

Carteira BB ESG

Maio 2024

Por **Daniel Cobucci, CNPI-P**
e time de *research* do BB Investimentos



Carteira BB ESG

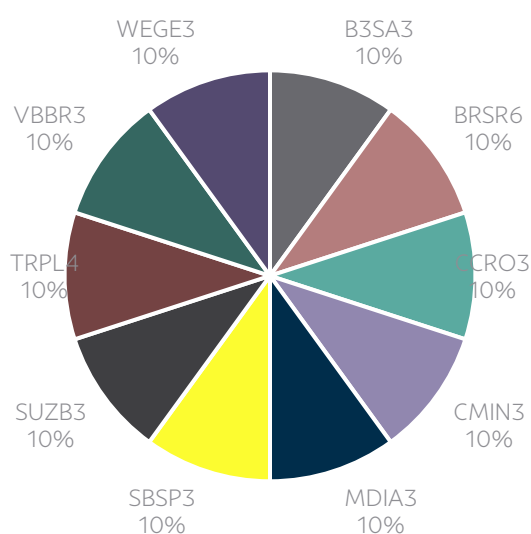
Carteira BB ESG | Abril/24 a Maio/24

A **Carteira BB ESG** busca combinar a temática da sustentabilidade, selecionando os papéis melhor posicionados no ranking LSEG, e uma filosofia de *value investing*, inspirada no trabalho de Joel Greenblatt. Assim, a temática ESG é consolidada em dois relatórios, aqui agrupados: 1) a **Seleção BB ESG**, que lista as empresas que exibem as melhores práticas nos aspectos ambiental, social e de governança, dentro do universo de cobertura do BB Investimentos; 2) a **Carteira BB ESG**, composta por 10 empresas que estejam na Seleção BB ESG e que se destaquem em dois importantes indicadores fundamentalistas: O ROIC (retorno sobre o capital investido) e o *earnings yield* (lucro anual por ação dividido pelo preço por ação).

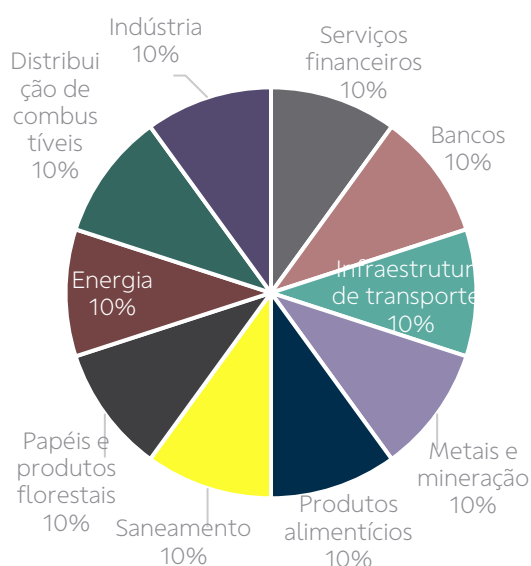
A **Seleção BB ESG** teve uma inclusão neste trimestre: a Localiza (RENT3) e duas exclusões (CIEL3 e PCAR3). As exclusões são motivadas pela descontinuidade de tais coberturas pelo BB-BI. Já a inclusão da Localiza se deve à melhora em duas dimensões: o score ambiental passou de D+ para C-, enquanto o score das controvérsias saiu de C- para A+, fatores que contribuíram para levar o score final da companhia de C+ para B-, dentro da linha de corte para a Seleção BB ESG.

Já a **Carteira BB ESG** teve as seguintes modificações: saída de Cielo, Neoenergia e RaiaDrogasil, que deram lugar a **Banrisul, M Dias Branco e Cteep**. As trocas refletem mudanças no ranking de ROIC e *Earnings Yield*, mantendo a premissa de diversificação, com apenas um papel de cada setor.

Distribuição por ações



Distribuição por setores



Fonte: BB Investimentos.

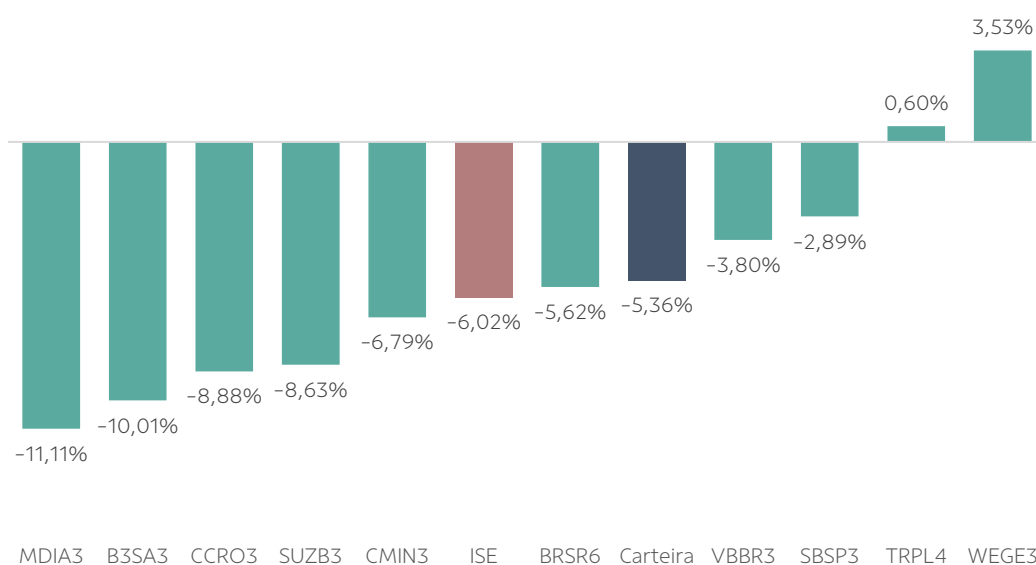


Carteira ESG

Carteira ESG | Maio/24

Companhia	Ticker	Preço em 30/04/2024	Variação 2024 (%)	Variação Abril (%)
Bm&Fbovespa	B3SA3	10,8	-24,6%	-10,0%
Banrisul-Pref B	BRSR6	12,6	-4,8%	-5,6%
Ccr	CCRO3	12,3	-11,2%	-8,9%
Csn Mineracao Sa	CMIN3	4,9	-36,3%	-6,8%
M. Dias Branco	MDIA3	33,9	-12,0%	-11,1%
Sabesp	SBSP3	80,8	9,1%	-2,9%
Suzano Papel-Pna	SUZB3	58,5	5,1%	-8,6%
Cia De Transmis	TRPL4	25,0	-5,8%	0,6%
Vibra Energia Sa	VBBR3	23,5	5,7%	-3,8%
Weg Sa	WEGE3	39,6	8,2%	3,5%

Rentabilidade Carteira | Abril/24

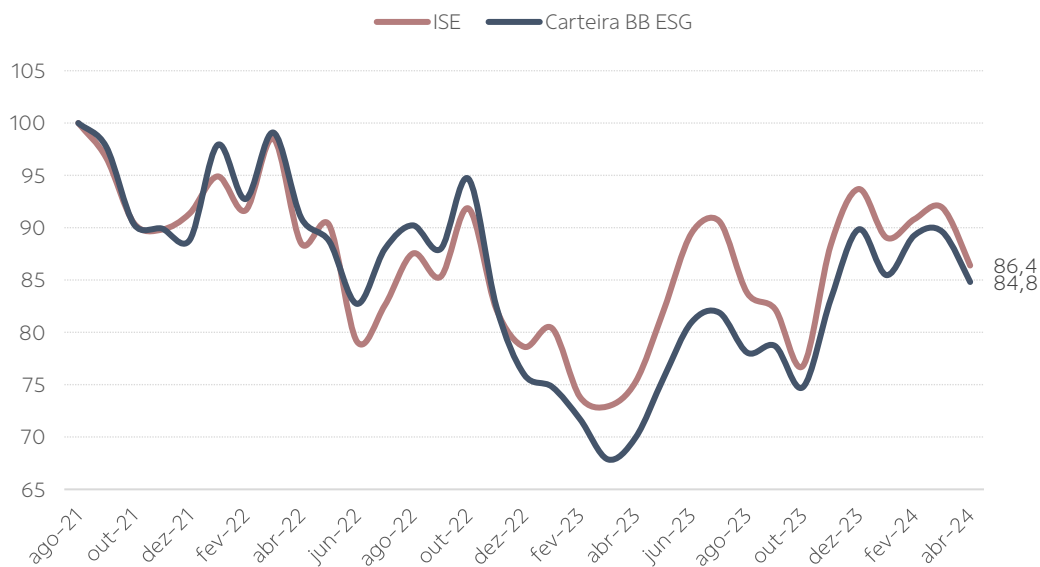


Fonte: Bloomberg, BB Investimentos

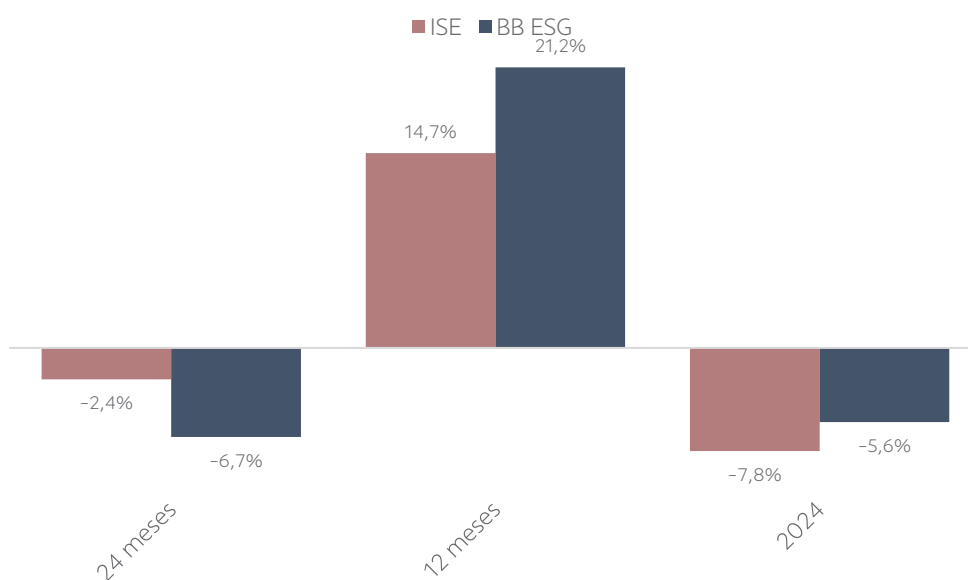


Carteira BB ESG

Desempenho Acumulado



Desempenho por recortes periódicos



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos

Seleção BB ESG

Maio 2024

Daniel Cobucci, **CNPI-P**
e time de *research* do BB Investimentos

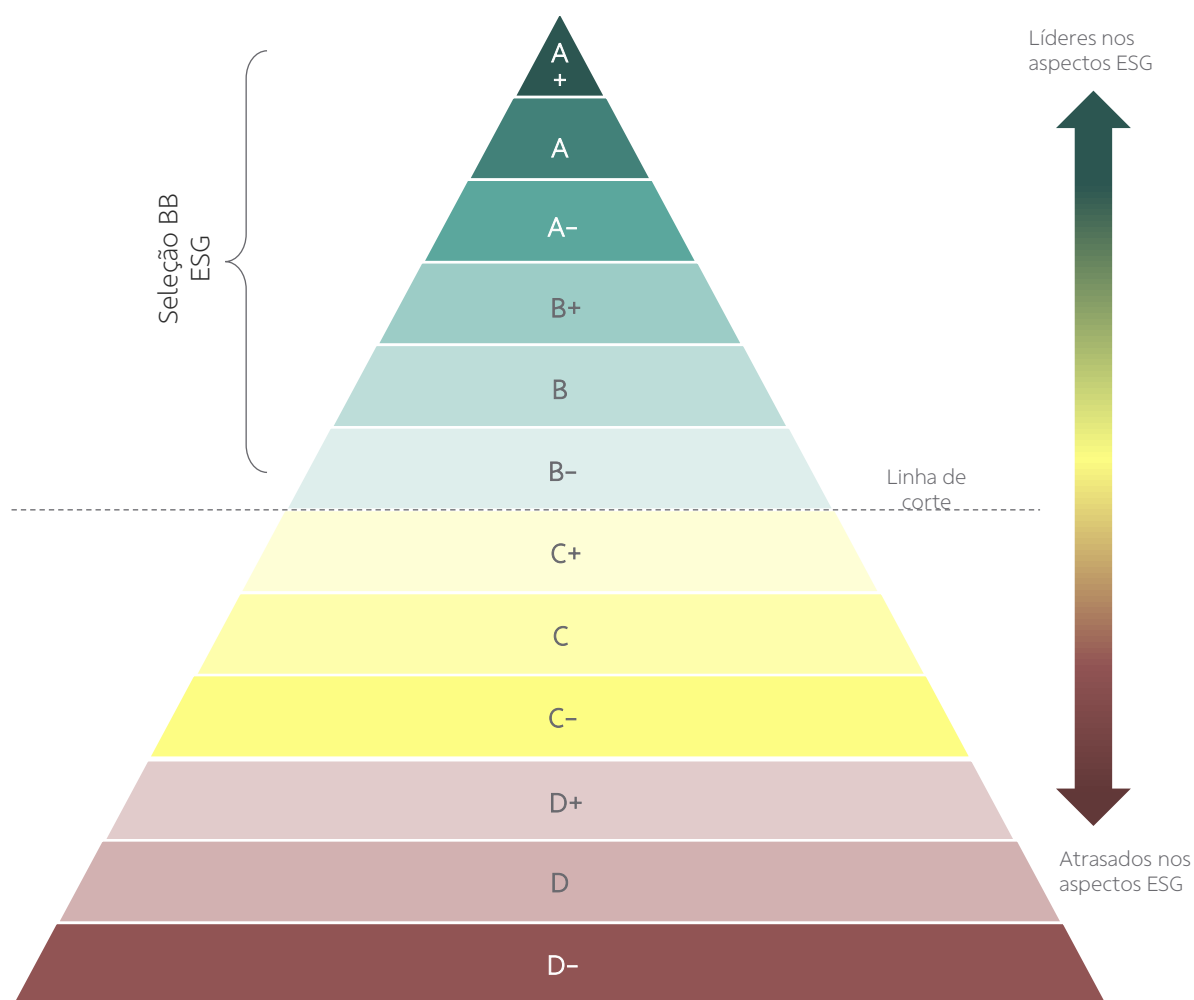




Seleção BB ESG

Proposta, critérios e metodologia da Seleção BB ESG

A Seleção BB ESG tem o objetivo de destacar as empresas que apresentam as melhores práticas nos aspectos ambientais, responsabilidade social e governança corporativa, dentro do universo de coberturas do BB Investimentos. Os principais fundamentos para compor a lista de empresas são o sistema de classificação da LSEG (Thompson Reuters) e a análise dos nossos especialistas setoriais. A LSEG avalia individualmente cada companhia e permite, de forma objetiva, separar empresas que ainda se encontram atrasadas nos aspectos ESG daquelas que lideram essa frente, conforme notas demonstradas no gráfico a seguir. Ao mesmo tempo, contamos com especialistas dedicados a cada setor, o que traz mais profundidade nesse acompanhamento.



Fonte: LSEG, BB Investimentos



Seleção BB ESG

Os três pilares avaliados – Modelo LSEG

Ambiental – Envolve 68 aspectos relacionados às emissões de CO₂, inovação e uso eficiente de recursos;

Social – Avalia 62 aspectos relacionados ao tema, desde a garantia de direitos humanos até temas relacionados a políticas de inclusão e diversidade;

Governança – Além de aspectos relacionados à gestão e aos direitos dos acionistas, também avalia a estratégia de responsabilidade social da companhia (CSR), totalizando 56 aspectos de governança corporativa.

No caso dos pilares ambiental (A) e social (S), os *ratings* se baseiam no desempenho da empresa frente aos seus pares dentro do mesmo setor. Já no pilar governança (G), a comparação é feita com empresas do mesmo país. As médias das notas atribuídas para cada um dos pilares (ambientais, sociais e de governança) são agregadas em um único indicador, chamado Nota ou *Rating* ESG. Da mesma forma que ocorre nos pilares, a Nota ESG varia desde A+ (melhor nota) até D- (pior nota).

As notas de classificação – Modelo LSEG

A nota A indica que a empresa tem uma excelente performance nos aspectos ESG dentro do país e da indústria em que atua, com alto grau de transparência nas publicações de seus relatórios de sustentabilidade.

A nota B indica que a empresa detém uma boa performance nos aspectos ESG, dentro do país e de seu segmento, e com médio grau de transparência nas publicações de seus relatórios de sustentabilidade.

A nota C indica uma performance razoável nos aspectos ESG, bem como moderado grau de transparência nas suas publicações.

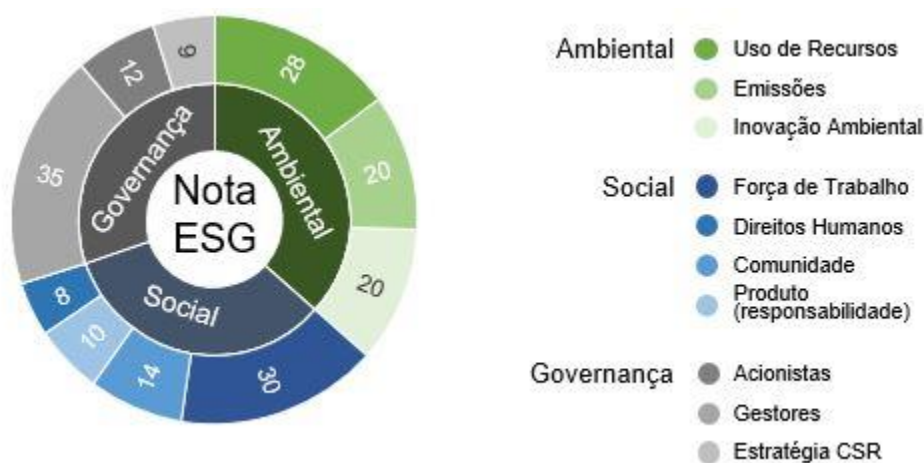
Por fim, a nota D indica baixa performance nos aspectos ESG e grau insuficiente de transparência em seus relatórios de sustentabilidade.

Fonte: BB Investimentos e LSEG



Seleção BB ESG

Como o rating é coletado e calculado – Modelo LSEG



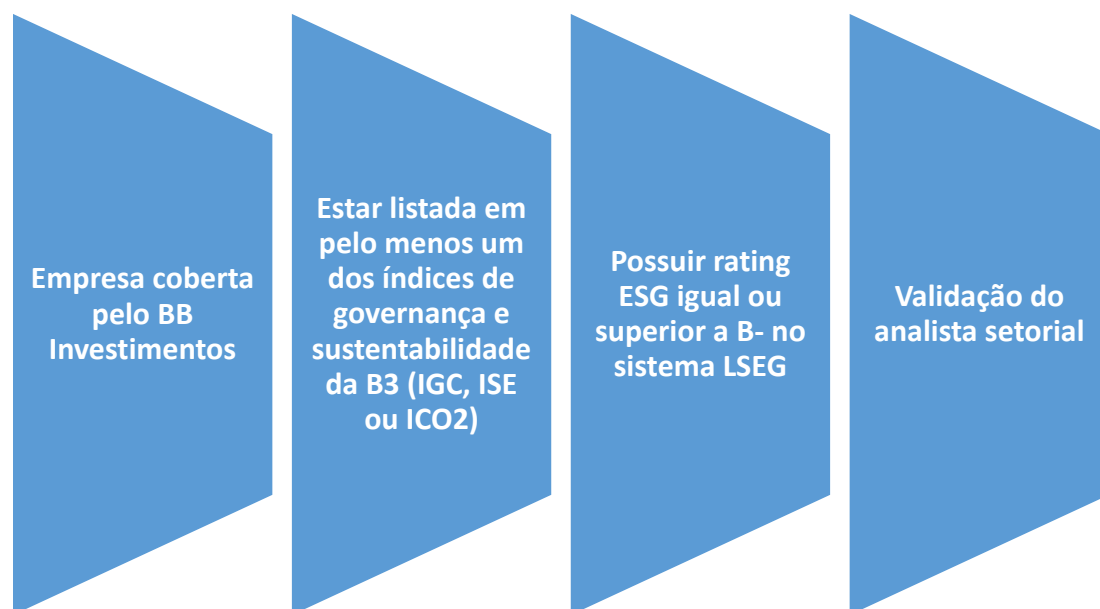
Critérios para composição da Seleção BB ESG

Para escolha da **Seleção BB ESG**, utilizamos como referencial os *ratings* e bases de dados divulgados pela Refinitiv, que possui um sistema de classificação baseado em dados que é bastante transparente e objetivo, com análise de cerca de 9 mil empresas ao redor do mundo e utilização de 186 métricas diferentes relacionadas ao tema ESG. Para definição dos papéis que irão compor a Seleção BB ESG, buscamos contar com os critérios objetivos da LSEG, mas para ter maior profundidade nas análises e contar com o conhecimento dos nossos analistas setoriais, restringimos as indicações ao universo de companhias cobertas pelos analistas do BB Investimentos. Assim, as escolhas contam não apenas com os indicadores (nota igual ou superior a B-), mas também a validação do especialista e uma condição extra de estar listada em pelo menos um dos seguintes índices da B3: **IGC – Índice de Governança Corporativa**; **ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial**; ou **ICO2 – Índice Carbono Eficiente**. Todas as companhias que estiverem na Seleção BB ESG terão, em seus respectivos relatórios emitidos pelo BB Investimentos, o **selo de boas práticas ESG**.



Seleção BB ESG

Critérios para inclusão de ativos na Seleção BB ESG



Fonte: BB Investimentos



Seleção BB ESG

Seleção BB ESG - Empresas

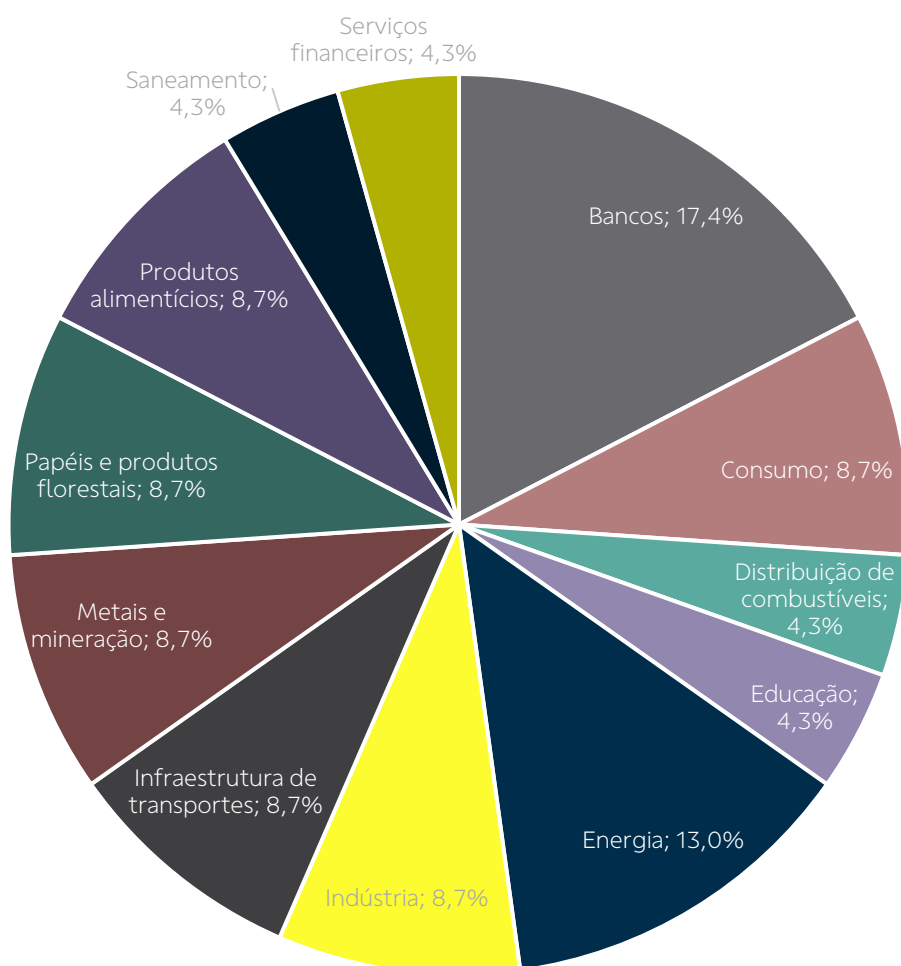
Código	Nota / Rating LSEG			
	ESG	Ambiental	Social	Governança
AESB3	B	B+	B-	B+
B3SA3	A-	C+	A-	A
BBDC4	B	A-	A	B-
BRSR6	B	B	B	C+
CCRO3	B-	B	B+	C-
CMIN3	B+	B+	A	C
COGN3	B+	C+	B+	A-
EMBR3	B+	B	A-	B
GGBR4	B-	B	B-	C+
ITUB4	A-	A+	A	A
KLBN11	B+	A	B+	B-
LREN3	A	A	A+	A
MDIA3	B+	A-	B	A-
NEOE3	B	B	B+	C
NTCO3	B+	B-	B+	A-
RADL3	B	B-	B-	B+
RENT3	B-	C-	B	A
SANB11	A	A	A	A+
SBSP3	B-	B-	B+	B-
SUZB3	A-	B+	A+	A-
TRPL4	B-	C+	B+	B
VBBR3	B+	B-	A-	A
WEGE3	B-	B-	B-	B

Fonte: LSEG e BB Investimentos



Seleção BB ESG

Seleção BB ESG - Setores



Fonte: BB Investimentos



Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, a princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Grupo pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A., companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias cobertas pelo BB-BI.



Disclaimer

Informações Relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.
- Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	1	2	3	4
Carlos André Oliveira	X	-	-	-
Daniel Cobucci	-	-	-	-
Felipe Mesquita	X	-	-	-
Fernando Cunha	X	-	-	-
Georgia Jorge	X	-	-	-
Luan Calimério	X	-	-	-
Mary Silva	X	-	-	-
Melina Constantino	X	-	-	-
Rafael Dias	X	-	-	-
Rafael Reis	-	-	-	-
Victor Penna	X	-	-	-
Viviane Silva	-	-	-	-
Wesley Bernabé	X	-	-	-
William Bertan	X	-	-	-

1 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

2 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

3 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financ. e Saúde

William Bertan
williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgja Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Fernando Cunha
fernandocunha@bb.com.br