

CARTEIRA
ESG

JANEIRO/2021

RESEARCH

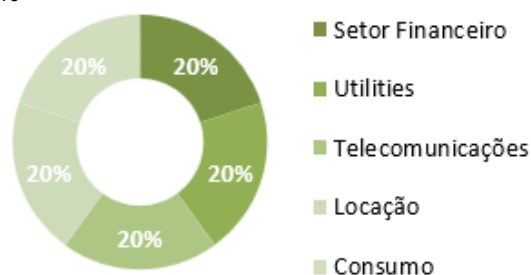




Carteira ESG: o portfólio foi criado com o intuito de contemplar empresas que não apenas prezam pela rentabilidade e retorno ao seu acionista, mas que traduzam um investimento compatível com as demandas de desenvolvimento sustentável da sociedade contemporânea e estimulem a responsabilidade ética das 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	dez/20	2020
ESG	4,92%	1,42%
Ibovespa	9,30%	2,94%

Setor	Empresa	ESG	%	Mês
Utilities	Engie	EGIE3	20%	5,89%
Varejo	Lojas Renner	LREN3	20%	-2,39%
Setor Financeiro	Itaú Unibanco	ITUB4	20%	11,03%
Telecomunicações	Telefônica Brasil	VIVT3	20%	5,90%
Consumo	Natura&Co	NTCO3	20%	4,15%
ESG				4,92%
Ibovespa				9,30%



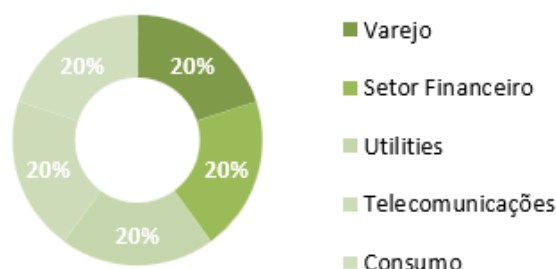
A Carteira ESG apresentou alta de **4,92%**, frente à valorização de **9,30%** do Ibovespa. O destaque positivo foi Itaú **(+11,03%)**, enquanto o negativo ficou para Lojas Renner **(-2,39%)**.

ITUB4 – Observamos no mês de dezembro, que as ações de Itaú continuaram no radar dos investidores, assim como no mês de novembro, com o otimismo do fluxo estrangeiro nos papéis de valor que tinham ficado para trás durante os piores momentos da pandemia.

LREN3 – No mês de dezembro, por conta da segunda onda de coronavírus em diversos lugares do mundo e do Brasil – que aumentou o ceticismo dos investidores com os ativos do varejo – as ações da Lojas Renner sofreram, e desempenharam bem abaixo do índice Ibovespa.

Próximo mês:

Setor	Empresa	ESG	%
Utilities	Engie	EGIE3	20%
Varejo	Lojas Renner	LREN3	20%
Setor Financeiro	Itaú Unibanco	ITUB4	20%
Telecomunicações	Telefônica Brasil	VIVT3	20%
Consumo	Natura&Co	NTCO3	20%



Para o mês de janeiro, optamos por não realizar nenhuma alteração em nossa carteira, uma vez que entendemos que a mesma se encontra devidamente balanceada e assertiva na escolha dos ativos.



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
- N° de ações: 5-10
- Periodicidade: Mensal

ESG



Com 60 usinas, 11 hidrelétricas, 4 termoelétricas e 45 unidades complementares, a **Engie (EGIE3)** representa 6,6% da capacidade instalada do país. Gostamos da transparência na 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 portfolio 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 portfolio e musculatura aos seus resultados. Mesmo seus múltiplos não estando descontados, temos posição favorável ao papel, destacando sobretudo a diversificação única de seu portfolio 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.



Em um cenário de transformações tecnológicas, a **Telefônica (VIVT3)**, que no Brasil opera através da marca Vivo, está bem posicionada para se adaptar às novas dinâmicas do setor. Sua boa capacidade de geração de fluxo de caixa lhe permite realizar os necessários investimentos em fibra ótica e 4 / 4.5G, que possuem maior ARPU e serão os principais geradores de receita da firma no futuro. Além disso, o seu forte *market-share* e consolidação de marca possibilitam à empresa praticar preços maiores que seus concorrentes sem, entretanto, prejudicar seu *churn*. Por isso, acreditamos que, com a flexibilização da Lei de Teles e os ganhos de eficiência gerados pelos investimentos em tecnologia, a empresa alcançará patamares ainda melhores no futuro.



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