Ricardo Peretti, CGA - Estrategista Pessoa Física
5 de outubro de 2022

Carteira ESG

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 (Algo+) 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.

Escaneie o QR Code ou clique aqui para assistir aos vídeos sobre as Carteiras Algo+

ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

RENTABILIDADES			
Período	Carteira	ISE	IBOV
Setembro[1]	+2,31%	+2,05%	+6,43%
2022	+11,24%	+3,70%	+15,02%
12 meses	-10,94%	-6,04%	+6,88%
Desde o Início	-21,62%	-14,40%	-6,76%

DESTAQUE DE SETEMBRO	
LREN3	+17,85%

ESTATÍSTICAS	
Início da Carteira	05/07/2021
Meses com performance superior ao ISE	8 de 15 (53,3%)
Meses com performance superior ao IBOV	7 de 15 (46,6%)

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO[2]	
Beta	0,86

[1]A rentabilidade de setembro é referente ao período de 06/09/2022 a 05/10/2022. [2]Referente aos últimos 12 meses. Glossário na penúltima página deste relatório. Fonte: Santander.

RECOMENDAÇÃO PARA OUTUBRO

Empresa	Setor	Código	Percentual Recomendado	Preço[1]	Preço-Alvo 2023	*Div. Yield Estimado 2023*
Assaí	Varejo	ASAI3	9,1%	R$ 18,18	R$ 24,00	1,20%
Banco do Brasil	Instituições Financeiras	BBAS3	9,1%	R$ 39,81	R$ 64,00	11,98%
CPFL Energia	Energia & Saneamento	CPFE3	9,1%	R$ 34,28	Em Revisão	9,82%
Eletrobras	Energia & Saneamento	ELET6	9,1%	R$ 45,76	R$ 72,86	5,68%
Itaú	Instituições Financeiras	ITUB4	9,1%	R$ 29,82	R$ 32,00	4,68%
Localiza	Transportes	RENT3	9,1%	R$ 65,72	R$ 78,00*	1,43%
Lojas Renner	Consumo Discricionário	LREN3	9,1%	R$ 30,41	R$ 37,00	2,25%
Rumo	Transportes	RAIL3	9,1%	R$ 19,43	R$ 30,00	0,80%
São Martinho	Agronegócio	SMTO3	9,1%	R$ 26,22	R$ 52,00	5,63%
Suzano	Papel & Celulose	SUZB3	9,1%	R$ 46,53	R$ 79,00	3,20%
Totvs	Tecnologia	TOTS3	9,1%	R$ 31,11	R$ 36,00	1,79%

(1) Preço médio do dia 05/10/2022. 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. Obs.: * preço-alvo para 2022E. Fonte: Santander.

Visão Geral do Portfólio

Em setembro, nossa carteira ESG recomendada avançou 2,31%, superando o ISE (+2,05%), mas abaixo do Ibovespa (+6,43%). A ação da Lojas Renner foi o destaque positivo (+17,85%), enquanto São Martinho (-8,86%) foi o destaque negativo. Para outubro, mantivemos o portfólio inalterado (11 ações, cada uma com pesos iguais de 9,1%): **Assaí, Banco do Brasil, CPFL Energia, Eletrobras, Itaú, Localiza, Lojas Renner, Rumo, São Martinho, Suzano e TOTVS.**

Neste relatório, trazemos ainda uma atualização sobre os investimentos ESG no mercado brasileiro. A emissão de renda fixa de empresas brasileiras com rótulo ESG totalizou US$ 8,0 bilhões até o fim de agosto de 2022, representando uma queda de 31% em relação ao mesmo período de 2021, enquanto a emissão geral de empresas brasileiras nos mercados interno e externo aumentou 6% no acumulado do ano. A emissão de renda fixa com rótulo ESG de empresas brasileiras representou 56% de todas as emissões estrangeiras e 6% de todas as emissões domésticas. Quanto aos ativos em fundos de ações ESG, esses atingiram R$ 1,6 bilhão em agosto, uma queda de 14% no acumulado do ano, enquanto os fundos de ações em geral no mercado brasileiro tiveram seu saldo reduzido em 12%. O saldo de ETFs ESG, por sua vez, aumentou 9% no acumulado do ano (até o fim de setembro de 2022), para R$ 197 milhões, principalmente devido à adição do novo ETF ELAS11. Deixando esse efeito de lado, o saldo teria caído 32% no acumulado do ano.

Metodologia

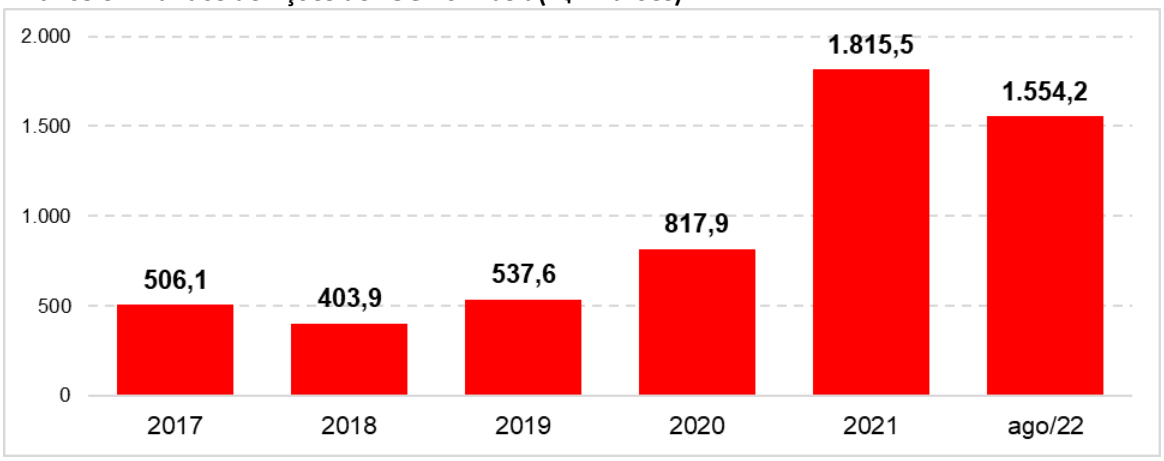
Excluindo os setores de Armas e Tabaco, construímos nosso portfólio ESG recomendado usando uma metodologia de cinco etapas:

1. Focar em empresas cobertas por nossa equipe de Research com recomendações de "Compra" ou "Manutenção";
2. Identificar, com a ajuda de nossos analistas setoriais, empresas com bom engajamento ESG ou em vias de melhorá-lo;
3. Analisar 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;
4. Construir um mapa de calor dos 10 fatores-chave que acreditamos serem os mais relevantes para investimentos ESG; e
5. Considerar pesos setoriais no Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), com alguns desvios, para chegar a uma carteira diversificada.

Investimentos ESG no Mercado Brasileiro

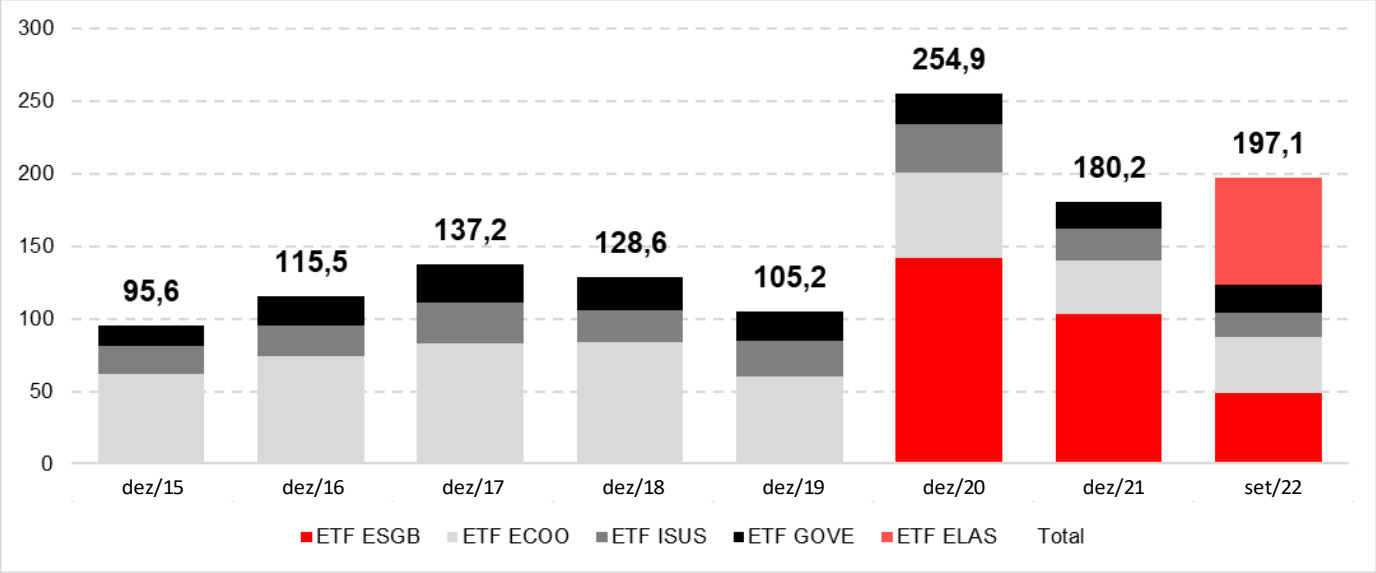
Os ativos em fundos de ações de ESG atingiram R$ 1,6 bilhão em agosto, uma queda de 14% no acumulado do ano, enquanto os fundos de ações em geral no mercado brasileiro viram sua posição encolher 12%. O saldo dos ETFs ESG, por sua vez, aumentou 9% no acumulado do ano (até setembro de 2022), atingindo R$ 197 milhões, principalmente devido à adição do novo ETF ELAS11. Deixando esse efeito de lado, o saldo teria caído 32% no acumulado do ano.

Figura 1 – Ativos em Fundos de Ações de ESG no Brasil (R$ milhões)



Fontes: Santander Research e ANBIMA.

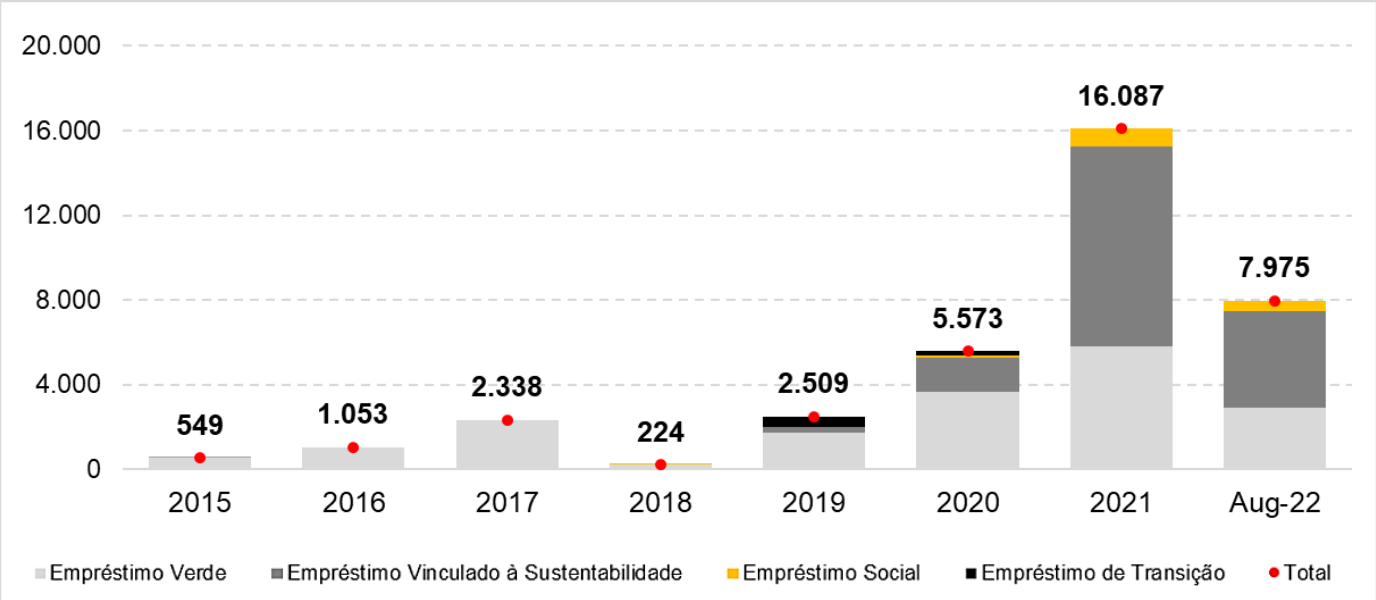
Figura 2 – Ativos de ETFs de ESG no Brasil (R$ milhões)



Fontes: Santander Research e B3.

As emissões de renda fixa com selo ESG de empresas brasileiras totalizaram US$ 8,0 bilhões até o fim de agosto de 2022, uma queda de 31% em relação ao mesmo período de 2021, enquanto a emissão geral de empresas brasileiras nos mercados interno e externo aumentou 6%. A emissão de renda fixa com selo ESG de empresas brasileiras representou 56% de todas as emissões estrangeiras e 6% de todas as emissões domésticas no acumulado do ano.

Figura 3 – Emissões com selo ESG de Empresas Brasileiras (US$ milhões)



Fontes: Santander Research e NINT.

Figura 4 – Representação de Emissão ESG em Mercados Estrangeiro e Local (%)

Empresas Brasileiras - Representação de Emissão ESG em Mercados Estrangeiro e Local (US$ milhões)

Ano	Emissão Total	Emissão ESG	(%)
2016	20.250	700	3,5%
2017	31.575	2.200	7,0%
2018	15.373	0	0,0%
2019	24.509	1.250	5,1%
2020	25.805	3.455	13,4%
2021	24.600	11.001	44,7%
2022*	4.963	2.780	56,0%

Empresas Brasileiras - Representação de Emissão ESG em Mercado Local (R$ milhões)

Ano	Emissão Total	Emissão ESG	(%)
2016	108.761	200	0%
2017	160.119	444	0%
2018	224.948	794	0%
2019	299.569	4.919	2%
2020	217.305	11.115	5%
2021	429.022	27.468	6%
2022*	253.778	16.485	6%

*2022: dados até julho/2022. Fontes: Anbima, NINT e Santander Research.

Mapa de Calor – Fatores Gerais, de Governança, Ambiental e Social

		Assaí	Banco do Brasil	CPFL	Eletrobras	Itaú Unibanco	Lojas Renner
FATORES GERAIS	Qualidade dos Relatórios ESG	10	10	7,5	7,5	10	10
	Controvérsias Relevantes ESG que Ainda Impactam a Credibilidade	5	5	10	5	7,5	10
	Competitividade do Modelo de Negócio e Posicionamento ESG no Setor	10	10	10	10	10	10
GOVERNANÇA	Compromissos Públicos ESG	5	7,5	5	2,5	10	10
	Relevância ESG para a Liderança e Impacto na Remuneração	7,5	10	7,5	7,5	7,5	7,5
	Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção	7,5	5	5	5	7,5	10
AMBIENTAL	Abertura de Dados e Iniciativas Relacionadas a Emissões, Resíduos, Água e Energia	10	7,5	10	10	10	10
	Preparo para Lidar com Mudanças Climáticas que Afetam o Setor	7,5	5	10	7,5	7,5	10
SOCIAL	Relacionamento com Clientes, Fornecedores e Comunidade	7,5	10	7,5	7,5	7,5	10
	Direitos Humanos e Práticas Trabalhistas	7,5	7,5	7,5	7,5	10	7,5
Classificação ESG Santander		*Best in Class*	Bem Estabelecido	*Best in Class*	Bem Estabelecido	*Best in Class*	*Best in Class*
ANÁLISE ESG SANTANDER	Pontuação ESG Santander	8,1	7,6	8,4	7,5	8,7	9,6

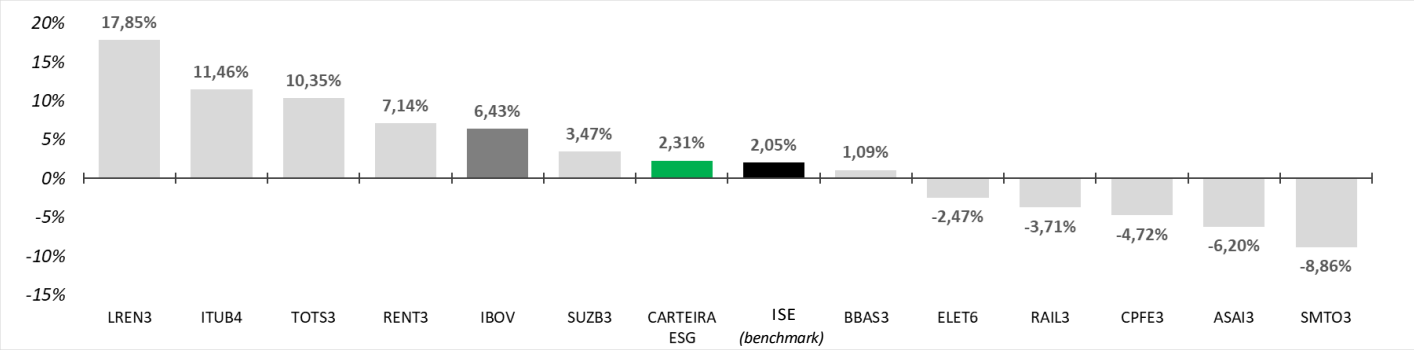
		Localiza	Rumo	São Martinho	Suzano	TOTVS
FATORES GERAIS	Qualidade dos Relatórios ESG	10	7,5	7,5	10	10
	Controvérsias Relevantes ESG que Ainda Impactam a Credibilidade	10	5	10	7,5	10
	Competitividade do Modelo de Negócio e Posicionamento ESG no Setor	10	10	10	10	10
GOVERNANÇA	Compromissos Públicos ESG	0	7,5	0	10	0
	Relevância ESG para a Liderança e Impacto na Remuneração	7,5	7,5	7,5	10	7,5
	Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção	7,5	7,5	7,5	10	10
AMBIENTAL	Abertura de Dados e Iniciativas Relacionadas a Emissões, Resíduos, Água e Energia	7,5	10	10	10	10
	Preparo para Lidar com Mudanças Climáticas que Afetam o Setor	5	7,5	7,5	10	7,5
SOCIAL	Relacionamento com Clientes, Fornecedores e Comunidade	7,5	5	7,5	7,5	7,5
	Direitos Humanos e Práticas Trabalhistas	5	7,5	5	7,5	10
Classificação ESG Santander		Bem Estabelecido	Bem Estabelecido	Bem Estabelecido	*Best in Class*	*Best in Class*
ANÁLISE ESG SANTANDER	Pontuação ESG Santander	6,9	7,6	7,5	9,1	9,1

Legenda

Excelente	*Bom*	*Razoável*	*Fraco*	*Insatisfatório*

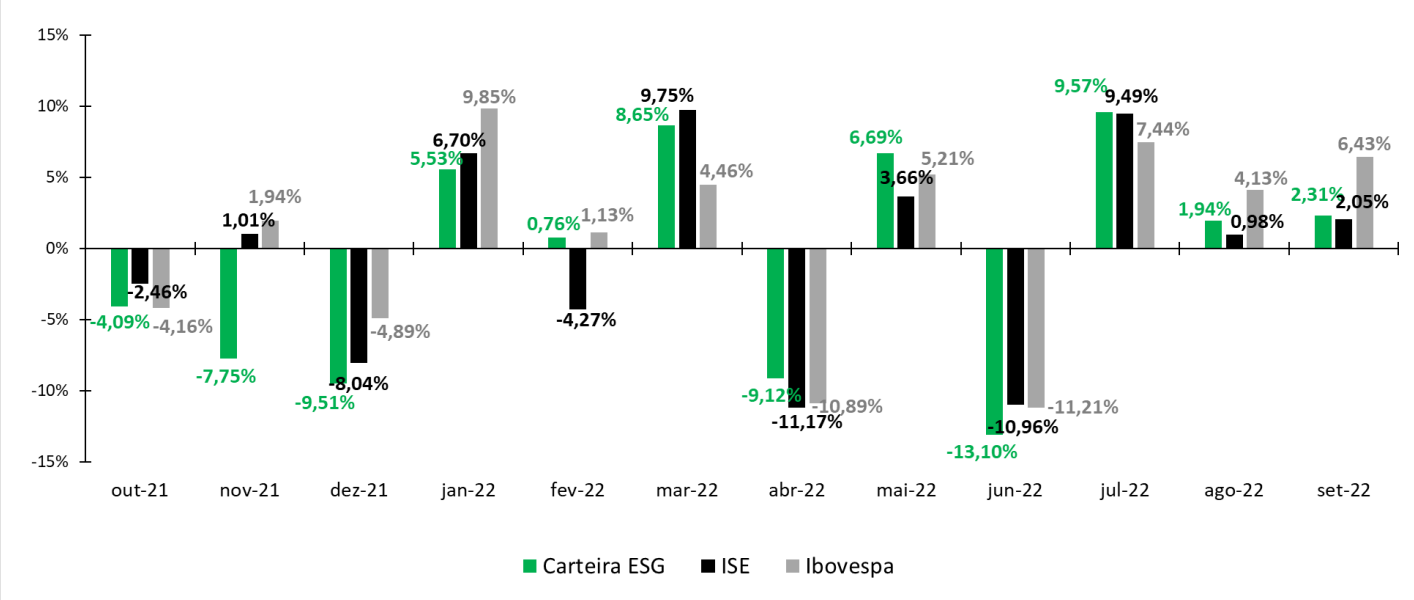
Fonte: Santander Research.

Desempenho das Ações da Carteira em Setembro vs. *Benchmark* (ISE) vs. Ibovespa



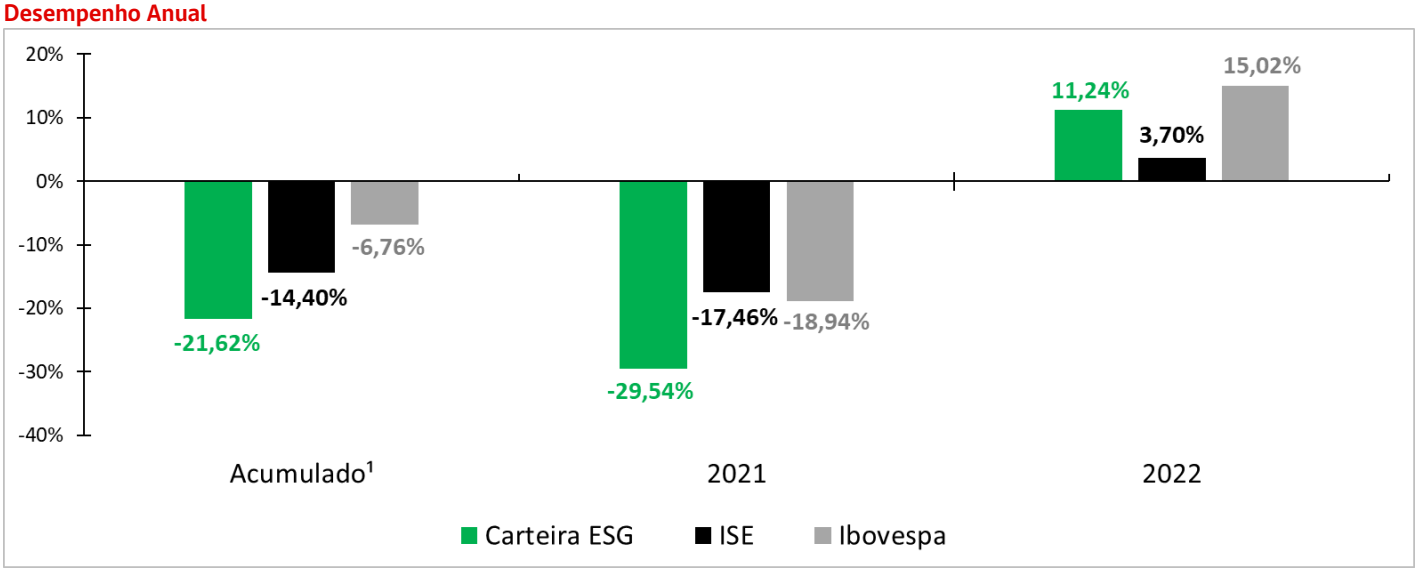
Fonte: Santander.

Desempenho Mensal



Fonte: Santander.

Desempenho Anual



Fonte: Santander. (1) Performance acumulada desde o lançamento da Carteira ESG, em 05/07/2021, até 05/10/2022.

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.

ICO2: 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 equívocas 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 n° 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, subscritor 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.
- Prestaram, 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.

© 2022 Copyright Banco Santander (Brasil) S/A. Direitos Reservados

Autorregulação ANBIMA
Distribuição de Produtos de Investimento

Autorregulação ANBIMA
Private

© 2022 Copyright Banco Santander (Brasil) S/A. Direitos Reservados.

Santander