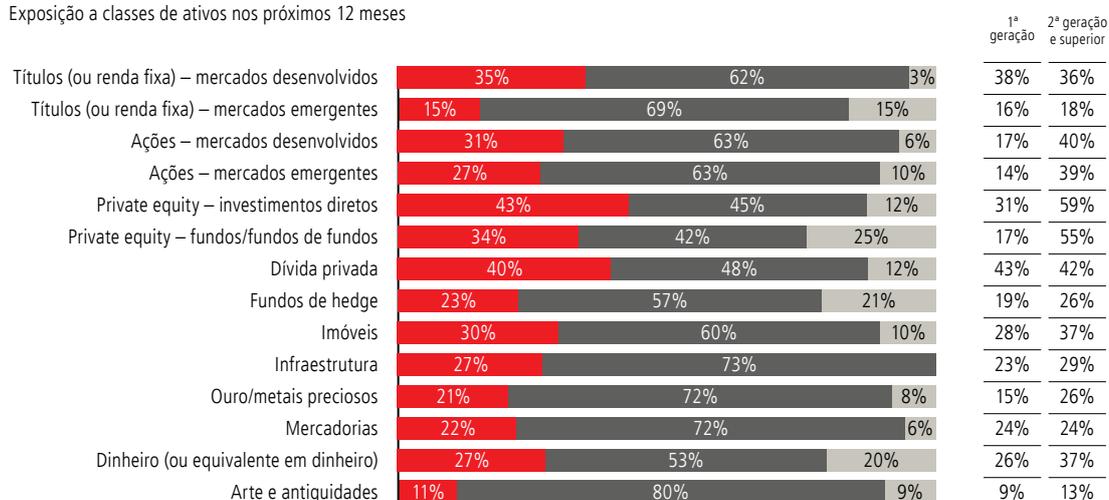
Quando se trata de investir, os criadores de riqueza e os herdeiros expressaram diferentes apetites por risco.

Os criadores de riqueza da primeira geração – talvez mais concentrados em preservar a riqueza em vez de aumentá-la – foram atraídos por investimentos em dívida e renda fixa. O aumento dos rendimentos oferecidos na renda fixa, após os extensos aumentos das taxas de juros dos bancos centrais do mundo, provavelmente aumentou o apelo desses investimentos. Cerca de quatro em cada dez (43%) bilionários de primeira geração pretendiam aumentar suas alocações em dívida privada ao longo de 12 meses e um número semelhante (38%) pretendia aumentar os títulos de dívida de mercados desenvolvidos.

Em contrapartida, as gerações sucessoras favoreceram o private equity, apesar da reavaliação de algumas avaliações de ativos privados para um ambiente de taxas mais altas. Com um horizonte de investimento indiscutivelmente mais longo, mais da metade (59%) está procurando levantar investimentos diretos em private equity e quase a mesma quantidade (55%) está procurando investir mais em fundos de private equity. No entanto, eles também perceberam a atração dos títulos de mercados desenvolvidos, com mais de um terço (36%) pretendendo investir mais.

Os investimentos diretos em private equity e a dívida privada são as classes de ativos com a maior parcela de clientes que planejam um aumento nos próximos 12 meses

Exposição a classes de ativos nos próximos 12 meses



■ Aumentar significativamente/ligeiramente minha exposição ■ Manter a exposição praticamente a mesma ■ Diminuir significativamente/ligeiramente minha exposição

Fonte: Pesquisa de Bilionários 2023 do UBS

Vendo a filantropia através de uma lente diferente

Embora existam vários casos bem divulgados de empresários bilionários que doaram grande parte das suas fortunas a causas filantrópicas, é menos conhecido o fato de que aqueles que herdaram a riqueza parecem mais reticentes. De fato, enquanto mais de dois terços (68%) dos bilionários da primeira geração declararam que seguir suas metas filantrópicas e causar impacto no mundo era o principal objetivo de seu legado, menos de um terço (32%) das gerações herdeiras fizeram o mesmo.

De acordo com a experiência do UBS, as gerações sucessoras geralmente relutam em doar dinheiro que não ganharam e, em alguns casos, podem simplesmente continuar com as fundações familiares existentes. No entanto, há uma tendência para o investimento de impacto ou para a gestão de empresas de forma a abordar questões ambientais e sociais tanto para fins comerciais quanto altruístas. O resultado dessa pesquisa pode refletir uma mudança entre os herdeiros, que estão deixando de lado a filantropia clássica de doações e passando a oferecer resultados sustentáveis em todas as atividades.

"Por mais que meu pai tenha trabalhado com petróleo, gás e mineração, estou tentando mudar toda a empresa para áreas relacionadas à tecnologia que tenham menos impacto sobre o meio ambiente", explicou um bilionário de segunda geração. "Mas não vou vender todas essas empresas em um único dia. É uma jornada, um processo que iniciei há vários anos, quando assumi a empresa da família."

Em relação ao investimento, ele acrescentou: "Também criei um fundo de capital de risco que se concentra em empresas que fazem investimentos de impacto. Estou tentando usar soluções tecnológicas para proporcionar às pessoas uma melhor qualidade de vida em áreas como edtech, proptech e agritech."





Como planejar a sucessão: exigindo maior colaboração

Em qualquer família, bilionária ou não, diferentes gerações têm aspirações diferentes. No entanto, nas famílias ricas de hoje, a possibilidade de pensar de forma separada é ainda maior, pois os membros da família podem viver em continentes diferentes e ter visões de mundo diferentes das gerações anteriores. Além disso, há exemplos de gerações mais jovens que não desejam herdar empresas em setores que podem não ter um futuro a longo prazo.⁵ Isso significa que as gerações mais jovens precisam cada vez mais ser convencidas sobre os planos de sucessão, em vez de simplesmente serem informadas. Há uma necessidade maior de consenso. Portanto, para as famílias, a tarefa de unir as gerações é vital. Muitas vezes, as famílias ricas planejam a transferência de propriedade do patrimônio como algo natural, embora nem sempre (notavelmente, nosso Global Family Office Report 2023 descobriu que apenas 42% dos family offices têm um plano de sucessão de patrimônio para os membros da família). O que fazem com menos frequência é se comunicar e colaborar, deixando de entender a importância de encontrar um objetivo comum entre os membros da família. Nas palavras de Charles W. Collier, ex-conselheiro filantrópico sênior da Universidade de Harvard e autor de *Wealth in Families* (Riqueza nas famílias), "os desafios mais importantes que as famílias enfrentam raramente são financeiros".

Descobrendo valores e propósitos comuns

Por meio da comunicação e do desenvolvimento da confiança entre as gerações, as famílias podem descobrir os valores e o propósito comuns que as unem. Pouco a pouco, elas podem estabelecer o sistema de governança familiar, a constituição e os princípios de engajamento que os unirão ao longo do tempo. Para muitas famílias, isso pode incluir o compromisso de nutrir não apenas o capital financeiro quantitativo, mas também os capitais qualitativos – humano, intelectual, social e emocional. No entanto, para alguns empresários bilionários, os valores são o mais importante de tudo. "Acredito que os valores que defendemos serão o único legado que poderemos transmitir, mesmo para as seis gerações seguintes", disse um deles. "Deixar um legado de compaixão e serviço para as gerações futuras é nosso maior dever."

A importância da governança

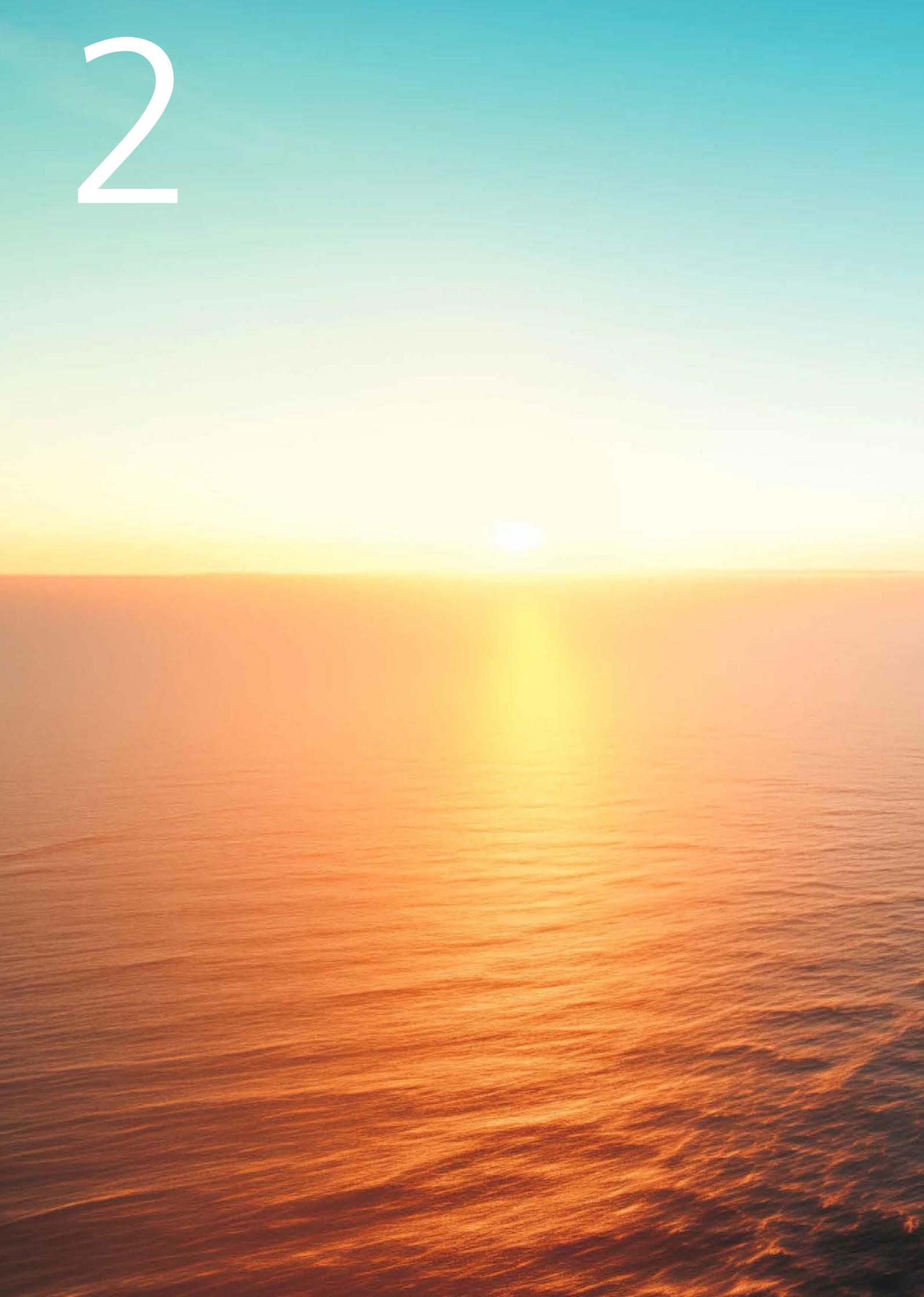
A gestão de famílias e do seu patrimônio torna-se mais complexo à medida que elas crescem e seus membros se deslocam pelo mundo. É aí que os órgãos de governança, como assembleias familiares, conselhos familiares, conselhos de negócios e comitês de investimento, têm um papel a desempenhar. Eles garantem que a família opere de acordo com seus valores e metas. Eles ajudam os membros da família a tomar as decisões certas, a se comunicar de forma eficaz e a evitar conflitos. Mas é essencial prepará-los adequadamente com as regras e os procedimentos corretos. Unir e manter as famílias unidas não é uma tarefa fácil: a melhor maneira de conseguir isso é com um consultor externo que possa facilitar a discussão.

⁵ Conforme explorado na publicação do UBS "Boundaryless Success – Careers within Asia's next generation" (Sucesso sem fronteiras – Carreiras na próxima geração da Ásia)





2



Herdeiros superam empreendedores



Imagem gerada por IA

Destaque para os novos bilionários

Nos últimos 30 anos, houve um aumento no número de empreendedores bilionários apoiado por uma série de tendências – notadamente, o boom do setor de tecnologia, a expansão dos mercados financeiros, o aumento dos preços dos imóveis, a globalização e o crescimento das economias de mercados emergentes.⁶ À medida que um número cada vez maior dos primeiros magnatas envelhece, a responsabilidade começa a ser transferida para seus herdeiros, promovendo possíveis futuras famílias bilionárias multigeracionais.

Essa grande transferência de riqueza já era esperada há muito tempo, mas a edição de 2023 do Relatório de Ambições de Bilionários do UBS mostra que ela está em andamento e ganhando impulso. Pela primeira vez na história do nosso estudo, os novos bilionários adquiriram mais riqueza por herança do que por empreendedorismo.⁷ Durante o período de estudo deste ano, um total de US\$ 150,8 bilhões foi herdado por 53 herdeiros. Este valor ultrapassa o total de US\$ 140,7 bilhões dos 84 novos bilionários self-made. Ao todo, 137 pessoas se tornaram bilionárias pela primeira vez, com uma riqueza total de US\$ 291,5 bilhões.

A importância crescente dessas famílias pode ser observada em todas as principais regiões geográficas. Na região da Ásia-Pacífico (APAC), por exemplo, o patrimônio médio dos herdeiros era de US\$ 2,0 bilhões, à frente dos US\$ 1,6 bilhão dos empreendedores. Nas Américas, os herdeiros valiam US\$ 2,2 bilhões contra US\$ 1,5 bilhão dos empreendedores. E, na Europa, Oriente Médio e África (EMEA), o patrimônio médio dos herdeiros, de US\$ 4,4 bilhões, era o dobro do patrimônio dos empreendedores, de US\$ 2,2 bilhões.

Os mercados moderados de ofertas públicas iniciais (IPO) até 2022 e início de 2023 contrastaram com níveis de atividade acima do normal em 2020 e 2021, limitando as oportunidades para os empreendedores rentabilizarem o valor dos seus negócios.⁸

Riqueza total dos novos bilionários dividida por fonte (em bilhões de dólares)



Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

⁶ Em 1995, havia apenas 377 bilionários com uma riqueza combinada de US\$ 954 bilhões.

⁷ O primeiro relatório sobre bilionários do UBS/PwC foi publicado em 2015 (na época, a série se chamava Billionaires Insights).

⁸ Foram lançados 1.671 IPOs em todo o mundo em 2022, abaixo dos 3.260 em 2021, de acordo com a S&P Global. O valor total oferecido nessas IPOs em 2022 caiu para US\$ 179,7 bilhões, em comparação com US\$ 626,6 bilhões em 2021. <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/media-center/press-release/2022-global-ma-and-ipo-activity-was-historically-bleak-according-to-new-sp-global-market-intelligence-report>

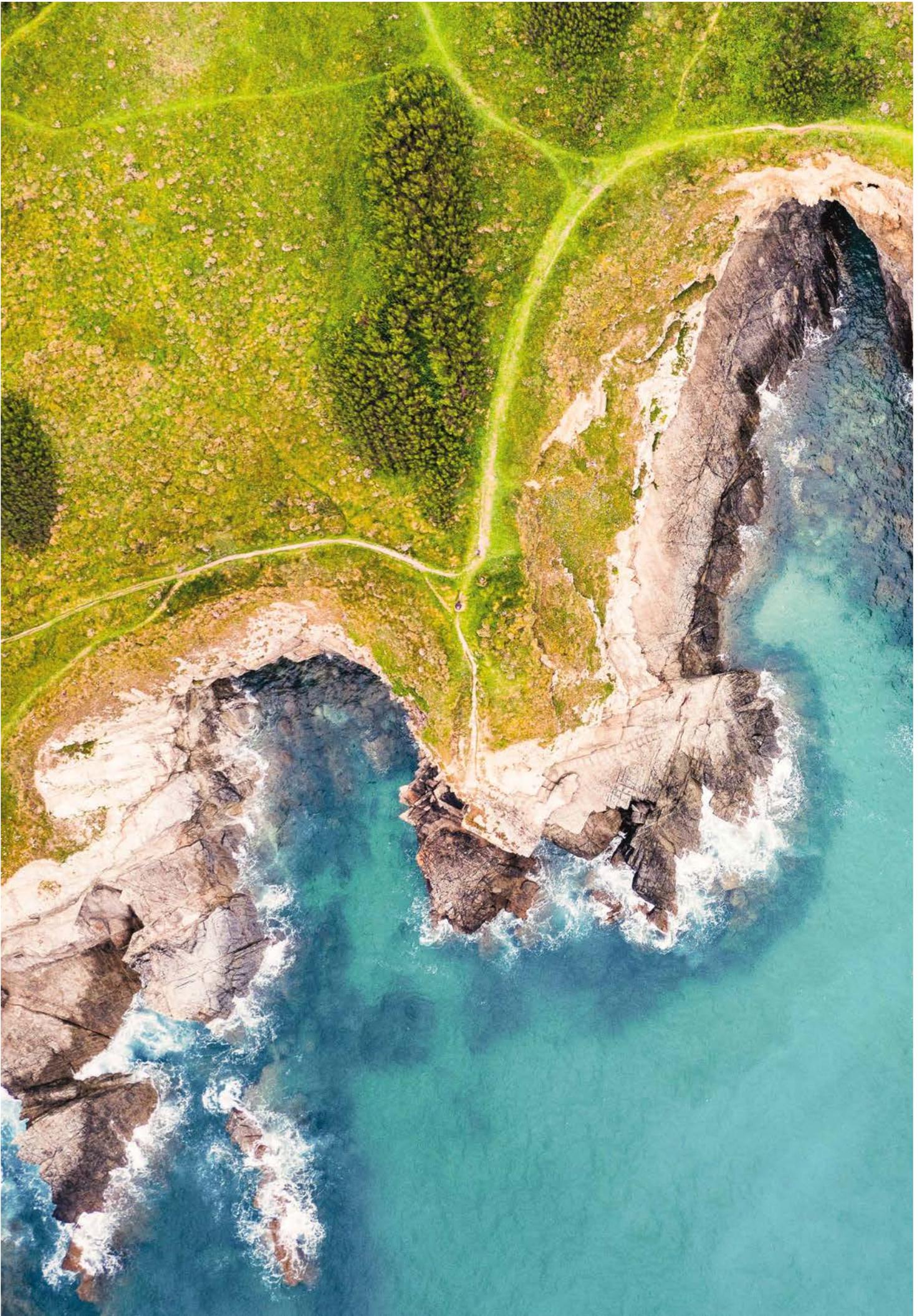
No entanto, quando os mercados de IPOs forem reabertos, isso poderá mudar e as empresas privadas começarão a entrar nos mercados públicos mais uma vez.

Isso ocorre após três décadas históricas de criação de riqueza que criaram um novo grupo de famílias ricas multigeracionais. Mesmo assim, embora a herança nem sempre supere o empreendedorismo como fonte de riqueza de novos bilionários, ela está claramente se tornando um fator cada vez mais importante na criação de novos bilionários, à medida que a riqueza se acumula nas famílias.

Os herdeiros superam os criadores de patrimônio pela primeira vez na história deste relatório (2015-2023)

		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Riqueza (bilhões de dólares)	Multigeração	137,8	83,4	183,2	73,9	127,8	145,8	144,3	15,2	150,8
Riqueza (bilhões de dólares)	Self-made	193,6	314	374	437,7	247,3	268,2	782,4	59,4	140,7
Número de bilionários	Multigeração	40	21	41	27	29	25	56	8	53
Número de bilionários	Self-made	71	83	109	82	77	89	360	27	84
Riqueza média (bilhões de dólares)	Multigeração	3,4	4,0	4,5	2,7	4,4	5,8	2,6	1,9	2,8
Riqueza média (bilhões de dólares)	Self-made	2,7	3,8	3,4	5,3	3,2	3,2	2,2	2,2	1,7

Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.



A maioria dos herdeiros segue seu próprio caminho

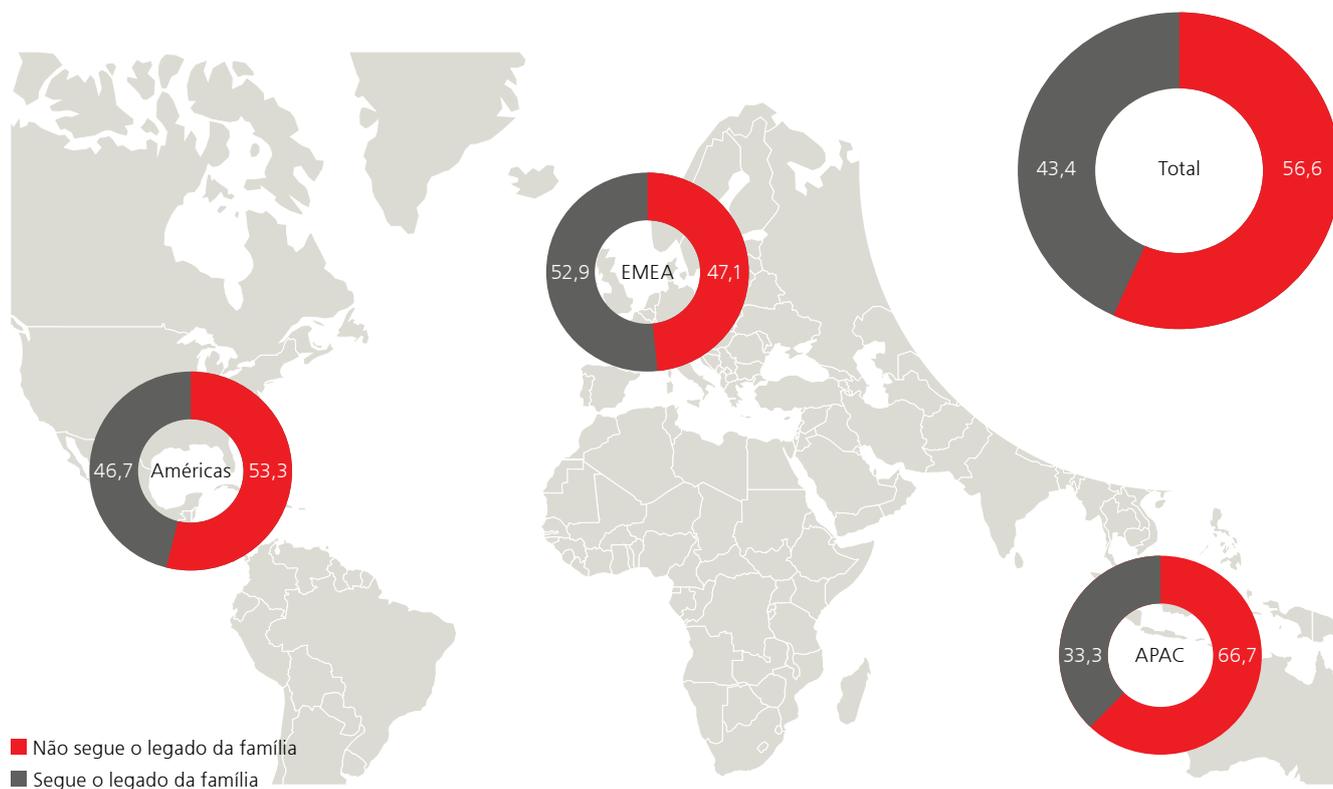
Os herdeiros deveriam entrar na empresa familiar ou encontrar o seu próprio caminho? Nossas descobertas sugerem que os caminhos de carreira podem estar mudando: há mais possibilidades além de ingressar na empresa familiar ou no escritório da família, como lançar um novo produto ou divisão dentro da empresa, ou até mesmo abrir um novo negócio.

Nossa análise mostra que mais da metade dos 53 herdeiros de hoje optam por se afastar, optando por carreiras mais adequadas às suas próprias ambições, habilidades e circunstâncias.

Mais da metade (57%) dos novos bilionários multigeracionais optou por não trabalhar na empresa da família. Entre eles, há um forte tema empresarial, embora alguns também tenham se tornado filantropos (veja o quadro na página 28). Em termos globais, os bilionários multigeracionais da APAC seguiram seu próprio caminho com mais frequência, com dois terços (67%) deles optando por isso.

No entanto, seria errado exagerar a tendência: muitos (43%) dos herdeiros deste ano ainda fazem parte da diretoria executiva das empresas familiares.

Mais da metade dos novos bilionários de várias gerações não segue o legado da família



Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

O que os herdeiros independentes estão fazendo – desde empreendimentos sustentáveis até filantropia inovadora

A análise das atividades dos novos herdeiros bilionários do ano que estão seguindo seu próprio caminho oferece uma visão geral de como os herdeiros estão conduzindo seus próprios empreendimentos, criando novos negócios e recriando os já existentes – aproveitando as oportunidades emergentes de hoje.

Eles estão envolvidos em diversos negócios. Por exemplo, um family office alemão está se concentrando em investimentos sustentáveis, como reciclagem de resíduos e produção de hidrogênio, e um herdeiro está envolvido na distribuição de filmes. Outros negócios emergentes estão relacionados à empresa familiar – um herdeiro de bebidas energéticas está criando sua própria empresa de refrigerantes, água e cerveja. Enquanto isso, um bilionário indiano reaproveitou os negócios da família, transferindo-os de fábricas têxteis em dificuldades para shopping centers e outros ativos imobiliários.

Embora existam poucos filantropos puros, há um espírito generalizado de "inovação sustentável". O que isso significa? Que os empreendimentos empresariais podem ter um foco acentuado na sustentabilidade e que as fundações filantrópicas podem ser inovadoras. Por exemplo, os dois irmãos alemães por trás do family office já mencionado colocam a sustentabilidade no centro dos seus investimentos. E, na filantropia, tanto uma fundação norte-americana quanto uma indiana buscam novas maneiras de obter um impacto positivo. Um deles está buscando catalisar o impacto em diversas áreas; o outro, encontrar maneiras inovadoras de educar com eficácia as crianças da Índia.

É claro que não se deve dar muita importância a uma análise de um número relativamente pequeno de indivíduos. No entanto, esses exemplos dão uma ideia das tendências em desenvolvimento e dos possíveis caminhos para pesquisas futuras.





O crescimento orgânico impulsiona as fortunas dos empreendedores

Quanto aos empreendedores (e não herdeiros) que se tornaram novos bilionários durante o período de 2022/2023, a maioria o fez por meio do crescimento orgânico dos negócios, em vez de lucrar com um evento específico, como uma IPO. Nossa análise revela que dois terços (65%) deles acumularam sua riqueza dessa forma.

Dito isso, as IPOs foram o segundo motivo mais importante para que o patrimônio dos empreendedores ultrapassasse o limite de um bilhão de dólares, respondendo por mais de um quinto (21%) deles. As IPOs se mostraram mais significativas na APAC, onde mais de um terço (36%) dos novos bilionários self-made listaram suas empresas no período do estudo.

No entanto, as poucas fusões e aquisições que ocorreram se mostraram mais transformadoras, uma vez que as condições financeiras mais apertadas do que em grande parte do período pós-crise financeira geraram oportunidades para a aquisição de negócios complementares com avaliações atraentes. Os empreendedores que se tornaram novos bilionários dessa forma tiveram uma média de US\$ 4,2 bilhões em riqueza – muito mais alta do que os US\$ 1,4 bilhão do crescimento orgânico, por exemplo.





3





Antecipando
uma transferência
de riqueza
de US\$ 5,2 trilhões

Rastreador de riqueza

Embora a predominância da riqueza herdada em nosso estudo de novos bilionários sugira que a transferência de riqueza prevista está em andamento, essa é apenas a ponta do iceberg. Nos próximos 20 a 30 anos, mais de 1.000 dos bilionários de hoje provavelmente vão transferir mais de US\$ 5,2 trilhões para seus herdeiros.⁹

Como calculamos esse número? Simplesmente somando a riqueza dos 1.023 bilionários que têm 70 anos ou mais atualmente.

Olhando a longo prazo, a riqueza excepcional resultante do boom da atividade empresarial desde a década de 1990 estabeleceu uma base para as futuras gerações de famílias bilionárias. Esse é o caso, embora a riqueza dos bilionários permaneça abaixo do máximo de 2021.

⁹ Fonte: Metodologia de avaliação de patrimônio do UBS/PwC.





Em 2022/2023, o patrimônio se recupera parcialmente, impulsionado pelos produtos de luxo da Europa

O patrimônio dos bilionários se recuperou parcialmente no período de 2022/2023, impulsionado em parte pelos bilionários europeus do setor de Consumo e Varejo, depois de cair quase um quinto nos 12 meses anteriores. De modo geral, o número total de bilionários aumentou 7% em todo o mundo, passando de 2.376 para 2.544 no final do período.¹⁰ Seu patrimônio total se recuperou em 9% em termos nominais, de US\$ 11,0 trilhões para US\$ 12,0 trilhões (embora tenha se mantido estável em termos reais com a inflação global de 8,8% em 2022, de acordo com o FMI).¹¹

Notavelmente, a comunidade de bilionários continua menor do que durante seu pico em 2021. Após a recuperação dos preços dos ativos após a pandemia, foram contabilizados 2.686 indivíduos, com um valor agregado de US\$ 13,4 trilhões.

Pela primeira vez durante as nove edições deste estudo, a região EMEA apresentou o desempenho mais forte, já que o aumento das compras pós-pandemia de 2022 impulsionou os lucros e os preços das ações das principais empresas de produtos de luxo e cosméticos da França, beneficiando as famílias bilionárias por trás delas. O patrimônio total na região da EMEA aumentou em um quinto (21%), para US\$ 3,2 trilhões, e o número de bilionários cresceu 10%, de 599 para 658.

¹⁰ O período do estudo é de 12 meses até 6 de abril de 2023. Os dados não são comparáveis com o Relatório de Ambições de Bilionários de 2022, uma vez que o método de seleção foi ajustado para minimizar os efeitos de ponderação. Para obter mais informações, consulte a metodologia de avaliação de patrimônio do UBS/PwC.

¹¹ O total do patrimônio privado líquido global caiu 2,4%, para US\$ 454,4 trilhões, no ano civil de 2022, de acordo com o UBS Global Wealth Report 2023. Observe que os dois relatórios do UBS abrangem períodos ligeiramente diferentes e, portanto, os números de patrimônio não são totalmente comparáveis.



A França abriga a maior concentração de patrimônio bilionário da região, com 34 indivíduos representando um total de US\$ 501,6 bilhões, um aumento de 27% durante o período. Mas o número de bilionários aumentou mais em outros países da Europa Ocidental, nomeadamente: Alemanha (95 a 109), Reino Unido (75 a 83), Itália (44 a 56) e Suíça (67 a 75).

Rastreador de riqueza – EMEA: Europa Ocidental

Mercado	Nº de bilionários em 2022	Nº de bilionários em 2023	% de self-made em 2023	Novos 2023	Saída 2023	Movedores 2023	Crescimento em % (nº de bilionários)	Riqueza em 2022 (bilhões de dólares)	Riqueza em 2023 (bilhões de dólares)	Crescimento em %
Áustria	11	12	66,6%	2	1	0	9,1%	56,6	76,6	35,3%
Dinamarca	6	7	0,0%	1	0	0	16,7%	46,2	40,9	-11,5%
Finlândia	6	7	42,8%	1	0	0	16,7%	9,2	14	52,2%
França	33	34	58,8%	2	2	1	3,0%	396,1	501,6	26,6%
Alemanha	95	109	29,3%	18	5	1	14,7%	381	496,5	30,3%
Irlanda	4	4	75,0%	0	0	0	0,0%	9,6	9,6	0,0%
Itália	44	56	46,4%	11	1	2	27,3%	104,2	162,3	55,8%
Holanda	8	10	70,0%	2	0	0	25,0%	16,1	24,7	53,4%
Noruega	7	9	55,5%	2	0	0	28,6%	20,1	27,1	34,8%
Espanha	23	24	45,8%	3	0	-2	4,3%	98,2	129,4	31,8%
Suécia	26	26	50,0%	2	1	-1	0,0%	74	90,9	22,8%
Suíça	67	75	54,6%	5	1	4	11,9%	304,4	400,9	31,7%
Reino Unido	75	83	73,5%	8	4	4	10,7%	336,6	380,6	13,1%
Total	405	456	50,4%	57	15	9	12,6%	1.852,3	2.355,1	+27,1%

Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

No que se refere ao Oriente Médio, os Emirados Árabes Unidos (EAU) tiveram um salto notável na riqueza, expandindo 157%, de US\$ 38,7 bilhões para US\$ 99,4 bilhões, e tornando-se o lar de mais bilionários do que qualquer outro país da região. A sua economia recuperou acentuadamente da pandemia em 2022, com o PIB crescendo 7,6%.¹² O número de bilionários dos Emirados Árabes Unidos aumentou de 10 para 17.

Rastreador de riqueza – MEA

Mercado	Nº de bilionários em 2022	Nº de bilionários em 2023	% de self-made em 2023	Novos 2023	Saída 2023	Movedores 2023	Crescimento em % (nº de bilionários)	Riqueza em 2022 (bilhões de dólares)	Riqueza em 2023 (bilhões de dólares)	Crescimento em %
Egito	6	4	50,0%	0	1	-1	-33,3%	16,4	13,5	-17,7%
Israel	22	26	80,7%	1	0	3	18,2%	57,4	72,5	26,3%
Líbano	2	2	100,0%	0	0	0	0,0%	5,6	5,6	0,0%
Nigéria	3	3	66,6%	0	0	0	0,0%	23,8	28,5	19,7%
Arábia Saudita	6	6	100,0%	0	0	0	0,0%	36,4	34	-6,6%
África do Sul	5	5	60,0%	0	0	0	0,0%	21,9	25,6	16,9%
Emirados Árabes Unidos	10	17	82,3%	2	0	5	70,0%	38,7	99,4	156,8%
Total	54	63	79,3%	3	1	7	16,7%	200,2	279,1	39,4%

Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

¹² O PIB dos Emirados Árabes Unidos cresceu 7,6% em 2022, diz o ministro da economia. Reuters. 2 de março de 2023.

A maior concentração de riqueza bilionária do mundo ainda está nas Américas, embora tenha havido pouco crescimento. O continente tem 867 bilionários, que representam um total de US\$ 5,0 trilhões. No entanto, esse valor aumentou apenas 2,7% no período – significativamente abaixo da taxa de inflação – enquanto o número de bilionários aumentou 12 de 855.

Rastreador de riqueza – Américas

Mercado	Nº de bilionários em 2022	Nº de bilionários em 2023	% de self-made em 2023	Novos 2023	Saída 2023	Movedores 2023	Crescimento em % (nº de bilionários)	Riqueza em 2022 (bilhões de dólares)	Riqueza em 2023 (bilhões de dólares)	Crescimento em %
Argentina	6	4	100,0%	0	1	-1	-33,3%	15,1	11	-27,2%
Brasil	53	45	37,8%	3	10	-1	-15,1%	125,8	112,5	-10,6%
Canadá	42	42	71,4%	5	2	-3	0,0%	166,2	173,9	4,6%
Chile	6	6	50,0%	0	0	0	0,0%	27,7	36,4	31,4%
Colômbia	1	1	100,0%	0	0	0	0,0%	6,2	6,4	3,2%
México	14	14	50,0%	0	0	0	0,0%	140,5	168,9	20,2%
Peru	2	4	0%	2	0	0	100,0%	5,7	5,5	-3,5%
Estados Unidos	731	751	72,8%	47	27	0	2,7%	4.471,4	4.577	2,4%
Total	855	867	70,2%	57	40	-5	1,4%	4.958,6	5.091,6	2,7%

Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

Após um crescimento considerável durante a maior parte das duas últimas décadas, o ritmo de criação de riqueza na região da APAC foi relativamente lento. O número de bilionários aumentou de 922 para 1.019, enquanto sua riqueza total aumentou em 8,1% para US\$ 3,7 trilhões. No entanto, isso mascara uma ampliação da riqueza em toda a região, já que os mercados com menor número de bilionários, como Indonésia, Filipinas, Singapura e Taiwan, viram a riqueza aumentar em quase um terço. Em contrapartida, a riqueza dos bilionários caiu na Índia e se expandiu mais lentamente na Grande China.

Rastreador de riqueza – APAC

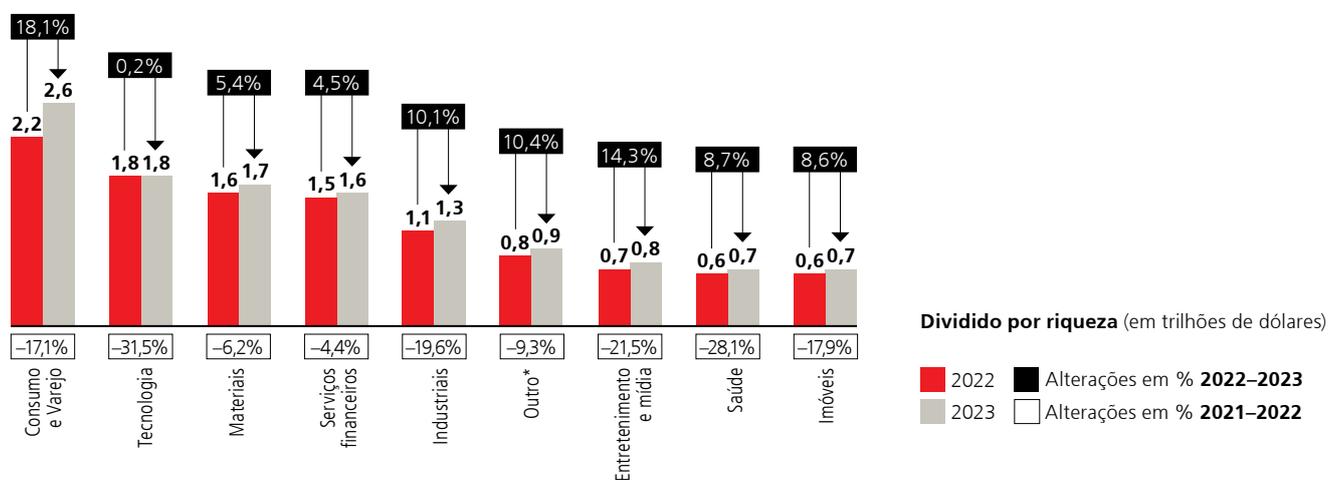
Mercado	Nº de bilionários em 2022	Nº de bilionários em 2023	% de self-made em 2023	Novos 2023	Saída 2023	Movedores 2023	Crescimento em % (nº de bilionários)	Riqueza em 2022 (bilhões de dólares)	Riqueza em 2023 (bilhões de dólares)	Crescimento em %
Austrália	37	41	75,6%	5	1	0	10,8%	156,7	173,5	10,7%
China continental	467	520	98,0%	76	23	0	11,3%	1.636	1.806,5	10,4%
RAE de Hong Kong	60	68	64,7%	9	1	0	13,3%	309,2	321,5	4,0%
Índia	154	153	58,8%	19	19	-1	-0,6%	715,3	637,1	-10,9%
Indonésia	23	24	79,1%	4	3	0	4,3%	96,2	123,9	28,8%
Japão	27	38	81,5%	12	1	0	40,7%	120,5	147,8	22,7%
Malásia	11	14	42,8%	4	1	0	27,3%	34,8	38,3	10,1%
Filipinas	13	14	35,7%	1	0	0	7,7%	32,2	41,4	28,6%
Singapura	34	41	75,6%	7	2	2	20,6%	103,5	135,8	31,2%
Coreia do Sul	30	32	50,0%	9	7	0	6,7%	76,6	86,4	12,8%
Taiwan	39	46	67,3%	8	0	-1	17,9%	93,3	122,4	31,2%
Tailândia	27	28	53,5%	3	2	0	3,7%	79,8	100,7	26,2%
Total	922	1.019	81,4%	157	60	0	10,5%	3.454,1	3.735,3	8,1%

Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

Em uma era de eletrificação e gastos renovados com defesa, as tendências estão mudando

Do ponto de vista setorial, o setor de Consumo e Varejo foi responsável pelo maior aumento na riqueza dos bilionários, crescendo 18,1%, de US\$ 2,2 trilhões para US\$ 2,6 trilhões nos últimos 12 meses. Olhando para trás, durante grande parte da última década, os bilionários do setor de Tecnologia e Saúde acumularam a maior riqueza. No entanto, há sinais iniciais de melhoria da sorte para os bilionários do setor Industrial, que é um setor diversificado: isso pode continuar em meio a incentivos governamentais em vários países para promover a transição energética e maiores gastos com defesa.¹³

O Consumo e o Varejo impulsionam o crescimento, enquanto a tecnologia fica para trás



Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.

* Outros contém conglomerados e categorias não atribuíveis.

¹³Para fins do Relatório de Ambições de Bilionários do UBS, o setor Industrial inclui os subsectores Automotivo, Construção e Elétrico. Os leitores devem observar que essa taxonomia setorial pode não corresponder exatamente àquela usada, por exemplo, nos principais índices de mercado de ações públicas.

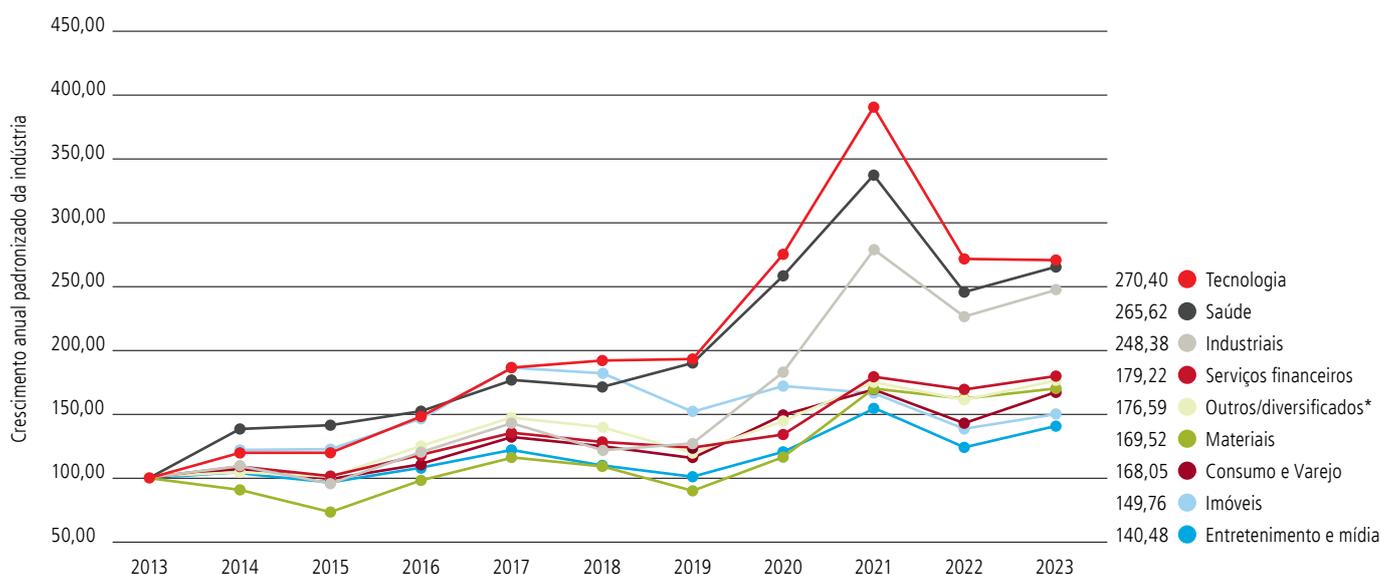
Analisando especificamente os cinco anos até o final do período do nosso estudo de 2022/2023, a riqueza dos bilionários do setor industrial cresceu a uma média composta de 15%, superando todos os outros setores e encerrando o período em US\$ 1.259 bilhões. Os próximos setores com crescimento mais rápido foram o de Saúde, com crescimento de 9%, e o de Tecnologia, com crescimento de 7%.

Os principais bilionários do setor Industrial incluem os empreendedores que estão no centro da transição energética, como os que estão por trás dos principais fabricantes de veículos elétricos dos EUA e da China. Entretanto, há também uma variedade de empresas de manufatura.

Várias tendências estruturais e de curto prazo podem dar mais apoio aos bilionários do setor Industrial, com muitos países buscando políticas para impulsionar as indústrias domésticas durante um período em que a segurança e a produção nacional têm prioridade sobre o custo. Na China, por exemplo, o governo dobrou sua política de "autossuficiência", enquanto nos EUA o governo Biden introduziu a Lei de Redução da Inflação, com 369 bilhões de dólares em subsídios verdes e créditos fiscais.

Tecnologia, Saúde e Indústria são os três principais impulsionadores de riqueza

Crescimento anual do patrimônio dos bilionários dividido por setor 2013-2023



Fonte: Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio.
*Outros contém conglomerados e categorias não atribuíveis.

4



No momento em que a transferência de riqueza de US\$ 5,2 trilhões de bilionários para seus herdeiros, prevista pelo UBS para os próximos 20 a 30 anos, ganha impulso, a economia global está passando por um período de mudanças profundas, impulsionada por novas tecnologias e pela transformação do setor de energia.

Esse estudo fornece informações valiosas sobre como as famílias bilionárias multigeracionais que estão se formando se adaptarão. Ele mostra que muitos dos herdeiros que assumirão as atividades de suas famílias – sejam elas empresas, family offices ou fundações – provavelmente mudarão seu foco.

Alguns têm a ambição de tirar proveito das mudanças tecnológicas em seus negócios, ao mesmo tempo em que buscam ter um impacto positivo ambiental e social em todas as suas atividades.

Mas as famílias que buscam alcançar sucessões suaves devem fazer as coisas de forma diferente do passado. Elas ainda precisam de uma estratégia familiar sólida, que defina o que a família representa e seu caminho comum para o futuro. No entanto, as gerações mais jovens devem estar envolvidas na decisão de valores e metas, até mesmo participando dos órgãos governamentais que os orientam.

Conclusão: Continuação, colaboração e inovação

Imagem gerada por IA

Os herdeiros de bilionários têm um papel vital a desempenhar como proprietários de capital. Não apenas a riqueza privada pode moldar a transformação tecnológica que está por vir de uma forma justa para a sociedade, mas também a engenhosidade empresarial é necessária para encontrar as oportunidades comerciais para ampliar o setor de energia limpa.

Olhando para o futuro, as novas gerações talvez tenham que ser pouco convencionais para conseguir a continuidade. Esta última edição do Relatório de Ambições de Bilionários do UBS é um ponto de partida para entender como elas podem fazer isso.

Metodologia e glossário

Pesquisa de bilionários do UBS

O UBS realizou uma pesquisa on-line com seus clientes bilionários registrados na Europa (incluindo a Suíça), Oriente Médio, Singapura, RAE de Hong Kong e Estados Unidos entre 28 de junho e 17 de setembro de 2023. O tamanho total da amostra foi de 79 respondentes. (Ao ler os gráficos, observe que, em alguns casos, os dados podem não parecer somados corretamente porque somamos os números com duas casas decimais, o que pode resultar em pequenas variações).

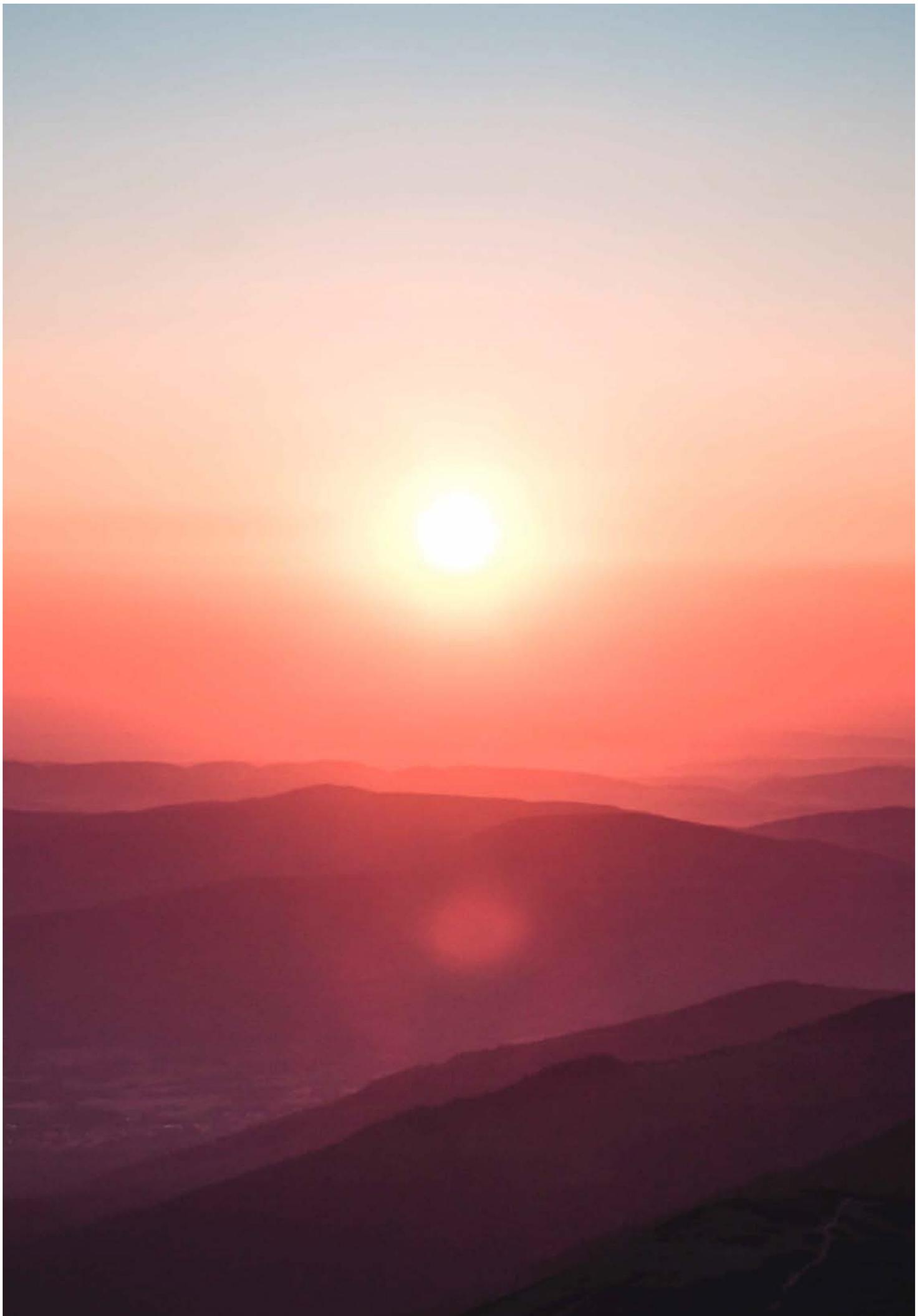
Banco de dados UBS/PwC Billionaires e metodologia de avaliação de patrimônio

O Índice da Indústria de Bilionários é calculado a partir de dados de riqueza de bilionários (1995-2023), segregados em nove setores industriais. Esses dados passam por normalização (por meio do cálculo da riqueza média anual por setor) e padronização (para remover efeitos de ponderação). Os valores discrepantes além de 2,5% da norma são excluídos para garantir a distribuição normal. Os padrões anuais de crescimento do setor, após a normalização e a padronização, formam a base da construção do índice (base 100).

Esse método oferece uma descrição estatisticamente sólida da distribuição e do crescimento da riqueza específica do setor, criando assim uma plataforma comparativa imparcial.

Glossário da indústria

1. Consumo e Varejo: Eletrodomésticos, concessionárias de automóveis, cosméticos, lojas de departamentos, moda e acessórios, alimentos e bebidas, móveis, cuidados pessoais, roupas esportivas, cadeia de supermercados/hipermercados
2. Entretenimento e mídia: Filmes e streaming, jogos de azar e cassinos, entretenimento ao vivo, mídia e telecomunicações, música, namoro on-line, esportes, videogames
3. Serviços financeiros: Gestão de ativos, serviços de contabilidade, serviços de crédito, criptomoedas, fundos de hedge, seguros, investimentos, transações de M&A, fundos mútuos, private equity, capital de risco
4. Saúde: Saúde animal, serviços biomédicos, farmácia, hospitais e clínicas, higiene, equipamentos médicos, laboratório, patentes médicas, nutrição, serviços ópticos e auditivos, produtos farmacêuticos
5. Industriais: Aeroespacial, automotivo, construção, equipamentos elétricos, manufatura, embalagens
6. Materiais: Commodities e agricultura, energia, plástico, extração, fabricação e distribuição de matérias-primas, têxteis
7. Outros/diversificados: Arte, aviação comercial, educação, hotelaria, recursos humanos, segurança, remessa e entrega, turismo, armazenamento
8. Imóveis: Hotéis, industrial (shoppings, escritórios), serviços imobiliários, residencial, para fins especiais (por exemplo, portos)
9. Tecnologia: Inteligência artificial, serviços em nuvem, segurança cibernética, análise de dados, comércio eletrônico, fintech, Internet, aplicativos móveis, mídia social, software, impressão 3D.



Sobre nós

Seu parceiro financeiro global – agora e para as próximas gerações

No UBS, a gestão patrimonial não é apenas algo que fazemos, é o que somos. Nossos mais de 160 anos de experiência bancária significam que entendemos suas metas financeiras e pessoais e podemos oferecer soluções sob medida para seus investimentos, seus negócios e sua família.

Independentemente do grau de sofisticação das suas necessidades financeiras ou da complexidade das suas ambições, fazemos parceria com você para criar soluções personalizadas que ajudem a aumentar e preservar seu patrimônio.

Nosso incomparável alcance global é combinado com a cobertura local, dando a você acesso a soluções superiores e recursos de execução 24 horas por dia e em todo o mundo. E nossos recursos alinhados de gestão patrimonial, banco de investimento e gestão de ativos significam que você pode se beneficiar do melhor que o UBS tem a oferecer.

Portanto, seja você um investidor institucional, um empreendedor ou um jovem sucessor, podemos conectá-lo a colegas com ideias semelhantes e especialistas do setor para trocar ideias, dar vida às oportunidades e causar um impacto real.

UBS Evidence Lab

O UBS Evidence Lab é uma equipe de especialistas em dados alternativos que trabalham em mais de 55 áreas especializadas, criando conjuntos de dados prontos para insights. Os especialistas transformam dados em evidências aplicando uma combinação de ferramentas e técnicas para coletar, limpar e conectar bilhões de itens de dados todos os meses. A biblioteca de ativos, que abrange mais de 5.000 empresas de todos os tamanhos, em todos os setores e regiões, foi projetada para ajudar a responder às perguntas que importam para suas decisões.

Para perguntas da mídia, entre em contato com:

Serge Steiner, Relações com a mídia do UBS,
+41 (0)44 234 18 24,
serge.steiner@ubs.com

Reconhecimentos

Equipe de projeto do UBS

Matheus Carter
Maximiliano Kunkel
Chrissie Loedolff
Eric Schatz
Anthi Spiliakopoulou
Michael Viana

Equipe de pesquisa

Stephanie Perryfrost, UBS Evidence Lab
Gabriele Schmidt, Gestão Patrimonial Global do UBS

Farner Consulting AG

Toby Felder
Daniel Jörg
Nadine Sperb

Análise de dados

Andrea Colosio, Serviços Financeiros do PwC
Lucia Lis, Serviços Financeiros do PwC

Editor

Rupert Bruce, Clerkenwell Consultancy

Projeto

Farner Consulting AG

Fabian Bertschinger
Carmen Mäder
Tjabrina Penazzi
Fabian Sigg

Isenção de responsabilidade

Este documento foi preparado pelo UBS AG, sua subsidiária ou afiliada ("UBS").

Este documento e as informações nele contidas são fornecidos exclusivamente para fins informativos e de marketing do UBS. Nada neste documento constitui pesquisa de investimento, consultoria de investimento, um prospecto de venda ou uma oferta ou solicitação para se envolver em qualquer atividade de investimento. O documento não é uma recomendação para comprar ou vender qualquer valor mobiliário, instrumento de investimento ou produto, e não recomenda nenhum programa de investimento ou serviço específico.

As informações contidas neste documento não foram adaptadas aos objetivos específicos de investimento, circunstâncias pessoais e financeiras, ou necessidades particulares de qualquer cliente individual. Alguns investimentos referidos neste documento podem não ser adequados ou apropriados para todos os investidores. Além disso, certos serviços e produtos referidos no documento podem estar sujeitos a restrições legais e/ou requisitos de licença ou permissão e, portanto, não podem ser oferecidos em todo o mundo sem restrições. Nenhuma oferta de qualquer interesse em qualquer produto será feita em qualquer jurisdição na qual a oferta, a solicitação ou a venda não seja permitida, ou a qualquer pessoa a quem seja ilegal fazer tal oferta, solicitação ou venda.

Embora todas as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de boa-fé de fontes consideradas confiáveis, nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita quanto à precisão, suficiência, completude ou confiabilidade do documento. Todas as informações e opiniões expressas neste documento estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem diferir das opiniões expressas por outras áreas de negócios ou divisões do UBS. O UBS não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas.

Todas as fotos ou imagens ("imagens") aqui contidas são apenas para fins ilustrativos, informativos ou documentais, em apoio à análise e pesquisa do assunto. As imagens podem retratar objetos ou elementos protegidos por direitos autorais, marcas registradas e outros direitos de propriedade intelectual de terceiros. A menos que expressamente declarado, nenhum relacionamento, associação, patrocínio ou endosso é sugerido ou implícito entre o UBS e esses terceiros.

Quaisquer gráficos e cenários contidos no documento são apenas para fins ilustrativos. Alguns gráficos e/ou números de desempenho podem não se basear em períodos completos de 12 meses, o que pode reduzir sua comparabilidade e significado. O desempenho histórico não é garantia e não é uma indicação de desempenho futuro.

Nada neste documento constitui consultoria jurídica ou fiscal. O UBS e seus funcionários não prestam consultoria jurídica ou fiscal. Este documento não pode ser redistribuído ou reproduzido no todo ou em parte sem a prévia autorização por escrito do UBS. Na medida do permitido por lei, nem o UBS nem quaisquer de seus diretores, administradores, funcionários ou agentes aceitam ou assumem qualquer obrigação, responsabilidade ou dever de cuidado por quaisquer consequências, incluindo quaisquer perdas ou danos, de você ou qualquer outra pessoa agindo ou se abstendo de agir, com base nas informações contidas neste documento ou por qualquer decisão baseada nesse.

O UBS Evidence Lab fornece dados e evidências para análise e utilização pela UBS Research e seus clientes. O UBS Evidence Lab não fornece recomendações ou consultoria de investimento.

Informações importantes no caso deste documento ser distribuído a pessoas dos EUA ou para os Estados Unidos

Os serviços de gestão patrimonial nos Estados Unidos são fornecidos pelo UBS Financial Services Inc. ("UBSFS"), uma subsidiária do UBS AG. Como uma empresa que presta serviços de gestão patrimonial a clientes, o UBSFS oferece serviços de consultoria de investimentos na qualidade de consultor de investimentos registrado na SEC e serviços de corretagem na qualidade de corretor-negociante registrado na SEC. Os serviços de consultoria e corretagem de investimentos são separados e distintos, diferem em formas materiais e são regidos por leis diferentes e contratos separados. É importante que os clientes entendam as formas pelas quais conduzimos os negócios, que leiam cuidadosamente os contratos e divulgações

que fornecemos a você sobre os produtos ou serviços que oferecemos. Um pequeno número de nossos consultores financeiros não está autorizado a oferecer serviços de consultoria a você, e só pode trabalhar com você diretamente como representantes de corretores do UBS. Seu consultor financeiro informará se esse for o caso e, se você desejar serviços de consultoria, terá prazer em encaminhá-lo a outro consultor financeiro que poderá ajudá-lo. Nossos contratos e divulgações informarão você sobre se nós e nossos consultores financeiros estamos atuando na qualidade de consultor de investimentos ou corretor de valores. Para maiores informações, consulte o resumo do relacionamento com o cliente fornecido em ubs.com/relationshipssummary. O UBSFS é membro da Securities Investor Protection Corp. (SIPC) e da Autoridade Regulatória do Setor Financeiro (FINRA).

Informações importantes no caso deste documento ser distribuído pelas seguintes empresas nacionais (que têm entidades locais separadas da localidade que preparou o material)

Áustria Esta publicação não se destina a constituir uma oferta pública nos termos da lei austríaca. Ele é distribuído apenas para fins informativos pelo UBS Europe SE, Niederlassung Österreich, com sede em Wächtergasse 1, A-1010 Wien. O UBS Europe SE, Niederlassung Österreich está sujeito a supervisão conjunta do Banco Central Europeu ("BCE"), do Banco Central Alemão (Deutsche Bundesbank), da Autoridade Federal Alemã de Supervisão de Serviços Financeiros (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), bem como da Autoridade Austríaca de Mercado Financeiro (Finanzmarktaufsicht), à qual esta publicação não foi submetida para aprovação. O UBS Europe SE é uma instituição de crédito constituída sob a lei alemã sob a forma de uma Societas Europaea, devidamente autorizada pelo BCE.

Bahrein O UBS é um banco suíço não licenciado, supervisionado ou regulamentado no Bahrein pelo Banco Central do Bahrein e não realiza atividades bancárias ou de negócios de investimento no Bahrein. Portanto, os clientes não têm qualquer proteção sob as leis e regulamentos bancários e de serviços de investimento locais.

Brasil Esta publicação não pretende constituir uma oferta pública sob a legislação brasileira ou um relatório de análise de pesquisa, conforme a definição contida na Resolução 598/2018 da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). É distribuída apenas para fins informativos pela UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliários Ltda. e/ou a UBS Consenso Investimentos Ltda., entidades reguladas pela CVM.

Canadá No Canadá, esta publicação é distribuída pelo UBS Investment Management Canada Inc. (UBS Wealth Management Canada).

UBS Wealth Management é uma marca registrada do UBS AG. O UBS Bank (Canadá) é uma subsidiária do UBS AG. Os serviços de consultoria de investimentos e gestão de portfólio são fornecidos por meio da UBS Investment Management Canada Inc., uma subsidiária integral do UBS Bank (Canadá). A UBS Investment Management Canada Inc. é uma gestora de carteiras registrada e revendedora de mercado isenta em todas as províncias, com exceção da P.E.I. e dos territórios.

Todas as informações e opiniões, bem como quaisquer números indicados, estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A qualquer momento, o UBS AG ("UBS") e outras empresas do grupo UBS (ou seus funcionários) podem ter uma posição longa ou curta, ou negociar como principal ou agente, em valores mobiliários relevantes ou prestar consultoria ou outros serviços ao emissor de valores mobiliários relevantes ou a uma empresa conectada a um emissor. 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 desempenho passado dos investimentos não é uma garantia de resultados futuros, e o valor dos investimentos pode flutuar ao longo do tempo.

Para clientes e potenciais clientes do UBS Bank (Canadá) e da UBS Investment Management Canada Inc., observe que este documento não leva em conta os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer destinatário. Nem o UBS Bank (Canadá) nem a UBS Investment Management Canada Inc. estão atuando como consultores ou fiduciários de ou para qualquer participante deste

evento, salvo acordo em contrário por escrito. Nem todos os produtos ou serviços podem estar disponíveis no UBS Bank (Canadá). Alguns produtos e serviços podem ser legalmente restritos para residentes de determinados países. Para obter mais informações sobre os nossos produtos e serviços, visite https://www.ubs.com/ca/en/wealth_management/planning_life.html.

O UBS não fornece consultoria fiscal ou jurídica e você deve consultar seus próprios consultores independentes para consultoria específica com base em suas circunstâncias específicas antes de entrar ou abster-se de entrar em qualquer investimento.

Você concorda que forneceu seu consentimento expresso para receber mensagens eletrônicas comerciais do UBS Bank (Canadá) e de qualquer outra entidade UBS dentro do grupo global de empresas UBS, com relação a este e outros eventos similares do UBS e ao recebimento de informações sobre produtos e serviços do UBS. Você reconhece e entende que esse consentimento para correspondência eletrônica pode ser retirado por você a qualquer momento. Para obter mais informações sobre como você pode cancelar a assinatura do seu consentimento, entre em contato diretamente com o seu UBS Advisor ou UBS Bank (Canadá) em 1-800-268-9709 ou https://www.ubs.com/ca/en/wealth_management/your_relationship/how_to_get/wealth_m_management.html.

Este documento não pode ser reproduzido nem ter cópias circuladas sem autorização prévia do UBS.

República Tcheca O UBS não é um banco licenciado na República Tcheca e, portanto, não está autorizado a fornecer serviços bancários ou de investimento regulamentados na República Tcheca. Notifique o UBS se você não desejar receber mais nenhuma correspondência.

Dinamarca Esta publicação não se destina a constituir uma oferta pública sob a lei dinamarquesa. É distribuída apenas para fins informativos pelo UBS Europe SE, filial do UBS Europe SE, com sede em Sankt Annæ Plads 13, 1250 Copenhagen, Dinamarca, registrado na Agência Dinamarquesa de Comércio e Empresas sob o n.º 38 17 24 33. UBS Europe SE, filial af O UBS Europe SE é uma filial do UBS Europe SE, uma instituição de crédito constituída ao abrigo do direito alemão sob a forma de uma Societas Europaea que é autorizada pela Autoridade Federal Alemã de Supervisão Financeira (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin), e está sujeita à supervisão conjunta do Banco Central Europeu, do Banco Central Alemão (Deutsche Bundesbank) e do BaFin. O UBS Europe SE, filial do UBS Europe SE, é, além disso, supervisionado pela Autoridade Dinamarquesa de Supervisão Financeira (Finanstilsynet), à qual esta publicação não foi submetida para aprovação.

França Esta publicação não se destina a constituir uma oferta pública sob a lei francesa. É distribuída apenas para fins informativos pelo UBS (France) S.A. O UBS (France) S.A. é uma "société anonyme" francesa com capital social de € 132.975.556,69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670. O UBS (France) S.A. é um prestador de serviços de investimento devidamente autorizado nos termos do "Code monétaire et financier", regulamentado pelas autoridades bancárias e financeiras francesas como a "Autorité de contrôle prudentiel et de résolution".

Alemanha Esta publicação não pretende constituir uma oferta pública sob a lei alemã. É distribuída apenas para fins informativos pelo UBS Europe SE, Alemanha, com sede em Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main. O UBS Europe SE é uma instituição de crédito constituída sob a lei alemã na forma de uma Societas Europaea, devidamente autorizada pelo Banco Central Europeu ("BCE"), e supervisionada pelo BCE, o Banco Central Alemão (Deutsche Bundesbank) e a Autoridade Federal de Supervisão de Serviços Financeiros (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), aos quais esta publicação não foi submetida para aprovação.

Grécia O UBS Switzerland AG está estabelecido na Suíça e opera sob a lei suíça. O UBS Switzerland AG e as suas afiliadas (UBS) não estão licenciados como banco ou instituição financeira ao abrigo da lei grega e não prestam serviços bancários e financeiros na Grécia. Consequentemente, o UBS presta esses serviços apenas a partir de filiais fora da Grécia. Nenhuma informação neste documento é fornecida com a finalidade de oferecer, comercializar e vender por qualquer meio quaisquer instrumentos e serviços do mercado de capitais na Grécia.

Portanto, este documento não pode ser considerado como uma oferta pública feita ou a ser feita aos residentes da Grécia.

Hong Kong Esta publicação é distribuída pela filial de Hong Kong do UBS AG. A filial do UBS AG em Hong Kong é constituída na Suíça com responsabilidade limitada.

Indonésia, Malásia, Filipinas, Tailândia

Este material foi fornecido a você como resultado de uma solicitação recebida pelo UBS de você e/ou de pessoas autorizadas a fazer a solicitação em seu nome. Caso você tenha recebido o material erroneamente, o UBS pede que gentilmente o destrua/elimine e informe o UBS imediatamente. O material pode não ter sido revisado, aprovado, desaprovado ou endossado por qualquer autoridade financeira ou regulatória de sua jurisdição. Você é aconselhado a procurar consultoria profissional independente em caso de dúvida.

Israel O UBS é uma importante empresa financeira global que oferece serviços de gestão patrimonial, gestão de ativos e banco de investimento a partir de sua sede na Suíça e suas operações em mais de 50 países em todo o mundo para investidores individuais, corporativos e institucionais. Em Israel, o UBS Switzerland AG está registrado como Corretora Estrangeira em cooperação com a UBS Wealth Management Israel Ltd., uma subsidiária integral do UBS. A UBS Wealth Management Israel Ltd. é um Gestora de Portfólios licenciada que se envolve também em Marketing de Investimentos, e é regulada pela Autoridade de Valores Mobiliários de Israel. Esta publicação se destina apenas à informação e não pretende ser uma oferta de compra ou solicitação de uma oferta. Além disso, esta publicação não se destina a ser uma consultoria de investimento e/ou marketing de investimento e não substitui qualquer consultoria de investimento e/ou marketing de investimento fornecido pelo licenciado relevante, que é ajustado às necessidades de cada pessoa. A palavra "consultoria" e/ou qualquer um de seus derivativos deve ser lida e interpretada em conjunto com a definição do termo "marketing de investimento", conforme definido no Regulamento Israelense de Assessoria de Investimento, Lei de Marketing de Investimento e Gestão de Portfólio, 1995.

Itália Esta publicação não pretende constituir uma oferta pública sob a lei italiana. É distribuída somente para fins informativos pelo UBS Europe SE, Succursale Italia, com sede na Via del Vecchio Politecnico, 3-20121 Milano. O UBS Europe SE, Succursale Italia está sujeito à supervisão conjunta do Banco Central Europeu ("BCE"), do Banco Central Alemão (Deutsche Bundesbank), da Autoridade Federal Alemã de Supervisão dos Serviços Financeiros (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), bem como do Banco da Itália (Banca d'Italia) e da Autoridade de Supervisão dos Mercados Financeiros Italianos (CONSOB – Commissione Nazionale per le Società e la Borsa), aos quais esta publicação não foi submetida para aprovação. O UBS Europe SE é uma instituição de crédito constituída sob a lei alemã sob a forma de uma Societas Europaea, devidamente autorizada pelo BCE.

Jersey O UBS AG, filial de Jersey, é regulado e autorizado pela Comissão de Serviços Financeiros de Jersey para a condução de negócios bancários, fundos, fideicomissos e investimentos. Quando os serviços são prestados de fora de Jersey, eles não são cobertos pelo regime regulatório de Jersey. O UBS AG, filial de Jersey é uma filial do UBS AG, uma empresa pública limitada por ações, constituída na Suíça, com sede registrada em Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel e Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich. O estabelecimento principal da filial de Jersey do UBS AG é 1, IFC Jersey, St Helier, Jersey, JE2 3BX.

Luxemburgo Esta publicação não pretende constituir uma oferta pública de acordo com a lei luxemburguesa. É distribuída apenas para fins informativos pelo UBS Europe SE, filial de Luxemburgo ("UBS"), R.C.S. Luxemburgo n° B209123, com sede em 33A, Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburgo. O UBS é uma filial do UBS Europe SE, uma instituição de crédito constituída ao abrigo da lei alemã sob a forma de Societas Europaea (HRB n° 107046), com sede em Bockenheimer Landstrasse 2-4, D-60306 Frankfurt am Main, Alemanha, devidamente autorizado pela Autoridade Federal de Supervisão Financeira Alemã (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin) e sujeito à supervisão prudencial conjunta do BaFin, do Banco Central da Alemanha (Deutsche Bundesbank) e do Banco Central Europeu. Além disso, o UBS é supervisionado pela autoridade de supervisão prudencial de Luxemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier), em seu papel de autoridade do Estado-membro anfitrião. Esta publicação não foi submetida para aprovação a nenhuma autoridade pública de supervisão.

México O UBS Asesores México, SA de CV ("UBS Asesores") é uma afiliada do UBS Switzerland AG, constituída como consultora de investimentos não independente nos termos da Lei do Mercado de Valores Mobiliários, devido à relação com um Banco Estrangeiro. O UBS Asesores foi constituído ao abrigo da Lei do Mercado de Valores Mobiliários. O UBS Asesores é uma entidade regulada e está sujeito à supervisão da Comissão Bancária e de Valores Mobiliários Mexicana (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, "CNBV"), que regulamenta exclusivamente o UBS Asesores no que diz respeito à prestação de serviços de gestão de carteiras quando decisões de investimento são tomadas em nome

do cliente, bem como sobre serviços de consultoria de investimento em valores mobiliários, análise e emissão de recomendações individuais de investimento, de modo que a CNBV não tem facilidade de vigilância nem pode ter sobre qualquer outro serviço prestado pelo UBS Asesores. O UBS Asesores está registrado perante o CNBV sob o número de registro 30060. Tal registro não garantirá a exatidão ou a veracidade das informações fornecidas aos seus clientes. O UBS Asesores não faz parte de nenhum grupo financeiro mexicano, não é um banco e não recebe depósitos nem detém títulos. O UBS Asesores não oferece retorno garantido. O UBS Asesores divulga não ter conflitos de interesse dos quais esteja ciente. O UBS Asesores não faz publicidade de quaisquer serviços bancários e somente pode cobrar as comissões expressamente acordadas com seus clientes pelos serviços de investimento efetivamente prestados. O UBS Asesores recebe comissões de emissores ou intermediários financeiros locais ou estrangeiros que prestam serviços a seus clientes. Você está recebendo esta publicação ou material do UBS porque indicou ao UBS Asesores que é um Investidor Qualificado Sofisticado localizado no México.

Mônaco Este documento não se destina a constituir uma oferta pública ou uma solicitação comparável de acordo com as leis do Principado de Mônaco, mas pode ser disponibilizado para fins informativos aos clientes do UBS (Monaco) SA, um banco regulamentado com sede social em 2, avenue de Grande Bretagne, 98000 Mônaco e que está sob a supervisão da "Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution" (ACPR) para atividades bancárias e sob a supervisão da "Commission de Contrôle des Activités Financières" para atividades financeiras. Este último não aprovou esta publicação.

Nigéria O UBS Switzerland AG e suas afiliadas (UBS) não são licenciados, supervisionados ou regulamentados na Nigéria pelo Banco Central da Nigéria ou pela Comissão de Valores Mobiliários da Nigéria e não realizam atividades bancárias ou de investimento na Nigéria.

Polónia O UBS é uma das principais empresas globais de serviços financeiros que oferece serviços de gestão patrimonial a investidores individuais, corporativos e institucionais. O UBS está estabelecido na Suíça e opera de acordo com a lei suíça em mais de 50 países e em todos os principais centros financeiros. O UBS AG não está licenciado como banco ou como empresa de investimentos nos termos da lei polonesa e não está autorizado a prestar serviços bancários e financeiros na Polónia.

Portugal O UBS Switzerland AG não está autorizado a exercer atividades bancárias e financeiras em Portugal nem é supervisionado pelos órgãos reguladores portugueses (Banco de Portugal e Comissão do Mercado de Valores Mobiliários).

Rússia O UBS Switzerland AG não está licenciado para prestar serviços bancários e/ou financeiros regulamentados na Rússia. As informações contidas neste documento referem-se a produtos e serviços disponíveis exclusivamente por meio de e fornecidos pelo UBS Switzerland AG na Suíça ou por outra entidade do UBS domiciliada fora da Rússia. Os funcionários do UBS que viajam para a Rússia não estão autorizados a celebrar contratos nem a negociar seus termos enquanto estiverem na Rússia. Os contratos somente se tornam vinculativos para o UBS quando confirmados na Suíça ou no local onde a entidade do UBS está domiciliada. O Wealth Management Advisory Office do OOO UBS Bank não presta serviços para os quais seja necessária uma licença bancária na Rússia.

Certos instrumentos financeiros podem ser oferecidos na Rússia somente a investidores qualificados.

Quaisquer anexos e documentos com referência aos instrumentos financeiros específicos não constituem uma recomendação de investimento pessoal de acordo com a legislação russa.

Singapura Esta publicação é distribuída pela filial de Singapura do UBS AG. Os clientes da filial do UBS AG em Singapura devem entrar em contato com a filial em Singapura do UBS AG, um assessor financeiro isento de acordo com a Lei de Consultores Financeiros de Singapura (Cap. 110) e um banco atacadista licenciado nos termos da Lei Bancária de Singapura (Cap. 19) regulamentado pela Autoridade Monetária de Singapura, no que diz respeito a quaisquer questões decorrentes ou relacionadas com a análise ou relatório.

Espanha Esta publicação não se destina a constituir uma oferta pública de acordo com a legislação espanhola. É distribuída apenas para fins informativos pelo UBS Europe SE, Sucursal en España, com sede na Calle María de Molina 4, C.P. 28006, Madrid. O UBS Europe SE, Sucursal en España está sujeito à supervisão conjunta do Banco Central Europeu ("BCE"), do Banco Central Alemão (Deutsche Bundesbank), da Autoridade Federal Alemã de Supervisão de Serviços Financeiros (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), bem como da autoridade supervisora espanhola (Banco de España), aos quais esta publicação não foi submetida para aprovação. Além disso, está autorizado a prestar serviços de investimento em títulos e instrumentos financeiros, sobre os quais é supervisionado também pela Comissão Nacional do Mercado de Valores. O UBS Europe SE, Sucursal en España é uma filial do UBS Europe SE, uma instituição de crédito constituída sob a lei alemã na forma de uma Societas Europaea, devidamente autorizada pelo BCE.

Suécia Esta publicação não se destina a constituir uma oferta pública sob a lei sueca. É distribuída apenas para fins informativos pelo UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, com sede em Regeringsgatan 38, 11153 Estocolmo, Suécia, registrado no Escritório de Registro de Empresas Sueco sob o Reg. No S16406-1011. O UBS Europe SE, Sueden Bankfilial, é uma filial do UBS Europe SE, uma instituição de crédito constituída sob a lei alemã sob a forma de uma Societas Europaea que é autorizada pela Autoridade Federal Alemã de Supervisão Financeira (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin), e está sujeita à supervisão conjunta do Banco Central Europeu, do Banco Central Alemão (Deutsche Bundesbank) e do BaFin. O UBS Europe SE, Sweden Bankfilial é, além disso, supervisionado pela autoridade de supervisão sueca (Finansinspektionen), à qual a presente publicação não foi submetida para aprovação.

Taiwan Este material é fornecido pelo UBS AG, filial de Taipei de acordo com as leis de Taiwan, de acordo com ou a pedido de clientes/prospectos.

Reino Unido Este documento é emitido pela UBS Wealth Management, uma divisão do UBS AG que é autorizada e regulamentada pela Autoridade Supervisora do Mercado Financeiro na Suíça. No Reino Unido, o UBS AG é autorizado pela Prudential Regulation Authority e está sujeito a regulamentação pela Financial Conduct Authority e a regulamentação limitada pela Prudential Regulation Authority. Detalhes sobre a extensão de nossa regulamentação pela Prudential Regulation Authority estão disponíveis mediante solicitação. Quando os produtos ou serviços forem fornecidos de fora do Reino Unido, eles não serão cobertos pelo regime regulatório britânico ou pelo Esquema de Compensação de Serviços Financeiros. O UBS não oferece consultoria jurídica ou tributária, e você deve consultar seus consultores jurídicos, tributários e outros profissionais independentes para obter orientação específica, inclusive antes de realizar ou deixar de realizar qualquer investimento. Quaisquer propostas de financiamento incluídas neste documento são apenas indicativas e estão sujeitas ao processo de aprovação de crédito do UBS Switzerland AG, à devida diligência e à documentação e, portanto, não representam um compromisso de empréstimo nos termos ou estruturas aqui descritos. O UBS Switzerland AG ou seus associados podem ter posições compradas ou vendidas em um ou mais dos investimentos descritos neste documento. O UBS Switzerland AG fornece consultoria restrita sobre produtos de investimento de varejo, com base nos produtos emitidos por um número limitado de empresas que selecionamos e avaliamos cuidadosamente como adequados às necessidades dos nossos clientes. O UBS Switzerland AG também pode fornecer consultoria restrita em relação a produtos empacotados, como contratos de vida, pensões e esquemas de investimento coletivo regulamentados. Quando um anexo for um documento de terceiros, esteja ciente de que ele foi elaborado sem qualquer contribuição do UBS Switzerland AG. O documento tem a finalidade exclusiva de informar e não se destina a ser uma oferta ou uma solicitação de oferta para fazer qualquer investimento. Embora todas as informações expressas tenham sido obtidas de fontes consideradas confiáveis e de boa fé, nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é feita quanto à sua precisão ou integridade.

UAE/DIFC O UBS não é licenciado nos EAU pelo Banco Central dos EAU ou pela Securities & Commodities Authority. A filial de Dubai do UBS AG é licenciada na DIFC pela Autoridade de Serviços Financeiros de Dubai como uma empresa autorizada.

Ucrânia O UBS é uma importante empresa global de serviços financeiros que oferece serviços de gestão patrimonial para investidores individuais, corporativos e institucionais. O UBS está estabelecido na Suíça e opera sob a lei suíça e em mais de 50 países e a partir de todos os principais centros financeiros. O UBS não está registrado e licenciado como um banco/instituição financeira sob a legislação ucraniana e não presta serviços bancários e outros serviços financeiros na Ucrânia.

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

Código de revisão: IS2306645
Expiração: 30/11/2024

UBS Switzerland AG
Caixa Postal
8098 Zurich

ubs.com/billionaires

