

Visão ESG

Julho a Setembro
2024



1

Cenário Internacional



Onde evolução e tradição se encontram

Nos últimos anos, a demanda por fundos de investimento que incorporem critérios ambientais, sociais e de governança (ASG) tem crescido significativamente. A pressão competitiva no mercado impulsiona gestores de ativos a adotar a terminologia ASG nos nomes de seus fundos, com o objetivo de atrair investidores. No entanto, esse movimento gerou preocupações na Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados (ESMA), que, em maio de 2024, finalizou suas diretrizes sobre o uso de termos ESG ou relacionados à sustentabilidade em nomes de fundos — conhecidas como a “[Regra do Naming](#)”.

Em setembro de 2024, a ESMA confirmou o prazo de três meses para que novos fundos cumpram as diretrizes e estabeleceu um período adicional para fundos já autorizados na União Europeia se adequarem.

Pesquisa da Clarity AI revela que 55% dos fundos que utilizam termos ambientais e de impacto em seus nomes — e que, portanto, estão sujeitos às regras de nomenclatura da ESMA — correm o risco de não cumprir as diretrizes, principalmente por investirem em empresas que violam os critérios de exclusão do Paris-Aligned Benchmark (PaB).

As novas regras buscam garantir maior transparência para investidores, alinhando os nomes dos fundos às práticas das empresas nas quais investem.

Contudo, a implementação dessas diretrizes pode ser mais desafiadora do que o previsto, especialmente para gestores globais que, além de se adequar às exigências europeias, também precisam seguir as normas brasileiras estabelecidas pela ANBIMA para Fundos IS e fundos que integram fatores ESG.

As diferenças entre as regulamentações da ESMA e da ANBIMA podem resultar em maiores desinvestimentos ou na pressão para a remoção de termos ESG de certos fundos.

Isso exigirá ajustes nas estratégias de investimento, além de uma dependência ainda maior de dados confiáveis sobre as empresas investidas.

Vale lembrar que o cenário brasileiro possui particularidades quando comparado ao cenário europeu, aumentando a complexidade para as gestoras que operam em múltiplas jurisdições.

2

Visão ESG

Cenário Brasil



Onde evolução
e tradição se encontram

As análises ESG de companhias seguem como um dos principais desafios no mercado. Tanto pelo lado de investidores, que buscam informações claras e padronizadas, quanto pelo lado das próprias companhias que, ao reportarem seus dados, buscam equilibrar o volume de informações relatadas e objetividade.

E esse cenário se mostra ainda mais desafiador quanto se refere às emissões de crédito privado, pois, nesse caso, muitos emissores avaliados não possuem relatórios de sustentabilidade ou apresentam menos informações a respeito do seu desempenho em sustentabilidade.

Com o crescimento de volume de emissões de crédito privado, a análise ESG se torna cada vez mais relevante. Incorporar a avaliação de riscos ESG das emissões traz uma abordagem mais completa sobre o seu desempenho. E essa análise pode ser incorporada para quaisquer emissões, independentemente de ser destinada a um fundo ESG ou não.

Por outro lado, observamos a volta do crescimento de títulos ESG – as emissões dedicadas a um aspecto ESG – sejam elas títulos verdes, sociais, de sustentabilidade, de transição ou climáticos.

A emissão verde do tesouro nacional impulsionou esse mercado, que atualmente conta também com emissões de empresas e bancos, no volume acumulado até o mês de junho de US\$6,55 bilhões, de acordo com dados do Banco Central.

3

Ethical Ações Sustentabilidade Special IS

Visão ESG

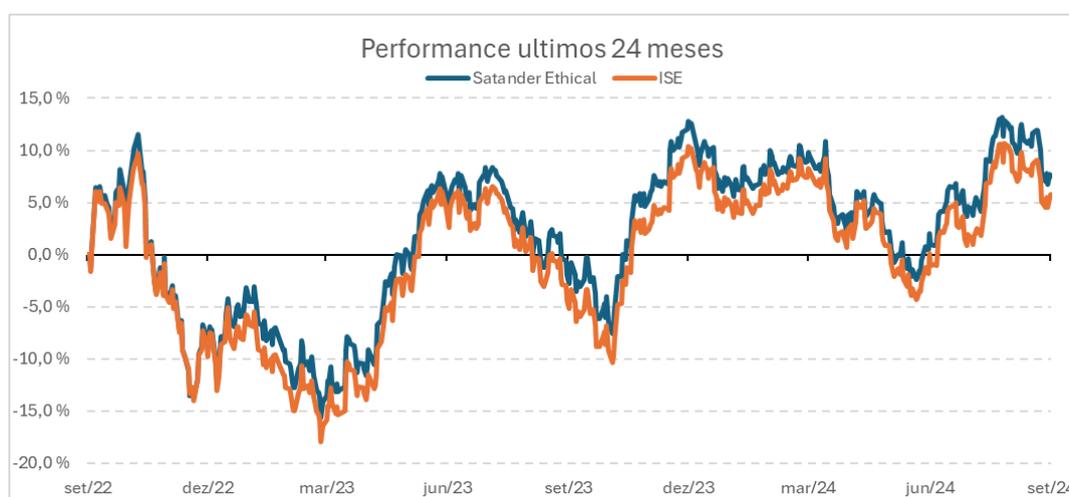
 **Santander**
Asset Management

Onde evolução
e tradição se encontram

O Fundo **Ethical Ações Sustentabilidade Special IS**, lançado em 2001, foi pioneiro na aplicação de metodologias ESG em investimentos no Brasil investindo em companhias que apresentem um melhor desempenho ambiental, social e de governança corporativa (ESG). Em 2020, reformulou sua abordagem, adotando a metodologia global da SAM, que avalia as empresas em termos absolutos e relativos, comparando-as a seus setores e regiões.

Mensalmente, temos o Comitê ESG, no qual os principais gestores da América Latina avaliam as posições dos fundos ESG, inclusive do Ethical, e a aderência dessas estratégias com diretrizes globais do Santander.

Gráfico 1: Performance Ethical X ISE



Fonte: Autor

Além da governança ESG, o fundo possui um processo robusto de investimento, focando em identificar empresas com vantagens competitivas no universo de renda variável, uma vez que esta é a única forma que entendemos ser possível obter retornos acima dos custos de capital no longo prazo. Desta forma, buscamos empresas que, além de robustez ESG, apresentem forte potencial de apreciação, permitindo aliar os fatores ESG e o retorno de capital aos cotistas.

Por sua metodologia, o Santander Ethical possui uma composição setorial diferente dos índices de referência tradicionais, como o Ibovespa. No gráfico 2, é possível observar as diferenças de pesos setoriais se comparados com o Ibovespa.

3

Ethical Ações Sustentabilidade Special IS

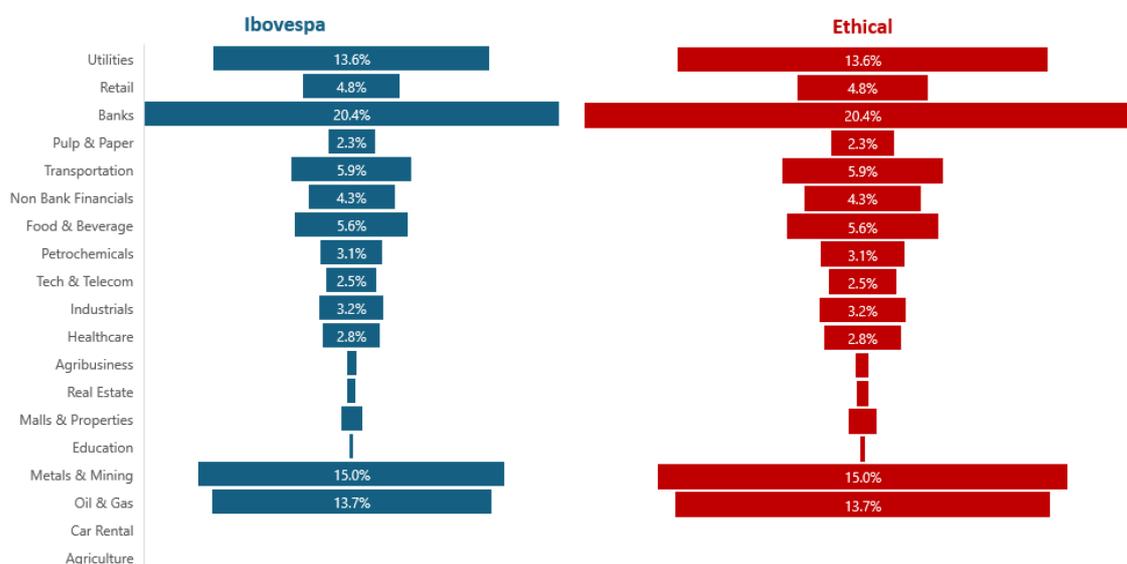
Visão ESG



Santander
Asset Management

Onde evolução
e tradição se encontram

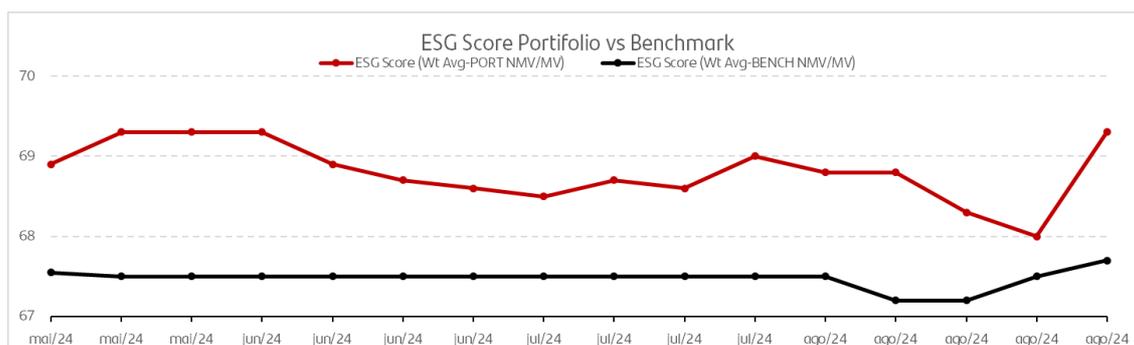
Gráfico 2: Ibovespa X Ethical - Setores



Fonte: Autor

O Ethical busca sempre estar com ESG Score do portfólio acima do ISE, principal índice ESG do mercado acionário brasileiro. No período de maio a agosto, conforme gráfico 3, vemos que o portfólio obteve ESG Score superior ao benchmark atingindo no mês de agosto um ESG Score de 69,3.

Gráfico 3: ESG Score Portifolio X Benchmark



Fonte: Autor

Para mais informações sobre as políticas e publicações ESG da SAM, visite a seção de investimentos responsáveis [no site](#).

SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 2.041 e 2.235 – Bloco A, 18º andar São Paulo - SP - Brasil - 04543-011

Telefones: 55 11 4130-9209 / 4130-9217 / 4130-9308

E-mail: asset.atendimento@santanderam.com

www.santanderassetmanagement.com.br

Este material foi preparado pela Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. ("SAM BR") e tem como fonte, IBGE, BCB, MDCl e Bloomberg. Não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da Resolução CVM nº 20/2021, tendo como objetivo fornecer informações macroeconômicas e análises políticas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo oferta ou solicitação de oferta de compra/venda de qualquer ativo financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios, em qualquer jurisdição. As informações contidas neste material foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A SAM BR não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este material também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. A SAM BR não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este material e de informar o leitor.

Esse Fundo integra questões ASG em sua gestão, conforme Código ANBIMA de Recursos de Terceiros, disponível no site da Associação na internet. Ficou Interessado? Consulte em: <https://www.santanderassetmanagement.com.br/pessoa-fisica/fundos-de-investimento/fundo-de-acoes/ethical-acoes-sustentabilidade>.

Caso os investimentos ofertados não sejam adequados ao seu perfil, fale com a gente e podemos encontrar, juntos, as melhores opções para você. Para isso, deixe o seu Perfil de Investidor (API) sempre atualizado e leia todas as condições de cada produto antes de investir. Importante saber o investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito, pelo administrador ou gestor do fundo, nem por qualquer mecanismo de seguro. Além disso, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Fique atento, a SAM BR, ou qualquer empresa coligada, não se responsabiliza por danos, prejuízos ou garantias de rentabilidade desses produtos no futuro. Sendo assim, o conteúdo acima pode divergir de outras opiniões do Grupo Santander e, por esse motivo, não podem ser reproduzidos sem nosso consentimento e/ou serem responsabilizados pelo seu conteúdo abordado na comunicação.



www.santanderassetmanagement.com.br