



## Brochura da Estratégia

### Estratégia de ações globais Nordea Global Stars

#### Destaques

- Uma solução de investimento em ações globais onde a abordagem ao investimento ESG e a performance se encontram. Um dos melhores registros de desempenho no universo de investimentos dedicado a ações globais com foco em critérios ESG<sup>1</sup>
- Portfólio de alta convicção com uma abordagem *bottom-up* fundamentalista de longo prazo
- Uma verdadeira solução de investimento ESG onde nossa dedicada equipe de Investimento Responsável realiza pesquisas precisas baseadas em critérios ESG, visando o engajamento ativo com as empresas do portfólio
- Um portfólio agrupado em dois níveis, que combina ações com alto *gap* de expectativas e ações com uma forte vantagem competitiva sustentável



#### Asset Management na Nordea

Como gestora ativa de investimentos, a Nordea Asset Management administra classes de ativos em todo o espectro de investimentos e tem como objetivo atender seus clientes em todas as condições de mercado. O sucesso da Nordea baseia-se em uma abordagem multi-boutique sustentável e única que combina a experiência e a especialização de equipes de investimentos internas juntamente com as competências de boutiques de investimento independentes externas em caráter de exclusividade, e coletivamente fornecem aos nossos clientes uma ampla variedade de estilos distintos de investimento, com o objetivo de oferecer alfa ao longo do tempo.<sup>2</sup>

Desde seu lançamento em maio de 2016, a Estratégia de ações globais Nordea Global Stars tem sido gerida internamente por **Johan Swahn** na equipe de **Fundamental Equities** da Nordea. Em 2019 **Joakim Ahlberg** se tornou co-gestor e a equipe é composta por mais de 20 profissionais qualificados e experientes e apresenta uma diversidade significativa com 11 nacionalidades diferentes. A equipe de investimento utiliza um processo de investimento *bottom-up* fundamentalista para identificar e analisar as empresas que estejam mal precificadas em relação à sua capacidade de gerar fluxos de caixa futuros.

#### Introdução ao conceito STARS

As estratégias **STARS** da Nordea selecionam proativamente empresas de **alta qualidade em critérios ESG** com o objetivo de identificar os vencedores de amanhã, os quais acreditamos possuir modelos de negócio sustentáveis e que atuam na condução de seus negócios de forma responsável em relação a seus stakeholders – colaboradores, fornecedores, clientes, investidores e a sociedade em geral. A equipe de investimentos Fundamental Equities da Nordea trabalha em estreita colaboração com a equipe de Investimento Responsável da Nordea para:

- **Superar o benchmark:** gerir ativamente um portfólio concentrado de alta convicção<sup>2</sup>
- **Cumprir as normas ESG da Nordea:** analisar cada ação individualmente para garantir que o portfólio invista apenas em empresas que atendam aos nossos critérios mínimos de ESG. A ideia é investir em empresas líderes ou com um perfil ESG suficientemente elevado, evitando assim os retardatários (empresas com rating mais baixo)
- **Exercer o engajamento ativo:** engajar-se proativamente com as empresas e incentivá-las a melhorar a governança corporativa, seu desempenho geral em ESG, bem como exercer o direito de voto

1) A rentabilidade apresentada é histórica. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura e investidores podem não recuperar o montante total investido. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. 2) Não há nenhuma garantia de que o objectivo de investimento, o retorno alvo e os resultados de um investimento sejam atingidos. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. A comparação com outros produtos financeiros ou benchmarks é meramente para propósitos indicativos.

## Abordagem de investimento

A Estratégia de ações globais Nordea Global Stars tem seu foco na seleção de empresas que possuam bom potencial de valorização em função de estarem mal precificadas em relação à sua capacidade de gerar fluxos de caixa futuros. O portfólio integra totalmente os fatores ESG na **análise fundamentalista**, incluindo a **verificação de gap de expectativas e valuation**.



## Análise Fundamentalista

Nossa análise fundamentalista é composta de três componentes principais, que formam a base para um processo de investimento recorrente.

**Verificação de Gap de Expectativa.** São as diferenças entre nossas expectativas e a avaliação de mercado. Coletamos e analisamos todos os dados relevantes para verificar nossas expectativas e compreender as expectativas do mercado por meio de um processo de duas etapas:

- Construímos uma convicção com relação à perspectiva da empresa por meio da análise de seus dados financeiros, dados setoriais, comentários de especialistas do setor, pesquisas de Sell Side e uma variedade de outras fontes
- Avaliamos as expectativas do mercado por meio de estimativas consensuais e *valuation* implícito

**Avaliação Estratégica.** Avaliamos a posição estratégica das empresas antes de investir. Acreditamos que as empresas com vantagens competitivas sustentáveis (do termo em inglês *Moat*) têm melhores oportunidades de crescimento lucrativo no longo prazo e apresentam menor risco. Utilizamos modelos próprios para classificar cada empresa de acordo com seu *Moat* e riscos.



## Valuation

*Valuation* (avaliação) é a ilustração numérica dos *Gaps* de Expectativa. Realizamos um extenso trabalho baseado em modelos proprietários de fluxo de caixa descontado (DCF) para determinar o potencial de valorização. Os resultados são cruzados com múltiplos de avaliação (*valuation*) absolutos e de concorrentes, e também com o mercado em geral.

Nosso atual universo de investimentos baseia-se em ações globais listadas, que apresentem liquidez suficiente (normalmente com uma capitalização de mercado de, no mínimo, USD1bi – 3bi).

## Pesquisa ESG

Todos os produtos STARS são baseados em uma abordagem integrada à análise interna de ESG, que é realizada por nossa equipe de Investimento Responsável que é independente e bastante experiente, sobre todas as empresas consideradas para investimento. A equipe recorre a múltiplas fontes de informação em suas análises proprietárias e tem um engajamento direto com as empresas. Assim como a nossa análise fundamentalista de investimento, a análise ESG é uma análise *bottom-up* e concentra-se na forma como a empresa lida com potenciais conflitos de interesses entre os vários stakeholders. Para cada setor, identificamos problemas materialmente significativos que são incluídos em nossa avaliação. Como resultado, atribuímos um rating (A/B/C) e apenas as empresas com um rating acima do limiar mínimo relevante são elegíveis para investimento.

Além disso, a análise ESG identifica riscos e oportunidades de ESG que são incluídos na avaliação fundamentalista de cada empresa. Ao avaliar uma empresa, os gestores consideram a taxa de crescimento projetada da empresa, os fluxos de caixa e a solidez de seu balanço patrimonial, dentre muitas variáveis. As empresas capazes de conduzir seus negócios de forma

responsável em relação às seus stakeholders (colaboradores, fornecedores, clientes, investidores e a sociedade em geral) apresentam maior probabilidade de ter um modelo de negócio mais sustentável. Na estrutura de DCF, as empresas com perfis ESG mais robustos tendem a gerar maiores retornos acima ao seu custo de capital investido. Mantendo-se os outros aspectos inalterados, isto resulta em uma estimativa de valor justo maior para empresas com forte desempenho em ESG.

## Objetivo de investimento

O processo de seleção de ações *bottom-up* resulta em um portfólio de **alta convicção com 50 a 70 posições** e oferece aos investidores uma exposição diversificada a uma carteira global de ações com um ótimo perfil de ESG evitando assim apostas topdown, específicas para cada país. O objetivo da estratégia é superar consistentemente o desempenho do mercado de ações globais (medido pelo seu índice de referência MSCI All Country World – Net Return Index) em **no mínimo 300bps** (bruto de taxas e comissões) ao longo de um ciclo de investimento completo, e ao mesmo tempo visando **um tracking error entre 3% – 5%**<sup>3</sup>.

## O engajamento é fundamental no eixo de ativismo acionário

O engajamento é uma parte fundamental do processo de investimento, uma vez que realizamos atividades de engajamento amplas e estruturadas. Os gestores de portfólio, juntamente com os analistas de ESG, constroem um roteiro de engajamento, identificando as empresas e os tópicos mais relevantes para engajamento. As atividades de engajamento são tipicamente realizadas pela equipe de Investimento Responsável; no entanto, nossos gestores de portfólio estão sempre dialogando com os analistas de ESG e também participam das reuniões com as companhias. Vemos o engajamento como uma forma de aumentar o valor dos acionistas a longo prazo, além de beneficiar a sociedade como um todo.

Seguindo a política de Investimento Responsável da Nordea, o portfólio exclui empresas envolvidas na produção de armas nucleares e munições de fragmentação, bem como empresas com grande exposição à mineração de carvão (>5% das receitas provenientes da extração de carvão metalúrgico e térmico). No entanto, a exclusão de uma empresa de nosso portfólio é

sempre o último recurso: o conceito STARS visa a uma seleção positiva com o objetivo de influenciar as empresas a melhorarem seus perfis ESG. Desta maneira, o engajamento pressupõe uma nova dimensão com os produtos STARS. Não se trata apenas das formas tradicionais de engajamento, como o exercício do direito de voto ou o estabelecimento de um diálogo para incentivar as empresas a melhorarem seus sistemas de gestão, seu desempenho ESG ou seus relatórios. Ao avaliar o perfil de risco ESG de uma empresa, a equipe de Investimento Responsável também se concentra em temas específicos utilizando os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU. Assim, fazemos distinção entre dois tipos de engajamento:

- **Engajamento de Risco:** se uma empresa não estiver gerenciando bem seus riscos ESG considerados materiais, a equipe de Investimento Responsável se envolve com a empresa na questão. Os riscos ESG podem ser específicos da empresa ou provenientes do país em que a empresa opera ou de seu setor. As violações das normas e convenções internacionais são também abordadas no âmbito do Engajamento de Risco
- **Engajamento com os SDGs:** Acreditamos que os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (SDGs) da ONU representam uma estrutura útil que nos ajuda a compreender a estratégia da empresa no contexto dos temas globais de ESG. Embora a exposição das empresas aos SDGs varie muito, tais exposições podem ser tanto uma fonte de oportunidade quanto de risco e, portanto, uma área valiosa para o engajamento

## Criação de valor para o acionista

Desde o início, a **Estratégia de ações globais Nordea Global Stars** tem integrado com sucesso uma forte visão fundamentalista juntamente com uma análise mais abrangente de ESG sobre as empresas. O conhecimento amplo de ESG e os vastos recursos disponíveis na Nordea têm sido fundamentais neste processo. O gestor de portfólio se aproveita de uma forte plataforma analítica com especialistas regionais e setoriais.

Desde seu lançamento, a estratégia apresentou forte desempenho, ficando 9,13%, 5,53%, 6,61% e 6,64% acima do seu benchmark – MSCI All Country World Net Return – em 2017, 2018, 2019 e 2020, respectivamente<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Não há nenhuma garantia de que o objetivo de investimento, o retorno alvo e os resultados de um investimento sejam atingidos. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. <sup>4</sup> Data de lançamento: 17.05.2016. Fonte: Nordea Investment Funds S.A. A rentabilidade apresentada é histórica. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura e investidores podem não recuperar o montante total investido. O valor do seu investimento pode subir ou descer e poderá perder uma parte ou a totalidade do seu dinheiro investido. A comparação com outros produtos financeiros ou benchmarks é meramente para propósitos indicativos.

Nordea Asset Management é o nome funcional do negócio de gestão de ativos conduzido pelas seguintes entidades legais: Nordea Investment Funds S.A. e Nordea Investment Management AB ("as Entidades Legais") e as suas sucursais e subsidiárias. Este documento é material publicitário, e (i) foi preparado pela Nordea Asset Management em resposta à solicitação da XP Investimentos CCTVM S/A ("XP"), (ii) é fornecido apenas para o propósito de compartilhar informações sobre os ativos subjacentes investidos pelos fundos investimentos constituídos e distribuídos no Brasil pela XP, (iii) não deve ser interpretado de qualquer forma como qualquer solicitação ou oferta para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou quaisquer instrumentos financeiros relacionados e (iv) não deve ser interpretado de qualquer forma como uma oferta pública de quaisquer valores mobiliários ou quaisquer instrumentos financeiros relacionados. Nordea Asset Management não foram e não serão registrados perante a Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Este é um documento estritamente privilegiado e confidencial para distribuição exclusiva da XP e não se destina a distribuição ou uso por qualquer outra pessoa. Para maiores informações, por favor entre em contato com o seu representante ou consultor financeiro ou a XP. © As Entidades Legais aderentes à Nordea Asset Management e todas as suas sucursais e/ou subsidiárias.