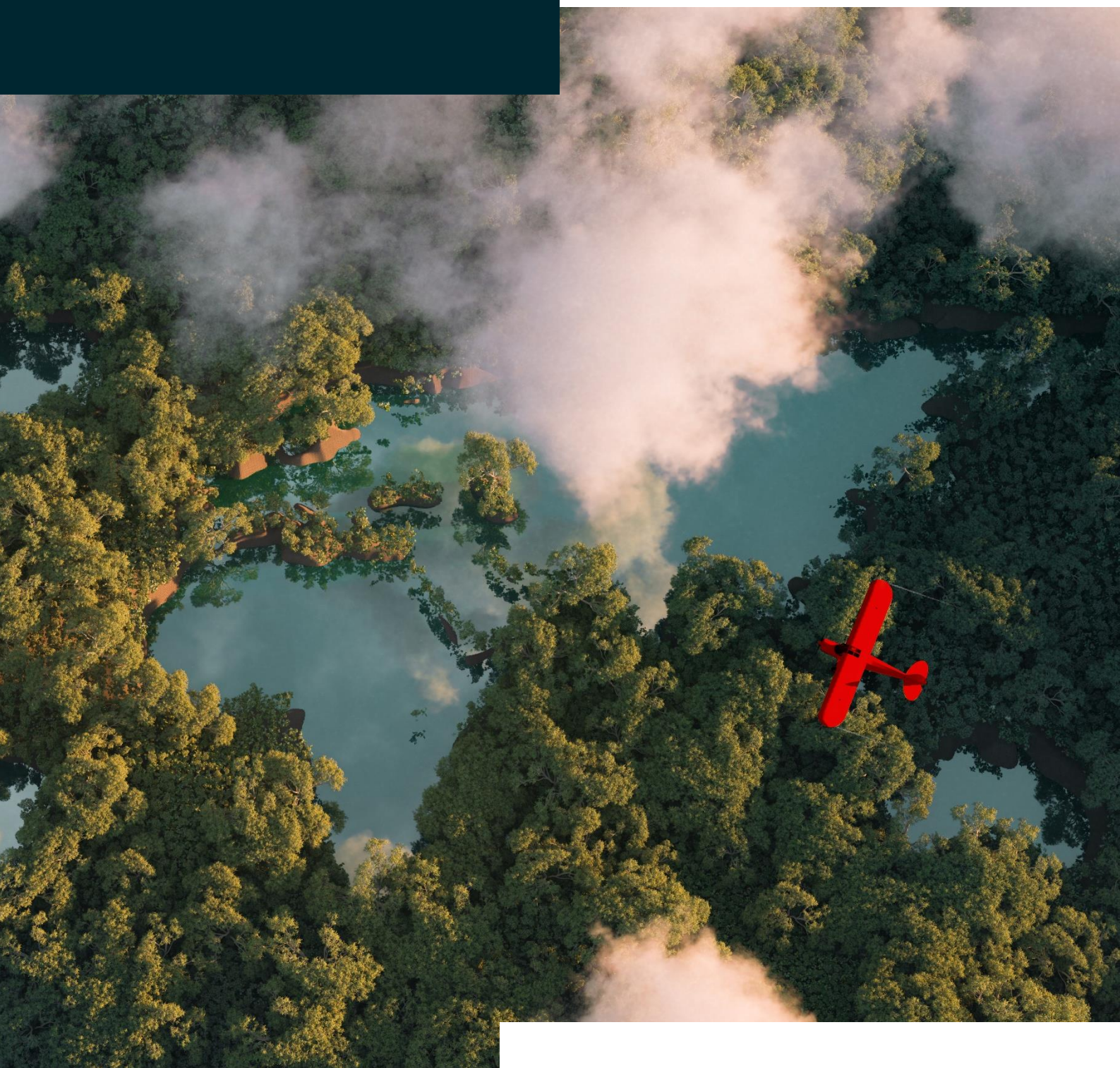


# Visão ESG

---

Abril a Junho  
2024

---



# Cenário Internacional



Onde evolução  
e tradição se encontram



## Diretrizes atualizadas – ESMA

Nos últimos anos, a procura dos investidores por fundos de investimento que incorporem aspectos ambientais, sociais e governança (ASG) tem crescido acentuadamente. As pressões competitivas do mercado criam incentivos para os gestores de ativos incluírem a terminologia ASG nos nomes dos seus fundos buscando atrair novos investidores. Esse aumento trouxe preocupações à ESMA, Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados, diante de possíveis divulgações enganosas sobre sustentabilidade, com risco de greenwashing caso os fundos sejam denominados como verdes ou socialmente sustentáveis, mas com padrões de sustentabilidade não atendidos.

Neste contexto, a ESMA publicou diretrizes atualizadas sobre nomes de fundos usando termos relacionados ao ESG. De acordo com as diretrizes, termos relacionados à sustentabilidade devem ser usados quando o fundo:

- Aplicar um mínimo de 80% de seus investimentos para atender às características ou objetivos de sustentabilidade;
- Aplicar as exclusões do Benchmark Alinhado ao Acordo de Paris (PAB): empresas envolvidas em armamento, produção de tabaco, aquelas com mais de 10% das receitas provenientes da produção ou refino de petróleo, 1% do carvão ou 50% da produção de gases combustíveis e aquelas com a maior parte das receitas provenientes de emissões intensivas.
- Investir significativamente em investimentos sustentáveis.

Fundos usando termos relacionados a impacto ou transição em seus nomes devem garantir que os investimentos sejam:

- Feitos com a intenção de gerar um impacto social ou ambiental positivo e mensurável junto com um retorno financeiro ou
- Estejam em um caminho claro e mensurável para uma transição social ou ambiental.

Diante desse cenário, a Clarity AI, plataforma tecnológica de sustentabilidade, divulgou um estudo demonstrando que mais de 40% dos fundos de investimento na União Europeia que utilizam termos ESG ou relacionados com a sustentabilidade podem ser obrigados a mudar de nome ou a vender ativos para cumprirem as novas regras.

A Clarity AI destacou que a sua análise considerou apenas os 25 termos mais utilizados e os mencionados explicitamente pela ESMA, e apenas os termos em língua inglesa, indicando que o número de fundos que não cumprem as novas regras pode ser superior aos identificados pelo estudo.

# 2

Visão ESG

## Cenário Brasil



Onde evolução  
e tradição se encontram

Em 2023, a CVM se pronunciou, após o lançamento de novas normas internacionais emitidas pelo ISSB envolvendo a divulgação de informações relacionadas à sustentabilidade e ao clima, informando que acompanharia o desenvolvimento dessas normas.

Com isso, demonstrando a ativa participação do Brasil nas discussões, em maio, o CBPS – Comitê Brasileiro de Pronunciamentos de Sustentabilidade (composto por Abrasca, Apimec Nacional, B3, CFC, FIPECAFI, IBRACON e Entidades Representativas de Investidores do Mercado de Capitais), o Conselho Federal de Contabilidade (CFC) e a CVM oferecem à consulta pública conjunta a Minuta Pronunciamentos Técnico CBPS Nº 01, na qual é alinhada com o IFRS S1, com o objetivo de estabelecer reivindicações sobre divulgações de informações sobre riscos e oportunidades relacionados à sustentabilidade que sejam úteis para usuários de relatórios financeiros de propósito geral na tomada de decisões sobre o fornecimento de recursos para a entidade.

Vale lembrar que, o IFRS S1 estabelece como as entidades devem preparar, relatar e apresentar suas divulgações financeiras relacionadas à sustentabilidade.

Além da consulta pública conjunta da Minuta Pronunciamentos Técnico CBPS Nº 01, foi publicado consulta pública para o Pronunciamento Técnico CBPS Nº 02 – Divulgações Relacionadas ao Clima, alinhada com o IFRS S2, que prevê exigências de divulgações que permitam aos usuários de relatórios financeiros de propósito geral entenderem especificamente os seguintes fatores concernentes a riscos e oportunidades relacionados ao clima.

O prazo das consultas públicas termina em 11 de julho de 2024 e seus comentários e sugestões podem ser enviados à CVM, CFC e à CBPS.

# 3

## Visão ESG

# Ethical Ações Sustentabilidade Special IS



Onde evolução  
e tradição se encontram

O Fundo **Ethical Ações Sustentabilidade Special IS** tem por objetivo investir em companhias que apresentem um melhor desempenho ambiental, social e de governança corporativa (ESG), de acordo com critérios definidos em metodologia própria de avaliação.

Por meio de uma metodologia global do Santander, utilizamos critérios ESG no processo de investimentos, integrando melhores práticas internacionais de sustentabilidade com nossa avaliação do potencial de valorização de cada ação.



## Comentário de Performance

O mês de junho foi positivo para os ativos de risco globais. Nos EUA, os últimos dados de inflação e crescimento apontaram para alguma acomodação, o que reforça nosso cenário de corte de juros em setembro. Vale ressaltar que, apesar do cenário de juros altos por mais tempo, temos observado revisões de lucro positivas, impulsionadas principalmente por empresas ligadas à tecnologia.

Aqui no Brasil, os principais índices apresentaram uma performance positiva. No entanto, ao analisarmos o desempenho do câmbio, temos observado uma crescente aversão ao risco em relação aos ativos locais, fruto do aumento das incertezas fiscais. Nesse cenário, o índice Bovespa encerrou o mês com uma alta próxima a 1,5% em reais e uma queda de 4,7% em dólar. Já o ISE encerrou o mês com uma alta de 1,1%. Dentro deste cenário, as principais altas foram concentradas em empresas dolarizadas ou com viés mais defensivo, como os setores de proteína, papel e celulose, utilidades públicas e serviços financeiros. Por outro lado, as empresas mais cíclicas e mais expostas à economia doméstica apresentaram as piores performances.

Em relação ao Fundo Ethical, encerramos o mês com uma alta próxima a 2%, ficando cerca de +70bps acima do benchmark. Este resultado é explicado pela boa performance de Itaú e Santos Brasil, somado à nossa menor alocação em setores mais voláteis como consumo e educação. Na carteira, seguimos concentrando o portfólio nas nossas principais teses, aumentando nossa exposição em energia elétrica e shoppings, enquanto reduzimos a alocação em distribuidoras de combustíveis e consumo. Olhando para a classe de renda variável, mantemos um nível de risco neutro. Apesar de reconhecermos certa atratividade nos níveis de valuations das empresas, seguimos cautelosos devido ao aumento recente das incertezas locais.

## 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](mailto:asset.atendimento@santanderam.com)

[www.santanderassetmanagement.com.br](http://www.santanderassetmanagement.com.br)

Este material foi preparado pela Santander Brasil Gestão de Recursos Ltda. ("SAM BR") e tem como fonte, IBGE, BCB, MDCI 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-aco-es-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](http://www.santanderassetmanagement.com.br)