

# ESG

## Pesquisa XP: O que nossos clientes estão dizendo sobre ESG

Baixo conhecimento + Alto interesse = Grande oportunidade



O investimento responsável vem gradualmente ganhando força em todo o mundo nos últimos anos e, mais recentemente, no Brasil, onde vemos essa tendência persistindo e acelerando ainda mais no futuro. No que tange esse tema na XP Inc., vemos a agenda ESG como uma jornada, ao mesmo tempo em que reconhecemos nosso papel em apoiar a transição para um mundo mais sustentável, integrando os tópicos ESG em nossas análises e produtos. Com o objetivo de entender a visão dos clientes pessoa física da XP sobre investimentos ESG e compreender como eles estão respondendo à evolução deste tema, a XP Inc. realiza anualmente uma pesquisa, cujos resultados nós detalhamos neste relatório. De forma geral, a última edição mostrou que os investidores pessoa física estão atrás no relativo aos institucionais quando o tema é conhecimento ESG. Contudo, o interesse dos mesmos em ter investimentos alinhados a essa temática é alto, nos levando a ver uma grande oportunidade adiante, principalmente no que tange educação e desenvolvimento de produtos ESG.

**Baixo conhecimento...** O número de clientes pessoa física da XP que "não possui nenhum conhecimento" (nível 0) ou "sabe muito pouco sobre ESG" (nível 1) aumentou em relação ao ano passado (de 47% para 53%, e de 8% para 11%, respectivamente), ao mesmo tempo em que o número de respondentes que declararam "saber muito sobre essa temática" (nível 5) diminuiu de 6% em 2021 para 4% este ano.

**...somado ao alto interesse...** Apesar da queda percentual em termos de nível de conhecimento sobre a temática ESG, o interesse dos clientes em aprender mais sobre investimentos nessa frente permaneceu alto, em 88%, enquanto 50% deles responderam que consideram alocar entre 10% e 50% de seus investimentos nesses produtos, um percentual significativo.

**...resulta em uma grande oportunidade.** De forma geral, a pesquisa mostrou que os clientes XP pessoa física estão atrás no relativo aos institucionais quando o tema é conhecimento ESG; contudo, do lado positivo, o interesse dos mesmos em ter investimentos alinhados à agenda é alto, o que nos leva a ver uma grande oportunidade adiante, principalmente no que tange à educação e desenvolvimento de produtos de investimento ESG. Isso posto, o trabalho que vem sendo desenvolvido pela equipe de Research ESG da XP tem como objetivo apoiar os investidores no melhor entendimento de como o Brasil está evoluindo nessa agenda, ao mesmo tempo em que ajudá-los no processo de alocação de recursos.

**Onde investir?** Com o objetivo de auxiliar os investidores, em 2021 nós lançamos dois portfólios ESG: (i) Carteira ESG Brasil, composta por ações de 10 empresas que combinam altos padrões ESG e bons fundamentos; e (ii) Seleção BDRs & ESG, que reúne BDRs de 15 empresas listadas nos Estados Unidos com altas classificações ESG de acordo com a MSCI.

**Marcella Ungaretti**

Research ESG

marcella.ungaretti@xpi.com.br

**Giovanna Beneducci**

Research ESG

marcella.ungaretti@xpi.com.br

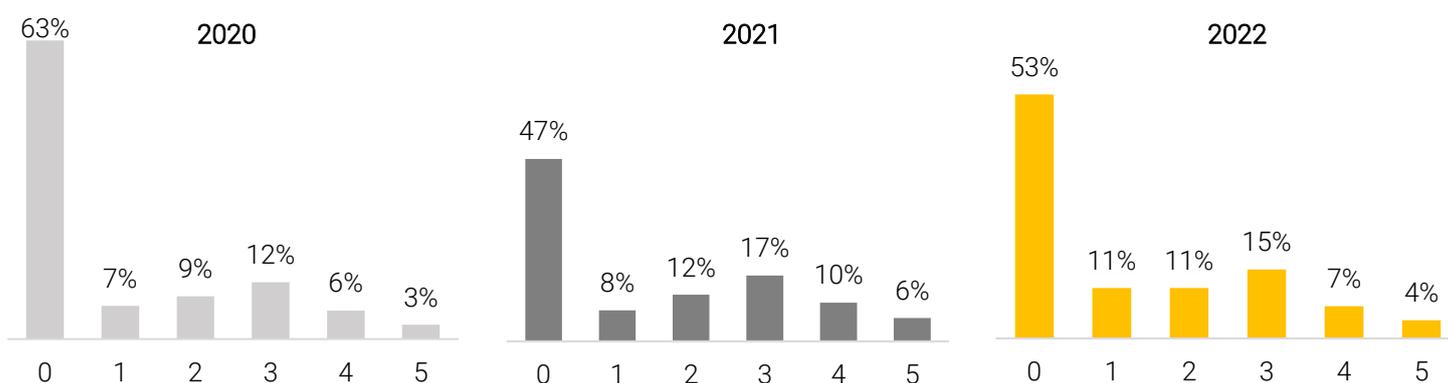
## O que nossos clientes estão dizendo sobre ESG

### Os investidores ainda têm muito o que aprender sobre o tema...

A última edição da pesquisa<sup>1</sup> mostrou que o número de clientes XP pessoa física que não sabem nada (nível 0) ou sabem muito pouco sobre ESG (nível 1) aumentou em comparação ao último ano (de 47% para 53%, e de 8% para 11%, respectivamente), principalmente impactado pelo aumento do número de clientes (+41% vs. 2021), que cresceu em um ritmo mais acelerado do que o conhecimento por ESG (+12% de entrevistados no nível 0 & 1 vs. 2021). De forma semelhante, o número de respondentes que declararam saber muito sobre essa temática (nível 5) diminuiu, indo de 6% para 4% (Figura 01).

Em nossa opinião, ambos resultados reforçam nossa visão de que, **embora o tema ESG venha gradualmente ganhando força em todo o mundo**, colocando governos e empresas em discussões avançadas, **quando se trata do Brasil, ainda há muito mais a ser feito nesta agenda**, principalmente no que tange educação e disseminação de conhecimento, já que ESG é um assunto complexo e abrangente.

Figura 01: Nível de conhecimento sobre investimentos ESG

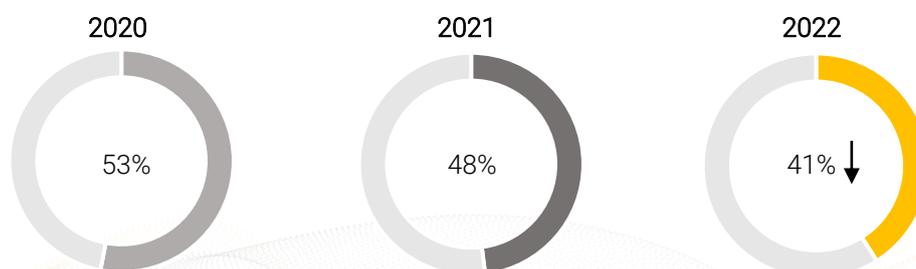


**Pergunta:** O quanto você sabe sobre ESG? Nulo (0) - Não conheço nada | Básico (1) - entendo um pouco | Intermediário (2 e 3) - entendo sobre a temática, mas não tenho compreensão sobre produtos e investimentos ESG | Avançado (4) - Entendo e conheço os diferentes produtos e estratégias de investimentos que englobam a perspectiva ESG, mas ainda tenho dificuldades em alguns temas específicos | Especialista (5) - sei traçar estratégias de investimentos ESG e conheço a grande maioria dos produtos e opções disponíveis no mercado.

Além disso, apenas 41% dos entrevistados declararam conhecer o tipo de negócio e empresas que seus investimentos financiam, número este que vem decrescendo ao longo dos anos – 48% em 2021 vs. 53% em 2020 (Figura 02) – o que reforça nossa visão de que, **além da necessidade de educar os investidores em relação ao tema ESG, existe também uma evolução necessária por parte das empresas quando se refere à transparência nessa agenda**, sendo a falta de divulgação de dados e informações ESG um dos principais desafios no tema.

Em nossa visão, embora a disponibilidade de dados ESG tenha aumentado, a qualidade dos mesmos continua sendo um desafio, fazendo com que a definição de padrões globais para a divulgação ESG seja uma evolução claramente necessária – não apenas em termos do que precisa ser relatado, mas, também, a forma como isso é divulgado.

Figura 02: Conhecimento sobre o tipo de negócios que os investimentos financiam



**Pergunta:** Você sabe que tipos de negócios e empresas os seus investimentos financiam? [sim/não]

## O que nossos clientes estão dizendo sobre ESG

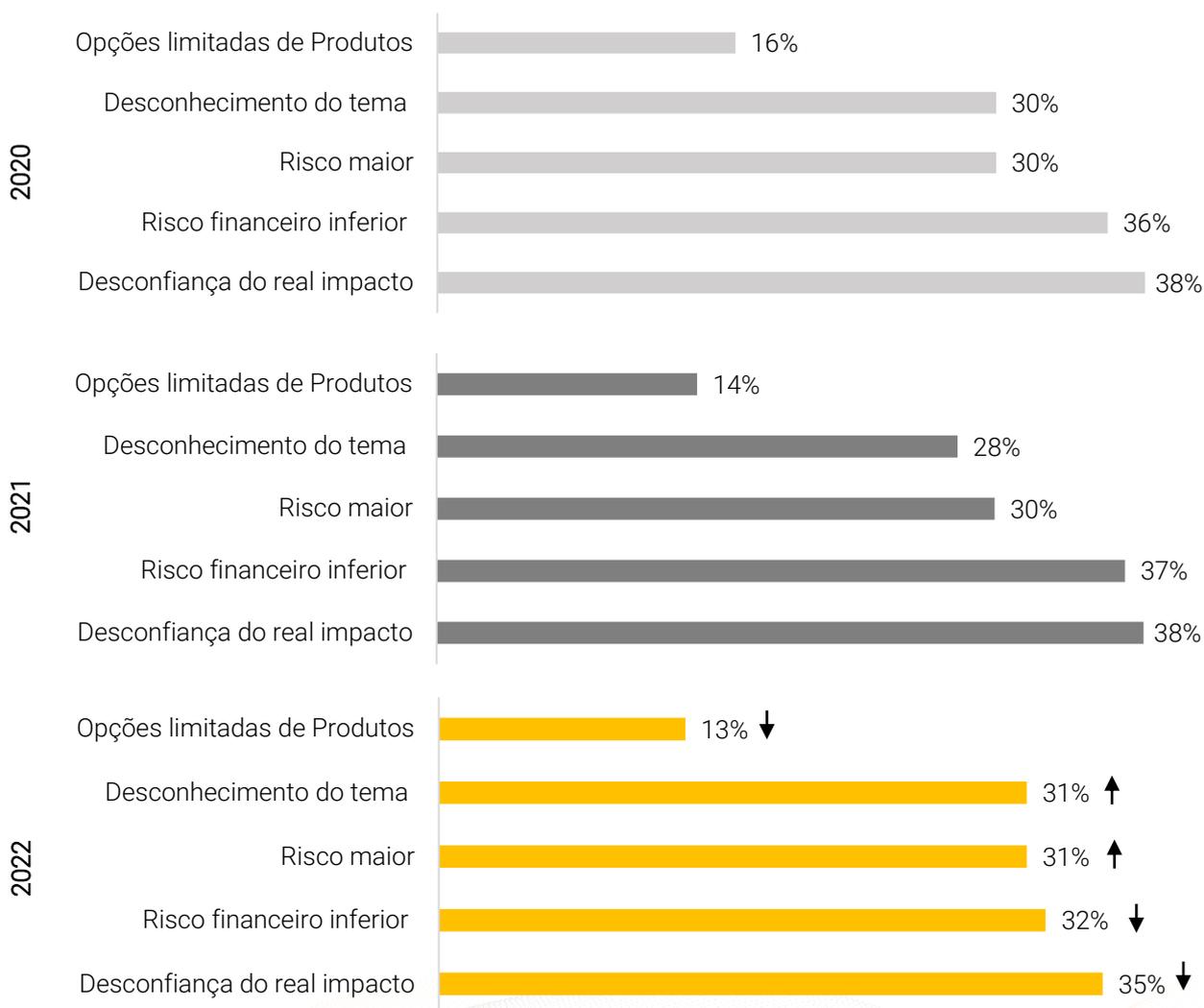
### Os investidores ainda têm muito o que aprender sobre o tema...

Quando questionados sobre as **barreiras para alocar recursos em investimentos ESG** (Figura 03), vimos uma redução no percentual de clientes com dúvidas de que esse tipo de investimento têm impacto real (35% nessa edição vs. 38% em 2021 e 2020), o que vemos como um avanço muito positivo.

Além disso, os clientes pessoa física da XP acreditam cada vez mais que os investimentos ESG não significam menor retorno financeiro (32% nessa edição vs. 37% em 2021 vs. 36% em 2020), pelo contrário, a pandemia deixou claro o fato de que os investimentos sustentáveis não estão relacionados a um custo – eles podem impulsionar retornos, ao mesmo tempo em que ajudam a moldar um futuro melhor, pensando no papel dos investidores na condução dessa mudança.

Por fim, vale ressaltar que, embora o número de respondentes que afirmaram ter “pouco conhecimento” no tema reforce nossa já mencionada visão de que a divulgação de dados ESG seja uma evolução necessária, nós destacamos positivamente a diminuição no número de clientes que entendem as “opções limitadas de produtos” como uma barreira (32% nessa edição vs. 37% em 2021 vs. 36% em 2020), o que vemos como resultado do nosso esforço para oferecer diferentes tipos de produtos ESG ao mercado, seguindo uma demanda crescente pelos mesmos.

Figura 03: Barreiras nos investimentos ESG



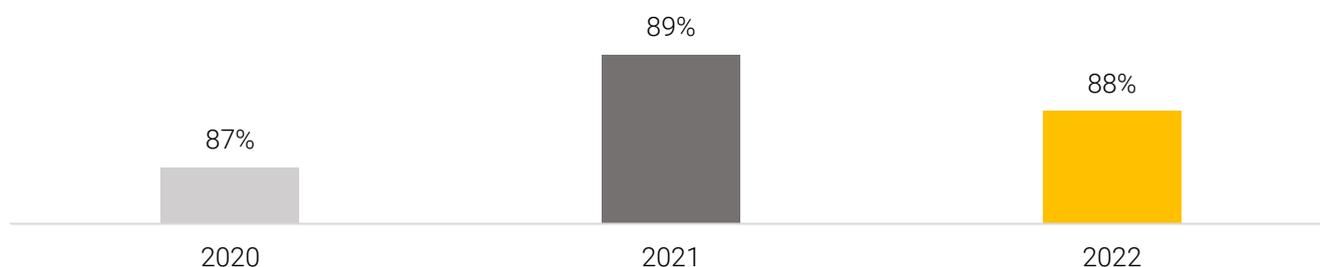
**Pergunta:** O que te impediria de optar por investir em oportunidades que geram retorno financeiro e mais impacto socioambiental?

## O que nossos clientes estão dizendo sobre ESG

...mas a notícia positiva é que o interesse no tema é alto...

Após entender sobre o quanto os entrevistados conhecem da agenda ESG, os clientes foram questionados sobre o quão estão interessados nesta temática. Apesar da queda percentual em termos do nível de compreensão da agenda, o interesse dos clientes em investimentos ESG permanece grande, em 88% (Figura 04).

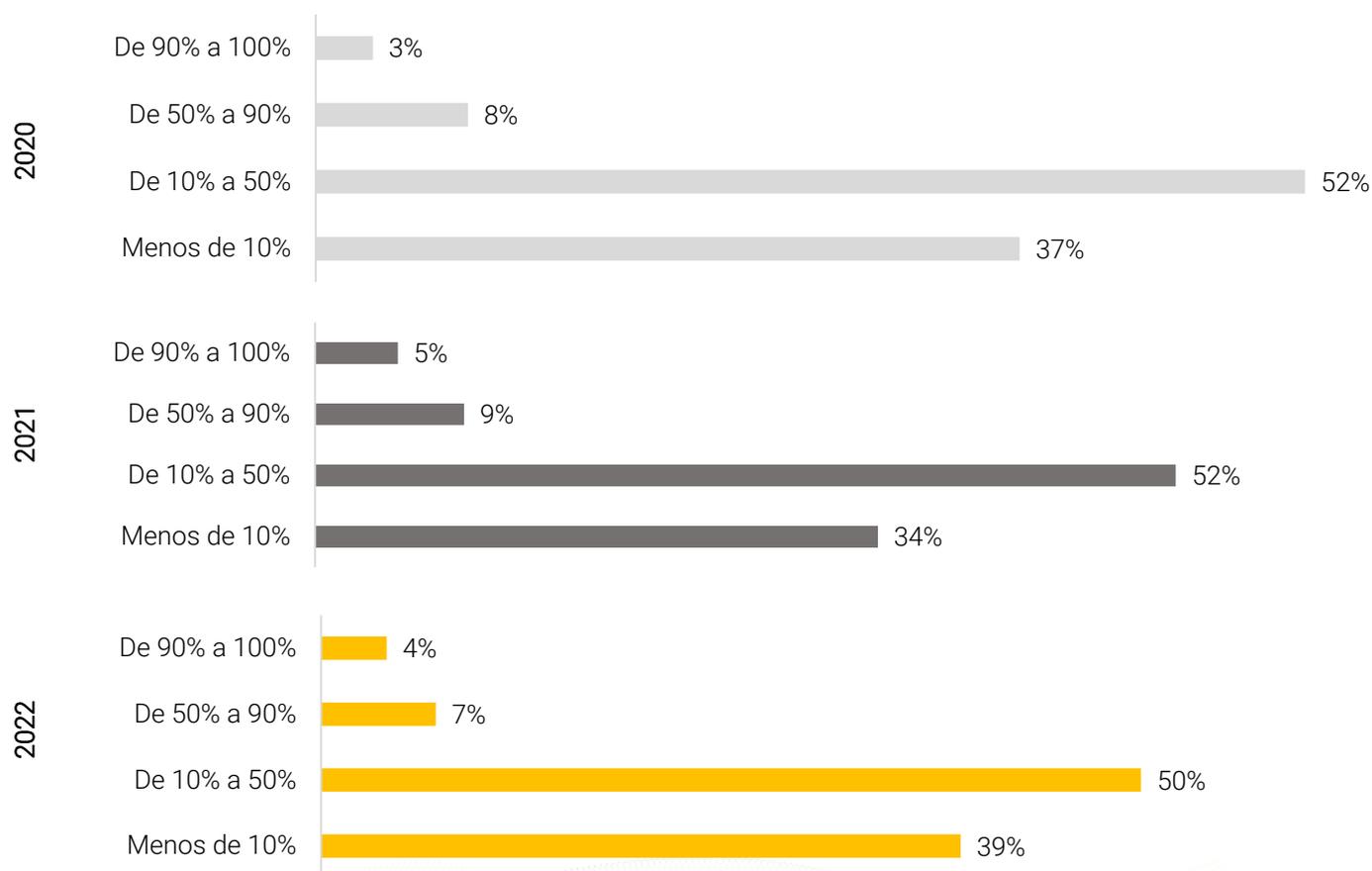
Figura 04: Interesse em conhecer sobre investimentos ESG



**Pergunta:** Você gostaria de saber mais sobre investimentos focados em construir retorno financeiro e impacto positivo ao mesmo tempo? [sim/não]

Além disso, 50% dos clientes consideram alocar entre 10% e 50% de seus recursos nesses produtos (Figura 05) – como referência, globalmente 36% do total de ativos sob gestão são administrados por fundos de investimentos que definiram estratégias sustentáveis, o que representa mais de US\$ 35,3 trilhões.

Figura 05: Proporção da carteira que investiria em ativos ESG



**Pergunta:** Quanto do seu patrimônio você estaria disposto a investir em fundos de investimentos focados em gerar, ao mesmo tempo, retorno financeiro e impacto positivo na sociedade?

## O que nossos clientes estão dizendo sobre ESG

### ...o que significa uma grande oportunidade

No geral, a pesquisa mostrou que os clientes XP pessoa física estão atrás no relativo aos institucionais quando o tema é conhecimento ESG; contudo, do lado positivo, o interesse dos mesmos em ter investimentos alinhados à agenda é alto, o que nos leva a ver uma grande oportunidade adiante, principalmente no que tange à educação e desenvolvimento de produtos de investimento ESG.

Com isso em mente, o trabalho que vem sendo desenvolvido pela equipe de Research ESG da XP tem como objetivo apoiar os investidores no melhor entendimento de como o Brasil está evoluindo nessa agenda, ao mesmo tempo em que ajudá-los no processo de alocação de recursos.

**Carteira ESG Brasil: Nossas escolhas para exposição ao tema.** Com o objetivo de ajudar os investidores, nós lançamos no ano passado a carteira recomendada ESG XP (Figura 06). Composta por 10 ações de empresas que combinam altos padrões ESG e fundamentos sólidos, a carteira é revisada mensalmente e possui o objetivo de performar acima do Índice ISE B3 (Índice de Sustentabilidade Empresarial) no longo prazo.

Figura 06: Carteira XP ESG Brasil

Companhia	Ticker	Porcentagem	Preço Atual (R\$)	Recomendação XP	ESG Rating (MSCI <sup>1</sup> )
Arezzo&Co.	ARZZ3	10%	74,4	Compra	BB
CBA	CBAV3	10%	9,5	Compra	A
Localiza	RENT3	10%	54,4	Compra	A
Lojas Renner	LREN3	10%	25,1	Compra	A
Omega Energia	MEGA3	10%	10,2	Compra	A
Orizon	ORVR3	10%	25,8	Compra	Não disponível
Mater Dei	MATD3	10%	8,1	Compra	BBB
Totvs	TOTS3	10%	23,3	Compra	A
Vivo	VIVT3	10%	47,2	Neutro	A
WEG	WEGE3	10%	26,5	Compra	BBB

**Seleção de BDRs & ESG: Uma combinação poderosa.** Visando selecionar as empresas listadas nos EUA que são referências em boas práticas ESG, lançamos em abril/21 a Seleção BDRs & ESG da XP. Composta por 15 companhias com as melhores classificações ESG de acordo com a MSCI (Figura 07), esse portfólio é revisado trimestralmente e visa superar o desempenho do índice MSCI ACWI no longo prazo.

Figura 07: Seleção XP BDRs & ESG

Companhia	Ticker	Preço Atual (R\$)	Preço Alvo Cons. (R\$) <sup>2</sup>	Rec. Consenso	Rating ESG (MSCI <sup>1</sup> )
Adobe	ADBE34	R\$ 41	R\$ 51	Compra	AAA
ASML	ASML34	R\$ 2,530	R\$ 4,022	Compra	AAA
Microsoft	MSFT34	R\$ 57	R\$ 79	Compra	AAA
Nvidia	NVDC34	R\$ 18	R\$ 27	Compra	AAA
Sony	SNEC34	R\$ 444	R\$ 786	Compra	AAA
TSMC	TSMC34	R\$ 58	R\$ 91	Compra	AAA
Aptiv	APTV34	R\$ 244	R\$ 389	Compra	AA
Cola-Cola	COCA34	R\$ 56	R\$ 63	Compra	AA
Home Depot	HOME34	R\$ 56	R\$ 65	Compra	AA
Lowe's	LOWC34	R\$ 499	R\$ 634	Compra	AA
NXP Semiconductors	N1XP34	R\$ 445	R\$ 549	Compra	AA
Salesforce	SSFO34	R\$ 41	R\$ 61	Compra	AA
Target	TGTB34	R\$ 789	R\$ 974	Compra	AA
Zoetis	Z1TS34	R\$ 234	R\$ 307	Compra	AA

## Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. ("XP Investimentos ou XP") de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

O analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório.

Os analistas da XP Investimentos estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado perfil de investidor.

A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: [www.xpi.com.br](http://www.xpi.com.br).

A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de "stops" para limitar as possíveis perdas.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.



**Marcella Ungaretti**  
**Research ESG**  
marcella.ungaretti@xpi.com.br

Giovanna Beneducci  
Research ESG  
giovanna.beneducci@xpi.com.br