



Carteira ESG

Ricardo Peretti - Estrategista Pessoa Física
05 de outubro de 2021

DESCRIÇÃO

A Carteira Algo+ ESG reflete as recomendações do Research de ESG do Santander para um determinado mês. Ela conta com o Serviço de Rebalanceamento Mensal da Santander Corretora em que ao contratar o serviço, a sua carteira de ativos será rebalanceada sem que você precise comprar e vender as ações de seu portfólio. [Saiba mais.](#)

OBJETIVO

A carteira Algo+ ESG tem como objetivo selecionar empresas com maior potencial de rentabilidade e aderência a aspectos ESG, como bom posicionamento em suas políticas ambientais, sociais e de governança corporativa, mapeados por nossos especialistas.

PERFIL DO INVESTIDOR

CONSERVADOR

MODERADO

BALANCEADO

ARROJADO

AGRESSIVO

VANTAGENS

Simplificação: Exposição a um grupo reduzido de companhias com boas perspectivas futuras e sólido histórico de entrega de resultados, sem a necessidade de replicar todas as ações do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE).

Assessoria constante: O dinamismo da economia faz com que as ações ganhem ou percam relevância ao longo do tempo.

Acompanhamos os resultados de cada empresa para garantir alocações apropriadas e uma boa performance da Carteira.

Regularidade: Mensalmente o investidor terá acesso a um novo relatório sobre a carteira ESG, com eventuais comentários sobre os ativos que compõem o portfólio e justificativas de alterações, quando houver.



ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

RENTABILIDADES ¹			
Período	Carteira	ISE	IBOV
Setembro	-7,67%	-3,03%	-5,48%
Desde o Início	-10,51%	-7,59%	-11,52%

DESTAQUE DE SETEMBRO

SMT03	+13,99%
-------	---------

ESTATÍSTICAS

Início da Carteira	05/07/2021
Meses com performance superior ao ISE	2 de 3 (66,7%)
Meses com performance superior ao IBOV	2 de 3 (66,7%)

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO²

Beta	0,95
------	------

¹A rentabilidade da Carteira e do seu respectivo benchmark são calculados com base no preço médio das ações/benchmark do primeiro dia útil após a publicação do relatório.

²Referente aos últimos 12 meses. Glossário na penúltima página deste relatório. Fonte: Santander.

RECOMENDAÇÃO PARA OUTUBRO

Empresa	Setor	Código	Percentual Recomendado	Preço ¹	Preço-Alvo 2022 ²	Div. Yield Estimado 2022
Gerdau	Siderurgia & Mineração	GGBR4	8,33%	R\$ 27,34	R\$ 41,00	7,69%
Itaú	Instituições Financeiras	ITUB4	8,33%	R\$ 23,89	R\$ 40,00	5,59%
Lojas Renner	Varejo	LREN3	8,33%	R\$ 34,53	R\$ 50,00*	1,33%
Magazine Luiza	Varejo	MGLU3	8,33%	R\$ 14,36	R\$ 28,00*	0,28%
Natura	Varejo	NTCO3	8,33%	R\$ 45,78	R\$ 55,00*	0,40%
Omega Geração	Energia & Saneamento	OMGE3	8,33%	R\$ 31,90	R\$ 44,87*	1,95%
Porto Seguro	Instituições Financeiras	PSSA3	8,33%	R\$ 49,82	R\$ 60,00*	6,30%
Rede D'Or	Saúde	RDOR3	8,33%	R\$ 67,77	R\$ 86,60*	0,44%
Suzano	Papel & Celulose	SUZB3	8,33%	R\$ 54,75	R\$ 95,00	2,77%
Totvs	Tecnologia	TOTS3	8,33%	R\$ 36,01	Em Revisão	1,03%
Vibra Energia (BR Distribuidora)	Óleo & Gás	BRDT3	8,33%	R\$ 23,56	R\$ 38,00	7,11%
WEG	Industrial	WEGE3	8,37%	R\$ 39,56	R\$ 40,50*	1,07%

(1) Preço médio do dia 05/10/2021. Para fins de cálculo da rentabilidade da Carteira e do seu respectivo benchmark, os mesmos serão calculados através do preço médio das ações do primeiro dia útil após a publicação do relatório, e não pelo preço de fechamento do dia anterior. (2) Preços-alvo com * referem-se a 2021. Fonte: Santander.

Visão Geral do Portfólio

Excluindo os setores de Armas e Tabaco, construímos nosso portfólio ESG recomendado usando uma metodologia de cinco etapas: (i) focando nas empresas sob nossa cobertura de Research com recomendações de “Compra” e “Manutenção”; (ii) identificando, com a ajuda de nossos analistas setoriais, empresas que têm um bom engajamento ESG ou estão em vias de aprimorá-lo; (iii) analisando os relatórios de sustentabilidade das empresas antes de realizar discussões com as equipes de gestão para obter uma avaliação mais qualitativa de seu engajamento ESG; (iv) construindo um Mapa de Calor (consulte nas próximas páginas) dos 10 principais fatores que acreditamos serem os mais relevantes para os investimentos ESG; e (v) considerando os pesos setoriais no Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), com alguns ajustes, para chegar a uma carteira diversificada. **Terminamos com 12 nomes em nosso portfólio recomendado para outubro: Gerdau, Itaú, Lojas Renner, Magazine Luiza, Natura, Omega Geração, Porto Seguro, Rede D’Or, Suzano, TOTVS, Vibra Energia e WEG.**

[Clique aqui](#) e acesse o relatório de início de cobertura ESG: “Pesquisa ESG Brasil - Edição Inaugural: Investindo Durante uma Pandemia Global”, publicado em português no dia 13 de janeiro de 2021.

Disponível no Home Broker > Painel do Investidor > Relatórios Setoriais > Pesquisa ESG Brasil.



O QUE MUDOU ESTE MÊS?

EXCLUSÃO

São Martinho (SMT03)

- Embora mantemos uma visão construtiva para a São Martinho, com bons fundamentos e boas perspectivas futuras, acreditamos que incertezas em relação ao tamanho da quebra da safra de cana-de-açúcar neste ano, por eventos climáticos adversos, e o impacto financeiro que isso poderia trazer para as finanças da empresa, tendem a limitar o desempenho das ações no curto prazo.

INCLUSÕES

Vibra Energia (BR Distribuidora) (BRDT3)

- A Vibra Energia lidera o mercado de distribuição de combustíveis no Brasil, segmento que terá papel importante na transição para uma economia de baixo carbono. Acreditamos que os movimentos recentes da Vibra, incluindo iniciativas de diversificação de negócios e compromissos ESG, podem alinhá-la com as tendências de transição energética e diferenciá-la em relação aos concorrentes nacionais no segmento. Também vale mencionar que a atual infraestrutura de distribuição de combustível pode ser usada para transportar qualquer tipo de combustível com baixo nível de investimento, sendo que os distribuidores de combustível devem desempenhar um papel importante na transição para uma economia de baixo carbono.
- Confira a análise ESG completa da Vibra Energia nas próximas páginas.

WEG (WEGE3)

- **Acreditamos que a WEG tem um papel fundamental na transição para uma economia de baixo carbono como fornecedora dos principais segmentos ligados a renováveis e eletrificação.** A empresa tem investido no desenvolvimento e aprimoramento de motores de combustão interna, motores elétricos, estações de recarga, soluções de recarga e sistemas de armazenamento de energia, entre outras soluções voltadas para geração de energia renovável. Esses importantes componentes elétricos formarão uma parte crítica da crescente infraestrutura de eletrificação global.
- Confira a análise ESG completa da WEG nas próximas páginas.

Análise ESG das Ações Incluídas na Carteira

Vibra Energia

■ Classificação Geral ESG: **BOM**

A Vibra é líder em seu segmento de distribuição de combustíveis, segmento que terá papel importante na transição para uma economia de baixo carbono. Gostamos do movimento recente da empresa em direção a um melhor alinhamento com as tendências de transição energética, ao anunciar iniciativas de diversificação de negócios e alguns compromissos ESG. A governança corporativa evoluiu substancialmente após a privatização. Ainda assim, a Vibra ainda precisa evoluir no que diz respeito à sua agenda de compromissos públicos de ESG.

■ Qualidade de relatórios ESG: **BOM**

O relatório de sustentabilidade segue as diretrizes da Iniciativa Global de Informação (*Global Reporting Initiative - GRI*) e é auditado por terceiros, assim como o inventário de carbono. Embora a qualidade geral do relatório seja boa, não foi possível encontrar informações sobre a representação de grupos que contribuem para a diversidade relacionada a gênero e raça nas lideranças, resultados de NPS do cliente, informações sobre pesquisa de clima interno com funcionários, estatísticas referentes à sua ética e canais de ouvidoria e dados históricos de geração de resíduos. A Vibra é signatária do Pacto Global da ONU e está alinhada aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU. A empresa participa no ISE e nos índices ICO2 do B3, além do FTSE4Good Emerging Markets.

■ Controvérsias relevantes ESG: **EXCELENTE**

Não podemos deixar de citar o envolvimento de ex-executivos e ex-conselheiros da Vibra Energia nos escândalos de corrupção da Lava Jato. Porém, como a empresa passou por uma mudança de controle, acreditamos que isso é algo que ficou para trás.

■ Competitividade do modelo de negócios e posicionamento ESG no setor: **EXCELENTE**

A Vibra Energia é uma das maiores distribuidoras de combustíveis do Brasil, com participação de mercado de 28%. Recentemente, a empresa comprou a Targus, comercializadora de energia, e fechou uma parceria com a Espírito Santo Gás, voltada para a distribuição de gás natural. Recentemente, desinvestiu dos segmentos de asfalto (Stratura), gás comprimido (CDNG) e termelétricas (Muricy e Pecém), que, segundo a empresa, liberou recursos a serem aplicados em negócios mais alinhados ao seu novo plano estratégico de longo prazo.

■ Compromissos públicos ESG: **RAZOÁVEL**

A empresa já se comprometeu com algumas métricas quantitativas, tais como: (i) aumentar a representação do gás natural e eletricidade para 20-30% do EBITDA até 2030; (ii) alcançar emissões líquidas zero de gases do efeito estufa nos Escopos 1 e 2 até 2025; e (iii) também alcançar emissões líquidas zero do Escopo 3 até 2050. Ainda assim, esperamos ver mais desenvolvimentos em sua agenda de compromissos públicos ESG, que sabemos já estão sendo contemplados.

■ Relevância ESG para a liderança e impacto na remuneração: **BOM**

Recentemente, a empresa implantou um comitê de segurança, saúde e meio ambiente que se reporta à Diretoria Executiva e trata de temas de sustentabilidade em geral. A mudança recente no próprio plano de negócios da Vibra mostra que os tópicos ESG são relevantes para a liderança e estão integrados em seu plano estratégico. Fatores ESG, como vazamentos, segurança, impacto ambiental e saúde, já impactam a remuneração da liderança.

■ **Governança Geral, Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção: BOM**

A Vibra Energia tem suas ações listadas no "Novo Mercado", com 87% de *free float*. O Conselho de Administração é composto por 9 membros, todos independentes (100%) e uma mulher (11%), com remuneração média anual de R\$ 1,84 milhão, vs. uma média de R\$ 570 mil para as companhias abertas no Brasil. Cerca de 50% da remuneração do Conselho é baseada em opções de ações (as empresas costumam defini-la como 100% fixa). Quando um membro do Conselho recebe remuneração variável, é importante atrelá-la a métricas de longo prazo, a fim de evitar conflitos de interesse. Já a Diretoria Executiva totaliza 8 membros, sendo uma mulher (13%) e a composição da remuneração referente a 2020 foi de 65% salário fixo e 35% remuneração variável. O canal de denúncias da Vibra é administrado por uma empresa externa. Durante 2020, as reclamações relacionadas com corrupção e fraude diminuíram de 31 para 4, das quais duas foram confirmadas e levaram à rescisão do contrato com o colaborador. A Vibra também está envolvida com o Instituto Ethos no Brasil, que orienta as melhores práticas no relacionamento da empresa com o poder público.

■ **Divulgação e iniciativas relacionadas a emissões, resíduos, água e energia: BOM**

Durante 2020, as emissões globais de gases de efeito estufa (*Greenhouse Gas – GHG*) diminuíram 7% a.a., principalmente devido às medidas de restrição de mobilidade adotadas durante a pandemia, mas também refletindo os esforços da Vibra em reduzir sua intensidade nas emissões por meio de melhorias logísticas e investimentos em negócios de energia renovável. O consumo de energia diminuiu 16% a.a. (74% de fontes não renováveis), refletindo principalmente a otimização da frota pesada. O consumo de água diminuiu 12% a.a. em 2020, com o reuso de água representando apenas 0,15%. O total de resíduos gerados em 2020 foi de 6.615 toneladas (nenhum dado histórico foi fornecido), sendo apenas 25% reciclado. No entanto, outras 75.911 toneladas de óleo lubrificante foram rerrefinadas por meio de logística reversa. O indicador de vazamento ficou em 8,39 m³ em 2020, 40% abaixo do limite de alerta de 14,4 m³, mas muito superior aos 1,80 m³ de 2019 e a empresa não deu explicações sobre isso. Em biodiversidade, a empresa ainda está identificando os riscos e oportunidades que cada negócio representa e mapeando as áreas de preservação no entorno de suas operações.

■ **Preparo para lidar com as mudanças climáticas que afetam o setor: EXCELENTE**

Acreditamos que os recentes anúncios relacionados a investimentos em gás natural e energia renovável, além de P&D focado em novos biocombustíveis e *e-fuels*, colocam a empresa em uma posição diferenciada em relação aos concorrentes nacionais no segmento. Também é importante mencionar que a infraestrutura de distribuição de combustíveis pode ser facilmente utilizada para transportar qualquer tipo de combustível com baixo nível de investimento, e espera-se que os distribuidores de combustível desempenhem um papel importante na transição para uma economia de baixo carbono.

■ **Relacionamento com Clientes, Fornecedores e Comunidade: BOM**

Para os clientes, as marcas Petrobras e Lubrax são *Top of Mind*. Em relação aos fornecedores, as empresas são obrigadas a firmar cláusulas contratuais sobre direitos humanos e passar por processos de verificação de antecedentes e *due diligence*. Não encontramos informações sobre auditorias ou visitas técnicas em fornecedores. A Vibra usa a plataforma Ecovadis para avaliar os riscos ESG em sua cadeia de suprimentos e possui um "Selo Prata". Nas comunidades, a Vibra apoia projetos sociais locais com foco no desenvolvimento, educação e cultura.

■ **Direitos humanos e práticas trabalhistas: BOM**

A Vibra atingiu 3.370 funcionários no fim de 2020. As mulheres representam 27% da força de trabalho e os negros em torno de 40%, mas não há divulgação sobre sua representação em cargos de liderança. As mulheres recebem salários mais altos do que a média dos homens, de +1% a +44%, dependendo do nível de função. A Vibra afirma ter uma pesquisa de clima interna para medir a satisfação dos funcionários, mas não divulga os dados relacionados a ela. Em relação às taxas de lesões relatadas, durante 2020 foi de 0,57 para funcionários próprios e 1,03 para terceirizados (-11% a.a. e +16% a.a., respectivamente).

WEG

■ Classificação Geral ESG: **BOM**

Avaliamos positivamente o papel de destaque que a empresa desempenha na transição para uma economia de baixo carbono, fabricando itens essenciais para reduzir as emissões de GEE. Na frente ambiental, a WEG tem evoluído bem nos indicadores de emissões, uso de água & energia e gestão de resíduos. Ainda assim, a WEG tem muito a evoluir em sua agenda de compromissos ESG e na abordagem do impacto dos fatores ESG na remuneração da liderança. Também há muito a evoluir no que diz respeito à divulgação de métricas sociais.

■ Qualidade de relatórios ESG: **BOM**

O Relatório Integrado WEG segue os padrões GRI e possui uma matriz de materialidade, mas ainda não segue o SASB (*Sustainability Accounting Standards Board*). Nem o relatório nem o inventário de carbono são verificados por terceiros. Não foi possível encontrar informações sobre alguns aspectos sociais: representação feminina na liderança, diferença salarial entre homens e mulheres, representação de negros na força de trabalho e em cargos de liderança, resultados de pesquisas de clima com funcionários, satisfação e/ou reclamações de clientes, visitas técnicas em fornecedores e acidentes entre terceirizados. A WEG é signatária do Pacto Global da ONU e está alinhada aos ODS da ONU. A empresa também participa dos seguintes índices de sustentabilidade: ISE, ICO2, MSCI ESG Leaders e FTSE4Good.

■ Controvérsias relevantes ESG: **EXCELENTE**

Não encontramos nenhuma controvérsia ESG envolvendo a empresa que ainda impacte sua credibilidade.

■ Competitividade do modelo de negócios e posicionamento ESG no setor: **EXCELENTE**

A WEG atua no desenvolvimento de máquinas elétricas (motores, transformadores, turbinas) e soluções de automação industrial (*machine learning*, *Internet of Things* – IoT, gestão de energia) para os segmentos de infraestrutura. Uma de suas principais vantagens competitivas está na produção verticalizada, o que permite maior flexibilidade e customização dos produtos. Além disso, o uso intenso de tecnologia em sua produção coloca a empresa um passo à frente em relação aos concorrentes, possibilitando a criação de produtos diferenciados. Em inovação e tecnologia, destacamos que a empresa possui mais de 450 patentes de produtos globalmente, com foco em mobilidade elétrica, soluções digitais, energias renováveis, material tecnológico e eficiência energética.

■ Compromissos públicos ESG: **INSATISFATÓRIO**

A WEG ainda não possui uma agenda de compromissos públicos de ESG.

■ Relevância ESG para a liderança e impacto na remuneração: **RAZOÁVEL**

Durante 2020, a WEG criou uma função de Diretor e um comitê não estatutário dedicado à ESG, que conta com a participação de alguns executivos. A empresa ainda precisa evoluir no que diz respeito ao impacto dos fatores ESG na remuneração da liderança. Atualmente, cada área possui seus próprios cartões de pontuação que incluem alguns fatores ESG, mas o bônus dos executivos é impactado pelo ROIC, EBITDA e métricas de valorização das ações.

■ Governança Geral, Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção: **BOM**

As ações da WEG são negociadas no "Novo Mercado", com os acionistas controladores com 65% de participação e os 35% restantes em *free float*. O Conselho de Administração é composto por 7 membros (sem executivos), sendo dois independentes (29%) e nenhuma mulher. A remuneração média anual dos membros é em torno de R\$ 561 mil (em linha com a média do Brasil). Cerca de 50% da remuneração dos conselheiros é variável (participação nos lucros), enquanto a prática comum é 100% fixa. A Diretoria, por sua vez, é composta por 13 membros, nenhuma mulher, sendo

a remuneração 50% fixa e 50% variável. O Canal de Denúncias WEG está disponível para todos os públicos de relacionamento, mas não é administrado por empresa externa. Em 2020, foram recebidos 391 relatórios (+34% a.a.), sendo 82 considerados válidos. Cerca de 38% deles estavam relacionados ao clima de trabalho, 21% à discriminação e assédio e 7% à fraude.

■ **Divulgação e iniciativas relacionadas a emissões, resíduos, água e energia: BOM**

A WEG possui diversos programas implantados com o objetivo de reduzir o consumo de recursos naturais e resíduos. Durante 2020, a intensidade das emissões (em relação à receita) foi reduzida em 21% a.a. no Escopo 1 e 33% a.a. no Escopo 2. Ainda assim, destacamos que o inventário de carbono não é verificado por terceiros. O consumo energético também diminuiu 24% a.a. e o consumo de água -33% a.a. no mesmo período (a reutilização da água corresponde a 5% do volume total). A geração de resíduos foi reduzida em 12% a.a., com 79% sendo reciclados. Em biodiversidade, a WEG mantém uma área de mais de 6.500 hectares de floresta natural e áreas de preservação, além de mais 6.000 hectares de área de reflorestamento para produção de madeira própria utilizada em seu acondicionamento.

■ **Preparo para lidar com as mudanças climáticas que afetam o setor: EXCELENTE**

A WEG tem papel fundamental na transição para uma economia de baixo carbono como fornecedora dos principais segmentos ligados a renováveis e eletrificação. A empresa tem investido no desenvolvimento e melhoria de motores de combustão, motores elétricos, estações de carregamento e soluções de carregamento, sistemas de armazenamento de energia, entre outras soluções focadas na geração de energia renovável, que se espera tenham grande relevância na crescente tendência global da eletrificação.

■ **Relacionamento com Clientes, Fornecedores e Comunidade: BOM**

A WEG não divulga nenhum tipo de índice de satisfação ou reclamação de clientes. Em relação aos fornecedores, a WEG possui um Código de Ética específico para o relacionamento com os mesmos. Além disso, a avaliação do fornecedor segue critérios socioambientais, mas a empresa não deu divulgação relacionada a visitas técnicas. Nas comunidades, destacamos a qualificação profissional e os programas de elevação do nível educacional que a WEG oferece aos próprios funcionários e aprendizes, além de participantes externos, contribuindo para o desenvolvimento local. A empresa apoia outros programas com foco em educação, inclusão social, saúde, atenção ao idoso e cultura. Dos R\$ 16 milhões investidos ao longo de 2020, 59% vieram através de recursos próprios e 41% através de incentivo.

■ **Direitos humanos e práticas trabalhistas: BOM**

A WEG tinha um total de 33.342 colaboradores até o final do ano (+5% a.a.), sendo 72% na América do Sul. As mulheres representam 21% da força de trabalho total. Nenhuma informação foi fornecida sobre muitos aspectos sociais, conforme mencionado na seção de Qualidade de Relatórios ESG. Nos indicadores de saúde e segurança, não é claro se as estatísticas de acidentes incluem terceirizados (que representam 10% da força de trabalho). Durante 2020, a taxa de acidentes melhorou 3% e a taxa de frequência de acidentes com afastamento (LTIFR) melhorou em 7% a.a., e não houve mortes de funcionários registrados.

Mapa de Calor – Fatores Gerais e Ambientais

		Excelente	Bom	Razoável	Insatisfatório	
		FATORES GERAIS			AMBIENTAL	
Empresa	Setor	Qualidade dos Relatórios ESG	Controvérsias Relevantes ESG que Ainda Impactam a Credibilidade	Competitividade do Modelo de Negócio e Posicionamento ESG no Setor	Abertura de Dados e Iniciativas Relacionadas a Emissões, Resíduos, Água e Energia	Preparo para Lidar com Mudanças Climáticas que Afetam o Setor
Gerdau	Siderurgia & Mineração	Bom	Razoável	Excelente	Excelente	Bom
Itaú	Instituições Financeiras	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Lojas Renner	Varejo	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Magazine Luiza	Varejo	Bom	Excelente	Bom	Excelente	Excelente
Natura	Varejo	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Omega	Energia & Saneamento	Bom	Excelente	Excelente	Bom	Excelente
Porto Seguro	Instituições Financeiras	Excelente	Excelente	Excelente	Bom	Excelente
Rede D'Or	Saúde	Bom	Excelente	Excelente	Bom	Excelente
Suzano	Papel & Celulose	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
TOTVS	Tecnologia	Bom	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Vibra Energia	Óleo & Gás	Bom	Excelente	Excelente	Bom	Excelente
WEG	Industrial	Bom	Excelente	Excelente	Bom	Excelente

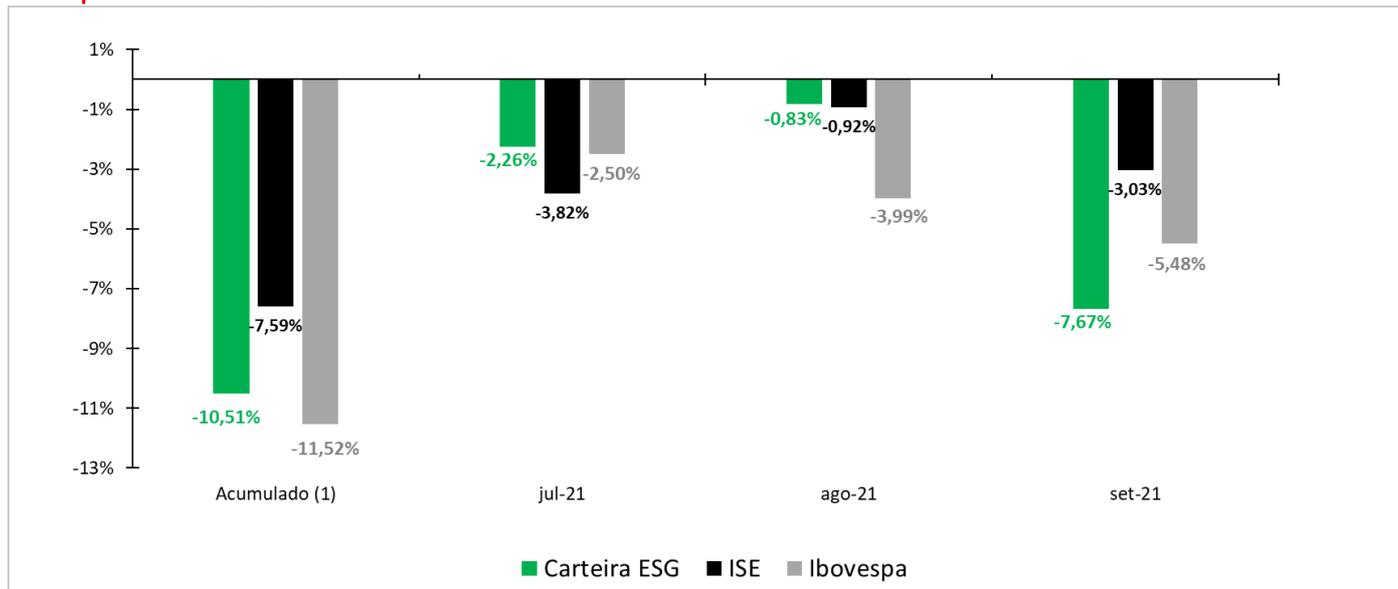
Fonte: Santander Research.

Mapa de Calor - Fatores Sociais e de Governança

		Excelente	Bom	Razoável	Insatisfatório	
		SOCIAL		GOVERNANÇA		
Empresa	Setor	Relacionamento com Clientes e Comunidade	Direitos Humanos e Práticas Trabalhistas	Compromissos Públicos ESG	Relevância ESG para a Liderança e Impacto na Remuneração	Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção
Gerdau	Siderurgia & Mineração	Bom	Bom	Bom	Excelente	Bom
Itaú	Instituições Financeiras	Excelente	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Lojas Renner	Varejo	Excelente	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Magazine Luiza	Varejo	Excelente	Bom	Insatisfatório	Excelente	Excelente
Natura	Varejo	Bom	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Omega	Energia & Saneamento	Excelente	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Porto Seguro	Instituições Financeiras	Excelente	Excelente	Insatisfatório	Bom	Excelente
Rede D'Or	Saúde	Bom	Bom	Insatisfatório	Bom	Bom
Suzano	Papel & Celulose	Bom	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
TOTVS	Tecnologia	Excelente	Excelente	Insatisfatório	Razoável	Excelente
Vibra Energia	Óleo & Gás	Bom	Bom	Razoável	Bom	Bom
WEG	Industrial	Bom	Bom	Insatisfatório	Razoável	Bom

Fonte: Santander Research.

Desempenho Mensal e Anual



Fonte: Santander. (1) Performance acumulada desde o lançamento da Carteira ESG, em 05/07/2021, até 05/10/2021.

Glossário - Geral

- **Benchmark:** índice que serve como parâmetro para comparar/avaliar um investimento. Exemplos: CDI, índice Ibovespa.
- **Beta:** Medida de sensibilidade dos retornos diários da Carteira à variação do *benchmark* (no caso da Carteira ESG, o Índice de Sustentabilidade Empresarial, ISE).
- **Capex (Capital Expenditure):** somatória de todos os custos relacionados à aquisição de ativos, equipamentos e instalações que visam a melhoria de um produto, serviço ou da empresa em si. São contabilizados investimentos que irão gerar algum valor futuro à companhia.
- **Dívida Líquida:** Corresponde à dívida bruta menos o caixa e equivalentes de caixa da companhia. Normalmente é associada à algum índice de alavancagem como, por exemplo, Dívida Líquida / EBITDA.
- **Dividend Yield:** apresentado em termos percentuais, calculado a partir dos dividendos esperados por ação, dividido pelo preço atual da ação. Geralmente apresentado em base anual.
- **EBITDA:** é a sigla em inglês para *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, que traduzido significa Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA).
- **EV/EBITDA:** o índice representa o valor da companhia (*Enterprise Value* = valor de mercado + dívida líquida) dividido pelo EBITDA. Quanto maior o EV/EBITDA, mais valorizada a companhia em tese estará, ou seja, mais "cara".
- **Fluxo de Caixa Livre para o Acionista:** métrica do valor que pode ser distribuído aos acionistas da empresa como dividendos ou recompras de ações - depois que todas as despesas, investimentos, pagamentos de dívida e ajustes de capital de giro são atendidos.
- **Follow-on:** processo no qual uma empresa que já tem capital aberto volta ao mercado para ofertar mais ações. O *follow-on* pode ser primário (oferta de novas ações) ou secundário (venda de ações existentes).
- **Guidance:** é a informação anunciada pela empresa como indicativo ou estimativa de desempenho futuro. O *guidance* pode ser sobre receita, despesas, lucro, entre outros.
- **Preço-alvo:** É calculado através da metodologia do fluxo de caixa descontado e é utilizado para definir o potencial de valorização, ou desvalorização, da ação. Em outras palavras, serve para definir se uma ação está cara ou barata. Geralmente o preço-alvo indica uma previsão do preço da ação feito pelo analista setorial para o fim do ano corrente.
- **Preço/Lucro:** o Índice P/L é calculado utilizando o preço da ação dividido pela sua expectativa de lucro por ação para um determinado período ou ano. Quanto maior o P/L, mais valorizada a companhia em tese estará, ou seja, mais "cara".
- **P/VPA:** Múltiplo que indica quanto os acionistas aceitam pagar, no momento, pelo patrimônio líquido da companhia. É obtido através da divisão entre o preço da ação e o seu Valor Patrimonial por Ação (VPA).
- **ROE/ROAE:** ROE é a sigla para o termo em inglês *Return on Equity*, que significa Retorno sobre o Patrimônio Líquido. É calculado pela divisão entre o lucro líquido de uma empresa e seu patrimônio líquido. Já o ROAE é calculado com a média do patrimônio líquido de um determinado período - métrica comumente utilizada por instituições financeiras.
- **ROIC:** Indicador que diz respeito ao retorno sobre o capital total investido, ou seja, o capital próprio da empresa somado ao capital de terceiros (empréstimos, financiamentos e debêntures). Para seu cálculo, divide-se o valor do lucro operacional líquido após os impostos pelo capital total investido da empresa (capital próprio + capital de terceiros).
- **Valuation:** processo de estimativa do valor de um negócio, usando modelos quantitativos para analisar sua situação financeira e perspectivas de crescimento.

Glossário – Termos ESG

CBIOs: Exchange-traded carbon credits = Crédito de Descarbonização.

CDP: Climate Disclosure Project = Projeto de Divulgação de Carbono.

GHG: Greenhouse Gas = Gases de Efeito Estufa.

GRI: Global Reporting Initiative = Iniciativa Global de Informação.

GSIA: Global Sustainable Investment Alliance = Aliança Global de Investimento Sustentável.

ICD: Carbon Index at B3 = Índice de Carbono da B3.

IGC: Corporate Governance Index at B3 = Índice de Governança Corporativa da B3.

ISE: Corporate Sustainability Index from B3 = Índice de Sustentabilidade Corporativa da B3.

PRI: Principles for Responsible Investment = Princípios para Investimento Responsável.

PwD: People with disabilities = Pessoas com Deficiência.

S&P B3 ESG Index: ESG Index at B3 = Índice ESG da B3

SASB: Sustainability Accounting Standards Board = Conselho de Padrões de Contabilidade de Sustentabilidade.

TCFD: Task Force on Climate-related Financial Disclosures = Força-Tarefa para Divulgações Financeiras Relacionadas ao Clima.

UN SDGs: United Nations Sustainable Development Goals = Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas.

CONSULTAS, INFORMAÇÕES E TRANSAÇÕES



APLICATIVO
SANTANDER
CORRETORA



APLICATIVO
SANTANDER



SANTANDER
CORRETORA
.COM.BR

Central de Atendimento: Capitais e regiões metropolitanas: **4004 3535**; Demais Localidades: **0800 702 3535**; e para pessoas com deficiência auditiva e de fala: **0800 723 5007** (das 9 às 18:30h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados). **SAC:** Reclamações, cancelamentos e informações: **0800 762 7777**; para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: **0800 771 0401**; No exterior, ligue a cobrar para: **+55 11 3012 3336** (atendimento 24h por dia, todos os dias). **Ouvidoria:** Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: **0800 726 0322**; para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: **0800 771 0301** (disponível das 8h às 20h, de segunda a sexta-feira exceto feriados).

Comunicado Importante

O presente relatório foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de algum título e valor mobiliário contido ou não neste relatório (i.e., os títulos e valores mobiliários mencionados aqui ou do mesmo emissor e/ou suas opções, warrants, ou direitos com respeito aos mesmos ou quaisquer interesses em tais títulos e valores mobiliários).

Este relatório não contém, e não tem o escopo de conter, toda a informação relevante a respeito do assunto ora abordado. Portanto, este relatório não consiste e nem deve ser considerado como uma declaração e/ou garantia quanto à integridade, precisão, veracidade das informações aqui contidas.

Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

As informações contidas neste relatório foram obtidas de fontes consideradas seguras, muito embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, não garantimos sua exatidão, nem que as mesmas são completas e não recomendamos que se confie nelas como se fossem.

Todas as opiniões, estimativas e projeções que constam no presente relatório traduzem nossa opinião na data de sua emissão e podem ser modificadas sem prévio aviso, considerando nossas premissas relevantes e metodologias adotadas à época de sua emissão, conforme estabelecidas no presente relatório.

O Santander ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 ("Resolução CVM 20").

O Santander não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim.

A fim de atender à exigência regulatória prevista na Resolução CVM 20, segue declaração do analista:

Eu, **Ricardo Vilhar Peretti**, analista de valores mobiliários credenciado nos termos da Resolução CVM 20, de 25 de fevereiro de 2021, subscriptor e responsável por este relatório, o qual é distribuído pelo Santander, em relação ao conteúdo objeto do presente relatório, declaro que as recomendações refletem única e exclusivamente a minha opinião pessoal, e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à instituição a qual estou vinculado, nos termos da Resolução CVM 20. Adicionalmente, declaro o que segue:

- (i) O presente relatório teve por base informações baseadas em fontes públicas e independentes, conforme fontes indicadas ao longo do documento;
- (ii) As análises contidas neste documento apresentam riscos de investimento, não são asseguradas pelos fatos, aqui contidos ou obtidos de forma independente pelo investidor, e nem contam com qualquer tipo de garantia ou segurança dos analistas, do Santander ou de quaisquer das suas controladas, controladores ou sociedades sob controle comum;
- (iii) O presente relatório não contém, e não tem o escopo de conter, todas as informações substanciais com relação ao setor objeto de análise no âmbito do presente relatório;

O Banco Santander (Brasil) S.A, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum, declaram, nos termos da Resolução CVM 20, que:

- Têm interesse financeiro e comercial relevante em relação ao setor, à companhia ou aos valores mobiliários objeto desse relatório de análise.
- Recebem remuneração por serviços prestados para o emissor objeto do presente relatório ou pessoas a ele ligadas.
- Estão envolvidas na aquisição, alienação ou intermediação do(s) valor(es) mobiliário(s) objeto do presente relatório de análise.
- Podem ter (a) coordenado ou coparticipado da colocação de uma oferta pública dos títulos de companhia(s) citada(s) no presente relatório nos últimos 12 meses; (b) ter recebido compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de bancos de investimento prestados nos últimos 12 meses; (c) espera receber ou pretende obter compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de banco de investimento prestados nos próximos 3 meses.
- Prestam, prestam ou poderão prestar serviços financeiros, relacionados ao mercado de capitais, ou de outro tipo, ou realizar operações típicas de banco de investimento, de banco comercial ou de outro tipo a qualquer empresa citada neste relatório.

O conteúdo deste relatório é destinado exclusivamente à(s) pessoa(s) e/ou organizações devidamente identificadas, podendo conter informações confidenciais, as quais não podem, sob qualquer forma ou pretexto, ser utilizadas, divulgadas, alteradas, impressas ou copiadas, total ou parcialmente, por pessoas não autorizadas pelo Santander.

Este relatório foi preparado pelo analista responsável do Santander, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, fotocopiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa além daquelas a quem este se destina. Ainda, a informação contida neste relatório está sujeita a alteração sem prévio aviso.

Os potenciais investidores devem buscar aconselhamento financeiro profissional sobre a adequação do investimento em valores mobiliários, outros investimentos ou estratégias de investimentos aqui discutidos, e devem entender que declarações sobre perspectivas futuras podem não se concretizar. Os potenciais investidores devem notar que os rendimentos de valores mobiliários ou de outros investimentos, se houver, referidos neste relatório podem flutuar e que o preço ou o valor desses títulos e investimentos pode subir ou cair. Assim, potenciais investidores podem não receber a totalidade do valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro.

Eventuais projeções, bem como todas as estimativas a elas relacionadas, contidas no presente relatório, são apenas opiniões pessoais do analista, elaboradas de forma independente e autônoma, não se constituindo compromisso por obtenção de resultados ou recomendações de investimentos em títulos e valores mobiliários ou setores descritos neste relatório.

© 2021 Copyright Banco Santander (Brasil) S/A. Direitos Reservados

