

CARTEIRA
ESG

FEVEREIRO/2021

RESEARCH

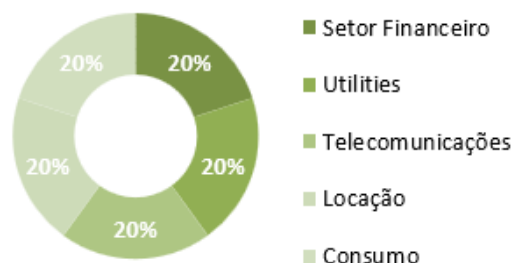




Carteira ESG: o portfólio foi criado com o intuito de contemplar empresas que não apenas prezam pela rentabilidade e retorno ao seu acionista, mas que traduzam um investimento compatível com as demandas de desenvolvimento sustentável da sociedade contemporânea e estimulem a responsabilidade ética das corporações. Trata-se, portanto, de um compilado das empresas que melhor mesclam a capacidade de gerar lucros e o compromisso com a responsabilidade social, fator extremamente valorizado pela Ativa Investimentos. Balanceada a partir de ativos que apresentam características de cunho socioambiental, a Carteira ATIVA ESG é focada em rentabilidade de longo prazo, com a finalidade de superar o Ibovespa, **mas sempre com responsabilidade social e ambiental.**

Carteira	jan/21	2021
ESG	-5,30%	-5,30%
Ibovespa	-3,31%	-3,31%

Setor	Empresa	ESG	%	Mês
Utilities	Engie	EGIE3	20%	-2,20%
Varejo	Lojas Renner	LREN3	20%	-4,75%
Setor Financeiro	Itaú Unibanco	ITUB4	20%	-10,20%
Telecomunicações	Telefônica Brasil	VIVT3	20%	-2,79%
Consumo	Natura&Co	NTCO3	20%	-6,55%
ESG				-5,30%
Ibovespa				-3,31%



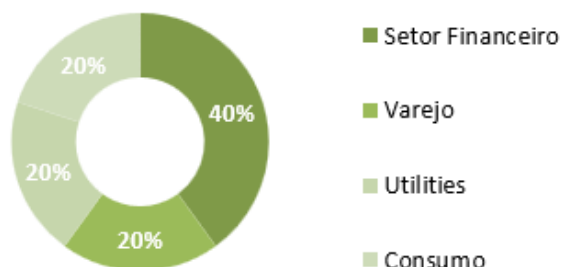
A Carteira ESG apresentou queda de **-5,30%**, frente à desvalorização de **-3,31%** do Ibovespa. O destaque positivo foi **EGIE3 (-2,20%)**, enquanto o negativo ficou com **ITUB4 (-10,20%)**.

EGIE3 – No mês de janeiro, apesar do resultado negativo tanto para o Ibovespa como para a carteira ESG, a Engie teve uma desvalorização menor do que ambos em vista do seu modelo de negócios resiliente e com alta previsibilidade de receita e por conta disso costuma oscilar menos do que os demais ativos.

ITUB4 – Após um mês de dezembro de ganhos para a ação com a entrada de capital estrangeiro nas ações de valor que tinham ficado para rás durante os piores momentos da pandemia, o mês de janeiro foi desafiador para o setor bancário, com fatores internos causando um sentimento de cautela entre os investidores.

Próximo mês:

Setor	Empresa	ESG	%
Utilities	Engie	EGIE3	20%
Varejo	Lojas Renner	LREN3	20%
Setor Financeiro	Itaú Unibanco	ITUB4	20%
Setor Financeiro	B3	B3SA3	20%
Consumo	Natura&Co	NTCO3	20%





Para o mês de fevereiro, optamos por trocar as ações de Telefônica por B3, tendo em vista que as ações da companhia ficaram para trás em janeiro e podem retomar seu caminho em meio a um cenário com mercado de capitais mais aquecido.

Carteira ESG: balanceada a partir de ativos que apresentam características de cunho socioambiental, a Carteira ATIVA ESG é focada em rentabilidade de longo prazo, com a finalidade de superar o Ibovespa, mas sempre com responsabilidade.

- Benchmark: Ibovespa
- Perfil: Arrojado ou agressivo
- Nº de ações: 5-10
- Periodicidade: Mensal

ESG



Com 60 usinas, 11 hidrelétricas, 4 termoeletricas e 45 unidades complementares, a **Engie (EGIE3)** representa 6,6% da capacidade instalada do país. Gostamos da transparência da governança na divulgação de seus atributos *ESG*. Ademais, o fato de a Engie entregar 100% de *payout* e mesmo assim, seguir firme com seus planos de desenvolvimento, é um diferencial. Tal movimento corrobora a robustez de seu atual portfólio e constância do plano de expansão. Gostamos, sobretudo, dos projetos de gás e transmissão, como o Gralha Azul. Acreditamos que a aquisição de fração da TAG fornece maior sinergia para seu portfólio e musculatura aos seus resultados. Mesmo seus múltiplos não estando descontados, temos posição favorável ao papel, destacando sobretudo a diversificação única de seu portfólio e seus predicados na composição de uma carteira com foco na distribuição de dividendos.



A **Lojas Renner (LREN3)** é a maior varejista de moda e uma das principais empresas do setor de consumo cíclico, atuando também através das marcas Camido e Youcom. Embora a Covid-19 tenha feito o varejo de vestuário no ápice da crise apresentar contração de quase 50% YoY, já vemos uma significativa recuperação, com redução desse spread YoY no 3T20. Além disso, a empresa surpreende com disciplina nas despesas operacionais e maestria na condução de sua transformação digital. Acreditamos que a empresa está bem, posicionada para emergir do cenário atual com ganhos de *marketshare* maior resiliência na gestão de custos e despesas operacionais.



O **Itaú Unibanco (ITUB4)** é nosso papel preferido no setor bancário, principalmente por conta do operacional, que historicamente tende a surpreender as expectativas do mercado. Apesar de ter uma Carteira de Crédito já consolidada, o banco continua sua expansão nos segmentos PF e PJ. Além disso, o Itaú possui a maior margem financeira do setor, maior carteira de crédito entre os *players* privados e maior *ROE*, se excluídos os efeitos de provisões adicionais de perda devido aos efeitos do coronavírus na economia. Sobre o atual cenário, consideramos acertada a decisão de resguardar a segurança de sua operação diante de tantas incertezas. Por mais que tenha andado no último mês com a entrada de capital estrangeiro, acreditamos que o setor bancário ainda está muito descontado, e com *valuations* atrativos.



A **B3 (B3SA3)** é uma empresa que provê infraestrutura para o mercado financeiro, organizando e viabilizando atividades de negociação, pós negociação, registro e financiamento de veículos e imóveis. Por conta dos juros estruturalmente baixos, vemos o mercado de capitais brasileiro sofrendo uma grande transformação. Com isso, por conta da mudança de hábito dos brasileiros de como investir, o mercado de renda variável está super aquecido. Nesse contexto, a B3, que possui o monopólio nacional na negociação de ativos de renda variável no mercado brasileiro, surge como um case resiliente. Além disso, vemos um grande número de IPO's ocorrendo no início desse ano, movimento que deve continuar acontecendo nos próximos meses, por conta disso, enxergamos potencial de valorização para a companhia através do aumento do número de empresas listadas na bolsa de valores.



A **Natura&Co (NTCO3)** é dona da Natura, da The Body Shop, da Aesop e da Avon. Com a aquisição desta última, torna-se o quarto maior grupo de beleza do mundo. A Covid-19 parece ter acelerado a penetração do e-commerce nos negócios da companhia, com crescimento robusto no 2T20 e 3T20. Além disso, o início das operações online na China através do Tmall podem ser um grande catalisador de crescimento para a companhia, já que o mercado de beleza chinês é o segundo maior do mundo, perdendo apenas para os Estados Unidos. Um fator também a se ficar de olho é a alavancagem financeira da Natura&Co Holding. Nesse sentido, o aumento de capital, através de *private placement*, pelos acionistas controladores é muito bem vindo, garantindo melhorias na estrutura de capital da companhia e melhor liquidez.



DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).

RESEARCH

Ilan Arbetman, CNPI-P
Pedro Serra, CNPI
Leo Monteiro, CNPI

research@ativainvestimentos.com.br

ATENDIMENTO

0800 285 0147

OUVIDORIA

0800 717 7720

INSTITUCIONAL

AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

SALES

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

PESSOA FÍSICA

Mesa RJ: (55 21) 3515-0256/3958-0256

Mesa RS: (55 51) 3017-8707

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa BH: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa GO: (55 62) 3270-4100