

Carteira BB ESG

Dezembro 2023

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





Carteira BB ESG

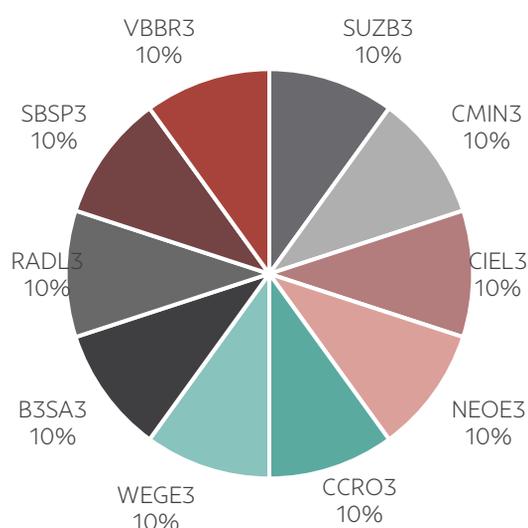
Carteira BB ESG | Dezembro/23 a Fevereiro/24

A **Carteira BB ESG** busca combinar a temática da sustentabilidade, selecionando os papéis melhor posicionados no ranking Refinitiv, 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).

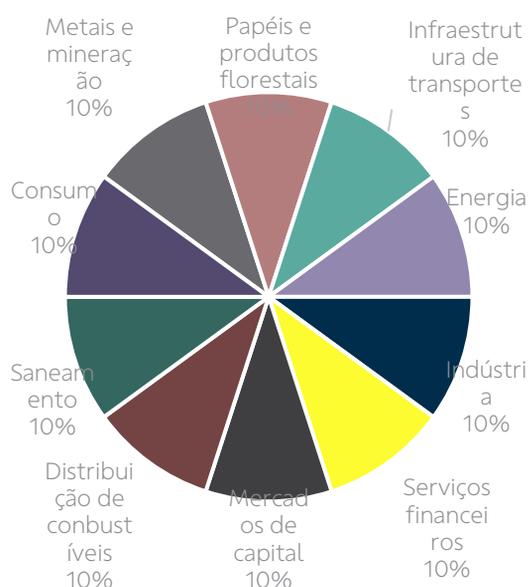
A **Seleção BB ESG** teve duas inclusões neste trimestre, a Embraer (EMBR3) e a Cteep (TRLP4), e uma exclusão (AMER3), já que a companhia teve sua nota do pilar social reduzida de B- para C+, além de piora no indicador de controvérsias, que foi reduzido de C- para D+, levando seu score geral para C+, abaixo da linha de corte para entrada na seleção, que é de score mínimo de B-.

Já a **Carteira BB ESG** teve apenas uma alteração para o mês de dezembro, com a saída de Gerdau e entrada de CSN Mineração. Foram mantidas: **B3, Cielo, CCR, Neoenergia, RaiaDrogasil, Sabesp, Suzano, Vibra Energia e Weg**. A carteira tem validade até o final de fevereiro de 2024.

Distribuição por ações



Distribuição por setores

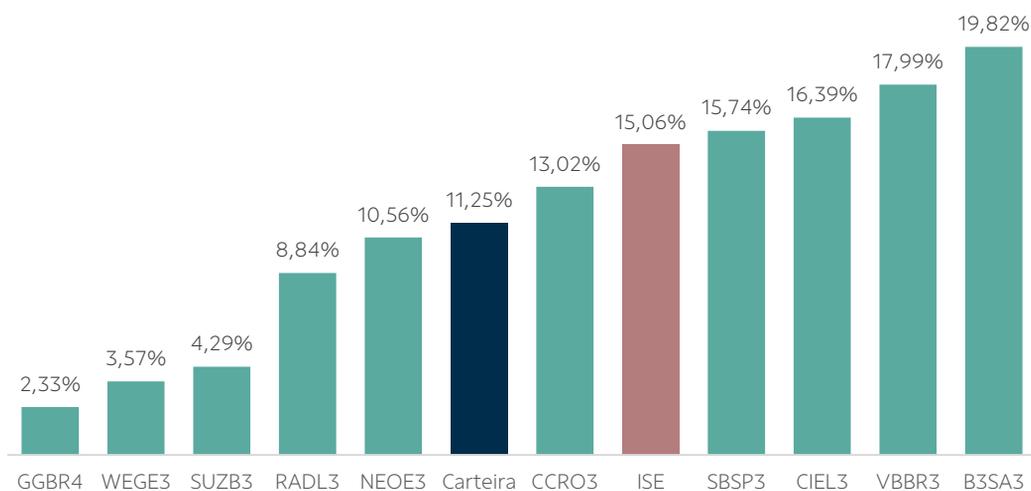


Fonte: BB Investimentos.

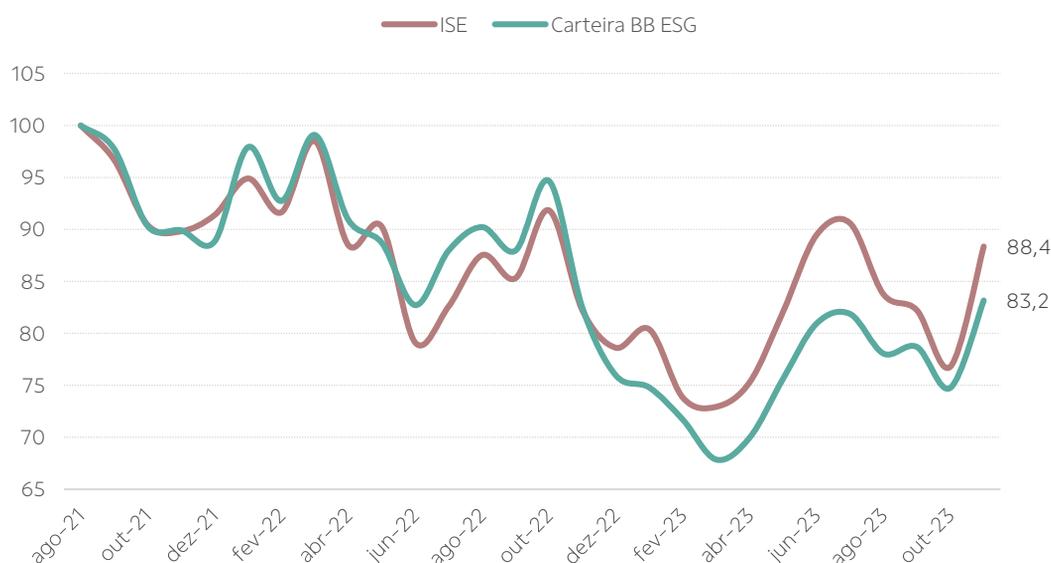


Carteira BB ESG

Rentabilidade Carteira | Novembro/23



Desempenho Acumulado



Fonte: Bloomberg, BB Investimentos

Seleção BB ESG

Dezembro 2023

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

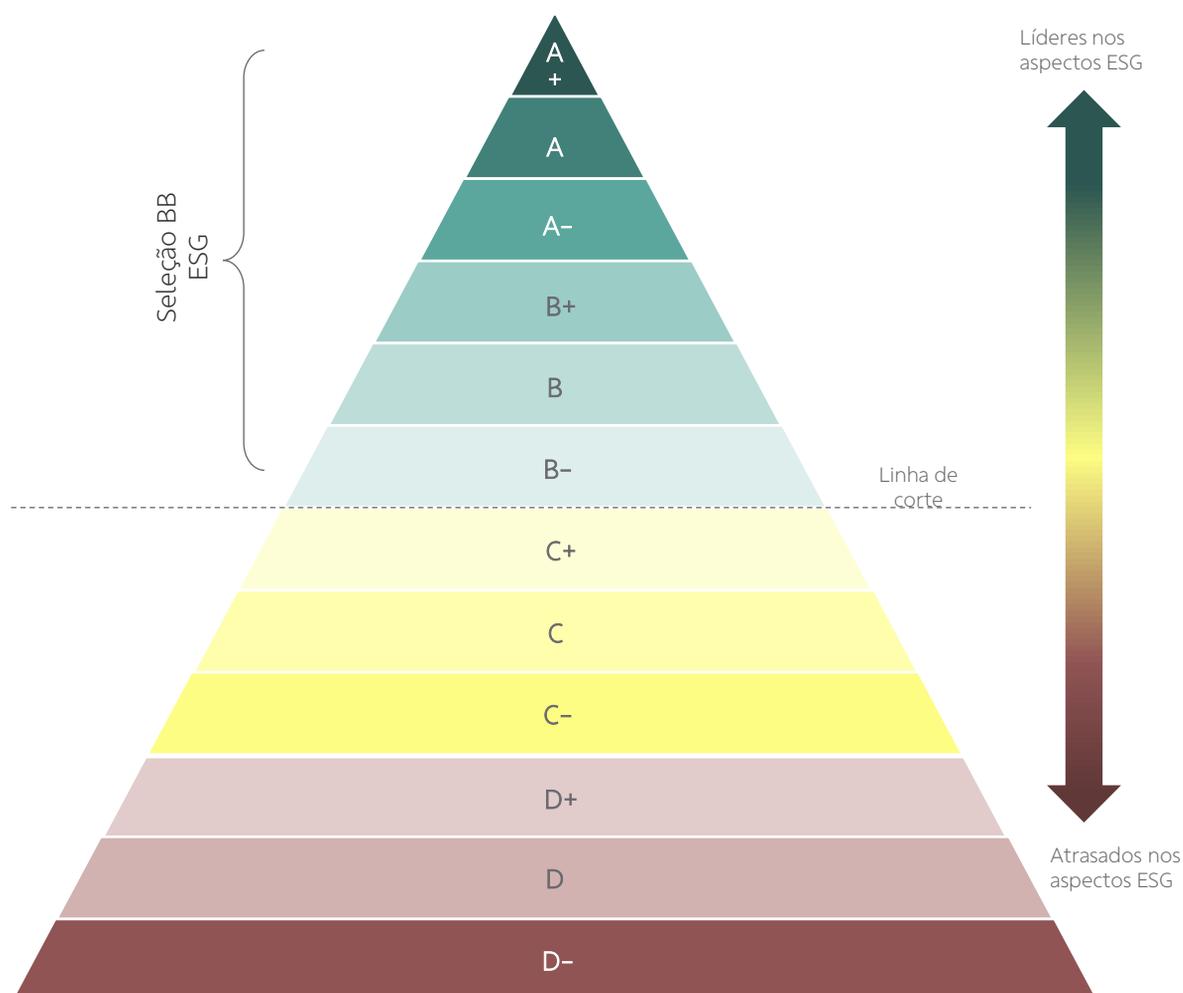




Seleção BB ESG

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 Refinitiv (Thompson Reuters) e a análise dos nossos especialistas setoriais. A Refinitiv 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: Refinitiv, BB Investimentos



Seleção BB ESG

Os três pilares avaliados – Modelo Refinitiv

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 Refinitiv

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.

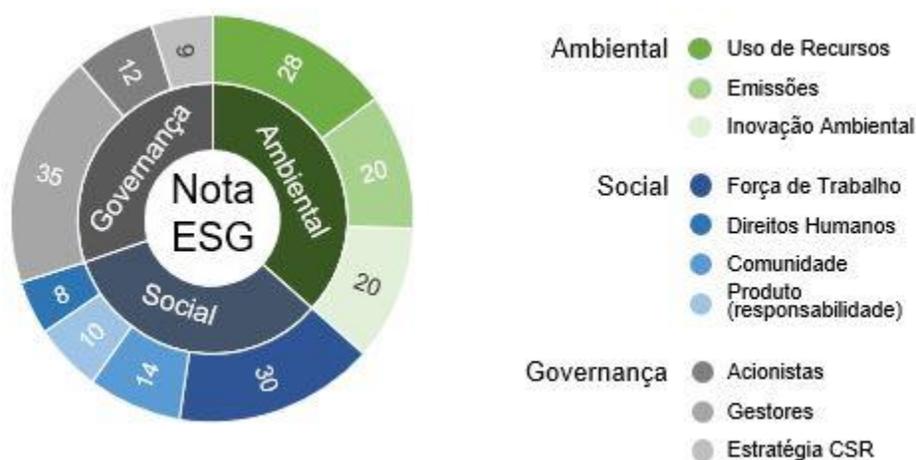
Por fim, a nota D indica baixa performance nos aspectos ESG e grau insuficiente de transparência em seus relatórios de sustentabilidade.

Fonte: BB Investimentos e Refinitiv



Seleção BB ESG

Como o rating é coletado e calculado – Modelo Refinitiv



Critérios para composição da Seleção BB ESG

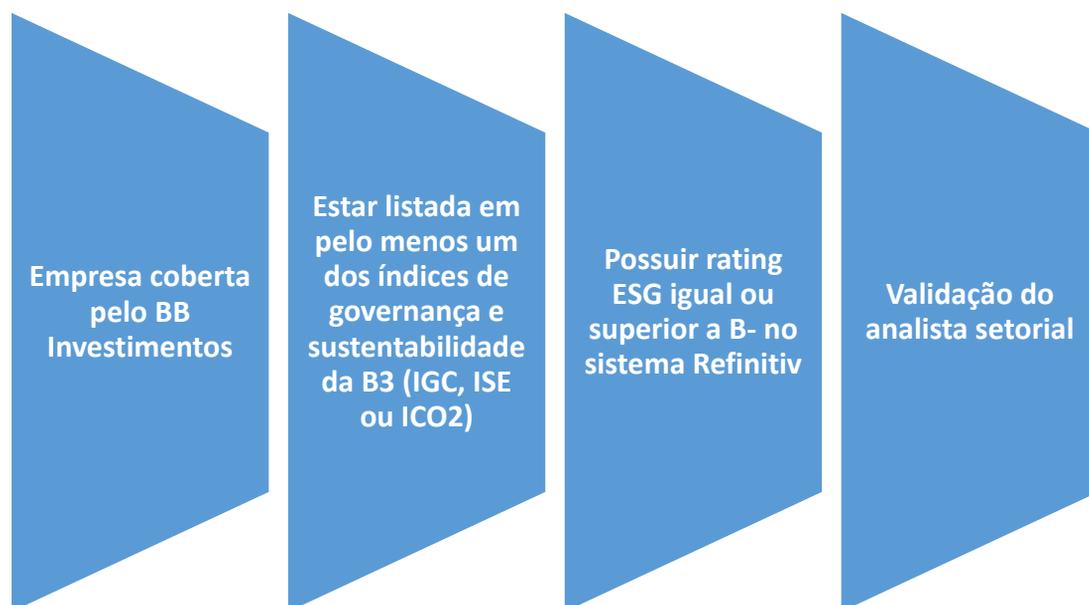
Para escolha da **Seleção BB ESG**, utilizamos como referencial os *ratings* e bases de dados divulgados pela Refinitiv, que possui um sistema de classificação baseado em dados que é bastante transparente e objetivo, com análise de cerca de 9 mil empresas ao redor do mundo e utilização de 186 métricas diferentes relacionadas ao tema ESG. Para definição dos papéis que irão compor a Seleção BB ESG, buscamos contar com os critérios objetivos da Refinitiv, 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 a seleção de ativos na Seleção BB ESG

Fonte: BB Investimentos





Seleção BB ESG

Seleção BB ESG - Empresas

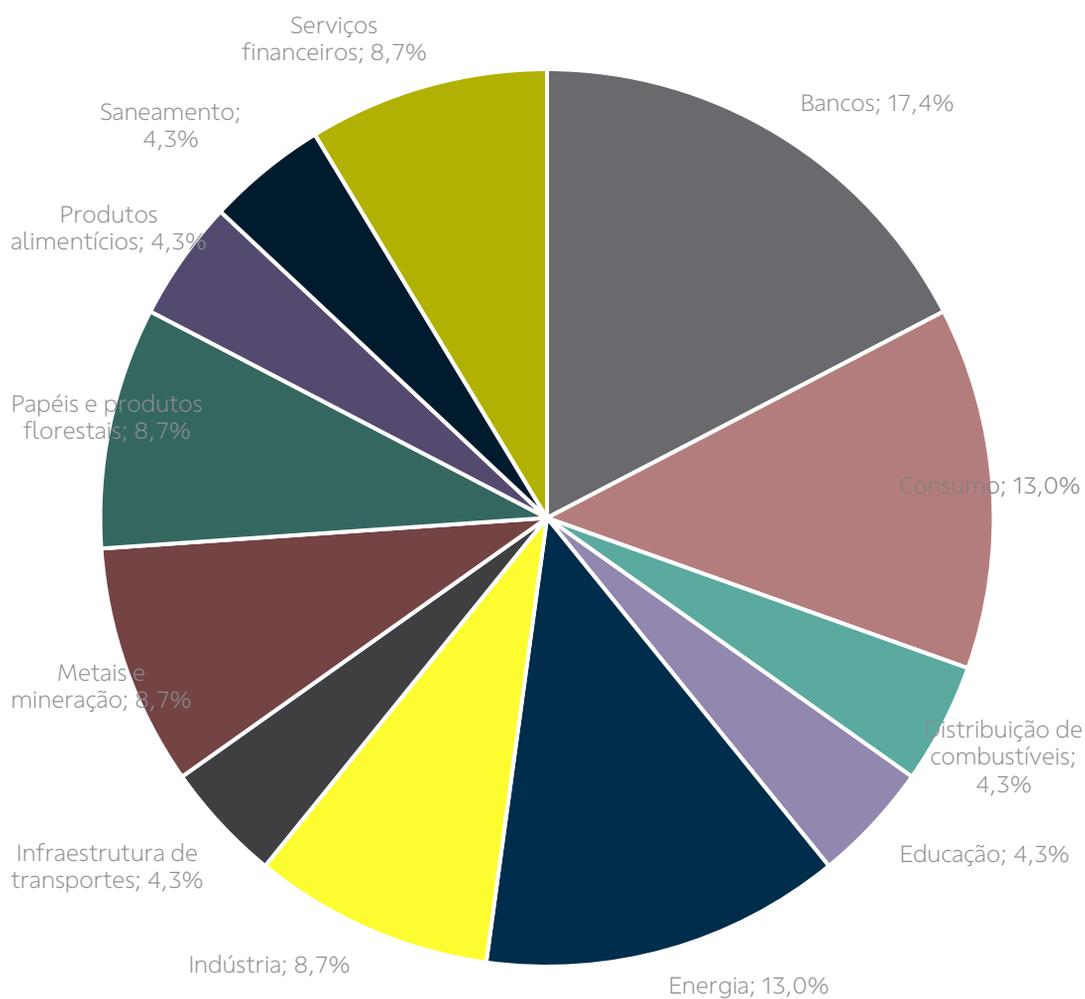
Código	Nota / Rating Refinitiv			
	ESG	Ambiental	Social	Governança
AESB3	B+	A-	B-	A-
B3SA3	A-	C+	A-	A
BBDC4	B	A	A	B
BRSR6	B	B-	B+	B-
CCRO3	B	B	A-	C-
CIEL3	B+	B+	B+	A-
CMIN3	B+	B+	A	C+
COGN3	B	C	A-	B+
EMBR3	B+	B	A-	B+
GGBR4	B	B	B-	B-
ITUB4	A-	A+	A	A
KLBN11	B	A-	B	C
LREN3	A	A	A+	A
MDIA3	B+	A-	B	A-
NEOE3	B	B	B+	C+
NTCO3	B+	B-	B+	A
RADL3	B	B-	B-	B+
SANB11	A	A	A	A+
SBSP3	B-	C+	B+	B
SUZB3	A-	B+	A+	A
TRPL4	B	B-	B+	B
VBBR3	B+	B-	B+	A-
WEGE3	B	B-	B-	B

Fonte: Refinitiv e BB Investimentos



Seleção BB ESG

Seleção BB ESG - Setores



Fonte: BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





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, em 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. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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. 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 art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

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 Conglomerado Banco do Brasil S.A ("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 Conglomerado Banco do Brasil S.A 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 listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

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

1 – 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.

2 – 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	5	6
Daniel Cobucci	X	X	-	-	-	-

3 – 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.

4 – 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.

5 – 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.

6 – 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 BB-BI

Geraldo Morete Júnior

morete@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

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

William Bertan

williambertan@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

William Bertan

williambertan@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@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

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet