

Pontifícia Universidade Católica – PUC-SP

**MARIA HELENA DA CONCEICAO**

**Finanças Sustentáveis e ESG nos Bancos que atuam no Brasil**

**Mestrado Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças**

SÃO PAULO – SP

2022



Pontifícia Universidade Católica – PUC-SP

**MARIA HELENA DA CONCEICAO**

**Finanças Sustentáveis e ESG nos Bancos que atuam no Brasil**

Dissertação apresentada à Banca Examinadora da Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, como exigência parcial para obtenção do título de Mestre Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças, sob a orientação do Professora Dr<sup>a</sup> Elizabeth Borelli

SÃO PAULO – SP

2022

Autorizo exclusivamente para fins acadêmicos e científicos, a reprodução total ou parcial desta dissertação de mestrado por processos de fotocopiadoras ou eletrônicos.

Assinatura:

Data: 30/12/22

*e-mail*: lennanogueira@gmail.com

Conceicao, Maria Helena da  
Finanças Sustentáveis e ESG nos Bancos que atuam no  
Brasil / Maria Helena da Conceicao. -- São Paulo: [s.n.], 2022.  
64p / 30 cm.

Orientadora: Dra Elizabeth Borelli.  
Trabalho final (Mestrado Profissional) -- Pontifícia Universidade  
Católica de São Paulo, Programa de Estudos Pós-Graduados  
em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças, 2022.

1. Sustentabilidade. 2. ESG. 3. Investimentos. 4. Economia  
Verde. I. Borelli, Dra Elizabeth. II. Pontifícia Universidade  
Católica de São Paulo, Mestrado Profissional em Ciências  
Contábeis, Controladoria e Finanças. III. Título.

CDD

**MARIA HELENA DA CONCEICAO**

**Finanças Sustentáveis e ESG nos Bancos que atuam no Brasil**

Dissertação apresentada à Banca Examinadora da Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, como exigência parcial para obtenção do título de Mestre Profissional em Ciências Contábeis, Controladoria e Finanças, sob a orientação da Professora Dr<sup>a</sup> Elizabeth Borelli

Aprovado em \_\_\_/\_\_\_/\_\_\_

**BANCA EXAMINADORA**

---

ELIZABETH BORELLI – PUC-SP

---

VLADIMIR SIPRIANO CAMILLO – FSA-SP

---

NEUSA MARIA BASTOS FERNANDES DOS SANTOS – PUC-SP



A D. Nena, que nunca teve paciência para se alfabetizar, mas que investiu na educação dos filhos como ninguém, que argumenta melhor que muitos acadêmicos, que formou 3 filhas.

Ao Sr. Piqueno que me instruiu a vida toda, mas não pôde compartilhar esse momento comigo, nunca entendeu porque uma pessoa tem que ficar estudando além do “colegial”, desconfio que me imaginava repetente por insistir no estudo. (in memorian)



## AGRADECIMENTOS

A melhor família que poderia ter, dois filhos acadêmicos dicotômicos em tudo, mas sempre com a melhor essência, fonte de orgulho e felicidade. As irmãs que me ensinaram que *bulling* com amor é tudo na vida. Ao marido que é a pessoa que mais acredita em mim, mais que eu em muitos momentos.

Aos Mestres que me inspiram, que compartilharam nestes três anos de mestrado fases terríveis e outras maravilhosas na minha vida e ainda assim me apoiaram e incentivaram. Em especial ao Coordenador do Mestrado Professor Fernando Almeida Santos que vai além da coordenação de um programa, busca o melhor em cada aluno.

À Diretora da FEA, professora Dra. Elizabetth Borelli, que foi mais que uma orientadora, foi além de suas funções para desenvolver o melhor desempenho e não me deixar desistir.

Agradeço ainda a Banca Examinadora: Professora Neusa Maria Bastos Fernandes dos Santos e Professor Vladimir Sipriano Camillo.

À Rosilaine, assistente da coordenação do programa de mestrado PUC-SP, por toda sua atenção, profissionalismo e ajuda nas questões burocráticas do curso.

Ao Banco do Brasil que é o emprego que escolhi, parte de minha personalidade, que me traz superação constantemente e me faz realizada todos os dias.

A Deus sobre todas as coisas.



“A Economia só será viável, se for humana,  
para o homem e pelo homem”

João Paulo II



## RESUMO

Este estudo investiga a atuação dos Bancos que atuam no Brasil em relação à sustentabilidade, conceitua Sistema Financeiro Nacional, sua criação e evolução. Trata do conceito sustentabilidade no contexto histórico e econômico, e o surgimento da temática Ambiental, Social e Governança, analisando suas características, fragilidades, situando-o no momento atual. Explora documentos fornecidos pelas instituições financeiras e expõe a atuação que estas já desenvolvem. Apresenta, ainda, os produtos com a nomenclatura verde que as instituições financeiras estão ofertando aos seus clientes, observa se estes produtos são tão interessantes financeiramente ao público em geral, como os produtos tradicionais, e define o estudo de finanças verdes nos grandes bancos que atuam nacionalmente, além de tratar o assunto economia verde. E, por último, investiga a viabilidade de investir em produtos verdes, observando se há benefícios de rentabilidade aos clientes aderentes aos novos produtos ofertados pelas maiores Instituições Financeiras que atuam no Brasil.

**Palavras-chave:** Sustentabilidade, ASG, Investimentos, Economia Verde

## ABSTRACT

This study investigates the performance of banks operating in Brazil in relation to sustainability, conceptualizing the National Financial System, its creation and evolution. It deals with the concept of sustainability in the historical and economic context, and the emergence of the Environmental, Social and Governance themes, analyzing its characteristics, weaknesses, situating it in the current moment. It explores documents provided by financial institutions and exposes the performance that they already developed. It also presents the products with the green nomenclature that the financial institutions are offering to their clients, observes if these products are as interesting as traditional products to the general public, and defines the study of green finance in the large banks that operate nationally, besides treating the subject green economy. And, finally, it demonstrates the viability of investing in green products, observing if there are financial benefits to the clients adhering to the new products offered by the largest Financial Institutions that operate in Brazil.

**Key-Words:** Sustainability, ESG, Investments, Green Economy



## **Lista de Siglas:**

ABBC – Associação Brasileira de Bancos

ANBIMA – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais

ANPD – Autoridade Nacional de Proteção de Dados

ASG – Ambiental, Social, Governança

BACEN – Banco Central do Brasil

BCB – Banco Central do Brasil

CDB – Certificado de Depósito Bancário

CEF – Caixa Econômica Federal

CMN – Conselho Monetário Nacional

CNAE – Classificação Nacional de Atividades Econômicas

CNSP – Conselho Nacional de Seguros Privados

CNPC – Conselho Nacional de Previdência Complementar

COSIF – Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Saldo alocado na Nacional

CONAMA – Conselho Nacional de Meio Ambiente

CONCLA – Comissão Nacional de Classificação

COVID – Coronavírus

EUA – Estados Unidos da América

ESG – Environmental, Social, Governance

ETF – Exchange Traded Fund

FEBRABAN – Federação Brasileira de Bancos

CVM – Conselho de Valores Mobiliários

FED – Federal Reserve

FGC – Fundo Garantidor de Crédito

FI – Fundos de investimento

IF – Instituição Financeira

LCA – Letra de Crédito Agronegócio

LGPD – Lei Geral de Proteção de Dados

ODS – Objetivos de Desenvolvimento Sustentável

OPB – Open Banking

PIB – Produto Interno Bruto

PRI – Princípios para Investimentos Responsáveis

SFN – Sistema Financeiro Nacional

SUSEP – Superintendência de Seguros Privados

TEF – Transferência Eletrônica Financeira

TED – Transferência Eletrônica Disponível

UFRJ – Universidade Federal do Rio de Janeiro

UNEP – Programa das Nações Unidas para o Meio Ambiente

## **Lista de anexos**

Anexo I – Quadro 1 – Ativos ESG dos 5 maiores bancos que atuam nacionalmente

Anexo II – BB Multimercado ASG

Anexo III – BB Multimercado Longo Prazo ASG Private

Anexo IV – Itaú Momento ESG Ações FICFI

Anexo V – Carteira Itaú ESG internacional

Anexo VI – Prev Ethical 70 Sustentabilidade

Anexo VII – Ethical Ações Sustentabilidade Special

Anexo VIII – Lâmina de informações essenciais sobre o FIA CAIXA BDR NIVEL I

Anexo IX – Demonstração de Desempenho do CAIXA FI ações ISE

Anexo X – Bradesco FIC Multimercado ESG Global

Anexo XI – Multigestores ESG Equity IE IS

Anexo XII – BB LCA Verde



## Lista de Tabelas

Tabela 1 – Distribuição das operações de crédito por tipo de cliente .....	36
Tabela 2 – Enquadramento das Operações como Setores de Economia Verde – Pessoas Jurídicas	36
Tabela 3 – Saldos para setores da Economia Verde em 2019 .....	39
Tabela 4 – Ativos Banco do Brasil .....	46
Tabela 5 – Ativos Banco Itaú .....	47
Tabela 6 – Ativos Banco Santander.....	47
Tabela 7 – Ativos Caixa Econômica Federal .....	48
Tabela 8 – Ativos Banco Bradesco .....	49



## Sumário

INTRODUÇÃO .....	23
1 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA.....	25
1.1 Sistema Financeiro Nacional.....	25
1.2 Sustentabilidade.....	27
1.3 ESG .....	31
1.4 Produtos Verdes.....	39
1.4.1 Produtos verdes de crédito .....	39
1.4.2 Produtos verdes de investimentos .....	40
2 PROCESSO METODOLÓGICO DE PESQUISA.....	43
2.1 Natureza da pesquisa .....	43
2.2 Natureza dos dados .....	43
2.3 Amostra e período de análise .....	44
3 PERFORMANCE DOS PRODUTOS BANCÁRIOS VERDES.....	45
3.1 Ativos de Renda Variável e Multimercado .....	45
3.2 Produtos de Renda Fixa.....	50
3.2.1 Letra de Crédito Agronegócio .....	50
3.2.2 Certificado de Depósito Bancário.....	52
4 ANÁLISE DOS RESULTADOS .....	53
CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	57
REFERÊNCIAS.....	59



## INTRODUÇÃO

O Sistema Financeiro Brasileiro, como o mundial, tem sofrido, a cada dia, a necessidade de atualização. Desde sua criação, em 1808, com a chegada ao Brasil da família real portuguesa até recentemente com a explosão das *Fintechs* (Financial Technology), a implementação do Pix e, por último, com a adequação ao *Open Finance* – sistema financeiro aberto ou compartilhamento de dados bancários pessoais (BCB, 2020, Online).

Aderente a este movimento de atualização constante, agregando valor aos serviços e preocupados com a questão ambiental, social e de governança, os Bancos têm lançado produtos verdes de investimentos e créditos, iniciativas sociais, como a inclusão de um número maior de mulheres em cargos gerenciais e de governança, com a preocupação em combater a corrupção, por exemplo.

Os produtos verdes, além de investir valor financeiro, intentam em questões ambientais, sociais e de governança, proporcionando lucros aos envolvidos. O presente trabalho tem a seguinte situação problema: é observada rentabilidade, benefício direto ao cliente que adquire estes produtos? Havendo ainda o questionamento quanto a indicação de indícios de que estes produtos realmente beneficiam, de alguma forma, o meio como um todo.

As instituições participantes deverão obedecer às regras internacionais – regras que estão nos atos normativos publicados pelo CMN (Conselho Monetário Nacional), Banco Central, além de ter o selo ANBIMA, agência autorreguladora de produtos de investimentos no Brasil.

ESG é tema atual e de extrema importância ao SFN, dada a sua relevância em tratar de produtos do sistema financeiro que tenham uma visão ampla e necessária da perenidade do negócio.

Nos últimos anos, a atenção para os temas relacionados ao meio ambiente e aos direitos humanos têm crescido de forma gradativa, conduzindo para uma mudança no mercado de investimentos e de crédito. Estas questões têm ido além da ética e impactado a receita das empresas, que, hoje, são provocadas a assumir responsabilidade pelo impacto que geram, principalmente as instituições financeiras que atuam em diversos mercados e têm alto lucros, estão sendo chamadas a oferecer desempenho além do financeiro.

Este trabalho completo compõe-se de três partes distintas: a primeira é essencialmente introdutória, tem por objetivo apresentar e contextualizar os conceitos pesquisados no âmbito temporal, além de explorar documentos fornecidos pelas instituições que permeiam o tema ESG no Brasil, além da apresentação de algumas ações que estas instituições financeiras já desenvolvem.

A segunda, criticidade quanto às informações dispostas em relatórios dos grandes Bancos que atuam no Brasil pertinente aos produtos disponíveis no mercado com a referência à economia verde, de alguma forma. Para escolha destes Bancos e seus produtos, foram considerados o porte e volume negocial da instituição.

Finalmente, foram analisados os dois primeiros, apresentando um resumo das principais conclusões na terceira parte do trabalho completo.

# 1 FUNDAMENTAÇÃO TEÓRICA

## 1.1 Sistema Financeiro Nacional

O Sistema Financeiro Nacional é um cenário composto por diversos intermediários financeiros, bancos, corretoras, *fintechs*, agências de câmbio, companhias de seguros e de previdência, regulamentados pela CVM (Conselho de Valores Mobiliários), BACEN (Banco Central), PREVIC (Superintendência Nacional de Previdência Complementar) e SUSEP (Superintendência de Seguros Privados).

São muitas e diversas as definições para SFN. CAVALCANTE (2002) afirma que é um conjunto de instituições e instrumentos financeiros que possibilita a transferência de recursos dos ofertadores finais aos tomadores finais, além de criar condições para que os títulos e valores mobiliários tenham liquidez no mercado.

No Brasil, o surgimento da intermediação financeira coincide com a chegada da família real, em 1808. Com as relações comerciais estabelecidas com países europeus, era necessária a criação de um intermediário financeiro, sendo instituído o Banco do Brasil, que encerrou suas atividades em 1821, com retorno da família real para Portugal.

Em 1851, por iniciativa do Barão de Mauá, o Banco do Brasil retomou suas operações, de acordo com o portal BCB (2022, Online). Entre as grandes guerras (1914 a 1945), houve importante expansão do sistema de intermediação financeira e uma ampliação do nível de segurança dessas operações a partir da criação, em 1920, da Inspeção Geral dos Bancos. O pós-guerra foi marcado pela consolidação de agências bancárias em diferentes regiões do país, e pela implantação da Superintendência da Moeda e do Crédito (SUMOC), embrião do Banco Central -, até então o Banco do Brasil fazia o papel de Banco Central.

A legislação bancária brasileira se aperfeiçoou com a reforma bancária de 1964, pela Lei 4.595, criação do Conselho Monetário Nacional e o Banco Central do Brasil, instituições monetárias que extinguíram a Superintendência da Moeda e do Crédito (SUMOC), e estabeleceram as formas de organização e subordinação das instituições financeiras públicas e privadas ao BACEN, regulamentando o Sistema Financeiro Nacional (BCB, 2022, Online).

A Constituição Federal de 1988 trouxe grandes repercussões para a regulação do SFN, principalmente em relação às condições de ingresso de novas instituições financeiras no mercado; houve facilidade para se criar bancos múltiplos, corretoras e distribuidoras.

O Plano Real, iniciado em 1994, foi o grande projeto de estabilização monetária, conteve a inflação astronômica que existia e viabilizou a reestruturação da economia, permitindo, inclusive, que o Brasil tivesse condições de analisar os riscos do SFB e aderisse, ainda que parcialmente, às normas do Acordo de Basileia. Este

acordo, firmado em 1988, é um tratado elaborado pelo comitê de Basileia (Suíça), fruto das preocupações relacionadas aos riscos e fragilidades que os bancos apresentavam e demandou transformações significativas na regulação do setor em todo o mundo, divulgando um compêndio de princípios essenciais para uma supervisão bancária eficaz, voltada para a regulamentação prudencial, para o monitoramento da gestão, principalmente dos riscos, e para requerimentos de capital mínimo que possam sustentar as exposições a riscos. (CARNEIRO, 2022).

Ao final de 1998, o país contava com um sofisticado sistema financeiro com 201 bancos, que atuavam por meio de mais de 16 mil agências e cerca de 15 mil outros postos de atendimento, de acordo com dados do Banco Central do Brasil.

FIGO é autor importante nas pesquisas ao tratar de tecnologias. Ele afirma que muitos especialistas consideram o *PayPal*, fundado em 1999 nos Estados Unidos, como a primeira *Fintech* do mundo (2019). No entanto, *Fintechs* ganharam efetivamente o mercado depois da crise financeira global de 2008, quando o banco americano de investimento Lehman Brothers entrou em concordata, colocando em dificuldades outros bancos, empresas e investidores; neste momento, a instituição banco perdeu a credibilidade e não era mais vista como lugar seguro.

Enquanto o Pix foi originado pelo Banco Central sob Instrução Normativa BCB nº 47, de 24/11/2020, definido como “pagamento instantâneo brasileiro”, para substituir TED, DOC e meios de pagamentos (que só funcionam em dias úteis), consequentemente reduzindo a circulação de dinheiro físico no país. “O Pix tende a ter um custo de aceitação menor por sua estrutura ter menos intermediários” (BCB, 2022, Online).

E atualmente está sendo implantado no Brasil o *Open Finance*, (BCB, 2022, Online) onde o cliente quebra seu vínculo com uma única entidade, aumenta seu poder de negociação, enquanto tem seus dados compartilhados pelas empresas, que têm mais informações para negociação junto aos clientes. É intenção do Bacen focar não apenas nos bancos, mas na ampliação da inovação para um sistema financeiro aberto como um todo incluindo corretoras, *Fintechs* e demais instituições financeiras.

Aderente a este movimento de atualização do Sistema Financeiro Brasileiro, constante e agregando valor ao serviço, está sendo expandido, a cada dia, o conceito de ESG, que será estudado no item 1.3. Há produtos específicos ofertados pelas instituições financeiras, que têm uma sensibilização ambiental, social e/ou de governança; conceitos que não são novos, mas, que estão atualmente chamando a atenção dos clientes e que podem influenciar a tomada de decisão, seja pelos acionistas, investidores ou colaboradores das corporações.

## 1.2 Sustentabilidade

O conceito Sustentabilidade foi abordado inicialmente em 1987, pela diplomata norueguesa *Gro Harlem Brundtland*, no relatório “Nosso Futuro Comum” (*Our Common Future*).

Este relatório, também conhecido como relatório *Brundtland*, referia-se à Conferência das Nações Unidas sobre o Meio Ambiente Humano (*United Nations Conference on the Human Environment – UNCHE*), realizada em Estocolmo, em 1972.

Partindo do princípio de desenvolvimento sustentável, *Brundtland* afirmava que era preciso “suprir as necessidades do presente sem comprometer a capacidade das gerações futuras de atenderem as suas próprias necessidades” (1988, p. 46)

Não se refere apenas à sustentabilidade ambiental, tratando da escassez de recursos, mas é a junção de três pilares: economia, sociedade e meio ambiente aplicada nas mais diversas atividades realizadas pelas pessoas e empresas; assim, toda atividade deve ser rentável, respeitar as pessoas e conservar o meio ambiente.

Com uma necessidade cada vez maior de preservar o meio ambiente, os princípios da sustentabilidade foram se expandindo. Conhecidos como ações fundamentais de preservação do meio ambiente, (ALVES, 2019) os 3 R’s da Sustentabilidade (Reduzir, Reutilizar e Reciclar), criados logo após a segunda guerra mundial, quando os países sofriam com a escassez de produtos industrializados, foram símbolo para toda atividade relacionada à sustentabilidade.

Por muito tempo, os 3 R’s foram a base do processo sustentável, com maior conscientização ambiental e disseminação do conceito. A questão foi evoluindo e ficando mais abrangente, tendo-se, atualmente, 8 R’s: Refletir, Reduzir, Reutilizar, Reciclar, Respeitar, Reparar, Responsabilizar-se e Repassar.

Estes R’s são um conjunto de práticas cujo objetivo é minimizar o impacto ambiental causado pelo desperdício de materiais e produtos provenientes de recursos naturais, além de poupar a natureza da extração de recursos, já que estes são finitos.

No ano de 1965, foi promulgada, no Brasil, a Lei Federal 4.771, que instituiu o Código Florestal Brasileiro, revogada em 2012, pela lei 12.651, que substituiu e revogou diversos documentos legais, passando a ser a lei que dispunha sobre a proteção da vegetação nativa. Em 1967, foi criada a Lei 5.197 sobre a proteção da fauna e flora. Em 1973, foi criada a Secretaria Especial do Meio Ambiente - o primeiro organismo brasileiro, em nível nacional, voltado a uma gestão integrada do meio ambiente.

Durante a década de 1980, houve a aprovação da Lei 6.938/81 sobre a Política Nacional de Meio Ambiente Brasileira. No ano de 1986, o Conselho Nacional do Meio Ambiente (CONAMA) aprova a Resolução nº 001/86 que estabelecia as

responsabilidades, os critérios básicos e as diretrizes gerais para o uso e implementação da Avaliação de Impacto Ambiental, como um instrumental da Política Nacional do Meio Ambiente. A Constituição Federal (1988) dispõe de um capítulo (VI) exclusivamente sobre o meio ambiente e temas relacionados.

A Conferência da Nações Unidas sobre o Meio Ambiente e Desenvolvimento, Rio-92, também conhecida por ECO 92, foi realizada em junho de 1992 na cidade do Rio de Janeiro, considerada, na época, a maior conferência mundial sobre as questões ambientais e de desenvolvimento econômico já realizada no mundo. Estadistas e representantes governamentais e não governamentais reuniram-se para discussão da sustentabilidade do planeta; vários documentos foram extraídos desta reunião, inclusive a Agenda 21, que discutia os rumos da política ecológica nacional (MMA, 2022).

No ano de 1997, na cidade japonesa de Kyoto ocorreu a Conferência sobre Mudança no Clima (Rio+5), onde se avaliou a continuidade dos estudos e ações no sentido de preservar o meio ambiente, a partir das propostas feitas na Rio-92. O Protocolo de Kyoto estabeleceu uma meta média de cerca de 6% na redução de gases de efeito estufa em países industrializados, durante o período de 2008 a 2012.

Em 1994 foi criado o Ministério do Meio Ambiente dos Recursos Hídricos e da Amazônia Legal, e ainda em 1997 foram discutidos os rumos da política ecológica nacional, a Agenda 21 brasileira. A Lei nº 9.605/98 normatizava sobre Crimes Ambientais envolvendo as questões de corresponsabilidade dos envolvidos, responsabilidade da pessoa jurídica, sanções e responsabilidades dos funcionários públicos.

Em 2000 os líderes globais se reuniram na sede da ONU em Nova York e lançam os ODMs – Objetivos de Desenvolvimento do Milênio, conhecidos como: os 8 jeitos de mudar o mundo. Eram eles: Acabar com a fome e a miséria; Oferecer educação básica de qualidade para todos; Promover a igualdade entre os sexos e a autonomia das mulheres; Reduzir a mortalidade infantil; Melhorar a saúde das gestantes; Combater a Aids, a malária e outras doenças; Garantir qualidade de vida e respeito ao meio ambiente e Estabelecer parcerias para o desenvolvimento (Movimento ODS. 2022, Online).

O encontro ambiental da ONU, a Conferência das Nações Unidas sobre Ambiente e Desenvolvimento Sustentável (Rio+10), ocorrida em Johannesburgo (África do Sul – 2002), visou discutir a utilização do recursos naturais sem agredir o meio ambiente, avaliar os avanços durante os dez anos desde a Eco-92, assim como melhorar os mecanismos de implementação da Agenda 21.

Em junho de 2012, o Rio de Janeiro voltou a sediar um grande evento ambiental, a Conferência da Nações Unidas sobre Desenvolvimento Sustentável (Rio+20), objetivando discutir temáticas sobre a renovação do compromisso político com o Desenvolvimento Sustentável, assim como outras questões sociais e propostas de mudanças e aplicações dos recursos naturais do planeta; ocorrendo 20 anos após

a RIO-92, criou a agenda 2030, para atuação entre 2015 e 2030, sendo as ODS seus principais instrumentos.

Os 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável, dispostos no quadro 2, reúnem os grandes desafios e vulnerabilidades da sociedade como um todo. Com isso, apontam os principais itens a serem acompanhados, no RELATORIO LUZ 2022, há o estudo do cumprimento dos ODS no Brasil (GT Agenda, 2022).

Quadro 2: ODS

ODS 01 - Erradicação da Pobreza	Acabar com a pobreza em todas as suas formas, em todos os lugares.
ODS 02 – Fome Zero e Agricultura Sustentável	Acabar com a fome, alcançar a segurança alimentar e melhoria da nutrição e promover a agricultura sustentável.
ODS 03 - Saúde e Bem-estar	Assegurar uma vida saudável e promover o bem-estar para todas e todos, em todas as idades.
ODS 04 - Educação de Qualidade	Assegurar a educação inclusiva e equitativa e de qualidade, e promover oportunidades de aprendizagem ao longo da vida para todas e todos.
ODS 05 - Igualdade de Gênero	Alcançar a igualdade de gênero e empoderar todas as mulheres e meninas.
ODS 06 - Água Potável e Saneamento	Assegurar a disponibilidade e gestão sustentável da água e saneamento para todas e todos.
ODS 07 - Energia Limpa e Acessível	Assegurar o acesso confiável, sustentável, moderno e a preço acessível à energia para todas e todos.
ODS 08 - Trabalho Decente e Crescimento Econômico	Promover o crescimento econômico sustentado, inclusivo e sustentável, emprego pleno e produtivo e trabalho decente para todas e todos.
ODS 09 - Indústria, Inovação e Infraestrutura	Construir infraestruturas resilientes, promover a industrialização inclusiva e sustentável e fomentar a inovação.
ODS 10 - Redução das Desigualdades	Reduzir a desigualdade dentro dos países e entre eles.
ODS 11 - Cidades e Comunidades Sustentáveis	Tornar as cidades e os assentamentos humanos inclusivos, seguros, resilientes e sustentáveis.
ODS 12 - Consumo e Produção Responsáveis	Assegurar padrões de produção e de consumo sustentáveis.
ODS 13 - Ação contra a mudança global do clima	Tomar medidas urgentes para combater a mudança climática e seus impactos.
ODS 14 - Vida na Água	Conservação e uso sustentável dos oceanos, dos mares e dos recursos marinhos para o desenvolvimento sustentável.
ODS 15 - Vida Terrestre	Proteger, recuperar e promover o uso sustentável dos ecossistemas terrestres, gerir de forma sustentável as florestas, combater a desertificação, deter e reverter a degradação da terra e deter a perda de biodiversidade.

ODS 16 - Paz, Justiça e Instituições Eficazes	Promover sociedades pacíficas e inclusivas para o desenvolvimento sustentável, proporcionar o acesso à justiça para todos e construir instituições eficazes, responsáveis e inclusivas em todos os níveis.
ODS 17 - Parcerias e Meios de Implementação	Fortalecer os meios de implementação e revitalizar a parceria global para o desenvolvimento sustentável.

Fonte: Relatório Luz (2022)

No Brasil, as normativas ISO foram adotadas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas sob a designação de ABNT NBR ISO 14.001, para cumprimento da legislação ambiental local e um compromisso de melhoria contínua. A certificação da ISO 14.001 representa um forte compromisso com a melhoria contínua, um compromisso com a preservação ambiental e com o fiel cumprimento da legislação e outras obrigações legais, éticos e morais, de acordo com VALLE (2002). A empresa certificada apresenta vantagens em diversos setores, valorizando, inclusive, a imagem da marca.

Em janeiro de 2022, passou a ser obrigatório às instituições financeiras identificar fundos com objetivo/mandato de investimento 100% sustentável, ou seja, que têm toda a carteira de investimentos alinhada ao tema. Eles levam o sufixo IS (Investimento Sustentável).

A partir de julho de 2022, a ANBIMA, que representa as entidades dos mercados de capitais, incluiu o tema ESG em suas certificações profissionais. Esta ação está diretamente ligada à disposição do selo de sustentabilidade em suas regulações aos fundos de investimentos.

ANBIMA informa que podem ser reconhecidos os fundos que integram aspectos ESG em seu processo de gestão, mas não têm o investimento sustentável como objetivo principal. Eles não podem usar o sufixo IS, mas podem utilizar a frase “esse fundo integra questões ASG em sua gestão” nos materiais publicitários, diferenciando-os dos demais. (ANBIMA, 2022, Online)

A B3 informa, em sua página eletrônica, que empresas comprometidas com questões ambientais, sociais e de governança estão se destacando no mercado de investimentos – sendo conferido a estas o Índice de Sustentabilidade empresarial B3. Os índices de sustentabilidade têm como objetivo principal apoiar investidores; estes índices funcionam como instrumentos atrativos para os investidores comprometidos com a temática ESG, e ajudam a estimular companhias a incorporarem estas em seu cotidiano. (B3, 2022, Online).

A B3, conforme informado em seu próprio sítio eletrônico, é uma das principais empresas de infraestrutura de mercado financeiro no mundo. A companhia é sociedade de capital aberto – cujas ações (B3SA3) são negociadas no Novo Mercado –, e integra os índices Ibovespa, IBrX-50, IBrX e ITAG, entre outros. (B3, 2022, Online).

Entre os índices, estão os de sustentabilidade; a B3 possui um conjunto de índices para acompanhar o desempenho das companhias preocupadas com as melhores práticas sustentáveis. São eles:

- Carbono Eficiente (ICO2)
- Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3)
- Ações com Governança Corporativa Diferenciada (IGC)
- Governança Corporativa Trade (IGCT)
- Governança Corporativa – Novo Mercado (IGC-NM)
- Ações com Tag Along Diferenciado (ITAG)

O ISE B3, teve início em 2005. É uma ferramenta para análise comparativa da performance das empresas listadas na B3 sob o aspecto da sustentabilidade corporativa, baseada em eficiência econômica, equilíbrio ambiental, justiça social e governança corporativa (B3, 2022, Online).

### 1.3 ESG

ESG é a sigla em inglês para *Environmental, Social and Governance* (Ambiental, Social e Governança em português), que abrange o conjunto de dimensões observadas para avaliar o desempenho de uma organização, além dos seus aspectos econômico-financeiros.

*Triple bottom line* é o conceito de tripé da sustentabilidade desenvolvido pelo sociólogo inglês John Elkington, no qual são elencados os conceitos de prosperidade econômica, qualidade ambiental e justiça social. Para ELKINGTON (2012), a sustentabilidade é vista, na atualidade, como um fator primordial nas decisões dentro das organizações globalizadas. Os índices que mostram a verdadeira sustentabilidade, e não o efeito *greenwashing* (falsa aparência de sustentabilidade, na promoção de técnicas para serem vistas no mercado, as quais não são a real intenção da empresa), dentro das organizações, são cada vez mais valorizados e discutidos no ambiente corporativo, chegando até a obter importância nas Bolsas de Valores mundiais.

Celso Lemme, professor de Finanças e Sustentabilidade na UFRJ, afirma em *Sustentabilidade e Geração de Valor*, que a impressão de *greenwashing* não é necessariamente má fé, LEMME (2010) afirma que em um processo que está começando, muitas vezes há um *gap* entre a área técnica do gestor de fundos e a área de comunicação. Às vezes, o que a gestora divulga não está aderente com o que a gestão faz de maneira profissional, o que falta é alinhamento da gestão e comunicação.

Ainda que a temática de práticas ambientais, sociais e de governança já fizessem parte das preocupações de muitas empresas em todo o mundo, foi em 2004 que a sigla passou a ser difundida nas organizações.

Citada pela primeira vez no *Who Cares Wins*, publicação do Pacto Global em parceria com o Banco Mundial, e citada em seu sítio eletrônico, o secretário-geral da ONU na época, Kofi Annan, provocou 50 CEOs de grandes instituições financeiras sobre “como integrar essas questões no mercado de capitais”.

No mesmo período, em que era analisada a importância da integração do ESG como uma forma de avaliar financeiramente uma empresa, foi lançado o relatório *Freshfield* pela UNEP-FI (United Nations Environment Programme Finance Initiative) A Iniciativa Financeira do Programa das Nações Unidas para o Meio Ambiente é uma parceria global estabelecida entre o Programa das Nações Unidas para o Meio Ambiente e o setor financeiro, tem como missão em seu portal “identificar, promover e realizar a adoção das melhores práticas ambientais e de sustentabilidade em todos os níveis das operações das instituições financeiras”. (ONU, 2022, Online)

E em 2006, segundo o portal Pacto Global, foram criados, pela Organização das Nações Unidas (ONU), os PRI (Princípios do Investimento Responsável), trazendo maior clareza para a relevância financeira dos temas ESG, fornecendo um modelo para que a comunidade mundial de investimento contribua com o desenvolvimento de um sistema financeiro mais estável e sustentável.

Os seis princípios do PRI (PACTO GLOBAL, 2022, Online) são:

- Incorporar os temas ESG às análises de investimento e aos processos de tomada de decisão;
- Ser pró-ativo e incorporar os temas ESG às políticas e práticas da propriedade de ativos;
- Buscar sempre fazer com quem as entidades nas quais se investe divulguem suas ações relacionadas aos temas ESG;
- Promover a aceitação e implementação dos Princípios dentro do setor de investimento;
- Ampliar a eficácia na implementação dos Princípios;
- Divulgar relatórios sobre atividades e progresso da implementação dos princípios.

Atualmente há mais de 3 mil signatários, com ativos sob gestão que – em 2019 – já ultrapassavam USD 100 trilhões”

Como já informado, a exploração ao tema ESG não é recente, as empresas trabalham o tema governança há anos. Andrade e Rosseti afirmam que “a governança corporativa tem fundamentos sólidos, definidos a partir de princípios éticos aplicados na condução dos negócios” (2014, p.26) e complementam: “sua sustentação já se estabeleceu não só pelos princípios e razões que se encontram em suas origens, mas também pelos institutos legais e marcos regulatórios que envolvem processos de gestão” e que, aperfeiçoam-se cada vez mais, com base nos valores que regem a boa governança.

Empresas em todos os setores têm buscado soluções neste sentido; trabalhar ESG vai além da questão da imagem, é um patrimônio que está ligado diretamente ao potencial lucrativo da corporação.

“Estas proposições não recusam nem questionam a legitimidade do retorno dos investidores, mas ponderam que as companhias também acumulam ganhos – de que são exemplos a imagem e a reputação corporativa – se atuarem com olhos voltados para questões econômico-financeiras, ambientais e sociais,” (Andrade e Rosseti, 2014, p. 119)

Empresas de diversos segmentos, como Natura, Fleury, Magazine Luiza e Suzano, têm se destacado no tema e são reconhecidas no mercado, desde suas gestões, a forma como conduzem seus negócios e até a percepção que causam no consumidor final.

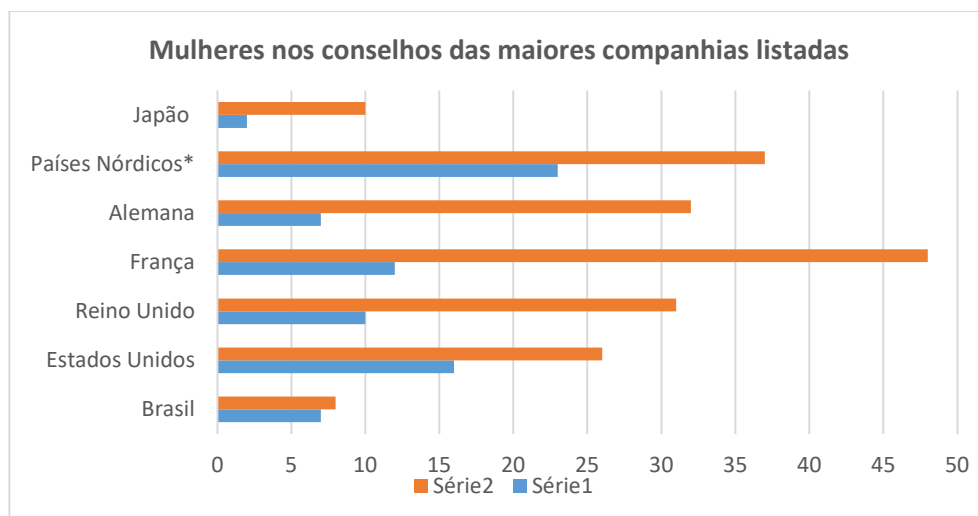
O mercado financeiro, por sua vez, tem muito potencial e tem explorado suas opções, seja com práticas de governança, ambientais, sociais e principalmente oferecendo produtos definidos como verdes. Os valores envolvidos nestes produtos são investidos em empresas que defendem e trabalham estes conceitos.

O Banco do Brasil tem o programa de mentoria e capacitação Liderança Feminina, que intui junto a outras frentes, conforme disposto em seu portal, ter mais mulheres se inscrevendo nas oportunidades de ascensão profissional na empresa e de disseminar essa cultura de equidade de gênero para todo o Banco. O Projeto tem conteúdo disponível no portal educacional Universidade Corporativa Banco do Brasil, o “conteúdo está estruturado em quatro blocos: Diversidade no BB; Conheça as barreiras invisíveis; Como trilhar um caminho de sucesso na liderança?; e Liderança feminina sustentável.” (BB, 2022, Online).

O Banco afirma que tem evoluído, foi inclusive premiado este ano com a certificação WOF (*Women on Board*) da ONU Mulheres e Pacto Global, que reconhece as organizações que possuem pelo menos duas mulheres em seus conselhos de administração ou conselhos consultivos.

Ao mesmo tempo, pesquisas apontam que o Brasil foi um dos países que menos avançou em diversidade de gênero nos Conselhos de Administração nos últimos 10 anos: saímos de 7% para 8% das posições em conselho ocupadas por mulheres entre as maiores companhias listadas. O Japão saiu da posição de apenas 2% e já ultrapassou o Brasil – fruto de pressão de investidores. A França, em 10 anos, já praticamente atingiu a equidade acompanhada de perto pelos países nórdicos e Alemanha. (DONAGGIO, 2022).

Gráfico 1 – Mulheres nos conselhos das maiores companhias listadas 2009/2019



\* Noruega, Suécia, Finlândia e Dinamarca

Fonte: Prof. Dr. Alexandre Di Miceli Silveira e Profa. Dra. Angela Donaggio (2022)

A Caixa Econômica Federal tem, segundo consta em sua página, importante participação de mercado em crédito imobiliário: 68,2% em março de 2021. Quantidade significativa de financiamentos imobiliários é destinada à moradia popular; a CEF, trabalha, inclusive, com subsídios governamentais. O porte do banco, as economias de escala, o alcance geográfico e seu longo histórico proporcionam vantagens competitivas e sustentam a diversificação e a estabilidade de suas receitas. (CEF, 2022, Online)

Em meio ao cenário econômico desafiador causado pela pandemia de Covid-19, a Caixa reforçou seu papel de banco com missão pública ao ajudar a implementar medidas para atenuar os efeitos negativos da crise sanitária no Brasil. Em 2020, durante o momento pandêmico, aproveitando as medidas do Banco Central, concedeu um prazo médio de carência de seis meses a cerca de 50% de sua carteira de crédito imobiliário e aumentou sua carteira de crédito em 13,5%, especialmente nos segmentos mais vulneráveis às oscilações econômicas.

O Banco Itaú explana em seu sítio eletrônico que é certificado, desde 2007, na seção 404 da Lei *Sarbanes-Oxley*, que determina uma avaliação anual dos controles e procedimentos internos para a emissão de relatórios financeiros. Como a Seção 302, ela exige que os Diretores Executivos e os Diretores Financeiros avaliem e atestem periodicamente a eficácia desses controles. (Itaú, 2022, Online)

As discussões a respeito de governança corporativa são historicamente vastas em uma perspectiva ampla; foi a partir da década de 1980 que começou a acontecer o amadurecimento das análises. De acordo com Andrade e Rosseti (2014), as razões essenciais para o despertar da governança corporativa se dividem em três pilares: relacionamento acionistas-corporações, a constituição de conselhos de administração e atuação da direção executiva.

Sobre o conceito de governança corporativa, não há um consenso na literatura, Andrade e Rossetti (2014) entendem que os conceitos podem ser divididos em quatro grandes grupos:

“Guardiã de direitos das partes com interesses em jogo nas empresas; Sistema de relações pelo qual as sociedades são dirigidas e monitoradas; Estrutura de poder que se observa no interior das corporações; e Sistema normativo que rege as relações internas e externas das companhias. (...) Contrariando os pressupostos que defendem a construção de objetivos das práticas de governança corporativa voltados inteiramente ao máximo retorno dos acionistas, algumas preposições defendem que as companhias acumulam ganhos como imagem e reputação, apoiados no conceito base do *triple bottom line*. Este conceito olha simultaneamente para questões econômicas, ambientais e sociais.” (2014, p. 138)

De acordo com o Instituto Brasileiro de Governança Corporativa, Governança Corporativa é o sistema pelo qual as sociedades são dirigidas e monitoradas, envolvendo o relacionamento entre os acionistas/cotistas, conselho de administração, diretoria, auditoria independente e conselho fiscal.” As boas práticas de governança corporativa têm a finalidade de aumentar o valor da sociedade, facilitar o seu acesso ao capital e contribuir para sua perenidade”. (IBGC, 2022, Online)

Banco Bradesco assume, em seu portal, o compromisso de descarbonizar sua carteira até 2050; o movimento é uma evolução da estratégia climática da organização que, há 15 anos, passou a medir a geração de carbono de suas operações próprias. Desde 2019, neutraliza 100% do carbono dessas emissões e a partir de 2020 utiliza, exclusivamente, energia renovável em suas estruturas.

O banco se torna a primeira instituição financeira do Brasil a anunciar a ambição de atingir o equilíbrio de emissões de gases de efeito estufa de seus clientes e empresas investidas, atingindo o chamado *Net-Zero carbon emissions* (zero emissões líquidas de carbono), compromisso de reduzir as emissões de gases de efeito estufa na atmosfera. (Bradesco, 2022, Online)

A instituição Santander informa, em sua página eletrônica, que desde 2008 são signatários do PRI (Princípios para Investimentos Responsáveis), iniciativa da Organização das Nações Unidas para nortear o mercado financeiro e de capitais na busca pelo desenvolvimento sustentável, por meio da incorporação de aspectos ESG, conforme tratado no início deste capítulo. Em julho de 2020, houve ampliação deste comprometimento, tornando-se signatários globais do PRI. (Santander, 2022, Online)

Existem diversos tipos de bancos: Comerciais, de Investimentos, de Desenvolvimento, Múltiplos. Os bancos múltiplos, trabalham com a intermediação de valores superavitários e deficitários (tema explorado no capítulo 1.1), com as referências de CAVALCANTE (2002). Assim, crédito e investimentos são a força motora que move os grandes bancos múltiplos que atuam no Brasil.

É possível consultar na publicação eletrônica: O mercado de finanças sustentáveis no Brasil em 2022, da FEBRABAN, que o mercado global de finanças sustentáveis “alcançou novo recorde em 2020, com um valor total de USD 732,1 bilhões em títulos e empréstimos ambientais e/ou sociais emitidos em apenas um ano” e há o complemento, “em 2021, esse volume mais que dobrou e o valor total acumulado no mundo chegou a bater a marca dos USD 4,0 trilhões.”

Ainda que a América Latina não tenha se destacado, o Brasil liderou em quantidade e volume de emissões, atingindo novos recordes de captação no valor de USD 15,8 bilhões somente em 2021 -, alta de 531,0 %, em comparação ao ano de 2019, levando a indústria dos “títulos sustentáveis” a um estoque de quase USD 28,0 bilhões. (FEBRABAN, 2022)

Na questão do crédito, são oferecidos produtos com finalidade específica, no entanto a mensuração específica é voltada ao público de pessoas jurídicas. A Tabela 1 mostra a distribuição do volume de crédito entre pessoas físicas (PF) e pessoas jurídicas (PJ) pelo saldo da carteira ativa, nos anos de 2019 e 2020.

Tabela 1– Distribuição das operações de crédito por tipo de cliente

Tipo de Cliente	Saldo da Carteira Ativa (R\$ mil)			
	2019		2020	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Pessoa Física	2.069.341.572	58,80	2.236.980.345	56,39
Pessoa Jurídica	1.449.959.785	41,20	1.729.651.547	43,61
<b>TOTAL</b>	<b>3.519.301.357</b>	<b>100</b>	<b>3.966.631.893</b>	<b>100</b>

Fonte: FEBRABAN, 2020

A Tabela 2 apresenta o detalhamento das operações de crédito enquadradas como relativas aos setores da Economia Verde. Ressalte-se que, apenas no caso de pessoa jurídica, é possível a identificação do setor de atividade do tomador de crédito.

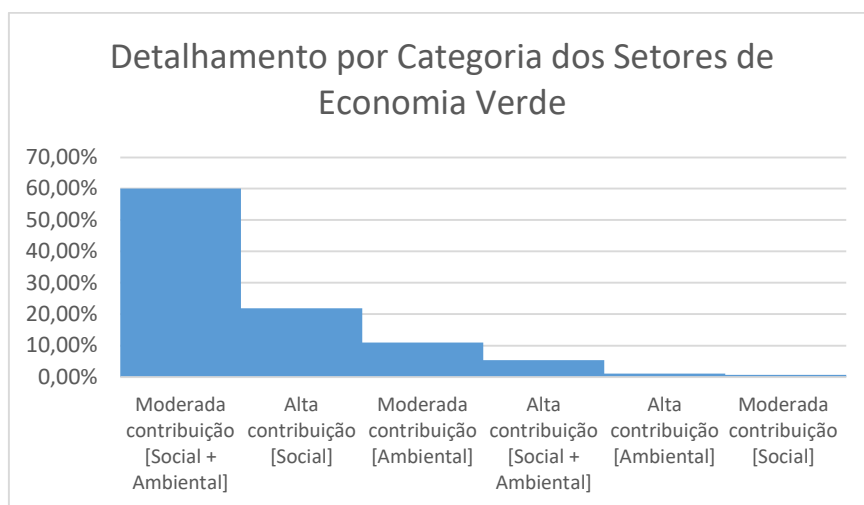
Tabela 2 – Enquadramento das Operações como Setores de Economia Verde – Pessoas Jurídicas

Setores	Saldo da Carteira Ativa (R\$ mil)			
	2019		2020	
	Valor	Percentual	Valor	Percentual
Economia Verde	325.892.508	22,48	376.149.404	21,75
Demais Setores	1.124.067.277	77,52	1.353.502.143	78,25
<b>TOTAL</b>	<b>1.449.959.785</b>	<b>100</b>	<b>1.729.651.547</b>	<b>100</b>

Fonte: FEBRABAN, 2020

O gráfico 2, elaborado a partir das informações dispostas na tabela 2, apresenta o saldo da carteira ativa desagregado por categorias da Economia Verde, a partir da classificação proposta pela FEBRABAN.

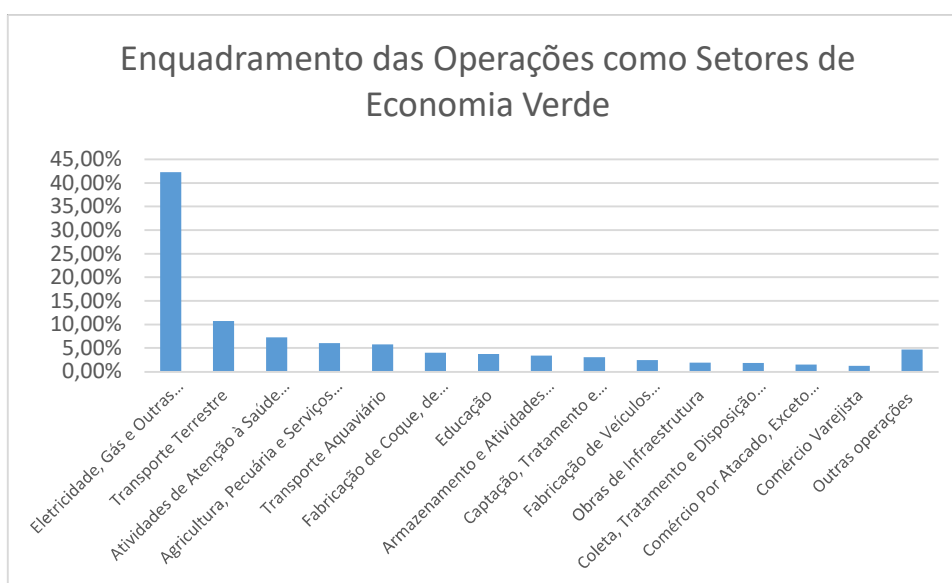
Gráfico 2 – Detalhamento por Categoria dos Setores de Economia Verde - Pessoas Jurídicas



Fonte: FEBRABAN, 2020

O gráfico 3 apresenta a distribuição dos setores de Economia Verde por divisão da CNAE, o que traz limitações e imprecisões, já que no setor de agricultura sustentável e energias renováveis, por exemplo, grande parte das operações são realizadas por pessoas físicas e não jurídicas.

Gráfico 3 – Detalhamento do Enquadramento das Operações como Setores de Economia Verde, Pessoas Jurídicas



Fonte: FEBRABAN, 2020

Setores como Esgoto e Atividades Relacionadas, Atividades Artísticas, Criativas e de Espetáculos, Fabricação de Máquinas e Equipamentos e outros tiveram individualmente menos de 1%, chegando a 0,02 para Atividades Ligadas ao Patrimônio Cultural e Ambiental. A soma dos itens está legendada como Outras Operações

Em relação a investimento, a cada dia surgem novos produtos. Instituições Financeiras de todo porte têm investido na disposição destes produtos -, como será abordado no terceiro capítulo.

A Federação Brasileira de Bancos – FEBRABAN, responsável pela representação dos grandes bancos, afirma e garante que todos os seus 116 representados estejam aderentes ao movimento. (FEBRABAN, 2022, Online)

A ABBC, Associação Brasileira de Bancos, tem o programa GESC para garantir melhores práticas de ESG para o setor bancário, bancos considerados como médios em relação a patrimônio e volume de negócios. (ABBC, 2022, Online)

No terceiro capítulo serão analisados, detalhadamente, vários destes produtos. A grande questão é se estes produtos suprem os clientes em suas expectativas de rentabilidade. No mesmo capítulo, será elaborado um estudo sobre as rentabilidades destes produtos.

A Rede Brasil do Pacto Global é a terceira maior rede do mundo, com mais de 1.500 participantes atualmente (menos de 500 em 2015). Criada em 2003, responde à sede do Pacto Global, em Nova York, e preside o Conselho das Redes Locais na América Latina.

Há um envolvimento cada vez maior das empresas brasileiras, financeiras ou não, em torno da sustentabilidade e uma maturidade crescente em relação ao tema. Diversas companhias com atuação no Brasil possuem departamentos estruturados de sustentabilidade, os quais controlam os impactos ambientais da operação e a relação dos seus produtos e serviços com a sociedade e com o planeta.

O envolvimento com ESG mostra-se importante para a tomada de decisões dos investidores. E os critérios ESG estão totalmente relacionados aos ODS, realidade nas discussões no mercado de capitais, muitos prospectos de produtos financeiros, referência a ODS correspondente ao produto fornecido, podendo ser consultados nos anexos deste estudo.

Há o questionamento corporativo se as cartas de Larry Fink impulsionaram a busca de ESG pelas empresas, já que em sua carta ao mercado, de 2018, este cobra posicionamento de todas as empresas que sua empresa Black Rock administra, ameaçando, inclusive, quem não se adequasse a ser excluído de sua representação.

Laurence Douglas Fink é o presidente e CEO da BlackRock, uma multinacional americana de gestão de investimentos - maior empresa de

gerenciamento de dinheiro do mundo, com mais de US\$ 10 trilhões em ativos sob gestão, dando à empresa um enorme poder sobre o sistema financeiro global.

## 1.4 Produtos Verdes

### 1.4.1 Produtos verdes de crédito

O volume de crédito bancário destinado a setores da 'Economia Verde' é mensurado pela FEBRABAN desde 2015 (com dados retroativos até a 2013), utilizando como base a Classificação Nacional das Atividades Econômicas (CNAE).

Em 2019, a FEBRABAN iniciou a revisão de sua metodologia de mensuração, em parceria com a PUC Rio, passando a considerar um conjunto de dados fornecidos pelo Banco Central, a partir do Sistema de Informações de Crédito (SCR). Com a mudança, foi possível ampliar a abrangência e a qualidade das informações, uma vez que a análise passou a considerar 100% do crédito a pessoas jurídicas oferecido pelo sistema bancário no Brasil.

Economia Verde, segundo a FEBRABAN,

resulta em melhoria do bem-estar da humanidade e da igualdade social, ao mesmo tempo em que reduz significativamente os riscos ambientais e a escassez ecológica, tendo como principais pilares: baixa emissão de carbono, eficiência no uso dos recursos e inclusão social. (FEBRABAN, 2022, Online)

Em 2019, o saldo de carteira para os setores da Economia Verde foi de R\$ 309.080 milhões, há na tabela 3 o detalhamento destes valores.

Tabela 3 – Saldos para setores da Economia Verde em 2019

<b>Setores</b>	<b>Saldo (em R\$ milhões)</b>
Energias renováveis	95.041
Transporte sustentável	84.382
Agricultura sustentável	66.609
Produtos com finalidade específica	25.190
Educação	10.919
Saúde	8.552
Inclusão produtiva e desenvolvimento local e regional	7.578
Água	5.768
Florestas	2.490
Eficiência em resíduos	1.030
Cidades	788
Pesca	723
Turismo sustentável	9
<b>Total</b>	<b>309.080</b>

Fonte: FEBRABAN (2020)

O termo taxonomia, muito referenciado pela FEBRABAN, está relacionado à classificação. Em 2020, a FEBRABAN, realizou a revisão da metodologia de classificação das atividades financeiras, definindo sua taxonomia verde, que apresenta três modalidades: Economia Verde, Exposição às mudanças climáticas e Exposição ao risco ambiental.

“Esta mensuração é uma atividade importante para o setor financeiro e para a sociedade, ao contribuir para estratégias em direção ao desenvolvimento sustentável e ao aumento da estabilidade e resiliência do sistema financeiro em um contexto de transição. Os resultados podem ser utilizados para direcionar fluxos de capitais para as atividades com maior contribuição socioambiental, formular estratégias para gerir riscos socioambientais e associados às mudanças climáticas e identificar novas oportunidades de negócios.” (Febraban, 2022)

#### **1.4.2 Produtos verdes de investimentos**

Produtos de investimentos definidos como verdes, na maioria das vezes, têm a sigla ESG em sua denominação. São papéis como todos os outros de investimentos no mercado, com CNPJ ativo e registrados no site da CVM com o selo ANBIMA. Estes produtos devem se destacar nos aspectos ESG, mantendo modelos de negócio rentáveis, resilientes, sustentáveis e capazes de oferecer lucros de maneira consistente ao longo do tempo.

Podem ser papéis que financiam empresas e projetos desde saneamento, segurança, baixa emissão de carbono, energia renovável, manejo de resíduos, floresta e agricultura sustentável e outros que contribuam para decisões de investimentos mais eficientes; sem perder as vantagens competitivas, balanços sólidos e times de gestão alinhados com os acionistas e que visam o longo-prazo, apresentando performance compatível com outros investimentos do mesmo porte.

O mercado financeiro dispõe de diversos produtos de investimentos: ações, fundos de investimento, consórcios, renda fixa. O anexo 1 apresenta o quadro 1, com a relação de alguns destes produtos dos cinco maiores bancos que atuam nacionalmente, considerando porte e volume de operações:

*Green Bonds* - ou os Títulos Verdes -, são títulos de crédito (de dívida), que investem os recursos captados em projetos, de empresas ou governo, direcionados à preservação do meio ambiente. São exemplos de aplicação: transporte limpo, energia limpa, preservação da biodiversidade, entre outros.

*Green Bonds* podem ser encontrados em Debêntures, CRIs (Certificados de Recebíveis Imobiliários), CRAs (Certificados de Recebíveis do Agronegócio) e FIDCs (Fundo de Investimento em Direitos Creditórios), por exemplo.

As empresas que oferecem estes títulos são avaliadas por consultorias específicas e, por se tratar de um produto de renda fixa, é indicado ao investidor de perfil conservador, podendo ser pré ou pós-fixada, como no mercado tradicional. (CAPRIOTTI e SCHMID, 2017)

Os *Bonds* podem ser vendidos pelos governos ou empresas ao mercado financeiro para obter recursos. Nos Estados Unidos, os *bonds* públicos são classificados como bilhetes do tesouro. Capriotti e Schmid os consideram os mais seguros do mundo. São divididos em três categorias: *Treasury Bills* (T-Bills); *Treasury Notes* (T-Notes) e *Treasury Bonds* (T-Bonds): todos de vencimento longo; os T-Bonds por exemplo, têm vencimentos superiores a dez anos, podendo chegar a 30 anos.

Capriotti e Schmid ainda reforçam que a Alemanha, por ser uma economia forte e estável, mesmo no momento atual de crise com a Guerra na região europeia, é a melhor referência aos chamados *Bunds*, com o menor risco do mercado. Os *bunds* têm uma alta procura e representação na economia europeia, com vencimentos de 4 a 30 anos.



## **2 PROCESSO METODOLÓGICO DE PESQUISA**

### **2.1 Natureza da pesquisa**

Este estudo utiliza-se de pesquisas dos conceitos em portais oficiais e dissertações atualizadas e pertinentes ao tema, pesquisas em periódicos virtuais e impressos, e em livros sobre o tema, além de publicações eletrônicas em portais relevantes, legais e reconhecidos pela sua seriedade e atualização.

A natureza da pesquisa é descritiva, com finalidade teórica e abordagem quali-quantitativa.

ZAMBELLO et. al. (2018), afirma e PRODANOV (2013) ratifica que do ponto de vista dos objetivos a pesquisa pode ser explicativa, quando procura conectar as ideias para compreender causas e efeitos; pesquisa exploratória, quando o objetivo é conhecer melhor um determinado tema, normalmente quando o tema é pouco explorado ou um conceito novo e descritiva, utilizada neste trabalho, quando se busca um aprofundamento no tema estudado.

Na pesquisa descritiva há tentativas de explorar e explicar sobre o tema em questão, fornecendo informações adicionais sobre ele, mais detalhes, preenchendo as partes que faltam e expandindo a compreensão. Isso aconteceu coletando-se o máximo de informações possíveis, disponibilizadas nos portais e documentos das Instituições financeiras estudadas, sem fazer suposições e sem modelos elaborados para prever o futuro.

Sendo o principal uso desse tipo de pesquisa, definir melhor uma opinião, atitude ou comportamento, este modelo é o mais indicado para este estudo das disposições dos produtos ESG no mercado financeiro, tema que, apesar de não ser recente, tem sido explorado exaustivamente e denota que há espaço para muitos estudos.

### **2.2 Natureza dos dados**

Qualitativa e Quantitativa é a classificação da pesquisa relacionado a natureza dos dados, Zambello et. al. (2018, p. 60), e “do ponto de vista de abordagem do problema”.

Para Markoni e Lakatos, dados são agrupados em categoria para serem analisados; estes ainda afirmam que pessoas e coisas podem ser descritas tanto de forma qualitativa como quantitativa, de acordo com a variável estudada, sexo, idade, nacionalidade, etc. (2021). Dados qualitativos, afirmam Markoni e Lakatos, são baseados na presença ou ausência de qualidades ou características, enquanto que os quantitativos são focalizados em termos de grandeza ou quantidade do fator presente da situação, sendo os caracteres expressos em valor numérico.

PRODANOV (2013) explana que, no tocante ao caráter subjetivo da qualitativa, usa-se narrativas, conceitos e definições sobre o tema exposto, enquanto que a quantitativa, explorada nesta dissertação e mensurada de forma concreta. Neste estudo, será usada exaustivamente, seja no momento de apresentação dos dados, cálculos matemáticos em relação à volatilidade dos ativos estudados e até na apresentação das informações dispostas no mercado quanto à disseminação de ESG.

As medidas quantitativas respondem à pergunta “quanto” e as qualitativas à questão “como”. Os dois tipos são importantes na investigação e se constituem no corpo do trabalho (MARCONI e LAKATOS, 2021) e, em muitos casos, são usadas de forma conjunta, como foi feito neste trabalho. As informações quantitativas deste estudo serão extraídas da FEBRABAN, ANBIMA, B3 e portais das instituições financeiras estudada -, informações estas abertas ao público.

### **2.3 Amostra e período de análise**

A amostra do estudo teve base nas companhias financeiras o período compreendido entre 2017 e 2022, últimos cinco anos (inclusive), mesmo existindo ativos com a temática verde com existência maior, há dez anos. É importante considerar que, houve neste período, a pandemia Covid-19, referenciada diversas vezes, neste estudo, detalhe este que não cessou os funcionamentos das IFs e nem a disposição de práticas ESG. Todas as instituições financeiras apresentaram, inclusive, lucro em todos os semestres dos períodos, independente da volatilidade dos ativos apresentados.

## **3 PERFORMANCE DOS PRODUTOS BANCÁRIOS VERDES**

### **3.1 Ativos de Renda Variável e Multimercado**

Renda variável é um tipo de investimento, “cuja remuneração e a forma de cálculo, não são conhecidas pelo investidor no momento da aplicação.” (ALMEIDA, 2017, p.103). O dinheiro aplicado em um investimento em renda variável, afirma Melo, “tende a sofrer oscilações o que quer dizer que ele varia de acordo com o mercado” (2016, p.207); neste tipo de investimento o investidor não tem apenas um produto, mas é sócio de uma empresa.

Para Melo, investimentos em renda variável, normalmente, são preferíveis para quem possui perfil de investidor mais arrojado, pois demanda um alto grau de risco, e são investimentos que exigem um certo conhecimento técnico, para evitar ou diminuir os riscos eventuais do mercado. Além disso, os títulos normalmente apresentam uma rentabilidade maior que a da renda fixa, por conta do risco inerente. (2016).

Ações, Fundos Imobiliários, ETFs, Opções, Câmbio, Futuros, Fundos de Investimento e Criptomoedas são papéis de renda variável; enquanto que investimentos em Multimercado são a junção, na mesma aplicação, de produtos de renda variável e ativos de renda fixa (que será tratado no item 3.2).

A adoção de práticas de governança corporativa muda o formato estrutural das empresas; vai além da apresentação de lucros aos acionistas, demonstrando preocupação com a transparência para os investidores e a definição de estratégias que visem a longevidade dos negócios, com melhores práticas de governança corporativa, para a geração de valor.

No Brasil, foi a partir da década de 1990, que as discussões a respeito de boas práticas se tornaram mais intensas, acompanhadas das privatizações das estatais e da abertura do mercado nacional. Em 1995, foi criado o Instituto Brasileiro de Conselheiros de Administração (IBCA), que a partir de 1999 passou a ser intitulado Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC), seu principal objetivo é estimular a adoção de práticas transparentes, responsáveis e equilibradas na gestão das organizações. A forma como as organizações estruturam o Conselho de Administração, as características das ações emitidas, as distribuições destas e a vedação ao acúmulo de cargos são algumas das especificações distintas de acordo com o nível de governança. Diante da possibilidade de escolha, os acionistas adequam tais práticas ao nível que melhor atende as necessidades do negócio.

São diversos os fatores que podem afetar a rentabilidade e a atratividade dos investidores na percepção de valor em relação às organizações. Entretanto, pressupõe-se que a adoção de diferentes níveis de governança corporativa pode interferir na valorização das ações, no volume de negociações, no endividamento e na rentabilidade das empresas. (IBCG, 2022, Online)

Foram analisados os desempenhos dos produtos verdes:

- BB Multimercado ASG
- BB Multimercado Longo Prazo ASG Private
- Itaú Momento ESG Ações FICFI
- Carteira Itaú ESG internacional
- Prev Ethical 70 Sustentabilidade
- Ethical Ações Sustentabilidade Special
- Santander Go Global Equity ESG Reais Multimercado IE
- Caixa FI Ações ISE
- Demonstração de Desempenho do CAIXA FI ações ISE
- Bradesco FIC Multimercado ESG Global
- Multigestores ESG Equity IE IS

Documentos pertinentes estão inclusos no final desta dissertação, no item anexos. Está disposto nas próximas tabelas o desempenho destes produtos nos últimos períodos apresentados em seus prospectos destinados ao público em geral, divulgados em suas páginas eletrônicas.

Tabela 4 – Ativos Banco do Brasil demonstrados em percentual

BB Multimercado ASG	
jun/21 - jun/22	2,31
2021	2,16
2020	1,19
2019	10,34

BB Multimercado Longo Prazo ASG Private	
2021	2,50
2020	1,59
2019	10,78
2018	7,42
2017	11,74

Fonte: Prospectos Multimercado ASG e Multimercado Longo Prazo ASG Private

O Banco do Brasil informa, em sua página eletrônica, que os investimentos ESG consideram fatores ambientais, sociais e de governança. Os recursos captados são atribuídos a empresas que adotam essas práticas e que conseguem otimizar seu retorno, além de contribuir com o desenvolvimento sustentável.

Os fundos ESG fazem uma seleção das empresas que apresentam boas práticas quanto aos critérios ESG, considerando também o potencial de valorização dos papéis.

Observa-se no Multimercado ASG e no BB Multimercado Longo Prazo ASG Private, que houve queda expressiva após o ano de 2019, mas que tem evoluído a partir desta data.

Tabela 5 – Ativos Banco Itaú demonstrados em percentual

Itaú Momento ESG Ações FICFI	
jul/21 - jul/22	-44,26
2021	-17,33
2020	8,13
Carteira Itaú ESG internacional	
2021	16,02
jan/20 – jul/20	19,30

Fonte: Prospectos Itaú Momento ESG Ações FICFI e Carteira Itaú ESG internacional

Segundo o Banco Itaú, seu portfólio é orientado pela avaliação ESG. É a combinação da recomendação em ativos internacionais da Itaú *Asset* com tendências de investimento em ESG, aproveitando de maneira mais eficiente as perspectivas econômicas e visão estratégica da Itaú *Asset Management*.

É possível observar o ativo Itaú Momento ESG Ações FICFI apresenta volatilidade expressiva, sendo o ativo que apresentou a maior variação negativa entre os ativos apresentados de todas as instituições financeiras de que este estudo explorou.

Tabela 6 – Ativos Banco Santander demonstrados em percentual

Prev Ethical 70 Sustentabilidade	
2022	8,40
2021	-14,74
2020	3,16
Ethical Ações Sustentabilidade Special	
jan/22 – jul/22	-10,67
2021	-11,93
2020	2,13
2019	29,25

Fonte: Prospectos Prev Ethical 70 Sustentabilidade e Ethical Ações Sustentabilidade Special

O Fundo *Ethical* tem por objetivo investir até 70% de seu patrimônio, por meio de fundos de investimentos, 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, o Santander, que utiliza critérios ESG no processo de investimentos, integra melhores práticas internacionais de sustentabilidade, com avaliação do potencial de valorização de cada ação.

Como aconteceu no Banco do Brasil, observa-se que houve neste caso também, queda expressiva após o ano de 2019, mas que tem evoluído a partir desta data; não há como desconsiderar o momento histórico destas observações, uma vez que boa parte do mundo já sofria os efeitos da pandemia Covid-19, principalmente China e países europeus. (OMS, 2022, Online)

Tabela 7 – Ativos Caixa Econômica Federal demonstrados em percentual

FIA CAIXA BDR NIVEL I	
jan/22 – jul/22	-30,09
2021	29,31
2020	53,25
2019	33,17
2018	9,39
CAIXA FI Ações ISE	
2021	-12,29
2020	-1,01
2019	30,48
2018	8,21
2017	14,38

Fonte: Lâmina de informações essenciais sobre o FIA CAIXA BDR NIVEL I e Prospecto Caixa FI Ações ISE

A CEF busca proporcionar rentabilidade por meio de carteira diversificada de recibos de ações de empresas estrangeiras – *Brazilian Depositary Receipts* (BDR); no primeiro caso e no segundo caso, investir em recibos de ações de empresas estrangeiras, negociados no Brasil, que atendam a temática ESG.

Os dois papéis têm comportamentos diferentes nas comparações anuais, o FIA CAIXA BDR, foram os papéis com melhor apresentação até o ano de 2022 (como é possível observar); politicamente, também é um período considerado complicado para economia e investimentos, por conta da guerra entre Ucrânia e Rússia

Tabela 8 – Ativos Banco Bradesco demonstrados em percentual

Bradesco FIC Multimercado ESG Global do Banco Bradesco	
jan/22 - mai/22	1,27
2021	-6,62
Multigestores ESG Equity IE IS	
jan/22 - jun/22	-28,78
2021	31,14
2020	3,97

Fonte: Prospectos Bradesco FIC Multimercado ESG Global do Banco Bradesco e Multigestores ESG Equity IE IS

O Fundo Multimercado ESG tem por objetivo proporcionar aos seus Cotistas, rentabilidade por meio das oportunidades oferecidas pelo mercado, analisando os fatores de desempenho ambiental, social e de governança corporativa. Enquanto que o Multigestores ESG busca retorno por meio de um portfólio composto por ativos internacionais, que tenham perspectivas de valorização e um elevado grau de comprometimento com os princípios ESG.

A exemplo da maioria dos ativos estudados, os papéis apresentados do Banco Bradesco denotam intensa variação.

A maior parte dos produtos apresentados sofrem grande volatilidade por conta da característica do papel, renda variável. Nesta análise entende-se interessante demonstrar rentabilidade de produtos de outra modalidade.

## 3.2 Produtos de Renda Fixa

### 3.2.1 Letra de Crédito Agronegócio

LCA (Letra de Crédito Agronegócio) é um investimento de renda fixa, criado para dar lastro ao crédito agropecuário no país. Os títulos são emitidos com o objetivo de captar recursos financeiros destinados a empréstimos, neste caso, para o setor agropecuário. Isento de IR, com cobertura de até R\$ 250 mil do FGC por CPF/CNPJ em cada conglomerado financeiro, não possuem taxa de administração, nem nenhuma outra forma de tributação sobre o rendimento, características estas que a tornam um ativo muito atrativo a muitos clientes. Muitas instituições oferecem LCA a seus investidores.

A LCA VERDE do Banco do Brasil, é um título de renda fixa prefixada que une “as boas práticas da atuação do BB na concessão de crédito com iniciativas sustentáveis do agronegócio” e cujos recursos captados são direcionados exclusivamente para linhas de crédito que atendam aos critérios ASG.

Com isenção de Imposto de Renda, tem uma rentabilidade pré-fixada em 11,68, enquanto que o mesmo produto sem a característica verde tem rentabilidade pré-fixada em 10,77 e pós-fixada em 92% do CDI. É possível observar, nos cálculos apresentados: que uma aplicação realizada no valor de R\$ 1.000, em doze meses teve, respectivamente, uma variação positiva de 17% para a LCA VERDE, 8% para a LCA pré-fixada e 26% para a LCA atrelada ao CDI.

É observado que já é oferecido uma rentabilidade superior ao investidor que tenha preferência ao produto com a temática verde.

No cálculo de valor futuro

(ASSAF NETO, 2022, p.137):

$$FV = PV (1+i)^n$$

onde: FV = Valor Futuro

PV = Valor Presente

i = Taxa

n = Prazo

R = Rentabilidade

CDI = 13,65% (Ipeadata, 19/ago/22, Online)

Performance LCA VERDE com prazo de 1 ano, rentabilidade pré-fixada de 11,68

$$\begin{aligned} FV &= PV (1+i)^n \\ FV &= 1000 (1+11,68\%)^1 = & R &= FV - PV \\ FV &= 1000 (1,1168)^1 = 1116,80 & R &= 1116,80 - 1000 = 116,80 \end{aligned}$$

Performance LCA VERDE com prazo de 2 anos, rentabilidade pré-fixada de 11,68

$$\begin{aligned} FV &= PV (1+i)^n \\ FV &= 1000 (1+11,68\%)^2 = & R &= FV - PV \\ FV &= 1000 (1,1168)^2 = 1247,24 & R &= 1247,24 - 1000 = 247,24 \end{aligned}$$

Performance LCA com prazo de 1 ano, rentabilidade pré-fixada de 10,77

$$\begin{aligned} FV &= PV (1+i)^n = \\ FV &= 1000 (1+10,77\%)^1 = & R &= FV - PV \\ FV &= 1000 (1,1077)^1 = 1107,70 & R &= 1107,70 - 1000 = 107,70 \end{aligned}$$

Performance LCA com prazo de 2 anos, rentabilidade pré-fixada de 10,77

$$\begin{aligned} FV &= PV (1+i)^n = \\ FV &= 1000 (1+10,77\%)^2 = & R &= FV - PV \\ FV &= 1000 (1,1077)^2 = 1226,99 & R &= 1226,99 - 1000 = 226,99 \end{aligned}$$

Performance LCA com prazo de 1 ano, rentabilidade pós-fixada de 92% CDI

$$\begin{aligned} FV &= PV (1+i)^n = \\ FV &= 1000 [1+(92\%*13,65\%)]^1 = & R &= FV - PV \\ FV &= 1000 (1+12,56\%)^1 = 1125,58 & R &= 1125,58 - 1000 = 125,58 \end{aligned}$$

Performance LCA com prazo de 2 anos, rentabilidade pós-fixada de 92% CDI

$$\begin{aligned} FV &= PV (1+i)^n = \\ FV &= 1000 [1+(92\%*13,65\%)]^2 = & R &= FV - PV \\ FV &= 1000 (1+12,56\%)^2 = 1266,93 & R &= 1266,93 - 1000 = 266,93 \end{aligned}$$

### 3.2.2 Certificado de Depósito Bancário

Certificado de Depósito Bancário – CDB é um ativo emitido pelos bancos, é um tipo de aplicação de renda fixa. Esse certificado é um título que funciona como empréstimo para as instituições financeiras. Em compensação, ele remunera com juros os adquirentes.

O CDB Baixo Carbono, lançado pelo Banco Santander Brasil direciona parte da rentabilidade do investimento ao *funding* de linhas de crédito com viés ESG; sua rentabilidade é pós-fixada, atrelada ao CDI; o banco oferece 100% deste, na mesma forma que seu CDB tradicional. Então, uma aplicação de 1000 em 12 meses, descontados os tributos pertinentes, têm uma variação positiva de 11% para um ano de aplicação e 24% para dois anos; o resultado seria o mesmo no produto tradicional, mas sem a demanda de sustentabilidade atendida.

$$FV = PV (1+i)^n$$

(ASSAF NETO, 2022, p.137)

FV = Valor Futuro  
 PV = Valor Presente  
 i = Taxa  
 n = Prazo  
 R = Rentabilidade  
 Ir = Imposto de renda

Tabela de IR	
Prazo	Alíquota
De 0 até 180 dias	22,5
De 181 até 360 dias	20
De 361 até 720 dias	17,5
Acima de 721 dias	15

Performance CDB com prazo de 1 ano, rentabilidade de 100 no CDI

$FV = PV (1+i)^n$ $FV = 1000 [1+(100\%*13,65\%)]^1 =$ $FV = 1000 (1+13,65)^1 = 1136,50$	$R = FV - PV$ $R = 1136,50 - 1000 = 135,50$
	$Ir = 136,50 * 20\% = 27,30$
$CDB_{liquido} = 1136,50 - 27,30 = 1109,20$	

Performance CDB com prazo de 2 anos, rentabilidade de 102 no CDI

$FV = PV (1+i)^n$ $FV = 1000 [1+(100\%*13,65\%)]^2 =$ $FV = 1000 (1+1.36)^2 = 1291,63$	$R = FV - PV$ $R = 1291,63 - 1000 = 291,63$
	$Ir = 291,63 * 17,5 = 51,04$
$CDB_{liquido} = 1291,63 - 51,04 = 1240,59$	

## 4 ANÁLISE DOS RESULTADOS

Para analisar os produtos de investimentos, denominados nesta pesquisa como Verdes, foram utilizados prospectos oferecidos pelas instituições, ao público em geral. Nestes documentos foram captadas as informações quanto aos benefícios que estes investimentos trazem. De uma forma geral, a atuação das instituições financeiras apresentadas dispõe os valores para empresas e linhas de crédito que atendam os critérios ESG.

Foi observado que a rentabilidade, pelos ativos estudados, sofreu grande volatilidade, chegando a ser negativa em diversos períodos; é importante considerar que, além de verdes, a maioria dos produtos são de renda variável, ou multimercado, possuindo uma volatilidade maior em comparação a outros ativos. Cabe ainda ressaltar que houve a pandemia Covid-19 no período estudado, que influenciou economia e finanças mundiais e, ainda, recentemente há crise com a guerra entre Ucrânia e Rússia, além da retração na economia chinesa.

Houve também análise de produtos de renda fixa e de crédito, onde foi notada rentabilidade compatível aos mesmos papéis não verdes, no caso do CDB Baixo Carbono Santander.

Enquanto que a LCA Verde emitida pelo Banco do Brasil oferece rentabilidade maior pelo produto em comparação ao mesmo papel sem a nomenclatura verde, mas não supera o papel pós-fixado atrelado ao CDI.

Em uma avaliação de rentabilidade, é importante avaliar também a empresa, neste sentido, todo o referencial teórico é base importante, pois é ponto de atenção a análise quanto às boas práticas, história e imagem das corporações.

Todos os bancos estudados são sólidos, lucrativos e apresentam preocupação com a temática ESG. Mas há poucas informações quanto à efetividade destas, além do apresentado nos prospectos.

É importante que o desempenho vá além dos prospectos oferecidos ao público. E é interessante o questionamento quanto à perenidade do negócio na falta de adaptação das empresas.

Avaliando os números apresentados, o produto Itaú Momento ESG Ações FICFI do Banco Itaú é o que apresenta a maior diferença negativa de 44,26% em um ano, período de julho/21 e julho/22, enquanto na outra ponta o ativo CAIXA FI ações ISE apresenta rentabilidade de 30,48%, no ano de 2019, antes da pandemia Covid 19 disseminar no Brasil, no entanto, até a volatilidade deve ser questionada. Embora os produtos sejam peculiares e destinados a públicos distintos, produtos de menor volatilidade costumam ter uma aceitação maior ao público mais conservador, que é a maior quantidade na relação de investidores que atuam no Brasil. (EXAME, 2022, Online)

De acordo com o estudo da *McKinsey Global Institute*, 83% dos executivos *C-level* (CEOs e outros cargos executivos) e profissionais de investimento, esperam que as boas práticas em ESG contribuam com mais valor para os acionistas. Ao mesmo tempo, os acionistas, estão dispostos a investir 10% acima do prêmio médio. (*McKinsey Global Institute*, 2022, Online)

Observa-se a explosão de marcas, produtos e empresas autoidentificadas como responsáveis e aderentes às boas práticas ESG; paralelamente, ocorre uma piora nos indicadores gerais.

A piora de cenário ESG no Brasil pode prejudicar o setor privado, uma vez que o Brasil aparece em terceiro lugar entre as 19 economias mais vulneráveis em relação a critérios ESG, atrás, somente, de Filipinas e África do Sul. (CNN, 2022).

O relatório Luz da Sociedade Civil sobre a Agenda 2030, no Brasil aponta que nenhuma das 168 metas constantes nos 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) avançou a contento. Ao contrário, 54% das metas estão em retrocesso; 16% estão estagnadas; 12% ameaçadas e apenas 8% com algum progresso, porém insuficiente. (GT Agenda, 2022). O relatório ainda mostra como as indústrias de produtos nocivos à saúde e ao planeta dificultam o alcance dos ODS, uma vez que seus interesses são, efetivamente, incompatíveis com o desenvolvimento sustentável – e que não há um marco regulatório eficaz, que as responsabilize pelos danos que causam.

Segundo a Oxfam (2022), há 33 milhões de pessoas no Brasil passando fome diariamente, sendo que 58,7% da população convive com a situação de insegurança alimentar – o que representa um grave retrocesso, se comparado ao patamar dos anos 1990. Considere-se, neste contexto, os efeitos da crise desencadeada pela pandemia Covid-19, aumentando a pobreza e a miséria, aliada à má gestão da política econômica brasileira, no período, responsável pelo aumento da desigualdade social e da fome no país.

O desmatamento na Amazônia avança a níveis recordes; o Greenpeace Brasil alertou que, em setembro de 2022, o número de focos de incêndio na Amazônia superou em 43% a quantidade atingida no dia que ficou conhecido como o "Dia do Fogo", em 2019 que causou comoção nacional e internacional. Esse fato aconteceu durante os dias 10 e 11 de agosto de 2019, no estado do Pará, quando produtores rurais da região se mobilizaram para atear fogo na Amazônia, numa manifestação em apoio às políticas de desmonte ambiental. Nesses dois dias, o Instituto Nacional de Pesquisas Espaciais (INPE) detectou 1.457 focos de calor no estado. Enquanto no dia 9 de agosto foram detectados 101 focos na região, no dia 10 esse número pulou para 715, um aumento de 707% de um dia. (Greenpeace, 2022, Online).

Conforme observado no item 1.3, o Brasil foi um dos países que menos avançou em diversidade de gênero nos Conselhos de Administração nos últimos 10 anos: saiu de 7% para 8% das posições em conselho ocupadas por mulheres entre as maiores companhias listadas. O país que apresentou maior diferença proporcional

foi Alemanha, com um crescimento de 28%. A França, em 10 anos, praticamente atingiu a equidade acompanhada de perto pelos países nórdicos. (DONAGGIO, 2022)

Em relação a direitos humanos, no Brasil foram resgatadas 13 mil pessoas por trabalho análogo à escravidão nos últimos 10 anos. Somente em 2021, foram resgatadas 1.930 pessoas nestas condições, uma alta de 106% sobre o ano anterior, foi apontado como causas do crescimento: represamento por conta da pandemia Covid-19, da vulnerabilidade, pela piora das condições sociais do país, que deixou um número maior de pessoas mais suscetíveis a situações de exploração, e aumento de denúncias. Desde 2017 até junho deste ano, todas as instâncias trabalhistas julgaram 10.482 processos envolvendo o reconhecimento da relação de emprego de trabalhadores em condições análogas à escravidão. Entre 2020 e 2021, houve um aumento de 41%. (CNN, 2022, Online).

Emissão de carbono tem sido assunto recorrente nos últimos anos de forma global. Há muitas iniciativas em torno do assunto, como demonstrado neste trabalho. O Banco Bradesco almeja o Net-Zero, o Santander lançou um CDB exclusivo e outras instituições financeiras têm tratado do assunto, inclusive com o mercado de carbono. O Banco do Brasil está inserido no mercado de créditos de carbono, sendo o principal objetivo ter no mercado de carbono uma importante alternativa econômica que promova a proteção ambiental e gere retorno financeiro para quem preserva o meio ambiente. (Banco do Brasil, 2022, Online)

Recentemente, Aswath Damodaram, conhecido como pai do *Valuation* (avaliação de empresas), criticou o conceito de ESG, dizendo nunca ter visto conceito com tão pouco por trás ser adotado por tantas pessoas e de forma tão entusiástica (Damodaram, 2022, Online). Sua crítica é voltada a setores do mercado que vivem da narrativa e não da prática de ESG, voltando ao conceito de *greenwashing*, já tratado neste estudo.



## CONSIDERAÇÕES FINAIS

O presente estudo teve como objetivo observar se os produtos verdes oferecem benefício às pessoas que os adquirem, havendo ainda o questionamento quanto à indicação de indícios de que estes produtos realmente beneficiam, de alguma forma, o meio como um todo.

Nas questões relacionadas a crédito há poucas informações quanto a pessoas físicas que usam, mas há informações precisas, fornecidas pela FEBRABAN quanto ao uso por pessoas jurídicas e foi possível observar que as linhas de crédito são categorizadas pelo enquadramento das operações como setores de economia verde.

Relacionado a investimentos, só há as informações que os Bancos dispõem, em sua maioria a atuação é investindo os recursos para linhas de crédito em empresas que tenham em sua temática a atuação relacionada ao conceito ESG.

Larry Fink, CEO e co-fundador da BlackRock, maior gestora de ativos financeiros do mundo, é referência em ESG no mundo. Suas cartas anuais ao mercado têm mudado o rumo de atuação das empresas. Embora, como foi colocado nesta dissertação, o termo ESG tenha quase 20 anos - quando referenciado por Kofi Annan -, foi em 2020, após a carta anual de Larry Fink que o mundo dispensou uma atenção maior ao tema no meio corporativo.

A *BlackRock* está presente em 38 países, com 16 mil funcionários e mais de 10 trilhões em ativos. (CNN, 2022, Online) Na citada carta, havia uma pressão para que as empresas dessem maior importância ao ESG se quisessem investimento da Black Rock, e incentivo à sustentabilidade de longo prazo; as empresas que quisessem continuar sendo geridas pela *BlackRock* deveriam se adequar, o que vem de fato, ocorrendo. Há grande sensibilização em torno do tema e empresas de diversos setores têm buscado acompanhar a questão.

Quando o tema começou a se popularizar, aqueles que já estavam inseridos, de alguma forma, no contexto ESG se destacaram e se adequaram mais rapidamente que outros. As estatísticas sociais mostram que, apesar dos relatórios apresentados, a realidade é diferente, seja em relação à equidade racial, desigualdade social, inclusão LGBTQIAPN+, *gap* salarial, e outros indicadores sociais.

Conforme comentado no item 3.1, o Bradesco se compromete com o net-zero, e é fácil encontrar no mercado muitas empresas com o mesmo intuito, com a mesma filosofia. No entanto, o Brasil teve um aumento de 10% nas emissões de gases de efeito estufa em 2020, quando o mundo lutava com a questão pandêmica do Covid-19, e os demais países obtiveram redução. (G1, 2022). Os últimos dados divulgados mostram que o Brasil apresentou o maior nível de emissões de CO2 dos últimos 14 anos, sendo o quarto país maior emissor de gases de efeito estufa desde 1850, e,

portanto, diretamente responsável pelas mudanças climáticas, especialmente em função do desmatamento.

A maioria das metas relacionadas as dezessete ODS não têm avançado, apresentando inclusive retrocesso, como não tem avançado a descarbonização no Brasil e a equidade de gênero tem avançado de forma muito tímida em comparação a outros países.

ESG é uma questão ética, além de econômica. É necessário que as práticas sejam efetivas, para não se incorrer no risco de se reduzir a questão a peças bem elaboradas de marketing.

Como continuidade do trabalho de pesquisa na área, já vem sendo desenvolvida a evolução do ESG, o EESG - que acrescenta o *Economic* ao termo. De certa forma, envolve um retorno ao *Triple botton line*, dada a ênfase em sustentabilidade ambiental vinculada à questão econômica.

## REFERÊNCIAS

AGENDA 21 - *Cúpula da Terra: Conferência das Nações Unidas sobre o Meio Ambiente e Desenvolvimento*. Rio de Janeiro, Centro de Informações das Nações Unidas, 1992.

ALMEIDA, André Luís Fernandes de; AHOAGI, Daniel Pangrácio. *Estudo do Mercado Brasileiro de Renda Fixa e o Perfil do Investidor Brasileiro*. 2017. 37,78 C. TCC (Graduação) - Curso de Engenharia de Produção, Escola Politécnica Universidade Federal do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro, 2017.

ALVES, Ricardo Ribeiro. *Sustentabilidade empresarial e mercado verde: A transformação do mundo em que vivemos*. 1ª edição. São Paulo. Editora Vozes, 2019.

ASSAF NETO, Alexandre. *Administração do capital de giro*. 4.ed. [6a Reimp.] - São Paulo: Atlas, 2022.

B3. *Índices de sustentabilidade*. Disponível em: <[https://www.b3.com.br/pt\\_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-sustentabilidade/](https://www.b3.com.br/pt_br/market-data-e-indices/indices/indices-de-sustentabilidade/)> Acesso em 18 ago 2022.

BANCO BRADESCO. Disponível em: <<https://banco.bradesco/html/classic/index.shtm>> Acesso em 30 mai 2022.

BANCO DO BRASIL. Disponível em: <<https://www.bb.com.br/site>> Acesso em 30 mai 2022.

BANCO ITAU. Disponível em: <<https://www.itau.com.br/>> Acesso em 30 mai 2022.

BANCO SANTANDER. Disponível em: <<https://www.santander.com.br/>> Acesso em 30 mai 2022.

BCB. *Instrução Normativa nº 47, 24 nov de 2020*. Divulga procedimentos a serem observados para participação direta do Sistema de Pagamentos Instantâneos Disponível em: <<https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/papeldobcpix>> Acesso em 15 mai 2022.

BCB. *História do BC*. Disponível em: < [https://www.bcb.gov.br/pre/historia/historiabc/historia\\_bc.asp?frame=1#:~:text=Em%20dezembro%20de%201964%2C%20a,90%20dias%20ap%C3%B3s%20sua%20publica%C3%A7%C3%A3o.](https://www.bcb.gov.br/pre/historia/historiabc/historia_bc.asp?frame=1#:~:text=Em%20dezembro%20de%201964%2C%20a,90%20dias%20ap%C3%B3s%20sua%20publica%C3%A7%C3%A3o.)> Acesso em 18 ago 2022.

BCB. *BC lança o Open Finance: uma evolução do Open Banking*. Disponível em: <[https://www.bcb.gov.br/pre/historia/historiabc/historia\\_bc.asp?frame=1#:~:text=Em%20dezembro%20de%201964%2C%20a,90%20dias%20ap%C3%B3s%20sua%20publica%C3%A7%C3%A3o](https://www.bcb.gov.br/pre/historia/historiabc/historia_bc.asp?frame=1#:~:text=Em%20dezembro%20de%201964%2C%20a,90%20dias%20ap%C3%B3s%20sua%20publica%C3%A7%C3%A3o)> Acesso em 22 set 2022.

BRASIL. *Constituição Federal de 1988*. Promulgada em 5 de outubro de 1988. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/constituicao/constituicao.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/constituicao/constituicao.htm)> Acesso em 30 mai 2022.

BRASIL. *Lei nº 4.595, de 31 de dezembro de 1964*. Dispõe sobre a Política e as Instituições Monetárias, Bancárias e Creditícias, Cria o Conselho Monetário Nacional e dá outras providências. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/L4595compilado.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/L4595compilado.htm)> Acesso em 30 mai 2022.

BRASIL. *Lei nº 5.197, de 3 de Janeiro de 1967*. Dispõe sobre a proteção à fauna e dá outras providências. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l5197.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l5197.htm)> Acesso em 30 mai 2022.

BRASIL. *Lei nº 12.651, de 25 de Maio de 2012*. Código Florestal. Institui o novo Código Florestal. Disponível em: <[http://www.planalto.gov.br/ccivil\\_03/leis/l4771.htm](http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/leis/l4771.htm)> Acesso em 24 set 2022.

CAIXA ECONÔMICA FEDERAL Disponível em: <<https://www.caixa.gov.br/Paginas/home-caixa.aspx>> Acesso em 30 mai 2022.

CARNEIRO, Fábio Lacerda Carneiro; VIVAN, Gilneu Francisco Astolfi; KRAUSE, Kathleen. *O novo Acordo da Basiléia. Um estudo de caso para o contexto brasileiro*. Brasília, 2005. Disponível em: <<http://www4.bcb.gov.br/pre/inscricaoContaB/trabalhos/O%20Novo%20Acordo%20de%20brasil%C3%A9iaum%20estudo%20de%20caso%20para%20o%20contexto%20brasileiro.pdf>> Acesso em 22 set 2022.

CAVALCANTE, Francisco. *Mercado de Capitais*. 5ª ed. Rio de Janeiro: Campus, 2002.

CESAR, Juliana. *Relatório Luz*. Disponível em: <[https://brasilnaagenda2030.files.wordpress.com/2022/07/pt\\_rl\\_2022\\_final\\_web-1.pdf](https://brasilnaagenda2030.files.wordpress.com/2022/07/pt_rl_2022_final_web-1.pdf)>. Acesso em 23 set 2022.

COMISSÃO MUNDIAL SOBRE MEIO AMBIENTE E DESENVOLVIMENTO (CMMAD). *Nosso futuro comum*. Rio de Janeiro: Fundação Getúlio Vargas, 1988.

CONAMA – Conselho Nacional do Meio Ambiente. *Resolução nº 001, de 23 de janeiro de 1986*, publicado no D. O. U. de 17.2.86. Disponível em: <[www.mma.gov.br/por/conama/res/res/86/res0186.html](http://www.mma.gov.br/por/conama/res/res/86/res0186.html)> Acesso em 23 out. 2014.

CNN. *BlackRock agora administra mais de US\$ 10 trilhões em ativos*. Disponível em: <<https://www.cnnbrasil.com.br/business/blackrock-agora-administra-mais-de-us-10-trilhoes-em-ativos/>>. Acesso em 23 set 2022.

CNN. *Brasil soma mais de 13 mil resgatados por trabalho análogo à escravidão em 10 anos*. Disponível em: <<https://www.cnnbrasil.com.br/nacional/brasil-soma-mais-de-13-mil-resgatados-por-trabalho-analogo-a-escravidao-em-10-anos/>>. Acesso em 23 set 2022.

CNN. *Piora de cenário ESG no Brasil pode prejudicar setor privado, alerta economista*. Disponível em: <<https://www.cnnbrasil.com.br/business/piora-de-cenario-esg-no-brasil-pode-prejudicar-setor-privado-alerta-economista/>>. Acesso em 23 set 2022.

DAMODARAN, Aswath. *The ESG Movement: The "Goodness" Gravy Train Rolls On!* Disponível em: < <https://aswathdamodaran.blogspot.com/2021/09/the-esg-movement-goodness-gravy-train.html>>. Acesso em 19 nov 2022.

ELKINGTON, John. *Canibais com garfos e faca*. São Paulo: Makron Books Ltda, 2012.

EXAME. *Pesquisa indica que brasileiro é conservador na hora de investir*. Disponível em: <<https://exame.com/invest/minhas-financas/pesquisa-indica-que-brasileiro-e-conservador-na-hora-de-investir/>> Acesso em 15 mai 2022.

FEDERAÇÃO BRASILEIRA DE BANCOS (FEBRABAN). *Pesquisa FEBRABAN de Tecnologia Bancária 2019/2018*. Brasília, DF, 2018. Disponível em: <<https://cmsportal.febraban.org.br/Arquivos/documentos/PDF/Pesquisa-FEBRABAN-Tecnologia-Bancaria-2019.pdf>> Acesso em 15 mai 2022.

FIGO, Anderson. Lewgoy, Júlia *O guia essencial das Fintechs*. São Paulo: editora abril, 2019.

G1. COP26: *Na contramão do mundo, Brasil teve aumento de emissões de CO2 em ano de pandemia*. Disponível em: <<https://g1.globo.com/meio-ambiente/cop-26/noticia/2021/10/28/cop26-na-contramao-do-mundo-brasil-teve-aumento-de-emissoes-de-co2-em-ano-de-pandemia.ghtml>>. Acesso em 23 set 2022.

GREENPEACE *Dia Do Fogo completa um ano, com legado de impunidade* Disponível em: <<https://www.greenpeace.org/brasil/florestas/dia-do-fogo-completa-um-ano-com-legado-de-impunidade/#:~:text=Durante%20os%20dias%2010%20e,para%20atear%20fogo%20na%20Amaz%C3%B4nia.>>. Acesso em 23 set 2022.

IBGC. *Código de Melhores Práticas de Governança Corporativa*. 5ª ed., 2015. Disponível em: <<https://conhecimento.ibgc.org.br/Paginas/Publicacao.aspx?PubId=21138>>. Acesso em 17 ago 2022.

IBGC Orienta. *Boas Práticas para uma Agenda ESG nas organizações / Instituto Brasileiro de Governança Corporativa – IBGC*. São Paulo, SP: IBGC, 2022.

LINS, Clarissa (coord.). ZYLBERSZTAJN, David (coord.). *Sustentabilidade e Geração de Valor*. São Paulo, Elsevier, 2010.

MARCONI, Marina de Andrade; LAKATOS, Eva Maria. *Técnicas de Pesquisa* EDITORA ATLAS, 9ª ed, São Paulo, 2021.

MMA Ministério do Meio Ambiente. *Lei nº 6.938, de 31 de Agosto de 1981*. SISNAMA: Sistema Nacional do Meio Ambiente.1981. Disponível em: <<http://www.mma.gov.br/governanca-ambiental/sistema-nacional-do-meio-ambiente>> Acesso em 22 set 2022.

MCKINSEY, *Como tornar o ESG real*. Disponível em: <<https://www.mckinsey.com/capabilities/sustainability/our-insights/how-to-make-esg-real>> Acesso em 23 set 2022.

MELO, Ítalo Francelino de; POLIDORIO, Gilson Rodrigo Silvério. *Investimentos Em Renda Fixa e Renda Variável*. 2016. Disponível em: <<http://intertemas.toledoprudente.edu.br/index.php/ETIC/article/view/7110/67647192>> Acesso em: 22 Set 2022.

ODM. *Nações Unidas. Declaração do Milênio*. Disponível em <<https://www.oas.org/dil/port/2000%20Declara%C3%A7%C3%A3o%20do%20Milenio.pdf>> Acesso em 28 ago 2022.

OPEN BANKING BRASIL. *Conheça o open banking*. Disponível em <<https://openbankingbrasil.org.br/conheca-o-open-banking/>> Acesso em 18 ago 2022.

OXFAM. *Fome avança no Brasil em 2022 e atinge 33,1 milhões de pessoas* Disponível em: <<https://www.oxfam.org.br/noticias/fome-avanca-no-brasil-em-2022-e-atinge-331-milhoes-de-pessoas/#:~:text=Fome%20avan%C3%A7a%20no%20Brasil%20em,milh%C3%B5es%20de%20pessoas%20%7C%20Oxfam%20Brasil>> Acesso em 23 set 2022.

PAHO. *OMS afirma que COVID-19 é agora caracterizada como pandemia*. Disponível em: <[https://www.paho.org/bra/index.php?option=com\\_content&view=article&id=6120:oms-afirma-que-covid-19-e-agora-caracterizada-como-pandemia&Itemid=812](https://www.paho.org/bra/index.php?option=com_content&view=article&id=6120:oms-afirma-que-covid-19-e-agora-caracterizada-como-pandemia&Itemid=812)> Acesso em 12 de jun 2022

PRODANOV, Cleber Cristiano. *Metodologia do trabalho científico* [recurso eletrônico]: métodos e técnicas da pesquisa e do trabalho acadêmico / Cleber Cristiano Prodanov, Ernani Cesar de Freitas. – 2. ed. – Novo Hamburgo: Feevale, 2013.

PROJETO FIBRAS. *O mercado de finanças sustentáveis no Brasil em 2022 Produtos, tendências, perspectivas e vozes do mercado*. Disponível em: <[https://labinovacaofinanceira.com/wp-content/uploads/2022/03/FiBraS-Mercado-FinSustentaveis\\_2022.pdf](https://labinovacaofinanceira.com/wp-content/uploads/2022/03/FiBraS-Mercado-FinSustentaveis_2022.pdf)> Acesso em 17ago 2022.

SILVEIRA, Alexandre Di Miceli da. DONAGGIO, Angela Rita Franco. *A importância da diversidade de gênero nos conselhos de administração para a promoção da responsabilidade social corporativa*. Disponível em: <[file:///C:/Users/user/Downloads/44-Texto%20do%20artigo-157-1-1020200221%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/user/Downloads/44-Texto%20do%20artigo-157-1-1020200221%20(1).pdf)> Acesso em 23 set 2022.

LEMME, Celso Funcia {et al.} *Sustentabilidade e Geração de Valor: A Transição Para o Século XXI*. Organizador: ZYLBERSZTAJN, David . LINS, Clarissa . Rio de Janeiro. Elsevier, 2010

ROSSETTI, Jose Paschoal.; ANDRADE, Adriana. *Governança Corporativa: Fundamentos, Desenvolvimento e Tendências*, 7. ed. São Paulo. Atlas, 2014.

UNEPFI. *Principles for Responsible Banking*. Disponível em: <<https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/>> Acesso em 24 nov 2022.

UNPRI. *WHAT are the Principles for Responsible Investment?* Disponível em: <<https://www.unpri.org/about-us/what-are-the-principles-for-responsible-investment>> Acesso em 24 nov 2022.

VALLE, C. E., *Qualidade Ambiental ISO 14000*, Editora SENAC, 4ª. Edição revista e ampliada, São Paulo, 2002.

VALOR INVESTE. *Em carta anual, Warren Buffett exalta seguradora, dá recado ESG e lamenta excesso de caixa*. Disponível em: <<https://valorinveste.globo.com/mercados/renda-variavel/noticia/2022/02/26/em-carta-anual-warren-buffett-exalta-seguradora-da-recado-esg-e-lamenta-excesso-de-caixa.ghtml>> Acesso em 06 jun 2022.

ZAMBELLO, Aline Vanessa {et al.} *Metodologia da pesquisa e do trabalho científico*. Organizador: MAZUCATO, Thiago. Penápolis: FUNEPE, 2018.



Quadro 1 – Ativos ESG dos 5 maiores bancos que atuam nacionalmente

<b>Banco do Brasil</b>	
	BB Multimercado ASG
	BB Multimercado Global Vita Private
	BB MM BRL Lyxor Bridgewater All Weather Sust IE
	BB Ações FX Nordea Glob Climate Environ IE Pvt
	BB Ações Sustentabilidade
	BB Ações Governança
	BB Ações ESG Globais BDR Nível I
	BB Ações Equidade Fic FI
	BB Ações ASG Brasil
	BB Ações FX Nordea Glob Disruption ESG Private IE
	BB Multimercado Carbono
	BB LCA Verde
<b>Bradesco</b>	
	Bradesco FIC de FI multimercado crédito privado investimento no exterior terra verde
	Bradesco fundo de investimento em cotas de fundos de investimento multimercado ESG global
	Bradesco fundo de investimento em cotas de fundos de investimento em ações ESG global BDR nível I
	Bradesco fundo de investimento em cotas de fundos de investimento multimercado ESG global
	Bradesco multigestores global equity ESG USD fundo de investimento em ações IE
	Bradesco princípios ESG equities global FIC de fundos de investimento multimercado PGBL/VGBL
	Bradesco multigestores global fixed income ESG USD fundo de investimento multimercado IE

	<p>Bradesco princípios ESG global fixed income FIC de fundos de investimento mult cred priv PGB/VGBL</p> <p>Bradesco fundo de investimento renda fixa crédito privado longo prazo performance SRI 20</p> <p>Constellation Compounders ESG FC de FIA ágora</p> <p>Ágora TOP GREEN index fundo de investimento em ações</p> <p>Pacifico TOP management ESG fundo de investimento em cotas de fundos TDE investimentos em ações</p> <p>INDIE 2 fundo de investimento em cotas de fundos de investimento em ações ágora</p> <p>Constellation compounders ESG FC de FIA ágora</p> <p>JPG ESG institucional fundo de investimento em cotas de fundos de investimento em ações ágora</p> <p>Bradesco fundo de investimento em cotas de fundo de investimento em ações multigestores ESG</p>
<b>CEF</b>	
	<p>Fundo de invest em cotas de fundos de invest caixa expert verde AM LONG BIAS ações</p> <p>Caixa FIA BDR NIVEL I</p> <p>Caixa FIA ISE</p>
<b>Itaú</b>	
	<p>Carteira Itaú ESG internacional FICFI multimercado investimento no exterior</p> <p>Itaú ações globais ESG investimento no exterior FICFI sustentável</p> <p>Itaú ações globais ESG investimento no exterior fundo de investimento sustentável</p> <p>Itaú active FIX ESG crédito privado multimercado FICFI</p> <p>Itaú active FIX ESG crédito privado multimercado fundo de investimento</p> <p>Itaú excelência social ações - fundo de investimento</p> <p>Itaú governança corporativa ações - fundo de investimento</p> <p>Itaú RF ecomudanca FICFI</p>

	<p>Itau private RF ecomudanca FICFI</p> <p>Itau person ecomudanca referenciado DI FICFI</p> <p>It NOW IGCT fundo de indice</p> <p>It NOW ISE fundo de indice</p> <p>Itaú momento ESG ações fundo de investimento</p> <p>Itaú ESG energia limpa ações investimento no exterior fundo de investimento</p> <p>Itaú ESG H2O ações investimento no exterior fundo de investimento</p> <p>Carteira Itaú ESG internacional fundo de investimento multimercado investimento no Exterior</p> <p>It Now S&amp;P® kensho® hydrogen fundo de índice - ydro11</p> <p>It Now Russell® 1000 green revenues 50 fundo de índice - reve11</p> <p>Itaú active FIX ESG crédito privado multimercado fundo de investimento</p> <p>Itaú prev verde AM FI multimercado - Monetus</p> <p>Itaú Seleção Verde 60 Fic Multimercado - Monetus</p>
<b>Santander</b>	
	<p>Santander fundo de investimento em cotas de fundos de investimento PB HG verde 90 multimercado</p> <p>Ethical ações sustentabilidade special</p> <p>GO global equity ESG</p> <p>Santander GO global equity ESG reais multimercado IE</p> <p>Santander FIC de FI ethical ações</p> <p>Prev ethical 70 sustentabilidade</p> <p>CDB baixo carbono</p>

Fonte: portal CVM

# BB Multimercado ASG

Este fundo é para você que deseja investir em uma carteira equilibrada. Para alcançar seus objetivos o fundo aplicará os recursos dos cotistas em cotas de fundos de investimento de forma a buscar uma exposição balanceada em ativos de Renda Fixa e ativos de Renda Variável, direcionada ao mercado financeiro e de capitais nacional e internacional que adotem boas práticas quanto aos critérios ASG (Ambiental, Social e Governança) e que não gerem dano significativo comprometendo o seu objetivo ASG.

**-2,34%**  
Rentabilidade  
junho

**2,31%**  
Rentabilidade  
12 meses

 Público Alvo  
Pessoa Física, Jurídica, RPPS e EFPC

## Rentabilidade

### Performance Mensal

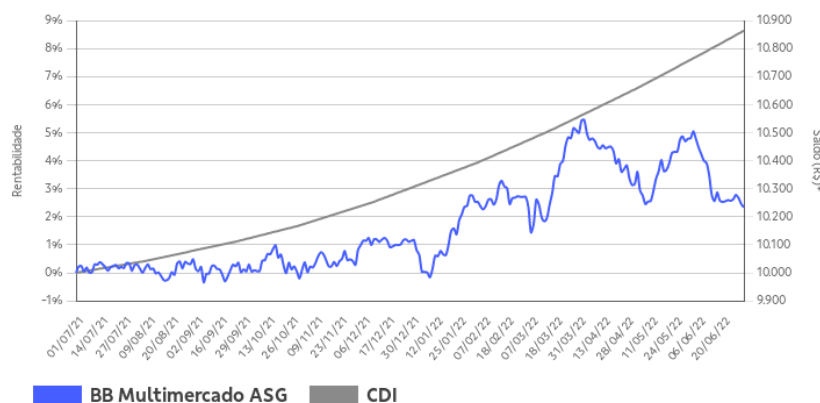
Mês	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	últimos 12 meses	2022
Fundo	0,04%	0,24%	-0,27%	-0,24%	0,62%	0,75%	1,56%	-0,04%	2,21%	-1,55%	1,37%	-2,34%	2,31%	1,15%
CDI	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	8,66%	5,40%
%CDI	11%	57%	-	-	105%	99%	214%	-	240%	-	133%	-	27%	21%

### Anos anteriores

Valores em %

	Fundo	CDI
2019	10,34%	5,97%
2020	1,19%	2,77%
2021	2,16%	4,40%

O indicador CDI é mera referência econômica e não parâmetro do fundo.



\* Simulação de resultado bruto de uma aplicação de R\$10mil realizada há 12 meses.

## Cenário

Os indicadores macroeconômicos continuaram mostrando redução no ritmo de crescimento da atividade global, dinâmica que vem em resposta à guerra na Europa, ao ajuste na política monetária de vários Bancos Centrais, aos efeitos remanescentes da política chinesa de Covid zero e às dificuldades ainda presentes nas cadeias globais de valor.

Nos EUA, em junho, o Fed acelerou novamente o ritmo de ajuste monetário (de 0,50p.p. para 0,75p.p) e revisou as suas expectativas para a taxa de desemprego de 3,5% nos anos de 2022 e 2023 para 3,7% e 3,9%, respectivamente. Dada esta mudança na função de reação do Fed, passamos a projetar um aperto mais intenso da política monetária nos EUA (fed funds no final de 2022 ao redor de 3,75%) e, como consequência, uma recessão no primeiro semestre de 2023.

Para a Europa, a interrupção no fluxo de gás natural é um risco relevante para a atividade econômica, que já acumula sinais de perda de tração. Ao mesmo tempo, a pressão inflacionária empurra o BCE na direção de iniciar em julho o processo de retirada do estímulo monetário (projetamos a taxa básica de juro ao redor de 1,0% no final de 2022). Assim sendo, revisamos para baixo a nossa expectativa de crescimento econômico na região, sobretudo, para 2023.

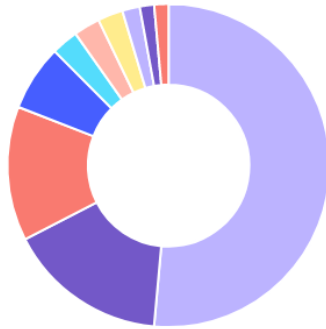
Na China, a flexibilização da política de Covid Zero está permitindo a retomada gradativa da trajetória de recuperação. Ao mesmo tempo, reconhecemos que as consequências negativas sobre a atividade ainda estarão presentes em 2022. Para tanto, cabe destacar que a dinâmica do setor imobiliário e do mercado de trabalho ainda se mostra preocupante. Assim, mantivemos a projeção de avanço ao redor de 4,0% para o PIB em 2022.

No âmbito doméstico, é grande a incerteza que decorre do conjunto de medidas fiscais propostas com o objetivo de conter o aumento nos preços dos combustíveis e minorar os seus impactos negativos sobre a sociedade brasileira. A indefinição sobre o momento em que as medidas passarão a vigorar, bem como com que intensidade chegarão ao consumidor final, torna difícil uma projeção mais acurada dos seus reflexos sobre a inflação e a atividade. Contudo, é possível avaliar que a redução máxima sobre o IPCA de 2022 não deverá superar os 300p.p. (dos nossos 9,0% para 6,0%), ao mesmo tempo em que é factível supor que haverá impulso altista sobre o PIB do terceiro trimestre e do ano.

No tocante à política monetária, em resposta à inflação corrente elevada e à continuada deterioração das expectativas, o BC ajustou a sinalização na reunião de junho. Nesse sentido, passamos a esperar mais duas altas de 50 bps na taxa Selic, para 14,25%, e pela manutenção nesse patamar até meados de 2023.

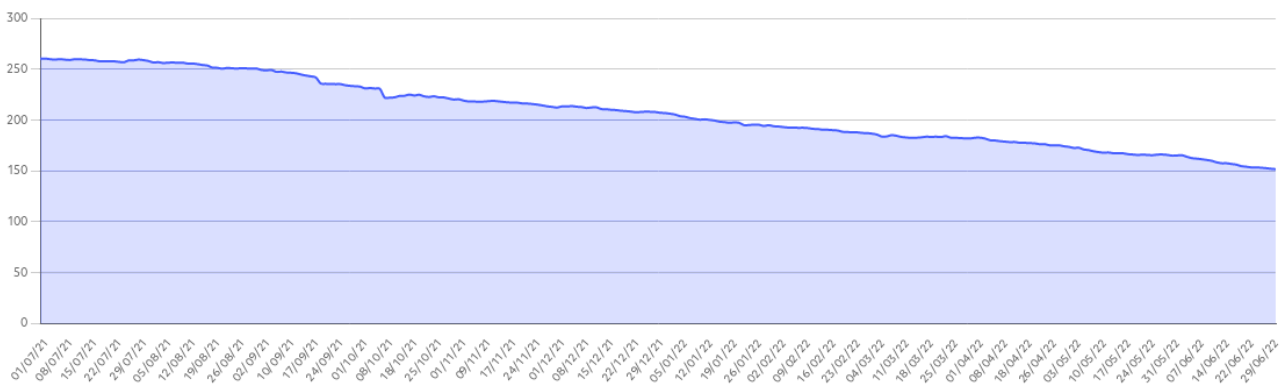
Com base nos fundamentos recentes e na incerteza (doméstica e global), mantivemos a expectativa de depreciação do Real em direção à R\$5,40, em dezembro de 2022.

## Composição da Carteira



## Indicadores e Projeções

Resumo	2020	2021	2022
Juros Nominais - Selic	2,80%	4,44%	12,64%
Juros Nominais - CDI	2,78%	4,41%	12,60%
Inflação - IGP-M	23,19%	18,35%	9,47%
Inflação - IPCA	4,52%	8,96%	6,48%
Juros Reais Básicos - Selic/IGP-M	-16,55%	-11,76%	2,90%
Juros Reais Básicos - Selic/IPCA	-1,65%	-4,15%	5,78%
PIB	-3,90%	4,60%	1,50%
Câmbio - US\$ Ptax	5,2	5,58	5,4
Venda			

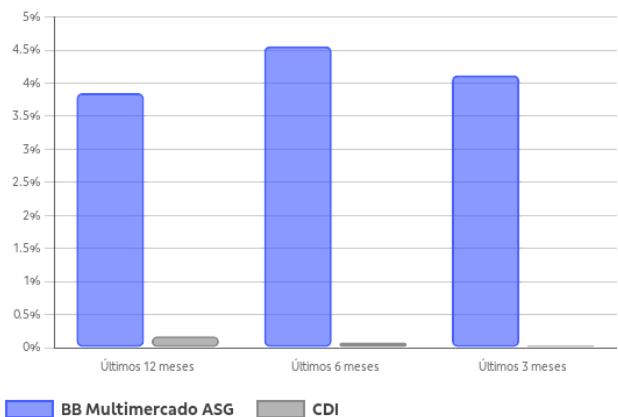
Evolução Patrimonial  
R\$ milhões

## Informações de Risco

Risco: **Baixo**

VaR (95% de confiança) <sup>1</sup>	-0,50%
Volatilidade no ano <sup>2</sup>	4,60%
Volatilidade nos últimos 12 meses <sup>2</sup>	3,85%
% de retornos positivos no ano	52%
% de vezes com Retorno Positivo nos últimos 12 meses	54%
Índice de Sharpe nos últimos 12 meses <sup>3</sup>	-

## Volatilidade



Fontes: Banco do Brasil, Anbima, Sinqia e Quantumaxis

<sup>1</sup> VaR (value at risk) sintetiza a maior perda esperada dentro de um período de tempo e intervalo de confiança. a metodologia utilizada é a de simulação histórica para intervalo de 1 dia e nível de confiança de 95%.

<sup>2</sup> A volatilidade representa o grau de variação de retornos do fundo. Quanto maior o seu valor, maior a intensidade das variações diárias de retorno ao longo do tempo.

<sup>3</sup> Índice que representa a relação entre risco e retorno. Busca demonstrar a compatibilidade do retorno do fundo com o risco ao que o investidor está exposto. Quanto maior, mais favorável essa relação. Índices com valores menores que zero não tem significado interpretativos, por esse motivo não são divulgados.

As descrições dos fatores de risco do fundo estão disponíveis no regulamento e podem ser consultados [aqui](#).

<b>CNPJ</b> 11.046.635/0001-46	<b>Início do fundo</b> 01/10/2009	<b>Tributação</b> Longo Prazo
<b>Classe CVM</b> Multimercados	<b>Classe Anbima</b> Multimercados Balanceados	<b>ISIN</b> BRBLC5CTF005

**Condições Comerciais**


<b>Aplicação Inicial</b>	R\$ 0,01	<b>Cota de Aplicação</b>	D+1
<b>Aplicação Adicional</b>	R\$ 0,01	<b>Cota de Resgate</b>	D+1
<b>Resgate Mínimo</b>	R\$ 0,01	<b>Crédito do Resgate</b>	D+4
<b>Saldo Mínimo</b>	R\$ 0,01	<b>Taxa de Administração (a.a.)</b>	1,2%
<b>Horário Limite</b> (horário de Brasília)	17:00	<b>Taxa de Performance</b> (do que exceder 80% CDI + 20% Brasil ESG)	15%
<b>Tipo de Cota</b>	Fechamento	<b>Taxa de Saída</b>	zero


**Avisos Importantes**


A rentabilidade apresentada refere-se ao fechamento do último dia útil do mês de junho/2022.


- Este é um relatório público e foi produzido pela BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (BB DTVM).
- Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções realizadas.
- Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento.
- Leia o Formulário de Informações Complementares, a lâmina de Informações Essenciais, se houver, e o Regulamento antes de investir.
- Descrição do tipo ANBIMA disponível no Formulário de Informações Complementares.
- Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.
- O investimento em fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.
- A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída, se houver.
- Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.
- O conteúdo disponibilizado não deverá ser reproduzido, distribuído ou publicado sem prévia autorização do Banco do Brasil S.A.

**Legenda**

 Rentabilidade não disponível para o período informado. De acordo com regulador, fundos com menos de 6 meses não podem divulgar suas rentabilidades.

 Fundos fechados não admitem a adesão de novos cotistas. Os recursos já aplicados continuam rendendo normalmente e os resgates podem ser realizados a qualquer momento, observadas as regras e prazos de cotização constantes do regulamento.

 Símbolo de ASG - ambiental, social e governança corporativa.

 Investidor Qualificado: pessoa física ou jurídica com pelo menos R\$ 1 milhão em investimentos e que atesta essa condição por escrito, além de investidores que tenham qualificação técnica ou certificações aprovadas pela CVM.

**Administração e Gestão:** BB Gestão de Recursos DTVM S.A

**Distribuição:** Banco do Brasil S.A

**Custódia, Controladoria e Contabilidade:** Banco do Brasil S.A

**Gestor Responsável:** Mauro Luiz Martins de Faria

**Auditoria Externa:** PriceWaterhouseCoopers



Central de Relacionamento BB  
4004 0001  
0800 729 0001

SAC  
0800 729 0722

Deficientes Auditivos/Fala  
0800 729 0088

Ouvidoria BB  
0800 729 5678

WhatsApp  
61 4004 0001

Central de Atendimento para Benefícios e Auxílios  
4003 5285  
0800 729 5285





# BB MULTIMERCADO LONGO PRAZO ASG PRIVATE

FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO

## INFORMATIVO MENSAL

Junho 2022

### CARACTERÍSTICAS DO FUNDO

**Objetivos:** Obter retornos no longo prazo, utilizando-se de cotas de Fundos de Investimento, a seguir denominados FIs, de administração da BB DTVM S.A., e que apresentem em sua composição ativos financeiros com prazo médio de carteira superior a 365 dias, respeitando uma alocação previamente definida pelo gestor, com reajustes periódicos. A aplicação dos recursos deverá respeitar as políticas de integração ASG (ambiental, social e governança).

**Política de Investimento:** O fundo aplicará os recursos dos cotistas em aplicará os recursos dos cotistas em cotas de FIs de forma a buscar uma exposição balanceada em ativos de Renda Fixa e ativos de Renda Variável, direcionada ao mercado financeiro e de capitais nacional e internacional que adotem boas práticas quanto aos critérios ASG (Ambiental, Social e Governança) e que não gerem dano significativo, comprometendo o seu objetivo ASG.

**Público Alvo:** O fundo destina-se à aplicação de clientes do segmento Private, assim como definido pelo Banco do Brasil S.A., que busquem performance diferenciada no longo prazo.

Data de início:	12/11/2009
Classe / Sub Classe CVM:	Multimercado -
Código/Tipo ANBIMA:	237248 Multimercados Balanceados
Código ISIN:	BRDIV9CTF007
Tributação:	Longo Prazo
PL Médio:	R\$ 47.853.201,28
PL Fechamento:	R\$ 33.550.409,34

### CONDIÇÕES COMERCIAIS

Aplicação Inicial	R\$ 0,01	Taxa de Administração	0,80% a.a.
Aplicação Adicional	R\$ 0,01	Taxa de Performance	15% sobre o que exceder 80% CDI + 20% S&P/B3 Brasil ESG
Resgate Mínimo	R\$ 0,01	Taxa de Ingresso	Não há
Saldo Mínimo	R\$ 0,01	Taxa de Saída	Não há
Cota de Aplicação	D+1	Carência	Não há
Cota de Resgate	D+1	Horário Limite	17:00 h
Crédito do Resgate**	D+4		
Tipo de Cota	Fechamento		

\*\* Em caso de descasamento de prazos, a cotização e o pagamento do resgate estão condicionados ao prazo dos fundos investidos.

### RENTABILIDADE

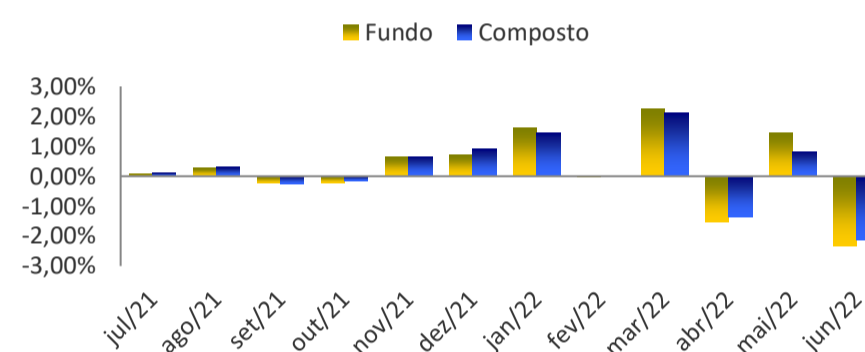
A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS

Ano	Taxa Nominal	Composto	Acumulada	
			5 anos	
2017	11,74%	12,53%	Fundo	Composto
2018	7,42%	8,11%	38,47%	43,34%
2019	10,78%	11,29%	2022	
2020	1,59%	2,73%	Fundo	Composto
2021	2,50%	3,06%	1,34%	0,93%

Mês	Fundo	Composto
jun/22	-2,34%	-2,12%
mai/22	1,44%	0,82%
abr/22	-1,52%	-1,36%
mar/22	2,25%	2,12%
fev/22	-0,02%	0,01%
jan/22	1,61%	1,46%
dez/21	0,71%	0,90%
nov/21	0,65%	0,66%
out/21	-0,21%	-0,14%
set/21	-0,23%	-0,25%
ago/21	0,28%	0,30%
jul/21	0,08%	0,13%
últimos 12 meses	2,64%	2,48%

Composto = 85%IMA-S + 15%IDIV até 27/12/21. Após, 80% CDI + 20% S&P/B3 Brasil ESG



### INFORMAÇÕES DE RISCO

V@R (95% de confiança)(1)	-0,5010%
Volatilidade diária nos últimos 12 m (2)	3,95%
Índice de Sharpe nos últimos 12 m (3)	-
Número de retornos positivos mês útil	7
Número de retornos positivos 120 du	63
% de retornos positivos mês útil	33,33%
% de retornos positivos 120 du	52,50%



O INDICADOR Composto É MERA REFERÊNCIA ECONÔMICA E NÃO PARÂMETRO DO FUNDO.

(1) V@R (VALUE AT RISK) SINTETIZA A MAIOR PERDA ESPERADA DENTRO DE UM PERÍODO DE TEMPO E INTERVALO DE CONFIANÇA. A METODOLOGIA UTILIZADA É A DE SIMULAÇÃO HISTÓRICA PARA INTERVALO DE 1 DIA E NÍVEL DE CONFIANÇA DE 95%.  
 (2) GRAU MÉDIO DE VARIAÇÃO DA COTA DO FUNDO.  
 (3) ÍNDICE QUE TEM POR OBJETIVO AJUSTAR O RETORNO DO FUNDO PELO SEU RISCO, OU SEJA, QUANTO MAIOR O RETORNO E MENOR O RISCO DO INVESTIMENTO, MELHOR SERÁ SEU ÍNDICE DE SHARPE. ÍNDICES COM VALORES MENORES QUE ZERO NÃO TÊM SIGNIFICADO INTERPRETATIVO, POR ISSO NÃO SÃO DIVULGADOS.  
 AS DESCRIÇÕES DOS FATORES DE RISCO DO FUNDO ESTÃO DISPONÍVEIS NO REGULAMENTO E PODE SER CONSULTADO EM WWW.BB.COM.BR.  
 FONTES: BACEN, ANBIMA, CETIP, SINQIA, QUANTUMAXIS e BLOOMBERG.

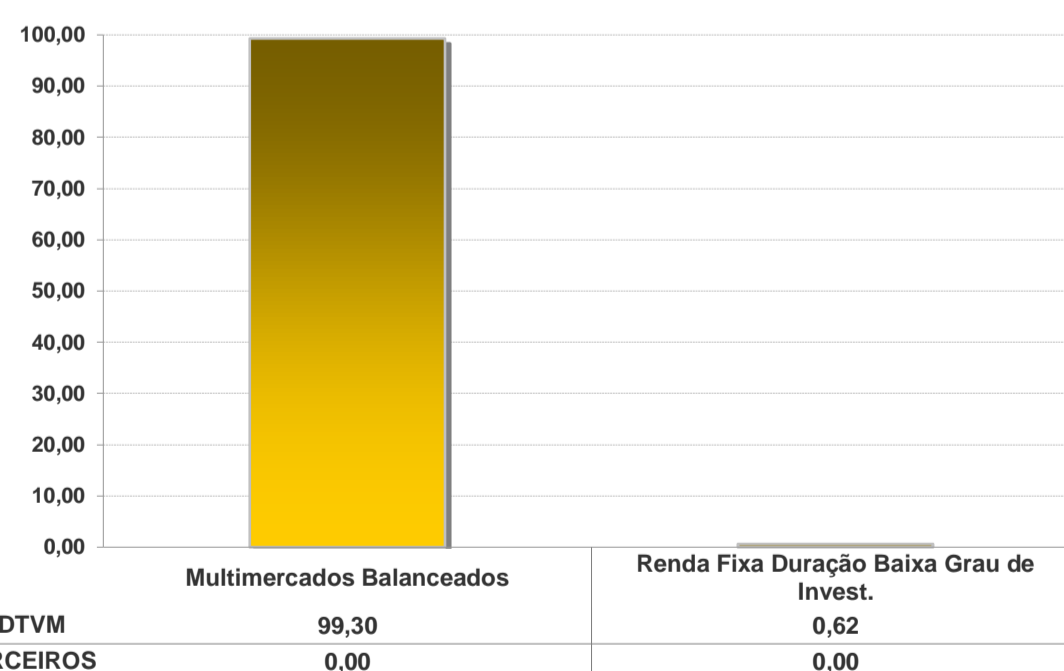
### FATORES DE RISCO

DISTRIBUIÇÃO POR ATIVOS\*

99% BB TOP MULTIMERCADO ASG FI LONGO PRAZO  
 1% BB TOP DI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP FI

Debêntures	13,51%
Letra Financeira Não Ligada	6,64%
Letra Financeira BB	2,70%
Bancos	2,67%
Op. Compromissada Over	1,97%
Energia Elétrica	1,77%
Diversos	1,44%
Contrato de Câmbio	1,44%
Comércio	1,38%
Papel e Celulose	1,34%
Alimentos	1,18%
Telecomunicações/Telefonia	1,04%
Serviços Transporte e Logística	1,03%
Letra Financeira Subordinada Privados	0,95%
Cotas de Fundos	0,91%
Ações BB	0,75%
Serviços Financeiros Diversos	0,71%
Petroquímicos	0,61%
Seguradoras	0,60%
Construção e Engenharia	0,55%
Material Aeronáutico	0,47%
Saúde	0,45%
Outros	4,15%

DISTRIBUIÇÃO POR TIPO ANBIMA (%) 30/06/2022



A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. O INVESTIMENTO EM FUNDO NÃO É GARANTIDO PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.

\*Baseado nas últimas carteiras disponibilizadas pelos gestores.

<b>Administração e Gestão:</b>	BB Gestão de Recursos DTVM S.A.
<b>Distribuição:</b>	Banco do Brasil S.A.
<b>Custódia, Controladoria e Contabilidade:</b>	Banco do Brasil S.A.
<b>Gestor Responsável:</b>	Mauro Luiz Martins de Faria
<b>Auditoria Externa:</b>	PriceWaterhouseCoopers

BB Gestão de Recursos - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Praça XV de Novembro, 20 - 3º andar - Centro - Rio de Janeiro (RJ) 20010-010  
 e-mail: bbdvfm@bb.com.br

Av. Paulista, 1230 - 10º andar - Bela Vista - São Paulo (SP) 01310-901  
 e-mail: bbdvfm@bb.com.br

**Central de Atendimento BB**  
 Capitais e Regiões Metropolitanas: 4004 0001  
 Demais localidades: 0800 729 0001  
 Deficientes auditivos ou de fala: 0800 729 0088

Internet: www.bb.com.br  
 Central de Atendimento ao Cotista: 0800 729 3886  
 Ouvidoria: 0800 729 5678  
 SAC: 0800 729 0722



Moody's

Objetivos do Fundo

Estratégia de Renda Variável Unconstrained que busca retorno absoluto no longo prazo incluindo o filtro ESG da Itaú Asset na seleção de empresas. Portfólio concentrado, que utiliza processo de investimento baseado em análise investigativa e orientado pela avaliação ESG.

**-24,62% + Benchmark**

Rentabilidade relativa ao benchmark no ano

**-44,26% + Benchmark**

Rentabilidade relativa ao benchmark dos últimos 12 meses

**-54,39% + Benchmark**

Rentabilidade relativa ao benchmark desde o início do fundo

Termômetro de Risco



Análise de Retorno

Alocação média setorial no mês

% da carteira



Contribuição Setorial no Mês

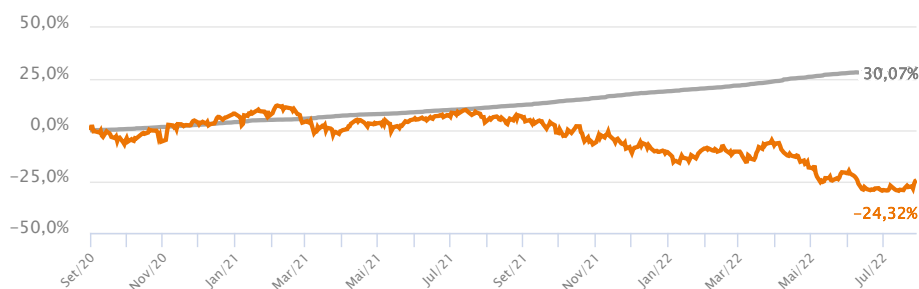
Retorno em %



Retorno Acumulado

Data de início do fundo  
31/08/2020

Itaú Momento ESG Ações (orange dot)  
IPCA + Yield do IMA-B (grey dot)



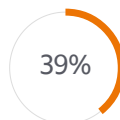
Retorno Mensal

		Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2022	Fundo	1,93%	-1,66%	3,44%	-11,67%	-3,37%	-10,80%	7,25%	-	-	-	-	-	-15,34%
	+/- Bench	0,80%	-2,79%	1,69%	-13,43%	-4,81%	-11,85%	6,57%	-	-	-	-	-	-24,62%
2021	Fundo	-1,11%	-3,02%	-3,87%	3,70%	1,86%	2,00%	-3,37%	2,16%	-6,93%	-5,63%	-3,16%	-0,89%	-17,33%
	+/- Bench	-2,15%	-3,54%	-5,28%	2,96%	1,07%	0,96%	-4,38%	0,97%	-8,45%	-7,03%	-4,82%	-2,13%	-31,79%
2020	Fundo	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,02%	-0,58%	9,96%	4,14%	8,13%
	+/- Bench	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,60%	-1,59%	8,97%	2,80%	4,15%

23 Meses desde o início do fundo



Meses em que esteve acima do benchmark



Meses de retorno positivo do fundo

21,71% Volatilidade 12 meses

O mercado acionário brasileiro teve relevante recuperação no mês de julho-22 após a forte queda observada no mês anterior. O principal índice da bolsa brasileira, o Ibovespa, subiu 4,69% em julho e a moeda brasileira (BRL) se valorizou 1,63% frente ao dólar (USD). O grande propulsor do desempenho do mercado brasileiro foram os mercados desenvolvidos, liderados pelos Estados Unidos - o índice MSCI para mercados globais subiu 7,86% em USD, enquanto o índice similar para o Brasil subiu 5,48% também em USD. Já o principal índice da bolsa norte americana, o S&P500, subiu 9,11%, recuperando basicamente toda a queda do mês anterior. O receio dos investidores com uma política monetária bastante mais restritiva nos EUA, que prevalecia até então, deu lugar a uma expectativa de aumentos de juros mais comedidos pelo Banco Central Americano (FED) no intuito de evitar uma recessão. A visão mais positiva com a política monetária norte americana e o forte desempenho dos mercados globais, aliados a dados mais favoráveis de atividade econômica no Brasil, fizeram com que o mercado brasileiro recuperasse parcialmente, em julho, as perdas ocorridas no mês anterior.

Apesar do desempenho positivo do mercado acionário brasileiro, o grupo dos mercados emergentes teve desempenho negativo, liderado pela China. Além das já conhecidas fortes medidas de restrição social no combate de surtos de covid-19 e interferências regulatórias em setores ligados a tecnologia (internet), também houve um aumento importante na inadimplência em financiamentos imobiliários. O setor de construção civil é de extrema importância para a economia chinesa e as expectativas com ela são também muito importantes para a economia global.

## como

Características

Volume Global Mínimo\*  
R\$ 1,00

Classificação Tributária  
Renda Variável

Patrimônio Líquido Médio  
Últimos 12 meses  
R\$ 27.318.661,32

Taxa de Administração cobrada  
2,00% ao ano  
(máxima 2,00%)

Taxa de Performance  
20% sobre o que exceder 100% do IPCA +  
Yield do IMA-B

Público Alvo  
Investidor Qualificado

Horário para Movimentação  
Até às 15:30

Aplicação e Resgate  
Cota de aplicação: D+0

Cota de Resgate (dias úteis): D+21

Crédito do Resgate (dias úteis após  
cotização): D+2

O fundo poderá, eventualmente, apresentar indisponibilidade, permanente ou temporária, de acesso por parte de investidores. Em caso de dúvidas, consulte seu gerente de relacionamento

Acesse outros documentos relevantes deste fundo: [www.itaú.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/](http://www.itaú.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/)

Glossário: LF - Letra Financeira. CDB - Certificado de Depósito Bancário. LSF - Letra Financeira Subordinada. LFSN - Letra Financeira Elegível - Nível II. DEB - Debentures. NP - Notas Promissórias. CCB - Cédula de Crédito Bancário. FIDC - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios. DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial. Debentures Conversível. Certificado de Recebíveis Imobiliários. LC - Letra de Câmbio. LCA - Letra de Crédito Agrícola. LCI - Letra de Crédito Imobiliário. DEB COMP - Debenture Compromissada. CDB Vinc - Certificado de Depósito Interbancário Vinculado. CRI - Certificado de Recebíveis Imobiliário. CDCA - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio. CPR - Contas a Pagar e Receber. DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial. COMPR - Operação Compromissada. LH - Letra Hipotecária. TERMO - Contrato a Termo



Signatory of:



## Informações relevantes

ITAÚ MOMENTO ESG AÇÕES FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CNPJ 37.802.039/000132 - 29/07/2022

Este fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)). Os rendimentos serão tributados no momento do resgate, à alíquota de 15%. Público alvo: Consultar Regulamento Objetivo do fundo: N/D. Tipo Anbima: AÇÕES SUSTENTABILIDADE/GOVERNANÇA - Fundos que têm como objetivo superar um índice de referência ou que não fazem referência a nenhum índice. A seleção dos ativos para compor a carteira deve ser suportada por um processo de investimento que busca atingir os objetivos e executar a política de investimentos definidos para o fundo. Os recursos remanescentes em caixa devem estar investidos em cotas de fundos Renda Fixa – Duração Baixa – Grau de Investimento ou em ativos permitidos a estes desde que preservadas as regras que determinam a composição da carteira do Tipo ANBIMA. Fundos que investem em empresas que apresentam bons níveis de governança corporativa, ou que se destacam em responsabilidade social e sustentabilidade empresarial no longo prazo, conforme critérios estabelecidos por entidades amplamente reconhecidas pelo mercado ou supervisionados por conselho não vinculado à gestão do fundo. Estes fundos devem explicitar em suas políticas de investimento os critérios utilizados para definição das ações elegíveis. Início do fundo em: 31/08/2020. Taxa de Administração máx.: 2,00%. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do IPCA + Yield IMA-B. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management. Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaub.com.br](http://www.itaub.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.

# Carteira Itaú ESG Internacional

É a combinação da recomendação em ativos internacionais da Itaú Asset com tendências de investimento em ESG, aproveitando de maneira mais eficiente as perspectivas econômicas e visão estratégica da Itaú Asset Management.

Conheça  
aqui

Família Carteira Itaú

diferenciais

## agilidade

Agilidade para acompanhar as mudanças do mercado a todo momento.

## praticidade

Investimentos internacionais diversificados em uma única aplicação.

## eficiência fiscal

A carteira de investimentos é ajustada automaticamente, sem cobrança de impostos entre as movimentações.

## investimentos responsáveis

Acesso a mercados globais buscando maximizar o comprometimento com ESG

## Destaques

### Política monetária e a desaceleração global

O mês de julho foi positivo para nossa carteira, com rentabilidade colhida em ativos de renda variável e renda fixa, tanto no portfólio local quanto internacional, a partir de um movimento de correção de preços e recuperação de parte das perdas anteriormente observadas. Mas se está ocorrendo alta de juros, por que vimos estas performances?

O foco esteve no equilíbrio de forças entre atividade e inflação, com seu impacto sobre o ciclo de juros nos EUA no centro do debate. Observamos no mundo uma inflação forte, com serviços acelerando e sendo protagonista deste movimento.

Porém, alguns dados de atividade econômica abaixo do esperado em países desenvolvidos e o início da materialização de uma desaceleração em inflação de bens e commodities vêm retirando pressão sobre uma necessidade de alta de juros agressiva nos próximos meses. O mercado, então, vem reduzindo sua projeção de crescimento econômico e a projeção de necessidade de aperto adicional nas economias, algo reforçado pela comunicação do Fed (Banco Central norte-americano) em sua última reunião de política monetária.

Indicadores recentes de atividade nos Estados Unidos, como dados para o setor imobiliário e divulgação inicial sobre o PIB para o segundo trimestre em -0,6%, corroboram com o início de uma desaceleração, algo que coloca força em tese de um Banco Central norte-americano mais brando do que o anteriormente imaginado.

Sobre a China, seguem riscos relacionados à política de Covid Zero, que mantém a possibilidade de novos *lockdowns* no país, ainda que a reabertura esteja se dando de uma forma positiva no último mês.

O quadro geral continua nos apontando para uma estratégia de diversificação em ações internacionais, seguindo de forma neutra e com viés de menor otimismo para países desenvolvidos.

Expectativa de estímulos econômicos por parte do governo chinês, para suavizar os efeitos dos *lockdowns* e menor atividade recente, colocam viés mais otimista para ações de emergentes, observando a dinâmica neste país em específico.

### Características

#### Operacionais

Volume Global  
**R\$ 1,00**

Aplicação mínima inicial  
**R\$ 1,00**

Movimentação mínima  
**R\$ 1,00**

Cota de aplicação  
**D+1 útil**

Cota de Resgate  
**D+1 útil**

Crédito do Resgate  
**D+5 útil**

Taxa de Administração  
**0,90% (máxima 1,05%)**

Taxa de Performance  
o fundo pode investir em  
fundos que cobram taxa de  
performance

Horário de fechamento  
**14h00**

Público

#### Investidores Qualificados

Classificação Tributária  
**Longo Prazo sem  
Compromisso**

Exposição Cambial  
**Sim**

**Nível de Risco**

Baixo Médio Alto

Data base: 29/07/2022

pag. 1



# Carteira Itaú **ESG** Internacional



## Destaques do mercado e reflexos na Carteira Itaú ESG

**Diversificação e proteções:** nossas posições em commodities seguem apresentando contribuição positiva para o produto no ano. Entendemos que a diversificação oferecida por esta classe de ativo, junto ao ouro, são importante proteção para o portfólio.

Seguimos com posições elevadas em títulos americanos para 10 anos, que historicamente foi uma excelente defesa para portfólios em momentos de desaceleração econômica. No último mês, colhemos performance positiva com este ativo, dada a perspectiva de um Fed menos agressivo.

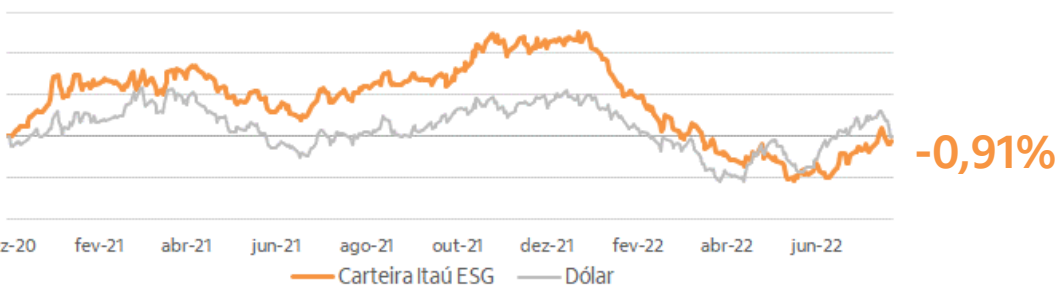
O dólar segue fortalecido no ambiente atual, apesar de maior volatilidade no mês de julho. Importante lembrar a função protetiva desta classe em cenários de maior aversão a risco.

**O fundo Carteira Itaú busca capturar ganhos no longo prazo de forma diversificada, combinando ativos de risco com proteções e atento às oportunidades.**

# Carteira Itaú ESG Internacional



## Performance da carteira desde o início



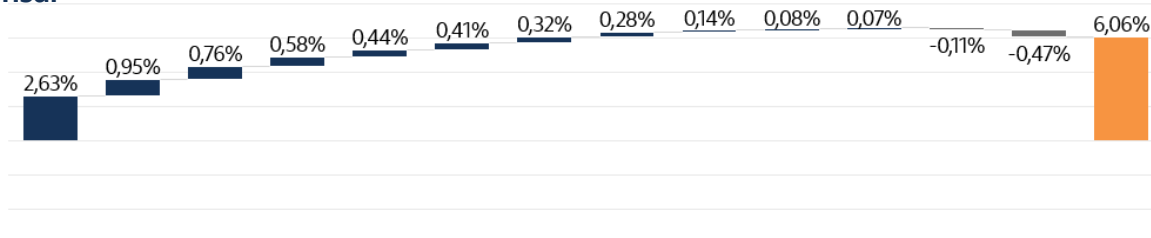
	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	DÓLAR
2022	-10,32%	-4,50%	-6,55%	-2,51%	-5,13%	2,78%	6,06%	-	-	-	-	-	-19,30%	-6,97%
2021	6,18%	-0,39%	1,97%	-2,05%	-2,26%	-3,15%	4,48%	1,71%	1,87%	7,52%	-1,45%	1,14%	16,02%	7,60%

Data base: 29/07/2022



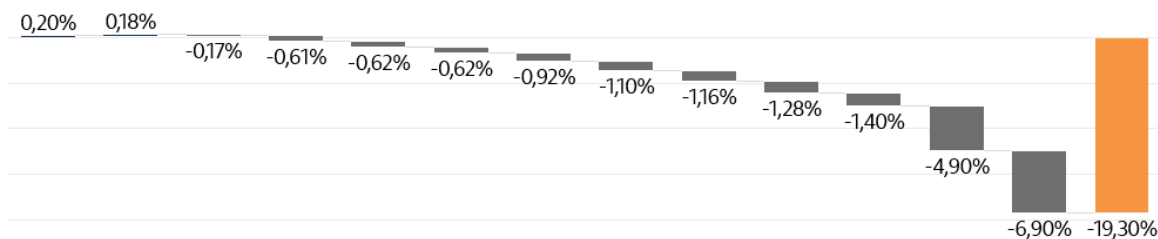
## Atribuição da performance

### Mensal



Ações EUA	Água	Energia Limpa	Crédito HY EUA	Treasury 10a.	Ações Europ.	Crédito Emerg.	Ações Jap.	Inflação (EUA)	Ações Emerg.	Caixa	Despesas	Dólar	Total
2,63%	0,95%	0,76%	0,58%	0,44%	0,41%	0,32%	0,28%	0,14%	0,08%	0,07%	-0,11%	-0,47%	6,06%

### Anual



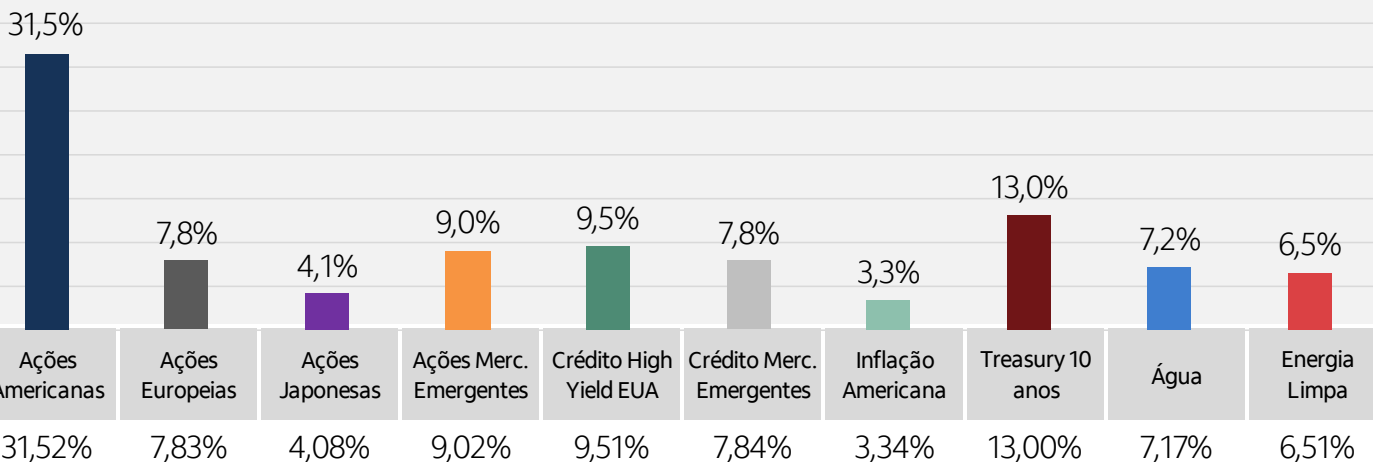
Água	Caixa	Inflação (EUA)	Despesas	Crédito HY EUA	Ações Jap.	Treasury 10a.	Ações Europ.	Energia Limpa	Ações Emerg.	Crédito Emerg.	Ações EUA	Dólar	Total
0,20%	0,18%	-0,17%	-0,61%	-0,62%	-0,62%	-0,92%	-1,10%	-1,16%	-1,28%	-1,40%	-4,90%	-6,90%	-19,30%

# Carteira Itaú ESG Internacional

## Posição da carteira

A **Posição da Carteira** no mês reflete as visões para cada classe de ativos, levando em consideração o posicionamento de longo prazo e as adaptações às circunstâncias momentâneas do mercado.

Classe de Ativos	Visão para Classe	Posição da Carteira
● Ações Americanas ESG	=	31,5%
● Ações Europeias ESG	-	7,8%
● Ações Japonesas ESG	=	4,1%
● Ações Mercados Emergentes ESG	+	9,0%
● Crédito High Yield Americano ESG	=	9,5%
● Crédito Mercados Emergentes ESG	-	7,8%
● Inflação Americana	-	3,3%
● Treasury 10 anos	+	13,0%
● Água	+	7,2%
● Energia Limpa	+	6,5%



### Exposição a moedas

#### Moedas

Moedas	%
● Dólar (US\$)	78,88%
● Outras moedas	21,12%



<sup>1</sup> **Treasury** - título prefixado emitido pelo Tesouro Americano.

<sup>2</sup> **Crédito High Yield Americano** - títulos emitidos por empresas privadas americanas.

# Carteira Itaú ESG Internacional



Com a Carteira Itaú de Investimentos, você investe em:

## Pós-fixado

	% da carteira
LFT - Tesouro Nacional	1,42%
Liquidez/Caixa - Fundos DI	0,20%
<b>Total Pós-fixado</b>	<b>1,62%</b>

## Internacional

	% da carteira
ESG Ações Americanas	31,52%
US Treasury	13,00%
Crédito High Yield USA	9,51%
ESG Ações Mercados Emergentes	9,02%
Crédito Soberano Mercados Emergentes	7,84%
ESG Ações Europa	7,83%
H <sup>2</sup> O Ações	7,17%
Energia Limpa Ações	6,51%
ESG Ações Japão	4,08%
Inflação Americana	3,34%
<b>Total Internacional</b>	<b>99,80%</b>

Volatilidade Anual **Fundo 16,33%** **Dólar 16,32%**

**PL Total R\$ 43.075.753**

Data base: 29/07/2022

## Informações Relevantes

### CARTEIRA ITAÚ ESG INTERNACIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

CNPJ 39.502.691/0001-67 Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.itaú.com.br](http://www.itaú.com.br). Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os rendimentos serão tributados semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, à alíquota de 15%. No momento do resgate, será aplicada a alíquota complementar em função do prazo da aplicação: até 180 dias, 22,5%; de 181 a 360 dias, 20%; de 361 a 720 dias, 17,5%; acima de 720 dias, 15%. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Público alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento, pessoas físicas e jurídicas que sejam investidores qualificados, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. Objetivo do fundo O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observado que (i) a carteira do FUNDO terá uma concentração preponderante em ativos emitidos/negociados no exterior, em virtude de sua classificação, nos termos deste regulamento (em especial, a política de investimento) e da regulamentação aplicável, estando, portanto, também sujeito a um relevante risco cambial, de acordo sua composição (e das moedas nas quais os ativos investidos são emitidos/negociados); e que (ii) a rentabilidade do FUNDO será impactada em virtude dos custos e despesas do FUNDO, inclusive taxa de administração. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS INVESTIMENTO NO EXTERIOR - Fundos que podem investir em ativos financeiros no exterior em parcela superior a 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido nos termos da regulamentação da CVM. Taxa de Administração: 0,90% Taxa de Administração máx.: 1,05%. a.a. Taxa de Performance: Não há.

Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaú.com.br](http://www.itaú.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.



# Carteira Itaú ESG Internacional

## Informações Relevantes

### CARTEIRA ITAÚ ESG INTERNACIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR

CNPJ 39.502.691/0001-67 Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.itaub.com.br](http://www.itaub.com.br). Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Os rendimentos serão tributados semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, à alíquota de 15%. No momento do resgate, será aplicada a alíquota complementar em função do prazo da aplicação: até 180 dias, 22,5%; de 181 a 360 dias, 20%; de 361 a 720 dias, 17,5%; acima de 720 dias, 15%. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Público alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento, pessoas físicas e jurídicas que sejam investidores qualificados, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. Objetivo do fundo O objetivo do FUNDO é aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial, observado que (i) a carteira do FUNDO terá uma concentração preponderante em ativos emitidos/negociados no exterior, em virtude de sua classificação, nos termos deste regulamento (em especial, a política de investimento) e da regulamentação aplicável, estando, portanto, também sujeito a um relevante risco cambial, de acordo sua composição (e das moedas nas quais os ativos investidos são emitidos/negociados); e que (ii) a rentabilidade do FUNDO será impactada em virtude dos custos e despesas do FUNDO, inclusive taxa de administração. Tipo Anbima: MULTIMERCADOS INVESTIMENTO NO EXTERIOR - Fundos que podem investir em ativos financeiros no exterior em parcela superior a 40% (quarenta por cento) do patrimônio líquido nos termos da regulamentação da CVM. Taxa de Administração: 0,90% Taxa de Administração máx.: 1,05%. a.a. Taxa de Performance: Não há.

Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaub.com.br](http://www.itaub.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.



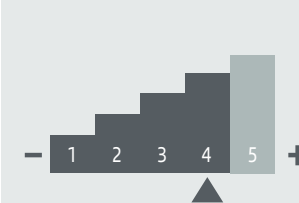
# PREV ETHICAL 70 SUSTENTABILIDADE

MULTIMERCADO

## Estratégias Preponderantes do Fundo



## Grau de Risco



Escaneie para  
mais informações



## Política de Investimento

O Fundo tem por objetivo investir até 70% de seu patrimônio, por meio de fundos de investimentos, 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. A parcela restante é alocada em cotas de fundos renda fixa.

Tipo Anbima: Previdência Balanceados acima de 49

Início do Fundo: 28/09/2020

Taxa de Administração máxima (a.a.): 1,60%

Taxa de Performance: Não há

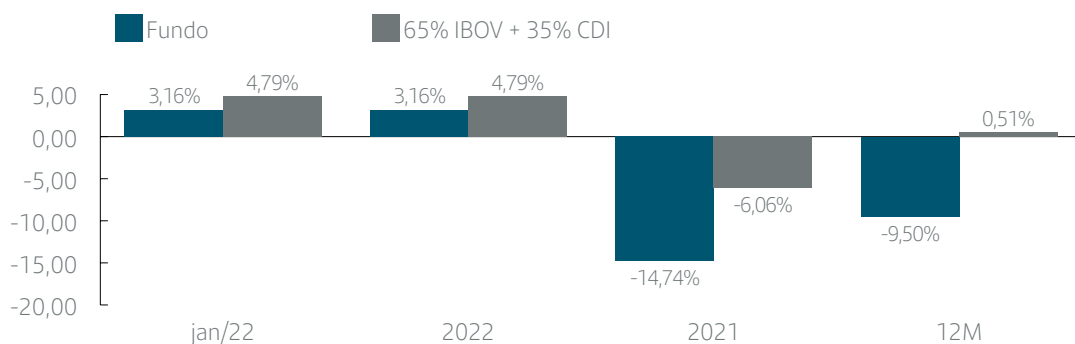
CNPJ do fundo: 34.246.384/0001-49

Administrador: BANCO SANTANDER (BRASIL) S/A

Conversão de Cotas

Aplicação	D+1
Resgate	D+1
Crédito	D+3
Tipo de Cota	Fechamento

## Histórico de Rentabilidade



## Estatísticas

PL Médio 12 meses (R\$ MM): **63,03**

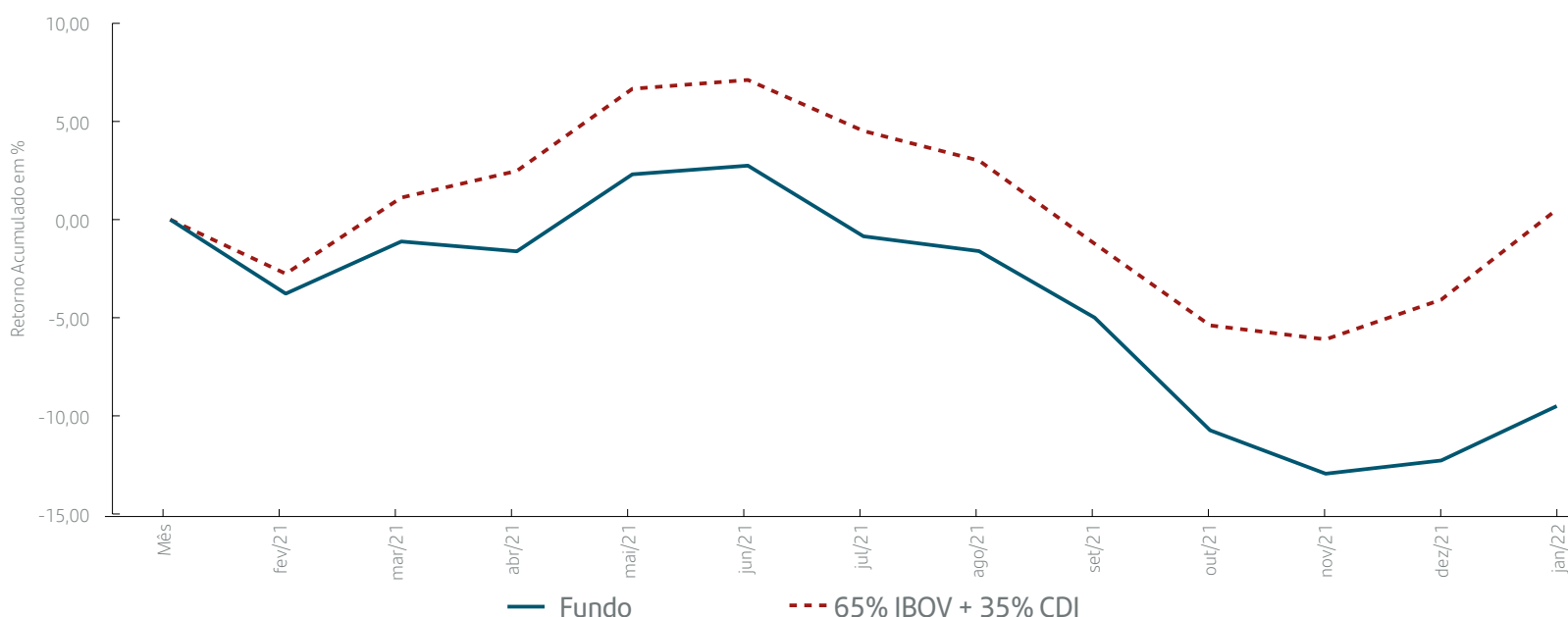
PL Mês (R\$ MM): **48,98**

Maior Retorno mês: **5,89%** - Nov/20

Menor Retorno mês: **-6,05%** - Out/21

Volatilidade (12 meses): **13,93%**

## Evolução de Retornos Mensais (Acumulado 12 meses)



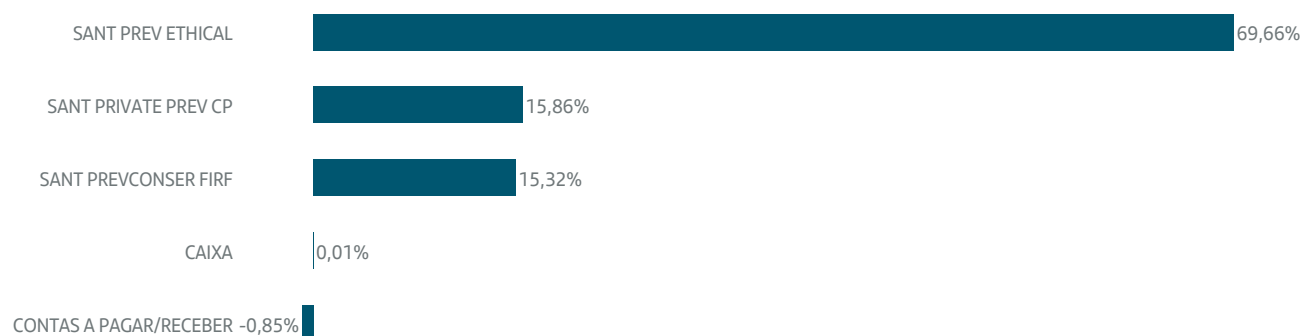


## Retornos Mensais

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
<b>2020</b> Fundo									0,00%	-1,87%	5,89%	4,32%	8,40%
<b>2020</b> Benchmark									0,00%	-1,04%	10,19%	6,04%	15,62%
<b>2021</b> Fundo	-2,81%	-3,77%	2,76%	-0,51%	3,99%	0,43%	-3,50%	-0,76%	-3,44%	-6,05%	-2,48%	0,77%	-14,74%
<b>2021</b> Benchmark	-2,07%	-2,76%	3,99%	1,35%	4,08%	0,42%	-2,43%	-1,44%	-4,11%	-4,22%	-0,75%	2,15%	-6,06%
<b>2022</b> Fundo	3,16%												3,16%
<b>2022</b> Benchmark	4,79%												4,79%



## Composição da Carteira



Data da Posição: 31/01/2022



## Comentários do Gestor

O desempenho do Fundo foi positivo. Os principais setores que contribuíram para a performance positiva foram os setores Financeiro, Varejo Consumo Discricionário e Exportadores. Diferentemente das Bolsas no exterior, a Bolsa brasileira apresentou retornos fortemente positivos, fruto principalmente de uma entrada maciça de investidores estrangeiros na bolsa brasileira que ao longo do mês foi superior a R\$ 32 bilhões, segundo maior volume mensal desde 2007. As causas fundamentais desse movimento foram decorrentes de um cenário global que se mostrou mais desafiador em janeiro. No contexto em que continuamos a ver uma inflação global pressionada, bancos centrais sinalizando mais claramente que irão iniciar seus processos de aperto monetário e incertezas geopolíticas, investidores globais optaram por buscar países emergentes que, além de preços relativamente mais baratos, possuíam maior exposição as empresas produtoras de commodities, como petróleo e minério de ferro. Iniciamos o mês de fevereiro com uma visão marginalmente mais cautelosa do que nos meses anteriores, e pretendemos permanecer com um viés mais defensivo, tanto em termos de exposição a riscos, como em alocação setorial. Importante observar que, dado os patamares de preços moderadamente atrativos e a dificuldade de se prever o comportamento do fluxo de investidores estrangeiros, a volatilidade deverá permanecer elevada e tentaremos trabalhar taticamente estas alocações.

Antes de investir, consulte os documentos do fundo, que podem ser encontrados no site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) > Investimentos > Fundos > Documentos Legais. A descrição do tipo Anbima do Fundo, está disponível no formulário de informações complementares. ; Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. ; Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. O preenchimento do formulário Análise de Perfil do Investidor (API) é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. ; O gestor deste fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias, disponível no site [www.santanderasset.com.br](http://www.santanderasset.com.br). ; Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). ; Apesar de o fundo de investimento ser isento de tributação, o investidor deverá consultar a tributação aplicável ao plano de previdência que possui. ; As informações contidas neste material dizem respeito ao fundo de investimento de previdência. Para obter mais detalhes do seu plano de previdência, acesse [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) ou entre em contato com seu gerente. ; A seguir estão descritos os cinco principais riscos aos quais o Fundo e seus cotistas estão sujeitos, recomendando-se a leitura da relação completa e detalhada no Regulamento do Fundo. ; Risco de Mercado: risco de oscilações decorrentes das flutuações de preços e cotações de mercado. ; Risco de Crédito: risco de os emissores dos ativos financeiros e/ou das contrapartes não cumprirem suas obrigações de pagamento e/ou de liquidação das operações contratadas. ; Risco de Liquidez: risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos financeiros nos respectivos mercados em que são negociados. ; Risco Decorrente da Precificação dos Ativos Financeiros: risco de variações nos valores dos ativos financeiros em razão da precificação ; Risco de Perdas Patrimoniais: risco de estratégias, inclusive com derivativos, que podem resultar em significativas perdas patrimoniais.



# ETHICAL AÇÕES SUSTENTABILIDADE SPECIAL

## AÇÕES



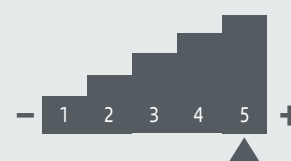
**Estratégia**  
**Preponderante do Fundo**



Ações



**Grau de**  
**Risco**



Escaneie para  
mais informações



### Política de Investimento

O Fundo 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.



### Público Alvo:

O Fundo é destinado a Investidores em Geral



### Imposto de Renda

Os rendimentos serão tributados, exclusivamente por ocasião do resgate das quotas, à alíquota de 15%.

Tipo Anbima: Ações Sustentabilidade/Governança

Início do Fundo: 01/11/2001

Horário de Movimentação: 16:00

Taxa de Administração máxima (a.a.): 2,00%

Taxa de Performance: Não há

CNPJ do fundo: 04.616.277/0001-02

Administrador: Banco Santander (Brasil) S.A.

Valores Mínimos (R\$)

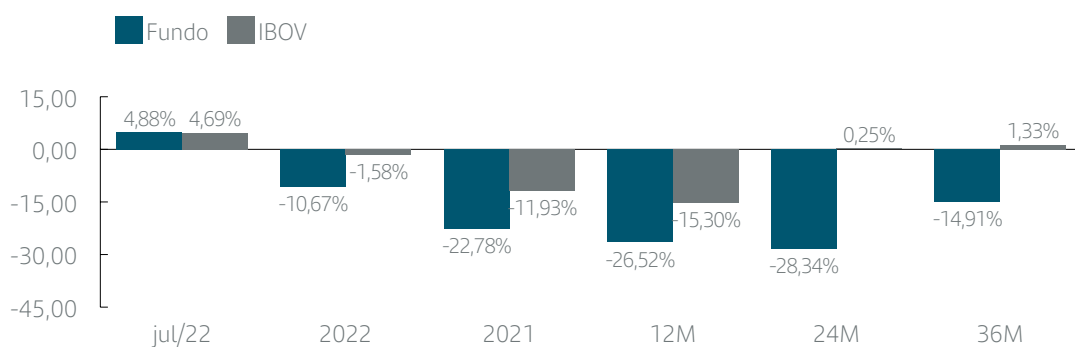
Aplicação Inicial	100,00
Aplicações Adicionais	100,00
Resgate Mínimo	100,00
Saldo Mínimo	100,00

Conversão de Cotas

Aplicação	D+1
Resgate	D+1
Crédito	D+3
Tipo de Cota	Fechamento



### Histórico de Rentabilidade



### Estatísticas

PL Médio 12 meses (R\$ MM): **78,71**

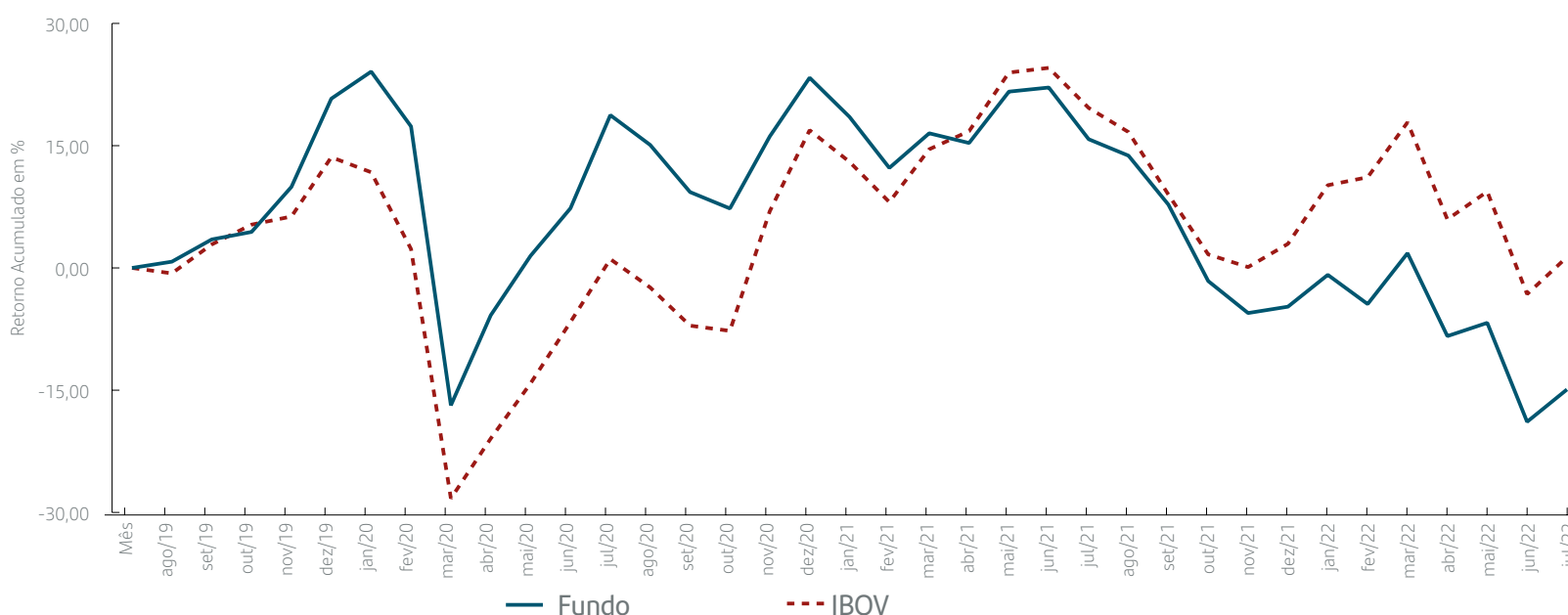
PL Mês (R\$ MM): **49,48**

Maior Retorno mês: **16,80% - Out/02**

Menor Retorno mês: **-29,16% - Mar/20**



### Evolução de Retornos Mensais (Acumulado 36 meses)



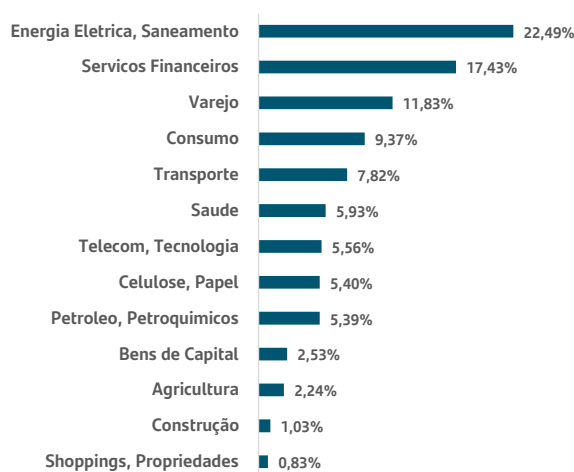


## Retornos Mensais

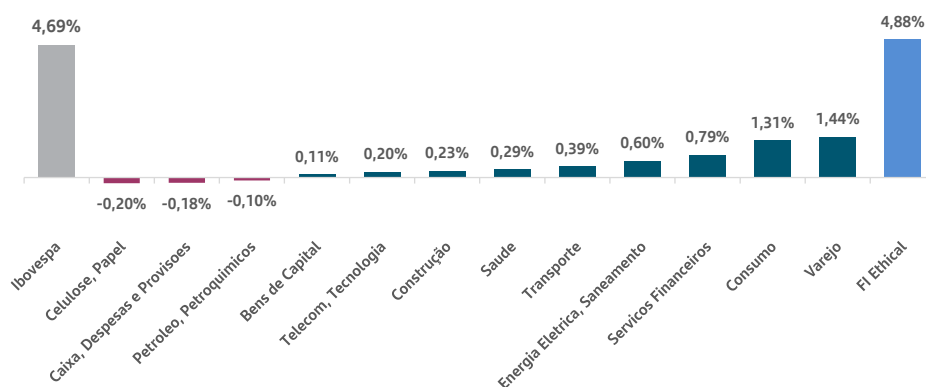
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	
<b>2019</b>	Fundo	9,62%	-4,18%	-5,22%	0,24%	1,84%	2,36%	2,89%	0,77%	2,71%	0,89%	5,29%	9,84%	29,25%
	IBOV	10,82%	-1,86%	-0,18%	0,98%	0,70%	4,06%	0,84%	-0,67%	3,57%	2,36%	0,95%	6,85%	31,58%
<b>2020</b>	Fundo	2,75%	-5,42%	-29,16%	13,29%	7,75%	5,74%	10,65%	-3,08%	-5,02%	-1,84%	8,24%	6,20%	2,13%
	IBOV	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,92%
<b>2021</b>	Fundo	-3,89%	-5,28%	3,78%	-1,02%	5,46%	0,41%	-5,19%	-1,75%	-5,27%	-8,71%	-3,99%	0,82%	-22,78%
	IBOV	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,93%
<b>2022</b>	Fundo	4,10%	-3,61%	6,53%	-9,99%	1,78%	-13,01%	4,88%						-10,67%
	IBOV	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%						-1,58%



## Posição Setorial – Mês



## Contribuição de Performance – Mês



## Comentários do Gestor

Destacamos o mês de julho positivo para o Fundo, em razão da performance superior ao ISE e o Ibovespa. Nesse sentido, as alocações no setor financeiro se provaram assertivas, ao passo que o posicionamento comprado no setor elétrico produziu retornos positivos, porém abaixo do benchmark. Prospectivamente, seguiremos com visão neutra, ainda com viés de cautela. Em termos de precificação, a Bolsa local mantém algum nível de atratividade, porém os riscos associados ao quadro global evitam um posicionamento mais otimista.

Antes de investir, consulte os documentos do fundo, que podem ser encontrados no site [www.santander.com.br](http://www.santander.com.br) > Investimentos > Fundos > Documentos Legais. A descrição do tipo Anbima do Fundo, está disponível no formulário de informações complementares. ; Os indicadores econômicos utilizados neste material devem ser considerados como mera referência, não se tratando de meta ou parâmetro de performance de rentabilidade. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance do fundo de investimento, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses. ; Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Os investimentos apresentados podem não ser adequados aos seus objetivos, situação financeira ou necessidades individuais. O preenchimento do formulário Análise de Perfil do Investidor (API) é essencial para garantir a adequação do perfil do cliente ao produto de investimento escolhido. ; O gestor deste fundo adota política de exercício de direito de voto em assembleias, disponível no site [www.santanderasset.com.br](http://www.santanderasset.com.br). ; Supervisão e Fiscalização: (a) Comissão de Valores Mobiliários - CVM; e (b) Serviços de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br). ; A seguir estão descritos os cinco principais riscos aos quais o Fundo e seus cotistas estão sujeitos, recomendando-se a leitura da relação completa e detalhada no Regulamento do Fundo. ; Risco de Mercado: risco de oscilações decorrentes das flutuações de preços e cotações de mercado. ; Risco de Liquidez: risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos financeiros nos respectivos mercados em que são negociados. ; Risco de Concentração: risco de aumento de exposição por concentração em ativos. ; Risco de Perdas Patrimoniais: risco de estratégias, inclusive com derivativos, que podem resultar em significativas perdas patrimoniais. ; Risco Decorrente da Precificação dos Ativos Financeiros: risco de variações nos valores dos ativos financeiros em razão da precificação



**LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS SOBRE O  
FIA CAIXA BDR NIVEL I**

**17.503.172/0001-80**

**Informações referentes a Outubro de 2022**

Esta lâmina contém um resumo das informações essenciais sobre o **FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA BDR NÍVEL I**, administrado por **CAIXA ECONOMICA FEDERAL** e gerido por **CAIXA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.**. As informações completas sobre esse fundo podem ser obtidas no Regulamento do fundo, disponível no endereço eletrônico [www.caixa.gov.br](http://www.caixa.gov.br). As informações contidas neste material são atualizadas mensalmente. Ao realizar aplicações adicionais, consulte a sua versão mais atualizada.

**Antes de investir, compare o fundo com outros da mesma classificação.**

1. **PÚBLICO-ALVO:** o fundo é destinado a investidores que pretendam: **para investidores que queiram investir em fundos de ações e O FUNDO destina-se a acolher investimentos de pessoas físicas e jurídicas, exceto Regime Próprio de Previdência Complementar (RPPS).**

2. **OBJETIVOS DO FUNDO:** **Proporcionar rentabilidade por meio de carteira diversificada de recibos de ações de empresas estrangeiras - Brazilian Depositary Receipts (BDR).**

3. **POLÍTICA DE INVESTIMENTOS:**

a. **Investir em recibos de ações de empresas estrangeiras, negociados no Brasil, estando exposto ao risco das variações das taxas prefixadas, pós fixados e/ou atrelados a índices de preços, dos preços das ações ou índices do mercado acionário, da variação cambial, dos ativos negociados no exterior ou todos, estando o FUNDO também sujeito às perdas decorrentes das demais aplicações realizadas nos ativos que compõem a carteira.**

b. **O fundo pode:**

Aplicar em ativos no exterior até o limite de	0,00%
Aplicar em crédito privado até o limite de	0,00%
Aplicar em um só fundo até o limite de	100,00%
Utiliza derivativos apenas para proteção da carteira?	Não
Alavancar-se até o limite de	0,00%

c. A metodologia utilizada para o cálculo do limite de alavancagem, disposto no item 3.b é o **percentual máximo que pode ser depositado pelo fundo em margem de garantia** para garantir a liquidação das operações contratadas somado à margem potencial para a liquidação dos derivativos negociados no mercado de balcão.

d. As estratégias de investimento do **fundo** podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas.

#### 4. CONDIÇÕES DE INVESTIMENTO:

Investimento inicial mínimo	R\$ 1.000,00
Investimento adicional mínimo	R\$ 100,00
Resgate mínimo	R\$ 100,00
Horário para aplicação e resgate	17:00 (horário de Brasília)
Valor mínimo para permanência	R\$ 500,00
Período de carência	Não há
Conversão das cotas	Na aplicação, o número de cotas compradas será calculado de acordo com o valor das cotas no fechamento do 1º dia contado da data da aplicação.  No resgate, o número de cotas canceladas será calculado de acordo com o valor das cotas no fechamento do 1º dia contado da data do pedido de resgate.
Pagamento dos resgates	O prazo para o efetivo pagamento dos resgates é de 3 dias úteis contados da data do pedido de resgate.
Taxa de administração	1,50% ao ano
Taxa de entrada	Não há.
Taxa de saída	Não há.
Taxa de performance	Não há.
Taxa total de despesas	As despesas pagas pelo fundo representaram 1,88% do seu patrimônio líquido diário médio no período que vai de 01/11/2021 à 31/10/2022. A taxa de despesas pode variar de período para período e reduz a rentabilidade do fundo. O quadro com a descrição das despesas do fundo pode ser encontrado em <a href="http://www.caixa.gov.br">www.caixa.gov.br</a>

5. **COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA:** o patrimônio líquido do fundo é de R\$ 332.873.822,82 e as 5 espécies de ativos em que ele concentra seus investimentos são:

Cotas de fundos de investimento 555	100,03%
-------------------------------------	---------

**6. RISCO:** O (a) Administrador (a) CAIXA ECONOMICA FEDERAL classifica os fundos que administra numa escala de 1 a 5 de acordo com o risco envolvido na estratégia de investimento de cada um deles. Nessa escala, a classificação do fundo é:

Menor Risco

Maior Risco



## 7. HISTÓRICO DE RENTABILIDADE

a. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

b. **Rentabilidade acumulada nos últimos 5 anos:** 113,8801%. A tabela abaixo mostra a rentabilidade do fundo a cada ano nos últimos 5 anos. O fundo obteve rentabilidade negativa em 1 desses anos.

Ano	Rentabilidade (líquida de despesas, mas não de impostos)	Varição percentual do índice	Contribuição em relação ao Índice de referência (Rentabilidade do fundo – Rentabilidade do índice de referência)
2022	-30,0907%		
2021	29,3081%		
2020	53,2490%		
2019	33,1738%		
2018	9,3966%		

c. **Rentabilidade mensal:** a rentabilidade do fundo nos últimos 12 meses foi:

Mês	Rentabilidade do fundo (líquida de despesas, mas não de impostos)	Varição percentual do índice	Contribuição em relação ao Índice de referência (Rentabilidade do fundo – Rentabilidade do índice de referência)
Nov-2021	-0,9478%		
Dez-2021	1,6217%		
Jan-2022	-9,7479%		
Fev-2022	-7,1323%		
Mar-2022	-4,1604%		
Abr-2022	-6,8384%		
Mai-2022	-4,4731%		

Jun-2022	0,7602%		
Jul-2022	7,7691%		
Ago-2022	-3,9587%		
Set-2022	-7,7363%		
Out-2022	1,6326%		
12 Meses	-29,6304%		

**8. EXEMPLO COMPARATIVO:** utilize a informação do exemplo abaixo para comparar os custos e os benefícios de investir no fundo com os de investir em outros fundos.

a. **Rentabilidade:** Se você tivesse aplicado R\$ 1.000,00 (mil reais) no **fundo** no primeiro dia útil de 2021 e não houvesse realizado outras aplicações, nem solicitado resgates durante o ano, no primeiro dia útil de 2022, você poderia resgatar R\$ 1.322,09, já deduzidos impostos no valor de R\$ 0,00.

b. **Despesas:** As despesas do **fundo**, incluindo a taxa de administração, e as despesas operacionais e de serviços teriam custado R\$ 16,29.

**9. SIMULAÇÃO DE DESPESAS:** utilize a informação a seguir para comparar o efeito das despesas em períodos mais longos de investimento entre diversos fundos:

Assumindo que a última taxa total de despesas divulgada se mantenha constante e que o **fundo** tenha rentabilidade bruta hipotética de 10% ao ano nos próximos 3 e 5 anos, o retorno após as despesas terem sido descontadas, considerando a mesma aplicação inicial de R\$ 1.000,00 (mil reais), é apresentado na tabela abaixo:

<b>Simulação de Despesas</b>	<b>+ 3 anos</b>	<b>+ 5 anos</b>
Saldo bruto acumulado (hipotético - rentabilidade bruta anual de 10%)	R\$ 1.331,00	R\$ 1.610,51
Despesas previstas (se a TAXA TOTAL DE DESPESAS se mantiver constante)	R\$ 62,26	R\$ 114,83
Retorno bruto hipotético após dedução das despesas e do valor do investimento original (antes da incidência de impostos, de taxas de ingresso e/ou saída, ou de taxa de performance)	R\$ 268,74	R\$ 495,68

Este exemplo tem a finalidade de facilitar a comparação do efeito das despesas no longo prazo. Esta simulação pode ser encontrada na lâmina e na demonstração de desempenho de outros fundos de investimento.

A simulação acima não implica promessa de que os valores reais ou esperados das despesas ou dos retornos serão iguais aos aqui apresentados.

**10. POLÍTICA DE DISTRIBUIÇÃO:**

- a. O serviço de distribuição de cotas de fundos de investimento é remunerado exclusivamente pela taxa de administração, não havendo qualquer cobrança adicional ou repasse para terceiros. As cotas do FUNDO são distribuídas exclusivamente pela ADMINISTRADORA através da sua rede de agências e canais eletrônicos;
- b. O principal distribuidor oferta, para o público alvo do fundo, preponderantemente fundos geridos por um único gestor, ou por gestores ligados a um mesmo grupo econômico; e
- c. Não se aplica.

#### 11. SERVIÇO DE ATENDIMENTO AO COTISTA:

- a. 08007260101
- b. Página na rede mundial de computadores [www.caixa.gov.br](http://www.caixa.gov.br)
- c. **Reclamações:** [www.caixa.gov.br](http://www.caixa.gov.br), Ouvidoria CAIXA: 0800-725-7474

Alô CAIXA:  
4004 0 104 (Capitais e Regiões Metropolitanas)  
0800 104 0 104 (Demais Regiões)

Central de Atendimento a Pessoas com Deficiência Auditiva e de Fala:  
0800-726-2492

#### 12. SUPERVISÃO E FISCALIZAÇÃO:

- a. Comissão de Valores Mobiliários – CVM
- b. Serviço de Atendimento ao Cidadão em [www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br).

Demais informações relevantes ao investidor:

Tipo ANBIMA: AÇÕES LIVRE - Fundos que não possuem obrigatoriamente o compromisso de concentração em uma estratégia específica. A parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em regulamento.

## DEMONSTRAÇÃO DE DESEMPENHO DO CAIXA FI AÇÕES ISE

08.070.838/0001-63

### Informações referentes a Dezembro de 2021

1. Denominação completa do fundo conforme o cadastro na CVM: FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CAIXA SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL - ISE

#### RENTABILIDADE

2. Rentabilidade

2.1 Mensal: a rentabilidade do fundo nos últimos 12 meses foi:

Mês	Rentabilidade (líquida de despesas, mas não de impostos)	Variação percentual do ISEE	Contribuição em relação ao índice de referência (Rentabilidade do fundo - Rentabilidade do ISEE)
jan/21	-3,462%	-3,453%	-0,009%
fev/21	-4,209%	-4,215%	0,006%
mar/21	3,992%	4,141%	-0,149%
abr/21	-0,981%	-0,952%	-0,029%
mai/21	5,245%	5,405%	-0,159%
jun/21	1,189%	1,280%	-0,091%
jul/21	-5,102%	-5,115%	0,013%
ago/21	0,020%	0,097%	-0,077%
set/21	-3,368%	-3,311%	-0,057%
out/21	-6,463%	-6,483%	0,020%
nov/21	-0,761%	-0,667%	-0,093%
dez/21	1,593%	1,733%	-0,140%
12 meses	-12,286%	-11,625%	-0,662%

2.2 Últimos 5 (cinco) anos:

Ano	Rentabilidade (líquida de despesas, mas não de impostos)	Variação percentual do ISEE	Contribuição em relação ao índice de referência (Rentabilidade do fundo - Rentabilidade do ISEE)
2021	-12,286%	-11,625%	-0,662%
2020	-1,004%	0,315%	-1,320%
2019	30,480%	33,185%	-2,705%
2018	8,201%	9,866%	-1,665%
2017	14,379%	17,407%	-3,027%

#### DESPESAS

3. Despesas do fundo: as despesas apresentadas na tabela abaixo são debitadas diretamente do patrimônio do fundo e reduzem a sua rentabilidade. A taxa de despesas é baseada nas despesas ocorridas entre janeiro/2021 e dezembro/2021. A taxa de Despesas pode variar de período para período.

Despesas do Fundo	Percentual em relação ao patrimônio líquido diário médio em dezembro/2021	
Taxa de Administração (inclui as taxas de administração e de performance, se houver, de outros fundos em que este fundo tenha investido)	Parte Fixa	0,800%
	Parte Variável (taxa de performance)	0,000%
Taxa de Custódia	0,000%	
Outras Despesas (inclui despesas de serviços de auditoria, etc.)	0,170%	
<b>TAXA TOTAL DE DESPESAS</b>	<b>0,980%</b>	

Despesas do fundo pagas ao grupo econômico do administrador (e do gestor, se este for diferente)		Percentual em relação à taxa de despesas em dezembro/2021
Despesas pagas ao grupo econômico do administrador	Taxa de Administração	82,140%
	Despesas Operacionais e de serviços	0,000%
Despesas pagas ao grupo econômico do gestor	Taxa de Administração	0,000%
	Despesas Operacionais e de serviços	0,000%
TOTAL		82,140%

## EXEMPLO COMPARATIVO

4. Exemplo Comparativo: utilize a informação do exemplo abaixo para comparar os custos e os benefícios de investir nesse fundo com os de investir em outros fundos.

Rentabilidade: Se você tivesse aplicado R\$ 1.000,00 (mil reais) no fundo no primeiro dia útil de 2021 e não houvesse realizado outras aplicações, nem solicitado resgates durante o ano, no primeiro dia útil de 2022, você poderia resgatar R\$ 886,4, já deduzidos impostos no valor de R\$ 0.

Despesas: As despesas do fundo, incluindo a taxa de administração, a taxa de performance (se houver), e as despesas operacionais e de serviços teriam custado R\$ 8,69.

## SIMULAÇÃO DE DESPESAS

5. Simulação de Despesas: utilize a informação a seguir para comparar o efeito das despesas em períodos mais longos de investimento entre diversos fundos:

Assumindo que a última taxa total de despesas divulgada se mantenha constante e que o fundo tenha rentabilidade bruta hipotética de 10% no ano nos próximos 3 e 5 anos, o retorno após as despesas terem sido descontadas, considerando a mesma aplicação inicial de R\$ 1.000,00 (mil reais), é apresentado na tabela abaixo:

Simulação de Despesas	dez/2021 + 3 anos	dez/2021 + 5 anos
Saldo bruto acumulado (hipotético - rentabilidade bruta anual de 10%)	R\$ 1.331,10	R\$ 1.610,51
Despesas previstas (se a TAXA TOTAL DE DESPESAS se mantiver constante)	R\$ 32,44	R\$ 59,83
Retorno bruto hipotético após dedução de despesas (antes da incidência de impostos, de taxas de ingresso e/ou saída, ou de taxa de performance)	R\$ 298,56	R\$ 550,68

A simulação acima não implica promessa de que os valores reais ou esperados das despesas ou dos retornos serão iguais aos aqui apresentados.

## ESCLARECIMENTOS

6. Esclarecimentos:

Exemplo comparativo e investimento de longo prazo: o exemplo comparativo (item 4) e o quadro de simulação de despesas (item 5) apresentados acima servem para facilitar a comparação do desempenho de seu fundo com o de outros fundos de investimento. É possível encontrar os mesmos exemplos, calculados a partir das mesmas hipóteses, nas lâminas (nos respectivos itens 8 e 9) de outros fundos de investimento. As lâminas estão disponíveis nas páginas eletrônicas dos administradores dos fundos na rede mundial de computadores.

Despesas de fundos investidos: as despesas apresentadas foram acrescidas das despesas de outros fundos em que este fundo tenha feito aplicações, proporcionalmente ao valor e período do investimento.

Rentabilidade: a rentabilidade do fundo não considera despesas individuais, pagas diretamente por cada cotistas, como o imposto de renda, o ajuste sobre performance individual, quando permitido pelo regulamento do fundo, e taxas de ingresso e/ou de saída, quando permitidas pelo regulamento. Todos esses valores reduzem a rentabilidade da aplicação do cotista, que será inferior à rentabilidade do fundo. Ao comparar fundos de investimento, verifique o tratamento tributário do fundo e a existência de taxas de ingresso, de saída, ou de performance e seu possível impacto no retorno da aplicação.

Impostos:

Imposto de Renda (sobre o ganho nominal): de acordo com as hipóteses do exemplo comparativo, existe somente um resgate total após um ano. Dessa forma, a alíquota incidente sobre os rendimentos para a aplicação teria sido de 15%.

## ATENDIMENTO AO COTISTA

SAC CAIXA: 0800 726 0101 (informações, reclamações, sugestões e elogios)

Para pessoas com deficiência auditiva: 0800 726 2492

Ouvidoria: 0800 725 7474 (reclamações não solucionadas e denúncias)

[www.caixa.gov.br](http://www.caixa.gov.br)

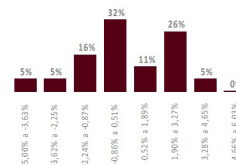
## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus Cotistas rentabilidade por meio das oportunidades oferecidas pelo mercado, analisando os fatores de desempenho ambiental, social e de governança corporativa.

## PÚBLICO-ALVO

Investidores em Geral

## HISTOGRAMA

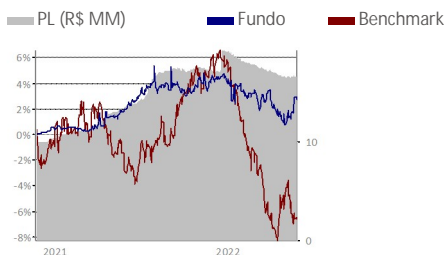


O histograma mostra a distribuição da rentabilidade nominal comparada com o benchmark que o fundo obteve desde 27/11/2020, dividida em oito janelas iguais, sendo o valor máximo e o mínimo, respectivamente, o maior e o menor valor apurado nesse período.

## CARACTERÍSTICAS

Classificação de Risco									
0,5	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,5	5,0
Aplicação inicial R\$ 100,00	Liquidez Cotização	Fechamento							
Permanência mínima R\$ 100,00	Aplicações	D+1 (útil)							
Aplicações adicionais R\$ 100,00	Resgates	D+1 (útil)							
Conceito global Não	Liquidação	D+2 (úteis)							
Taxa de administração 0,25%	Horário de movimentação 15:00	Tipo Anbima Multimercado - Estratégia Específica							
Taxa de performance Não há	Código Anbima 563153	Código ISIN BR05XICTF004							
Tributação (I.R.) Longo Prazo	Administrador Banco Bradesco S.A.	Gestor Bradesco Asset Management S.A.							
Data de início 27/nov/2020	CNPJ 38.860.877/0001-25	DTVM							
Benchmark 50% CDI + 50% MSCI US Corporate ESG Focus Index (BRL)									

## EVOLUÇÃO DO PL E RENTABILIDADE ACUMULADA (desde 27/11/2020)



## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



■ Renda Fixa (54,40%)  
■ Cotas (44,33%)  
■ Outros (1,28%)

## 2022

## 2021

	RETORNO DO FUNDO (%)	DISTÂNCIA DO BENCHMARK (PONTOS PERCENTUAIS)	RETORNO DO FUNDO (%)	DISTÂNCIA DO BENCHMARK (PONTOS PERCENTUAIS)
Jan	-0,66	3,08	-0,09	-2,44
Fev	-0,61	1,84	-0,01	-0,24
Mar	0,03	4,35	0,03	0,33
Abr	-2,00	-1,61	0,87	2,11
Mai	1,47	2,43	0,47	1,81
Jun	-	-	1,05	2,88
Jul	-	-	1,00	-1,25
Ago	-	-	0,03	-0,03
Set	-	-	-0,68	-4,59
Out	-	-	0,60	-1,33
Nov	-	-	0,41	-0,24
Dez	-	-	0,26	0,50

## ANÁLISE DE CONSISTÊNCIA

ANÁLISE / PERÍODO	6 M	12 M	24 M	36 M	2022	2021	2020	2019	2018	DESDE INÍCIO
Retorno do fundo (%)	-1,54	0,85	-	-	-1,79	4,00	0,55	-	-	2,70
Retorno do benchmark (%)	-11,58	-5,33	-	-	-11,37	6,43	-1,01	-	-	-6,62
Distância do benchmark (p.p.)	10,05	6,18	-	-	9,58	-2,44	1,56	-	-	9,32
Melhor mês (retorno %)	1,47	1,47	-	-	1,47	1,05	0,56	-	-	1,47
Melhor mês (data)	mai-22	mai-22	-	-	mai-22	jun-21	dez-20	-	-	mai-22
Pior mês (retorno %)	-2,00	-2,00	-	-	-2,00	-0,68	-	-	-	-2,00
Pior mês (data)	abr-22	abr-22	-	-	abr-22	set-21	-	-	-	abr-22
Nº meses acima do benchmark	5	6	-	-	4	5	1	-	-	10
Nº meses abaixo do benchmark	1	6	-	-	1	7	1	-	-	9
Nº meses positivos	3	8	-	-	2	9	1	-	-	12
Nº meses negativos	3	4	-	-	3	3	1	-	-	7
Volatilidade fundo ano (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tracking Error (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sharpe (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimônio líquido médio (R\$ milhões)	17,7	17,1	-	-	17,3	14,9	10,2	-	-	15,0

## INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Material de divulgação produzido pela Bradesco Asset Management S.A. DTVM. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os documentos podem ser encontrados em [www.bradesco.com.br](http://www.bradesco.com.br). Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Descrição do Tipo Anbima disponível no Formulário de Informações Complementares. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. O indicador econômico acima citado é mera referência econômica e não deve ser interpretado como meta ou parâmetro de performance do fundo.

Fone Fácil Bradesco: 4002 0022 / 0800 570 0022 | SAC – Alô Bradesco: 0800 704 8383 | SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala: 0800 722 0099.

Ouvidoria: 0800 727 9933 | [bram.bradesco@bram.bradesco.com.br](mailto:bram.bradesco@bram.bradesco.com.br) | Assessoria de Investimento: capitais e regiões metropolitanas: 4020 1414 | Demais localidades: 0800 704 1414 | Em dias úteis, das 8h às 20h – horário de Brasília.



Gestão de Recursos

## OBJETIVO E POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O fundo busca retorno por meio de um portfólio composto por ativos internacionais que tenham perspectivas de valorização e um elevado grau de comprometimento com os princípios ESG. O Fundo permite acesso a diversas estratégias internacionais e gestores renomados em um único produto. Fundo com exposição cambial.

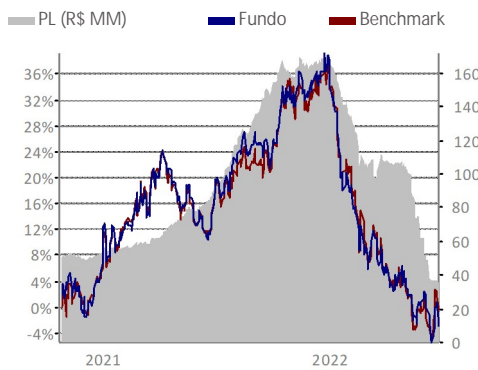
## PÚBLICO-ALVO

Investidores Qualificados

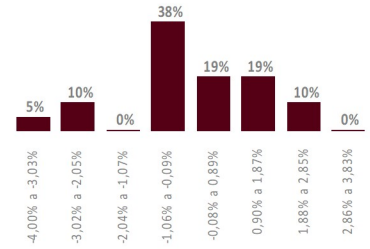
## CARACTERÍSTICAS

Classificação de Risco												
0,5	1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,5	5,0			
Aplicação inicial	R\$ 1.000,00	Permanência mínima	R\$ 500,00	Aplicações adicionais	R\$ 500,00	Conceito global	Não	Taxa de administração	0,50% ao ano	Taxa de performance	Não há*	
Liquidez	Cotização	Fechamento	Aplicações	D+1	Resgates	D+1 (útil)	Liquidação	D+4 (úteis após solicitação)	Horário de movimentação	16:00	Tipo Anbima	Ações Investimento no Exterior
Código Anbima	557821	Código ISIN	BR05HKCTF003	Administrador	Banco Bradesco S.A.	Gestor	Bradesco Asset Management S.A.	DTVM				
Tributação (I.R.)	Renda Variável	Data de início	29/out/2020	CNPJ	37.703.644/0001-56	Benchmark	MSCI World Index					

## EVOLUÇÃO DO PL E RENTABILIDADE ACUMULADA (desde 29/10/2020)

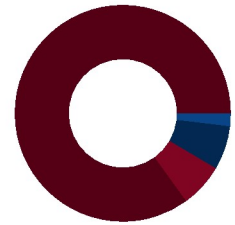


## HISTOGRAMA



O histograma mostra a distribuição da rentabilidade nominal comparada com o benchmark que o fundo obteve desde 29/10/2020, dividida em oito janelas iguais, sendo o valor máximo e o mínimo, respectivamente, o maior e o menor valor apurado nesse período.

## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA



- Cotas (85,35%)
- C/C Dólar (1,92%)
- RF-Crédito (6,59%)
- Outros (-0,45%)

## 2022

## 2021

	RETORNO DO FUNDO (%)	DISTÂNCIA DO BENCHMARK (PONTOS PERCENTUAIS)	RETORNO DO FUNDO (%)	DISTÂNCIA DO BENCHMARK (PONTOS PERCENTUAIS)
Jan	-12,73	-2,79	5,28	0,98
Fev	-5,34	-0,13	3,94	-0,53
Mar	-3,99	1,70	4,12	0,12
Abr	-2,83	2,02	0,78	0,23
Mai	-4,73	-0,80	-2,09	0,39
Jun	-2,99	-3,29	-3,99	-0,77
Jul	-	-	7,73	1,82
Ago	-	-	2,23	0,23
Set	-	-	0,45	-0,31
Out	-	-	5,97	-2,85
Nov	-	-	0,84	2,58
Dez	-	-	2,78	-0,24

## ANÁLISE DE CONSISTÊNCIA

ANÁLISE / PERÍODO	6 M	12 M	24 M	36 M	2022	2021	2020	2019	2018	DESDE INÍCIO
Retorno do fundo (%)	-28,78	-13,47	-	-	-28,78	31,14	3,97	-	-	-2,89
Retorno do benchmark (%)	-26,20	-11,51	-	-	-26,20	28,95	4,31	-	-	-0,73
Distância do benchmark (p.p.)	-2,58	-1,95	-	-	-2,58	2,19	-0,34	-	-	-2,16
Melhor mês (retorno %)	-2,83	7,73	-	-	-2,83	7,73	3,33	-	-	7,73
Melhor mês (data)	abr-22	jul-21	-	-	abr-22	jul-21	nov-20	-	-	jul-21
Pior mês (retorno %)	-12,73	-12,73	-	-	-12,73	-3,99	0,76	-	-	-12,73
Pior mês (data)	jan-22	jan-22	-	-	jan-22	jun-21	dez-20	-	-	jan-22
Nº meses acima do benchmark	2	5	-	-	2	7	1	-	-	10
Nº meses abaixo do benchmark	4	7	-	-	4	5	2	-	-	11
Nº meses positivos	0	6	-	-	0	10	2	-	-	12
Nº meses negativos	6	6	-	-	6	2	1	-	-	9
Volatilidade fundo ano (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tracking Error (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sharpe (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimônio líquido médio (R\$ milhões)	95,1	120,6	-	-	95,1	107,3	51,3	-	-	95,8

## INFORMAÇÕES IMPORTANTES

Material de divulgação produzido pela Bradesco Asset Management S.A. DTVM. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os documentos podem ser encontrados em [www.bradesco.com.br](http://www.bradesco.com.br). Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Descrição do Tipo Anbima disponível no Formulário de Informações Complementares. Fundos de investimento não contam com garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC. O indicador econômico acima citado é mera referência econômica e não deve ser interpretado como meta ou parâmetro de performance do fundo. ::

Fone Fácil Bradesco: 4002 0022 / 0800 570 0022 | SAC – Alô Bradesco: 0800 704 8383 | SAC – Deficiência Auditiva ou de Fala: 0800 722 0099. Ouvidoria: 0800 727 9933 | [bram@bram.bradesco.com.br](mailto:bram@bram.bradesco.com.br) | Assessoria de Investimento: capitais e regiões metropolitanas: 4020 1414 | Demais localidades: 0800 704 1414 | Em dias úteis, das 8h às 20h – horário de Brasília.



# BB

# LCA Verde

## Relatório de Impacto



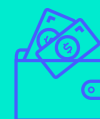
## Pra você, que acredita que investimentos e sustentabilidade podem e devem caminhar juntos

A LCA Verde é uma modalidade de letra prefixada que une as boas práticas da atuação do BB na concessão de crédito com iniciativas sustentáveis do agronegócio. No BB, colocamos em prática o seu propósito de cuidar das pessoas e do planeta. Os recursos captados são direcionados exclusivamente para financiar operações de agricultura de baixo carbono, energia renovável e demais linhas que atendam aos critérios ASG e previstas no Framework de Finanças Sustentáveis do BB.

### Framework de Finanças Sustentáveis

As categorias elegíveis são identificadas de acordo com o Banco do Brasil – *Sustainable Finance Framework*, publicado em 2020 e revisado em 2021.

O Framework reforça o nosso compromisso com a transição para uma economia mais verde e inclusiva por meio da emissão de títulos e empréstimos sustentáveis nos mercados interno e externo. O modelo, validado por consultoria internacional de segunda opinião, segue os principais padrões de mercado em finanças sustentáveis.



Aplicação inicial  
R\$ 500,00



Prazo  
360 dias corridos



Resgate no  
vencimento



Risco  
muito baixo



Garantia  
FGC



### Indicadores Brasileiros para os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável

Todos os projetos selecionados para financiamentos com recursos provenientes de títulos e empréstimos verdes, sociais e sustentáveis do BB devem contribuir para um ou mais dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU. Atualmente, quatro objetivos são contemplados por nossas linhas de crédito beneficiadas pelos recursos gerados pela LCA Verde.



### Sobre o Plano ABC

Dentre as linhas de crédito beneficiadas pela LCA Verde, as linhas atendidas pelo Plano ABC são destaque. O Plano Agricultura de Baixo Carbono (ABC), criado pelo Banco Central do Brasil em 2010, tem como objetivo aumentar a produtividade agrícola, reduzir o desmatamento, conciliar a conservação do solo e água, adequar propriedades rurais à legislação, ampliar área de florestas cultivadas e estimular a recuperação de áreas degradadas.

São diversas as atividades que podem se beneficiar das técnicas de agricultura de baixo carbono. A produção de grãos, cereais, laranja, cana-de-açúcar e pecuária são algumas delas.

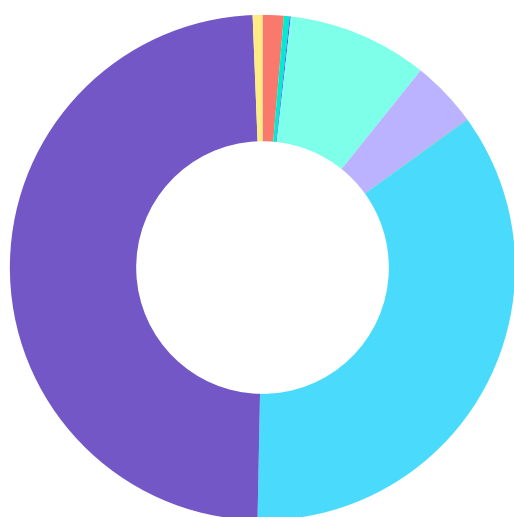
Parte dos recursos do Plano ABC são destinados a financiar investimentos em práticas que contribuam para a redução da emissão de gases de efeito estufa (GEE) oriundos das atividades agropecuárias. Segundo metodologia do Plano ABC e aplicada na carteira de lastro da LCA Verde, constatou-se que foi possível evitar que mais de **2,3 milhões de toneladas de CO2** fossem liberados na atmosfera por ano.



### Lastro dos recursos

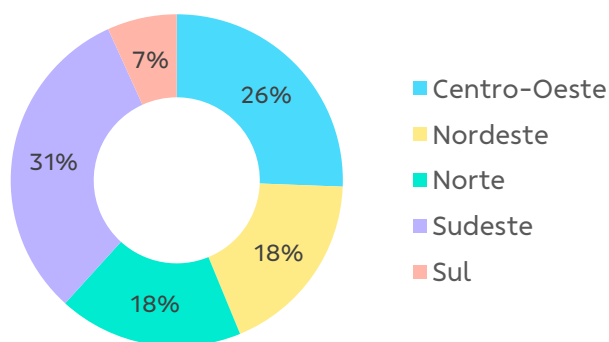
Em 2021, o BB alcançou R\$ 1,2 bilhão captados via LCA Verde, cujas letras são lastreadas por operações de crédito das linhas do plano ABC.

### Composição do Lastro da LCA Verde

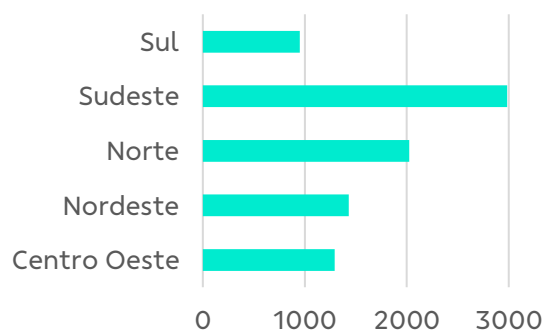


- ABC - AMBIENTAL
- ABC - CULTIVOS PERMANENTES
- ABC - FIXAÇÃO
- ABC - FLORESTAS
- ABC - INTEGRAÇÃO
- ABC - ORGÂNICO
- ABC - PLANTIO DIRETO
- ABC - RECUPERAÇÃO DE ÁREAS DEGRADADAS
- ABC - TRATAMENTO DE DEJETOS E RESÍDUOS

### Valores de Financiamentos Verdes



### Quantidade de Financiamentos Verdes

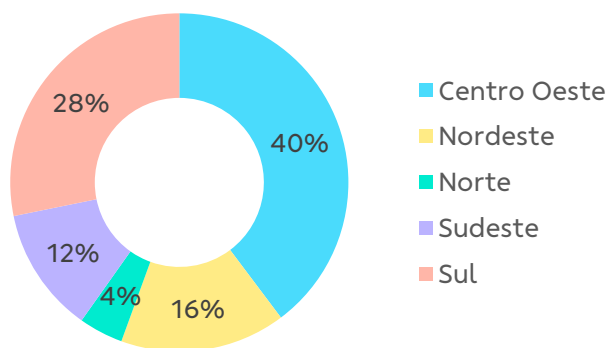




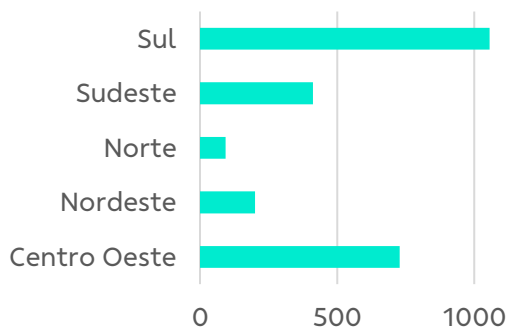
### Direcionamento dos recursos captados na LCA Verde

Em dezembro de 2021, a carteira de agricultura sustentável do BB atingiu R\$ 121,5 bilhões. Sendo a LCA Verde responsável por 100% dos recursos aplicados em operações de Custeio de Plantio Direto, atividade que promove a redução de emissão de CO2 por meio de boas práticas no plantio, beneficiando 1.700 produtores e uma área total de 590.396 hectares.

#### Valores de Financiamentos Verdes



#### Quantidade de Financiamentos Verdes



WhatsApp BB  
61 4004 0001

Central de Relacionamento BB  
4004 0001 ou 0800 729 0001

Serviço de Atendimento ao Consumidor - SAC  
0800 729 0722

Deficiente Auditivo ou de Fala  
0800 729 0088

Ouvidoria BB  
0800 729 5678

#### Disclaimers

A carteira de negócios sustentáveis é submetida a avaliação independente, que considera as principais taxonomias internacionais para classificação da carteira, assegurando mais transparência;

As categorias elegíveis são identificadas de acordo com o Banco do Brasil - Sustainable Finance Framework, publicado em 2020 e revisado em 2021:

- I. Valor contratado representa o valor legalmente comprometido pelo emissor para a carteira ou componentes da carteira elegíveis para financiamento do Empréstimo Sustentável;
- II. Esta é a parcela do portfólio total por Categoria Elegível;
- III. Esta é a parcela dos custos totais da carteira que é elegível para o Empréstimo Sustentável;
- IV. Indicadores de impacto.