

Resiliência financeira parte 3: Que ferramentas alternativas podem apoiar a resiliência financeira?

Executivos e empresários

Autores: Matthew Carter, estrategista, sucursal de Londres do UBS AG; Michael Bolliger, CIO Global para Mercados Emergentes, UBS Switzerland AG; Maximilian Kunkel, Estrategista do UBS Switzerland AG; Justin Waring, Estrategista de Investimentos e CIO Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS)

- Discutimos brevemente o que é seguro de vida e discutimos algumas de suas diferentes características em relação a outras ferramentas de resiliência financeira.
- O artigo considera três possíveis casos de uso de seguro de vida, sugerindo meios alternativos para chegar à resiliência financeira.
- Discutimos as possíveis desvantagens do seguro de vida. Quando avaliamos se (e como) usar o seguro de vida para proteger os negócios, a família ou os gastos na aposentadoria, concluímos que os empresários e investidores devem considerar suas próprias circunstâncias e objetivos pessoais.



Conforme descrito em [nossa perspectiva](#), acreditamos que 2023 será um ano de viradas para inflação, taxas de juros e crescimento econômico. No entanto, o momento, a velocidade e a extensão dessas inflexões são incertas.

Empreendedores e investidores podem, portanto, ter que considerar sua resiliência financeira, ou seja, sua capacidade de resistir a eventos que impactam negativamente a renda ou os ativos.

Nesta série de três partes, veremos três ferramentas potenciais para a resiliência financeira:

1. [Gerenciar dinheiro para um mundo incerto](#)
2. [Estabelecer um portfólio financeiro diversificado](#)
3. Usar abordagens alternativas, como o seguro de vida

Abaixo, consideramos uma possível ferramenta para empresários e investidores protegerem ativos contra circunstâncias adversas: o seguro de vida.

Discutimos brevemente o que é o seguro de vida e descrevemos alguns casos possíveis de uso. Analisamos os riscos de usar seguro de vida em comparação com outras abordagens financeiras.

Acima de tudo, enfatizamos que não existe uma abordagem única para todos.

Empresários e investidores fariam bem em examinar suas próprias circunstâncias comerciais, pessoais e familiares ao lado de um consultor de confiança e, em seguida, determinar quais ferramentas de proteção de ativos podem ajudar a atingir seus objetivos.

Ferramenta n.º 3: Usar abordagens alternativas, como o seguro de vida

O que é seguro de vida?

O seguro de vida é uma forma de garantir o risco de mortalidade.

Em algumas jurisdições, a cobertura de seguro de vida pode ser oferecida como parte de um plano de aposentadoria. Investidores e empresários devem revisar suas provisões de aposentadoria antes de considerar meios alternativos de cobertura.

As apólices de seguro de vida normalmente oferecem um benefício por morte (possivelmente fora do patrimônio do segurado) se o segurado morrer dentro do período de vigência da apólice. Elas não têm um valor inerente em dinheiro ou valor de investimento.

O pagamento ocorre apenas se o segurado falecer dentro do período de vigência e tiver pago rigorosamente os prêmios da apólice. Essa abordagem é simples em comparação com outros tipos de seguro de vida que normalmente custam mais e têm um valor de contrato.

Abordagens de seguro de vida com um valor de contrato envolvem o pagamento de um único prêmio ou vários prêmios que oferecem seguro a uma vida e são investidos em ativos financeiros. Esses investimentos podem ser feitos por uma seguradora ou por terceiros.

O seguro de vida, como parte de uma estratégia de planejamento bem diversificada e holística, pode ser uma abordagem para ajudar empresários e investidores a desenvolver resiliência financeira.

Como o seguro de vida pode apoiar a resiliência financeira?

1. O seguro de vida pode fornecer financiamento básico para a empresa se uma pessoa importante sair

Se uma pessoa importante (fundador, proprietário ou funcionário de alto valor) morrer, os donos da empresa podem enfrentar ameaças à continuidade dos negócios. As operações podem ser afetadas pela perda de expertise. Dúvidas podem surgir sobre o futuro da empresa se a família do falecido quiser vender sua participação.

Com o seguro de vida para cobrindo um funcionário importante, a quantia paga em caso de morte pode ser usada para comprar a parte da família do ex-proprietário (um acordo de compra e venda) ou fornecer fundos que apoiem a continuidade dos negócios.

É possível impor a condição de que a empresa pague por uma apólice de seguro de vida que passe para a pessoa importante, desde que ela continue a trabalhar para a empresa por um determinado número de anos.

Formas alternativas de captação de recursos para esse fim incluem economizar caixa e o investimento em uma carteira bem diversificada.

É importante considerar uma série de fatores ao determinar qual abordagem atende melhor aos objetivos e circunstâncias de um empresário. Por exemplo, o custo e as taxas de uma abordagem de seguro de vida podem exceder as taxas

associadas a depósitos em dinheiro ou investimentos bem diversificados.

2. O seguro de vida pode aumentar a resiliência financeira dos herdeiros por meio de deixar um legado

A morte ou incapacidade podem inviabilizar um plano financeiro para estabelecer patrimônio de longo prazo para os herdeiros por meio de investimentos. Nesse caso, o seguro poderia proteger as famílias dos empresários e investidores, ajudando a prover a sua subsistência no caso de ocorrência do pior cenário.

A falta de fundos para os herdeiros pode comprometer mais do que apenas sua resiliência financeira. Preocupações financeiras ou desigualdades entre os membros da família também podem ameaçar a harmonia familiar.

Para empreendedores e investidores que desejam dividir ativos entre os herdeiros, as abordagens de seguro de vida podem ser uma abordagem complementar para economizar dinheiro ou investir.

Um empresário poderia pagar uma quantia ou um prêmio pela cobertura de seguro de vida hoje em troca de um pagamento futuro para atender às responsabilidades pós-morte, como a cessão de patrimônio.

As possíveis vantagens e desvantagens dessa abordagem para atingir as metas financeiras devem ser comparadas com as estratégias centradas no estabelecimento de uma poupança ou investimento regular. Também é importante considerar a possível incerteza em relação ao cumprimento dos requisitos do prêmio, dada a variabilidade de tempos de vida, horizontes de investimento e valores de contrato.

3. O seguro de vida pode fornecer uma fonte adicional de fundos e aumentar a resiliência financeira no restante da vida de uma pessoa

O principal objetivo do seguro de vida é segurar a perda de vidas e deixar um legado. No entanto, pode ser possível tirar dinheiro de investimentos em seguro de vida durante a vida.

Investimentos em seguro de vida podem ser uma fonte de fundos para cobrir despesas imprevistas na aposentadoria.

Alternativamente, podem ser um meio de investir em oportunidades comerciais ou de investimento inesperadas que os planos de aposentadoria não podem financiar. No entanto, o uso do seguro de vida apresenta alguns riscos. Esses são discutidos com mais detalhes abaixo.

Certos investimentos em seguro de vida envolvem seguradoras que investem os prêmios em um portfólio agrupado

com (normalmente) ativos de menor risco. As seguradoras podem oferecer aos segurados uma taxa mínima de retorno sobre esses investimentos e um objetivo de taxa de retorno. Geralmente, os instrumentos financeiros com mínimos e/ou máximos nos retornos têm o potencial de serem menos voláteis do que os instrumentos cujos retornos podem variar de zero ao infinito. Isso pode significar que os retornos dos investimentos em seguro de vida são menos voláteis do que outros tipos de instrumentos financeiros, mas, o que é importante, possivelmente mais voláteis do que o dinheiro em termos nominais.

Quanto mais diversificada for uma carteira de ativos financeiros, menos correlacionada ela tende a ser com os retornos de uma classe de ativos individual, como o mercado de ações dos Estados Unidos. Os retornos de um investimento em seguro de vida podem estar menos correlacionados com os preços dos ativos financeiros tradicionais do que com outras abordagens. Os retornos do seguro de vida geralmente dependem:

- Da carteira da seguradora — essa pode ter alocações mais altas para ativos ilíquidos de prazo mais longo do que a carteira de um empresário ou investidor.
- Da longevidade do segurado.

Entretanto, devemos enfatizar que é possível que os investidores estabeleçam carteiras ainda mais diversificadas — incluindo exposição a ativos de prazo mais longo e menor liquidez ou ao risco de mortalidade — por meios alternativos.

Isso inclui, entre outros, exposição a ativos do mercado privado, certos tipos de derivativos e anuidades que fornecem um fluxo de renda durante toda a vida do titular do pecúlio.

O seguro de vida é um ativo e um passivo?

Empresários e investidores geralmente consideram os lados de ativos e passivos de seus balanços.

Os empréstimos podem ser sem garantias ou garantidos por ativos. As condições de qualquer empréstimo dependem de uma variedade de fatores e estão sujeitas a riscos, incluindo, entre outros, a alterações nas taxas de juros, pagamento atrasado ou não pagamento de juros da dívida ou custos de serviço, resgate antecipado de um empréstimo ou falha no pagamento do principal a termo.

Todos os riscos — incluindo os de resiliência financeira — devem ser considerados cuidadosamente se o empréstimo for usado para cumprir um plano financeiro.

Os casos de uso de empréstimos podem incluir, entre outros, liberar fundos em tempos de incerteza, obter novos fundos para investimento sem a necessidade de vender outros ativos ou deixar um legado aos herdeiros antes da morte.

Geralmente, pode ser possível tomar emprestado um valor maior (a um possível custo menor) se você tomar emprestado com garantia de um ativo com retornos mais estáveis do que um com retornos mais voláteis. Certos tipos de seguro de vida podem oferecer estabilidade se o provedor concordar com retornos contratuais. Em alguns casos, essa possível estabilidade pode permitir que os credores emprestem o custo do prêmio de uma abordagem de seguro de vida. Dessa forma, o custo inicial da cobertura pode cair.

No entanto, devemos enfatizar que esse empréstimo pode levar a consequências adversas para o empresário ou investidor, incluindo uma redução do benefício por morte para recuperar o empréstimo original ou a perda de qualquer cobertura de benefício por morte se o empréstimo não for pago. Nesse caso, tomar empréstimos para estabelecer resiliência financeira hoje pode colocar em risco a resiliência financeira das gerações futuras.

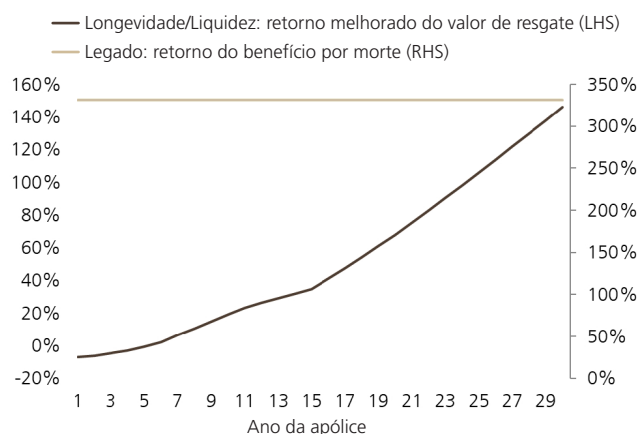
Além disso, nessa abordagem, os custos de configuração e serviço de um empréstimo podem corroer o potencial benefício de morte. Esses possíveis riscos devem ser considerados no contexto da resiliência financeira do empresário ou investidor e de seus dependentes. É importante considerar como os investimentos em seguro de vida podem impactar os objetivos financeiros, bem como a capacidade do empresário ou investidor de arcar com perdas potenciais.

O seguro de vida é para toda a vida?

O principal objetivo de um investimento em seguro de vida é fornecer um montante após a morte do segurado.

No entanto, também pode ser possível resgatar o seguro de vida com um valor em dinheiro ou investimento antes da morte (ver a Fig. 1). Para resgatar uma apólice, todos os prêmios devem ser pagos de acordo com o contrato.

Figura 1: Uma ilustração hipotética do equilíbrio entre o valor do seguro de vida durante a vida (valor de resgate) e após a morte (benefício de morte), como porcentagem do prêmio inicial



Fonte: CIO, UBS. Dados de janeiro de 2022. Apenas para fins ilustrativos. Assume um prêmio de seguro de vida inicial de 2,3 milhões de dólares, o valor de resgate melhorado retornando 5,25% ao ano na taxa de encargos de janeiro de 2022, um benefício contratual por morte de 10 milhões de dólares e o segurado iniciando esse investimento aos 50 anos.

Qualquer valor também depende da capacidade contínua de pagamento da seguradora. Observe que resgatar uma apólice nos primeiros anos geralmente significa que o valor de resgate será menor do que os prêmios pagos para refletir os custos.

Porém, após alguns anos, o valor de resgate atingirá um ponto de equilíbrio com os prêmios pagos (na ilustração hipotética abaixo, após cinco anos).

Resgatar uma apólice significaria que o empresário ou investidor não está mais seguro contra o risco de morrer. As consequências podem justificar uma revisão dos objetivos e planos financeiros existentes.

Quais são as desvantagens (e alternativas) do seguro de vida?

As desvantagens do seguro de vida incluem custos.

Podem ser taxas e encargos para organizar a cobertura. O seguro de vida também pode incorrer em um custo de oportunidade. Um investimento em seguro de vida com valor em dinheiro deve ser comparado à busca de cobertura de prazo mais simples e ao investimento do restante nos mercados financeiros em geral. Empresários e investidores também podem considerar como o uso de soluções

estruturadas pode replicar possíveis pisos e limites de retornos oferecidos por certas abordagens de seguro de vida.

Algumas apólices de seguro de vida não têm valor em dinheiro ou em termos de contrato.

O seguro de vida com prazo determinado é um exemplo. Prêmios mensais só renderiam um retorno no pior cenário (análogo ao retorno do investimento de seguros residenciais ou automotivos, por exemplo). O não cumprimento dos termos do seguro de vida pode levar à perda da cobertura e dos prêmios pagos. O seguro de vida pode estar sujeito ao risco da contraparte.

O seguro de vida pode reduzir a flexibilidade de investimento dos empresários e investidores.

Se os prêmios forem investidos com uma seguradora ou terceiros, as decisões de investimento – incluindo os tipos de ativos disponíveis – podem ser restringidas.

Quando avaliamos se (e como) usar o seguro de vida para proteger os negócios, a família ou os gastos na aposentadoria, os empresários e investidores devem considerar suas próprias circunstâncias e objetivos pessoais.

Aplicável aos EUA:

Os produtos de seguros e anuidades são emitidos por seguradoras terceirizadas não afiliadas e disponibilizados por uma agência de seguros subsidiária do UBS Financial Services Inc.

As garantias são baseadas na capacidade de pagamento de sinistros da seguradora emissora. As garantias não se aplicam ao desempenho do investimento ou à segurança dos valores mantidos nas contas variáveis. Os contratos de anuidade variável e as opções de investimento subjacentes não são seguradas pelo FDIC e têm retornos flutuantes, de modo que os rendimentos, quando resgatados, podem valer mais ou menos do que seu valor original. Desempenho passado não é garantia de resultados futuros.

A UBS Financial Services Inc., suas afiliadas e funcionários não fornecem serviços de assessoria fiscal ou jurídica. Os clientes devem buscar aconselhamento com base em suas circunstâncias específicas com um consultor fiscal independente.

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

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

Pesquisa de investimentos genérica – Informações sobre riscos:

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

Em nenhuma circunstância este documento ou qualquer uma das informações (incluindo qualquer previsão, valor, índice ou outro valor calculado (“Valores”)) pode ser usado para qualquer um dos seguintes propósitos (i) avaliação ou finalidades contábeis; (ii) determinação dos valores devidos ou a pagar, o preço ou o valor de qualquer instrumento financeiro ou contrato financeiro; ou (iii) medição do desempenho de qualquer instrumento financeiro, incluindo, entre outros, para a finalidade de acompanhar o retorno ou desempenho de qualquer Valor ou de definir a alocação de ativos da carteira ou de computar taxas de desempenho. Ao receber este documento e as informações, você declara e garante ao UBS que não usará este documento nem dependerá de qualquer informação aqui contida para qualquer um dos propósitos acima. O UBS e quaisquer de seus diretores ou funcionários podem ter o direito, a qualquer momento, de deter posições de curto ou longo prazo em instrumentos de investimento referidos neste documento, realizar transações envolvendo instrumentos de investimento relevantes na capacidade de representado ou agente ou prestar quaisquer outros serviços ou ter funcionários que atuem como diretores, seja de/para o emitente, o próprio instrumento de investimento ou de/para qualquer empresa comercial ou financeiramente afiliada a tais emitentes. A qualquer momento, as decisões de investimento (inclusive se comprar, vender ou 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 inevitavelmente incapazes de levar em conta os objetivos de investimento específicos, a situação financeira e as necessidades de nossos clientes individuais, e recomendamos que você busque consultoria financeira e/ou tributária quanto às implicações (inclusive impostos) de investir em qualquer um dos produtos aqui mencionados.

Este material não pode ser reproduzido nem ter cópias circuladas sem autorização prévia do UBS. A menos que seja acordado por escrito, o UBS proíbe expressamente a distribuição e transferência deste material para terceiros por qualquer motivo. O UBS não se responsabiliza por quaisquer reclamações ou ações judiciais de terceiros decorrentes do uso ou distribuição deste material. Este relatório é destinado à distribuição apenas conforme permitido pela lei aplicável. Para obter informações sobre como o CIO gerencia conflitos e mantém a independência de suas opiniões de investimento, oferta de publicação, metodologias de pesquisa e de classificação, visite www.ubs.com/research-methodology. Informações adicionais sobre os autores relevantes desta publicação e outras publicações do CIO mencionadas neste relatório, bem como cópias de quaisquer relatórios anteriores sobre este tema, estão disponíveis mediante solicitação feita ao consultor de clientes.

Opções e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada e pode ser apropriada apenas para investidores sofisticados. Antes de comprar ou vender uma opção, e para conhecer os riscos completos relacionados às opções, você precisa consultar uma cópia de “Characteristics and Risks of Standardized Options” (Características e Riscos de Opções Padronizadas). O documento está disponível para leitura em <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> ou peça uma cópia ao seu consultor financeiro.

Investimentos estruturados envolvem riscos significativos. Para ver uma análise detalhada dos riscos inerentes a qualquer investimento estruturado específico, consulte os materiais relevantes de oferta para esse investimento. Investimentos estruturados são obrigações não garantidas de um emissor específico com retornos vinculados ao desempenho de um ativo subjacente. Dependendo dos termos do investimento, os investidores podem perder toda ou uma parte substancial de seu investimento com base no desempenho do ativo subjacente. Os investidores também poderão perder todo o seu investimento se o emissor se tornar insolvente. O UBS não garante de forma alguma as obrigações ou a condição financeira de qualquer emissor ou a exatidão de quaisquer informações financeiras fornecidas por qualquer emissor. Investimentos estruturados não são investimentos tradicionais e investir em um investimento estruturado não equivale a investir diretamente no ativo subjacente. Os investimentos estruturados podem ter liquidez limitada ou nenhuma liquidez, e os investidores devem estar preparados para manter seu investimento 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 as estratégias de investimento sustentável: Estratégias de investimento sustentáveis visam considerar e incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) no processo de investimento e construção de carteira. Estratégias de regiões geográficas e estilos diferentes abordam a análise de ESG e incorporam os achados de maneiras diversas. A incorporação de fatores de ESG ou de considerações de Investimento Sustentável pode inibir a capacidade do gestor da carteira de participar de certas oportunidades de investimento que, de outra forma, seriam consistentes com seu objetivo de investimento e outras estratégias principais de investimento. Os retornos em uma carteira composta principalmente por investimentos sustentáveis podem ser menores ou maiores do que os de carteiras em que fatores de ESG, exclusões ou quaisquer outras questões de sustentabilidade não sejam considerados pelo gestor da carteira, e as oportunidades de investimento disponíveis para essas carteiras podem diferir. As empresas podem não necessariamente cumprir os altos padrões de desempenho em todos os aspectos de ESG ou de questões de investimento sustentáveis; também não há garantia de que qualquer empresa atenderá às expectativas em relação à responsabilidade corporativa, sustentabilidade e/ou desempenho de impacto.

Gestores de Ativos Externos / Consultores Financeiros Externos: Caso esta pesquisa ou publicação seja fornecida a um Gestor de ativos externo ou a um Consultor financeiro externo, o UBS proíbe expressamente que o Gestor de ativos externo ou o Consultor financeiro externo redistribua este documento e o disponibilize a seus clientes e/ou terceiros.

EUA: 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 atua como assessora municipal de qualquer entidade municipal ou pessoa obrigada dentro do significado da Seção 15B da Lei da Bolsa de Valores (a "Regra do Conselheiro Municipal"), e as opiniões ou pontos de vista aqui contidos não se destinam a ser, e não constituem, consultoria no âmbito do significado da Regra do Conselheiro 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 da chave e a denominação UBS estão entre as marcas registradas e não registradas da UBS. Todos os direitos reservados.