



Diretoria de Orientação Técnica e Normas - DINOR  
Coordenação-Geral de Orientação de Investimentos - CCOI

Relatório Completo

# ASG

## PANORAMA DE UTILIZAÇÃO DOS FATORES ASG NA ANÁLISE DE RISCOS DE INVESTIMENTOS EM EFPC

Agosto 2021



# Sumário

Introdução .....	3
Iniciativas internacionais.....	4
As entidades de previdência complementar e os produtos ASG no contexto mundial .....	6
Evolução da regulação sobre o tema para as EFPC brasileiras .....	8
Participação da Previc em fóruns sobre ASG.....	11
Sistema Financeiro Nacional e ASG .....	12
<b>Pesquisa Previc sobre a utilização dos fatores ASG pelas EFPC .....</b>	<b>15</b>
Questionário .....	16
Resultados .....	17
Qualificação.....	17
EFPC que utilizam ASG .....	22
EFPC que não utilizam ASG .....	34
Percepção dos Gestores.....	42
<b>Conclusão .....</b>	<b>50</b>
<b>Referências Bibliográficas .....</b>	<b>51</b>
<b>Anexo I - Pesquisa sobre Investimentos ASG - Formulário em branco .....</b>	<b>52</b>
<b>Anexo II - Respostas Compiladas .....</b>	<b>62</b>



## Introdução

1. A análise dos aspectos ASG (Ambiental, Social e Governança), também conhecida como ESG (do inglês *Environmental, Social & Governance*), tem ganhado relevância no processo de avaliação de riscos no âmbito do sistema financeiro, contemplando os três critérios ao processo de tomada de decisão para realização dos investimentos.
2. A questão ambiental inclui temas como o uso de recursos naturais, poluição, emissões de gases de efeito estufa, eficiência energética e tecnologia limpa.
3. Em relação aos aspectos sociais, pode-se citar exemplos que incluem as relações de trabalho, a inclusão e a diversidade, o engajamento dos funcionários, o treinamento da força de trabalho, os direitos humanos, a privacidade, a proteção de dados e as relações com as comunidades e com o entorno.

4. Por sua vez, o fator de governança abrange as questões relativas ao conselho e à alta administração das empresas (independência do conselho de administração, política de remuneração da alta administração, diversidade na composição dos órgãos estatutários), ética e transparência.
5. Assim sendo, os aspectos ASG representam um conjunto de valores e critérios éticos que uma companhia ou entidade desenvolve com o objetivo melhorar o seu relacionamento com o ambiente e com a sociedade.
6. No Brasil, assim como no mundo, a integração desses aspectos no dia a dia das empresas e investidores vem ocorrendo de forma gradativa. Os países se encontram em estágios diferentes, mas independentemente do status de cada região, tem-se a percepção de que a crise sanitária provocada pelo Coronavírus (Covid-19) possa ter acelerado o processo de integração ASG.
7. As questões sociais, a ruptura de algumas cadeias de produção e a dependência econômica de alguns países em relação aos demais, fizeram com que a sociedade civil e os investidores passassem a dar atenção especial à utilização dos aspectos ASG na análise de riscos dos investimentos e, por consequência, aumentou a relevância do tema no período.
8. Apesar da evolução impulsionada pela sociedade, ainda existem debates sobre o papel da regulação em relação ao tema. A regulação tem o poder de catalisar o movimento de integração ASG na análise de investimentos, mas os supervisores devem avaliar se isso faz parte de seu papel e a melhor forma de fazê-lo.
9. Neste sentido, a Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc), na sua função de órgão supervisor do regime fechado de previdência complementar, entendeu ser necessário acompanhar a adoção desses critérios na análise de riscos dos investimentos realizados pelo segmento supervisionado. Para tanto, a Autarquia realizou pesquisa junto às entidades fechadas de previdência complementar (EFPC) para mapeamento da utilização dos fatores ASG e seus principais resultados serão disponibilizados no presente estudo.

## Iniciativas internacionais

10. Os reguladores financeiros e as autoridades de supervisão dos países tem trabalhado para considerar as mudanças climáticas e os riscos ambientais nos processos decisórios financeiros e na gestão de riscos. Esse interesse advém dos possíveis impactos no próprio sistema financeiro decorrentes da materialização desses riscos, conforme reportado no artigo “*Green and sustainable finance*”, de 2021, da *European Union*<sup>1</sup>.

1 - SPINACI, S., Green and sustainable finance. European Parliament, 2021. [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2021/679081/EPRS\\_BRI\(2021\)679081\\_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2021/679081/EPRS_BRI(2021)679081_EN.pdf)

11. Em 2017, a Comissão Europeia publicou orientações para auxiliar as empresas na divulgação de informações ambientais e sociais (*guidelines*<sup>2</sup>):

*The disclosure requirements for non-financial information apply to certain large companies with more than 500 employees, as the cost of obliging small and medium-sized enterprises to apply them could outweigh the benefits. This approach keeps administrative burden to a minimum. Companies are required to disclose relevant, useful information that is necessary to understand their development, performance, position and the impact of their activity, rather than an exhaustive, detailed report. Furthermore, disclosures may be provided at group level, rather than by each individual affiliate within a group. The Directive also gives companies significant flexibility to disclose relevant information in the way that they consider most useful, including in a separate report. Companies may rely on international, EU-based or national frameworks (European Union, Guidelines on non-financial reporting (2017/C 215/01).*

12. No ano seguinte, foi anunciado um plano de ação voltado às finanças sustentáveis. Entre as ações, se destacam: a criação de uma regulamentação com a classificação de atividades sustentáveis (taxonomia), visando tornar as informações mais homogêneas; e a atualização da Diretiva União Europeia 2016/2341, tornando obrigatória a divulgação, por parte dos investidores institucionais e gestores de recursos, de como abordam as questões ASG em suas análises de risco.

*Under the current NFRD, large listed companies, banks and insurance companies with more than 500 employees are required to publish reports on the policies they implement in relation to: environmental protection, social responsibility and treatment of employees, respect for human rights, anti-corruption and bribery, and diversity on company boards (European Union, Green and sustainable finance, 2020).*

13. No ano de 2019, a Comissão Europeia publicou novos *guidelines*<sup>3</sup> relacionados ao clima e em 18 de junho de 2020, a taxonomia da União Europeia entrou em vigor. Para 2021 está prevista a publicação da revisão da Diretiva de Relatórios Não Financeiros (NFRD), que faz parte da estratégia para fortalecer as bases para o investimento sustentável.

14. Também se destaca a assinatura do Acordo de Paris, em 2016, aprovado por 195 países. Os signatários se comprometeram a reduzir as emissões de gases do efeito estufa, como resposta global às mudanças climáticas<sup>4</sup>.

2 - [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705(01))

3 - [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620(01))

4 - <https://unfccc.int/process-and-meetings/the-paris-agreement/the-paris-agreement>

15. O G20, grupo formado pelos ministros de finanças e chefes dos bancos centrais das 19 maiores economias do mundo mais a União Europeia, também promoveu iniciativas no tema. Em 2016 lançou o denominado “*Green Finance Study Group*”<sup>5</sup> com enfoque de tornar cinco áreas mais engajadas em relação a aspectos ambientais: i) o sistema bancário; ii) os mercados de títulos; iii) o investimento institucional; iv) a análise de risco; e v) a mensuração de progresso. Em 2017, no relatório “*Green Finance Synthesis Report*” foi detalhada a aplicação da análise de risco ambiental e o uso de dados ambientais para fazer análises de riscos financeiros.

## As entidades de previdência complementar e os produtos ASG no contexto mundial

16. O tema ASG também tem sido monitorado pelos reguladores das entidades de previdência complementar no mundo, por estas instituições serem grandes investidores institucionais. Organismos internacionais como a *International Organisation of Pension Supervisors*<sup>6</sup> (IOPS), *Organisation for Economic Co-operation and Development* (OCDE) e o *Working Party on Private Pensions* (WPPP) têm realizado estudos e pesquisas sobre a temática para compreender a aplicação desses critérios no processo de investimentos dos fundos de pensão.

17. A OCDE realizou pesquisa em 2018, conduzida pela *Natixis Investment Managers*, e das conclusões acerca do estudo destacam-se:

- Dois terços dos investidores institucionais acreditam que a integração de fatores ASG se tornará padrão na indústria nos próximos cinco anos.
- Apesar de um expressivo número de fundos de pensão e de seguradoras fazerem considerações em relação a aspectos ASG quando estão selecionando oportunidades de investimento, ainda há parcela significativa que não faz.
- A maioria dos respondentes declarou que integravam algumas considerações sobre fatores ASG em seu processo decisório de investimentos: 20 fundos de pensão (entre 25 que responderam) e 30 companhias seguradoras (das 51 que responderam) consideraram ao menos algum fator ambiental, social ou de governança em novos investimentos.

5 - Em 2018, foi renomeado para Grupo de Estudos de Finanças Sustentáveis do G20 (SGFS) e produziu o Relatório de Síntese de Finanças Sustentáveis de 2018. - [https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2021/679081/EPRS\\_BRI\(2021\)679081\\_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2021/679081/EPRS_BRI(2021)679081_EN.pdf)

6 - *International Organisation of Pension Funds* (IOPS) foi instituída em 2004 pela Organização para Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) e pela Rede Internacional de Reguladores e Supervisores de Fundos de Pensão (INPRS). A IOPS coopera estreitamente com outras organizações internacionais envolvidas no desenvolvimento e diálogo de políticas de supervisão de previdência complementar, incluindo OCDE, Banco Mundial e FMI. Mais informações em: <http://www.iopsweb.org/about/>

- 18 seguradoras e 4 fundos de pensão responderam que não utilizam qualquer fator ASG no processo decisório de investimento.
- Poucos investidores institucionais (3 companhias seguradoras e 1 fundo de pensão) ainda não iniciaram a integração de fatores ASG, mas responderam que planejam fazê-lo no futuro. Esses respondentes indicaram que o principal motivo de não implementarem foi a falta de recursos, conhecimento interno e orientações provenientes de políticas públicas sobre como fazê-lo<sup>7</sup>.

18. Um ponto de debate por parte dos investidores institucionais dos diferentes países está relacionado a um eventual trade-off risco/retorno ligado a investimentos ASG, conforme artigo “OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance.”<sup>8</sup>

*While some institutional investors view ESG as part of their fiduciary duty, others believe ESG integration may breach their fiduciary duty by taking into account interests other than those of the beneficiary (Schanzenbach et al., 2018). Institutional investors may argue that they are required to act according to the best interests of the people whose assets they manage and, given that E, S and G factors may be perceived as being outside of the financial spectrum, they should therefore not be included in their investment considerations. Most OECD countries do not have regulations that prevent institutional investors from investing in ESG opportunities, as long as they comply with their obligations towards their beneficiaries and notably with respect to fiduciary duty (OECD, 2017).<sup>9</sup>*

19. Ao considerar que as entidades de previdência complementar têm a finalidade precípua de gerar retorno no longo prazo para o pagamento de benefícios, o direcionamento dos investimentos para os ativos do segmento ASG poderia supostamente influenciar os gestores a se afastarem do objetivo principal de maximizar a poupança previdenciária dos participantes.

20. Nos EUA, a seleção de investimentos somente deve considerar os objetivos financeiros dos planos, enquanto na Inglaterra<sup>10</sup> os investidores institucionais precisam considerar os fatores ASG no processo de análise de investimentos.<sup>11</sup>

7 - OECD (2020), “Integrating ESG factors in the investment decision-making process of institutional investors”, in *OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance*, OECD Publishing, Paris.

8 - <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/eb61fd29-en/index.html?itemId=/content/publication/eb61fd29-en>

9 - <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/eb61fd29-en/index.html?itemId=/content/publication/eb61fd29-en>

10 - <http://www.legislation.gov.uk/ukxi/2018/988/made/data.pdf>

11 - <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/eb61fd29-en/index.html?itemId=/content/publication/eb61fd29-en>

21. A IOPS, por meio de publicação para as autoridades supervisoras de entidades de previdência complementar, deu orientações sobre a integração dos fatores ASG nos processos de investimento e riscos.<sup>12</sup>

22. Na mesma linha, a IOPS tem incentivado os reguladores a publicar *guidelines* com uma visão orientativa aos respectivos supervisionados:

*The IOPS encourages supervisory authorities to voluntarily adopt and implement the guidelines. The guidelines are non-binding and mean to provide guidance and serve as a reference point for supervisory authorities. The guidelines do not intend to induce pension funds into ESG investment. They also introduce the principle of proportionality, i.e. taking into account the size and capacities of particular pension funds, and are flexible enough to take into consideration all local circumstances.*<sup>13</sup>

23. A *European Insurance and Occupational Pensions Authority* (EIOPA) trabalha em um plano de ação para incentivar fundos de pensão e seguradoras a considerarem sustentabilidade nas decisões de investimentos.<sup>14</sup>

## Evolução da regulação sobre o tema para as EFPC brasileiras

24. As diretrizes ASG figuraram pela primeira vez no ordenamento regulatório da previdência complementar fechada no art. 16 da Resolução CMN nº 3.792, de 25 de setembro de 2009, que inseriu entre os itens mínimos das políticas de investimento das EFPC “a observância ou não de princípios de responsabilidade socioambiental”.

25. Contudo ao longo dos últimos anos, o mercado ampliou a discussão e também as iniciativas em relação à temática e as diretrizes ASG ganharam maior ênfase com a edição da Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.661, de 2018 (Res. CMN nº 4.661, de 2018), que preconizou a necessidade de observância, sempre que possível, de aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental e social na análise de riscos que precede a aquisição de ativos.

26. Desde então, a Previc vem inserindo de forma gradativa dispositivos em seus normativos, para estimular e orientar os gestores das EFPC a adotarem processos decisórios de investimentos baseados em análises que contemplassem critérios ASG.

Resolução CMN nº 4.661, de 25 de maio de 2018.

Art. 10. A EFPC, na administração da carteira própria, deve identificar, analisar, avaliar, controlar e monitorar os riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes a cada operação. (...)

§ 4º A EFPC deve considerar na análise de riscos, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

12 - <http://www.iopsweb.org/iops-supervisory-guidelines-esg-factors.htm>

13 - <http://www.iopsweb.org/iops-supervisory-guidelines-esg-factors.htm>

14 - OECD (2020), “Integrating ESG factors in the investment decision-making process of institutional investors”, in OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance, OECD Publishing, Paris.



27. A Previc trouxe como obrigação de que as políticas de investimento versassem sobre as diretrizes para observância de princípios ASG, preferencialmente diferenciando-as por setor da atividade econômica.<sup>15</sup>

Instrução Normativa Previc nº 35, de 2020

Art. 7º A política de investimento a que se refere o art. 19 da Resolução CMN nº 4.661, de 2018, deve conter, no mínimo, as seguintes informações:

(...)

VI - as diretrizes para observância de princípios de responsabilidade ambiental, social e de governança, preferencialmente, de forma diferenciada por setores da atividade econômica; e

---

28. A fim de completar seu arcabouço normativo em matéria de investimentos, a Previc editou a Instrução Previc nº 12, de 21 de janeiro 2019<sup>16</sup>, com base na delegação de competências do CMN disposta no art. 41 da Res. CMN nº 4.661, de 2018. O objetivo do normativo foi de disciplinar os procedimentos de terceirização de gestão, determinando regras para a seleção e o monitoramento de administração de carteiras de valores mobiliários e de fundos de investimento.

29. Em que pese não haver apontamentos diretos às diretrizes ASG, a Instrução induz as EFPC a se pautarem pelos melhores parâmetros de **governança** e integridade na contratação de seus prestadores de serviço.

Instrução Normativa Previc nº 12, de 2019

Art. 2º A EFPC na seleção de prestadores de serviço de administração de carteiras de valores mobiliários e de gestão de fundo de investimento exclusivo deve, no mínimo:

(...)

VIII - verificar se administrador de carteira de valores mobiliários adere a códigos de autorregulação e códigos de ética e conduta que incentivem boas práticas de mercado, transparência e padrões éticos na administração de carteira de valores mobiliários.

---

30. Em processo gradual de orientação às EFPC, ainda em 2019, a Previc complementou seu arcabouço orientativo em matéria de investimentos ao atualizar seu Guia de Melhores Práticas em Investimento<sup>17</sup>.

31. A Autarquia reeditou o Guia para adaptá-lo aos últimos normativos que haviam sido publicados e para inserir seção específica voltada a orientar em relação ao atendimento das diretrizes ASG.

---

15 - Instrução Normativa Previc nº 35, de 11 de novembro de 2020 (substituiu a Instrução Previc nº 6, de 14 de novembro de 2018).

16 - O normativo foi publicado com a numeração de Instrução Previc nº 1, de 21 de janeiro de 2019, e foi posteriormente renomeado como Instrução Previc nº 12, de 21 de janeiro 2019.

17 - <https://www.gov.br/economia/pt-br/orgaos/entidades-vinculadas/autarquias/previc/centrais-de-conteudo/publicacoes/guias-de-melhores-praticas/novo-guia-previc-melhores-praticas-de-investimentos.pdf/view>

32. Para a revisão do Guia, a Previc contou com o auxílio de atores externos especializados no tema e foi seguido de eventos específicos para promoção do documento e elucidação de dúvidas do segmento supervisionado a seu respeito.

Guia de melhores práticas em Investimentos, de 2019

(...)

93 O investimento responsável é uma abordagem de investimento que visa a incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ASG) nas decisões de investimento, para melhor gerenciar os riscos e gerar retornos sustentáveis a longo prazo.

94 As três principais estratégias em termos de Investimento Responsável que incorporam critérios ASG são:

- integração (*integration*), mediante a agregação de critérios socioambientais e de governança aos tradicionais e indispensáveis critérios de desempenho econômico-financeiro;
- avaliação dos melhores desempenhos em termos socioambientais e de governança dentro de determinado setor econômico (*best-in-class*) – estratégia que leva em conta a conduta específica de cada empresa, considerando-se o mercado específico em que ela atua;
- filtragem (*screening*) – a filtragem pode ser positiva, quando a alocação de recursos a determinados setores é privilegiada por sua contribuição positiva para o desenvolvimento sustentável ou negativa, quando determinados setores são excluídos por sua natureza controversa em relação a aspectos ASG.

95 A incorporação de fatores Ambientais, Sociais e de Governança (ASG), na análise de riscos, pode:

- aprofundar o conhecimento sobre o ativo ou empresa emissora bem como questões que podem impactar seu desempenho econômico e financeiro;
- robustecer a análise de investimentos e pode impactar positivamente a rentabilidade;
- aumentar a probabilidade de escolha de empresas menos expostas a riscos decorrentes de passivos ambientais, sociais (como trabalhistas e relacionados à governança); e
- Aumentar a probabilidade de escolha de empresas com maiores oportunidades no longo-prazo devido às mudanças no consumo e demandas de mercado.

96 Fatores ambientais estão relacionados, não exclusivamente, a: mudanças climáticas, controle de poluição, redução das emissões de gás carbônico, uso racional de água e demais recursos e desmatamento.

97 Fatores sociais estão relacionados, não exclusivamente, a: condições de trabalho, incluindo escravidão e trabalho infantil, saúde e segurança, direitos humanos, dentre outros.

98 Fatores de Governança estão relacionados, não exclusivamente, a: transparência de informação, combate a corrupção e lavagem de dinheiro, dever fiduciário, competitividade e gestão do patrimônio imaterial (marca, reputação) da empresa, dentre outros.

99 Conforme política de investimentos a EFPC deve prever as diretrizes para observância de princípios de responsabilidade ambiental, social e de governança, preferencialmente, de forma diferenciada por setores da atividade econômica;

100 Recomenda-se que a EFPC defina, quando possível:

- o objetivo e o escopo da integração dos critérios ASG na análise de investimentos;
- os critérios de integração ASG na seleção e monitoramento de administração de carteiras de valores mobiliários;
- o responsável por realizar o monitoramento e acompanhamento dos critérios ASG definidos;
- a periodicidade de atualização das informações recebidas referente a aplicação dos recursos em ativos que observem critérios ASG;
- a forma e periodicidade de monitoramento das informações para verificar o cumprimento dos critérios ASG exigidos; e
- a forma de monitorar, no caso de gestão terceirizada, a observância dos requisitos ASG, definidos no mandato de gestão.

## Participação da Previc em fóruns sobre ASG

33. A fim de acompanhar e participar da expansão e aprimoramento das práticas ASG, a Previc participa de importantes fóruns nacionais e internacionais sobre a matéria, dentre os quais destacam-se:

### Grupos de trabalho do Laboratório de Inovação Financeira (LAB):

34. O Laboratório de Inovação Financeira (LAB)<sup>18</sup> é um fórum de interação multissetorial, criado pela Associação Brasileira de Desenvolvimento (ABDE), o Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) e a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que, em parceria com a *Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit* (GIZ) GmbH, reúne representantes do governo e da sociedade para promover as finanças sustentáveis no país.

35. Atualmente a Autarquia está representada no GT de Risco ASG e Transparência e no GT Finanças Verdes, além de estar à disposição dos demais grupos de trabalho para tratar assuntos específicos relacionados ao segmento de entidades de previdência privada complementar.

### IOPS/OCDE:

36. A Previc atua como membro regular do Comitê Técnico e como membro eleito pelos pares do Comitê Executivo do Organismo Internacional, para o qual acaba de ser reconduzida para 2º mandato.

37. A Autarquia tem buscado ampliar sua participação junto ao organismo internacional e os assuntos mais debatidos no momento pelo grupo abrangem a temática ASG.

38. A Previc também realizou apresentações em encontros recentes sobre seu arcabouço regulatório e sua estrutura de supervisão, abordando o desenvolvimento da regulação de previdência privada envolvendo ASG.

### WPPP/OCDE:

39. Enquanto a IOPS é mais voltada a assuntos de supervisão (congregando os supervisores de fundos de pensão ao redor do mundo), o WPPP tem seu foco no estudo de políticas públicas e aspectos técnicos da previdência privada.

### Outros fóruns:

40. A Previc tem mantido interlocução com o Consulado Britânico para a troca de experiências no segmento de previdência privada, além de manter contato constante com outros reguladores e atores de mercado envolvidos com a matéria ASG.

18 - <https://www.labinovacaofinanceira.com/lab/>

## Sistema Financeiro Nacional e ASG

41. Assim como a Previc, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), o Banco Central do Brasil (BCB) e a Superintendência de Seguros Privados (Susep) têm promovido os fatores ASG e adotado medidas regulatórias relevantes.
42. Sem pretensão de listar todas as iniciativas de ASG, destacamos algumas, expostas de forma segregada por órgão do SFN:

### Banco Central do Brasil

43. O Banco Central, alinhado à agenda mundial de sustentabilidade e em consonância com outros bancos centrais e melhores práticas, desenvolveu uma série de medidas e normas voltadas ao tema ao longo dos últimos anos. Maiores informações podem ser obtidas na seção de sustentabilidade do site do banco<sup>19</sup>.

**Resolução CMN nº 3.545, de 29 de fevereiro de 2008** – Alterou o MCR 2-1 para estabelecer exigência de documentação comprobatória de regularidade ambiental e outras condicionantes, para fins de financiamento agropecuário no Bioma Amazônia. Determinou que instituições financeiras exijam documentação de crédito dos mutuários comprovando conformidade ambiental.

**Resolução CMN nº 3.813, 26 de novembro de 2009** – Condicionou o crédito rural para expansão da produção e industrialização da cana-de-açúcar ao Zoneamento Agroecológico e veda o financiamento da expansão do plantio nos Biomas Amazônia e Pantanal e Bacia do Alto Paraguai, entre outras áreas.

**Resolução CMN nº 3.876, 23 de junho de 2010** - Vedou a concessão de crédito rural para pessoas físicas ou jurídicas que estão inscritas no Cadastro de Empregadores que mantiveram trabalhadores em condições análogas à de escravo instituído pelo Ministério do Trabalho e Emprego.

**Resolução CMN nº 4.327, 25 de abril de 2014** - Dispôs sobre as diretrizes que devem ser observadas no estabelecimento e na implementação da Política de Responsabilidade Socioambiental pelas instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

**Resolução CMN nº 4.557, 23 de fevereiro de 2017** - Dispôs sobre a estrutura de gerenciamento de riscos e a estrutura de gerenciamento de capital. Determinou que as instituições financeiras devem identificar, mensurar, avaliar, monitorar, reportar, controlar e mitigar o risco socioambiental.

19 - <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/sustentabilidade>

**Audiência pública nº 85, de 2021 (em andamento)** - conjunto de propostas normativas para o aprimoramento das regras de gerenciamento do risco social, do risco ambiental e do risco climático aplicáveis às instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, bem como dos requisitos a serem observados por essas instituições no estabelecimento da Política de Responsabilidade Social, Ambiental e Climática (PR SAC) e na implementação de ações com vistas à sua efetividade.

**Audiência pública nº 86, de 2021 (em andamento)** - proposta normativa com vistas ao estabelecimento de requisitos para divulgação de informações sobre aspectos sociais, ambientais e climáticos aplicáveis às instituições enquadradas no Segmento 1 (S1), no Segmento 2 (S2), no Segmento 3 (S3) e no Segmento 4 (S4), nos termos da Resolução nº 4.553, de 30 de janeiro de 2017.

**Agenda sustentável do Banco Central:** visando uma alocação de recursos direcionada para o desenvolvimento de uma economia mais sustentável, dinâmica e moderna.

## Superintendência de Seguros Privados

**Resolução CMN nº 4.444, 13 de novembro de 2015** – Dispôs sobre as normas que disciplinam a aplicação dos recursos das reservas técnicas, das provisões e dos fundos das sociedades seguradoras, das sociedades de capitalização, das entidades abertas de previdência complementar e dos resseguradores locais, sobre as aplicações dos recursos exigidos no País para a garantia das obrigações de ressegurador admitido e sobre a carteira dos Fundos de Aposentadoria Programada Individual (Fapi). Determinou que as sociedades seguradoras, as sociedades de capitalização, as entidades abertas de previdência complementar e os resseguradores devem observar, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

**Resolução CNSP nº 321, de 15 de julho de 2015** - Dispôs sobre provisões técnicas, ativos redutores da necessidade de cobertura das provisões técnicas, capital de risco baseado nos riscos de subscrição, de crédito, operacional e de mercado, patrimônio líquido ajustado, capital mínimo requerido, plano de regularização de solvência, limites de retenção, critérios para a realização de investimentos, normas contábeis, auditoria contábil e auditoria atuarial independentes e Comitê de Auditoria referentes a seguradoras, entidades abertas de previdência complementar, sociedades de capitalização e resseguradores.

Os investimentos das seguradoras, EAPC, sociedades de capitalização ou resseguradores locais devem ser geridos observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade ambiental, social e de governança dos investimentos

**Resolução CNSP nº 381, de 04 de março de 2020** - Estabeleceu as condições para autorização e funcionamento, por tempo determinado, de sociedades seguradoras participantes exclusivamente de ambiente regulatório experimental (*Sandbox* Regulatório) que desenvolvam projeto inovador mediante o cumprimento de critérios e limites previamente estabelecidos e dá outras providências.

Determinou observar, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

**Deliberação SUSEP nº 243, de 18 de dezembro de 2020** - Aprovou o plano de regulação para o exercício de 2021.

Política de Responsabilidade Socioambiental: Estudos e propostas de normas voltados para o aprimoramento da gestão de riscos ASG (Ambiental, Social e Governança), para a ampliação da transparência em relação a exposição a riscos climáticos e para o estabelecimento de critérios mínimos para a classificação de produtos sustentáveis, com vistas a estimular investimentos e operações nesse segmento.

## Comissão de Valores Mobiliários

**Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009** - Dispôs sobre o registro de emissores de valores mobiliários admitidos à negociação em mercados regulamentados de valores mobiliários.

Alterada pela Instrução CVM nº 552, de 09 de outubro de 2014, que determinou que empresas emissoras de ações ou títulos devem reportar em seu Formulário de Referência sobre: a existência de políticas socioambientais; os custos de recuperação ambiental; a existência de impactos ao meio ambiente; e governança corporativa.

Alterada pela Instrução CVM nº 586, de 08 de junho de 2017, que solicitou a publicação de informação sobre adesão às práticas de governança corporativa, segundo o Código Brasileiro de Governança Corporativa – Companhias Abertas, do IBGC.

Audiência pública SDM 09/20 (em andamento) – Alterações da Instrução CVM nº 480 com objetivo de reduzir o custo de observância e de aprimorar o regime informacional dos emissores de valores mobiliários com a inclusão de informações que reflitam aspectos sociais, ambientais e de governança corporativa.

**Ofício Circular/CVM/SEP/nº1/2021, de 26 de fevereiro de 2021** - sobre orientações gerais sobre procedimentos a serem observados pelas companhias abertas, estrangeiras e incentivadas.

Quanto as melhores práticas de governança corporativa, recomendou-se:

(i) consulta ao Código Brasileiro de Governança Corporativa<sup>20</sup>.

20 - [https://conhecimento.ibgc.org.br/Lists/Publicacoes/Attachments/21148/Codigo\\_Brasileiro\\_de\\_Governanca\\_Corporativa\\_Companhias\\_Abertas.pdf](https://conhecimento.ibgc.org.br/Lists/Publicacoes/Attachments/21148/Codigo_Brasileiro_de_Governanca_Corporativa_Companhias_Abertas.pdf)

No que diz respeito a questões de natureza socioambiental, recomendou-se o Guia de Sustentabilidade para as Empresas, do Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (IBGC);<sup>21</sup> (ii) Guia Novo Valor – Sustentabilidade nas Empresas: Como começar, quem envolver e o que priorizar, da B3.<sup>22</sup>; e (iii) publicação Mercado de Capitais e ODS em parceria com B3, CVM, GRI e Rede Brasil do Pacto Global da ONU.<sup>23</sup>

44. Dentre as iniciativas em vigor ou em andamento, destaca-se a audiência pública da CVM (SDM 09/20), que aproveitou a revisão das regras do formulário de referência para incluir relato das informações ASG das empresas listadas. O atual formulário é um documento anual e obrigatório que oferece um panorama da empresa aos investidores de forma padronizada.

## Pesquisa Previc sobre a utilização dos fatores ASG pelas EFPC

45. Com objetivo de mapear a utilização de aspectos ASG no processo decisório de investimentos nas EFPC, a Previc encaminhou questionário de caráter não obrigatório às EFPC sobre o tema para coletar informações e guiar possíveis ações futuras da Autarquia para endereçamento do assunto.

46. Os resultados permitiram fazer uma primeira avaliação sobre o estágio atual do processo integração dos valores ASG na tomada de decisão dos investimentos pelas entidades brasileiras.

47. A pesquisa procurou identificar os subtemas mais relevantes para tratamento regulatório/orientativo de forma que a Autarquia possa decidir sobre a alocação de seus recursos para tratamento do assunto.

48. O questionário que baseia a pesquisa foi elaborado pela equipe da Coordenação-Geral de Orientação de Investimentos, da Diretoria de Orientação Técnica e Normas da Previc, fundamentado em artigos acadêmicos, participação em fóruns, notícias e interações com gestores de ativos ou de EFPC sobre o assunto.

49. Para estruturação e construção do questionário utilizou-se como principal *benchmark* a pesquisa *Environmental, Social and Governance Survey*, de 2017, promovida pelo *CFA Institute*<sup>24</sup>, com as devidas adaptações.

21 - <https://conhecimento.ibgc.org.br/Paginas/Publicacao.aspx?PubId=22127>

22 - <http://www.b3.com.br/data/files/1A/D7/91/AF/132F561060F89E56AC094EA8/Guia-para-empresas-listadas.pdf>

23 - [http://www.b3.com.br/data/files/51/94/4D/DC/A4887610F157B776AC094EA8/Mercado\\_de\\_Capitais\\_e\\_ODS.pdf](http://www.b3.com.br/data/files/51/94/4D/DC/A4887610F157B776AC094EA8/Mercado_de_Capitais_e_ODS.pdf)

24 - <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/survey/esg-survey-report-2017.ashx>

50. O questionário foi disponibilizado para preenchimento em 25/01/2021 junto a comunicado explicando os objetivos da pesquisa e os colaboradores das EFPC mais indicados a respondê-la.
51. Os potenciais respondentes foram instruídos a entrar em página específica na plataforma *Google Forms* até o dia 28/02/2021 para acessarem as perguntas. O tempo de preenchimento foi estimado em 10 minutos, sendo admissível uma única resposta por EFPC.

## Questionário

52. O formulário foi organizado em quatro seções: i) Qualificação; ii) Utiliza ASG; iii) Não Utiliza ASG; e iv) Percepção do Gestor.
53. A seção “Qualificação” teve por objetivo identificar e qualificar o respondente (nome do respondente, cargo na EFPC, e-mail do respondente) e a EFPC que representava (código da EFPC, nome da EFPC, CNPJ, número de planos). As perguntas foram dirigidas preferencialmente ao administrador estatutário tecnicamente qualificado (AETQ), profissional da instituição que é legalmente responsável pela aplicação dos recursos garantidores, porém o formulário poderia ser respondido por outro colaborador da EFPC, preferencialmente pertencente à equipe responsável pelos investimentos.
54. A aba “Qualificação” trouxe a pergunta “A EFPC considera fatores ASG em sua análise de riscos?” para determinar quais seriam as perguntas subsequentes. Em caso de resposta positiva, o respondente foi direcionado às perguntas contidas na aba “Utiliza ASG”. Em caso de resposta negativa, foi encaminhado às perguntas da seção “Não Utiliza ASG”.
55. Ainda na seção de qualificação, o respondente deveria responder se a EFPC utilizava ou não aspectos ASG em seu processo decisório de investimentos. A depender de sua resposta, ele era direcionado a perguntas específicas, resultando na formação de dois subgrupos amostrais diferentes denominados neste trabalho como “Utiliza ASG” (para aqueles que responderam sim) e “Não Utiliza ASG” (para aqueles que responderam não).
56. Ao subgrupo denominado “Utiliza ASG” foram direcionadas perguntas que buscavam investigar as motivações da utilização, expectativas, estratégias adotadas, dentre outros.
57. Ao subgrupo “Não Utiliza ASG” foram direcionadas perguntas similares àquelas do outro subgrupo, para permitir a comparação dos resultados. A título de exemplo, enquanto ao subgrupo “Utiliza ASG” perguntou-se “Por que a EFPC leva em consideração critérios ASG no processo de análise de investimentos?”, ao subgrupo “Não Utiliza ASG” perguntou-se quais motivos o fariam considerar critérios ASG na análise de riscos, com alternativas similares para ambas as perguntas.



58. Enquanto as perguntas das seções “Utiliza ASG” e “Não Utiliza ASG” basearam-se nos procedimentos internos adotados pela EFPC, a última seção, denominada “Percepção do Gestor”, foi estruturada para captar a percepção pessoal do respondente sobre a temática ASG. Assim, a pesquisa pôde distinguir as entre a opinião do respondente e os procedimentos adotados no dia a dia da entidade.

## Resultados

### Qualificação

59. O questionário foi respondido por 93 entidades, 31,74% do total de supervisionadas pela Previc, sendo 13 EFPC classificadas como ESI<sup>25</sup> (76,47% do total das ESI supervisionadas) e 80 EFPC classificadas como não ESI (28,99% do total das não ESI supervisionadas) – **Figura 1**.

Figura 1 – Qualificação - Participação na pesquisa ASG

Classificação ESI e não ESI	EFPC supervisionadas	EFPC participantes	EFPC participantes / EFPC supervisionadas (%)
ESI	17	13	76,47%
não ESI	276	80	28,99%
<b>Total</b>	<b>293</b>	<b>93</b>	<b>31,74%</b>

Fonte: REP 2021/Previc e Pesquisa ASG/PREVIC 2021

60. As EFPC respondentes são responsáveis pela gestão de mais de R\$ 700 bilhões que representa aproximadamente 70% do total de recursos do regime de previdência complementar fechado - **Figura 2**.

Figura 2 – Qualificação - Participação na pesquisa ASG por recursos garantidores e importância sistêmica

Subgrupo	EFPC participantes	Volume de recursos garantidores
ESI	13	R\$569 bilhões
não ESI	80	R\$136 bilhões
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>R\$705 bilhões</b>

Fonte: INFGER/PREVIC - posição fevereiro/2021

61. Em relação ao tipo de patrocínio predominante, a amostra abrangeu 36 EFPC com patrocínio público (40,45% do total de EFPC públicas), 50 fundações com patrocínio privado (27,47% do total de EFPC privadas) e 7 entidades instituídas (31,74% do total de EFPC instituídas) - **Figura 3**.

25 - Classificação prevista na Instrução Previc nº 7, de 29 de maio de 2017, e segundo listagem disposta na Portaria Previc nº 545, de 26 de junho de 2019.

Figura 3 – Qualificação - Participação na pesquisa ASG por patrocínio predominante

Subgrupo	EFPC supervisionadas	EFPC participantes	EFPC participantes / EFPC supervisionadas
Privada	182	50	27,47%
Pública	89	36	40,45%
Instituidor	22	7	31,82%
<b>Total</b>	<b>293</b>	<b>93</b>	<b>31,74%</b>

Fonte: REP e INFGER/Previc - posição dezembro/2020.

62. A **Figura 4** mostra a área de atuação dos respondentes. A maioria atuava na área de investimentos ou financeira (76,34%).

Figura 4 – Qualificação - Área de atuação dos respondentes

Área de atuação dos respondentes	Respondentes	Respondentes (%)
Administrativo	3	3,23%
Conselho Deliberativo	1	1,08%
Financeiro/Investimentos	71	76,34%
Previdência	2	2,15%
Riscos e Controles Internos	1	1,08%
Superintendente	12	12,90%
Não informou a área	3	3,22%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

63. O cargo dos respondentes nas EFPC também foi perguntado, 78,49% informaram ser conselheiros, diretores ou gerentes, conforme informações derivadas da **Figura 5**.

64. Aproximadamente 60% dos respondentes era AETQ da EFPC (55 dos 93).

Figura 5 – Qualificação - Cargo dos respondentes

Cargo do respondente na EFPC	Respondentes	Respondentes (%)
Administrador	1	1,08%
Analista/ Especialista	7	7,53%
Auxiliar	1	1,08%
Conselheiro	1	1,08%
Consultor	1	1,08%
Coordenador	6	6,43%
Diretor	57	61,29%
Gerente	15	16,13%
Não informou o cargo	4	4,30%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

65. A qualificação dos respondentes também avaliou a forma de gestão adotada pela EFPC. Os respondentes informaram qual percentual de recursos estavam sob gestão própria da EFPC.

66. A pergunta também aferiu indiretamente o percentual de recursos estavam sob gestão terceirizada (por serem valores complementares), a qual compreende recursos em carteira administrada ou alocados em fundos de investimento.

67. Os resultados da amostra (**Figura 6**) revelam que a maior parte das entidades utiliza gestão predominantemente terceirizada, pois 52 EFPC informaram que utilizam a gestão própria para menos de 10% do total de recursos geridos. No outro extremo da amostra, apenas 10 entidades informaram adotar a gestão própria para mais de 90% dos recursos geridos.

Figura 6 - Qualificação – Tipo de gestão da carteira de investimentos

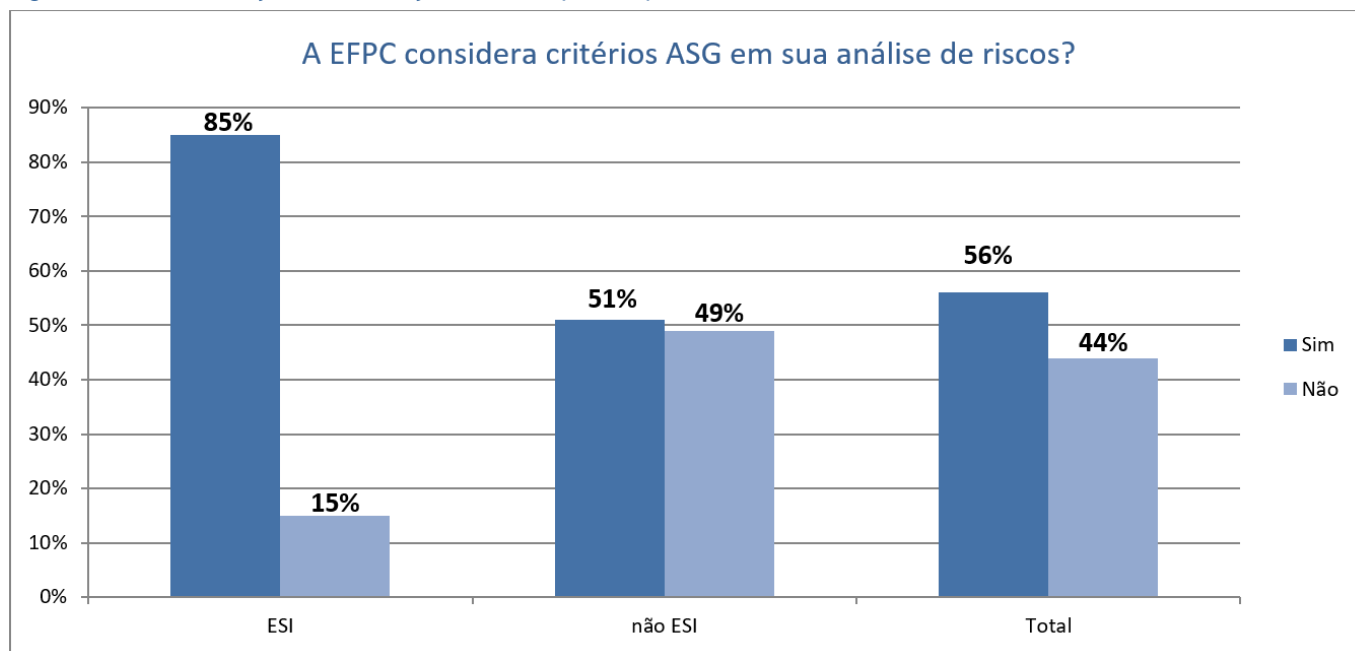
% da carteira em gestão própria	EFPC participantes	EFPC participantes (%)
0% - 10%	52	55,91%
10% - 20%	1	1,08%
20% - 30%	5	5,38%
30% - 40%	5	5,38%
40% - 50%	4	4,30%
50% - 60%	3	3,23%
60% - 70%	7	7,53%
70% - 80%	4	4,30%
80% - 90%	2	2,14%
90% -100%	10	10,75%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

68. Conforme explanado, a pergunta sobre a utilização de critérios ASG na análise de riscos dividiu a amostra em duas novas amostras representando os subgrupos, as quais doravante neste trabalho serão nominadas subamostra “Utiliza ASG” e subamostra “Não Utiliza ASG”.

69. O resultado obtido foi que 52 das 93 EFPC utilizam os fatores ASG (56% dos respondentes). Ao analisar a amostra por importância sistêmica, verifica-se que 85% das ESI respondentes utilizam fatores ASG na análise de riscos, enquanto entre as não ESI o percentual é de 51%, conforme informações da **Figura 7**.

Figura 7 – Qualificação – Utilização de ASG por importância sistêmica



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

70. A **Figura 8** relacionou as informações sobre a forma de gestão adotada com a utilização ou não de critérios ASG na análise de riscos de investimentos.

71. Os resultados mostram que as EFPC que utilizam critérios ASG possuem maior percentual dos recursos geridos em carteira própria quando comparadas às EFPC que não os consideram nas análises de riscos de investimentos.

Figura 8 – Qualificação – Utilização de ASG por tipo de gestão

% da carteira própria	“Utiliza ASG”	“Não Utiliza ASG”	EFPC participantes	“Utiliza ASG” (%)	“Não Utiliza ASG” (%)	EFPC Participantes (%)
0% - 10%	26	26	52	50,00%	63,41%	55,91%
10% - 20%	0	1	1	0,00%	2,44%	1,08%
20% - 30%	2	3	5	3,85%	7,32%	5,38%
30% - 40%	4	1	5	7,69%	2,44%	5,38%
40% - 50%	3	1	4	5,77%	2,44%	4,30%
50% - 60%	1	2	3	1,92%	4,88%	3,23%
60% - 70%	3	4	7	5,77%	9,76%	7,53%
70% - 80%	3	1	4	5,77%	2,44%	4,30%
80% - 90%	2	0	2	3,85%	0,00%	2,14%
90% -100%	8	2	10	15,38%	4,87%	10,75%
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

72. A distribuição da amostra de respondentes por tipo de patrocínio pode ser verificada na **Figura 9**. Apurou-se que em relação ao total de respondentes, 48% das EFPC de patrocínio privado e 63,9% de EFPC de patrocínio público utilizam ASG.

Figura 9 – Qualificação – Utilização de ASG por patrocínio predominante

Subgrupo por Patrocínio Predominante	“Utiliza ASG”	“Não Utiliza ASG”	EFPC participantes
Privada	24	26	50
Pública	23	13	36
Instituidor	5	2	7
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>93</b>

Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## EFPC que utilizam ASG

73. A presente seção aborda os resultados dos questionamentos específicos voltados aos respondentes que informaram na seção qualificação que utilizam aspectos ASG na tomada de decisão, denominado pelo estudo como subgrupo “Utiliza ASG”.

74. O subgrupo “Utiliza ASG” foi composto por 52 das 93 EFPC respondentes.

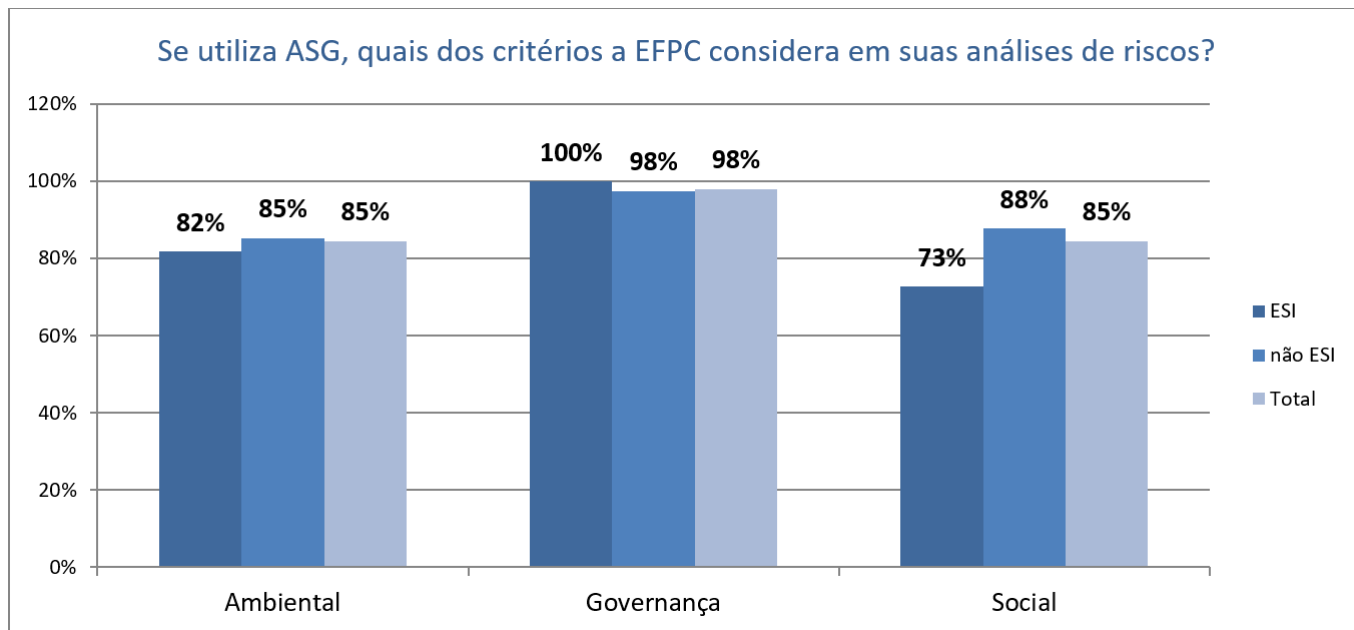
## Subgrupo “Utiliza ASG”: Critérios considerados nas análises de riscos

75. A primeira pergunta o subgrupo “Utiliza ASG” foi: “Quais critérios ASG a EFPC considera em suas análises de riscos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)”.

76. Os resultados mostraram que critérios relacionados à governança são utilizados por 98% do subgrupo “Utiliza ASG”. Quando consideradas apenas as ESI do subgrupo, o percentual relativo à utilização de critérios de governança alcança a totalidade dos respondentes (100%), conforme informações da **Figura 10**.

77. Os demais critérios, ambiental e social, foram mencionados por 85% das EFPC do subgrupo “Utiliza ASG”.

Figura 10 – “Utiliza ASG” – Tipo de critério ASG utilizado



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

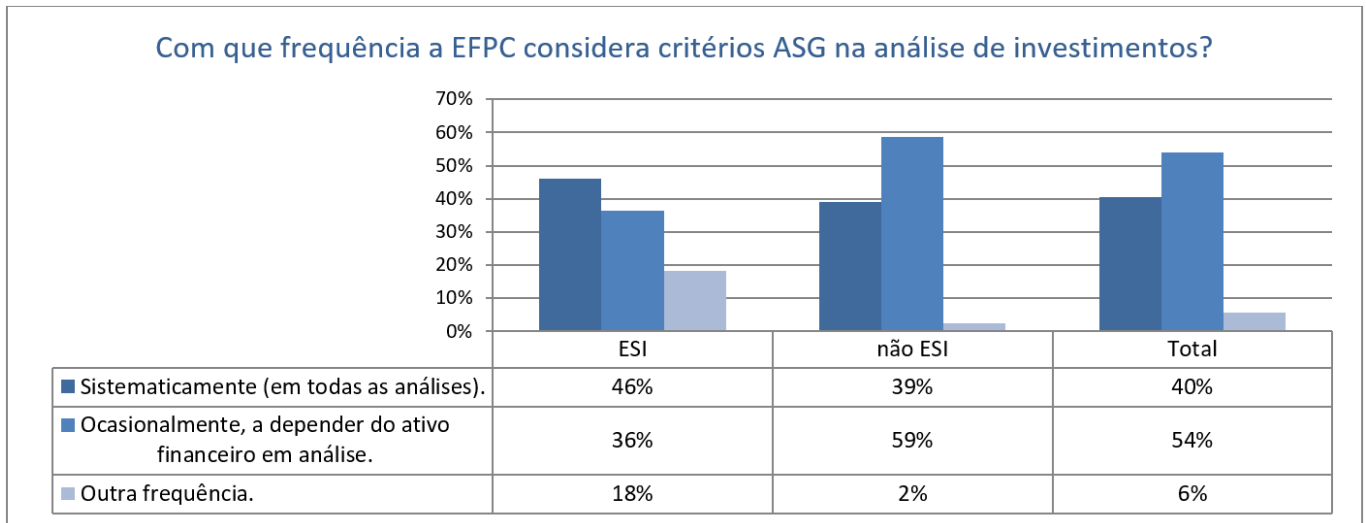
### Subgrupo “Utiliza ASG”: Frequência de utilização de critérios ASG

78. A pergunta seguinte buscou aferir a frequência de utilização dos critérios ASG nas análises: “Com que frequência a EFPC considera critérios ASG na análise de investimentos? (Marcar apenas uma alternativa)”.

79. A maioria dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” (54%) informou que os critérios são considerados “ocasionalmente, a depender do ativo em análise”, enquanto 40% do subgrupo informou utilizar “sistematicamente (em todas as análises)”, conforme informações da **Figura 11**.

80. Quando se avalia apenas as ESI do subgrupo “Utiliza ASG”, verifica-se uma inversão da tendência mencionada no parágrafo anterior, com a maioria das ESI (46%) informando que utilizam os critérios ASG “sistematicamente (em todas as análises)”.

Figura 11 – “Utiliza ASG” - Frequência de utilização de ASG



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

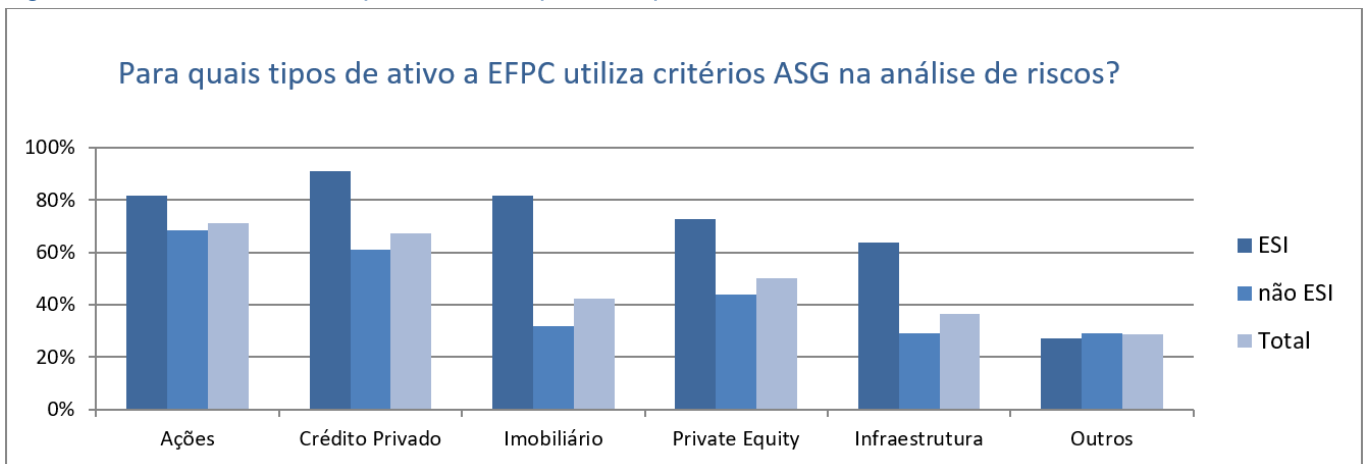
## Subgrupo “Utiliza ASG”: Tipos de ativos em que as EFPC aplicam critérios ASG

81. Esta pergunta buscou verificar para quais ativos os critérios ASG eram utilizados pelas EFPC: “Para quais tipos de ativo a EFPC utiliza critérios ASG na análise de riscos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)”

82. A partir dos resultados, as EFPC respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” revelaram preferência de utilização dos critérios ASG na análise de riscos de “ações”, “crédito privado” e “private equity”, conforme **Figura 12**.

83. A pergunta também ofereceu a alternativa “outros”, na qual os respondentes podiam indicar outros tipos de ativos para os quais utilizam os critérios ASG. A maior parte dos respondentes que acessou essa alternativa informou “seleção de gestores terceirizados” e “alocação em fundos de investimento”.

Figura 12 – “Utiliza ASG” - Tipos de ativos para os quais utiliza ASG



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



## Subgrupo “Utiliza ASG”: Estratégias ASG adotadas pelas EFPC

84. Para avaliar as estratégias utilizadas pelas EFPC para utilização dos critérios ASG, os respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” responderam à pergunta: “Como a EFPC considera os critérios ASG no processo de análise de investimentos? Qual a estratégia utilizada? (Selecionar as alternativas que se aplicam)”.

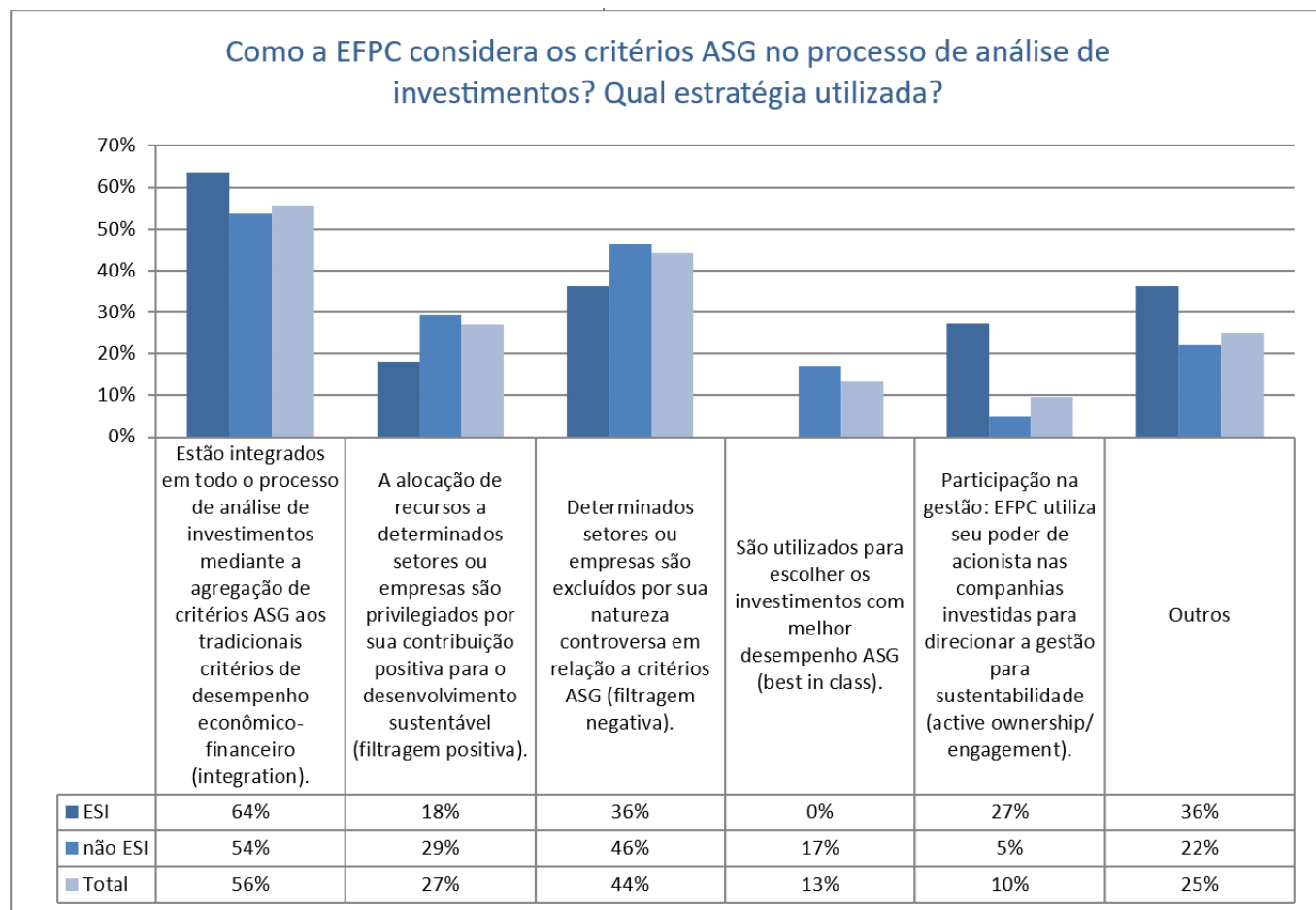
85. Foram disponibilizadas seis alternativas, dentre elas “outros” na qual os respondentes podiam informar outras estratégias utilizadas.

86. A opção mais escolhida pelas respondentes foi a que remetia à estratégia denominada *Integration*: “Estão integrados em todo o processo de análise de investimentos mediante a agregação de critérios ASG aos tradicionais critérios de desempenho econômico-financeiro”, sendo escolhida por 56% dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG”, conforme **Figura 13**.

87. Ainda de acordo com a **Figura 13**, destacamos que somente 13% dos respondentes do subgrupo (0% se consideradas apenas as ESI do subgrupo) indicaram a alternativa “São utilizados para escolher os investimentos com melhor desempenho ASG (*best in class*)” como estratégia de utilização dos aspectos ASG.

88. Mais uma vez, a opção “outros” foi bastante escolhida. As EFPC que a escolheram complementaram suas respostas informando “seleção de gestores”. Isto pode indicar que os respondentes compreenderam o uso de critérios ASG na escolha de seus gestores terceirizados como uma estratégia ASG específica.

Figura 13 – “Utiliza ASG” - Estratégias Utilizadas



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Subgrupo “Utiliza ASG”: Motivação para utilização de critérios ASG

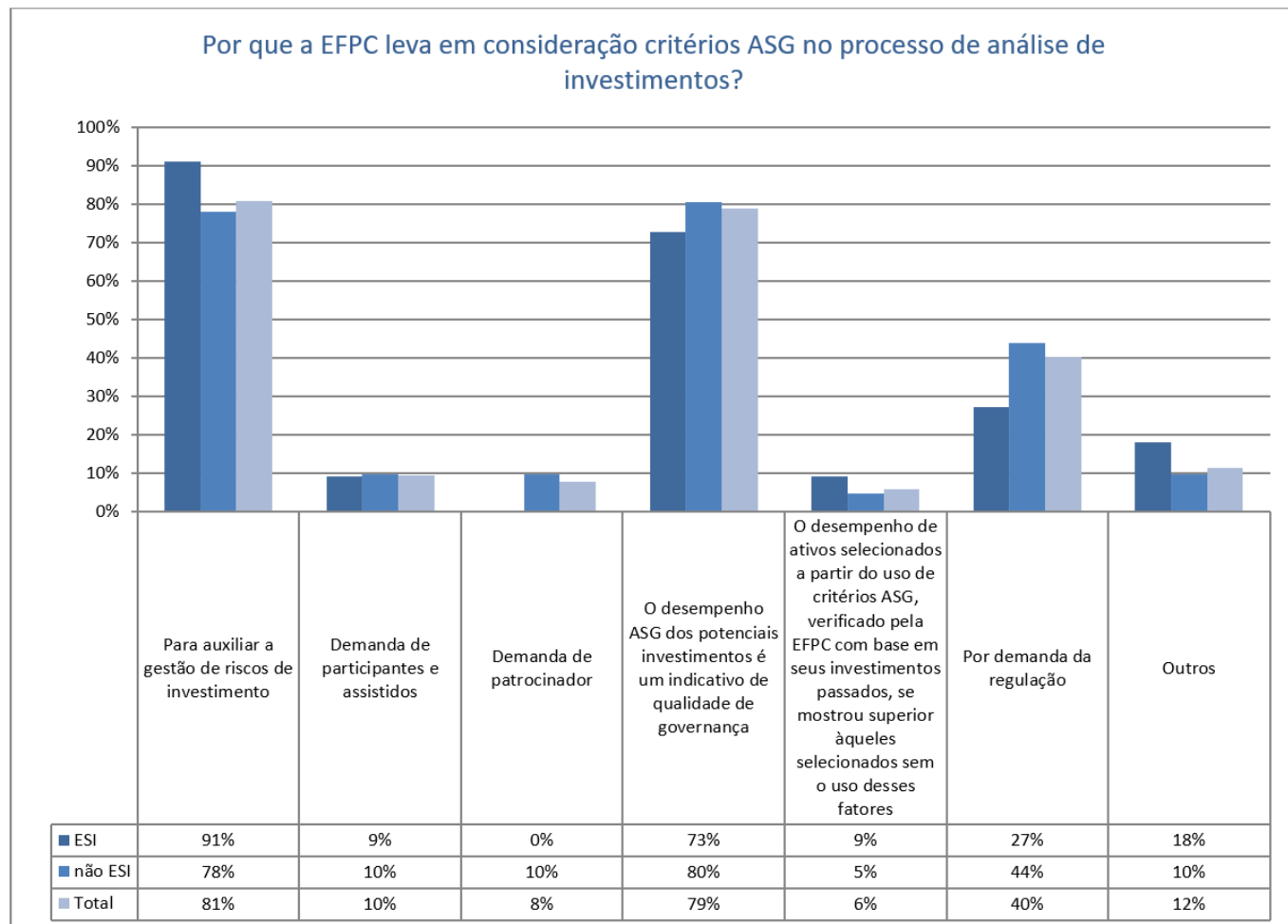
89. A pergunta sobre motivação também permitiu que as EFPC escolhessem múltiplas alternativas e inserissem texto quando acessassem a alternativa “outros”: “Por que a EFPC leva em consideração critérios ASG no processo de análise de investimentos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)”.

90. A maior parte dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” assinalou as alternativas “Para auxiliar a gestão de riscos de investimento” (81%) e “O desempenho ASG dos potenciais investimentos é um indicativo de qualidade de governança” (79%), de acordo com a **Figura 14**.

91. Considerando os resultados expostos na **Figura 14**, também foi possível identificar que há pouca demanda pela utilização do ASG por parte de participantes e assistidos (10%) e patrocinadores (8%).

92. Se considerarmos que os principais clientes/investidores das EFPC são patrocinadores, participantes e assistidos, o resultado mencionado divergiu daquele obtido em pergunta similar da pesquisa *Environmental, Social and Governance Survey*, de 2017 (utilizada como principal *benchmark* para formulação do questionário), na qual 45% dos respondentes informaram que consideraram os critérios ASG “por demanda de clientes e investidores”.

Figura 14 – “Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

93. Contudo, ao considerar apenas os planos instituídos verifica-se que o acesso à opção “demanda de participantes e assistidos” foi superior (20%), conforme informações da **Figura 15**. Neste sentido, ainda que de forma preliminar, é possível entender que há um maior engajamento por parte desses participantes quando comparados àqueles de planos patrocinados.

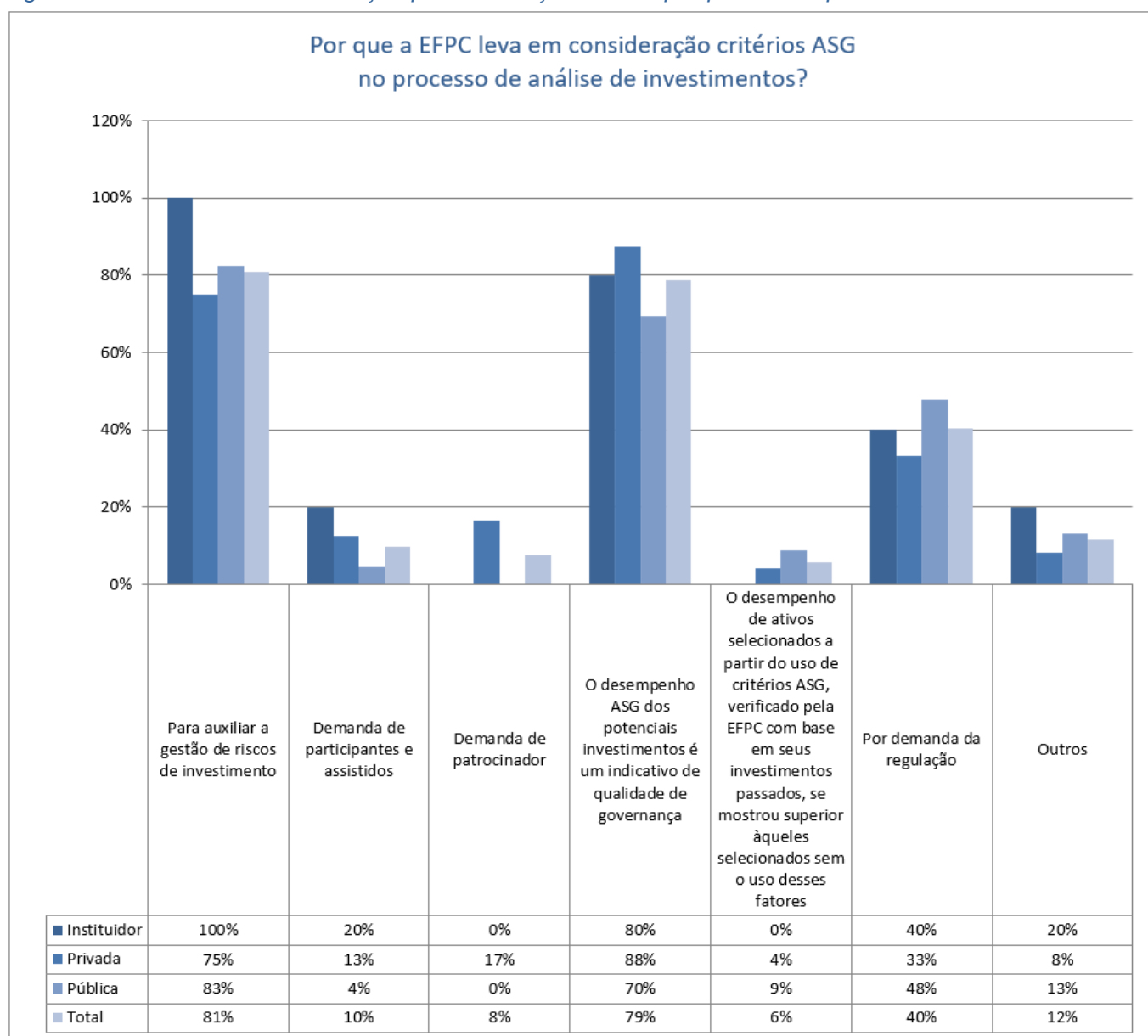
94. O corte por patrocínio predominante da amostra de respondentes “Utiliza ASG” a que se refere a **Figura 15** mostra que nenhum respondente representante de EFPC de patrocínio público assinalou a opção “demanda de patrocinador”.

95. Ainda com base nas informações da **Figura 15**, destaca-se que 40% dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” escolheram a opção “por demanda da regulação”. Isto pode ser indicativo de que o comando do §4º art. 10º da Res. CMN nº 4.661, de 2018, que determinou que aspectos ASG devem ser considerados na análise de riscos de investimento “sempre que possível” teve o efeito de indução almejado pela Previc.

96. Nessa esteira, aparentemente, nas entidades regidas pela LC nº 108, de 29 de maio de 2001, a demanda da regulação parece influenciar em maior nível a utilização dos fatores ASG que nas EFPC de patrocínio privado. Isto porque o percentual de respondentes de EFPC de patrocínio público que indicou a opção “por demanda da regulação” foi de 48%, enquanto nas privadas, o percentual foi de 33%.

97. Por sua vez, a alternativa “O desempenho de ativos selecionados a partir do uso de critérios ASG, verificado pela EFPC com base em seus investimentos passados, se mostrou superior àqueles selecionados sem o uso desses fatores”, foi indicada por apenas 6% dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG”. Este dado por si não é conclusivo, mas pode indicar que as EFPC não realizam esta verificação ou que realizam, mas não verificam desempenho superior dos ativos selecionados com base em critérios ASG.

Figura 15 - “Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Subgrupo “Utiliza ASG”: Fonte de dados e informações

98. Para este questionamento também foram disponibilizadas a marcação de múltiplas alternativas além de possibilitar a inserção de informações específicas que não estavam contempladas, a partir da escolha da alternativa “outros”: “Como a EFPC obtém dados e informações sobre critérios ASG? (Selecionar as alternativas que se aplicam)”.

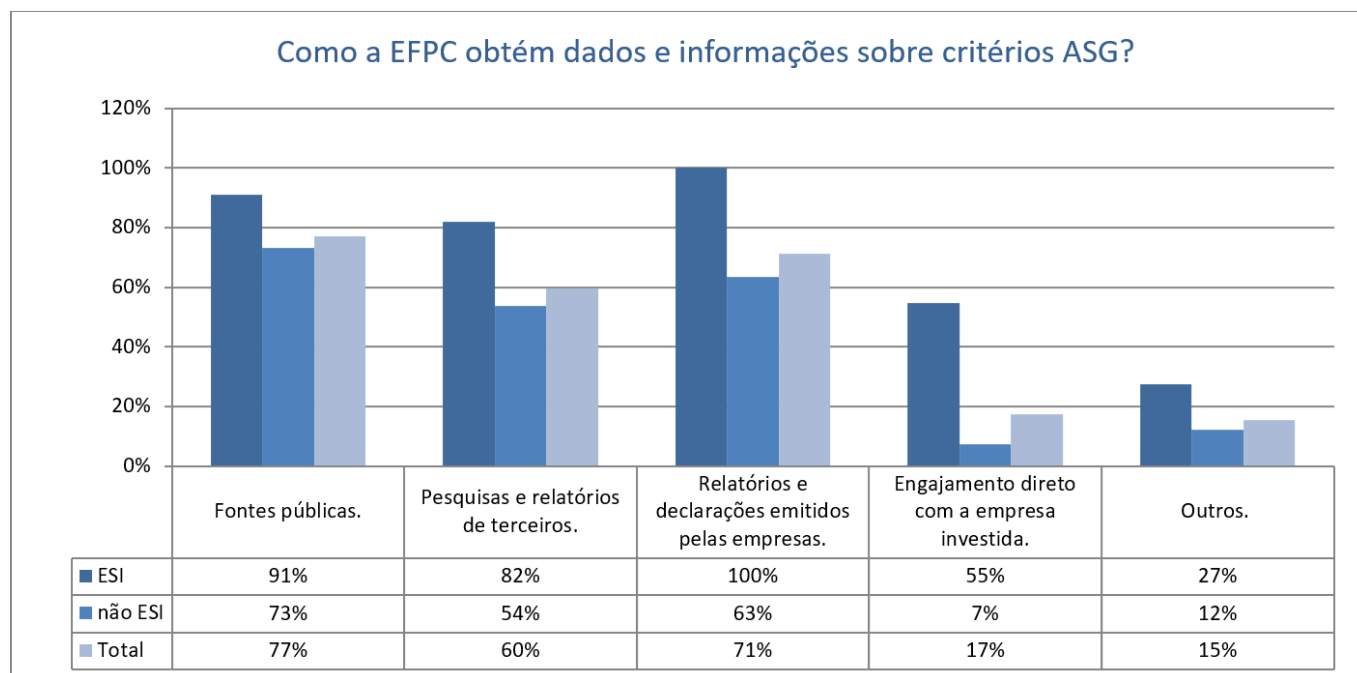
99. De acordo com a **Figura 16**, as entidades respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” fazem uso principalmente das fontes públicas disponíveis (77%). Em segundo e terceiro lugar no ranking das respostas foram mencionados “relatórios e declarações emitidos pelas empresas” (71%) e “Pesquisas e relatórios de terceiros” (60%), respectivamente.

100. O resultado parece similar àquele da pesquisa *Environmental, Social and Governance Survey*, do *CFA Institute*, no sentido de que as EFPC fazem uso de todas as fontes de informações disponíveis.

101. Informação que chama atenção é o baixo percentual dos que escolheram a opção “Engajamento direto com a empresa investida” – 17% dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG”. No entanto, ao verificar o corte por importância sistêmica da **Figura 16**, observa-se que 55% das ESI escolheram a alternativa frente a 7% das não ESI.

102. Como a maior parte das ESI administra maiores volumes de recursos, isto pode significar maior participação nas empresas investidas e, conseqüentemente, maior interação para obtenção de informações.

Figura 16 – “Utiliza ASG”- Fontes de dados e informações ASG



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

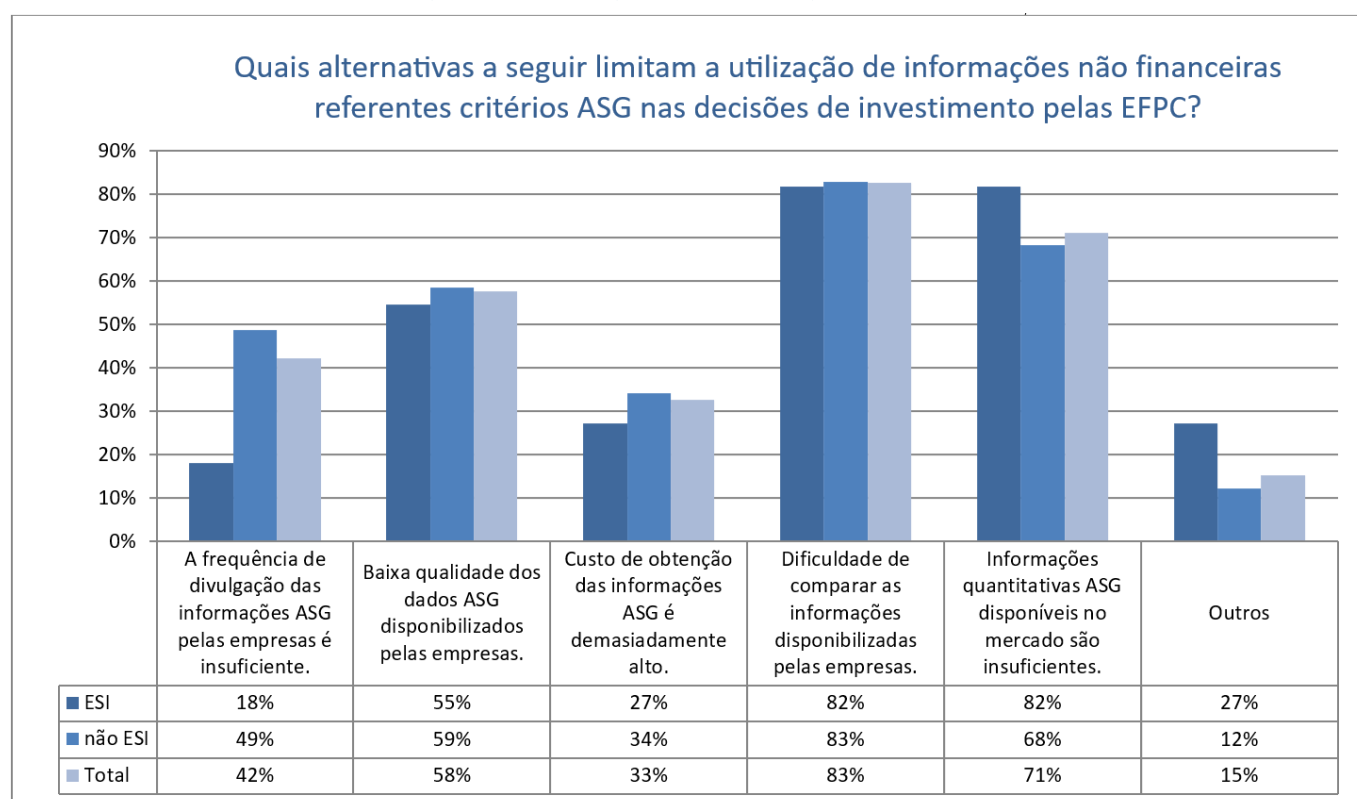
## Subgrupo “Utiliza ASG”: Limitações da utilização de informações não financeiras

103. Este questionamento também permitiu aos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” a marcação de múltiplas alternativas e possibilitou que inserissem informações ao escolherem a alternativa “outros”: “Quais alternativas a seguir limitam a utilização de informações não financeiras referentes critérios ASG nas decisões de investimento pelas EFPC?”.

104. O resultado do questionamento pode ser verificado na Figura 17. As alternativas mais escolhidas foram “Dificuldade de comparar as informações disponibilizadas pelas empresas”, escolhida por 83% dos respondentes e “Informações quantitativas disponíveis no mercado são insuficientes” marcada por 71% dos respondentes.

105. Os resultados parecem indicar que a ampliação do uso de aspectos ASG nas análises de risco de investimento depende da padronização e melhora da qualidade das informações pelas empresas.

Figura 17 – “Utiliza ASG” - Limitações da utilização de informações não financeiras



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

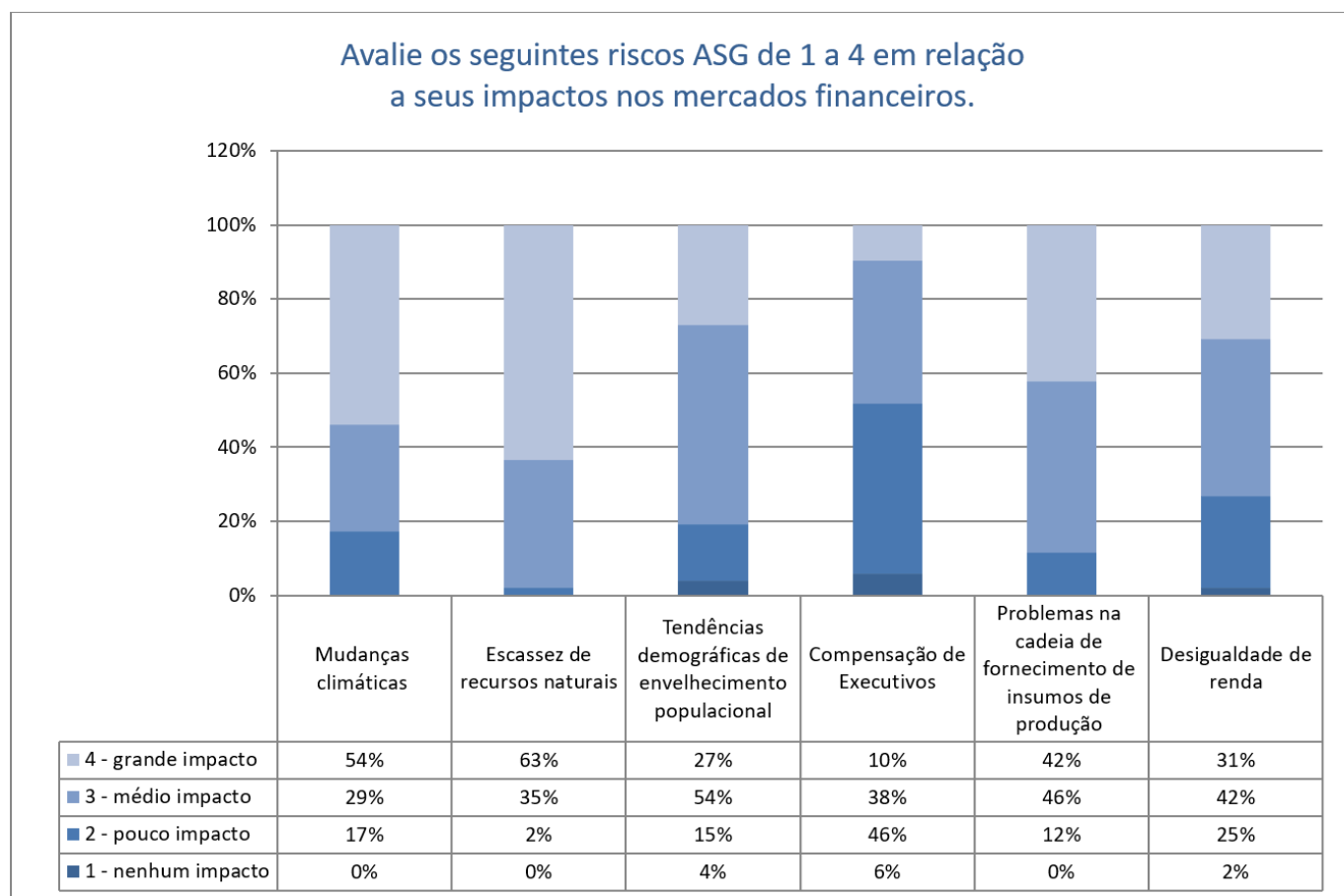
## Subgrupo “Utiliza ASG”: Percepção de impacto de riscos

106. O questionamento pediu que os respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” avaliassem o impacto de alguns riscos sobre o mercado financeiro, utilizando a escala de 1 (nenhum impacto) a 4 (grande impacto).

107. A partir das informações ilustradas na **Figura 18**, os riscos relacionados à “escassez de recursos naturais” apresentaram as maiores percepções de impacto, com 63% dos respondentes do subgrupo “Utiliza ASG” indicando que sua materialização teria grande impacto. Também se destaca que 54% consideraram a alternativa “mudanças climáticas” como de grande impacto.

108. Ainda com base na **Figura 18** verifica-se que a alternativa “problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção” foi considerada como de médio ou grande impacto por 90% dos respondentes, possivelmente em decorrência desses impactos terem se materializado no ano de 2020 em decorrência da pandemia de Covid-19.

Figura 18 – “Utiliza ASG” - Percepção de impacto de riscos ASG



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

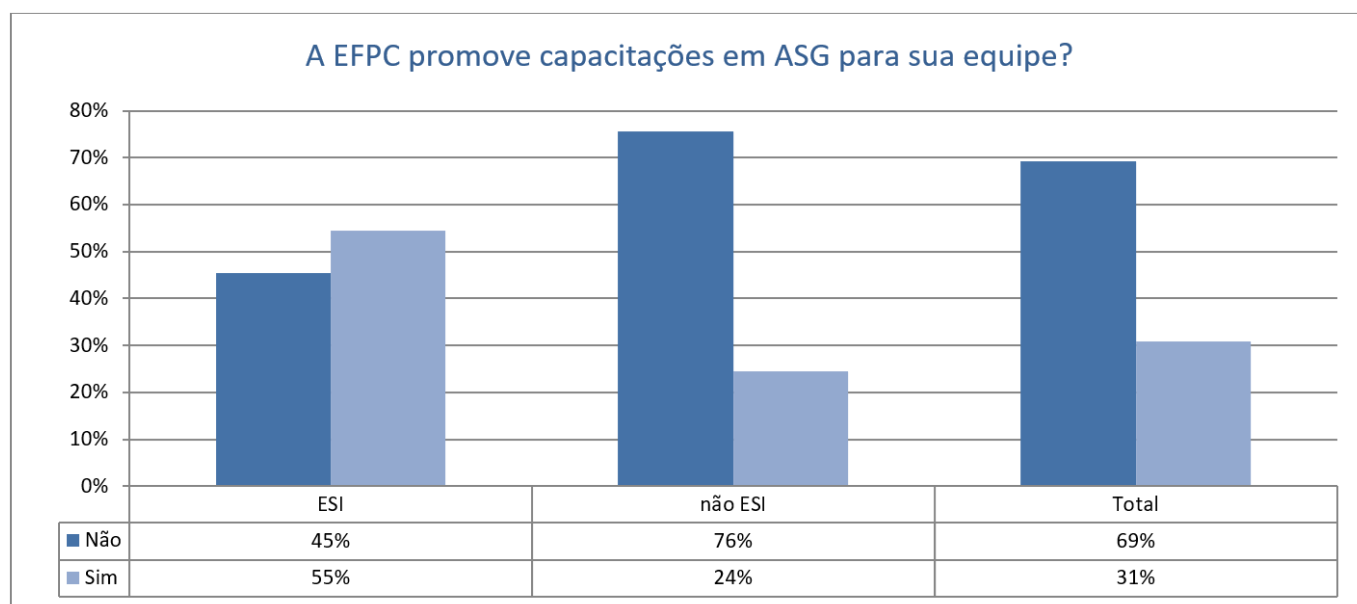
## Subgrupo “Utiliza ASG”: Capacitação

109. Para avaliar treinamentos e capacitações oferecidos pelas EFPC do subgrupo “Utiliza ASG” foram concebidos três questionamentos. O primeiro deles foi “A EFPC promove capacitações em ASG para sua equipe?”.

110. Para os respondentes que marcaram a opção “sim”, foram feitas duas novas perguntas: “Se oferece capacitação ASG, a quem se aplicam esses treinamentos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)” e “Se oferece capacitação ASG, foram realizados treinamentos específicos sobre o tema nos últimos 12 meses?”.

111. A **Figura 19** mostra os resultados obtidos para primeira pergunta mencionada acima. É possível constatar que 31% dos respondentes oferecem capacitação ASG. O corte por importância sistêmica demonstra que 55% das ESI oferecem capacitação ASG. Em relação às não ESI, 24% informaram oferecer capacitações ASG.

Figura 19 – “Utiliza ASG” – Promoção de capacitações

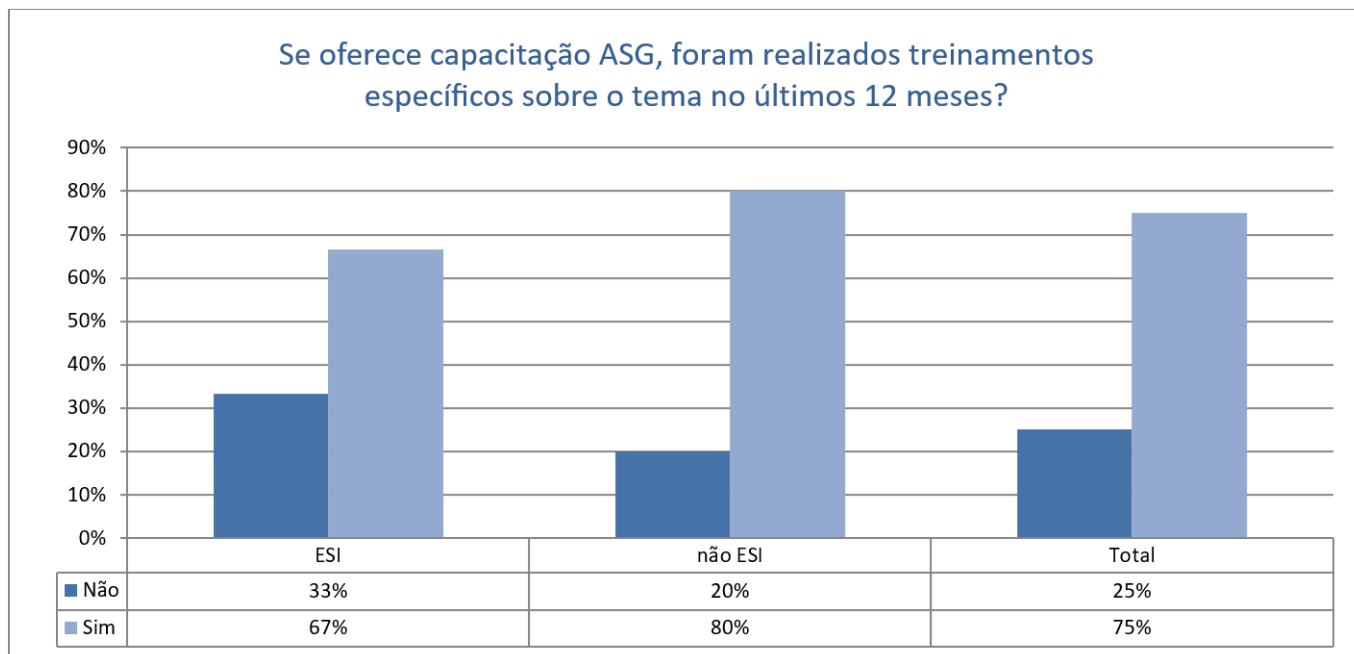


“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

112. A **Figura 20** traz os resultados da pergunta sobre a realização de treinamentos ASG nos últimos 12 meses, para a qual 75% dos respondentes escolheram a alternativa “sim”.



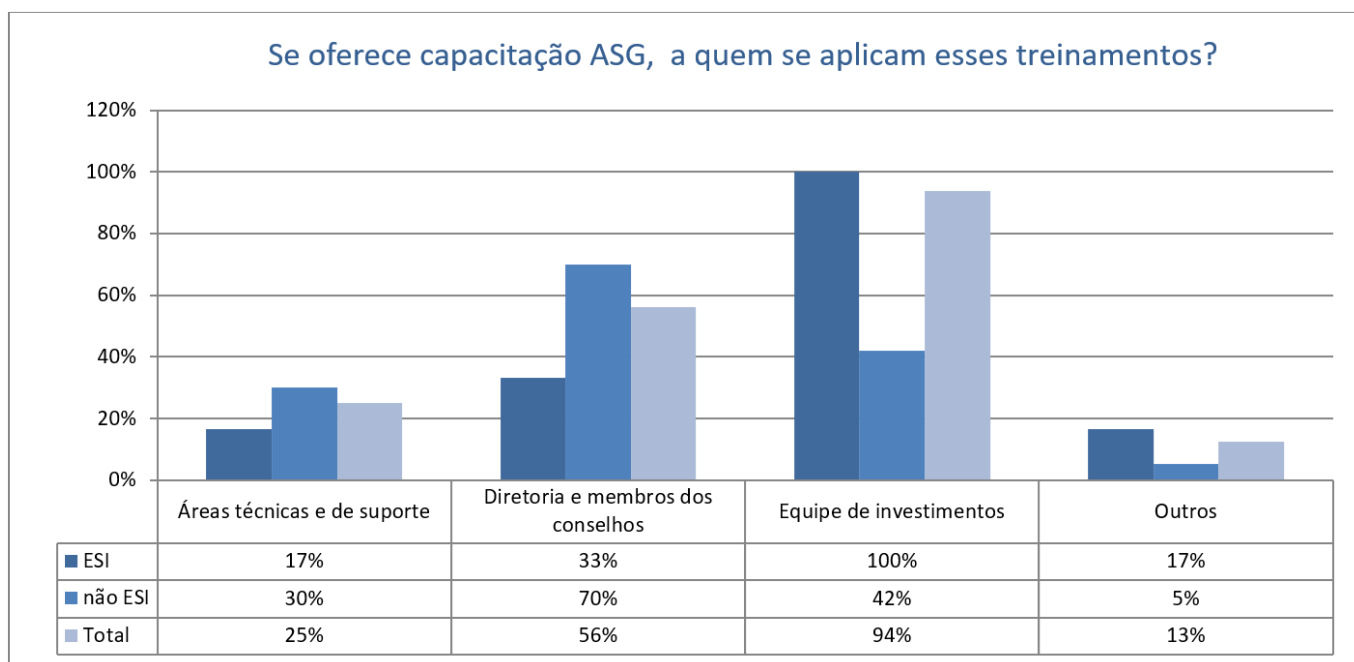
Figura 20 – “Utiliza ASG” – Capacitações nos últimos 12 meses



“Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 16 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

113. A **Figura 21** mostra os resultados da pergunta que busca verificar a quais colaboradores a EFPC direcionou as capacitações ASG. Verificou-se que nas entidades classificadas como ESI os treinamentos foram direcionados à equipe de investimentos (100%) e nas não ESI aos Diretores e membros do conselho (70%).

Figura 21 – “Utiliza ASG” – Público alvo de capacitações ASG



“Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 16 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## EFPC que não utilizam ASG

114. A presente seção aborda os resultados dos questionamentos específicos voltados aos respondentes que informaram na seção qualificação que não utilizam aspectos ASG na tomada de decisão, denominado pelo estudo como subgrupo “Não Utiliza ASG”.

115. As perguntas específicas para essas entidades refletiram, na medida do possível, as mesmas perguntas feitas para o subgrupo “Utiliza ASG” e buscavam investigar a percepção dessas EFPC sobre os aspectos ASG e os motivos para não os considerarem em suas análises de riscos.

116. O subgrupo “Não Utiliza ASG” foi composto por 41 das 93 EFPC respondentes.

117. Considerando que fazem parte desse grupo apenas duas entidades ESI e duas instituídas, optamos por não apresentar estes cortes das amostras nas figuras da seção.

## Subgrupo “Não Utiliza ASG”: Motivos que os levariam a utilizar ASG

118. A primeira pergunta o subgrupo “Não Utiliza ASG” foi: “*Caso viesse a considerar critérios ASG em sua análise de riscos, a EFPC o faria: (Selecionar as alternativas que se aplicam)*”. Para este questionamento foi permitida a marcação de múltiplas alternativas e a inserção de texto quando escolhida a alternativa “outros”.

119. As alternativas disponibilizadas para marcação são as mesmas da pergunta análoga feita para o subgrupo “Utiliza ASG” (cujos resultados encontram-se na **Figura 14**) acrescida da alternativa “Em nenhuma hipótese a EFPC considera utilizar critérios ASG na análise de riscos”.

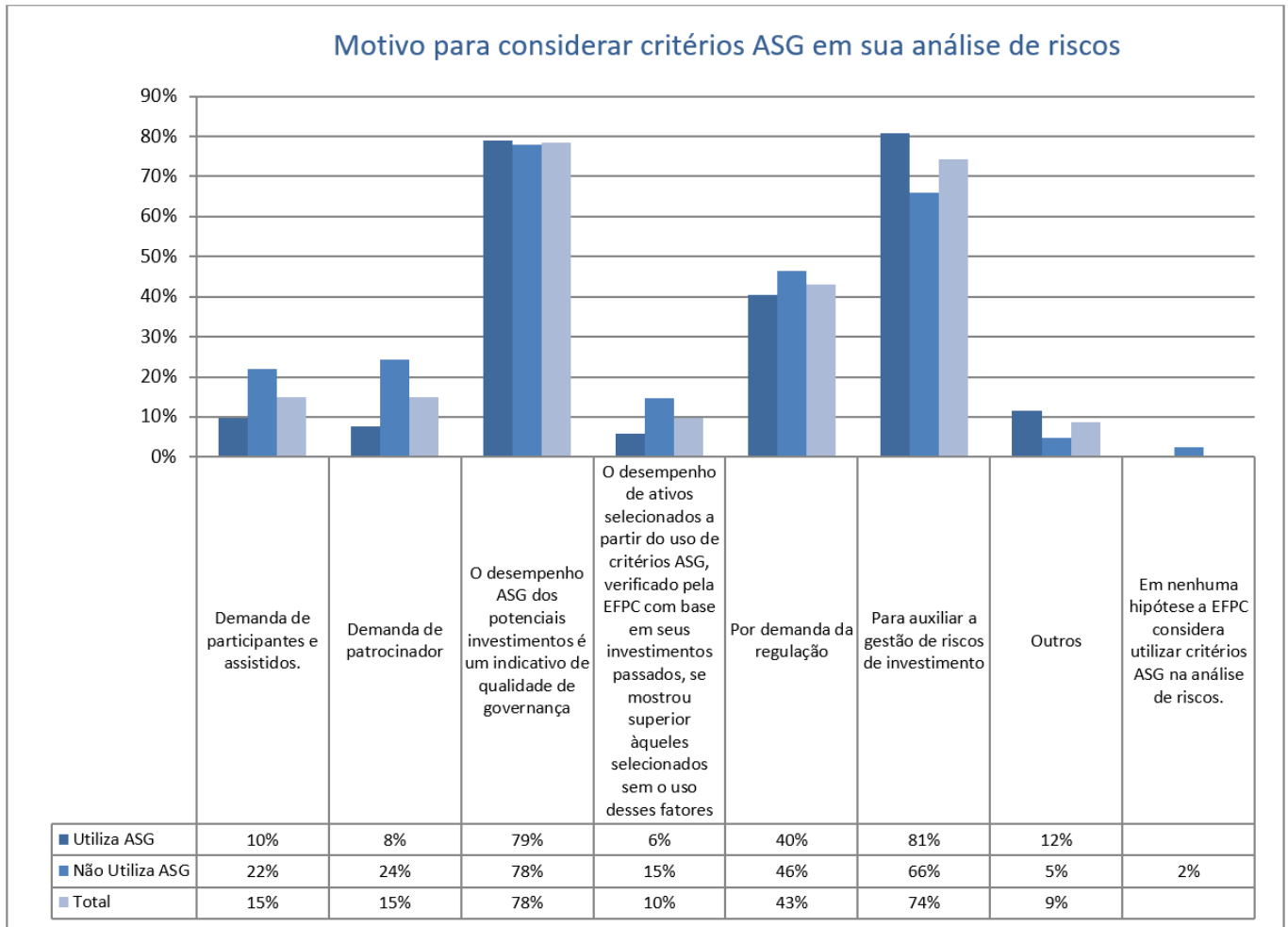
120. A **Figura 22** mostra lado a lado os resultados das perguntas análogas mencionadas feitas para ambos os subgrupos “Utiliza ASG” e “Não Utiliza ASG”.

121. A alternativa mais acessada pelos respondentes do subgrupo “Não Utiliza ASG” com 78% foi “O desempenho ASG dos potenciais investimentos é um indicativo de qualidade de governança”.

122. Considerando os resultados expostos na **Figura 22**, verifica-se que a demanda pela utilização do ASG por parte de participantes e assistidos (22%) e patrocinadores (24%) configurariam motivos para que as EFPC passassem a considerar ASG em suas análises.

123. Para fins de comparação, pergunta similar da “*Environmental, Social and Governance Survey*”, do *CFA Institute*, de 2017, utilizada como *benchmark* do questionário aplicado às EFPC, apontou “demanda de clientes/investidores” como o principal fator que faria gestores que não se utilizam de critérios ASG em suas análises a passar a utilizá-los (55% dos respondentes na pesquisa de 2015 e 66% na pesquisa de 2017).

Figura 22 – Motivação para utilização de ASG



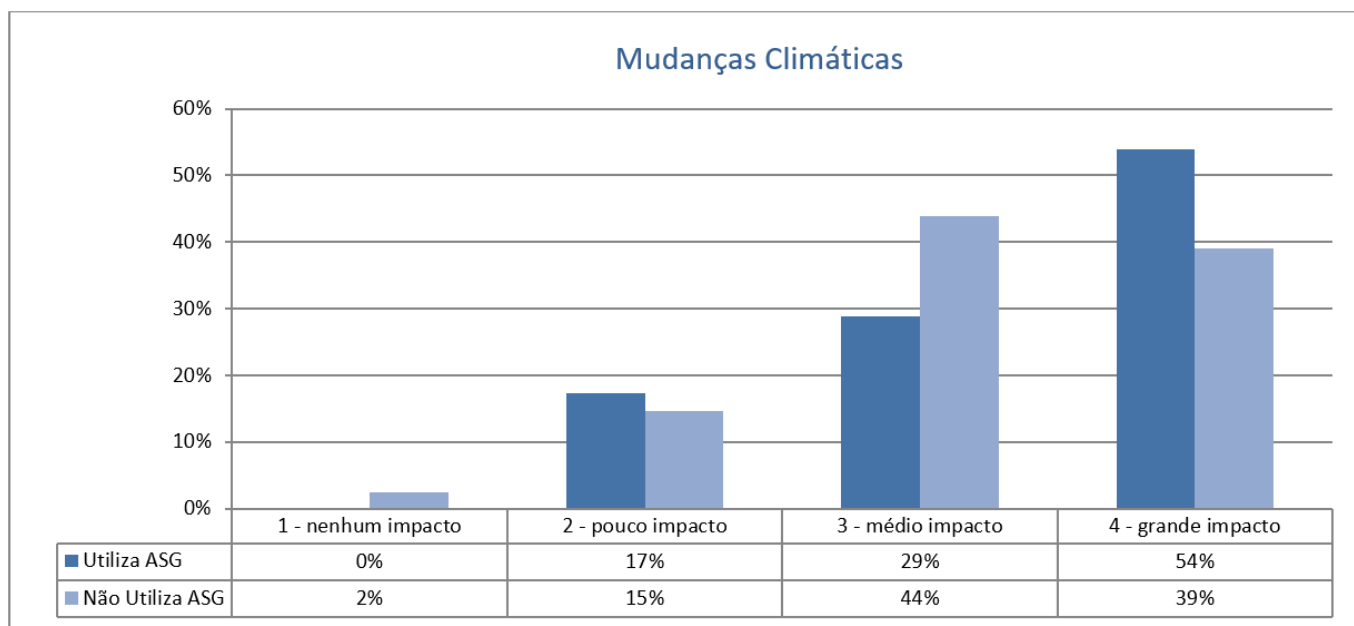
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Subgrupo “Não Utiliza ASG”: Percepção das EFPC em relação aos impactos de determinados riscos ASG no mercado financeiro

124. O questionamento pediu que os respondentes do subgrupo “Não Utiliza ASG” avaliassem o impacto de alguns riscos sobre o mercado financeiro, utilizando a escala de 1 (nenhum impacto) a 4 (grande impacto). Ele teve como objetivo verificar a percepção das EFPC em relação aos impactos de determinados riscos ASG no mercado financeiro.

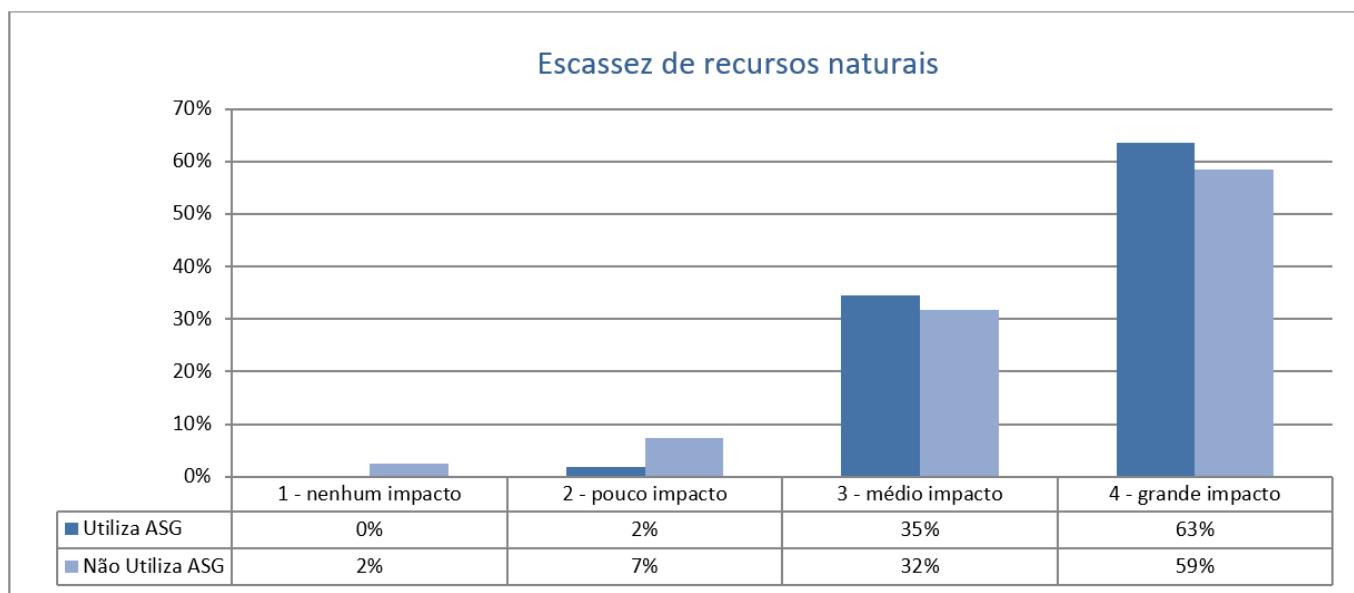
125. Os resultados deste questionamento encontram-se nas **Figuras 23 a 28**, com um gráfico para cada risco cujo impacto foi avaliado pelos respondentes. Para permitir a comparação das percepções de risco, as figuras mencionadas colocam lado a lado os resultados das percepções dos subgrupos “Não Utiliza ASG” e “Utiliza ASG” (estes últimos já analisados na **Figura 18**).

Figura 23 – Percepção das EFPC quanto às mudanças climáticas e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



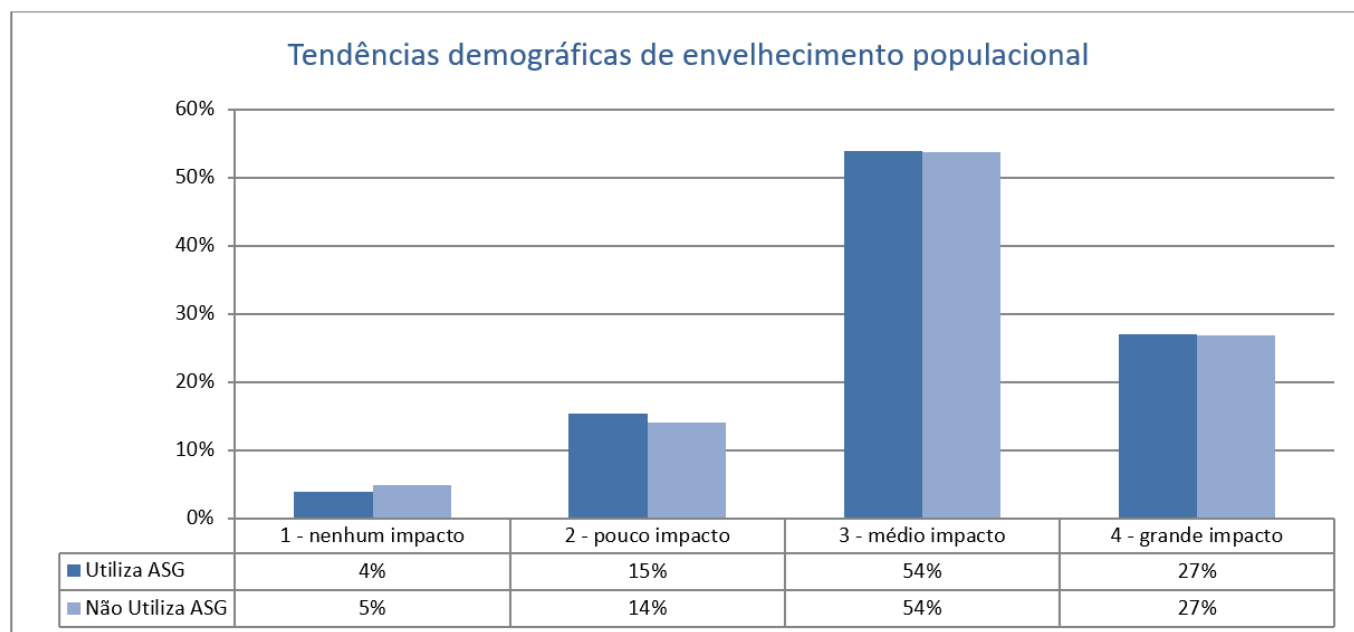
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Figura 24 – Percepção das EFPC quanto à escassez de recursos naturais e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



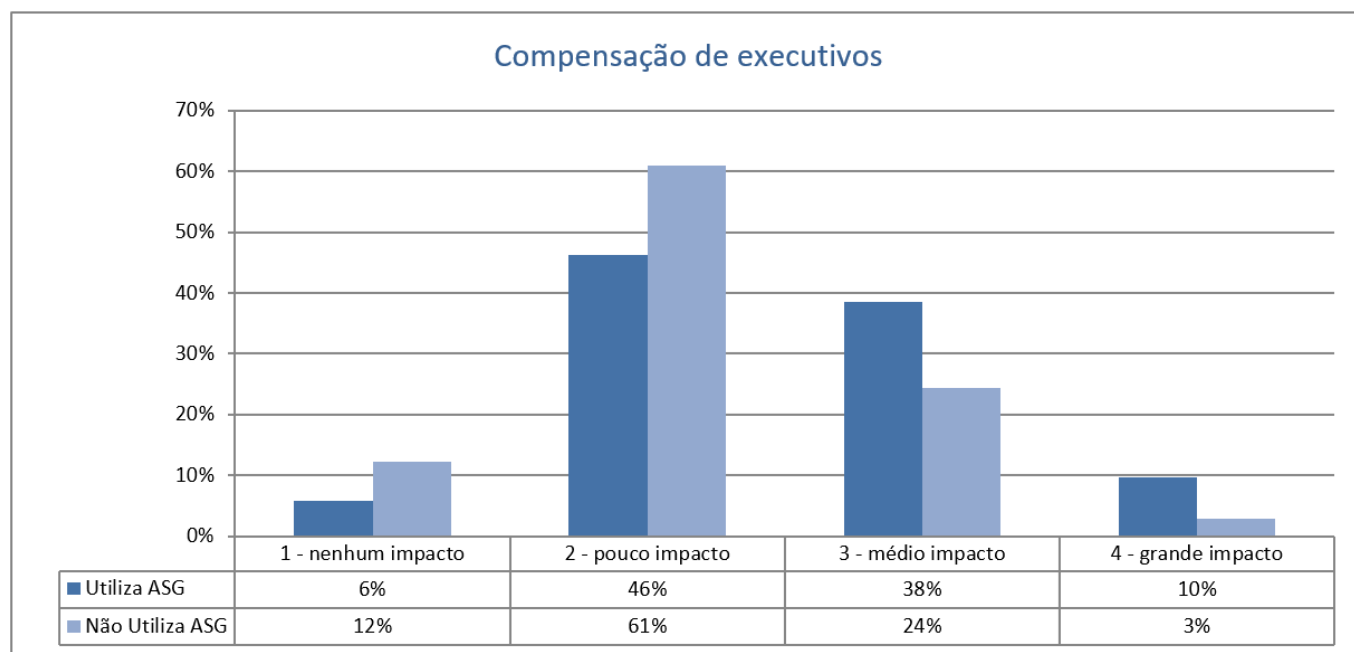
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Figura 25 – Percepção das EFPC quanto às tendências demográficas de envelhecimento populacional e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



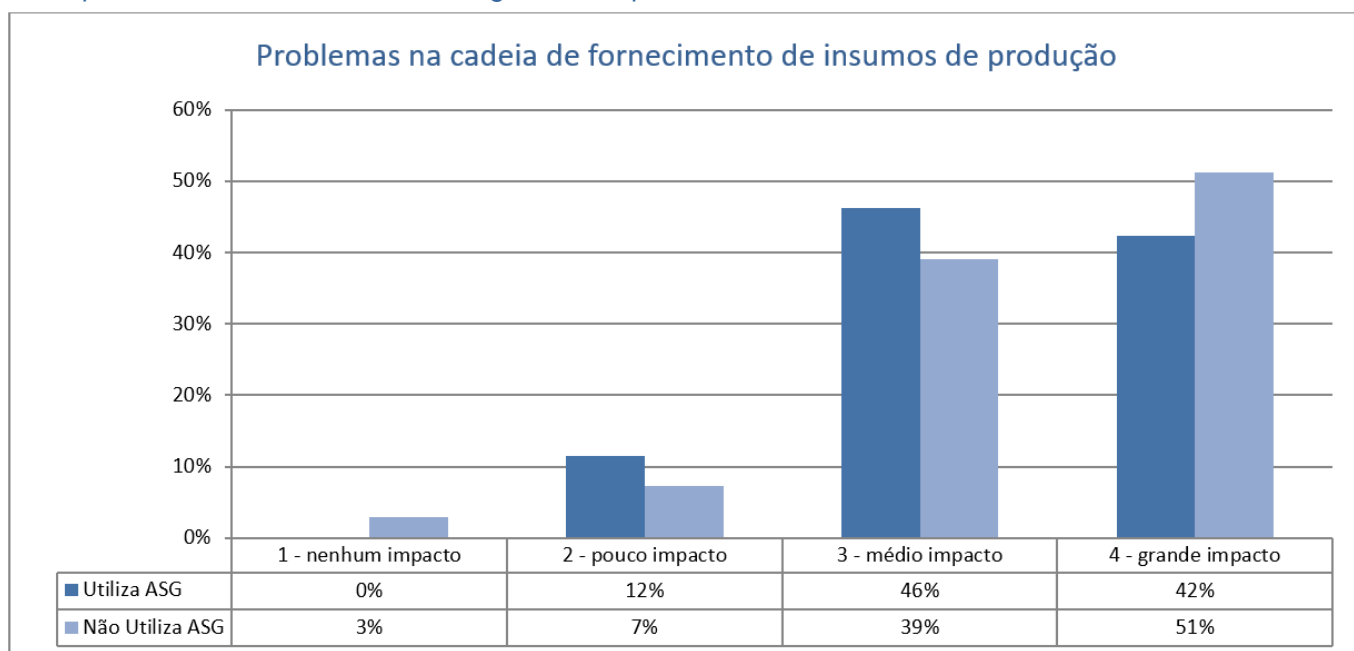
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Figura 26 – Percepção das EFPC quanto à compensação de executivos e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



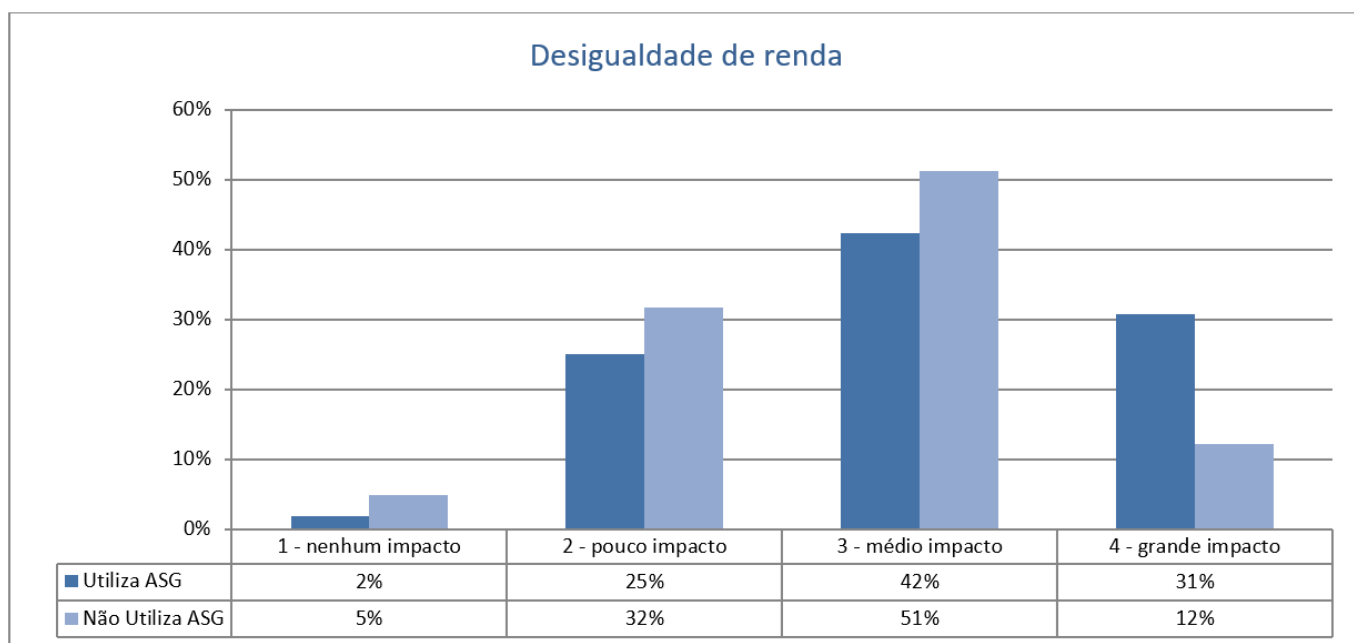
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Figura 27 – Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Figura 28 – Percepção das EFPC quanto à desigualdade de renda e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



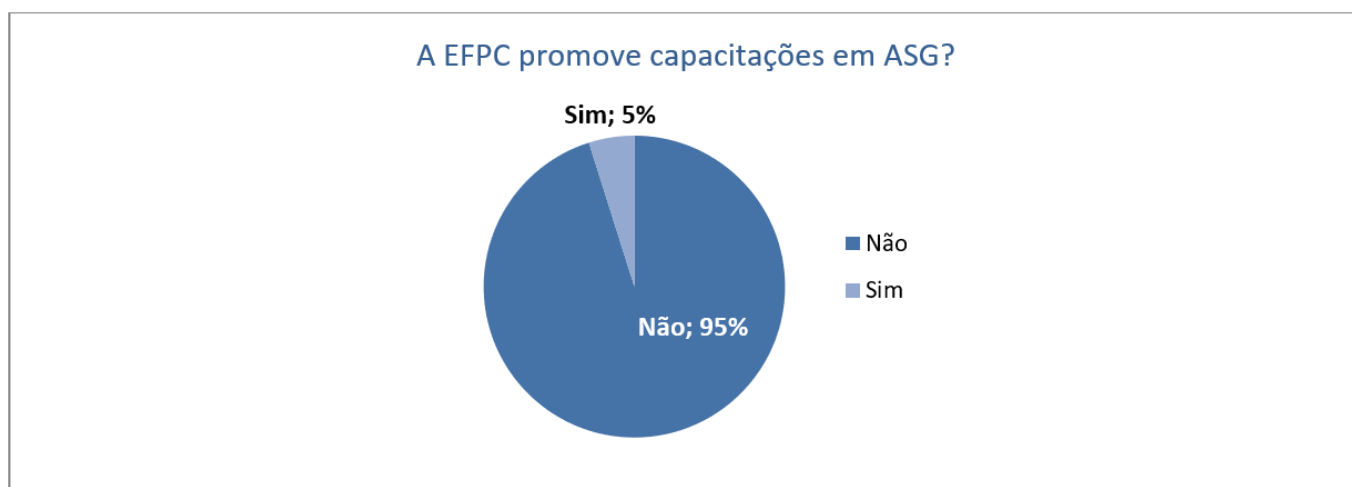
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Subgrupo “Não Utiliza ASG”: Capacitação

126. Em relação a capacitação das equipes, as EFPC do subgrupo “Não Utiliza ASG” responderam à pergunta “A EFPC promove capacitações em ASG”.

127. O resultado encontra-se na **Figura 29** e mostra que apenas 5% das EFPC do subgrupo “Não Utiliza ASG” promovem capacitações sobre o tema. Em comparação, a mesma pergunta, quando dirigida ao subgrupo “Utiliza ASG”, mostrou que 31% promovem capacitações ASG, conforme consta da **Figura 19**.

Figura 29 – “Não Utiliza ASG” – Capacitação



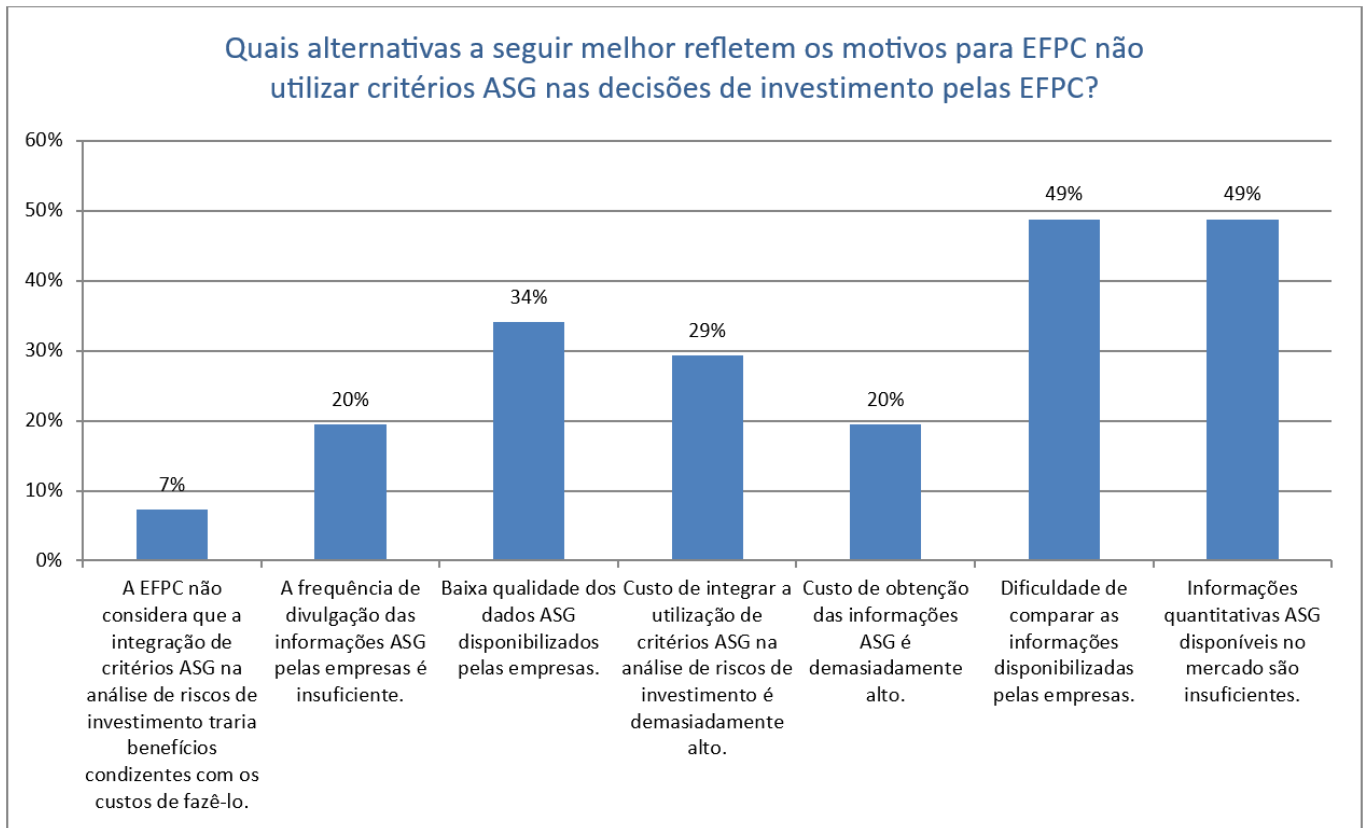
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Subgrupo “Não Utiliza ASG”: Motivos para não utilização de ASG

128. A fim de melhor compreender os motivos da não utilização, foi perguntado ao subgrupo “Não Utiliza ASG”: “Quais alternativas a seguir melhor refletem os motivos para EFPC não utilizar critérios ASG nas decisões de investimento pelas EFPC? (Selecionar as alternativas que se aplicam)”. Para este questionamento foi permitida a marcação de múltiplas alternativas e a inserção de texto quando escolhida a alternativa “outros”.

129. De acordo com a **Figura 30**, a dificuldade de comparar as informações disponibilizadas pelas empresas e a insuficiência de informações quantitativas ASG representaram as alternativas mais indicadas, ambas com 49%. Outros dois motivos relevantes foram a baixa qualidade dos dados ASG disponibilizado pelas empresas (34%) e o suposto alto custo para integrar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento (29%).

Figura 30 – “Não Utiliza ASG” – Motivos para a não utilização de ASG



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

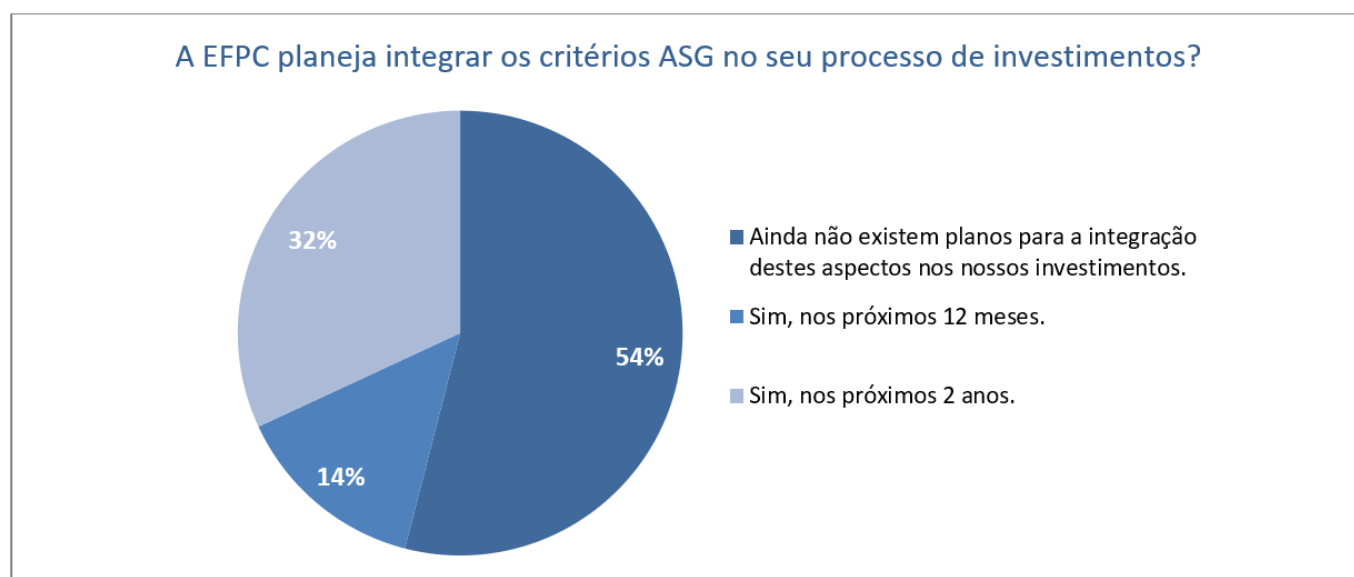


## Subgrupo “Não Utiliza ASG”: Planos para integração de ASG

130. Por fim, para uma visão prospectiva, as EFPC foram questionadas se pretendem integrar os critérios ASG em seu processo de investimento.

131. Os resultados expostos na **Figura 31** mostram que 14% dos respondentes do subgrupo “Não Utiliza ASG” planejam fazê-lo nos próximos 12 meses, 32% planejam nos próximos dois anos, enquanto 54% responderam que ainda não existem planos de realizar a integração destes aspectos.

Figura 31 – “Não Utiliza ASG” – Planejamento para integração ASG



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Percepção dos Gestores

132. O último bloco de perguntas do formulário foi disponibilizado para todos os respondentes, independentemente de utilizarem ou não os aspectos ASG na análise de riscos.

133. Enquanto as perguntas iniciais do estudo buscavam avaliar procedimentos internos e motivações das EFPC em relação à utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos, os questionamentos abordados nesta seção buscaram criar um panorama independente sobre a percepção dos gestores das entidades em relação ao tema.

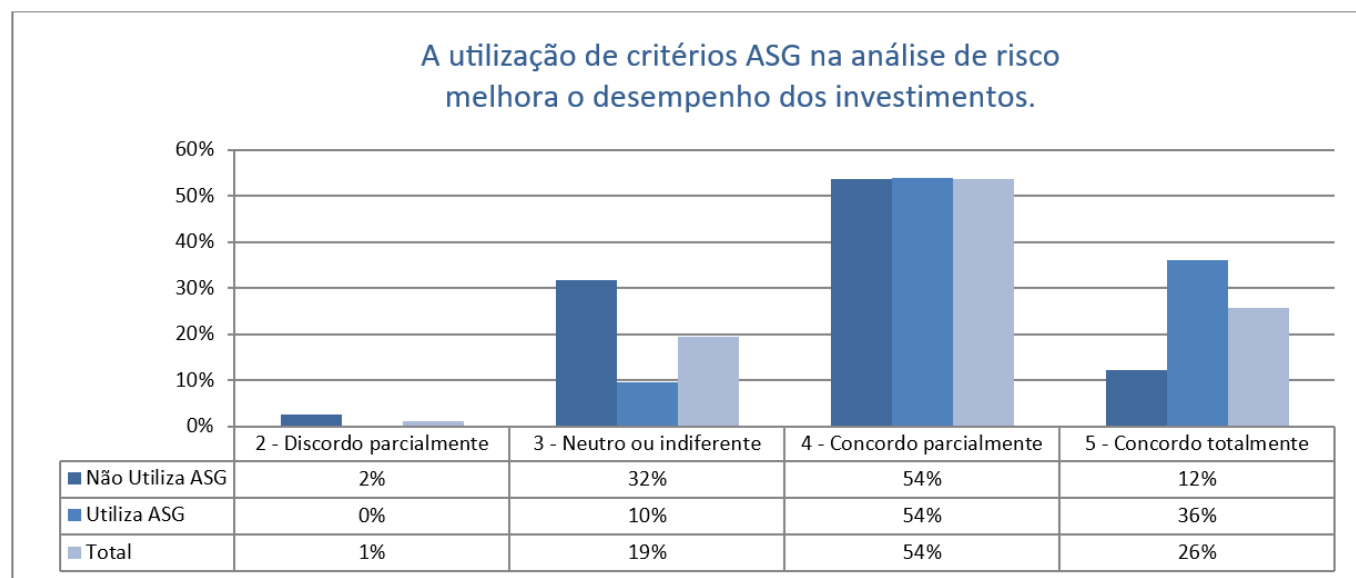
134. Para tanto, os gestores foram orientados a indicar se concordavam ou discordavam de afirmativas sobre ASG. As alternativas disponibilizadas para avaliação das afirmativas pelos gestores foram: discordo totalmente; discordo parcialmente; neutro ou indiferente; concordo parcialmente; e concordo totalmente.

135. A seguir serão expostos os principais resultados decorrentes deste bloco de perguntas. Optamos por não trazer destaques ou análises textuais em relação aos resultados.

136. Os resultados serão disponibilizados na seguinte forma: título contendo o número da afirmativa proposta e seu texto seguido do gráfico com os resultados totais e por grupo “Utiliza ASG” e “Não Utiliza ASG”.

### Afirmativa 1: A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos.

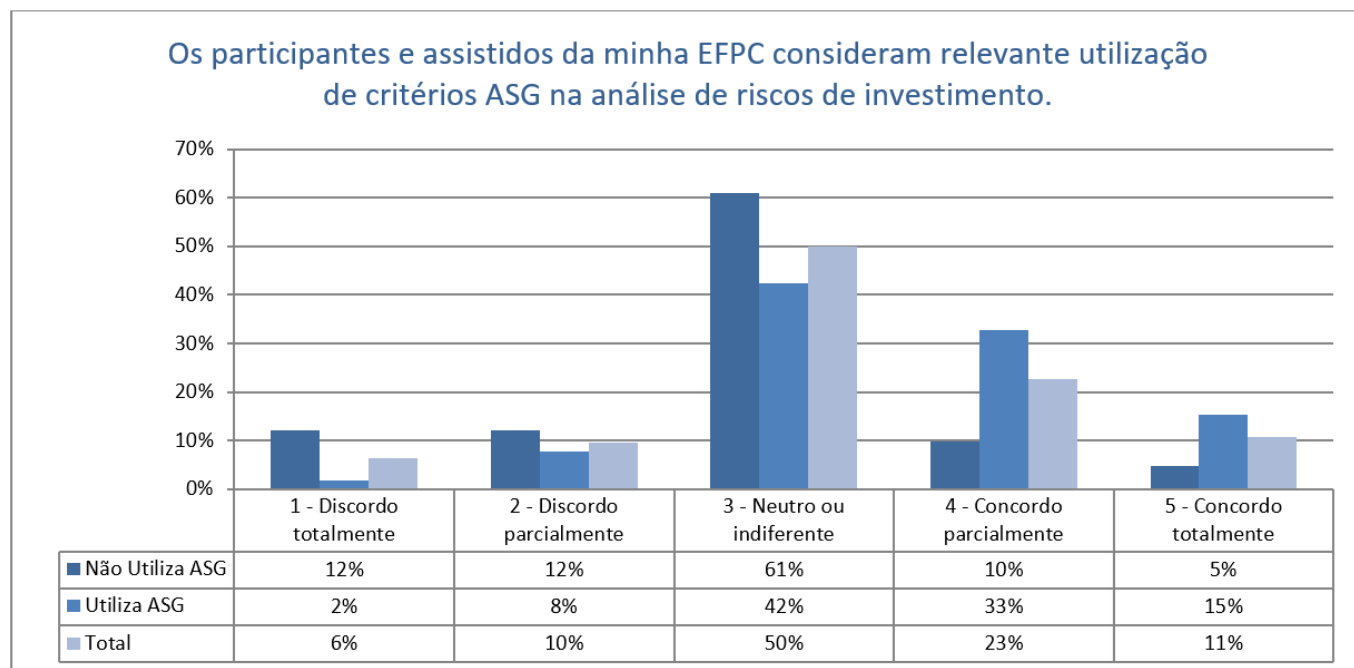
Figura 32



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 2: Os participantes e assistidos da minha EFPC consideram relevante utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.

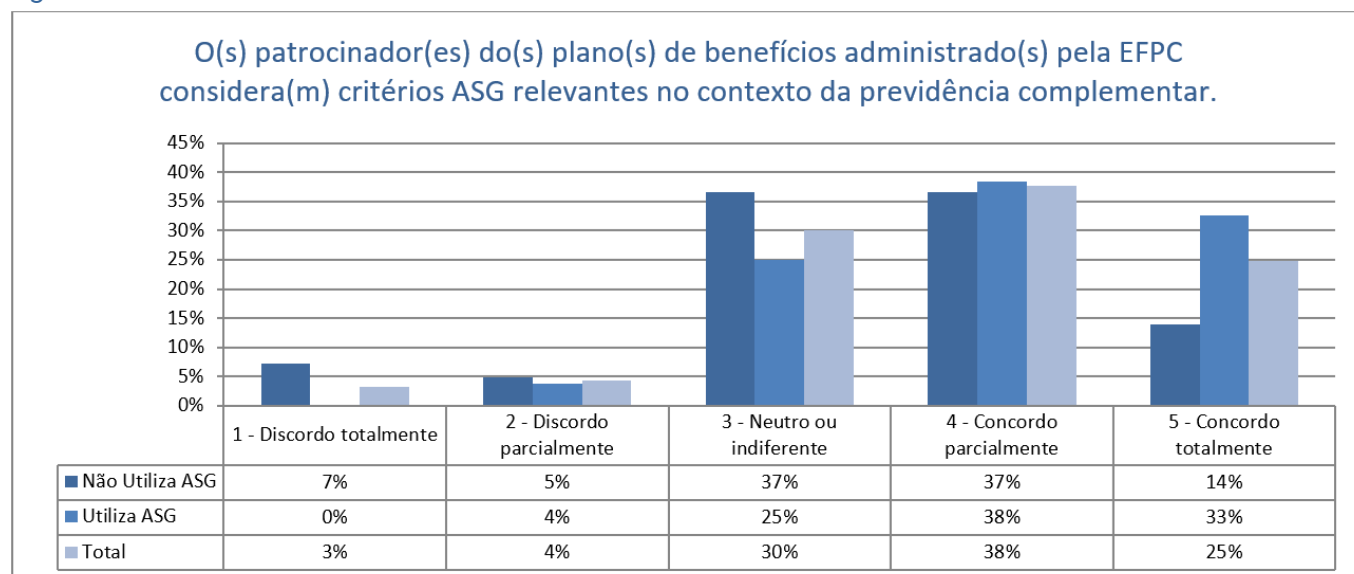
Figura 33



Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 3: O(s) patrocinador(es) do(s) plano(s) de benefícios administrado(s) pela EFPC considera(m) critérios ASG relevantes no contexto da previdência complementar.

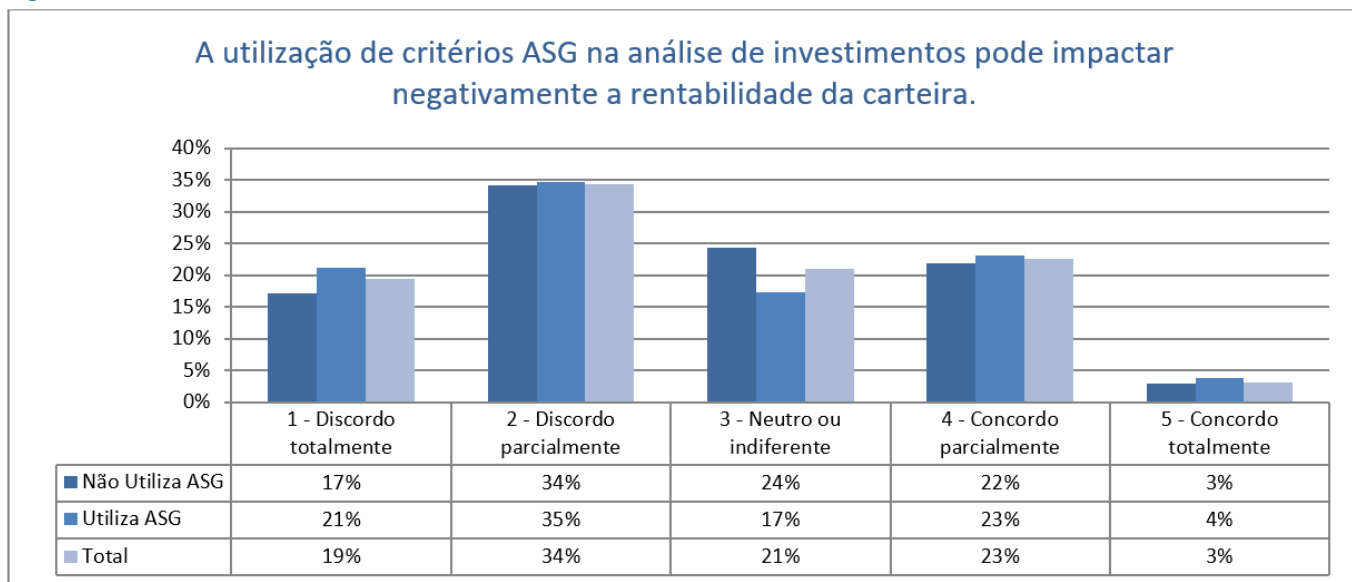
Figura 34



Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Afirmativa 4: A utilização de critérios ASG na análise de investimentos pode impactar negativamente a rentabilidade da carteira.

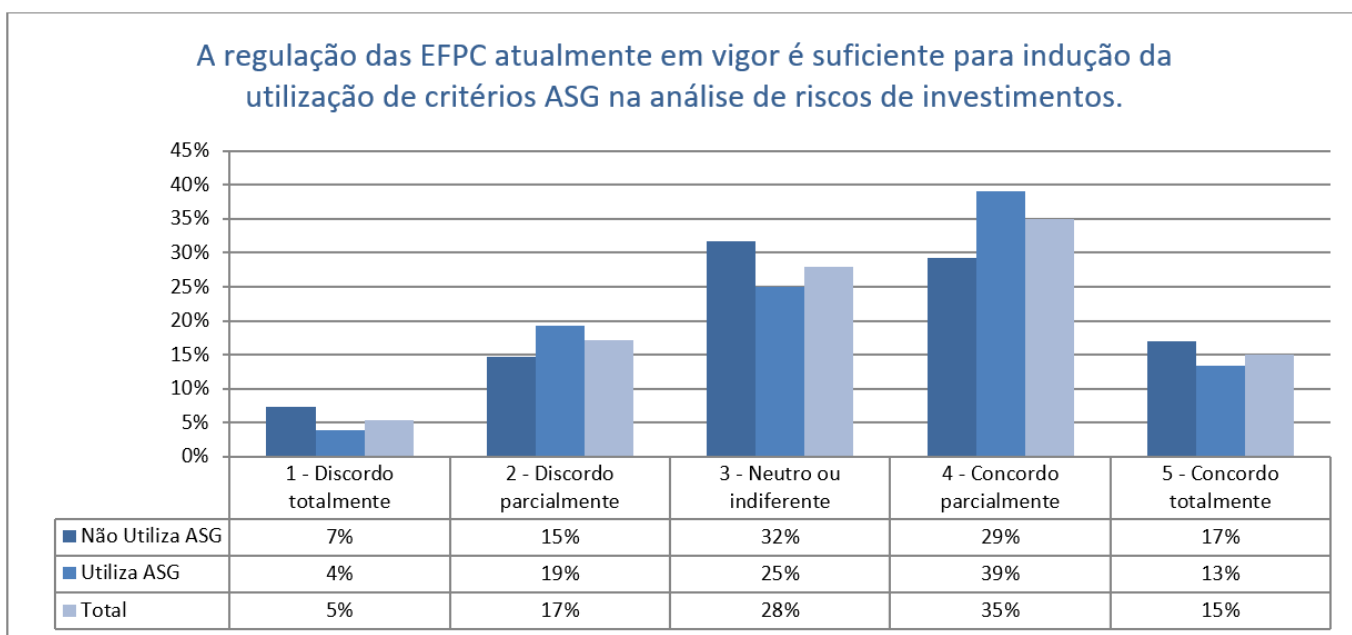
Figura 35



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Afirmativa 5: A regulação das EFPC atualmente em vigor é suficiente para indução da utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos.

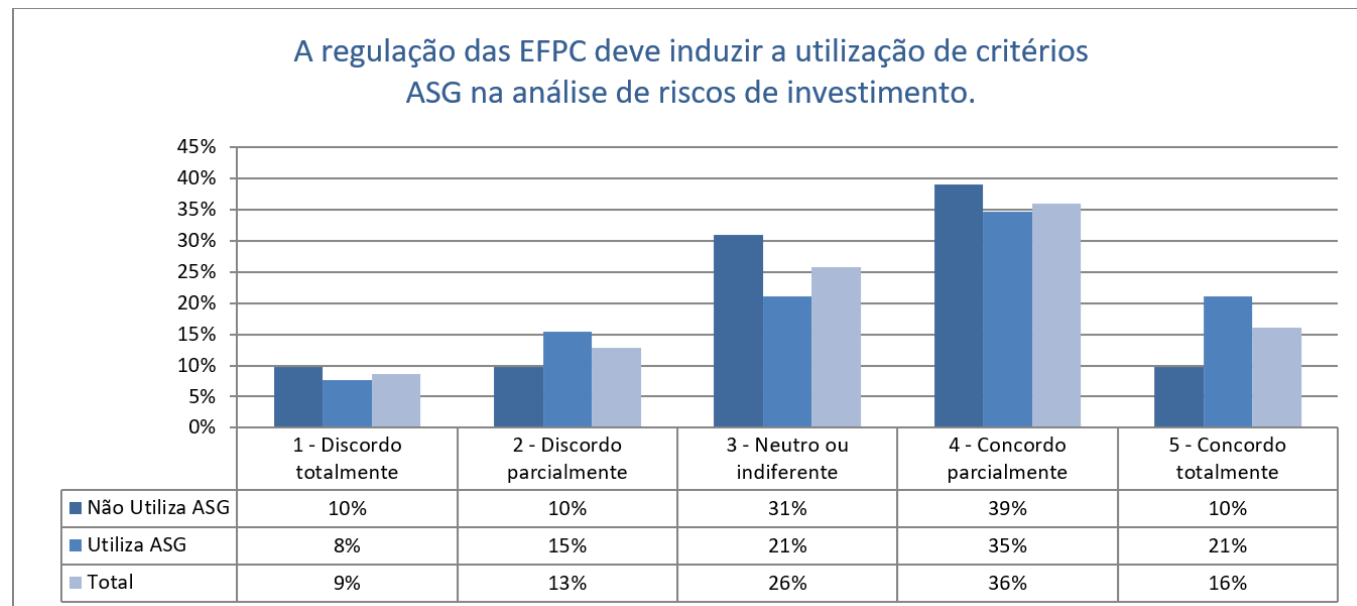
Figura 36



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 6: A regulação das EFPC deve induzir a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.

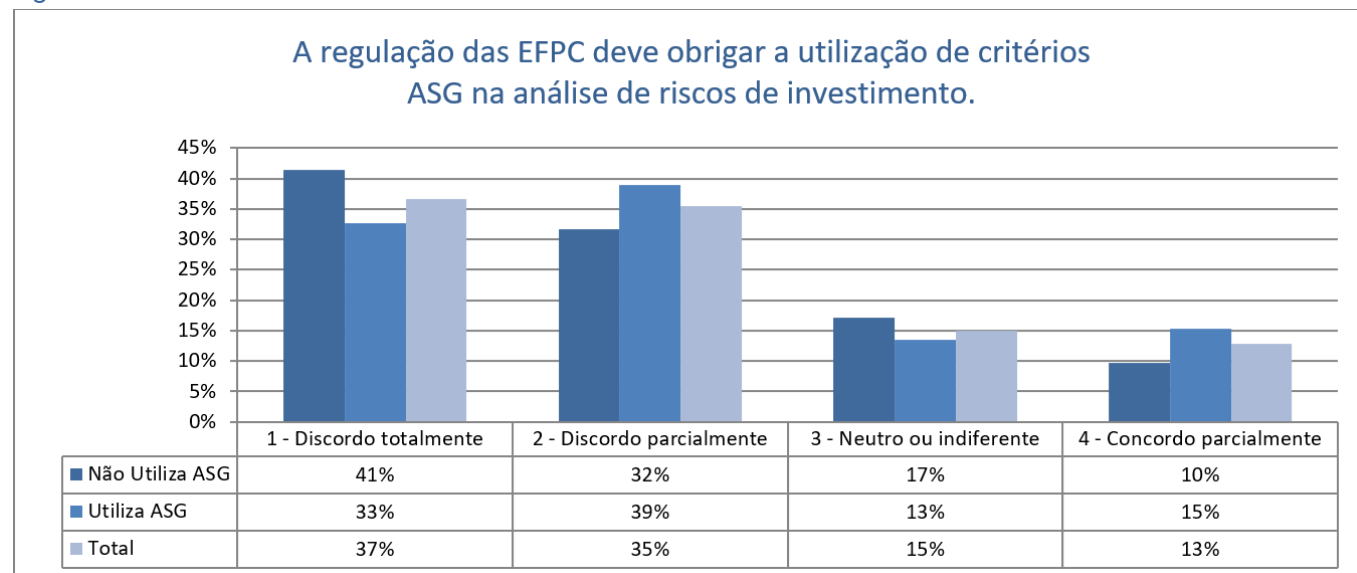
Figura 37



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 7: A regulação das EFPC deve obrigar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.<sup>26</sup>

Figura 38

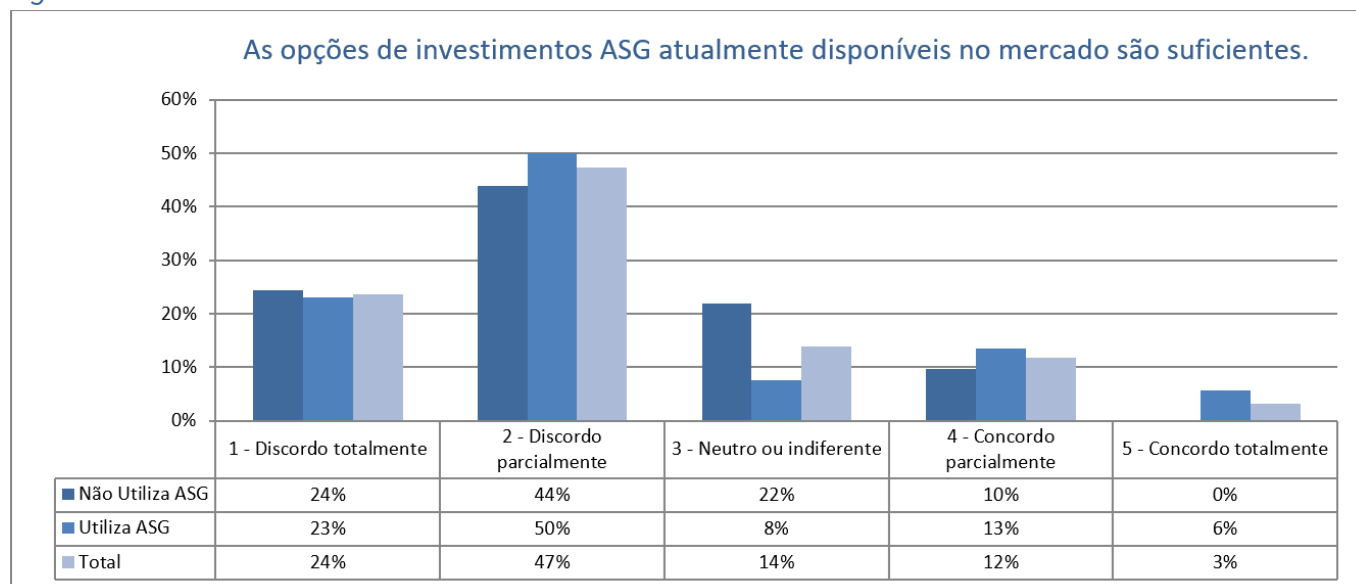


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

26 - As afirmativas 5, 6, e 7 são semelhantes, no entanto, cada uma busca verificar algo específico sobre a supervisão. Enquanto a afirmativa 5 avaliou se a regulação atual era suficiente para induzir a utilização de critérios ASG, a afirmativa 6 verificou se é papel da regulação induzir à utilização dos critérios. Por fim, a afirmativa 7 teve por objetivo avaliar se na percepção dos gestores, a regulação deveria obrigar a utilização dos critérios.

### Afirmativa 8: As opções de investimentos ASG atualmente disponíveis no mercado são suficientes.

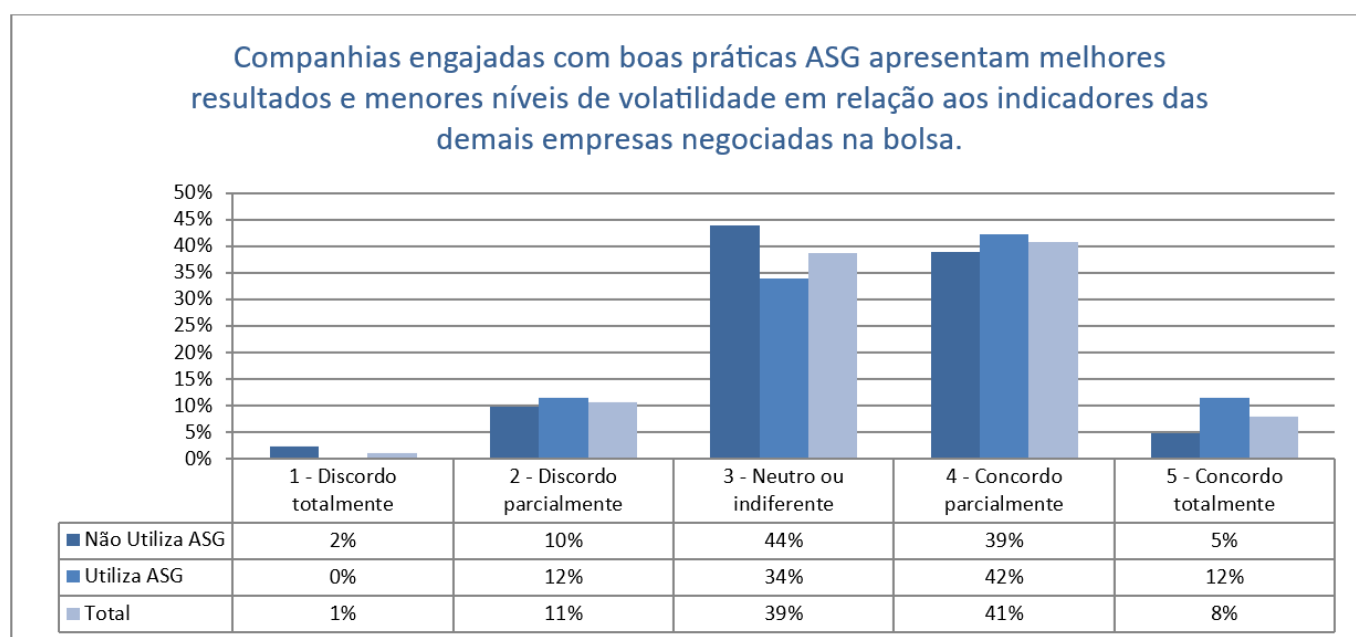
Figura 39



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Afirmativa 9: Companhias engajadas com boas práticas ASG apresentam melhores resultados e menores níveis de volatilidade em relação aos indicadores das demais empresas negociadas na bolsa.

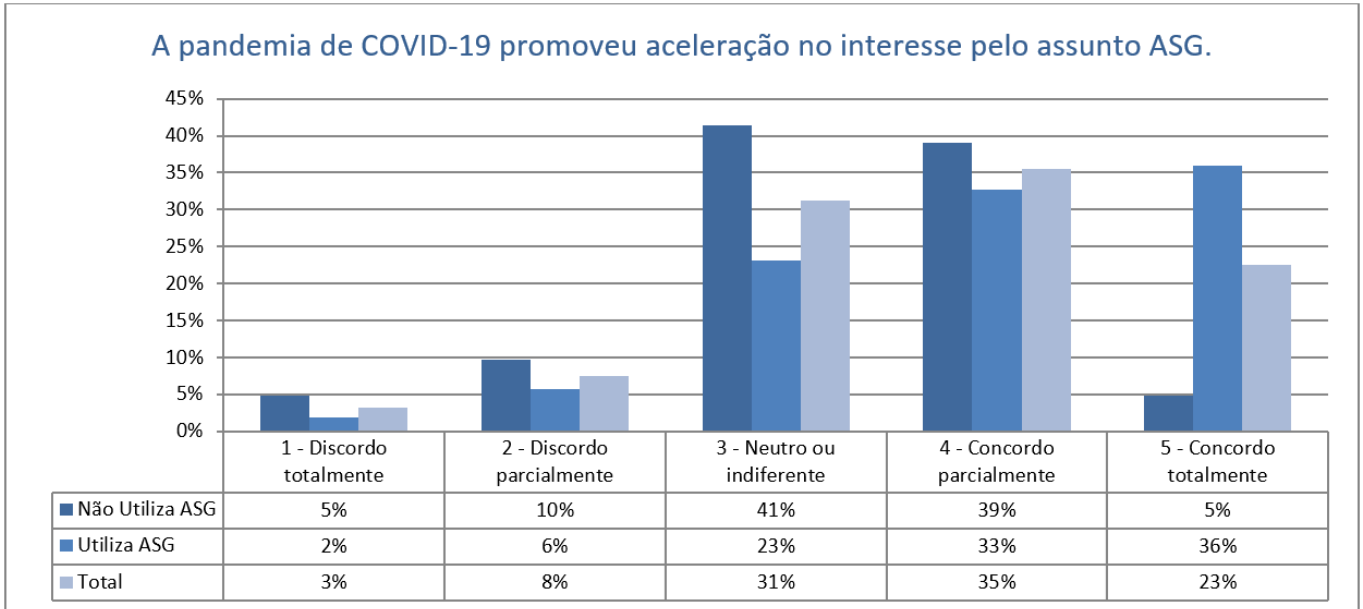
Figura 40



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 10: A pandemia de COVID-19 promoveu aceleração no interesse pelo assunto ASG.

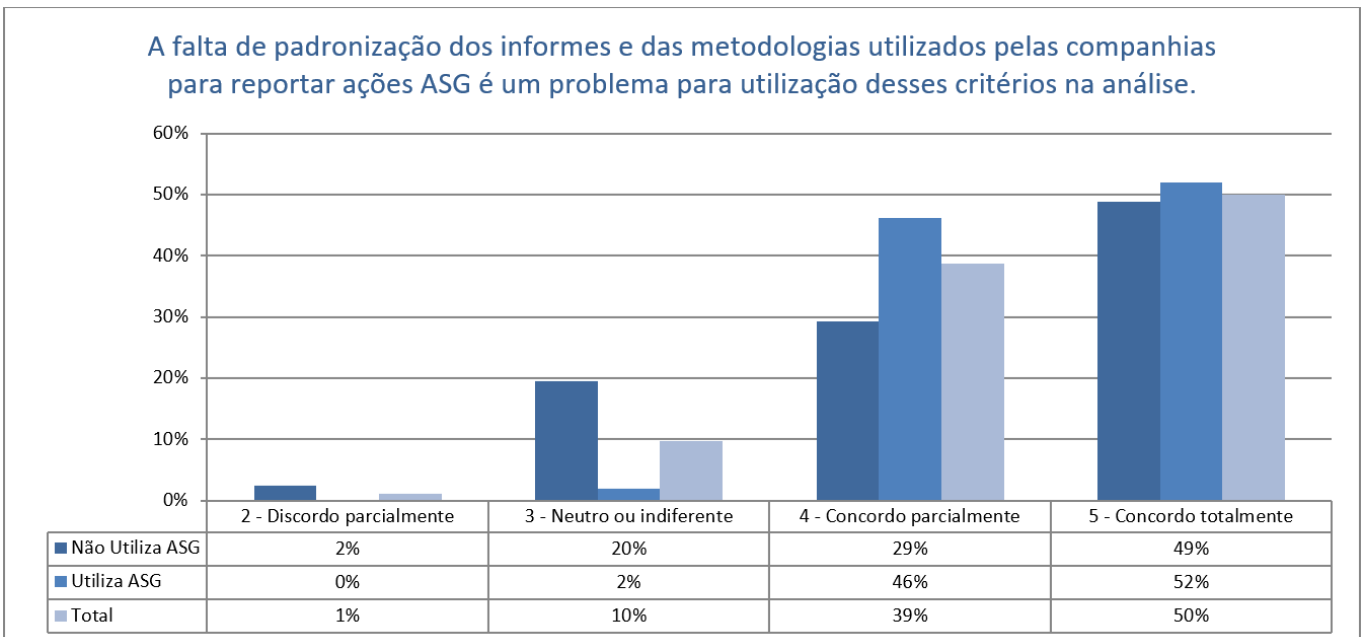
Figura 41



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 11: A falta de padronização dos informes e das metodologias utilizados pelas companhias para reportar ações ASG é um problema para utilização desses critérios na análise.

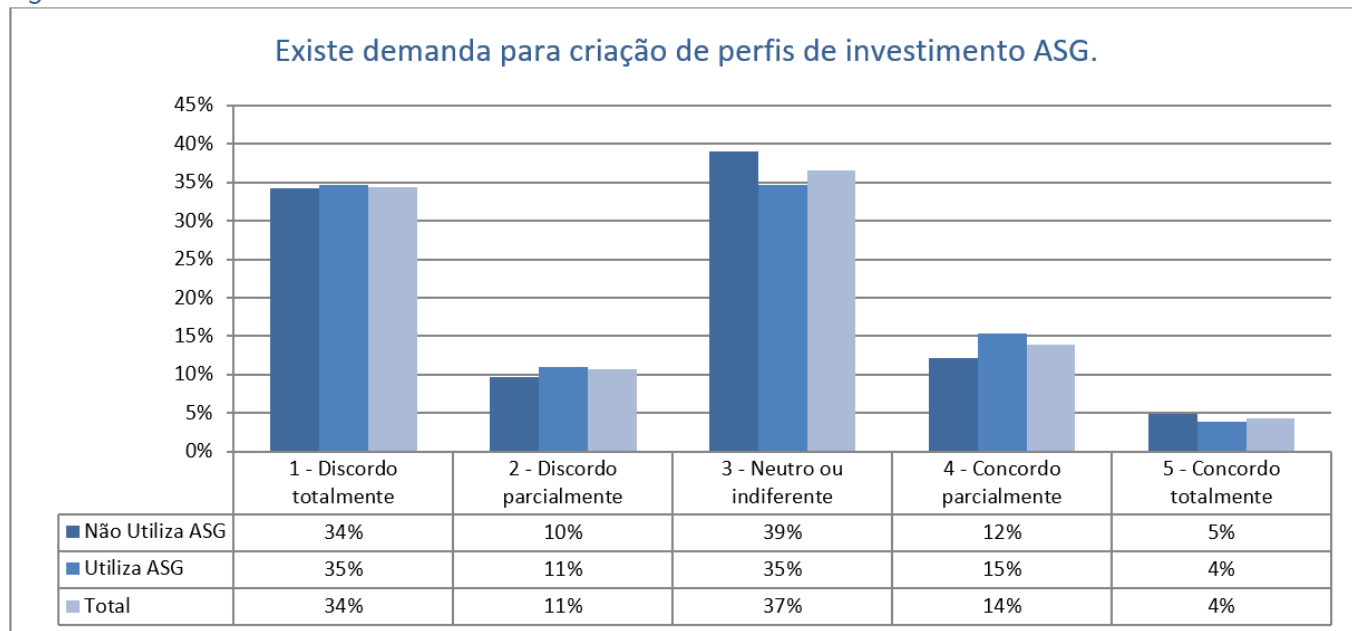
Figura 42



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 12: Existe demanda para criação de perfis de investimento ASG.

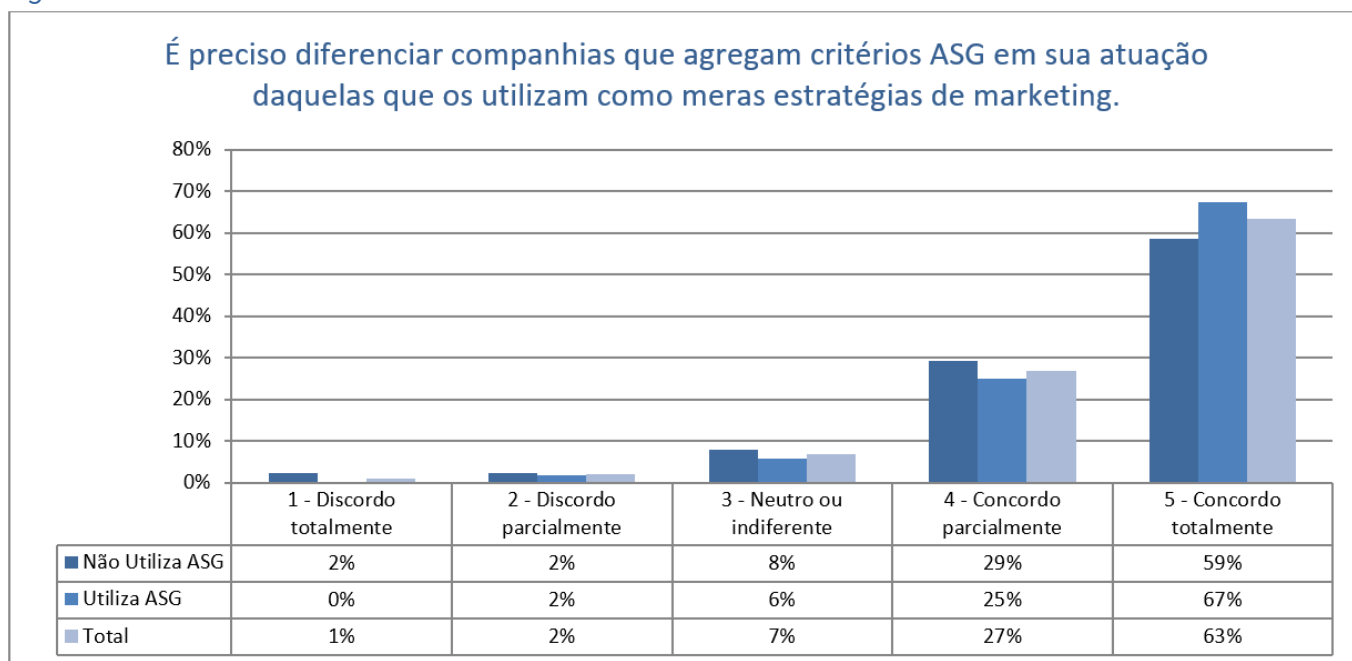
Figura 43



Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 13: É preciso diferenciar companhias que agregam critérios ASG em sua atuação daquelas que os utilizam como meras estratégias de marketing.

Figura 44

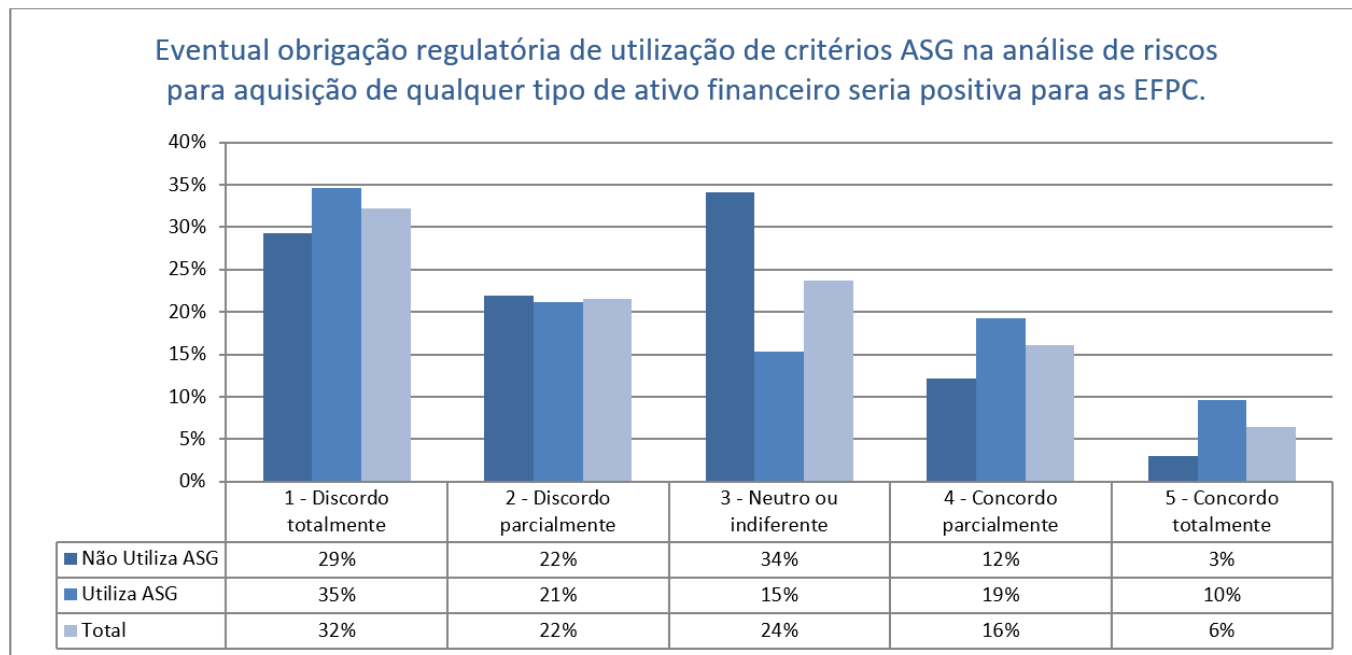


Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



## Afirmativa 14: Eventual obrigação regulatória de utilização de critérios ASG na análise de riscos para aquisição de qualquer tipo de ativo financeiro seria positiva para as EFPC.

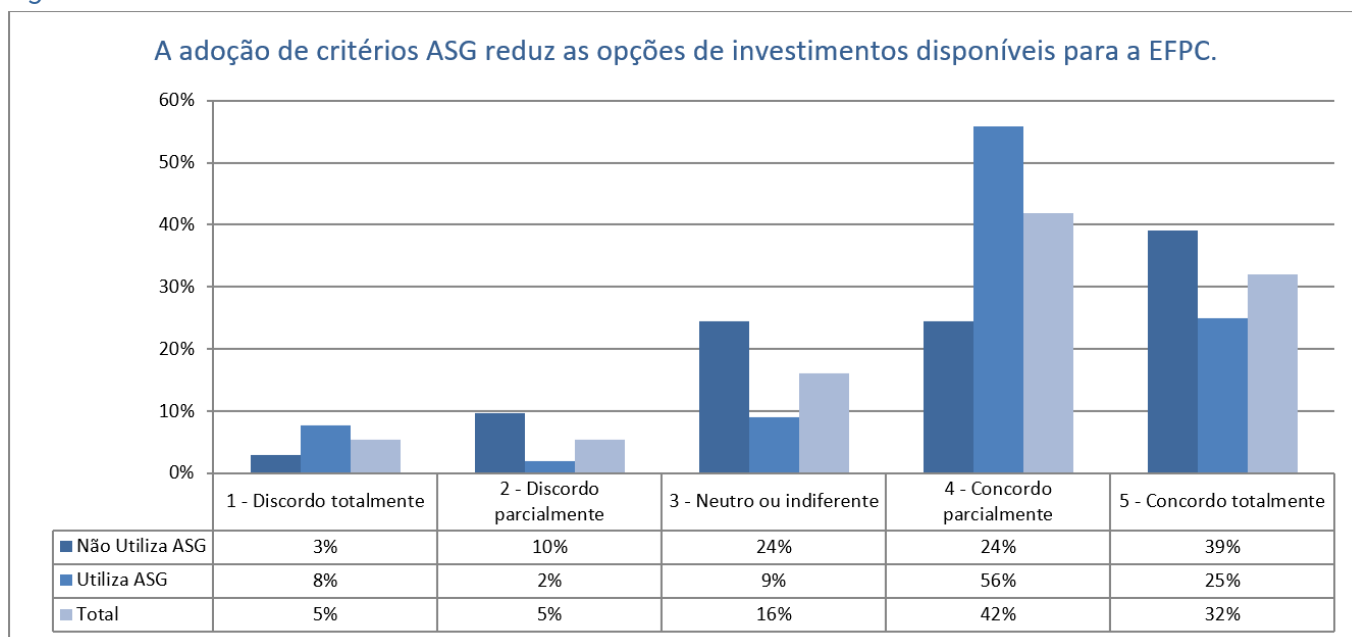
Figura 45



Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 15: A adoção de critérios ASG reduz as opções de investimentos disponíveis para a EFPC.

Figura 46



Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Conclusão

137. Sem o objetivo de esgotar o assunto, abordamos a seguir possíveis conclusões em relação aos resultados da pesquisa.

**Seleção de Gestores:** as EFPC (principalmente as de menor porte) utilizam os critérios ASG para selecionar seus gestores terceirizados.

**Demanda para utilização de ASG:** parece haver pouca demanda para utilização de critérios ASG por parte de participantes, assistidos e patrocinadores

**Estado atual da regulação:** o arcabouço regulatório vigente parece ser suficiente para promover indução à utilização de critérios ASG.

**Fontes de dados e informações:** A escassez de informações e a falta de padronização por parte das empresas captadoras de recursos dificulta a análise dos riscos de investimentos sob a ótica ASG. Os resultados da pesquisa parecem indicar que a ampliação do uso de aspectos ASG depende da padronização e melhora da qualidade das informações prestadas pelas empresas. No entanto, iniciativas para fomentar a padronização das informações divulgadas e utilização de taxonomia padrão são vistas como possíveis soluções.

## Referências Bibliográficas

European Parliament (2017), “*Guidelines on non-financial reporting (methodology for reporting non-financial information) - (2017/C 215/01)*”.

[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52017XC0705(01))

European Parliament (2019), “*Guidelines on non-financial reporting (methodology for reporting non-financial information) - C/2017/4234*”.

[https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620\(01\)](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:52019XC0620(01))

CFA Institute (2017), “*Environmental, Social and Governance Survey*”.

<https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/survey/esg-survey-report-2017.ashx>

OECD (2020), “*Corporate governance and the management of ESG risks*”, in *OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance*, OECD Publishing, Paris.

OECD (2020), “*ESG and institutional investment in infrastructure*”, in *OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance*, OECD Publishing, Paris.

OECD (2020), “*Integrating ESG factors in the investment decision-making process of institutional investors*”, in *OECD Business and Finance Outlook 2020: Sustainable and Resilient Finance*, OECD Publishing, Paris.

IOPS (2019), “*IOPS Supervisory Guidelines on the Integration of ESG Factors in the Investment and Risk Management of Pension Funds*”.

<http://www.iopsweb.org/iops-supervisory-guidelines-esg-factors.htm>

PREVIC (2020), “*Novo Guia Previc - Melhores Práticas de Investimentos*”.

<https://www.gov.br/economia/pt-br/orgaos/entidades-vinculadas/autarquias/previc/centrais-de-conteudo/publicacoes/guias-de-melhores-praticas/novo-guia-previc-melhores-praticas-de-investimentos.pdf/view>

SPINACI, S., “*Green and sustainable finance*”, European Parliament, 2021.

[https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2021/679081/EPRS\\_BRI\(2021\)679081\\_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2021/679081/EPRS_BRI(2021)679081_EN.pdf)

## Anexo I - Pesquisa sobre investimentos ASG - formulário em branco

### Pesquisa sobre investimentos ASG

A Superintendência Nacional de Previdência Complementar (Previc) convida as Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC) a responderem o questionário a seguir sobre a utilização de critério ASG (ambiental, social e governança) na análise de riscos e/ou oportunidades para definição de seus investimentos.

Tempo estimado para preenchimento: 10 minutos.

Em caso de dúvidas ou problemas, favor enviar e-mail para [previc.cgoi@previc.gov.br](mailto:previc.cgoi@previc.gov.br)

**\*Obrigatório**

#### Qualificação do respondente

Nesta seção será realizada a identificação do respondente. O respondente das perguntas deve ser preferencialmente o AETQ. Na ausência deste, é possível que seja respondida por outro membro da equipe de investimentos da EFPC.

1. Nome da EFPC \*

---

2. Código da EFPC \*

---

3. CNPJ da EFPC \*

---

4. Quantidade de planos de benefícios administrados? \*

---

5. Nome completo do respondente \*

---

6. Cargo na EFPC do respondente \*

---

7. Telefone de contato do respondente (forma de preenchimento: XX-XXXX-XXXX) \*

---

8. Endereço eletrônico do respondente \*

---

9. O respondente é AETQ? \*

*Marcar apenas um oval.*

Sim

Não

10. Em relação aos totais de recursos administrados, qual o percentual de recursos está sob gestão própria da EFPC? \*

---

11. A EFPC considera critérios ASG em sua análise de riscos? \*

*Marcar apenas um oval.*

Sim

Não

*Pular para a pergunta 23*

## Utiliza ASG

Uma vez que sua EFPC considera critérios ASG em sua análise de riscos, nesta seção as perguntas devem ser respondidas com base nos procedimentos internos efetivamente adotados pela EFPC.

12. Quais critérios ASG a EFPC considera em suas análises de riscos? (Selecionar as alternativas que se aplicam) \*

*Marque todas que se aplicam.*

- Ambiental
- Social
- Governança

13. Com que frequência a EFPC considera critérios ASG na análise de investimentos? \*

*Marcar apenas um oval.*

- Sistemáticamente (em todas as análises).
- Ocasionalmente, a depender do ativo financeiro em análise
- Outra frequência.

14. Para quais tipos de ativo a EFPC utiliza critérios ASG na análise de riscos? (Selecionar as alternativas que se aplicam) \*

*Marque todas que se aplicam.*

- Ações
- Crédito Privado
- Imobiliário
- Private Equity
- Infraestrutura
- Outro: \_\_\_\_\_

15. Como a EFPC considera os critérios ASG no processo de análise de investimentos? Qual estratégia utilizada? (Selecionar as alternativas que se aplicam) \*

Marque todas que se aplicam.

- Estão integrados em todo o processo de análise de investimentos mediante a agregação de critérios ASG aos tradicionais critérios de desempenho econômico-financeiro (*integration*).
- A alocação de recursos a determinados setores ou empresas são privilegiados por sua contribuição positiva para o desenvolvimento sustentável (filtragem positiva).
- Determinados setores ou empresas são excluídos por sua natureza controversa em relação a critérios ASG (filtragem negativa).
- São utilizados para escolher os investimentos com melhor desempenho ASG (*best in class*).
- Participação na gestão: EFPC utiliza seu poder de acionista nas companhias investidas para direcionar a gestão para sustentabilidade (*active ownership/engagement*)
- Outro: \_\_\_\_\_

16. Por que a EFPC leva em consideração critérios ASG no processo de análise de investimentos? (Selecionar as alternativas que se aplicam) \*

Marque todas que se aplicam.

- Para auxiliar a gestão de riscos de investimento.
- Demanda de participantes e assistidos.
- Demanda de patrocinador.
- O desempenho ASG dos potenciais investimentos é um indicativo de qualidade de governança.
- O desempenho de ativos selecionados a partir do uso de critérios ASG, verificado pela EFPC com base em seus investimentos passados, se mostrou superior àqueles selecionados sem o uso desses fatores.
- Por demanda da regulação.
- Outro: \_\_\_\_\_

17. Como a EFPC obtém dados e informações sobre critérios ASG? (Selecionar as alternativa que se aplicam)\*

Marque todas que se aplicam.

- Fontes públicas
- Pesquisas e relatórios de terceiros
- Relatórios e declarações emitidos pelas empresas
- Engajamento direto com a empresa investida
- Outro: \_\_\_\_\_

18. Avalie os seguintes riscos ASG de 1 a 4 em relação a seus impactos nos mercados financeiros. (Escala: 1 - nenhum impacto; 4 - grande impacto) \*

Marcar apenas um oval por linha.

	1 - Nenhum impacto	2 - Pouco impacto	3 - Médio impacto	4 - Grande impacto
Mudanças climáticas	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Escassez de recursos naturais	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Tendências demográficas de envelhecimento populacional	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Compensação de executivos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Desigualdade de renda	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

19. A EFPC promove capacitações em ASG para sua equipe? \*

Marcar apenas um oval.

- Sim
- Não



20. Se oferece capacitação ASG, a quem se aplicam esses treinamentos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)

*Marque todas que se aplicam.*

- Equipe de investimentos
- Áreas técnicas e de suporte
- Diretoria e membros dos conselhos
- Outro: \_\_\_\_\_

21. Se oferece capacitação ASG, foram realizados treinamentos específicos sobre o tema nos últimos 12 meses?

*Marcar apenas um oval.*

- Sim
- Não

22. Quais alternativas a seguir limitam a utilização de informações não financeiras referentes critérios ASG nas decisões de investimento pelas EFPC? (Selecionar as alternativas que s aplicam) \*

*Marque todas que se aplicam.*

- Informações quantitativas ASG disponíveis no mercado são insuficientes.
- Dificuldade de comparabilidade entre as informações disponibilizadas pelas empresas.
- Baixa qualidade dos dados ASG disponibilizados pelas empresas.
- Custo de obtenção das informações ASG é demasiadamente alto.
- A frequência de divulgação das informações ASG pelas empresas é insuficiente.
- Outro: \_\_\_\_\_

*Pular para a pergunta 30*

## Não utiliza ASG

Uma vez que sua EFPC não considera critérios ASG em sua análise de riscos, nesta seção as perguntas devem ser respondidas com base nos procedimentos internos efetivamente adotados pela EFPC.

23. Caso viesse a considerar critérios ASG em sua análise de riscos, a EFPC o faria: (Selecione as alternativas que se aplicam) \*

Marque todas que se aplicam.

- Para auxiliar a gestão de riscos de investimento.
- Demanda de participantes e assistidos.
- Demanda de patrocinador.
- O desempenho ASG dos potenciais investimentos é um indicativo de qualidade de governança.
- O desempenho de ativos selecionados a partir do uso de critérios ASG, verificado pela EFPC com base em seus investimentos passados, se mostrou superior àqueles selecionados sem o uso desses fatores.
- Por demanda da regulação.
- Em nenhuma hipótese a EFPC considera utilizar critérios ASG na análise de riscos.
- Outro: \_\_\_\_\_

24. Avalie os seguintes riscos ASG de 1 a 4 em relação a seus impactos nos mercados financeiros. (Escala: 1 - pouco impacto; 4 - grande impacto) \*

Marcar apenas um oval por linha.

	1 - Nenhum impacto	2 - Pouco impacto	3 - Médio impacto	4 - Grande impacto
Mudanças climáticas	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Escassez de recursos naturais	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Tendências demográficas de envelhecimento populacional	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Compensação de executivos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Desigualdade de renda	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

25. A EFPC promove capacitações em ASG para sua equipe? \*

Marcar apenas um oval.

Sim

Não

26. Se oferece capacitação ASG, a quem se aplicam esses treinamentos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)

Marque todas que se aplicam.

Equipe de investimentos

Áreas técnicas e de suporte

Diretoria e membros dos conselhos

Outro: \_\_\_\_\_

27. Se oferece capacitação ASG, foram realizados treinamentos específicos sobre o tema nos últimos 12 meses?

Marcar apenas um oval.

Sim

Não

28. Quais alternativas a seguir melhor refletem os motivos para EFPC não utilizar critérios AS nas decisões de investimento pelas EFPC? (Selecionar as alternativas que se aplicam) \*

Marque todas que se aplicam.

Informações quantitativas ASG disponíveis no mercado são insuficientes.

Dificuldade de comparabilidade entre as informações disponibilizadas pelas empresas.

Baixa qualidade dos dados ASG disponibilizados pelas empresas.

Custo de obtenção das informações ASG é demasiadamente alto.

Custo de integrar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento é demasiadamente alto.

A frequência de divulgação das informações ASG pelas empresas é insuficiente.

A EFPC não considera que a integração de critérios ASG na análise de riscos de investimento traria benefícios condizentes com os custos de fazê-lo.

Outro: \_\_\_\_\_

29. A EFPC planeja integrar os critérios ASG no seu processo de investimentos? \*

Marcar apenas um oval.

- Sim, nos próximos 12 meses
- Sim, nos próximos 2 anos
- Ainda não existem planos para a integração destes aspectos nos nossos investimentos

Percepção do gestor (respondente)

Nesta seção objetiva-se captar a percepção pessoal do respondente acerca do tema.

30. Avalie as afirmativas abaixo: (Escala: 1 - discordo totalmente; 5 - concordo totalmente) \*

Marcar apenas um oval por linha.

	1 - Discordo totalmente	2 - Discordo parcialmente	3 - Neutro ou indiferente	4 - Concordo parcialmente	5 - Concordo totalmente
A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Os participantes e assistidos da minha EFPC consideram relevante utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
O(s) patrocinador(es) do(s) plano(s) de benefícios administrado(s) pela EFPC considera(m) critérios ASG relevantes no contexto da previdência complementar	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A utilização de critérios ASG na análise de investimentos pode impactar negativamente a rentabilidade da carteira	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A regulação das EFPC atualmente em vigor é suficiente para indução da utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A regulação das EFPC deve induzir a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A regulação das EFPC deve obrigar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

	1 - Discordo totalmente	2 - Discordo parcialmente	3 - Neutro ou indiferente	4 - Concordo parcialmente	5 - Concordo totalmente
As opções de investimentos ASG atualmente disponíveis no mercado são suficientes	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Companhias engajadas com boas práticas ASG apresentam melhores resultados e menores níveis de volatilidade em relação aos indicadores das demais empresas negociadas na bolsa	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A pandemia de Covid-19 promoveu aceleração no interesse pelo assunto ASG	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A falta de padronização dos informes e das metodologias utilizadas pelas companhias para reportar ações ASG é um problema para utilização desses critérios na análise de riscos de investimento	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Existe demanda para criação de perfis de investimento ASG	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
É preciso diferenciar companhias que agregam critérios ASG em sua atuação daquelas que os utilizam como meras estratégias de marketing	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Eventual obrigação regulatória de utilização de critérios ASG na análise de riscos para aquisição de qualquer tipo de ativo financeiro seria positiva para as EFPC	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
A adoção de critérios ASG reduz as opções de investimentos disponíveis para a EFPC	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

Este conteúdo não foi criado nem aprovado pelo Google.

Google Formulários

## Anexo II - Respostas compiladas

As informações sem contribuição para o atingimento dos objetivos do estudo ou que buscam preservar o sigilo dos respondentes não foram divulgadas.

### Seção 1: Qualificação

#### Pergunta 1: Nome da EFPC

Informação não divulgada pela pesquisa.

#### Pergunta 2: Código da EFPC

Informação não divulgada pela pesquisa.

#### Pergunta 3: CNPJ da EFPC

Informação não divulgada pela pesquisa.

#### Qualificação - Participação na pesquisa ASG

Classificação ESI e não ESI	EFPC supervisionadas	EFPC participantes	EFPC participantes / EFPC supervisionadas
ESI	17	13	76,47%
não ESI	276	80	28,99%
<b>Total</b>	<b>293</b>	<b>93</b>	<b>31,74%</b>

Fonte: REP 2021 / PREVIC e Pesquisa ASG/PREVIC 2021

#### Qualificação - Participação na pesquisa ASG por recursos garantidores e importância sistêmica<sup>a</sup>

Subgrupo	EFPC participantes	Volume de recursos garantidores
ESI	13	R\$569 bilhões
não ESI	80	R\$136 bilhões
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>R\$705 bilhões</b>

Fonte: INFGER/PREVIC - posição fevereiro/2021

<sup>a</sup> Classificação prevista na Instrução Previc nº 7, de 29 de maio de 2017, e segundo listagem disposta na Portaria Previc nº 545, de 26 de junho de 2019.

### Qualificação - Participação na pesquisa ASG por patrocínio predominante

Patrocínio Predominante	EFPC supervisionadas	EFPC participantes	EFPC participantes / EFPC supervisionadas
Privada	182	50	27,47%
Pública	89	36	40,45%
Instituidor	22	7	31,82%
<b>Total</b>	<b>293</b>	<b>93</b>	<b>31,74%</b>

Fonte: REP 2021/Previc e INFGER/Previc - posição dezembro/2020

### Pergunta 4: Quantidade de planos de benefícios administrados?

#### Qualificação - Participação na pesquisa ASG por número de planos de benefícios administrados

Número de planos de benefícios na EFPC	EFPC participantes
1	33
2	21
3	12
4	10
5	3
6	2
7	2
8	1
11	1
13	2
18	4
39	1
41	1
<b>Total</b>	<b>93</b>

Fonte: Pesquisa ASG/PREVIC 2021

### Pergunta 5: Nome completo do respondente

Informação não divulgada pela pesquisa.

## Pergunta 6: Cargo na EFPC do respondente

### Qualificação - Área de atuação dos respondentes

Área de atuação dos respondentes	Respondentes	Respondentes (%)
Administrativo	3	3,23%
Conselho Deliberativo	1	1,08%
Financeiro/Investimentos	71	76,34%
Previdência	2	2,15%
Riscos e Controles Internos	1	1,08%
Superintendente	12	12,90%
Não informou a área	3	3,22%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Qualificação - Cargo dos respondentes

Cargo do respondente na EFPC	Respondentes	Respondentes (%)
Administrador	1	1,08%
Analista/ Especialista	7	7,53%
Auxiliar	1	1,08%
Conselheiro	1	1,08%
Consultor	1	1,08%
Coordenador	6	6,43%
Diretor	57	61,29%
Gerente	15	16,13%
Não informou o cargo	4	4,30%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



### Pergunta 7: Telefone de contato do respondente

Informação não divulgada pela pesquisa.

### Pergunta 8: Endereço eletrônico do respondente

Informação não divulgada pela pesquisa.

### Pergunta 9: O respondente é AETQ?

*Qualificação – Participação dos AETQ na pesquisa*

O respondente é AETQ?	Respondentes	Respondentes (%)
Não	38	41%
Sim	55	59%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Pergunta 10: Em relação ao total de recursos administrados, qual o percentual de recursos está sob gestão própria da EFPC?

*Qualificação – Tipo de gestão da carteira de investimentos*

% da carteira em gestão própria	EFPC participantes	EFPC participantes (%)
0% - 10%	52	55,91%
10% - 20%	1	1,08%
20% - 30%	5	5,38%
30% - 40%	5	5,38%
40% - 50%	4	4,30%
50% - 60%	3	3,23%
60% - 70%	7	7,53%
70% - 80%	4	4,30%
80% - 90%	2	2,14%
90% -100%	10	10,75%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Qualificação – Tipo de gestão da carteira de investimentos

% da carteira terceirizada	EFPC participantes	EFPC participantes (%)
0 - 10%	10	10,75%
10% - 20%	2	2,14%
20% a 30%	4	4,30%
30% a 40%	7	7,53%
40% a 50%	3	3,23%
50% a 60%	4	4,30%
60% a 70%	5	5,38%
70% a 80%	5	5,38%
80% a 90%	1	1,08%
90% a 100%	52	55,90%
<b>Total</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

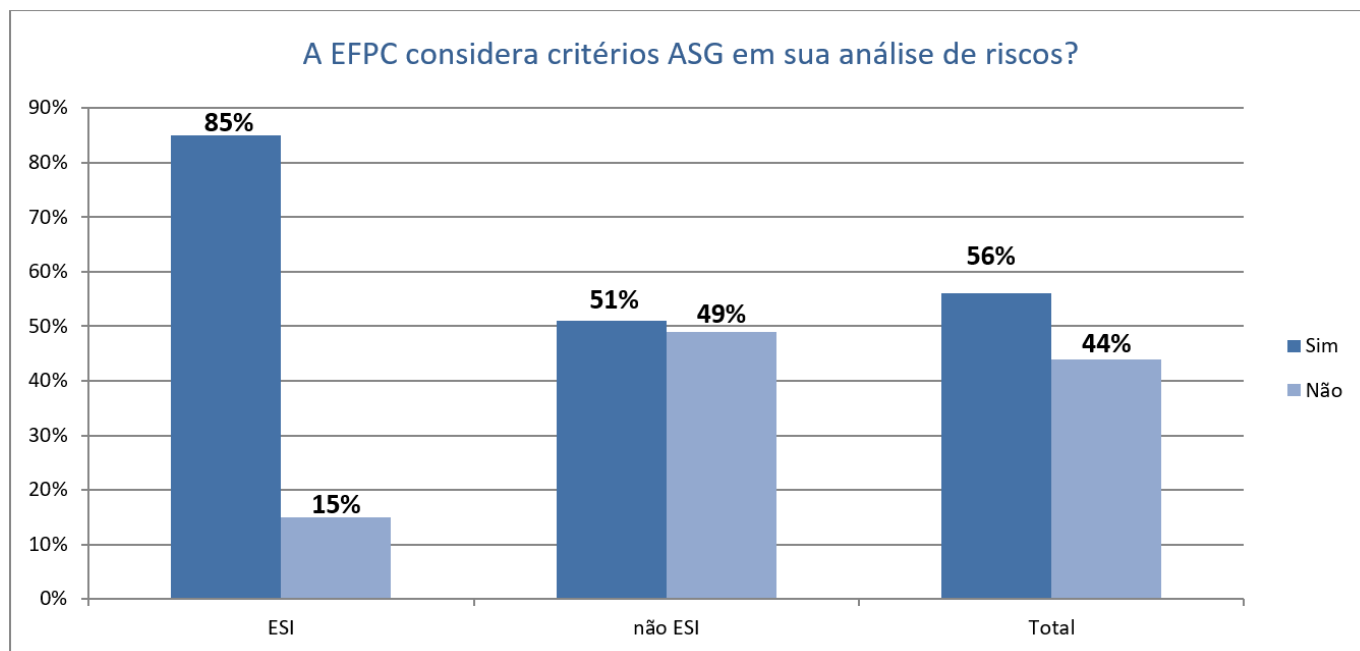
### Pergunta 11: A EFPC considera critérios ASG em sua análise de riscos?

#### Qualificação – Utilização de ASG por importância sistêmica

Subgrupo	“Utiliza ASG”	“Não Utiliza ASG”	EFPC participantes	“Utiliza ASG” / EFPC participantes (%)
<b>ESI</b>	11	2	13	84,62%
<b>não ESI</b>	41	39	80	51,25%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>93</b>	<b>55,91%</b>

Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Qualificação – Utilização de ASG por importância sistêmica



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Qualificação – Utilização de ASG por tipo de gestão

% da carteira própria	“Utiliza ASG”	“Não Utiliza ASG”	EFPC participantes	“Utiliza ASG” (%)	“Não Utiliza ASG” (%)	EFPC Participantes (%)
0% - 10%	26	26	52	50,00%	63,41%	55,91%
10% - 20%	0	1	1	0,00%	2,44%	1,08%
20% - 30%	2	3	5	3,85%	7,32%	5,38%
30% - 40%	4	1	5	7,69%	2,44%	5,38%
40% - 50%	3	1	4	5,77%	2,44%	4,30%
50% - 60%	1	2	3	1,92%	4,88%	3,23%
60% - 70%	3	4	7	5,77%	9,76%	7,53%
70% - 80%	3	1	4	5,77%	2,44%	4,30%
80% - 90%	2	0	2	3,85%	0,00%	2,14%
90% - 100%	8	2	10	15,38%	4,87%	10,75%
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>93</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Qualificação – Utilização de ASG por patrocínio predominante

Subgrupo	“Utiliza ASG”	“Não Utiliza ASG”	EFPC participantes	“Utiliza ASG” (%)	“Não Utiliza ASG” (%)	EFPC participantes (%)
Privada	24	26	50	46%	63%	54%
Pública	23	13	36	44%	32%	39%
Instituidor	5	2	7	10%	5%	7%
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>93</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

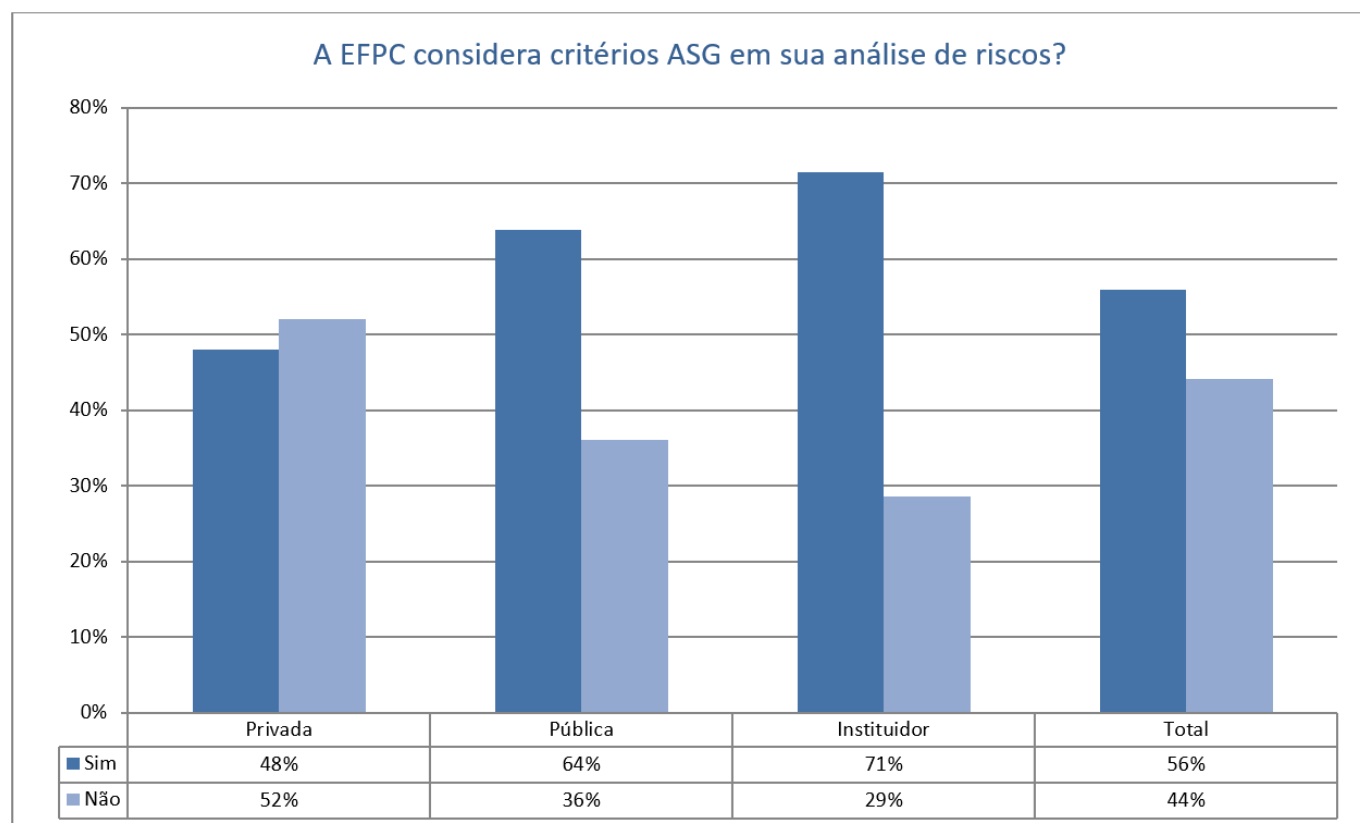
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Qualificação – Utilização de ASG por patrocínio predominante

Subgrupo	“Utiliza ASG”	EFPC participantes	“Utiliza ASG” / EFPC participantes (%)
Privada	24	50	48,00%
Pública	23	36	63,89%
Instituidor	5	7	71,43%

Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Qualificação – Utilização de ASG por patrocínio predominante



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Seção 2: Utiliza ASG

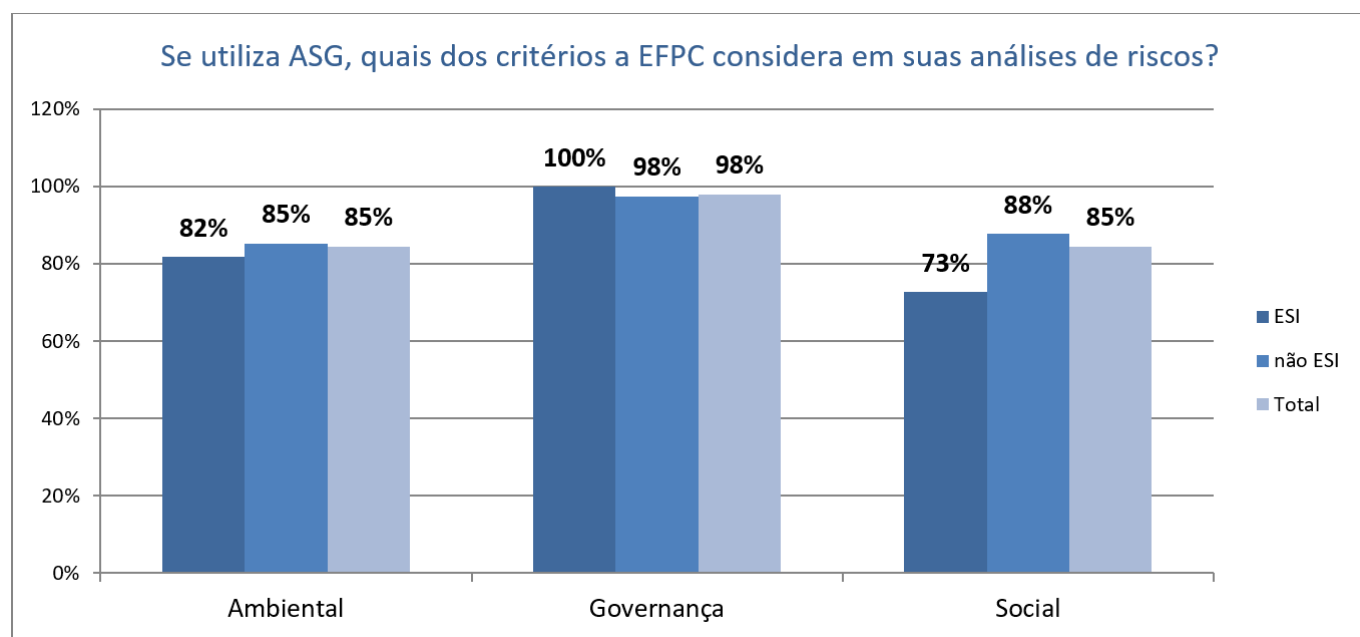
### Pergunta 12: Quais critérios ASG a EFPC considera em suas análises de riscos? (Selecionar as alternativas que se aplicam)

“Utiliza ASG” – Tipo de critério ASG utilizado

Se utiliza ASG, quais dos fatores considera?	ESI	não ESI	Total
Ambiental	82%	85%	85%
Governança	100%	98%	98%
Social	73%	88%	85%

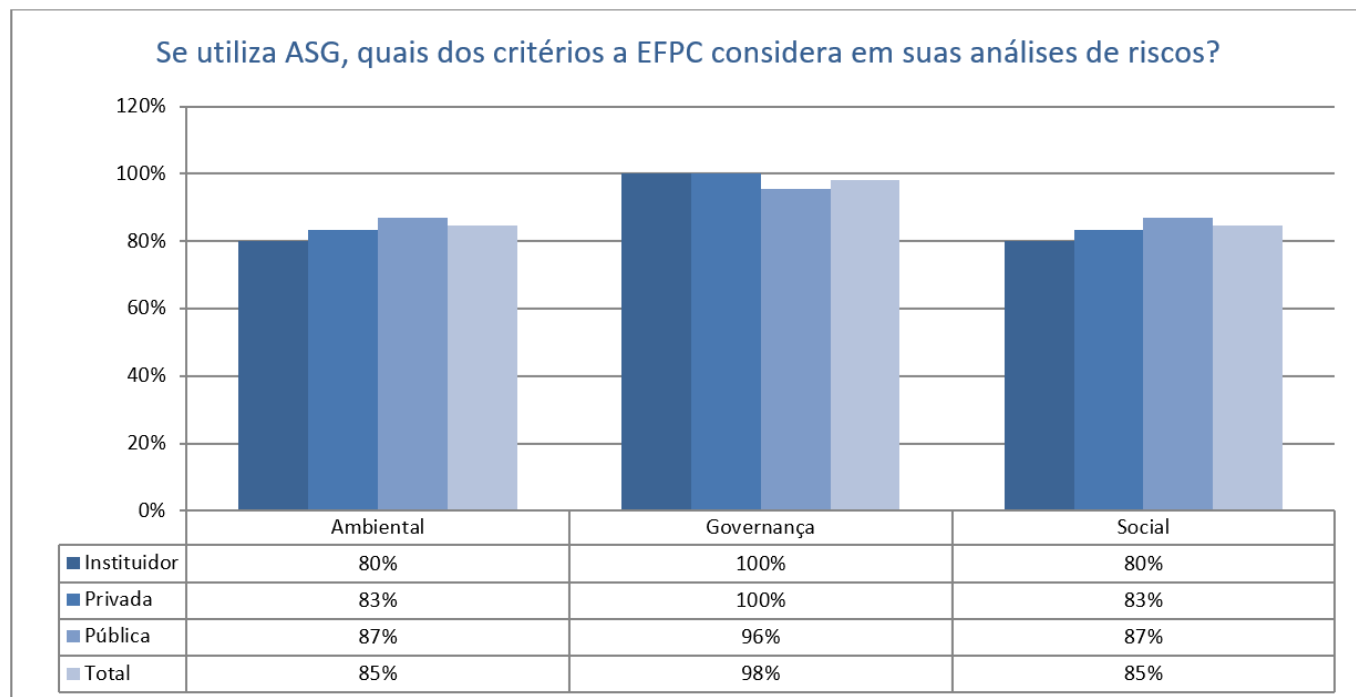
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” – Tipo de critério ASG utilizado por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

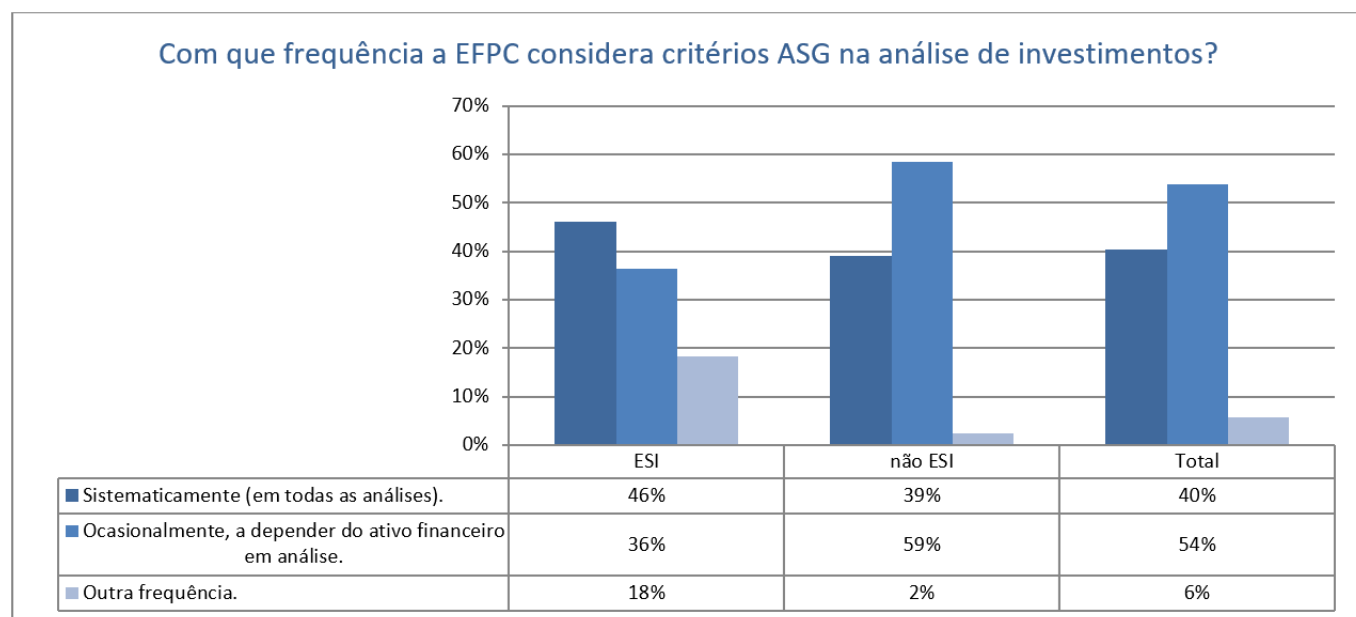
“Utiliza ASG” – Tipo de critério ASG utilizado por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

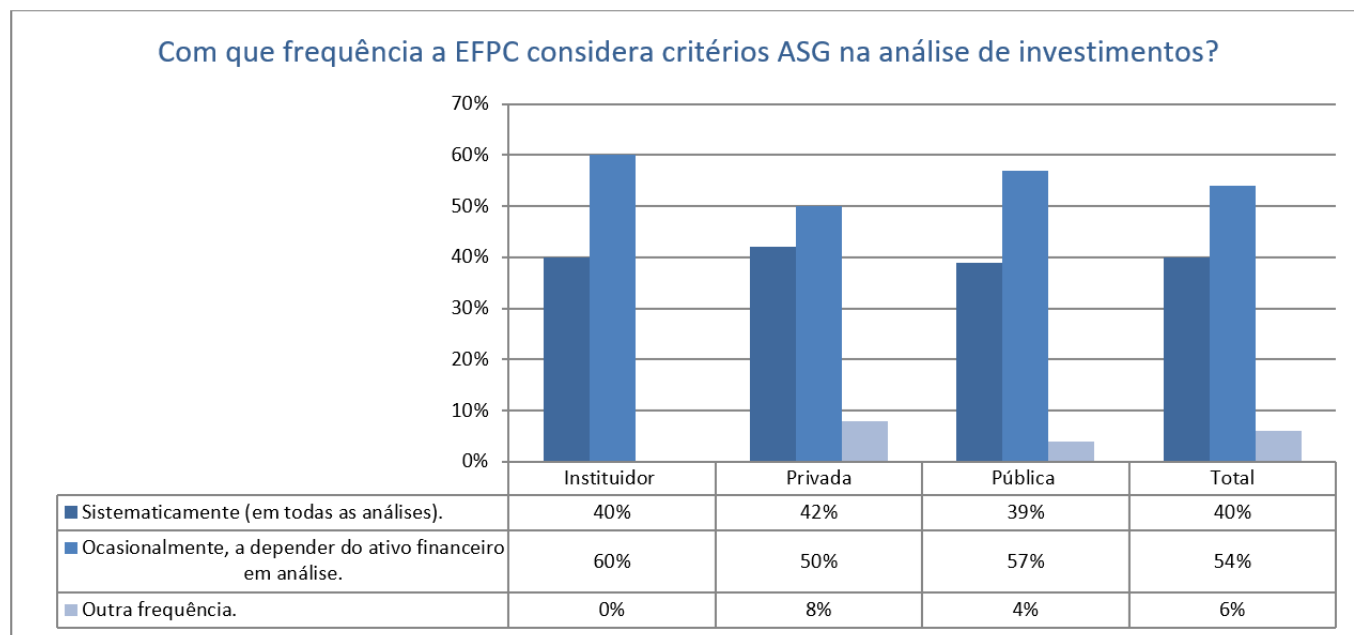
**Pergunta 13: Com que frequência a EFPC considera critérios ASG na análise de investimentos?**

“Utiliza ASG” - Frequência de utilização de ASG por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

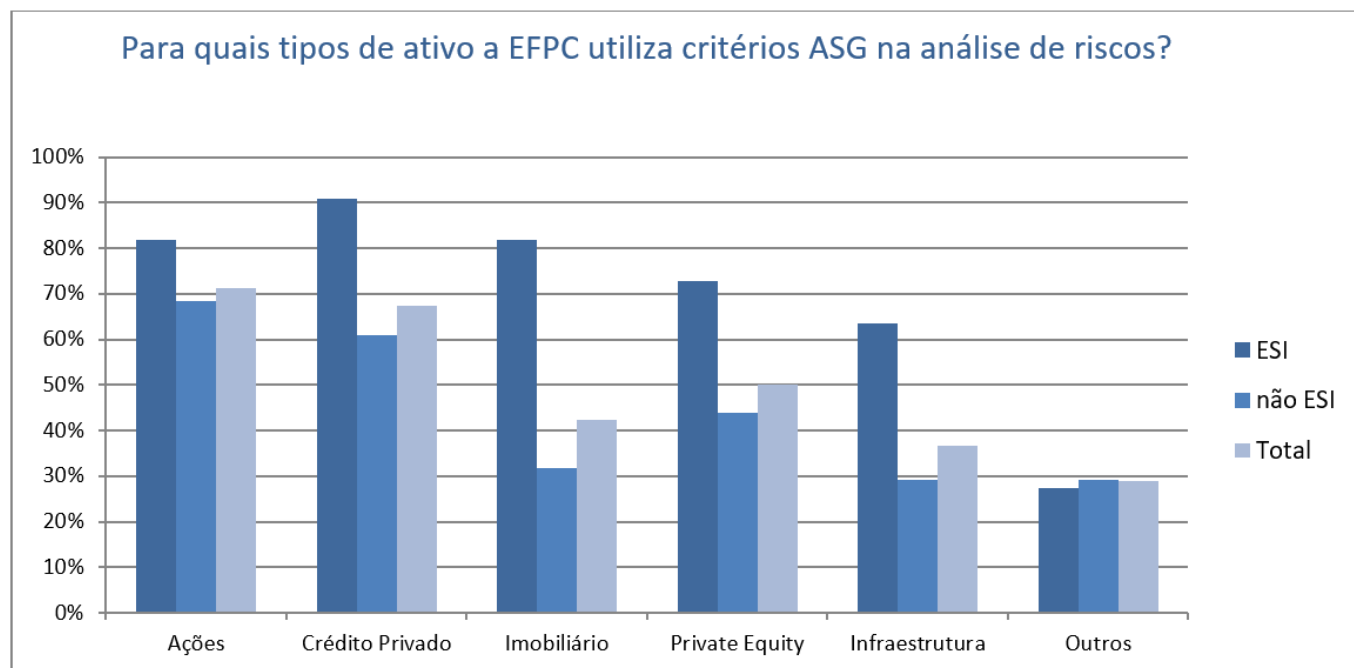
### “Utiliza ASG” - Frequência de utilização de ASG por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

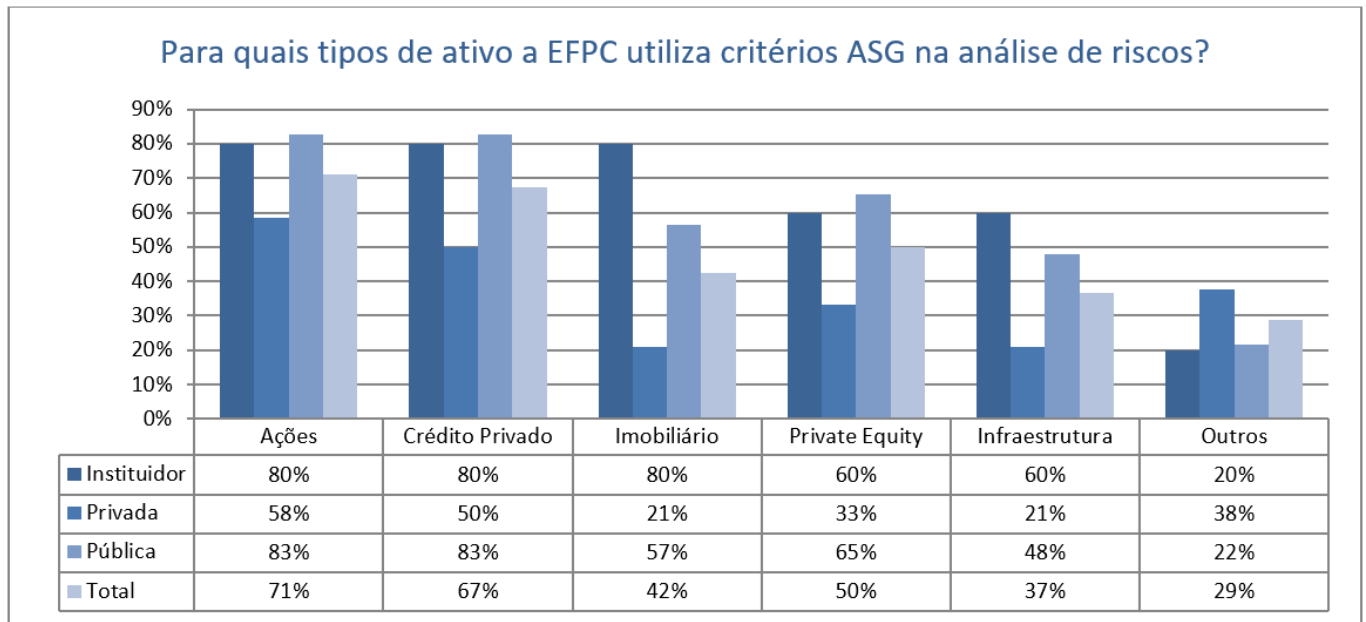
### Pergunta 14: Para quais tipos de ativo a EFPC utiliza critérios ASG na análise de riscos?

#### “Utiliza ASG” - Tipos de ativos para os quais utiliza ASG por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

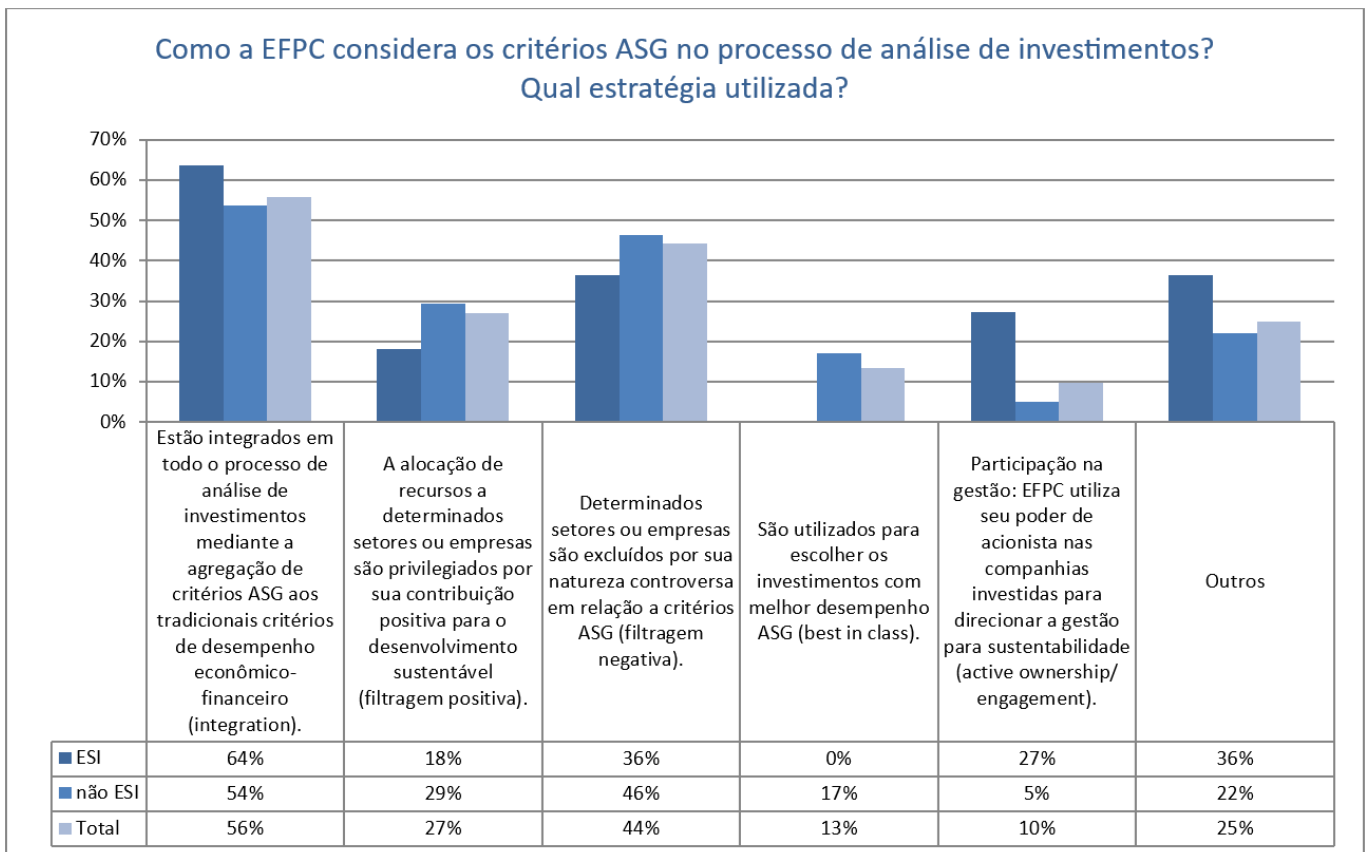
“Utiliza ASG” - Tipos de ativos para os quais utiliza ASG por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Pergunta 15: Como a EFPC considera os critérios ASG no processo de análise de investimentos? Qual estratégia utilizada?**

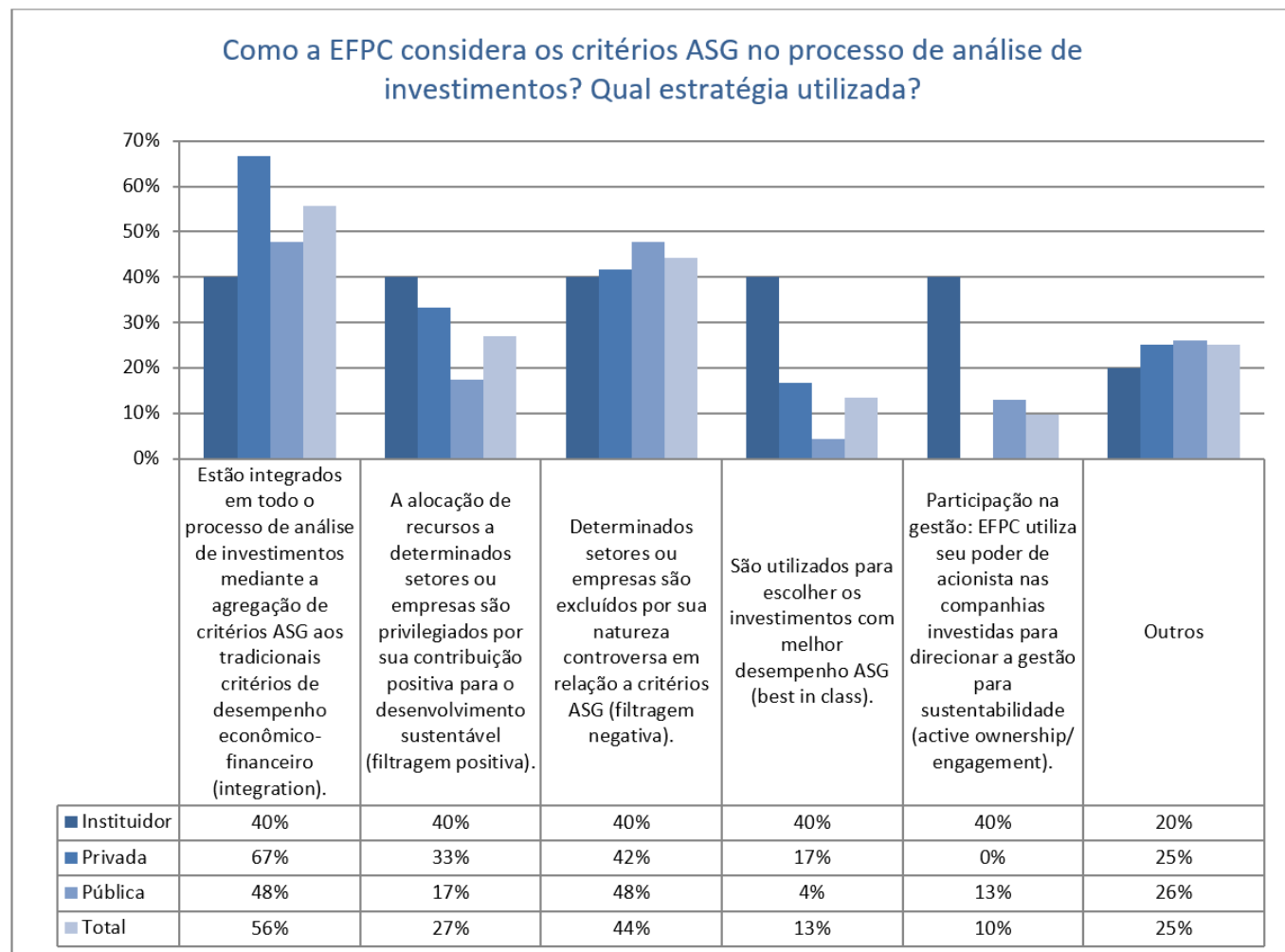
“Utiliza ASG” - Estratégias Utilizadas por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



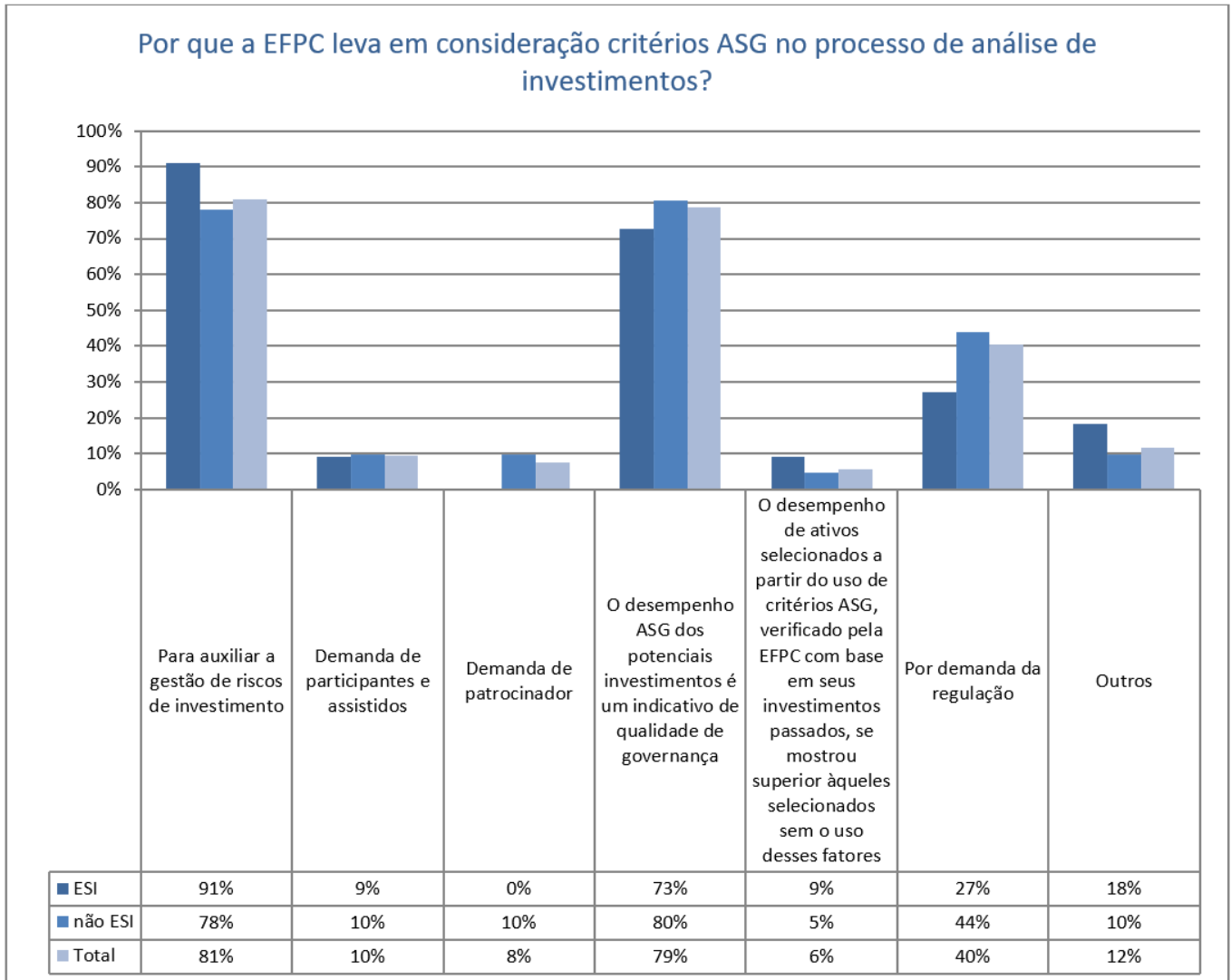
“Utiliza ASG” - Estratégias Utilizadas por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

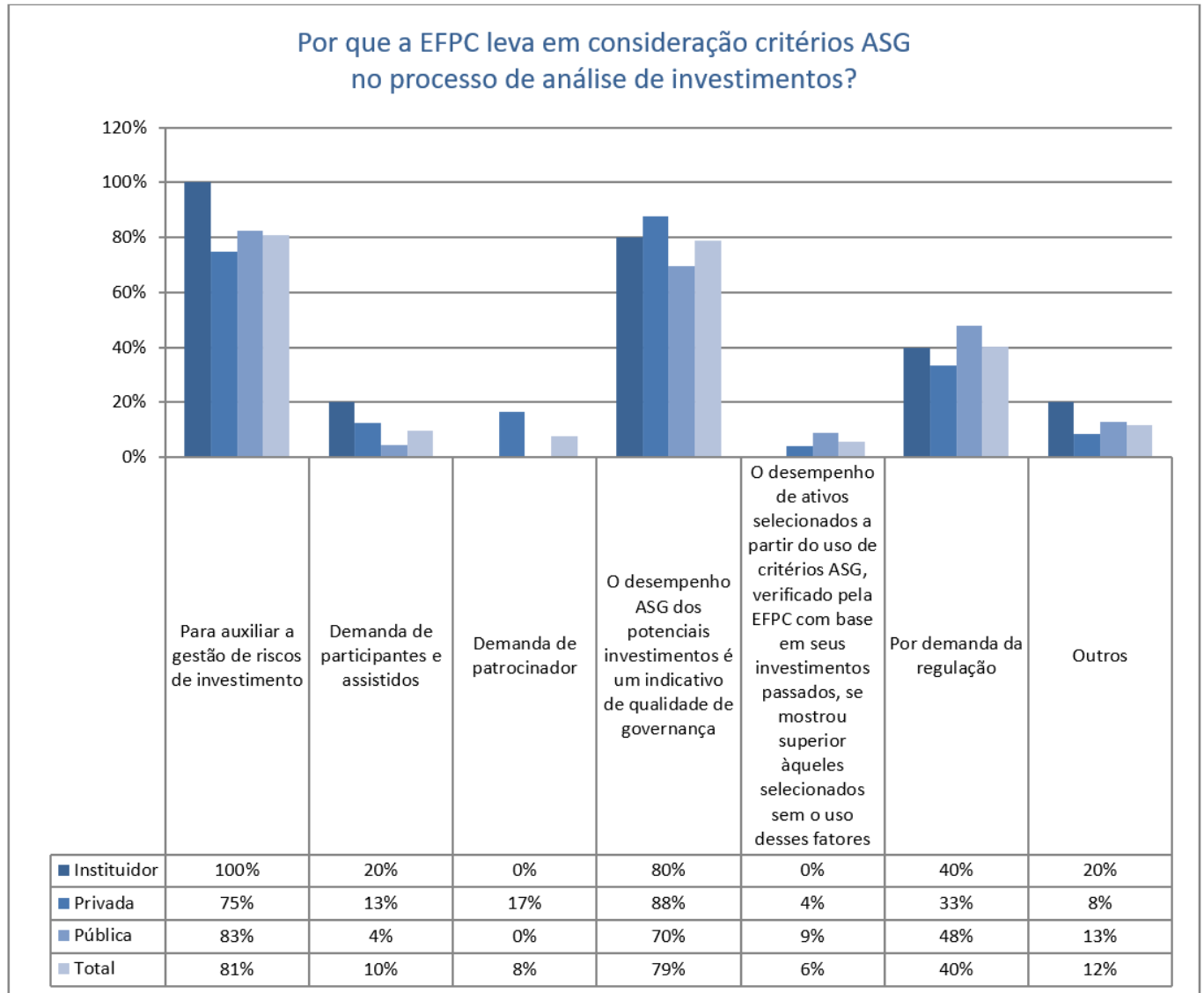
## Pergunta 16: Por que a EFPC leva em consideração critérios ASG no processo de análise de investimentos?

“Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

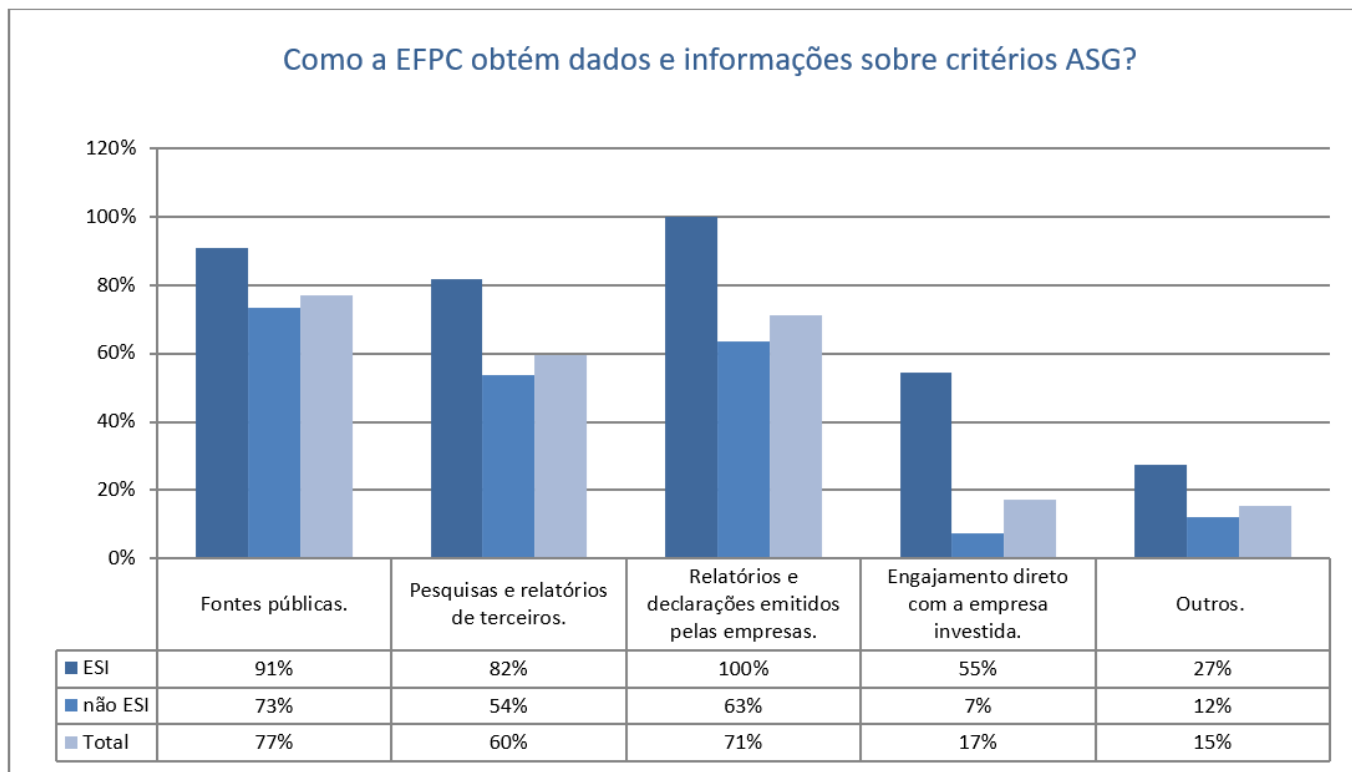
“Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

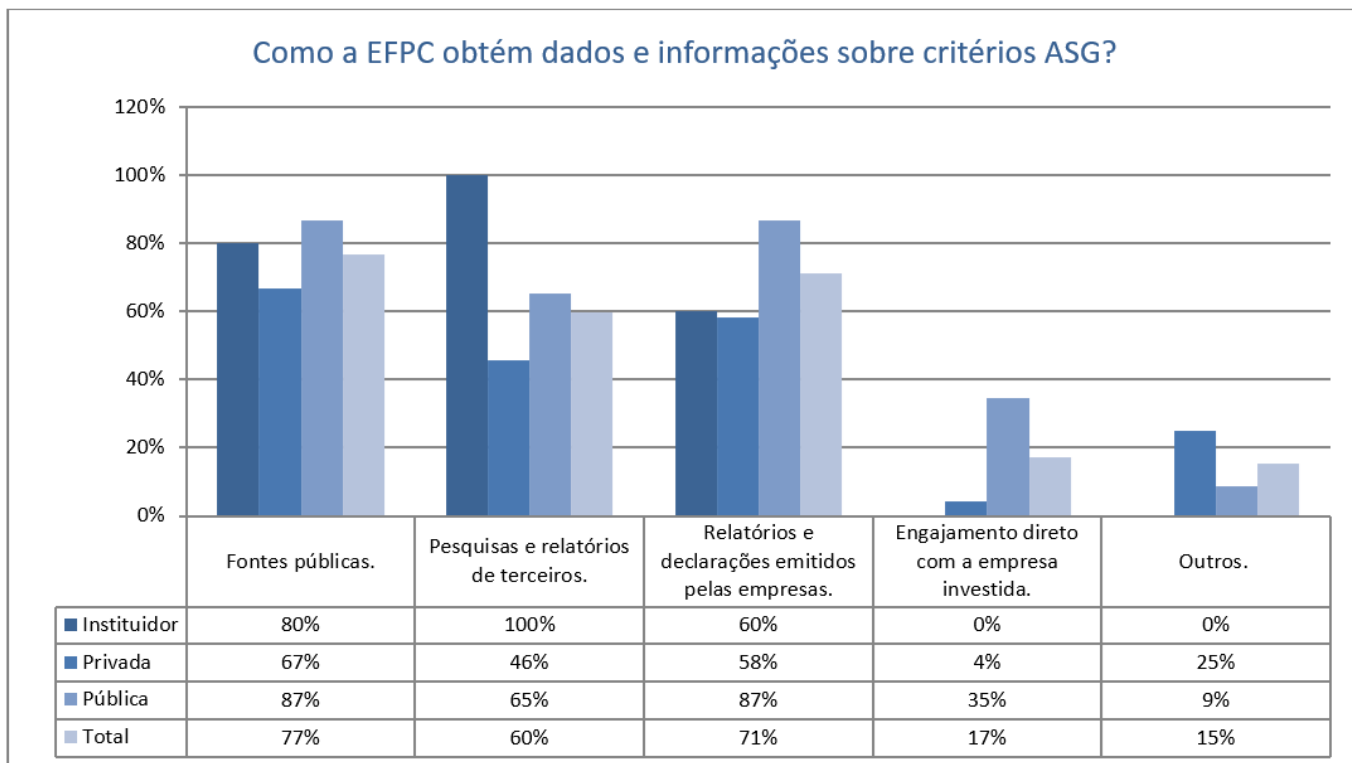
### Pergunta 17: Como a EFPC obtém dados e informações sobre critérios ASG?

“Utiliza ASG” - Fontes de dados e informações ASG por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Fontes de dados e informações ASG por patrocínio predominante



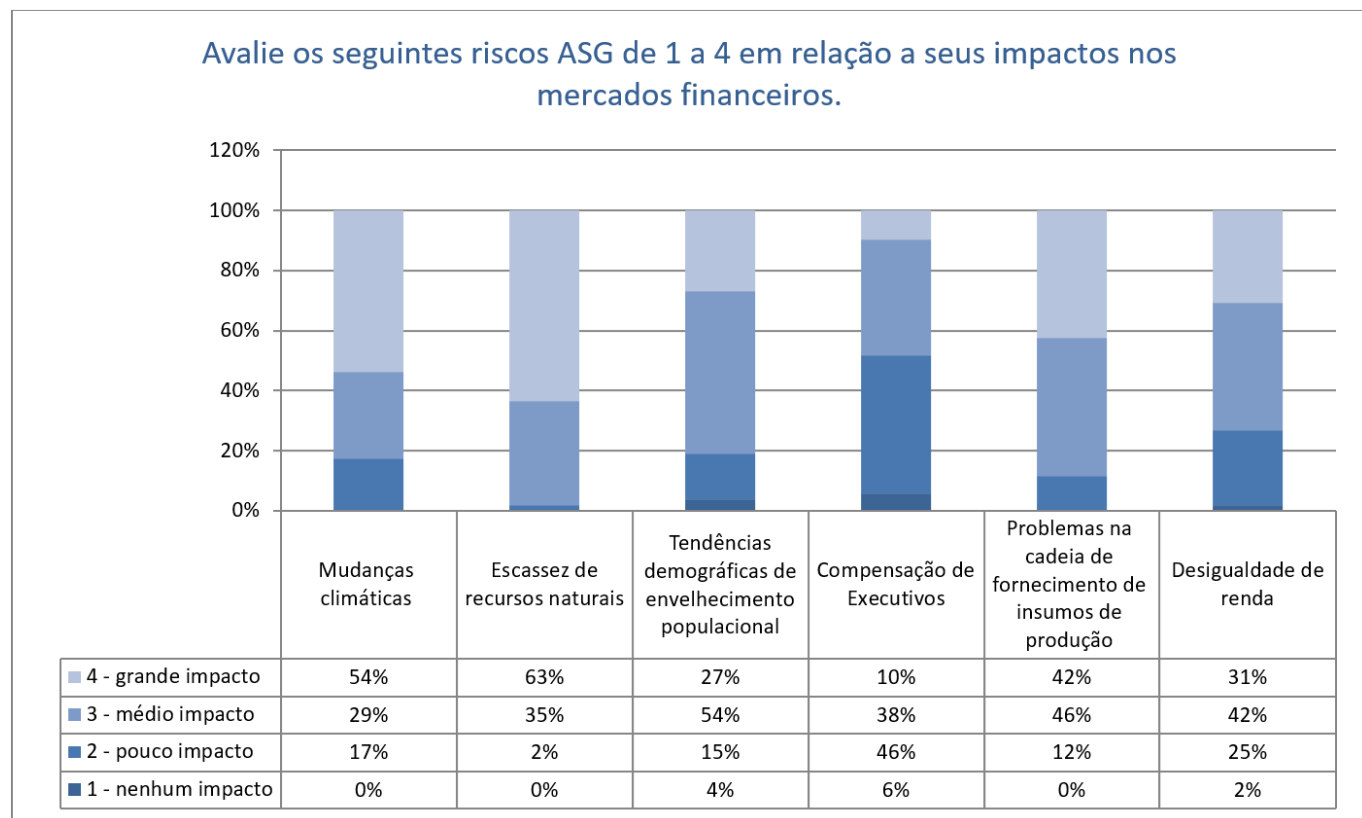
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Pergunta 18: Avalie os seguintes riscos ASG de 1 a 4 em relação a seus impactos nos mercados financeiros. (Escala: 1 - nenhum impacto; 4 - grande impacto)**

Marcar apenas um oval por linha.

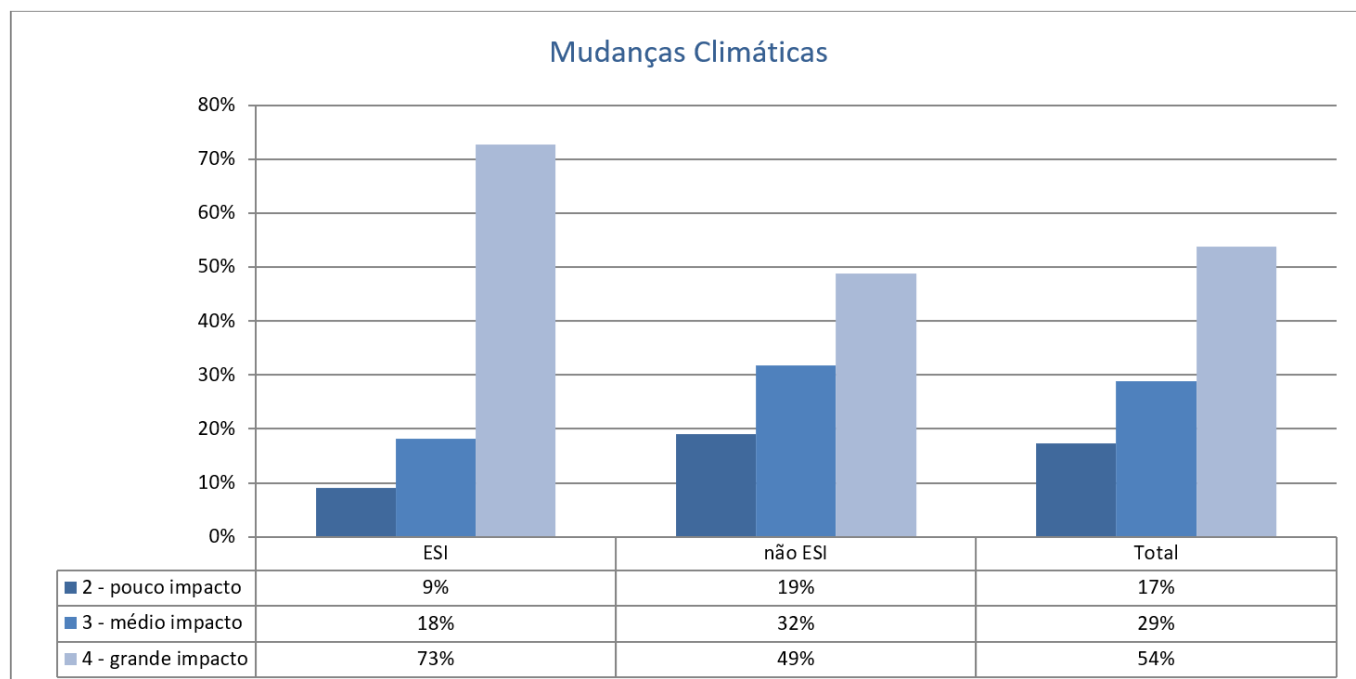
	1 - Nenhum impacto	2 - Pouco impacto	3 - Médio impacto	4 - Grande impacto
Mudanças climáticas	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Escassez de recursos naturais	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Tendências demográficas de envelhecimento populacional	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Compensação de executivos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Desigualdade de renda	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

“Utiliza ASG” - Percepção de impacto de riscos ASG



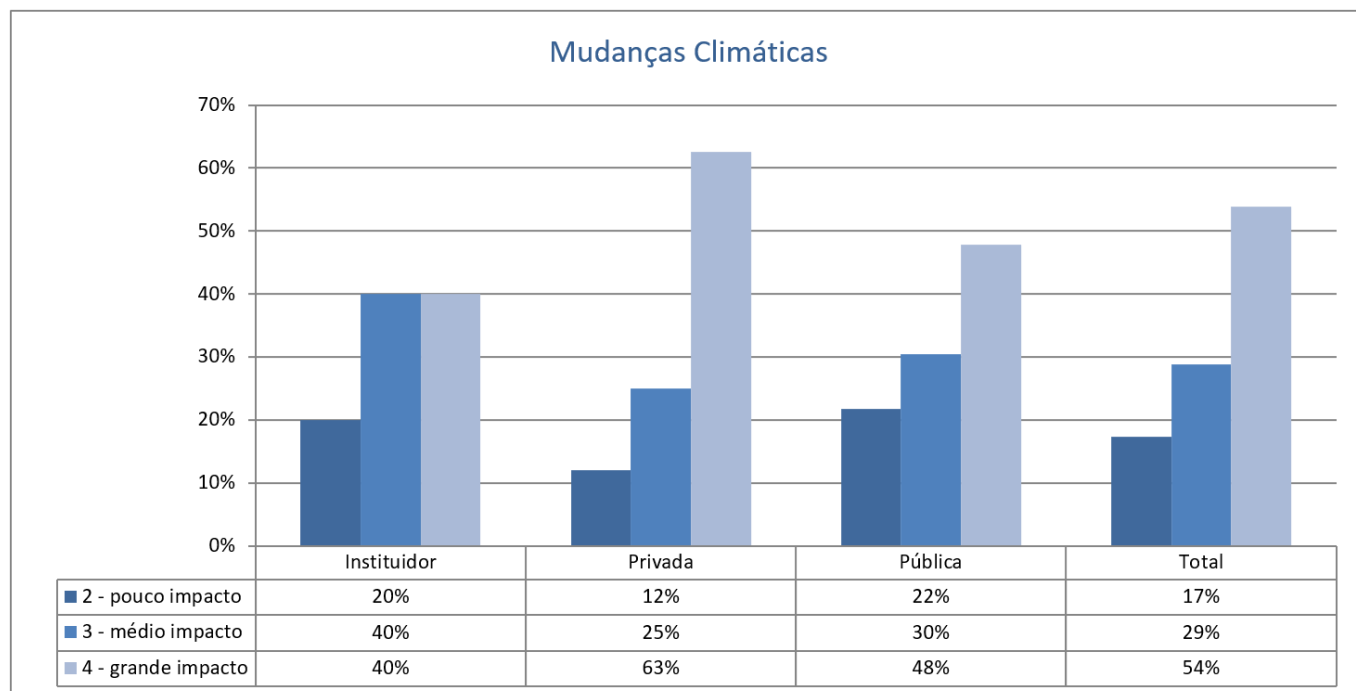
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

*“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às mudanças climáticas e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica*



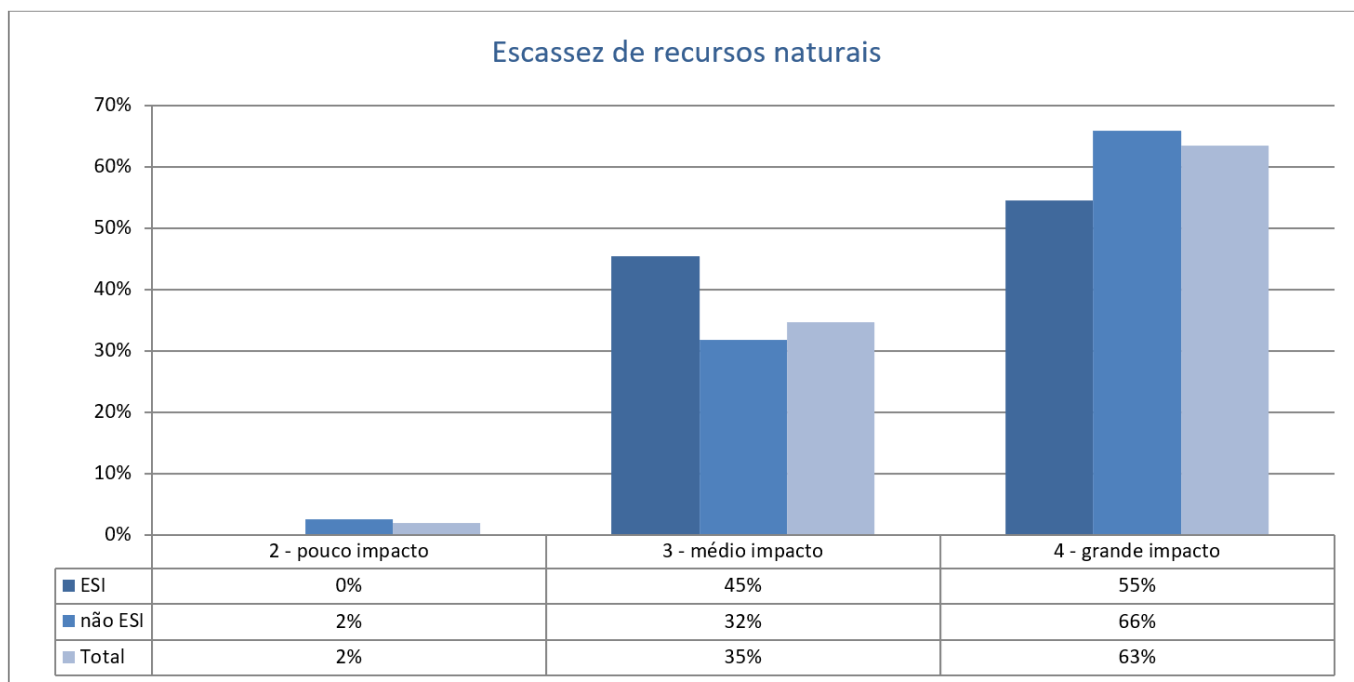
N “Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

*“Utiliza ASG” – Percepção das EFPC quanto às mudanças climáticas e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante*



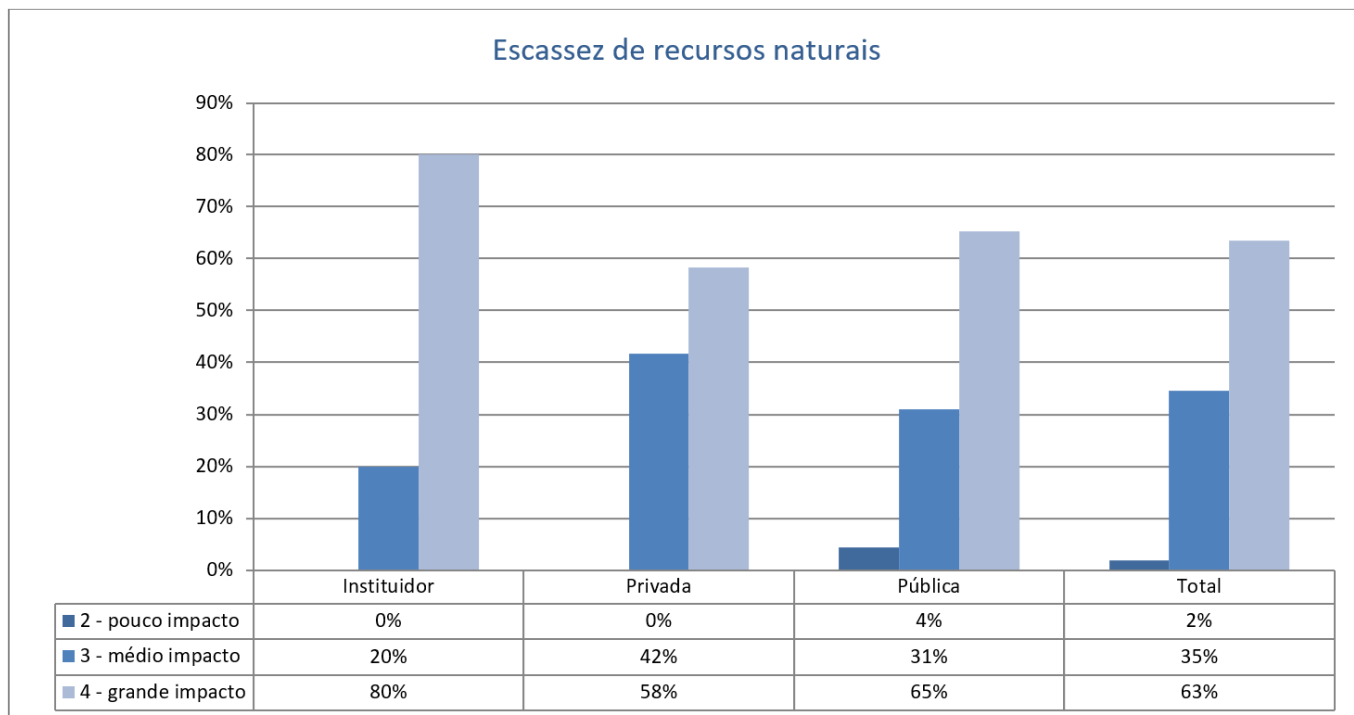
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à escassez de recursos naturais e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



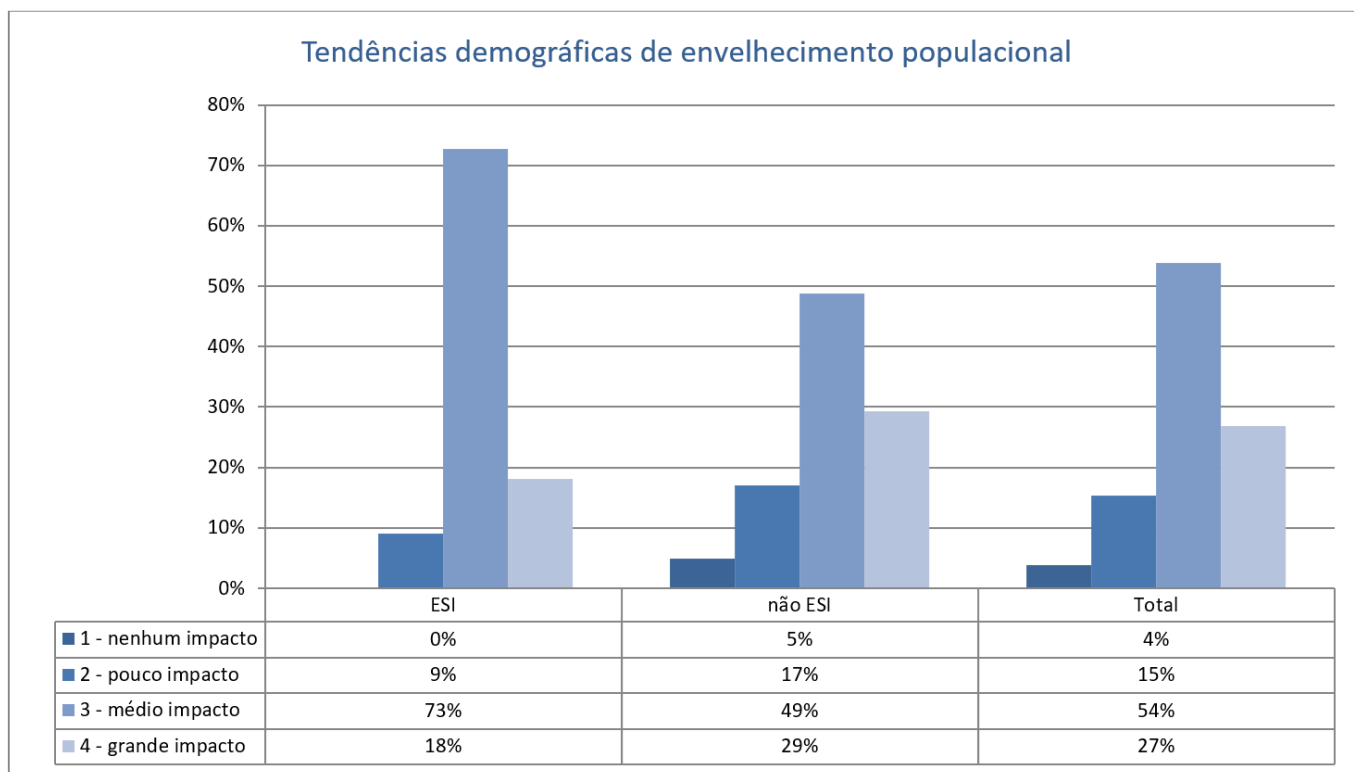
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à escassez de recursos naturais e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



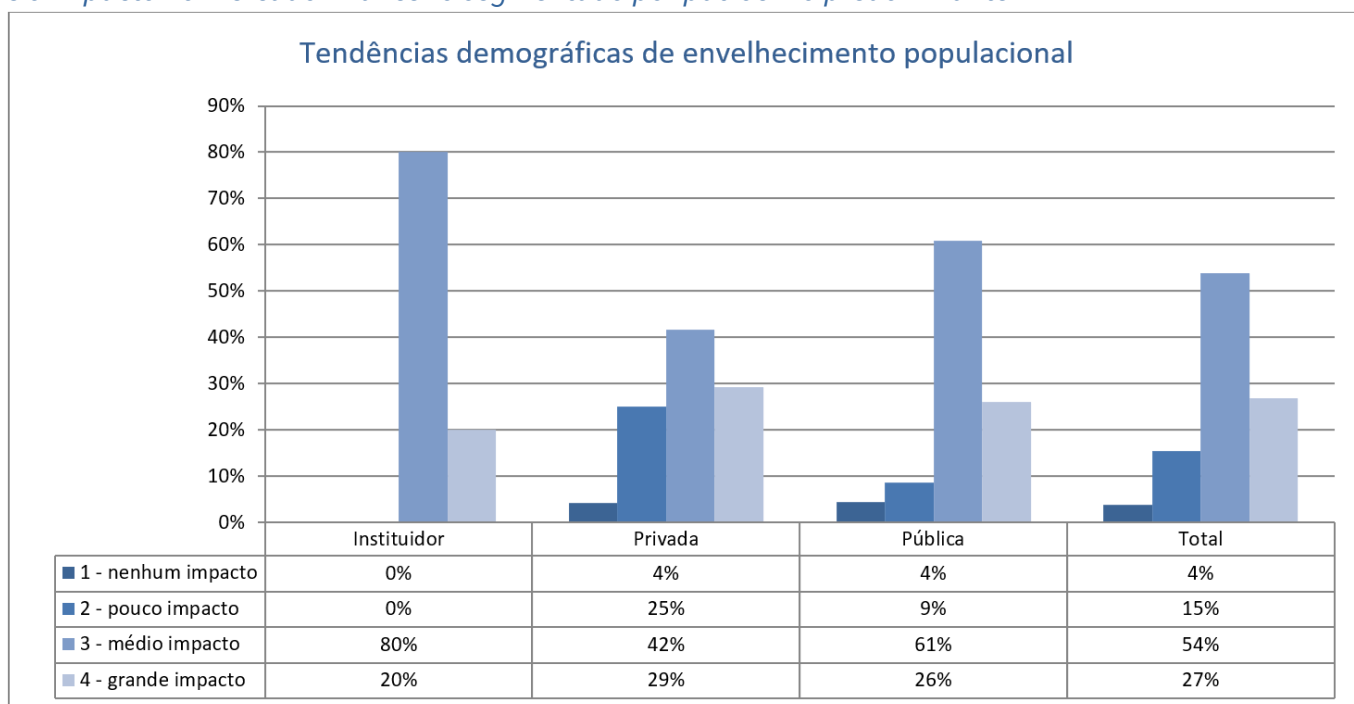
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às tendências demográficas de envelhecimento populacional e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

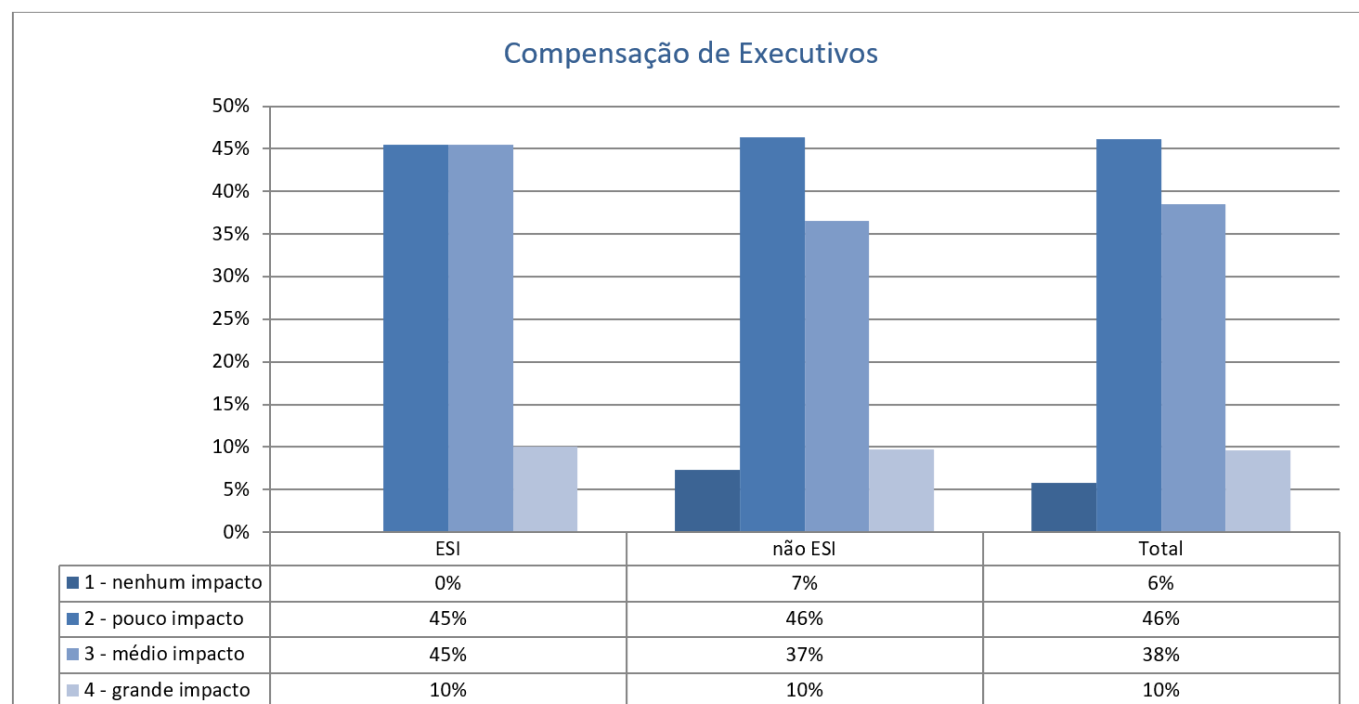
“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às tendências demográficas de envelhecimento populacional e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

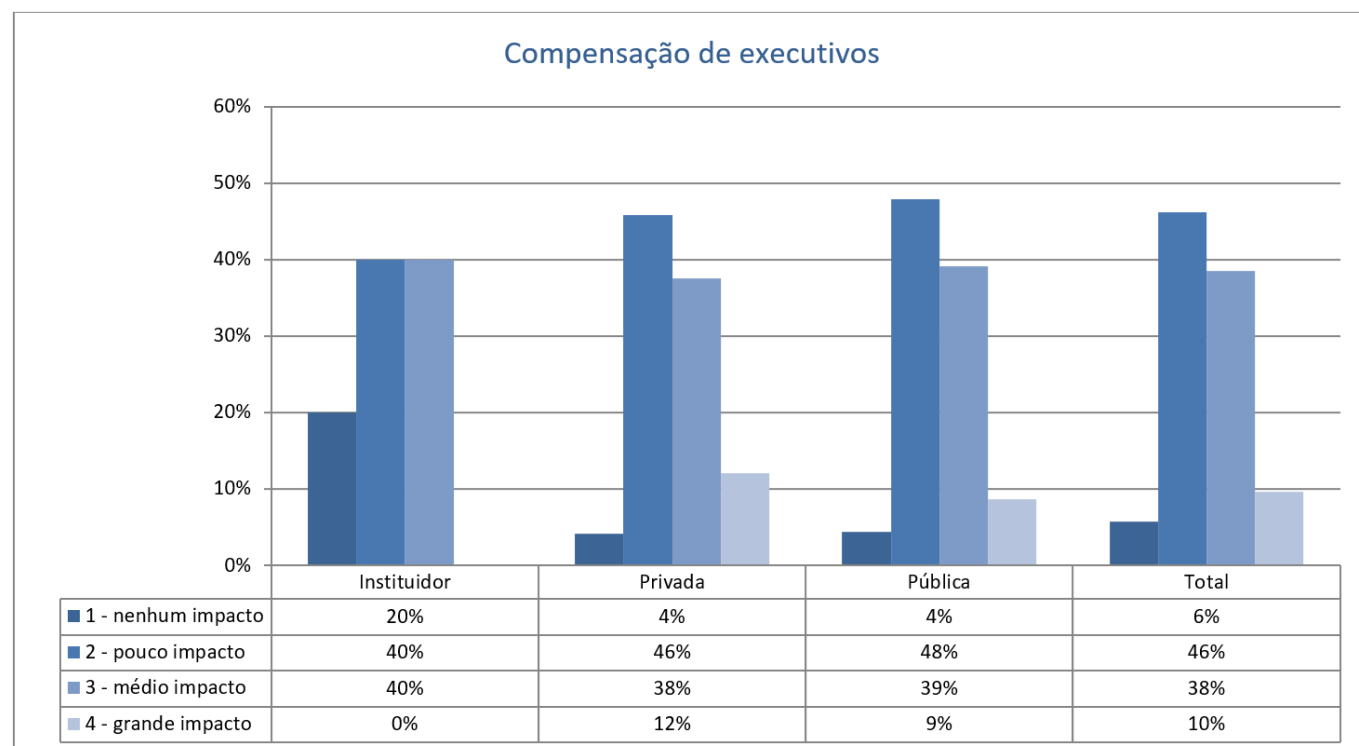


“Utiliza ASG” – Percepção das EFPC quanto à compensação de executivos e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



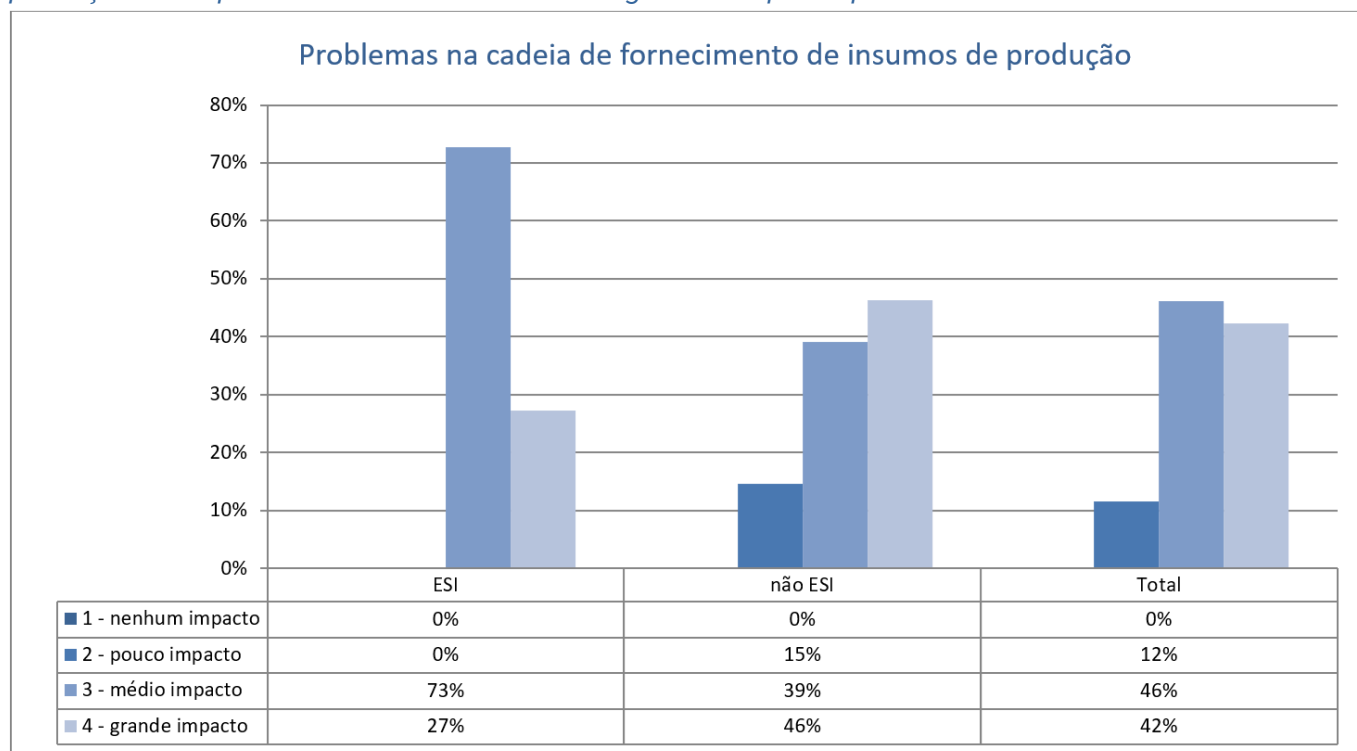
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à compensação de executivos e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



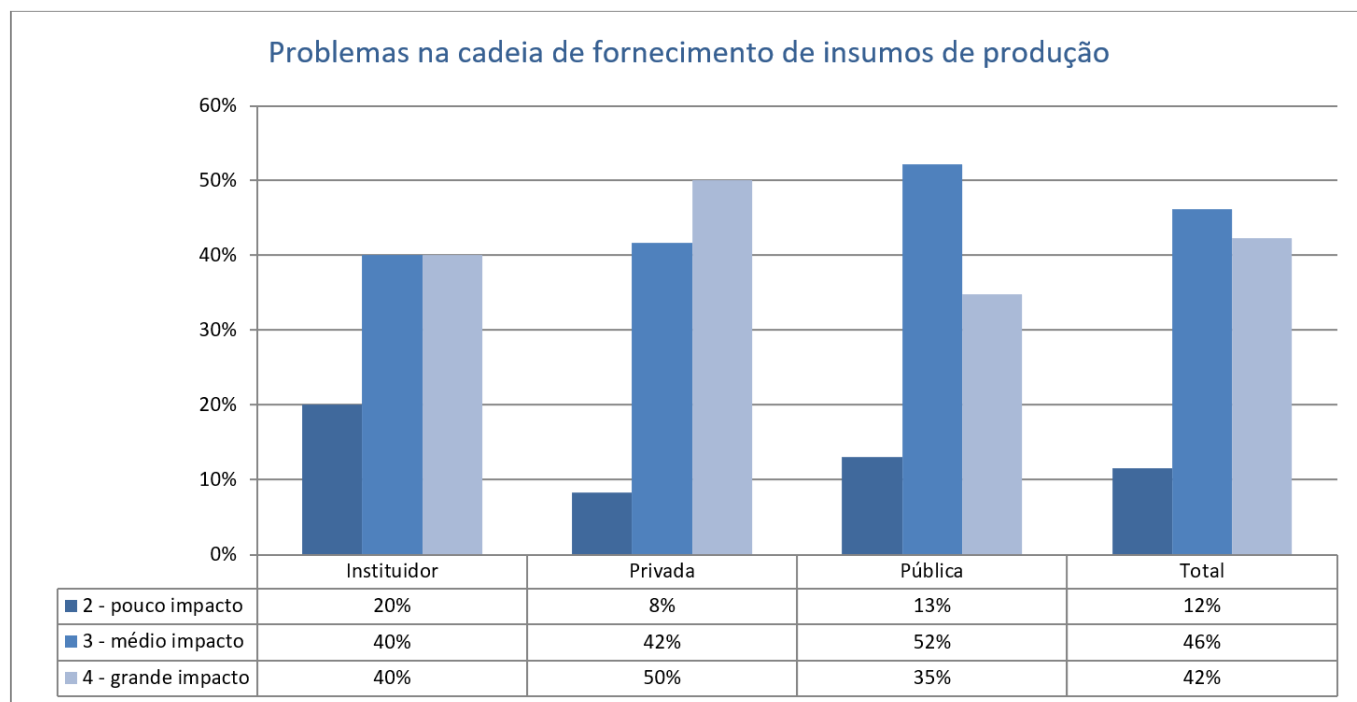
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” – Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



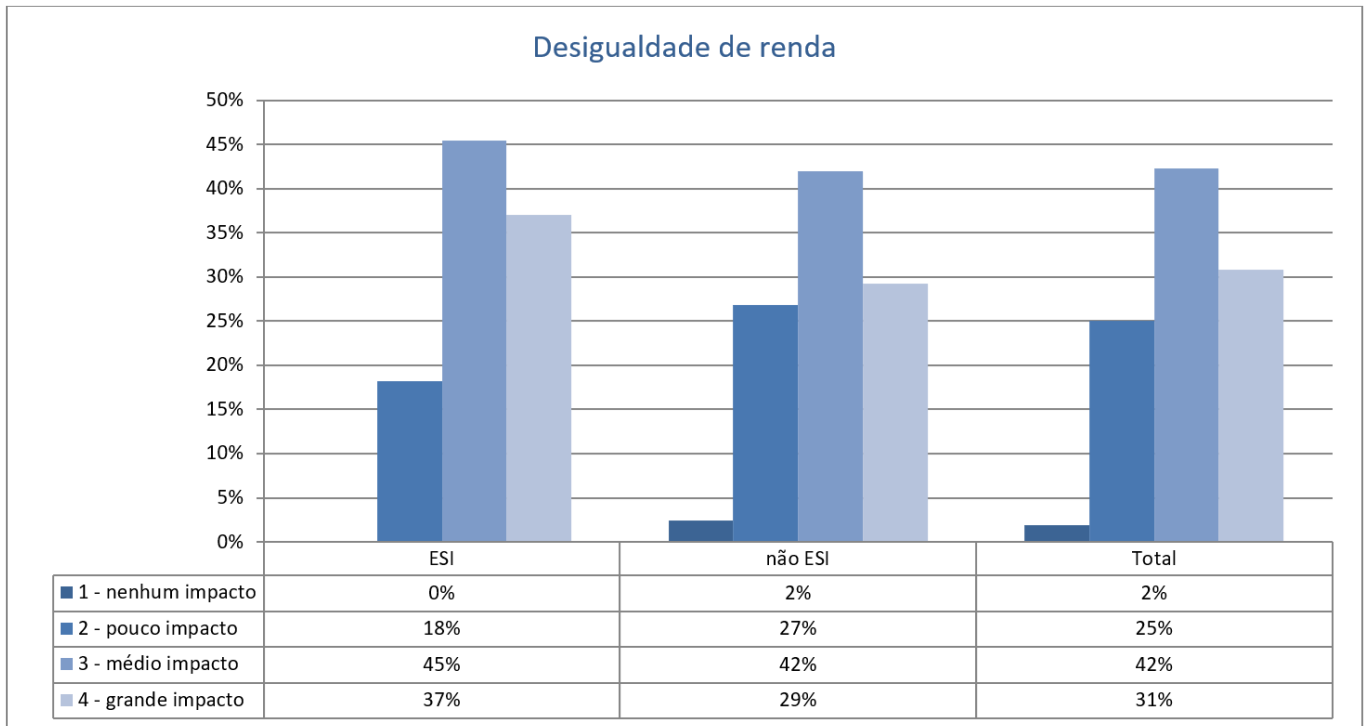
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



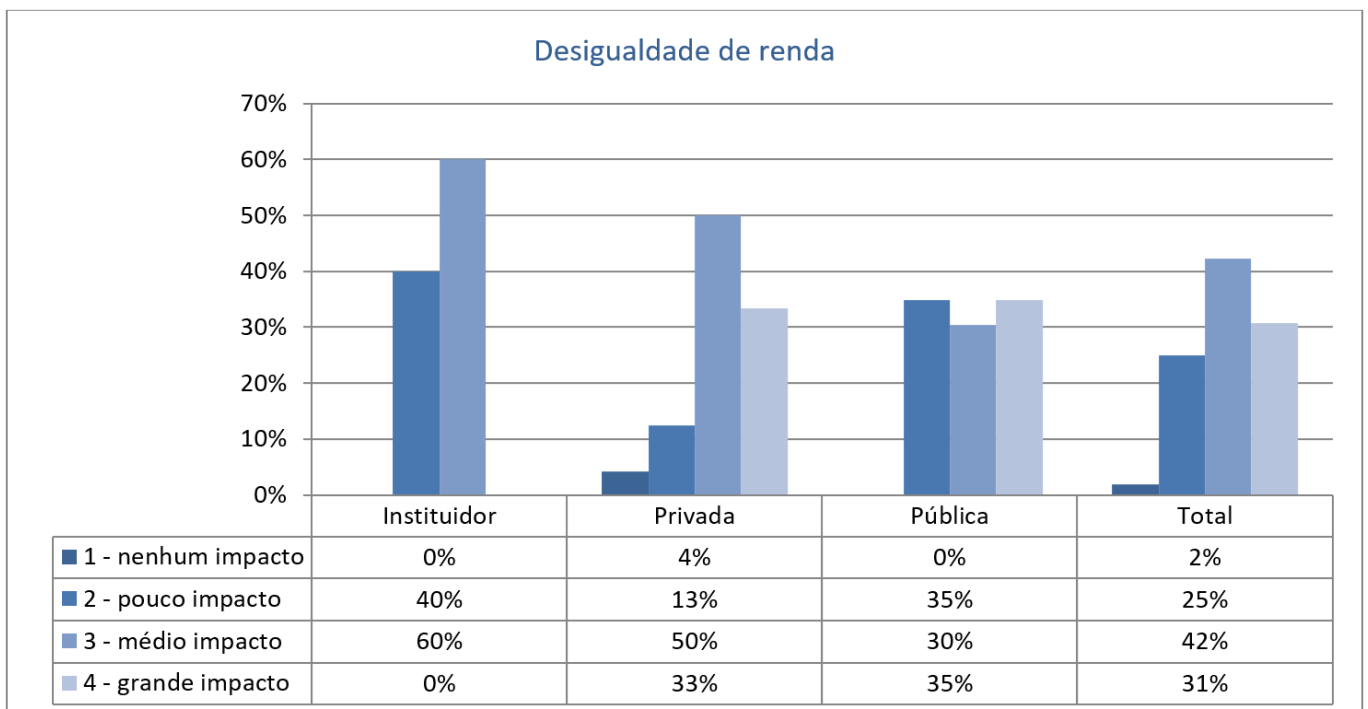
“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” – Percepção das EFPC quanto à desigualdade de renda e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

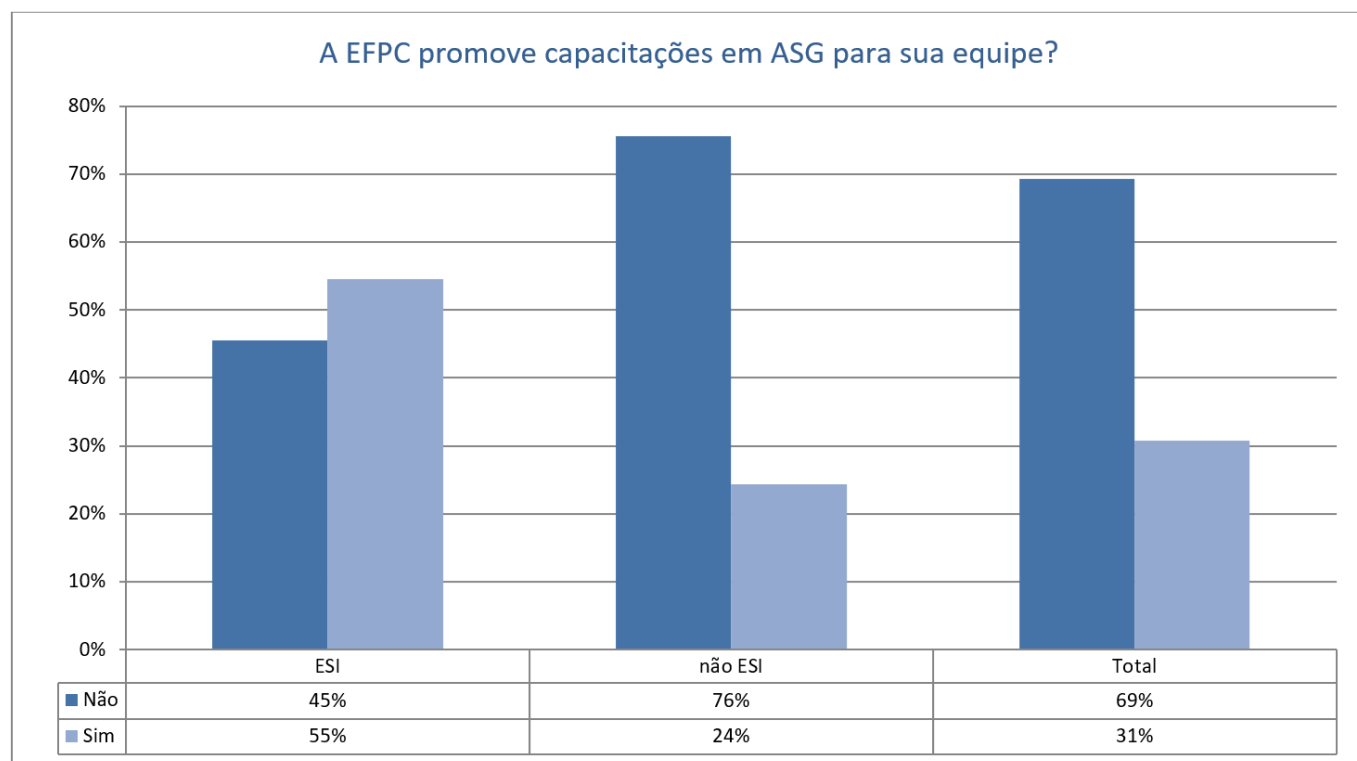
“Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à desigualdade de renda e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

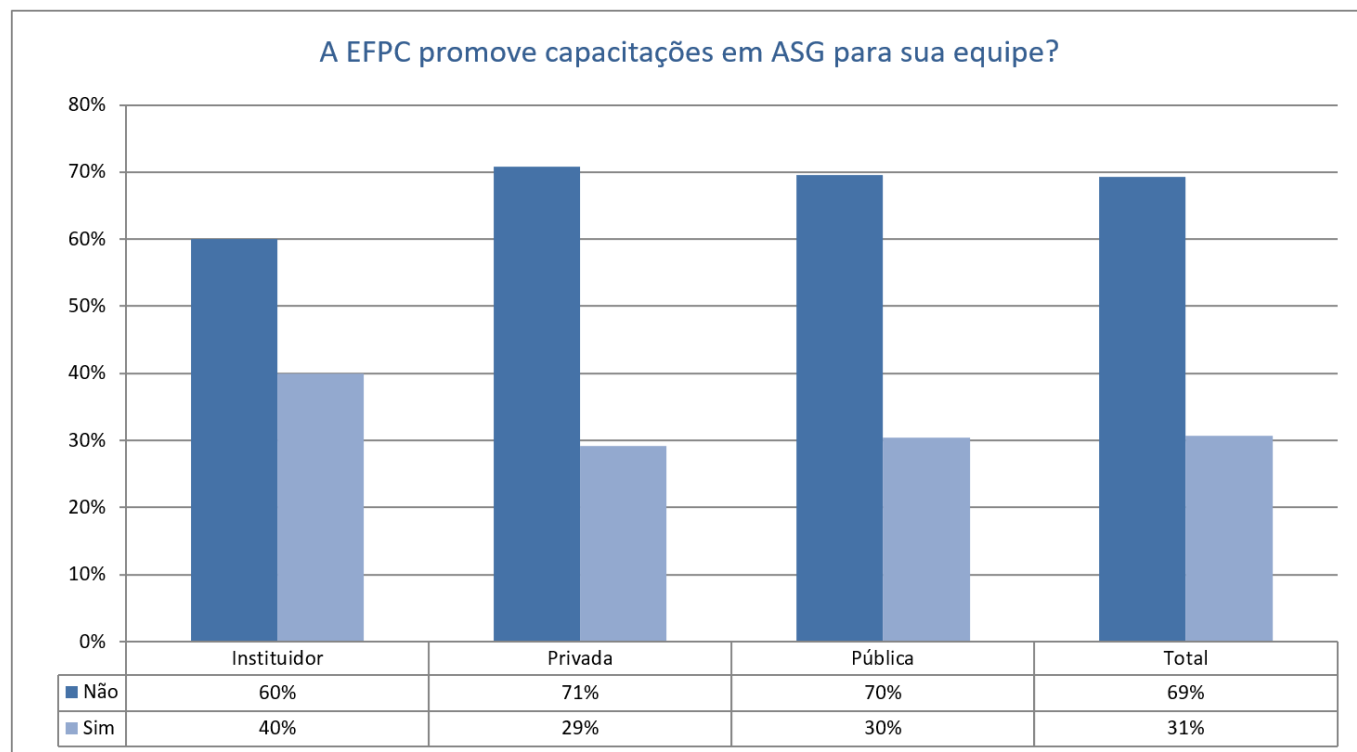
## Pergunta 19: EFPC promove capacitações em ASG para sua equipe?

“Utiliza ASG” – Promoção de capacitações segmentado por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

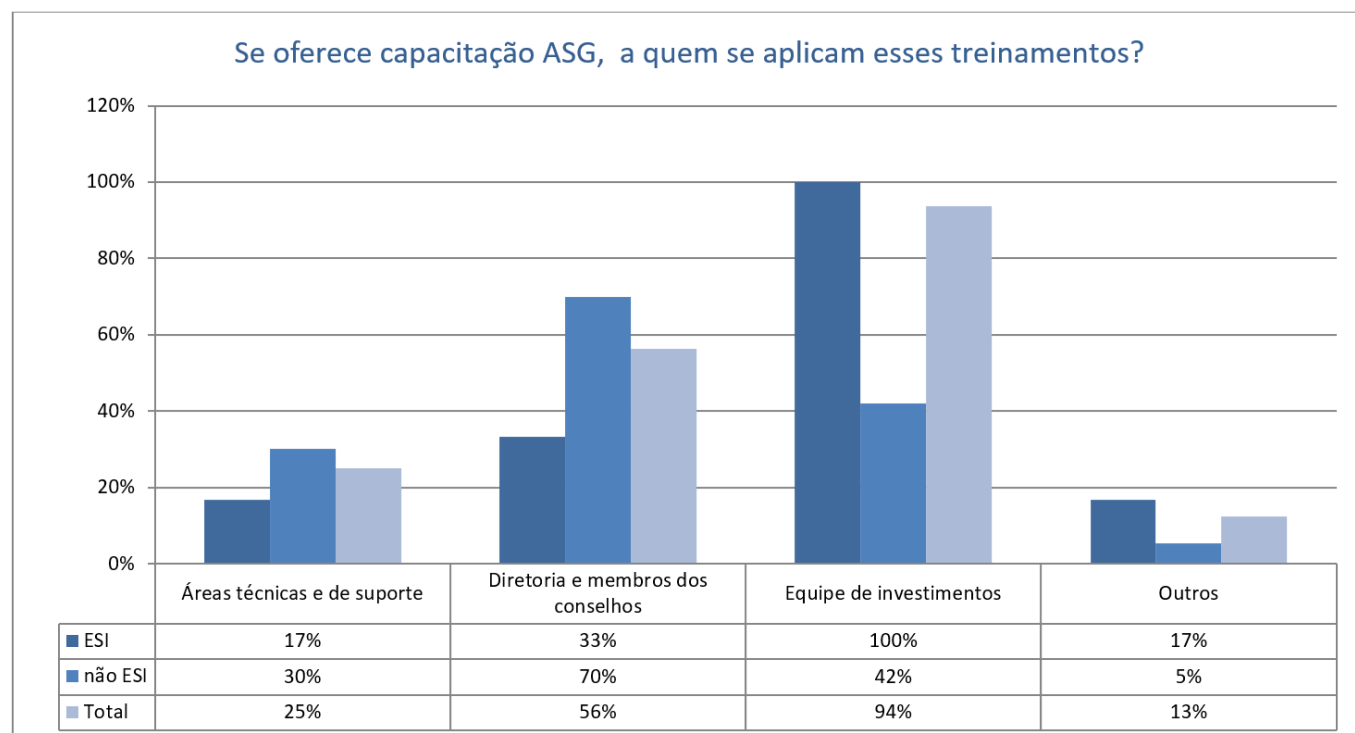
“Utiliza ASG” – Promoção de capacitações segmentado por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

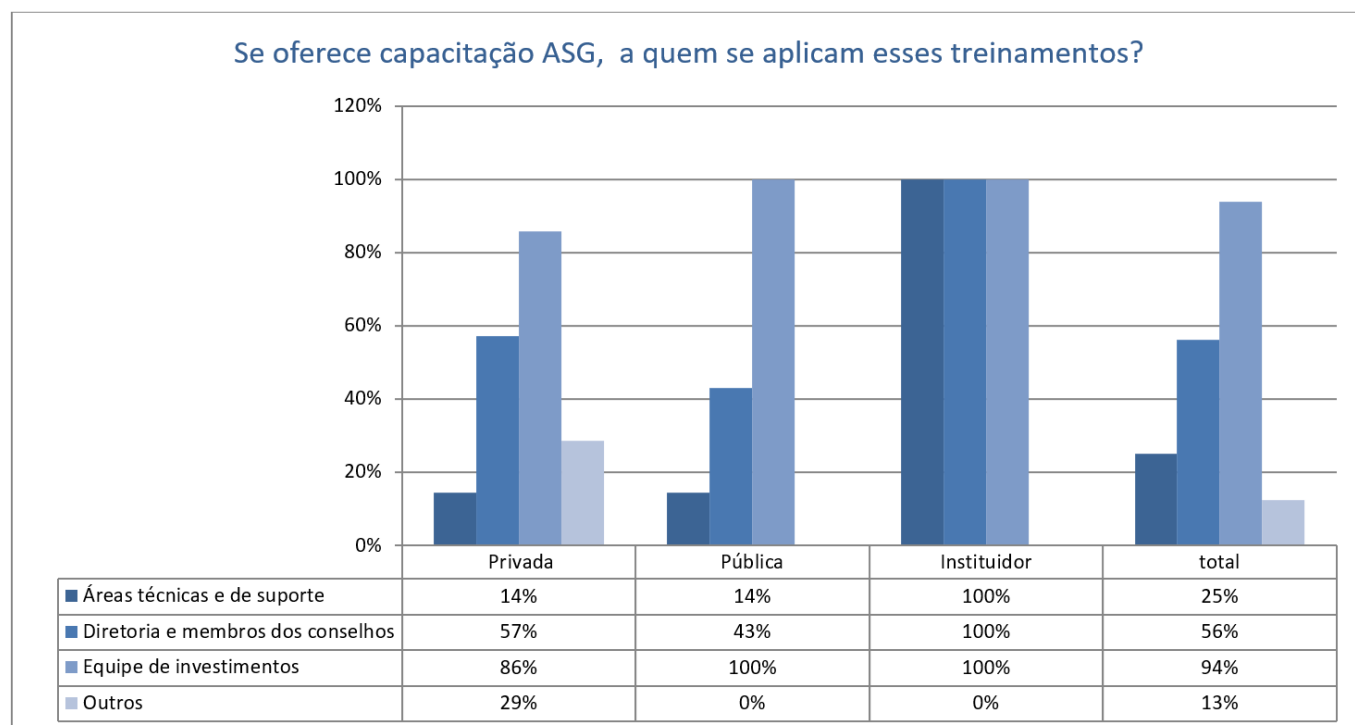
## Pergunta 20: Se oferece capacitação ASG, a quem se aplicam esses treinamentos?

“Utiliza ASG” – Público alvo de capacitações ASG segmentada por importância sistêmica



“Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 16 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

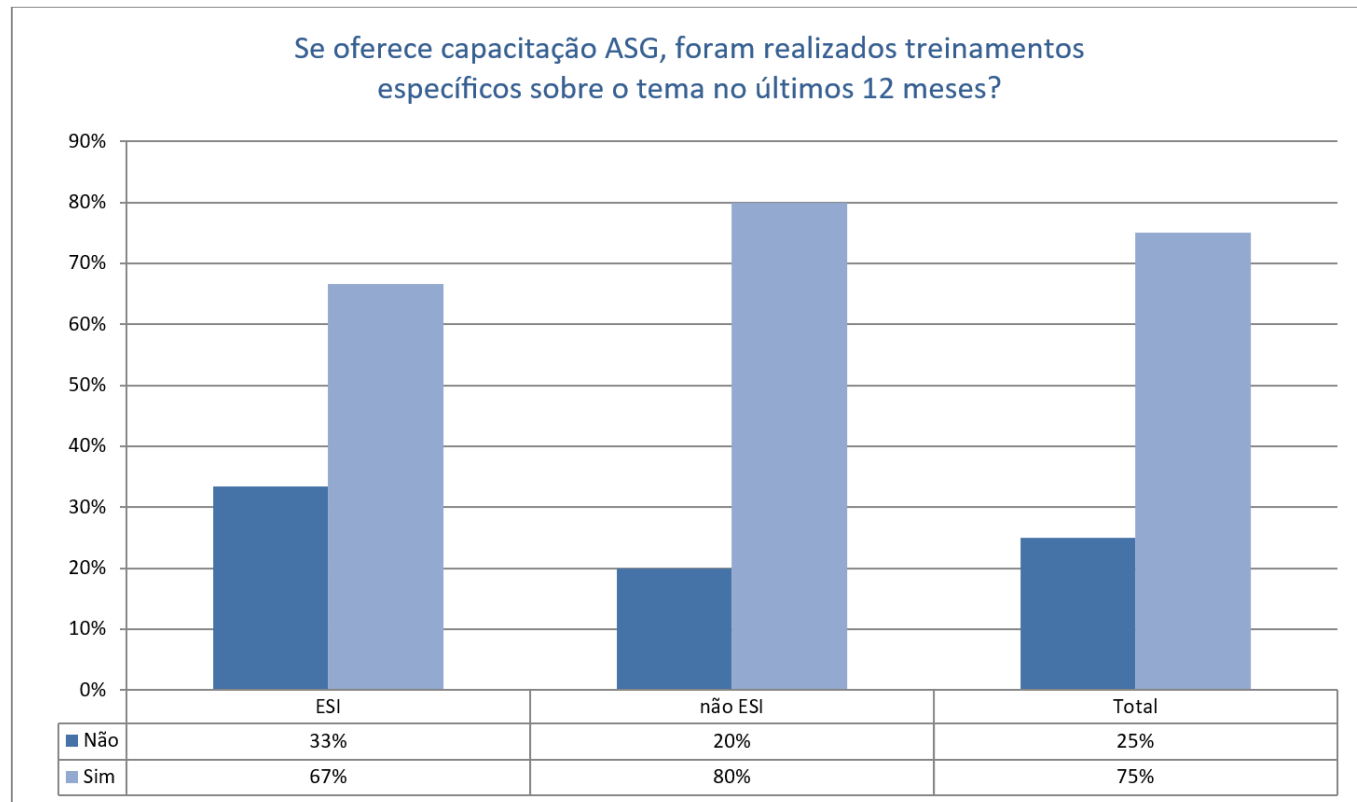
“Utiliza ASG” – Público alvo de capacitações ASG segmentada por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 16 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

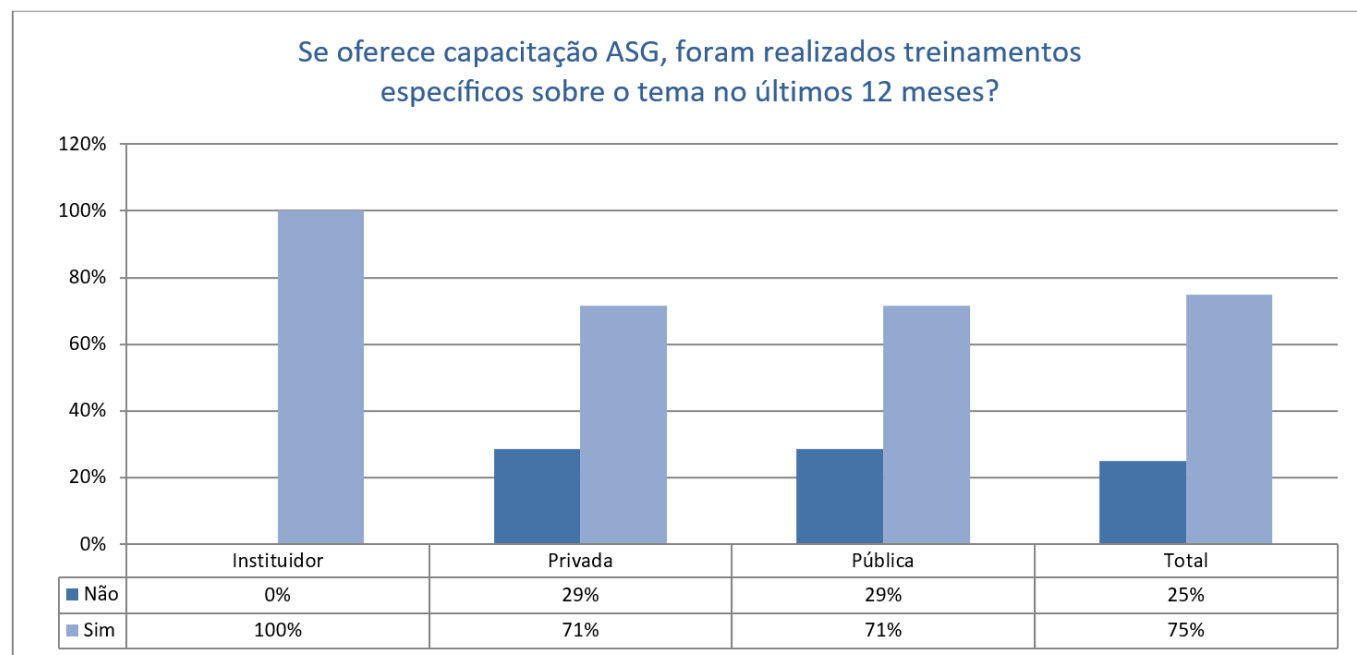
## Pergunta 21: Se oferece capacitação ASG, foram realizados treinamentos específicos sobre o tema no últimos 12 meses?

“Utiliza ASG” – Capacitações nos últimos 12 meses segmentado por importância sistêmica



“Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 16 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

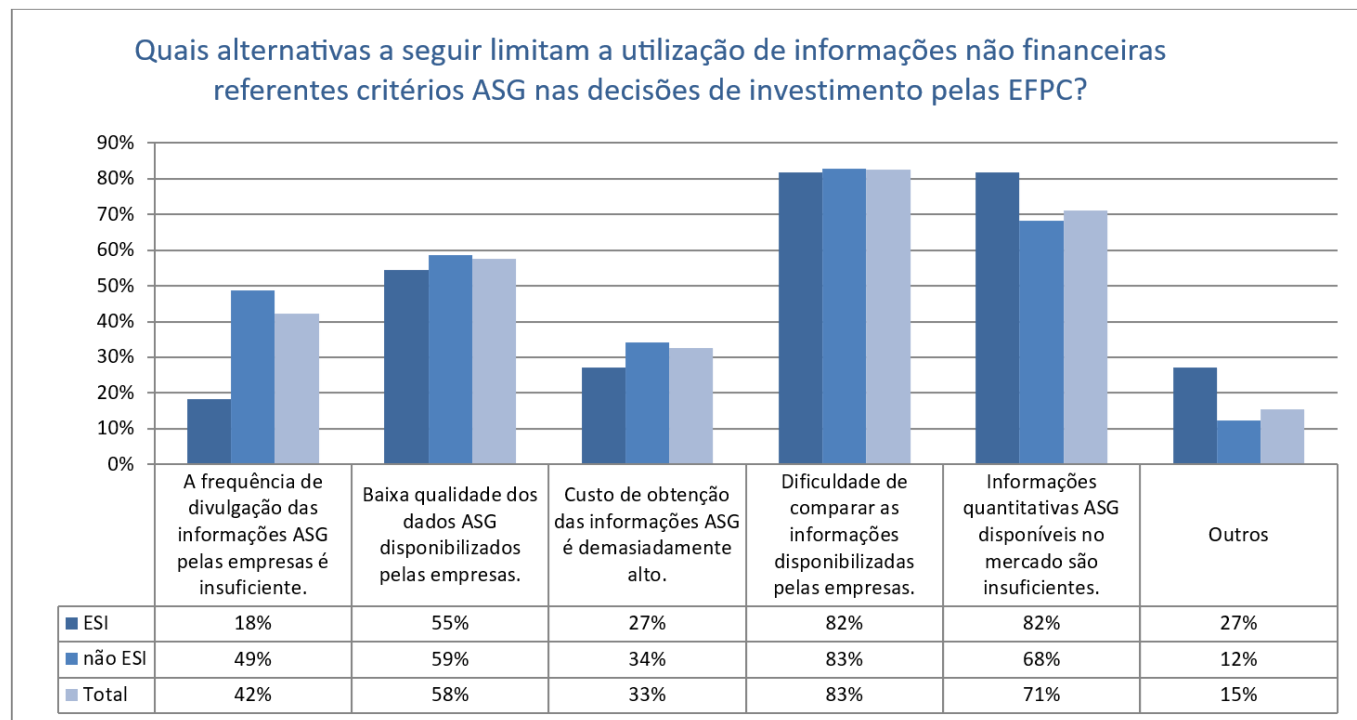
“Utiliza ASG” – Capacitações nos últimos 12 meses segmentado por patrocínio predominante



“Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 16 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

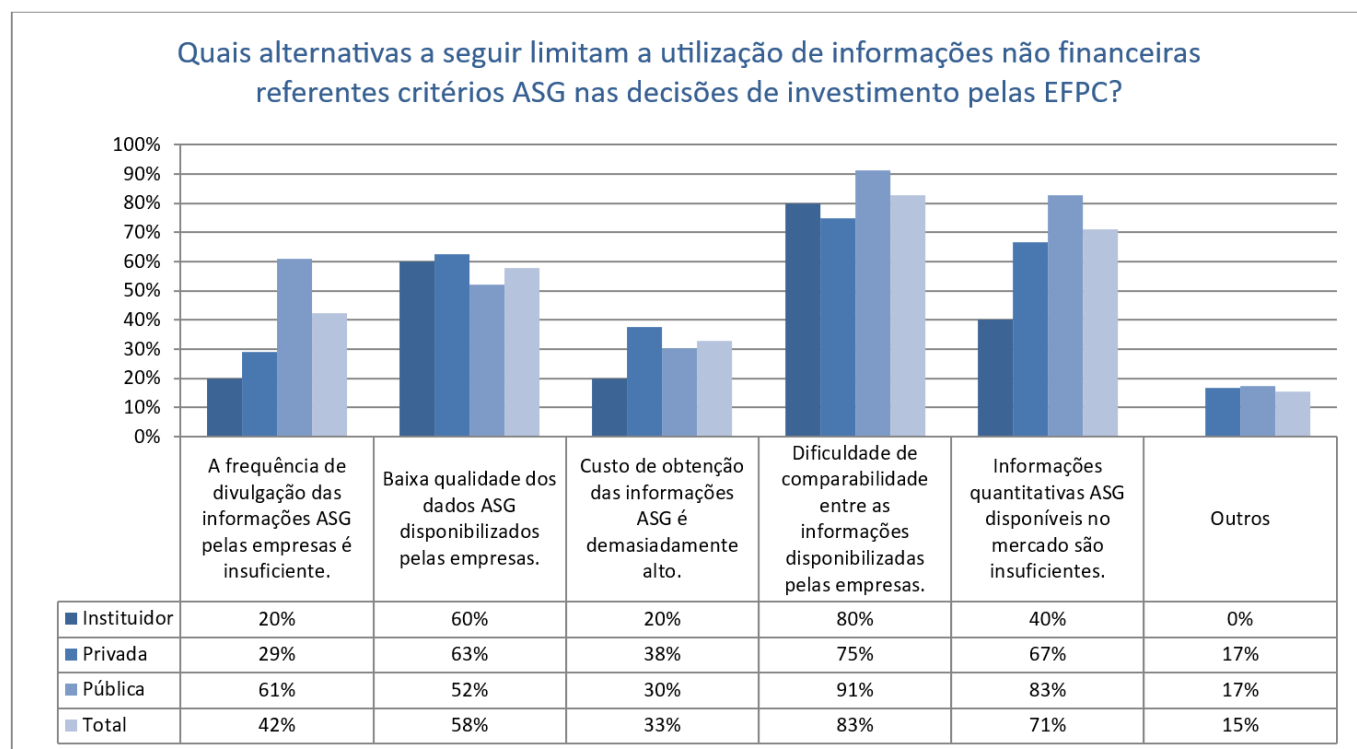
## Pergunta 22: Quais alternativas a seguir limitam a utilização de informações não financeiras referentes critérios ASG nas decisões de investimento pelas EFPC?

“Utiliza ASG” - Limitações da utilização de informações não financeiras por importância sistêmica



“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” - Limitações da utilização de informações não financeiras por patrocínio predominante

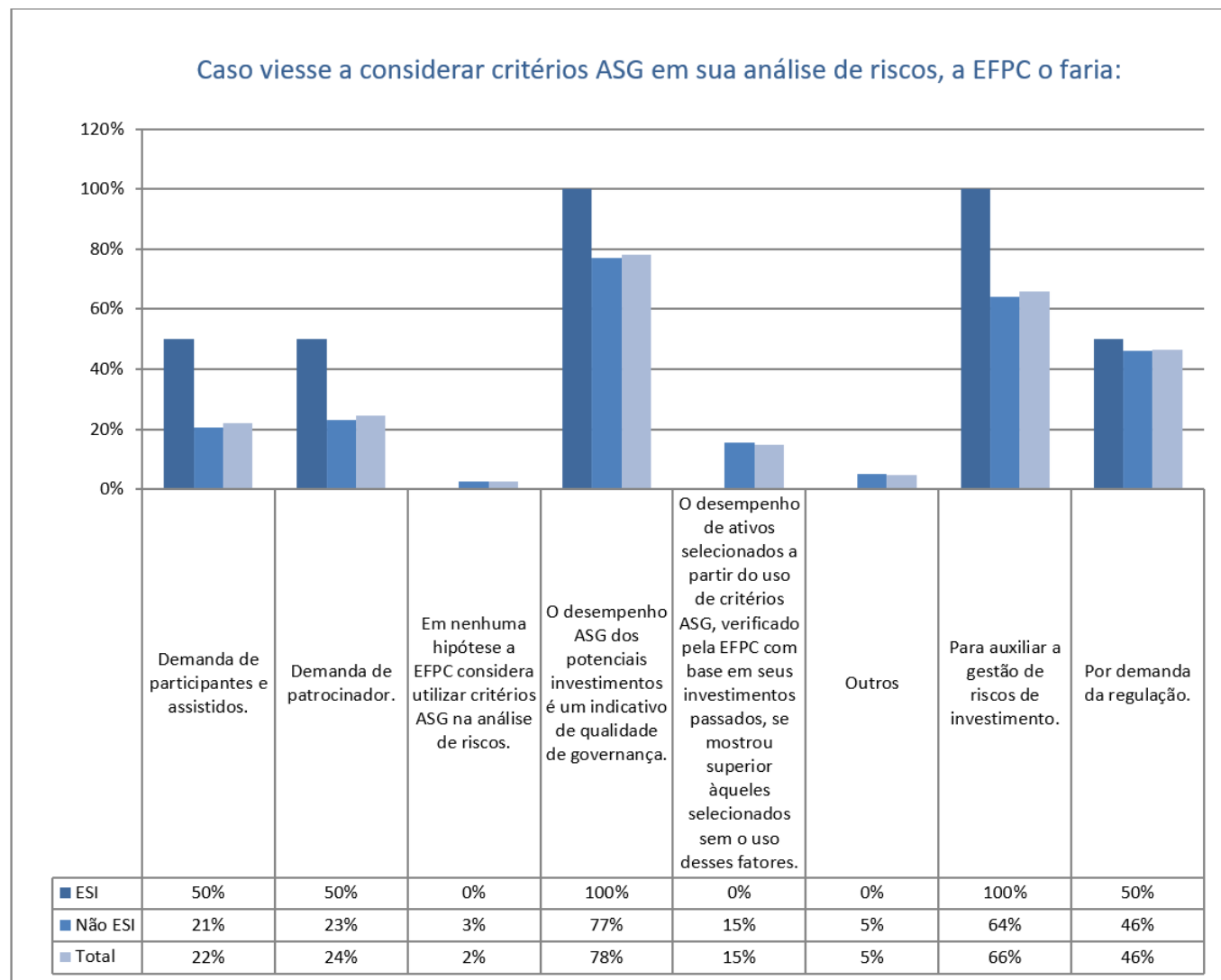


“Utiliza ASG” = 52 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Seção 3: Não utiliza ASG

#### Pergunta 23: Caso viesse a considerar critérios ASG em sua análise de riscos, a EFPC o faria:

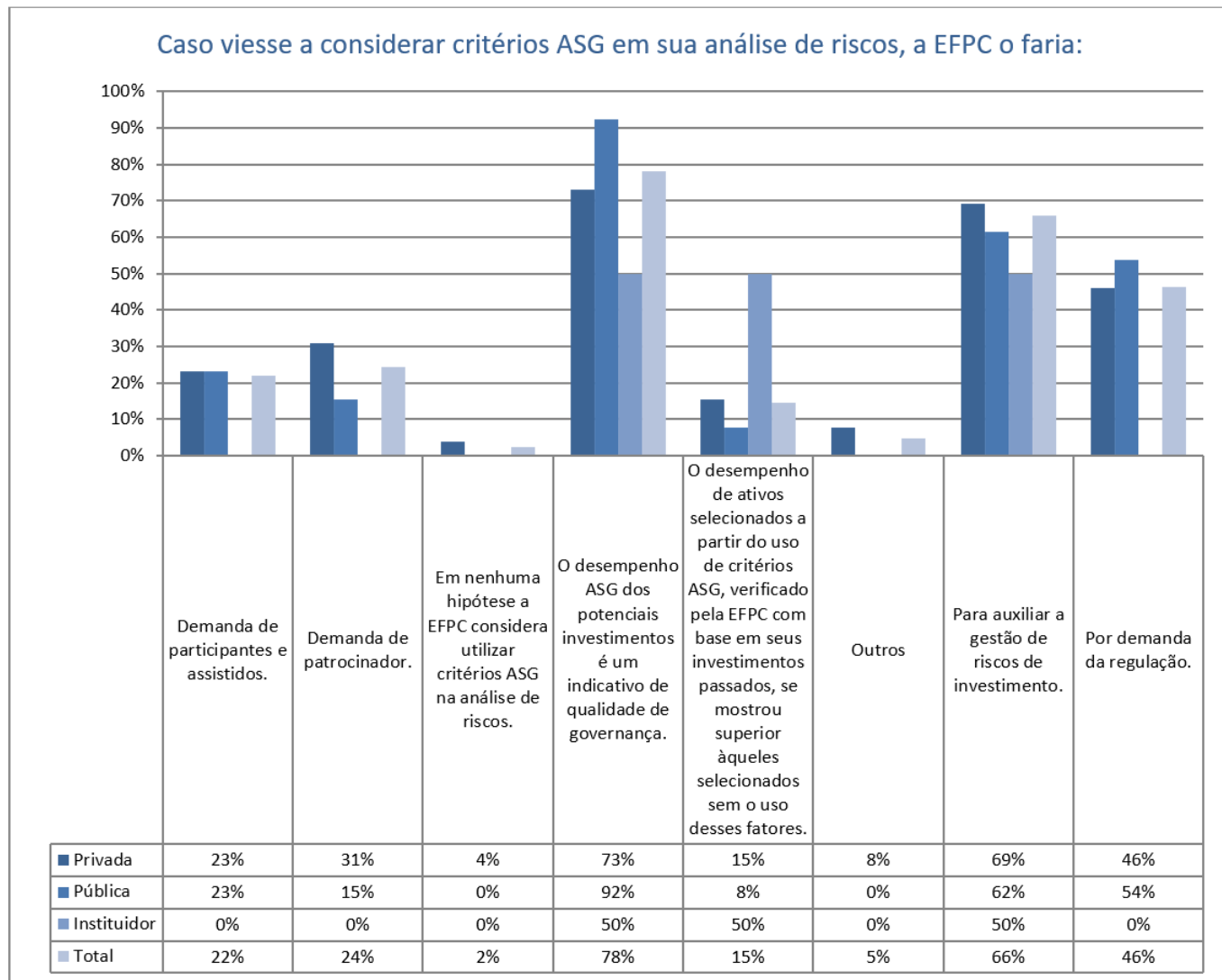
“Não Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG por importância sistêmica



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

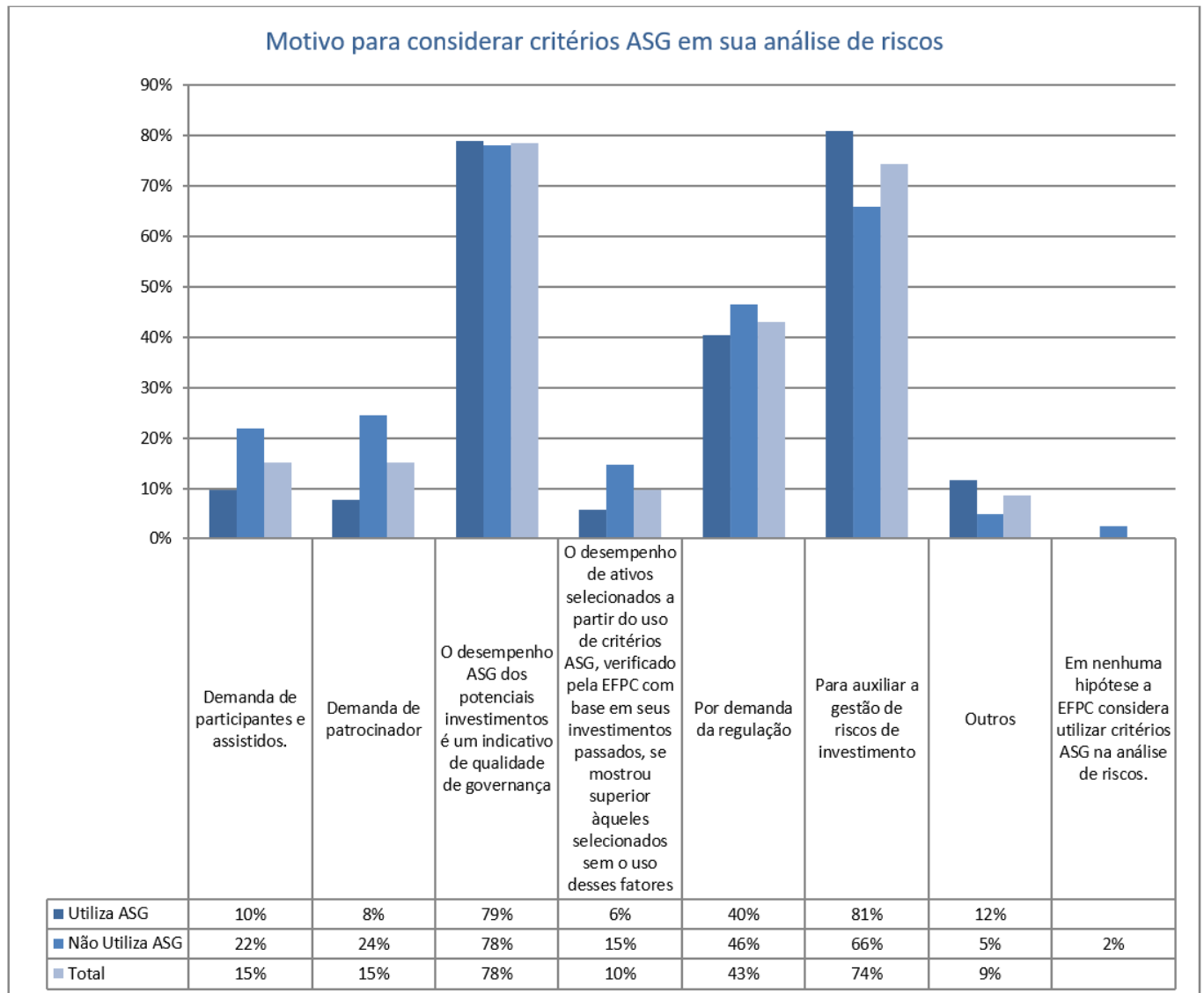


“Não Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG por patrocínio predominante



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Motivação para utilização de ASG



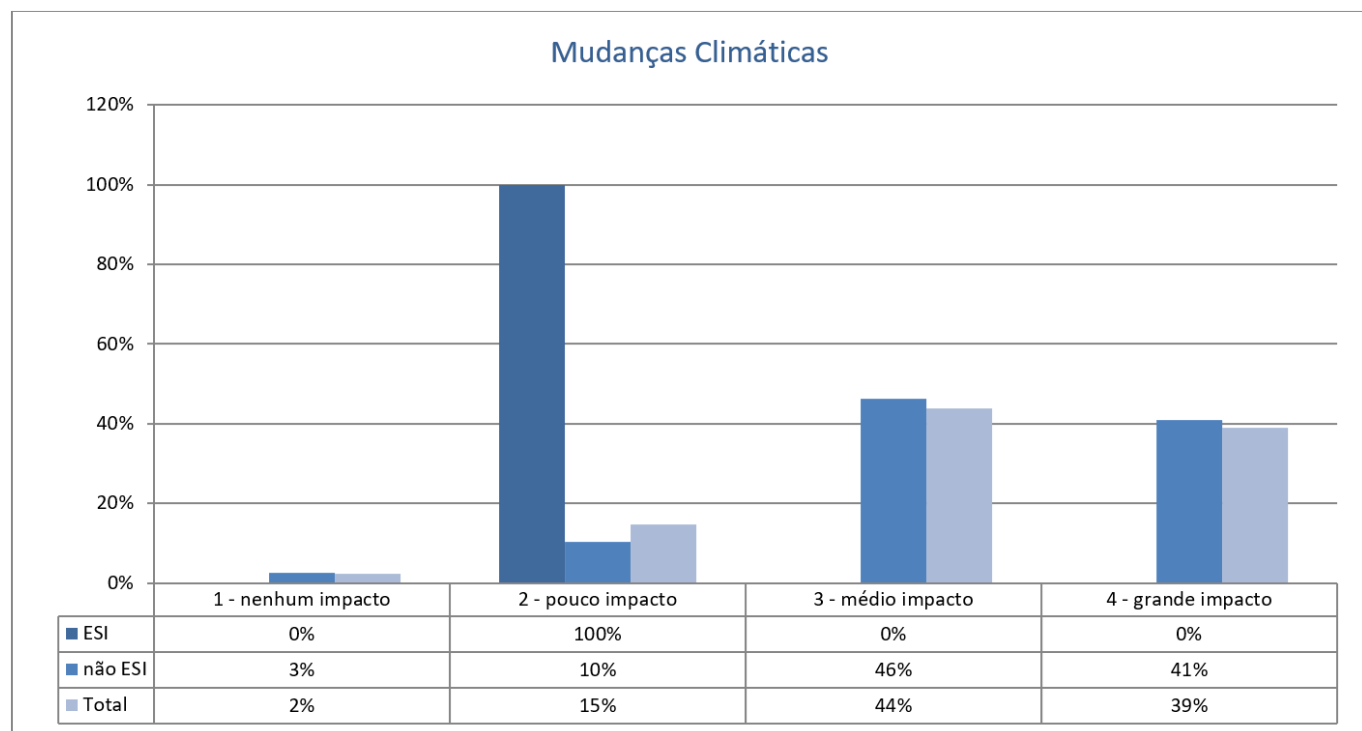
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Pergunta 24: Avalie os seguintes riscos ASG de 1 a 4 em relação a seus impactos nos mercados financeiros. (Escala: 1 - pouco impacto; 4 - grande impacto)

Marcar apenas um oval por linha.

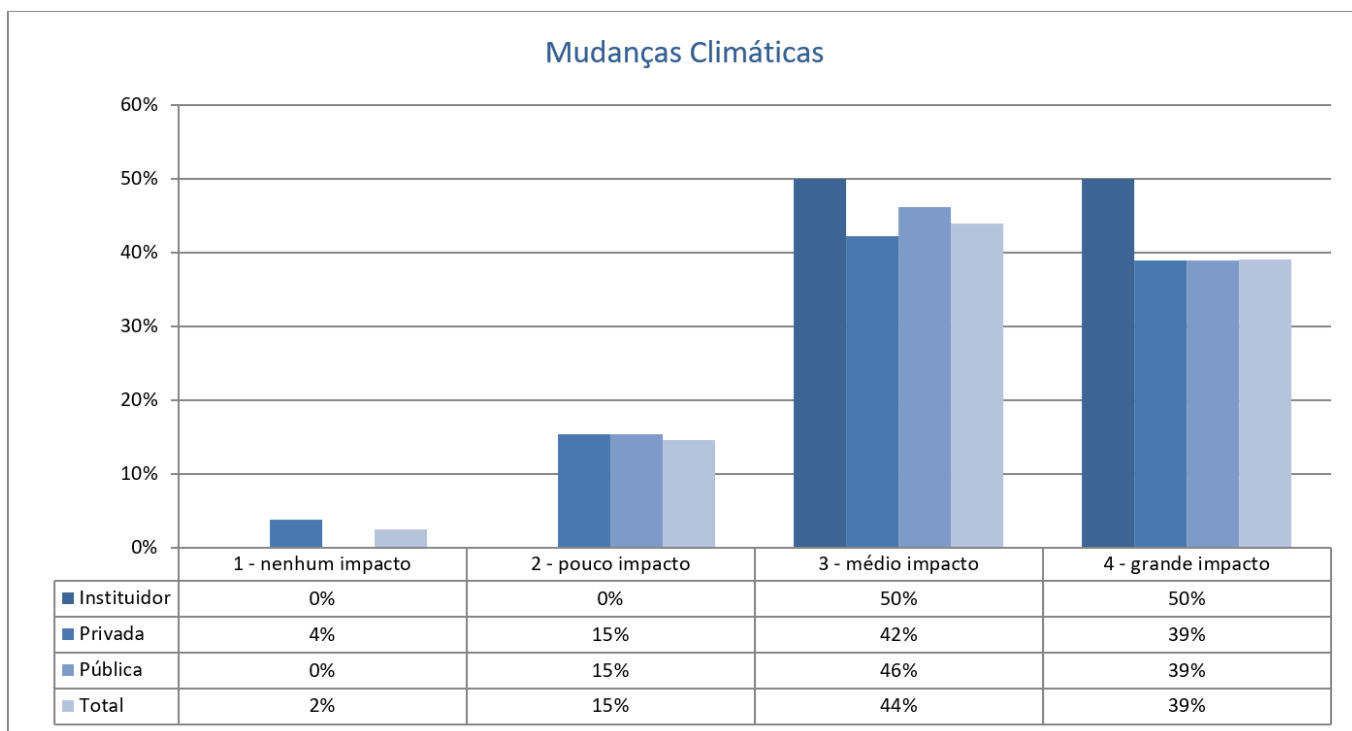
	1 - Nenhum impacto	2 - Pouco impacto	3 - Médio impacto	4 - Grande impacto
Mudanças climáticas	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Escassez de recursos naturais	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Tendências demográficas de envelhecimento populacional	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Compensação de executivos	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Desigualdade de renda	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às mudanças climáticas e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



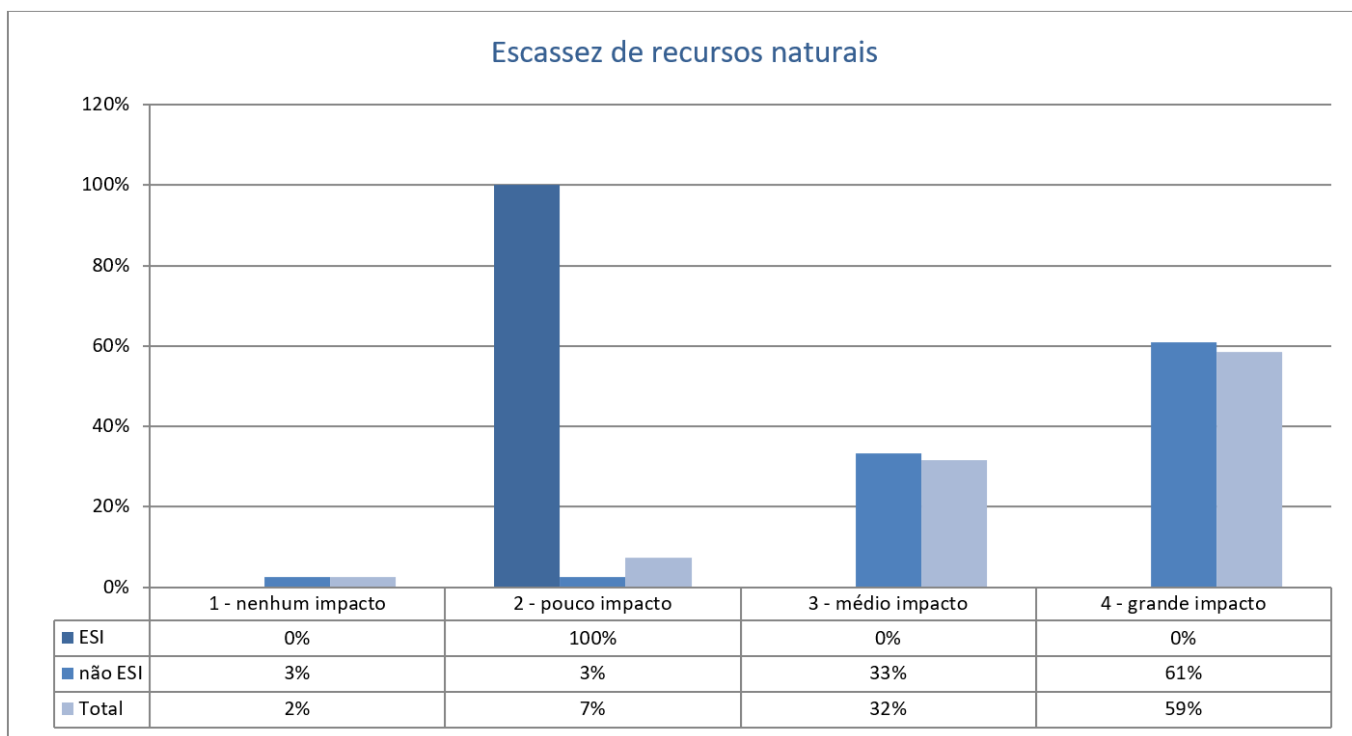
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às mudanças climáticas e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



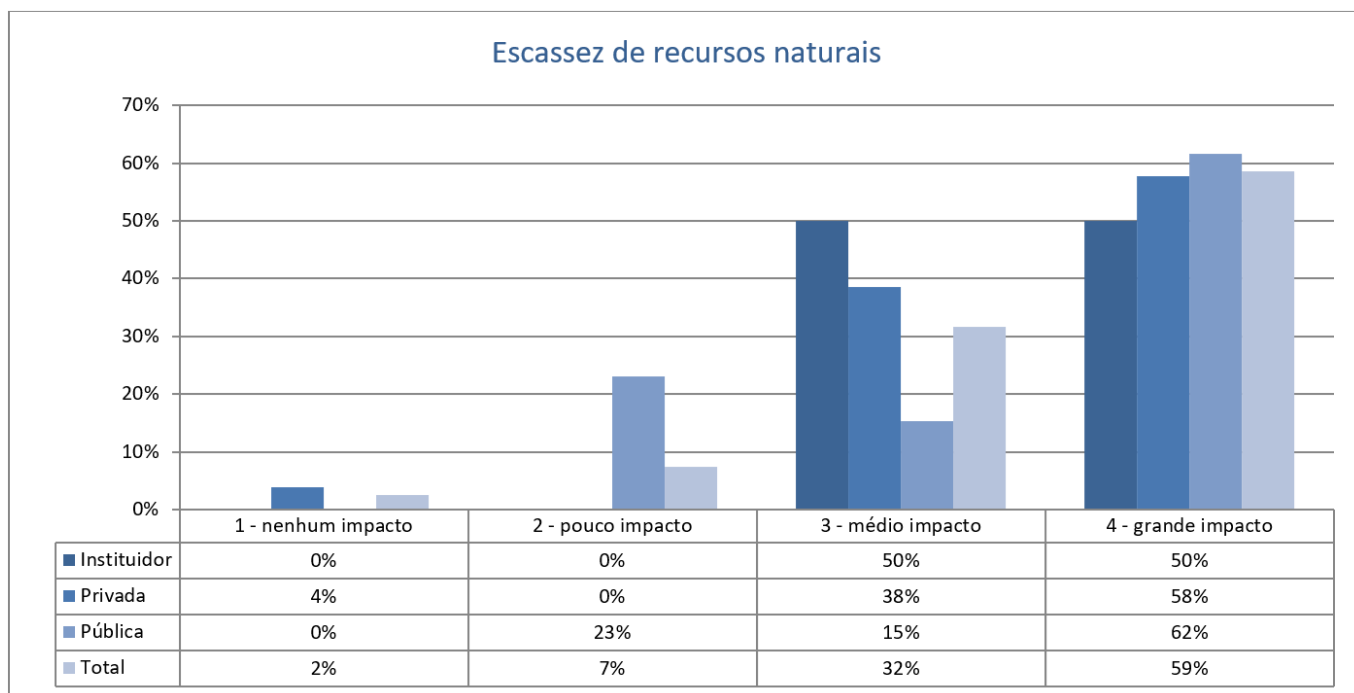
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à escassez de recursos naturais e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



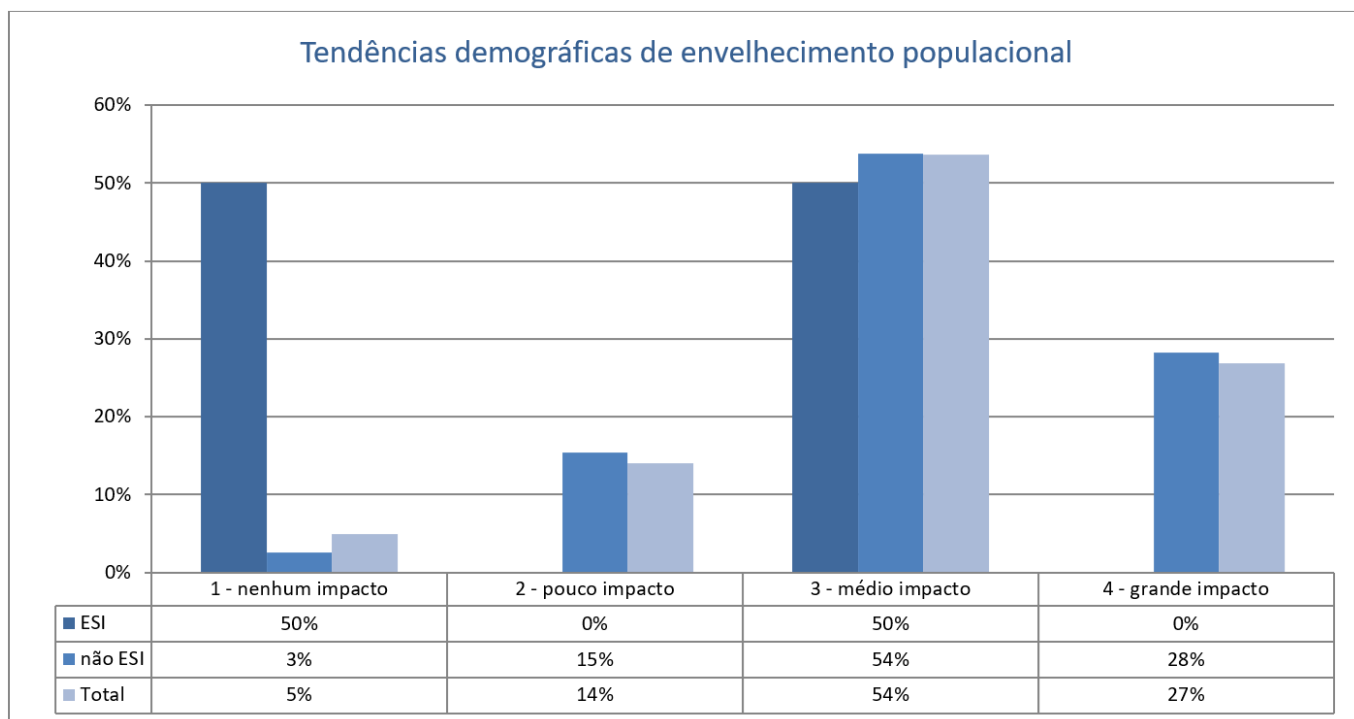
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à escassez de recursos naturais e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



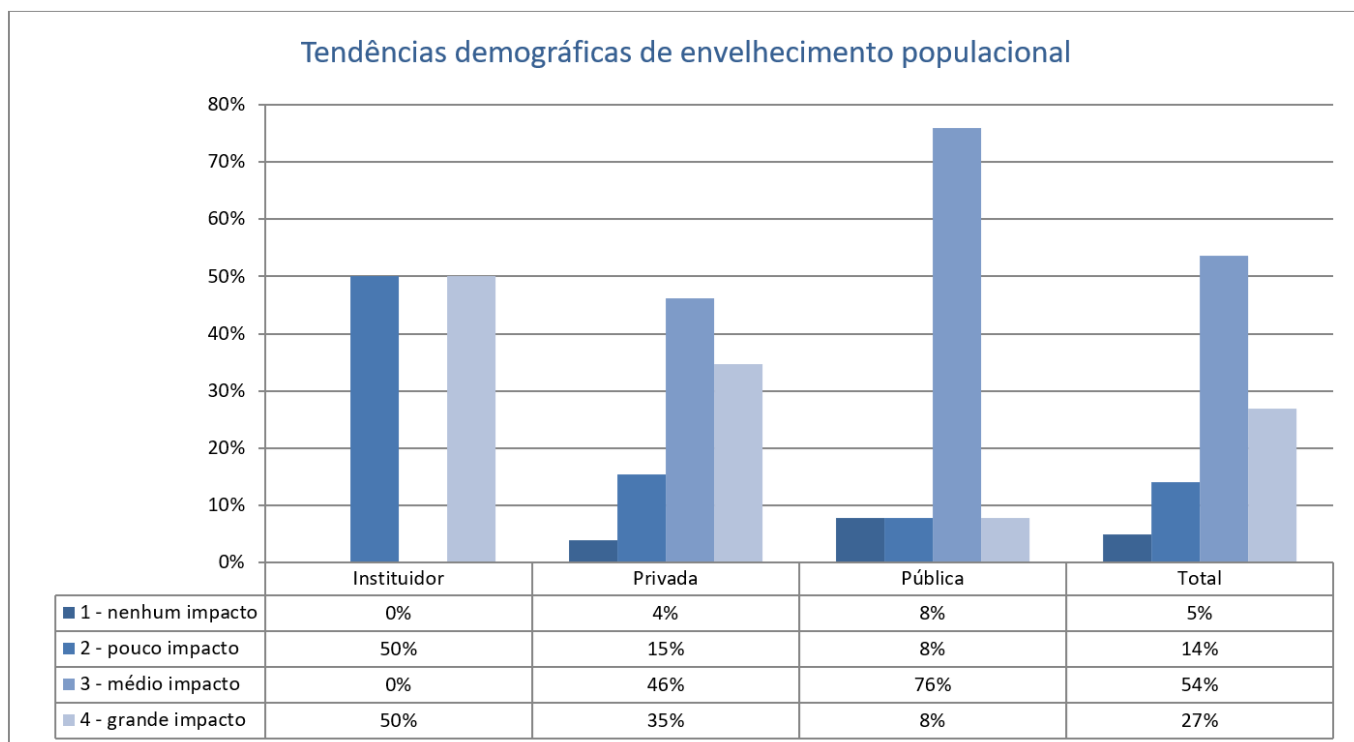
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às tendências demográficas de envelhecimento populacional e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



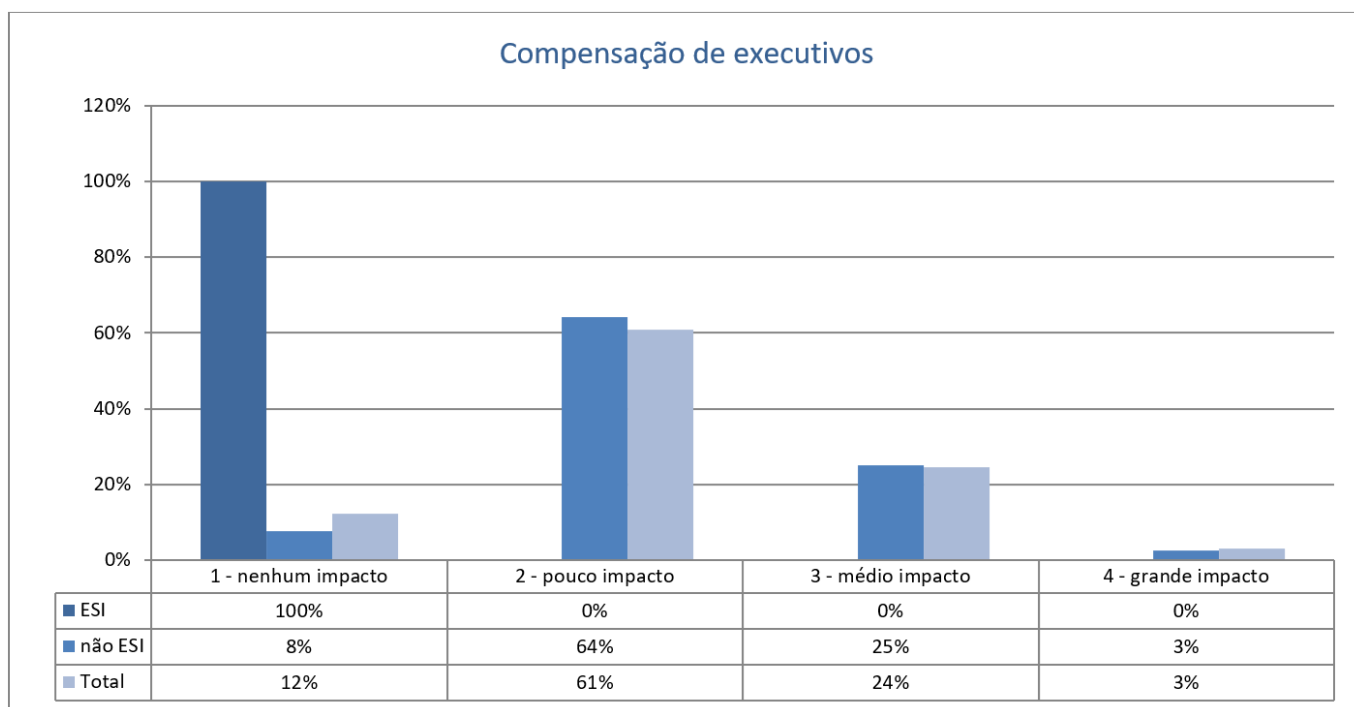
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às tendências demográficas de envelhecimento populacional e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



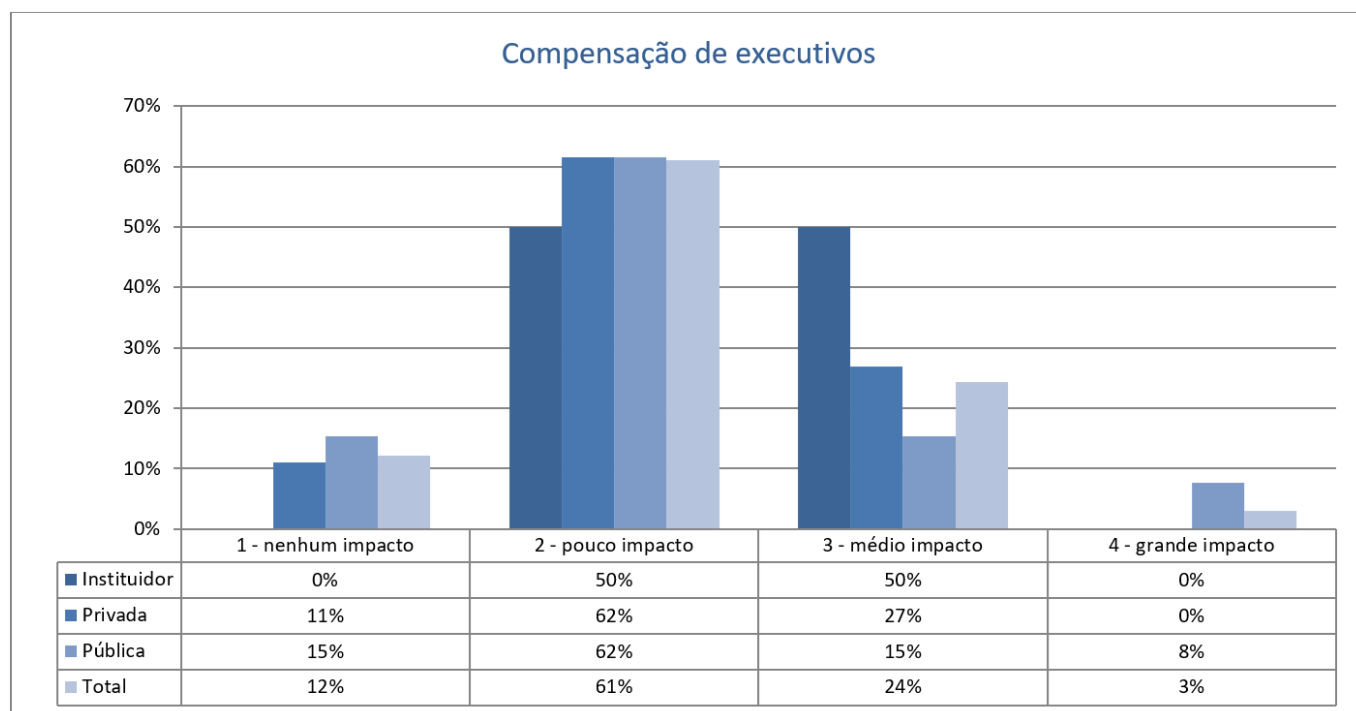
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à compensação de executivos e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



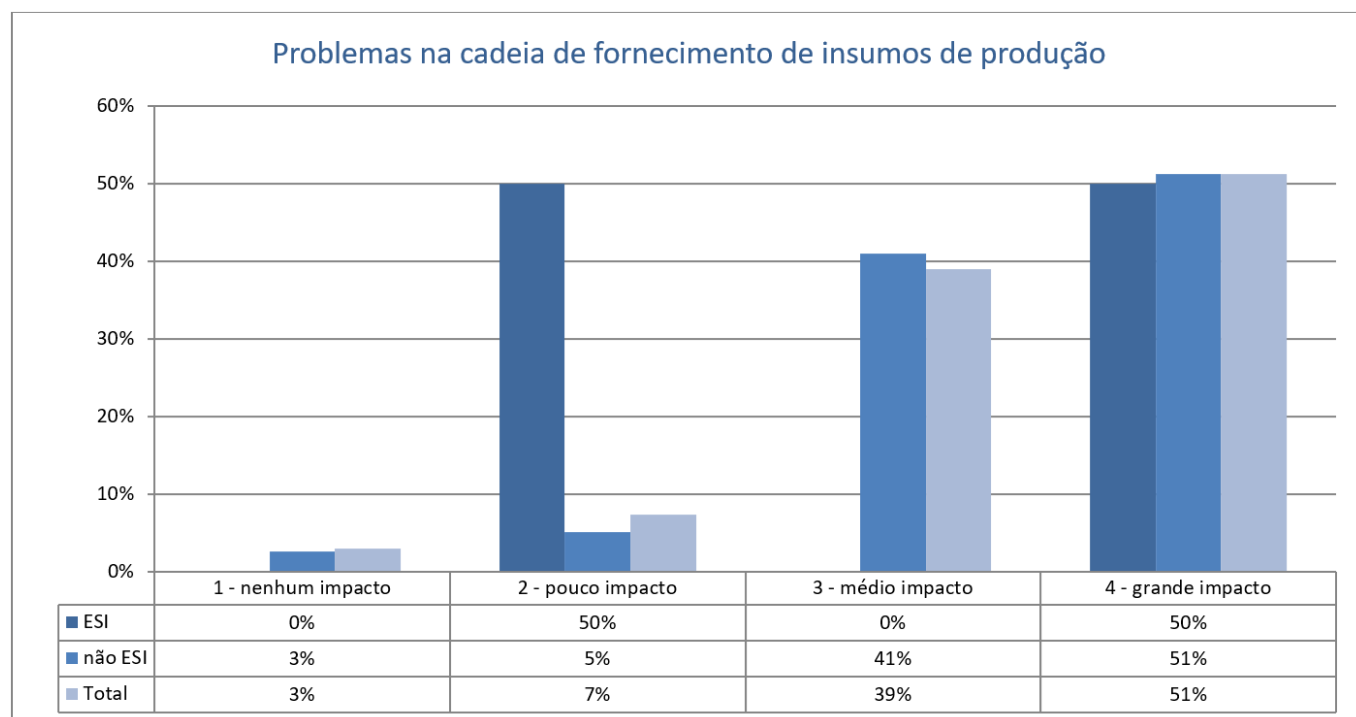
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à compensação de executivos e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



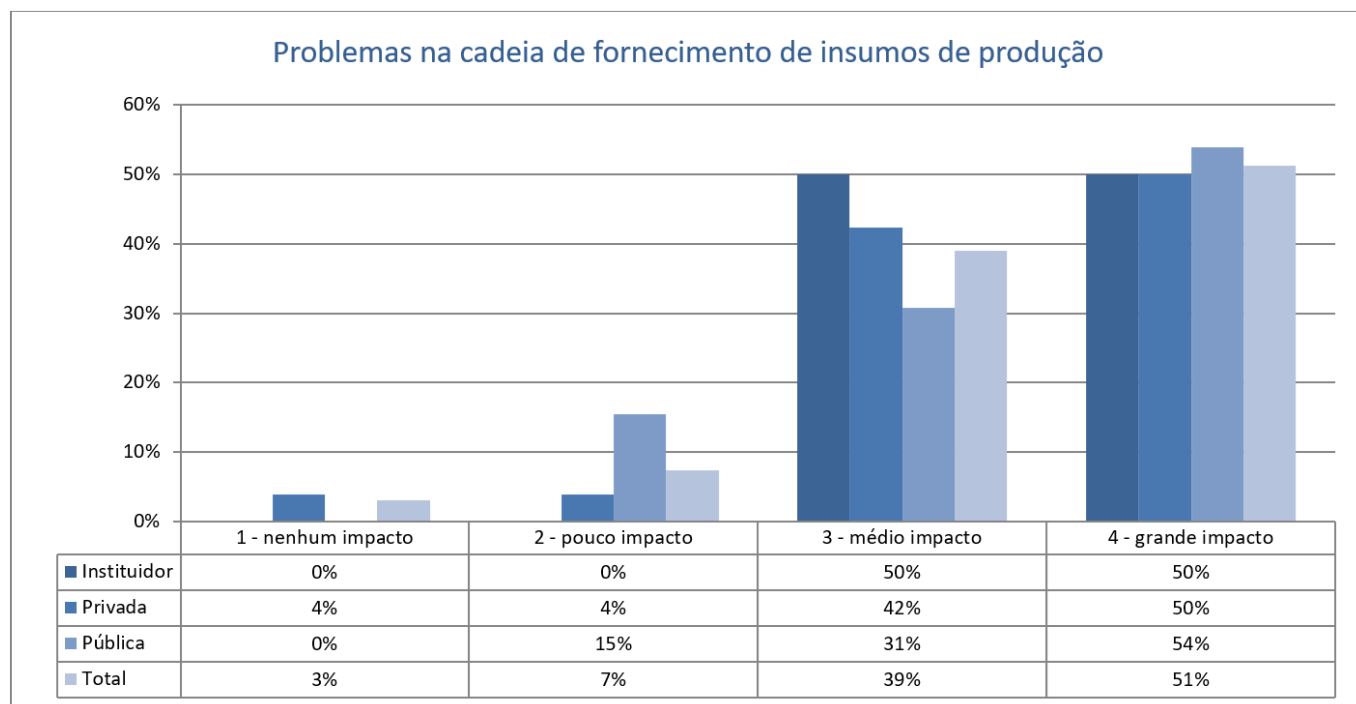
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



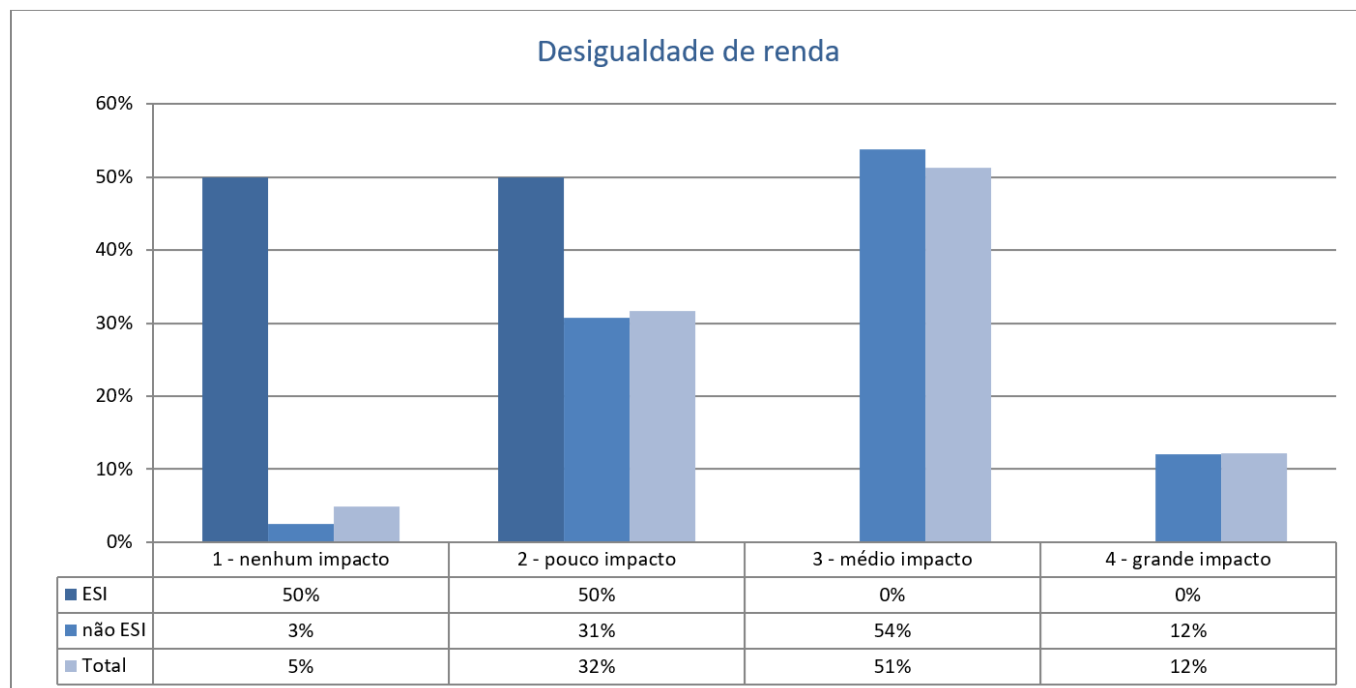
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

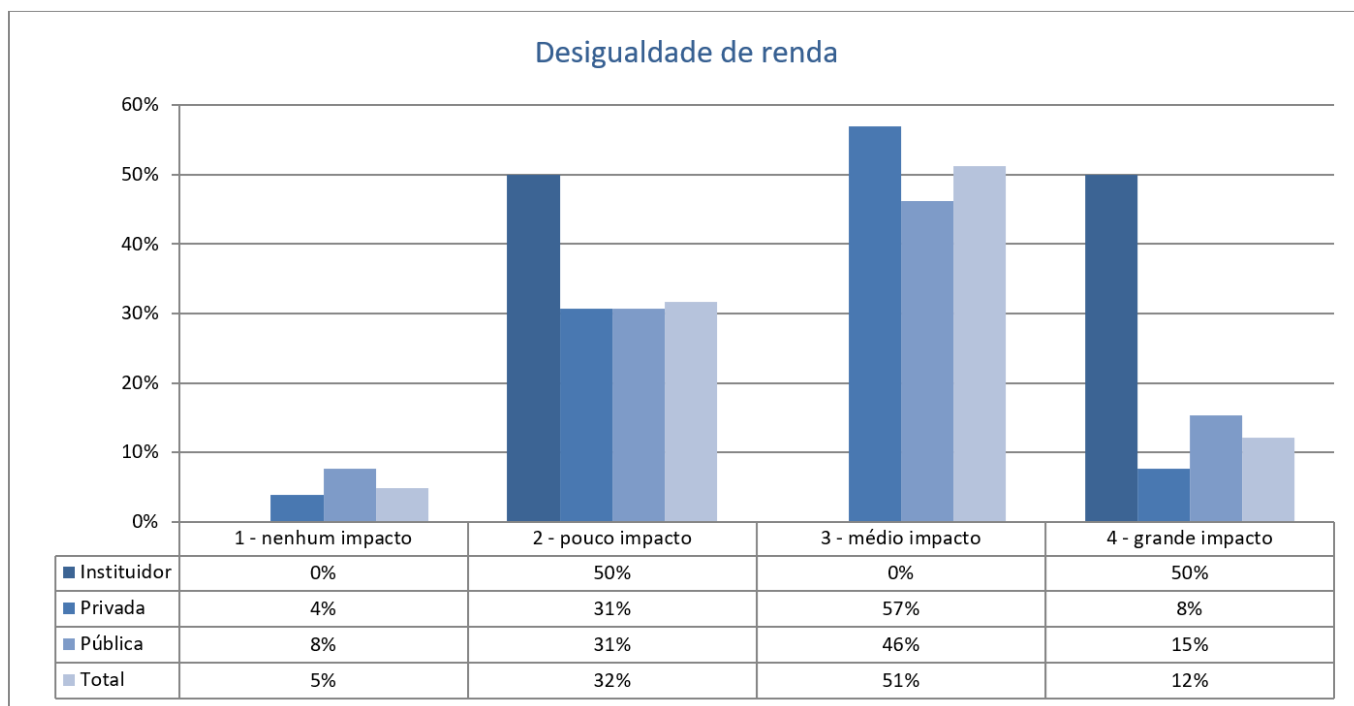
“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à desigualdade de renda e o impacto no mercado financeiro segmentado por importância sistêmica



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

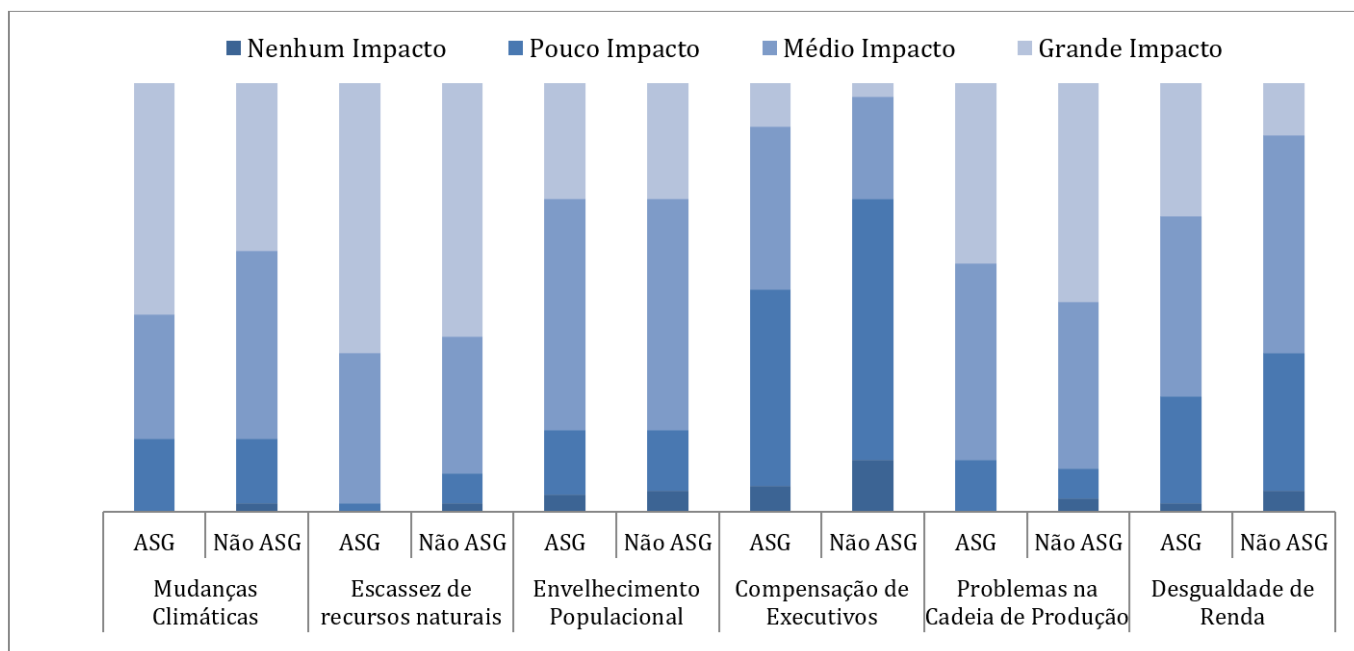


“Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à desigualdade de renda e o impacto no mercado financeiro segmentado por patrocínio predominante



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

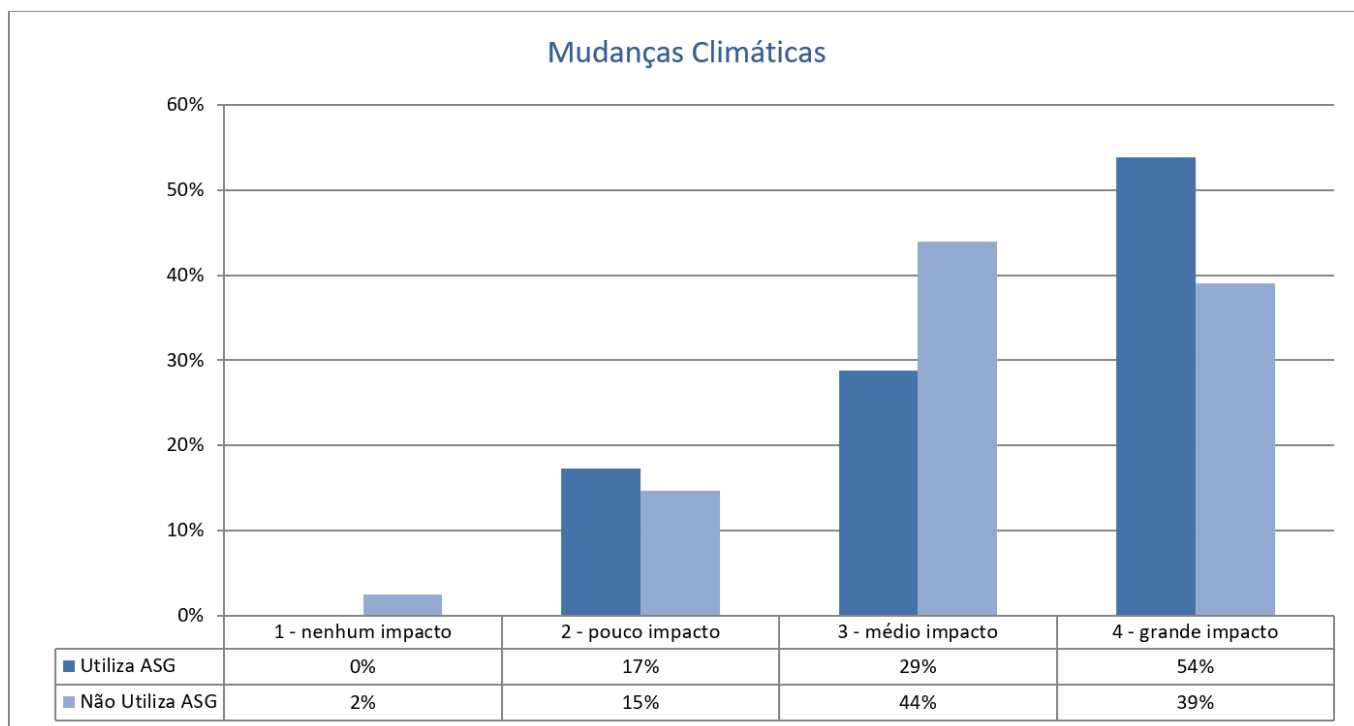
“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” – Percepção de Impacto de Riscos ASG<sup>b</sup>



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

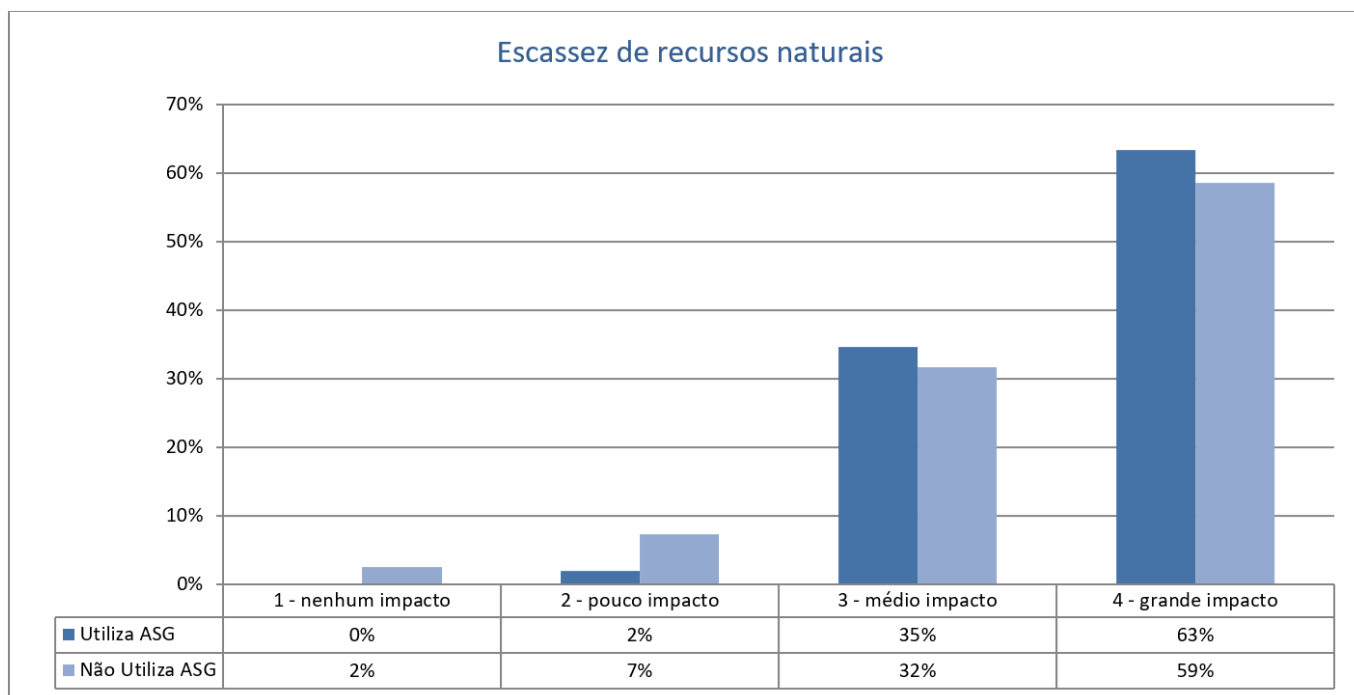
b - No questionamento cujos resultados estão dispostos na Figura 11, solicitou-se que os respondentes de ambos os subgrupo “utiliza ASG” e “não utiliza ASG” avaliassem o impacto de riscos ASG sobre o mercado financeiro, utilizando a escala de 1 (nenhum impacto), a 4 (grande impacto).

“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às mudanças climáticas e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



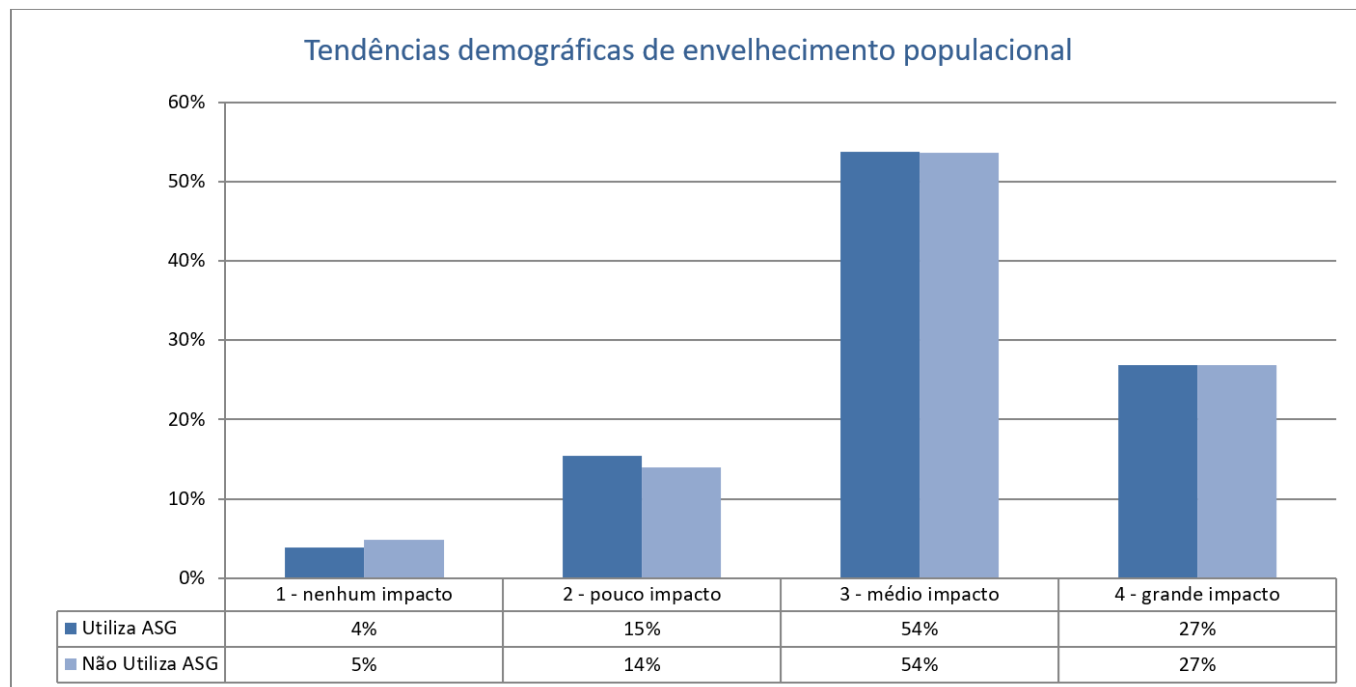
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à escassez de recursos naturais e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



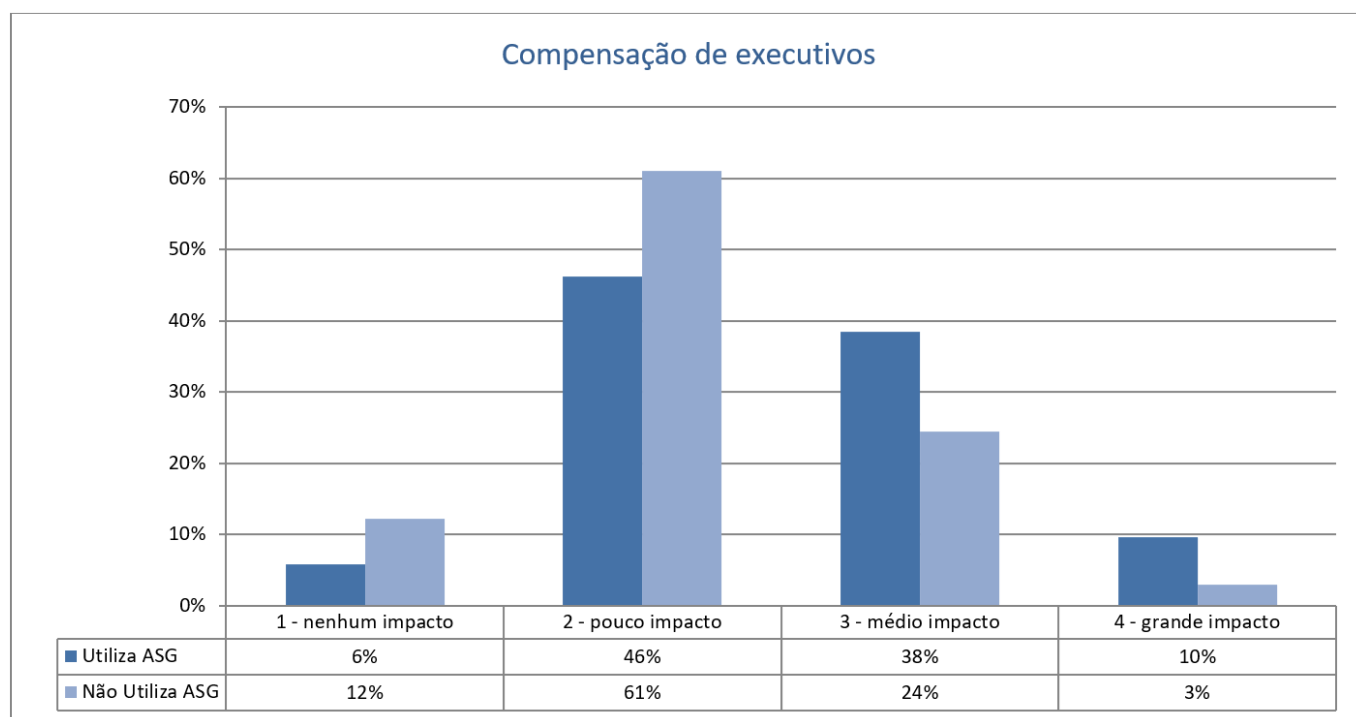
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto às tendências demográficas de envelhecimento populacional e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



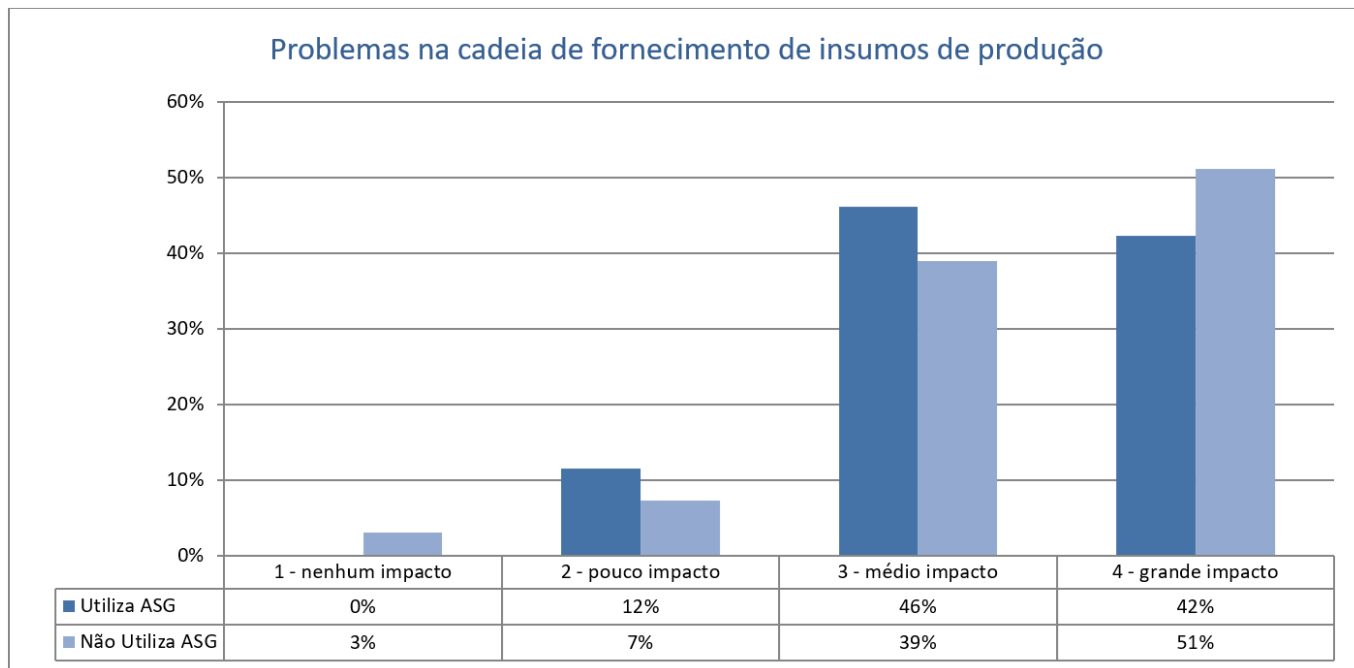
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto à compensação de executivos e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



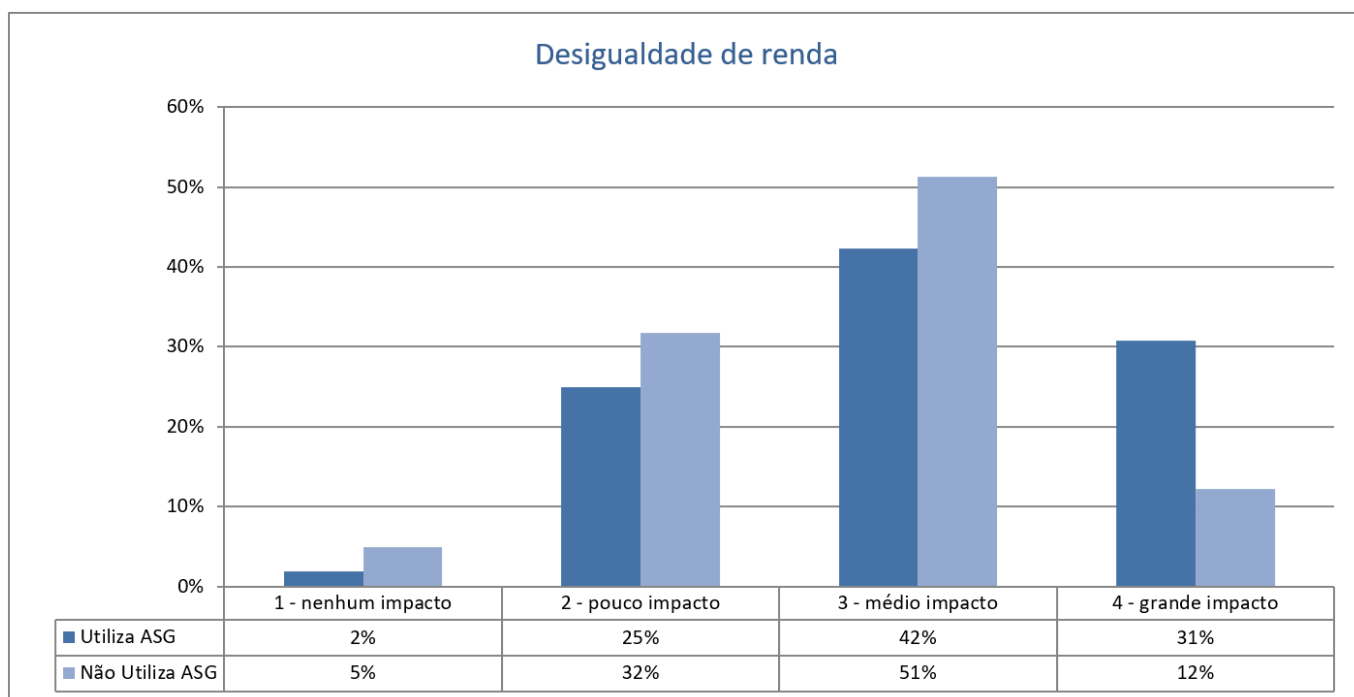
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

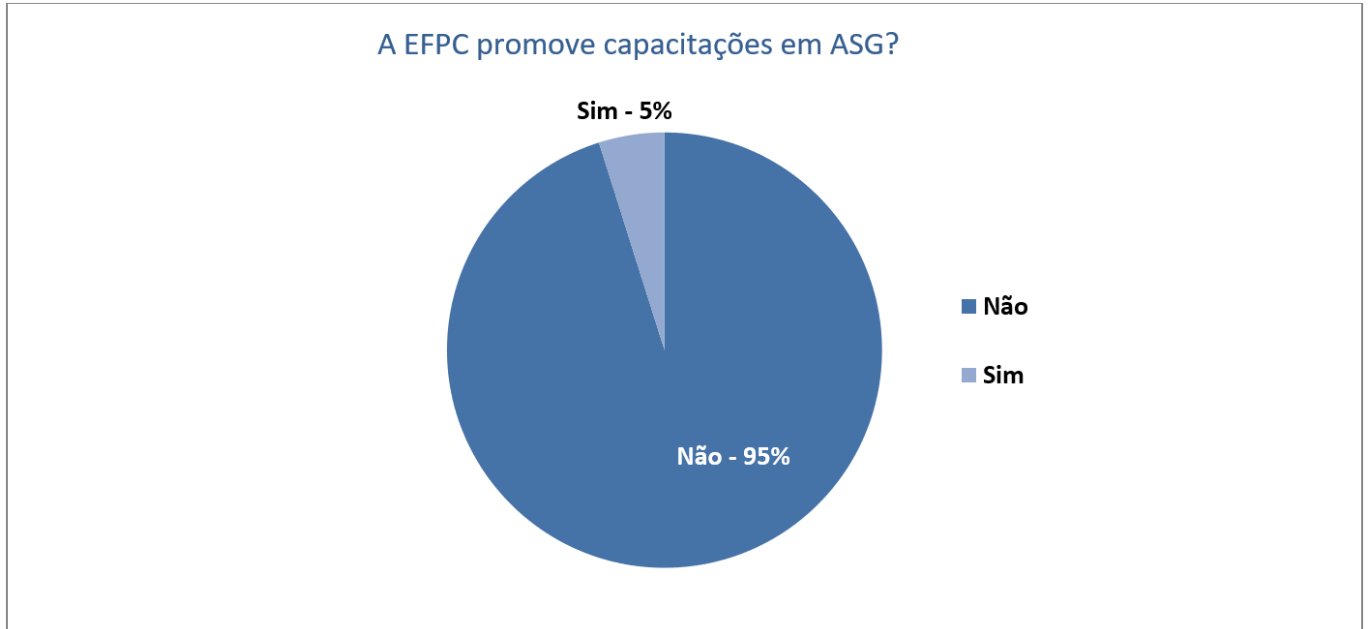
“Utiliza ASG” vs. “Não Utiliza ASG” - Percepção das EFPC quanto aos problemas na cadeia de fornecimento de insumos de produção e o impacto no mercado financeiro segmentado pelo critério “Utiliza ASG” ou “Não Utiliza ASG”



Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

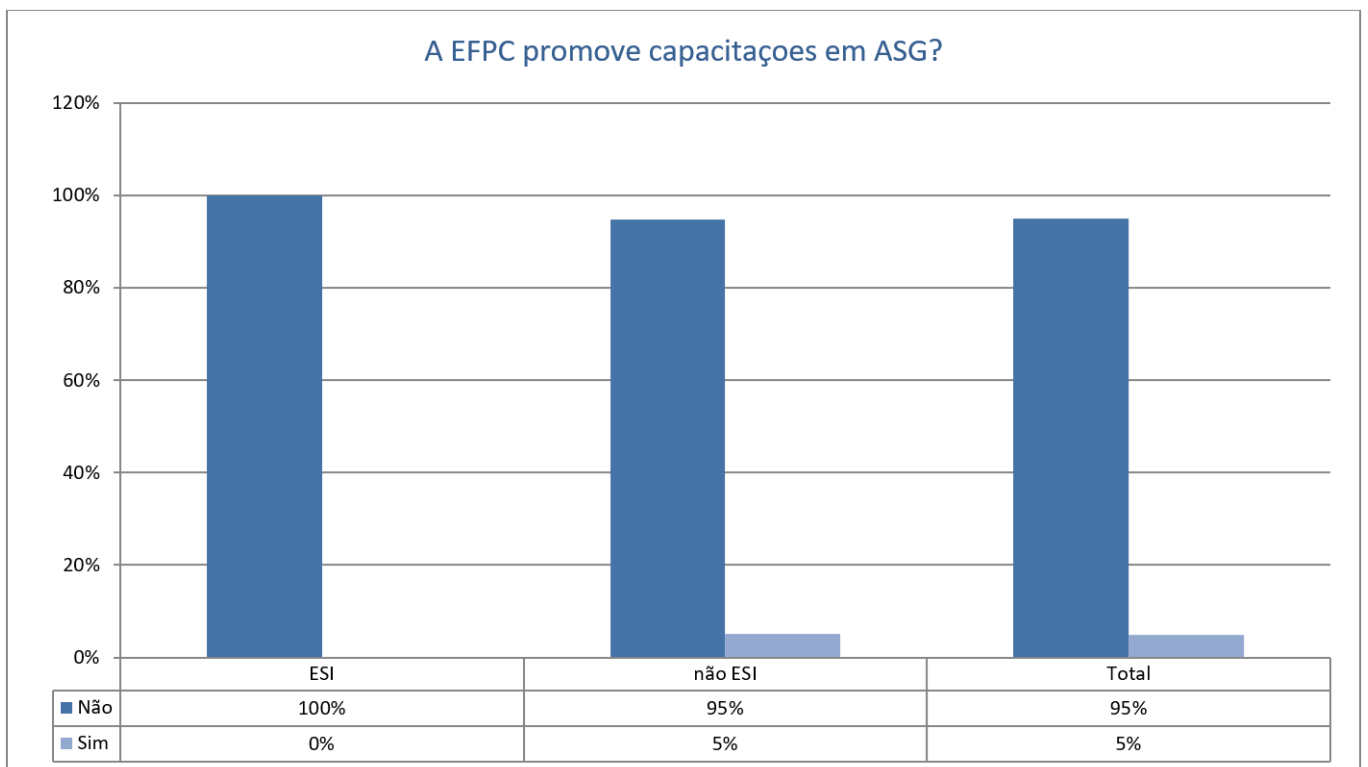
### Pergunta 25: A EFPC promove capacitações em ASG para sua equipe?

“Não Utiliza ASG” - Capacitação



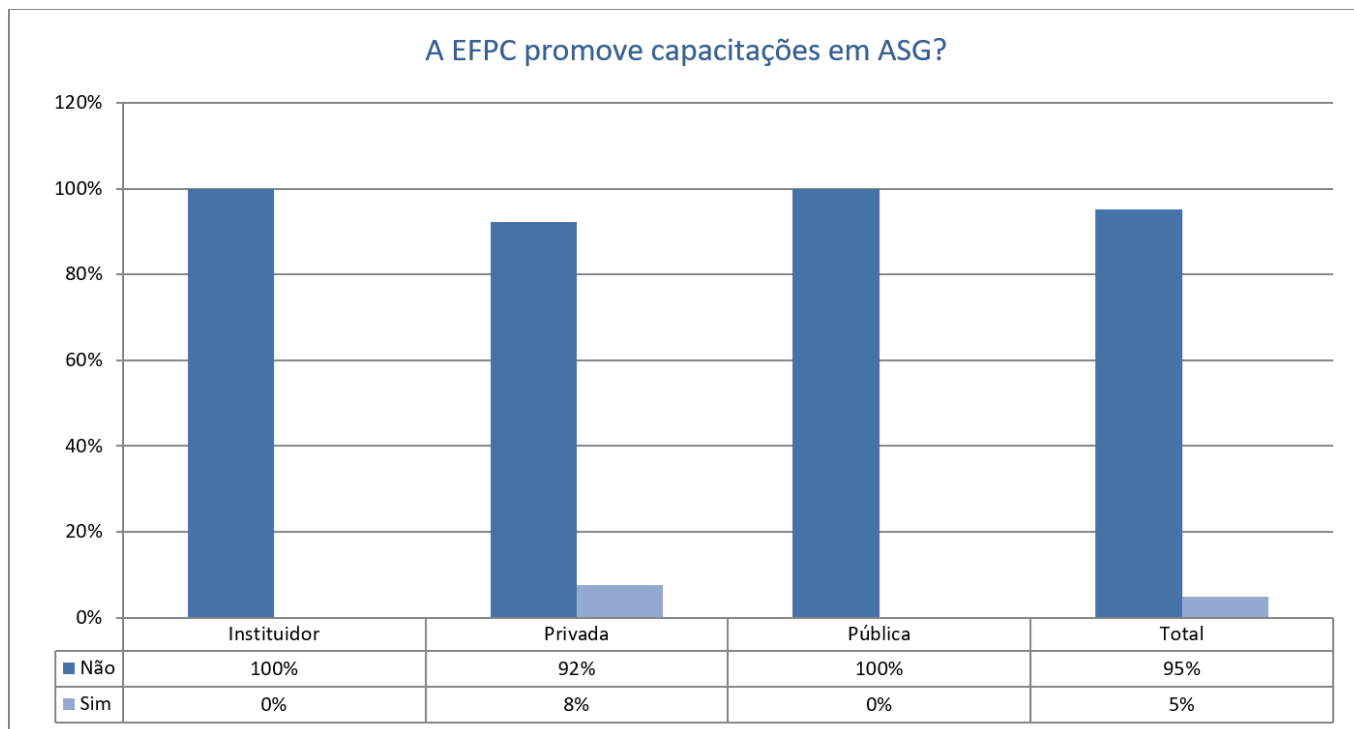
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” – Capacitação por importância sistêmica



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” – Capacitação por patrocínio predominante



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Pergunta 26: Se oferece capacitação ASG, a quem se aplicam esses treinamentos?**

“Não Utiliza ASG” – Público alvo de capacitações ASG por importância sistêmica

Se oferece treinamento, a quem se aplicam esses treinamento?	ESI	não ESI	Total
AETQ	-	1	1
Diretoria e membros dos conselhos	-	1	1
Total	-	2	2

“Não Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 2 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” – Público alvo de capacitações ASG por patrocínio predominante

Se oferece treinamento, a quem se aplicam esses treinamento?	Instituidor	Privada	Pública
AETQ	-	1	-
Diretoria e membros dos conselhos	-	1	-
Total	-	2	-

“Não Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 2 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Pergunta 27: Se oferece capacitação ASG, foram realizados treinamentos específicos sobre o tema nos últimos 12 meses?

“Não Utiliza ASG” – Capacitação ASG nos últimos 12 meses por importância sistêmica

Ofereceu capacitação ASG nos últimos 12 meses?	ESI	não ESI	Total
Sim	0	2	2
Não	2	37	39

“Não Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 2 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

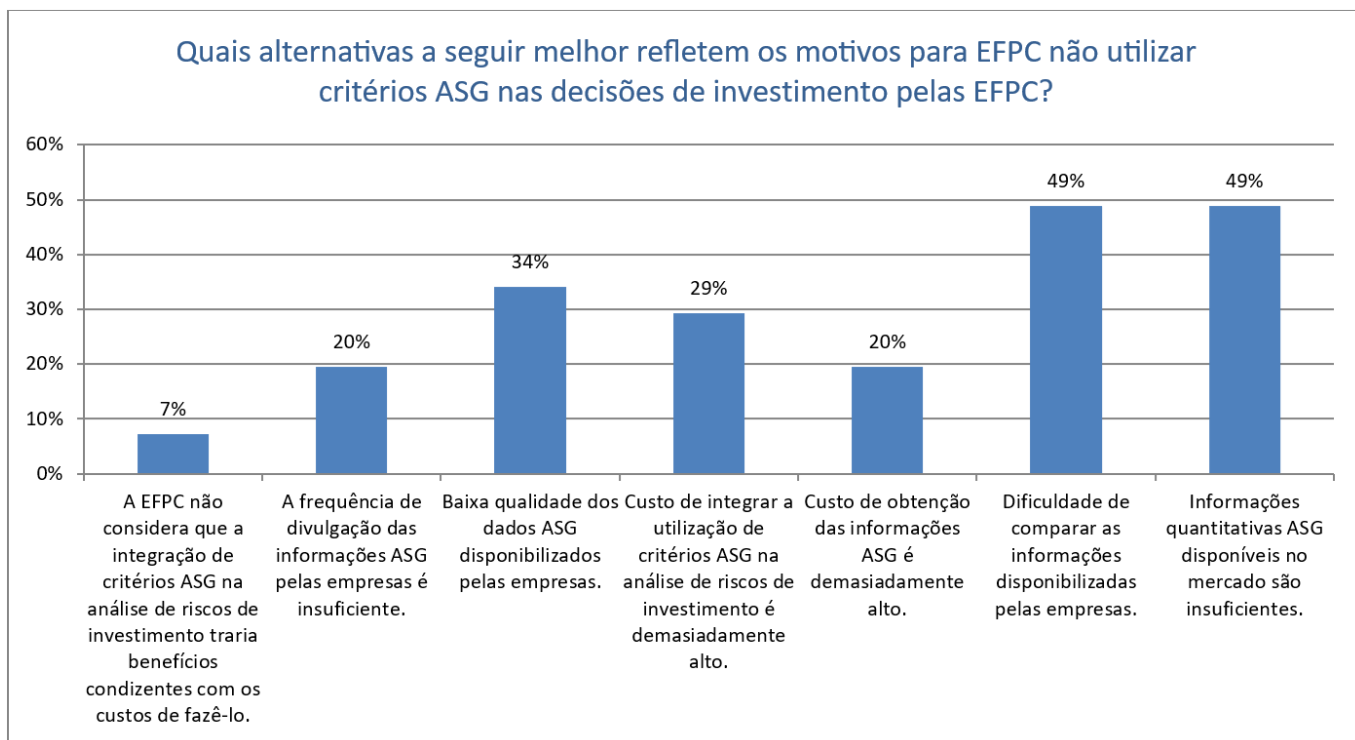
“Não Utiliza ASG” – Capacitação ASG nos últimos 12 meses por patrocínio predominante

Ofereceu capacitação ASG nos últimos 12 meses?	Instituidor	Privada	Pública	Total
Não	2	24	13	39
Sim		2		2

“Não Utiliza ASG” e “Promove treinamento” = 2 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

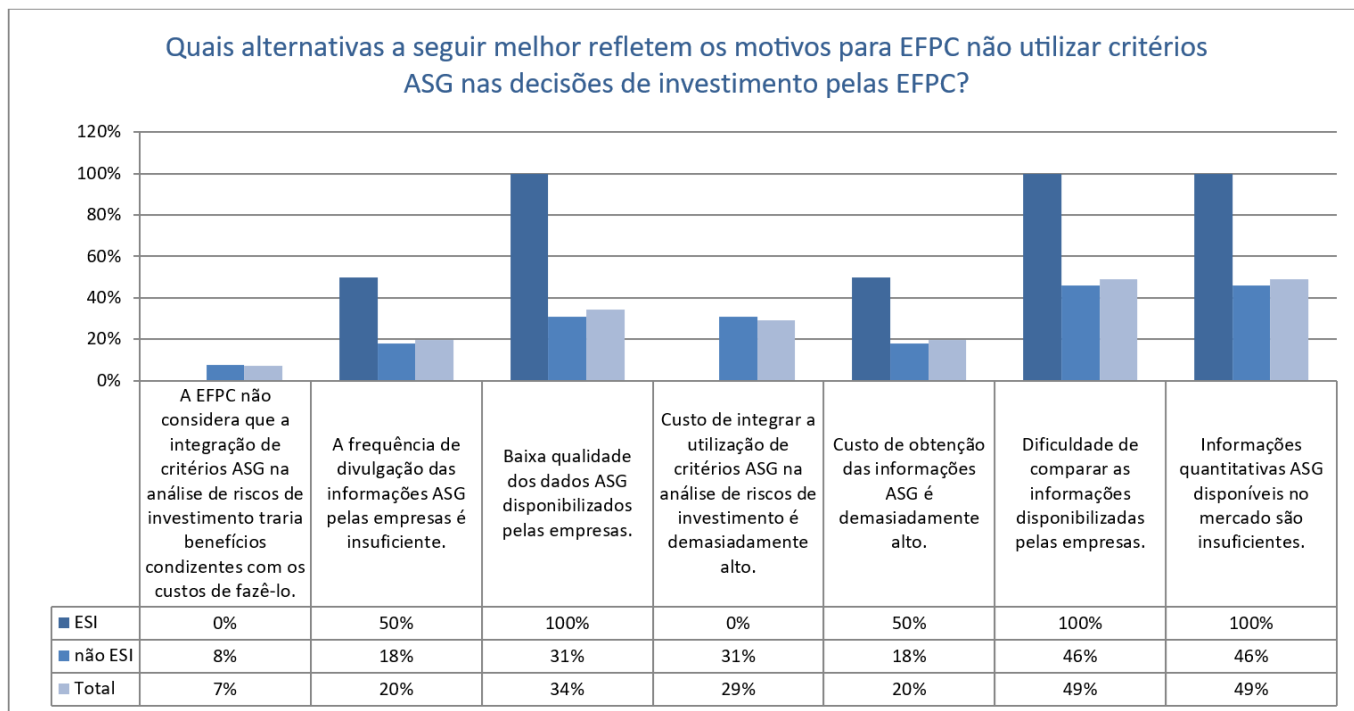
## Pergunta 28: Quais alternativas a seguir melhor refletem os motivos para EFPC não utilizar critérios ASG nas decisões de investimento pelas EFPC?

“Não Utiliza ASG” – Motivos para a não utilização de ASG



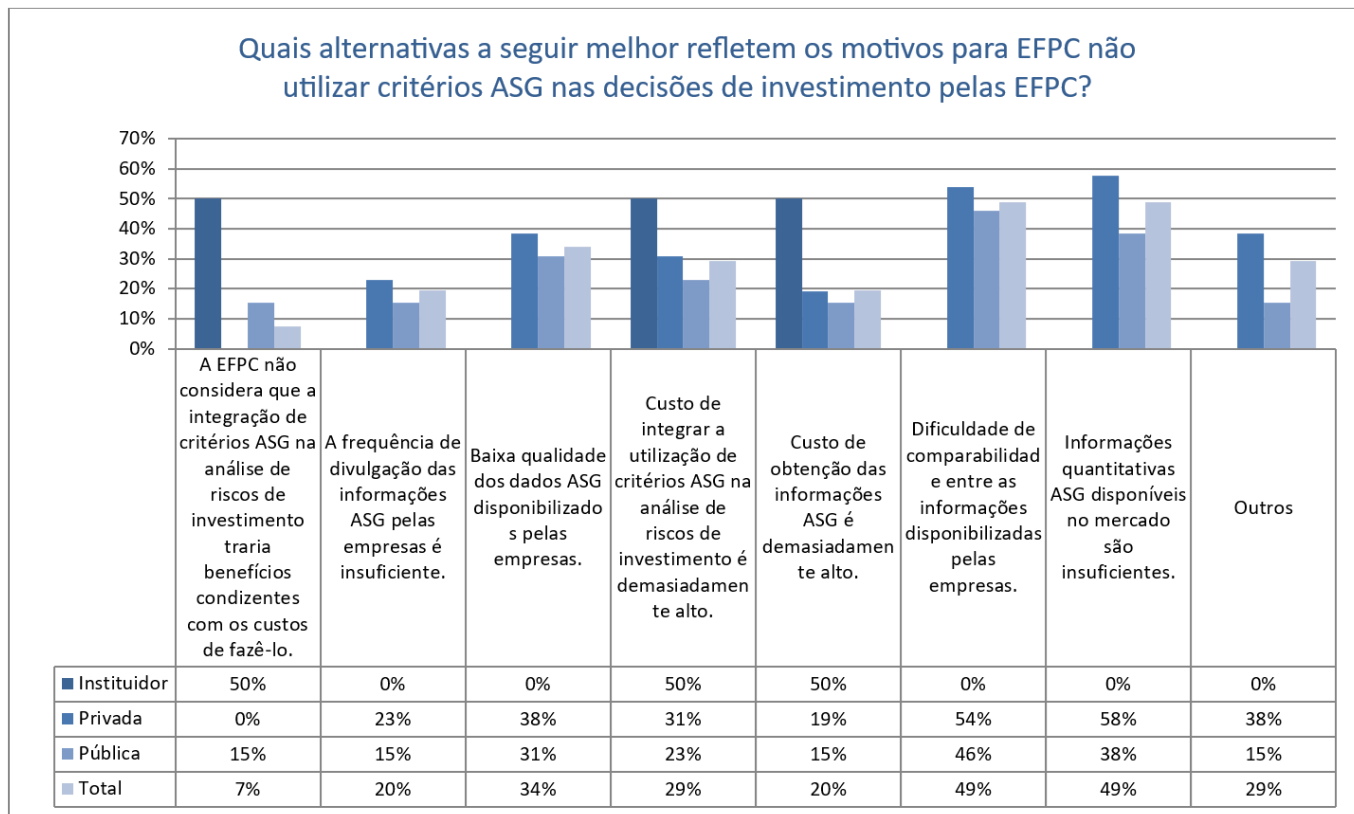
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” – Motivos para a não utilização de ASG por importância sistêmica



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” – Motivos para a não utilização de ASG por patrocínio predominante

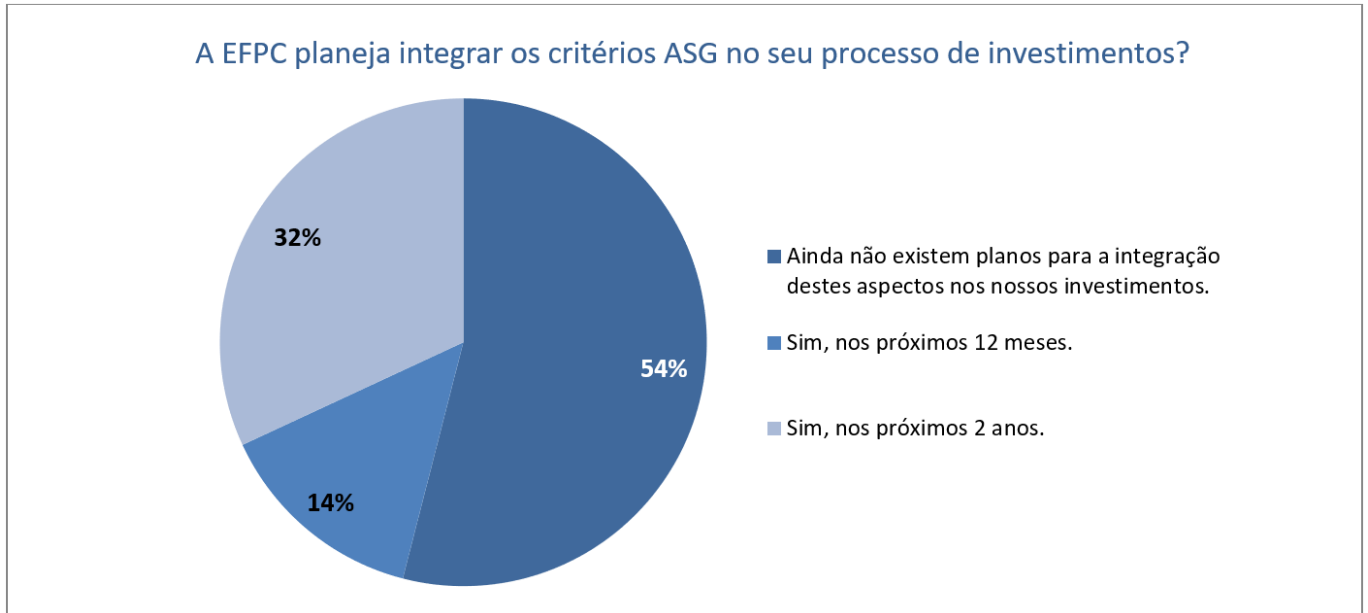


“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



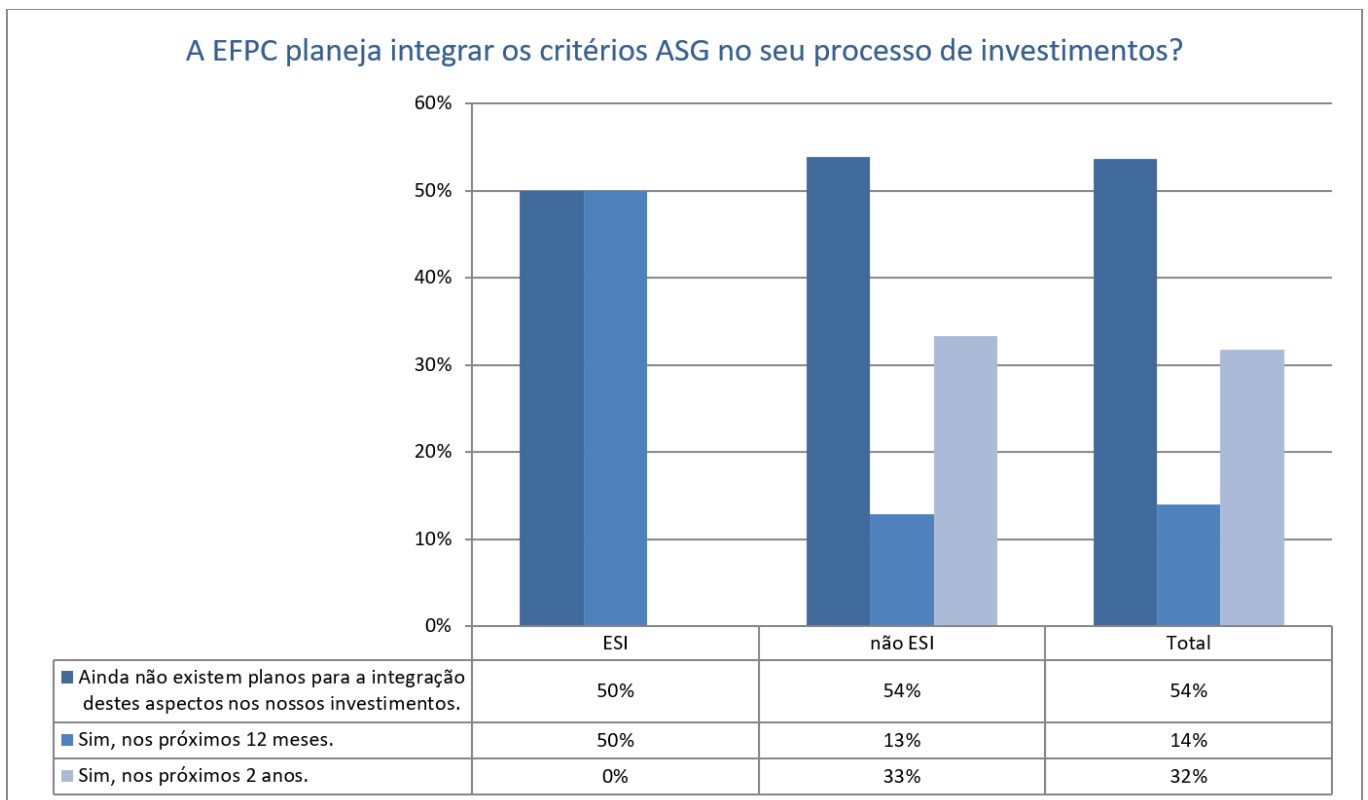
## Pergunta 29: A EFPC planeja integrar os critérios ASG no seu processo de investimentos?

“Não Utiliza ASG” - Planejamento para integração ASG



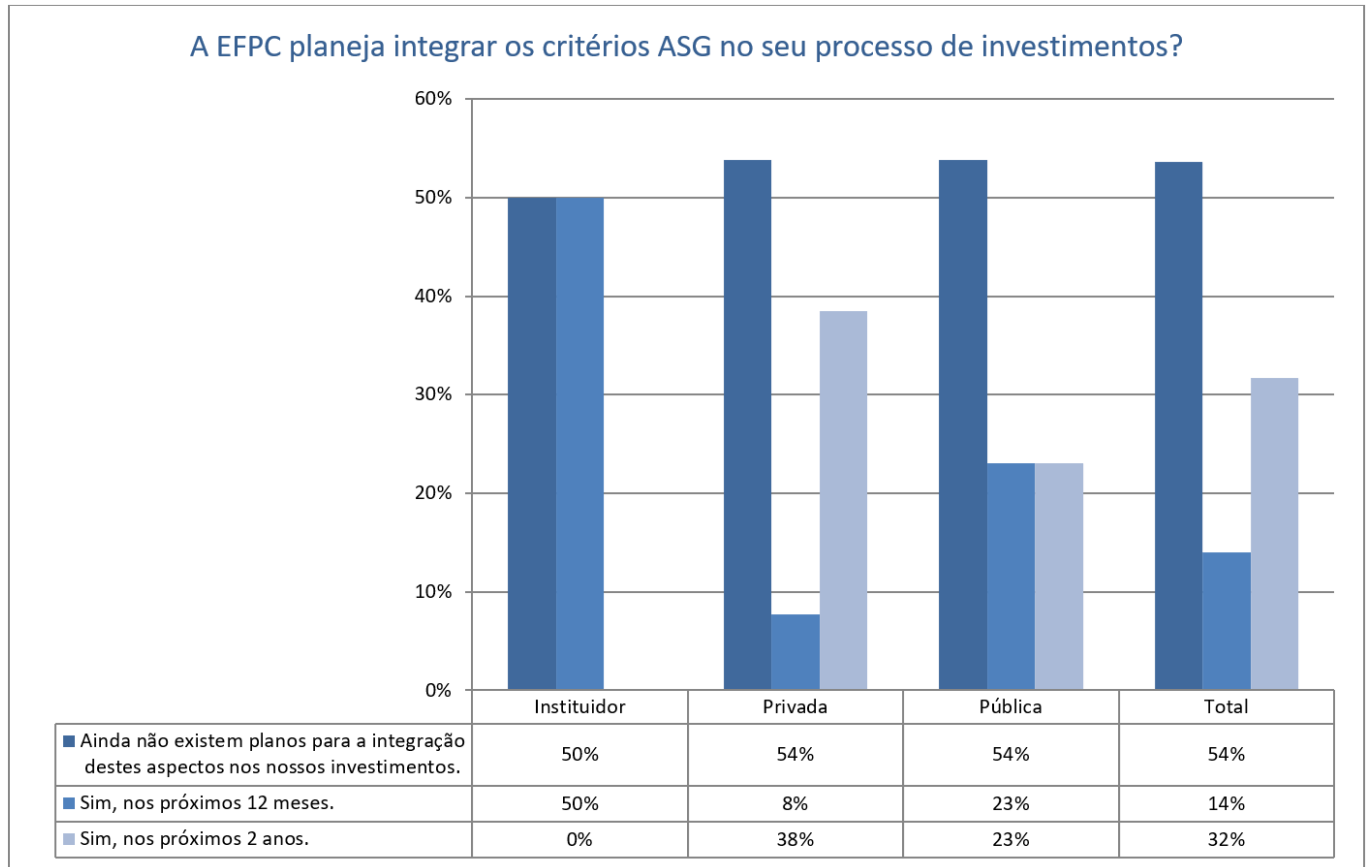
“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Planejamento para integração ASG por importância sistêmica



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

“Não Utiliza ASG” - Planejamento para integração ASG por patrocínio predominante



“Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

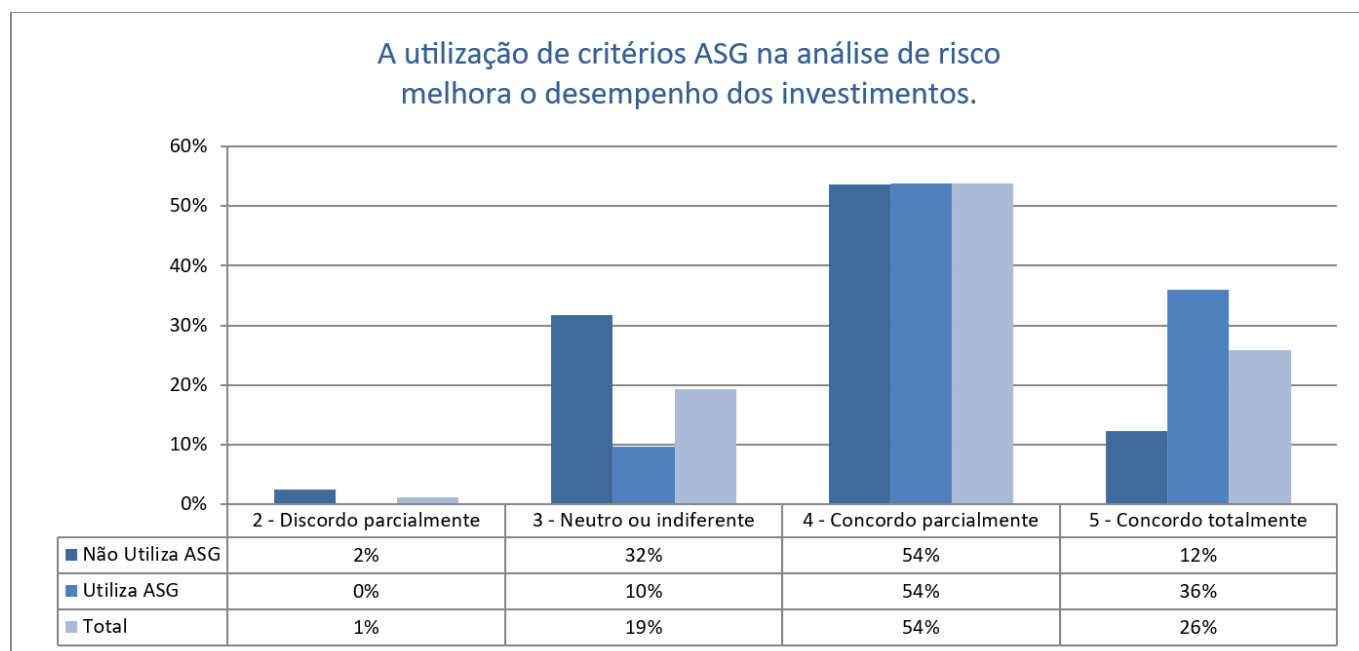
## Seção 4: Percepção do Gestor

**Pergunta 30: Avalie as afirmativas abaixo: (Escala: 1 - discordo totalmente; 5 - concordo totalmente)**

Afirmativa	1 - Discordo totalmente	2 - Discordo parcialmente	3 - Neutro ou indiferente	4 - Concordo parcialmente	5 - Concordo totalmente
1. A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos.	0%	1%	19%	54%	26%
2. Os participantes e assistidos da minha EFPC consideram relevante utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.	6%	10%	50%	23%	11%
3. O(s) patrocinador(es) do(s) plano(s) de benefícios administrado(s) pela EFPC considera(m) critérios ASG relevantes no contexto da previdência complementar.	3%	4%	30%	38%	25%
4. A utilização de critérios ASG na análise de investimentos pode impactar negativamente a rentabilidade da carteira.	19%	34%	21%	23%	3%
5. A regulação das EFPC atualmente em vigor é suficiente para indução da utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos.	5%	17%	28%	35%	15%
6. A regulação das EFPC deve induzir a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.	9%	13%	26%	36%	16%
7. A regulação das EFPC deve obrigar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.	37%	35%	15%	13%	0%
8. As opções de investimentos ASG atualmente disponíveis no mercado são suficientes.	24%	47%	14%	12%	3%
9. Companhias engajadas com boas práticas ASG apresentam melhores resultados e menores níveis de volatilidade em relação aos indicadores das demais empresas negociadas na bolsa.	1%	11%	39%	41%	8%

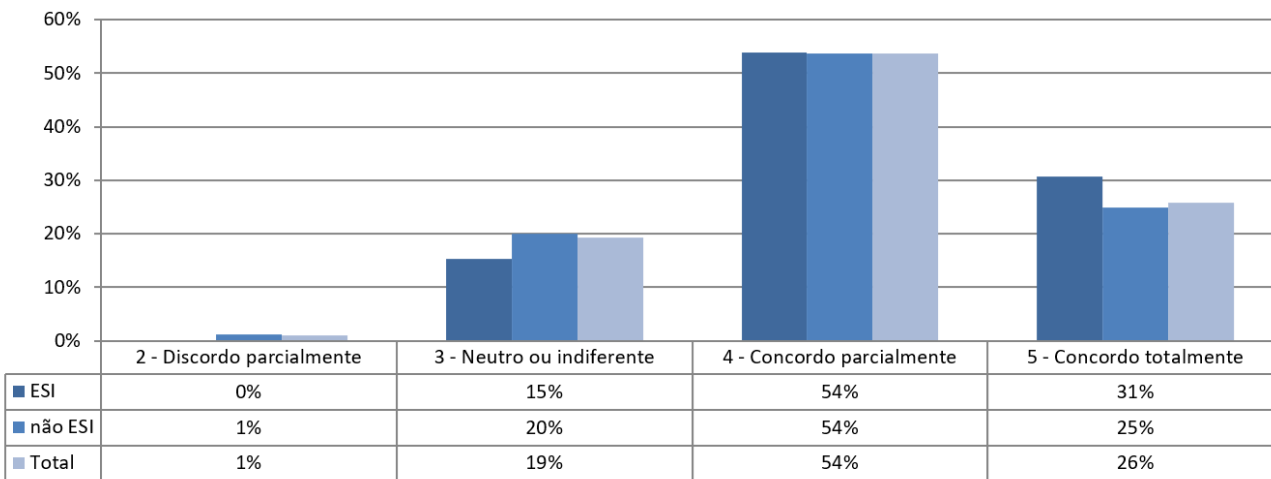
10. A pandemia de COVID-19 promoveu aceleração no interesse pelo assunto ASG.	3%	8%	31%	35%	23%
11. A falta de padronização dos informes e das metodologias utilizados pelas companhias para reportar ações ASG é um problema para utilização desses critérios na análise	0%	1%	10%	39%	50%
12. Existe demanda para criação de perfis de investimento ASG.	34%	11%	37%	14%	4%
13. preciso diferenciar companhias que agregam critérios ASG em sua atuação daquelas que os utilizam como meras estratégias de marketing.	1%	2%	7%	27%	63%
14. Eventual obrigação regulatória de utilização de critérios ASG na análise de riscos para aquisição de qualquer tipo de ativo financeiro seria positiva para as EFPC.	32%	22%	24%	16%	6%
15. A adoção de critérios ASG reduz as opções de investimentos disponíveis para a EFPC.	5%	5%	16%	42%	32%

### Afirmativa 1: A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos.



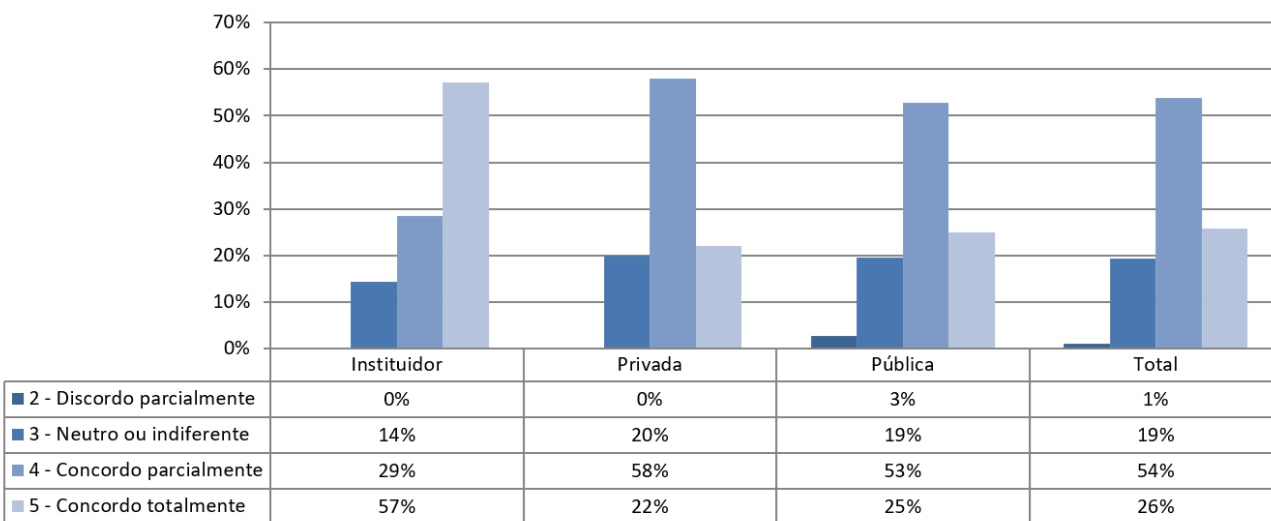
Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos.



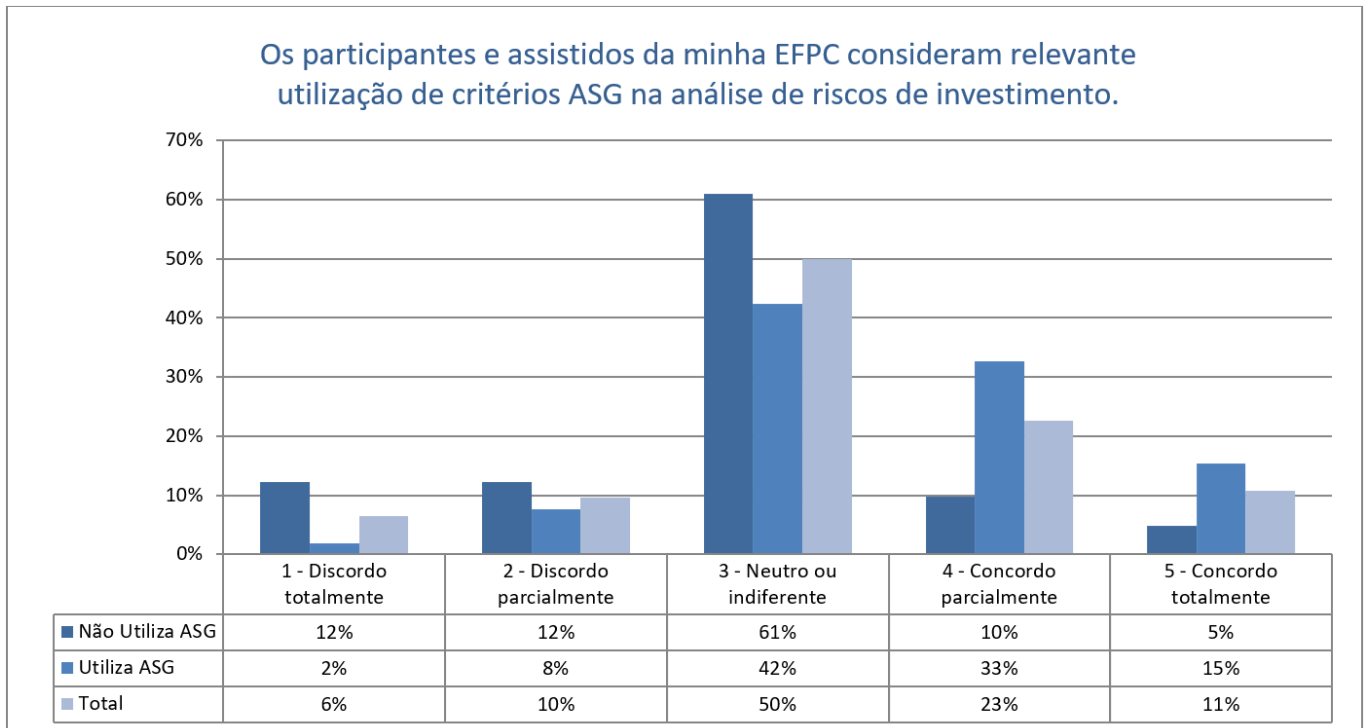
Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos.

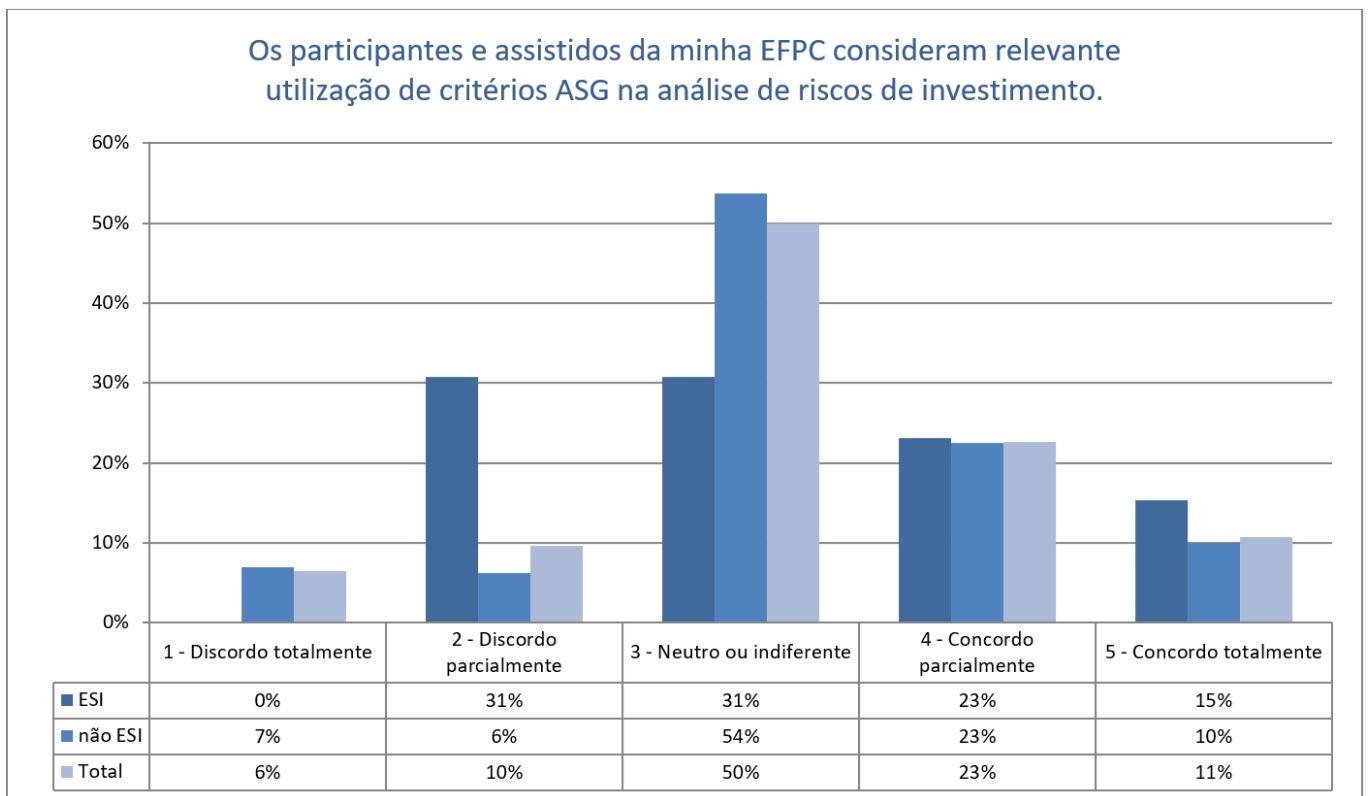


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 2: Os participantes e assistidos da minha EFPC consideram relevante utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.**

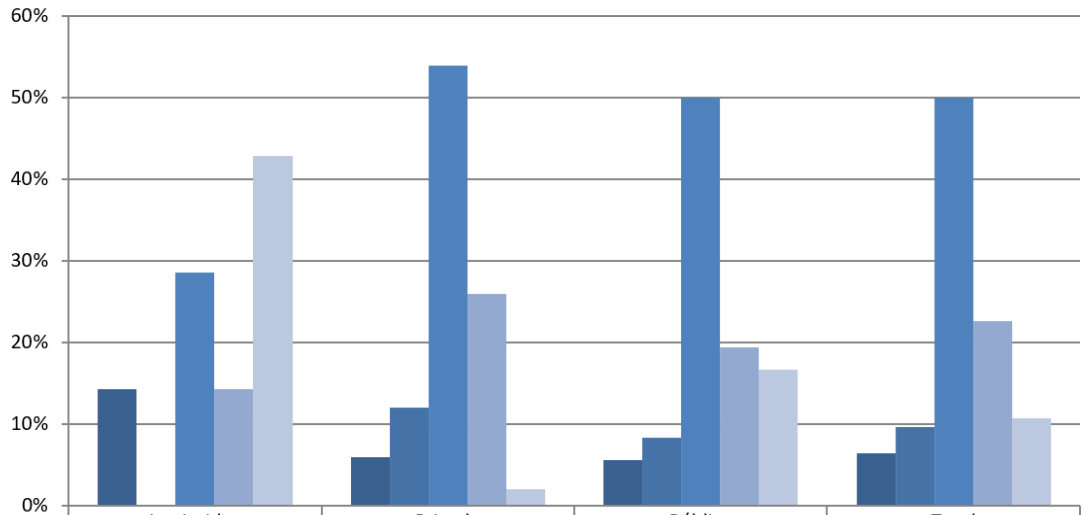


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

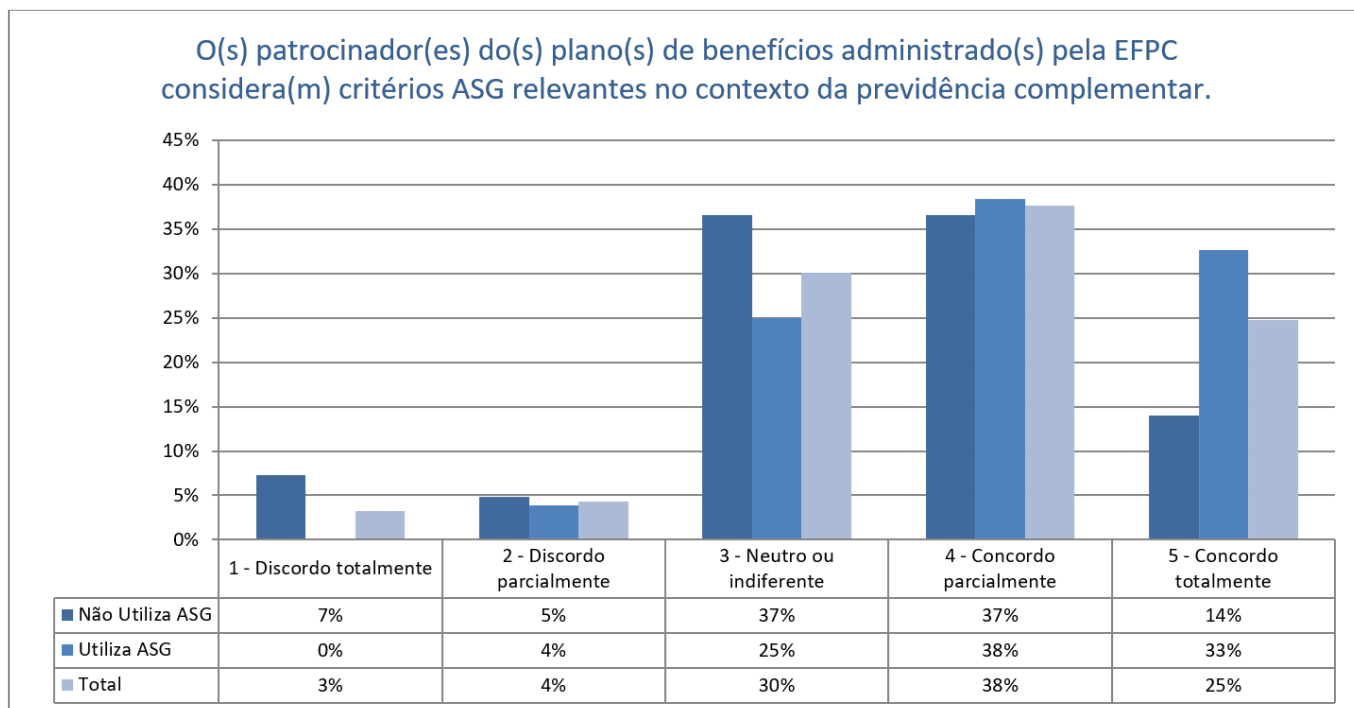
Os participantes e assistidos da minha EFPC consideram relevante utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.



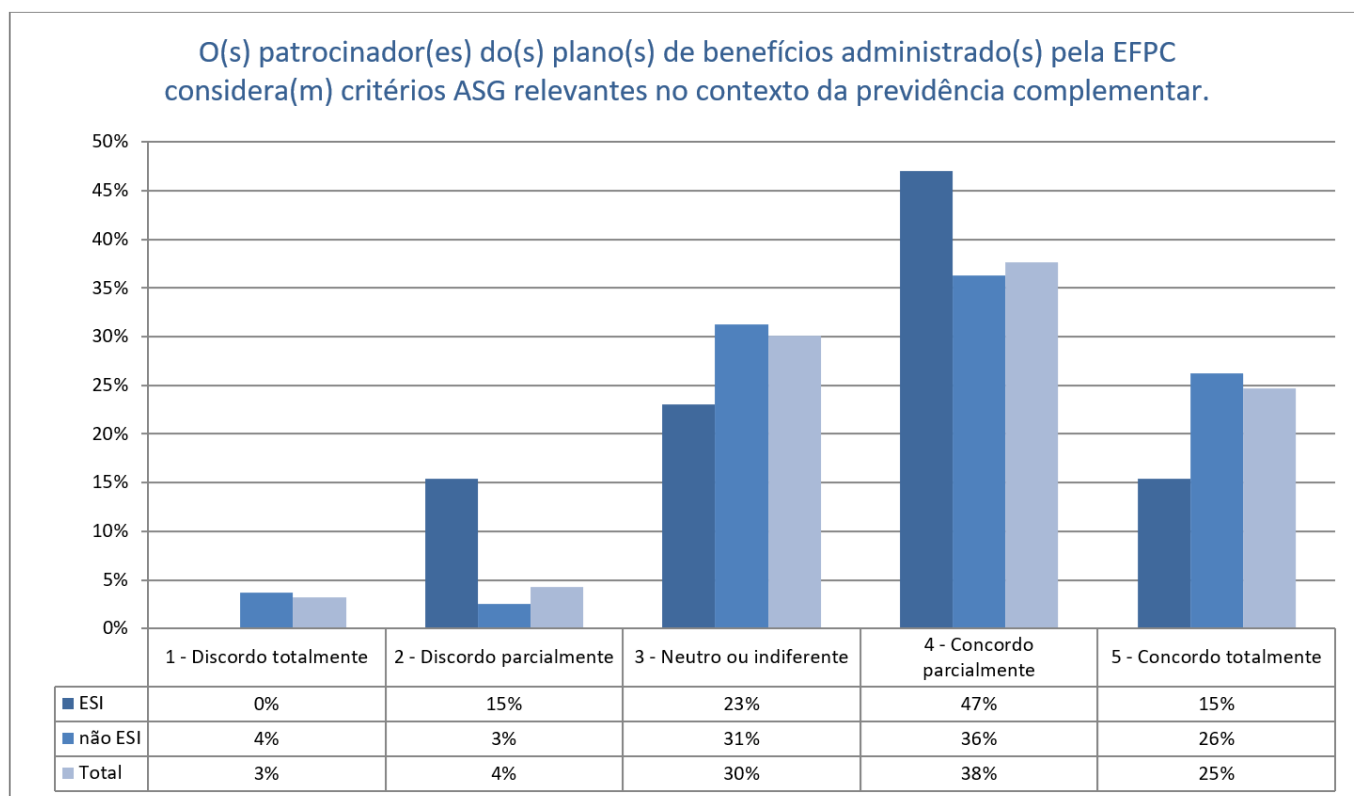
	Instituidor	Privada	Pública	Total
■ 1 - Discordo totalmente	14%	6%	6%	6%
■ 2 - Discordo parcialmente	0%	12%	8%	10%
■ 3 - Neutro ou indiferente	29%	54%	50%	50%
■ 4 - Concordo parcialmente	14%	26%	19%	23%
■ 5 - Concordo totalmente	43%	2%	17%	11%

Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 3: O(s) patrocinador(es) do(s) plano(s) de benefícios administrado(s) pela EFPC considera(m) critérios ASG relevantes no contexto da previdência complementar.**



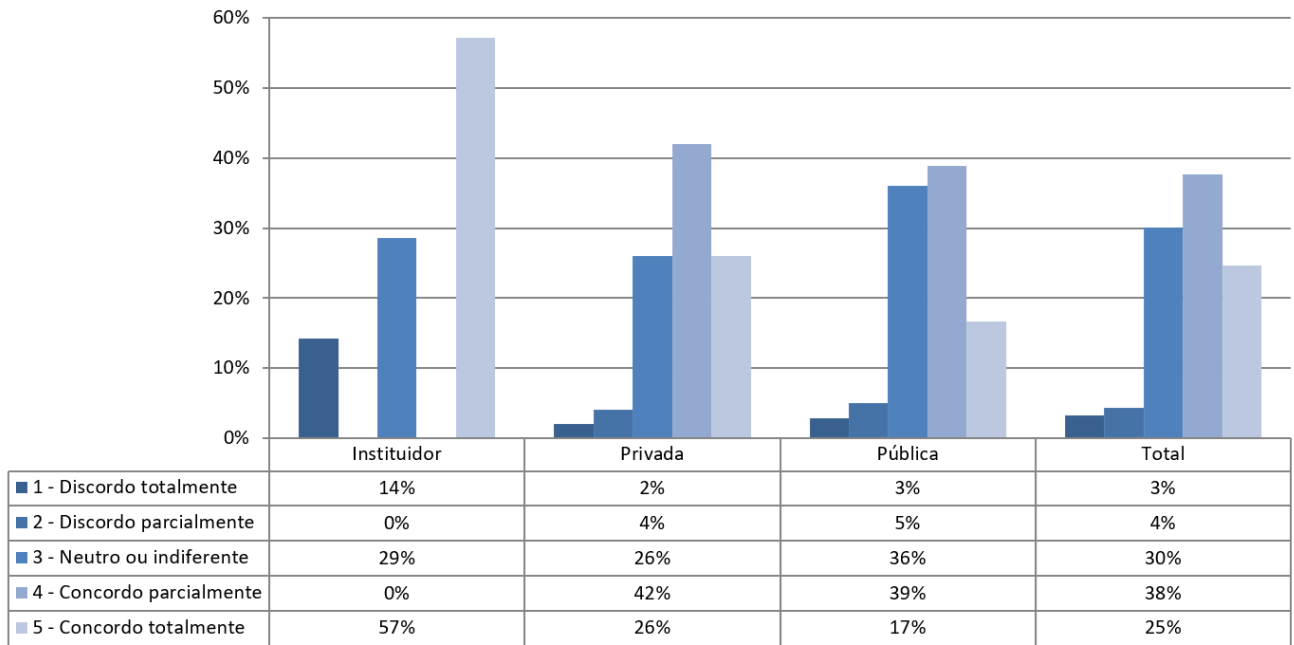
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

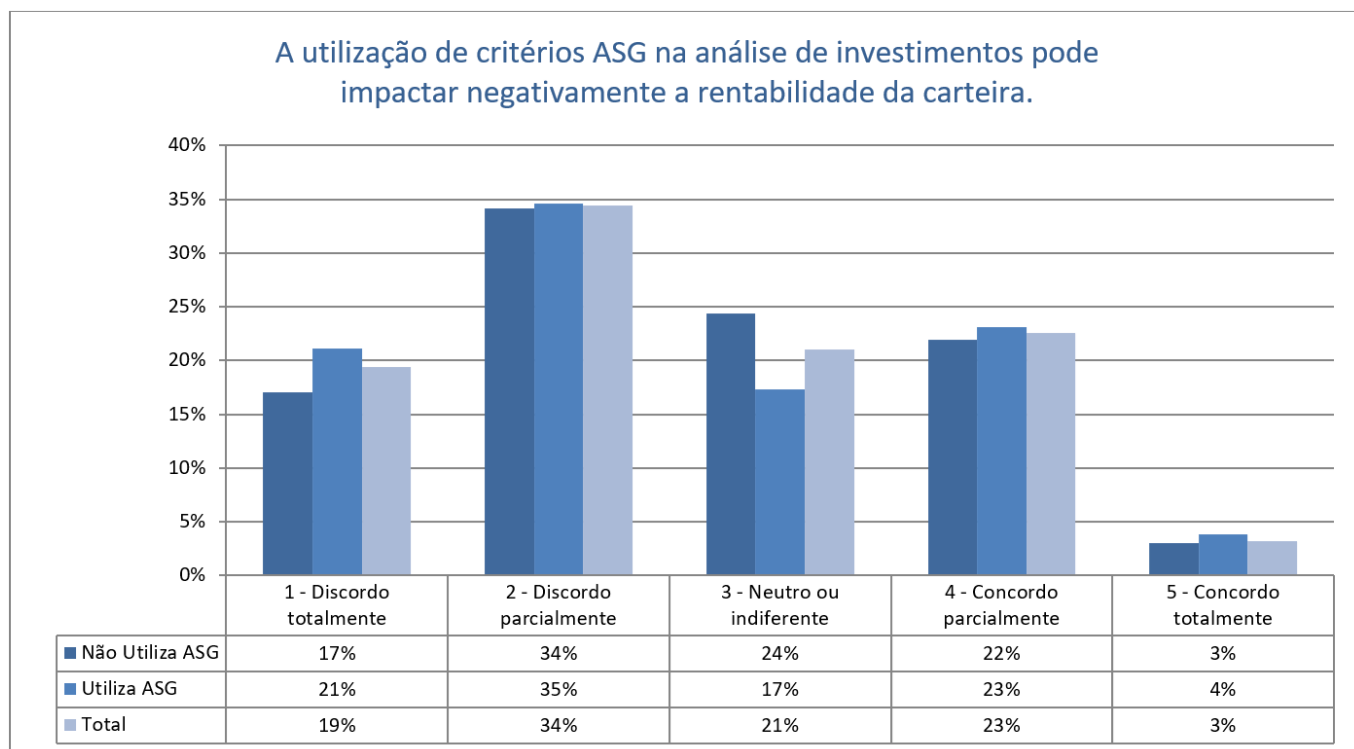


O(s) patrocinador(es) do(s) plano(s) de benefícios administrado(s) pela EFPC considera(m) critérios ASG relevantes no contexto da previdência complementar.

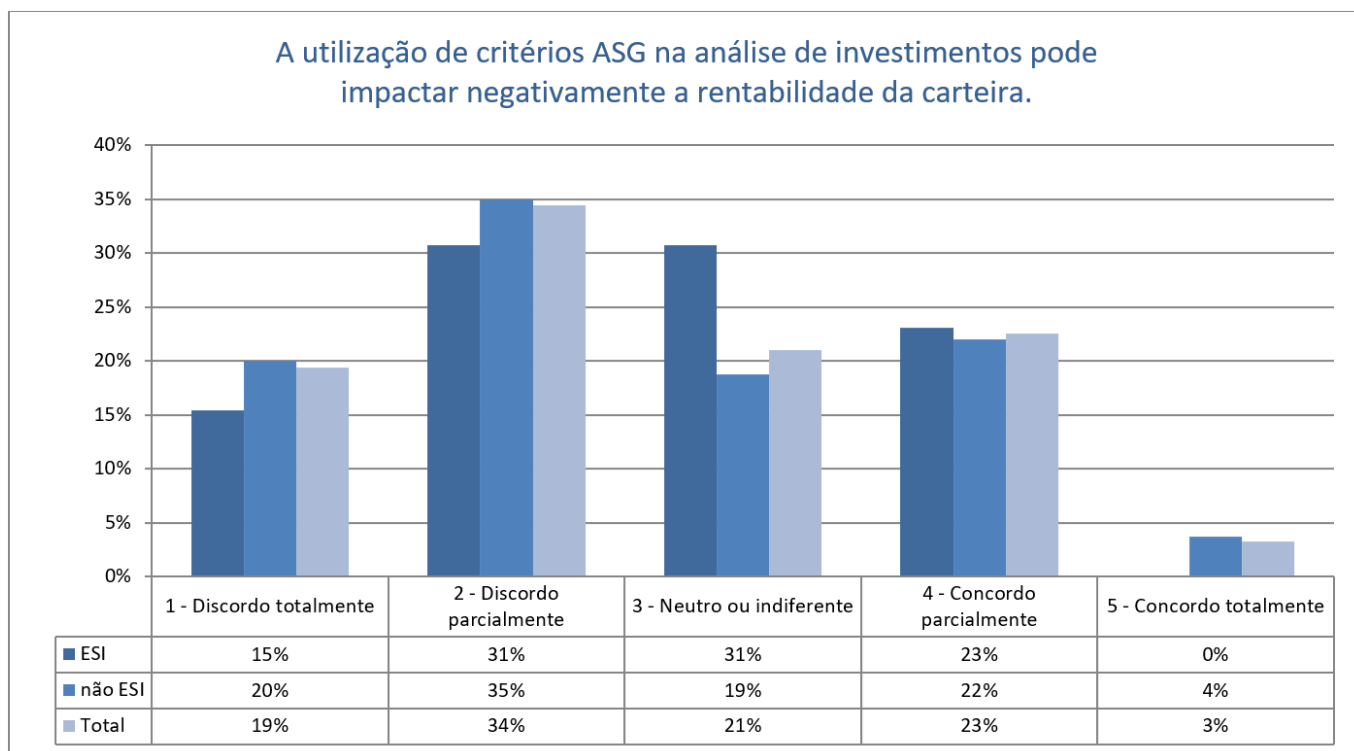


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Afirmativa 4: A utilização de critérios ASG na análise de investimentos pode impactar negativamente a rentabilidade da carteira.

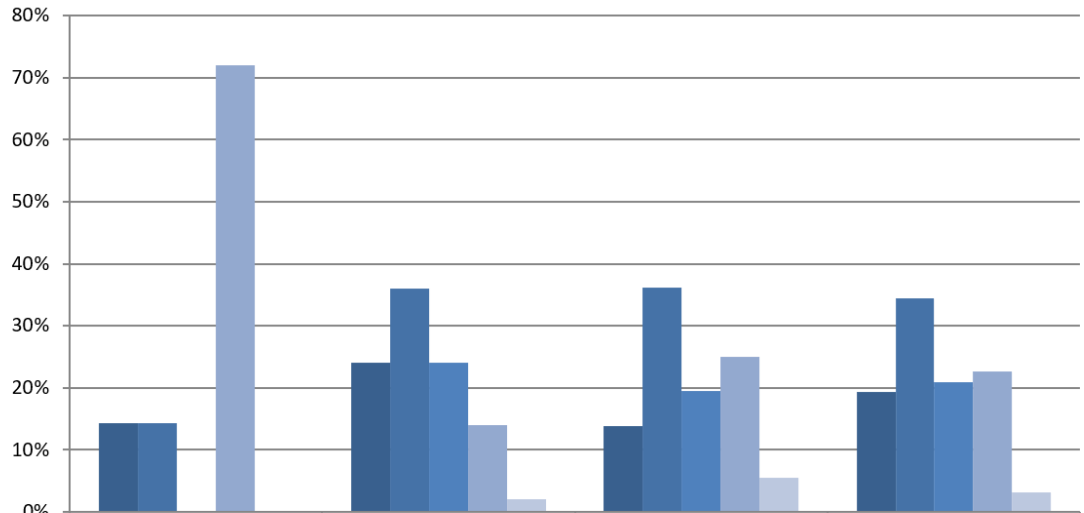


Total = 93 / "Utiliza ASG" = 52 / "Não Utiliza ASG" = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

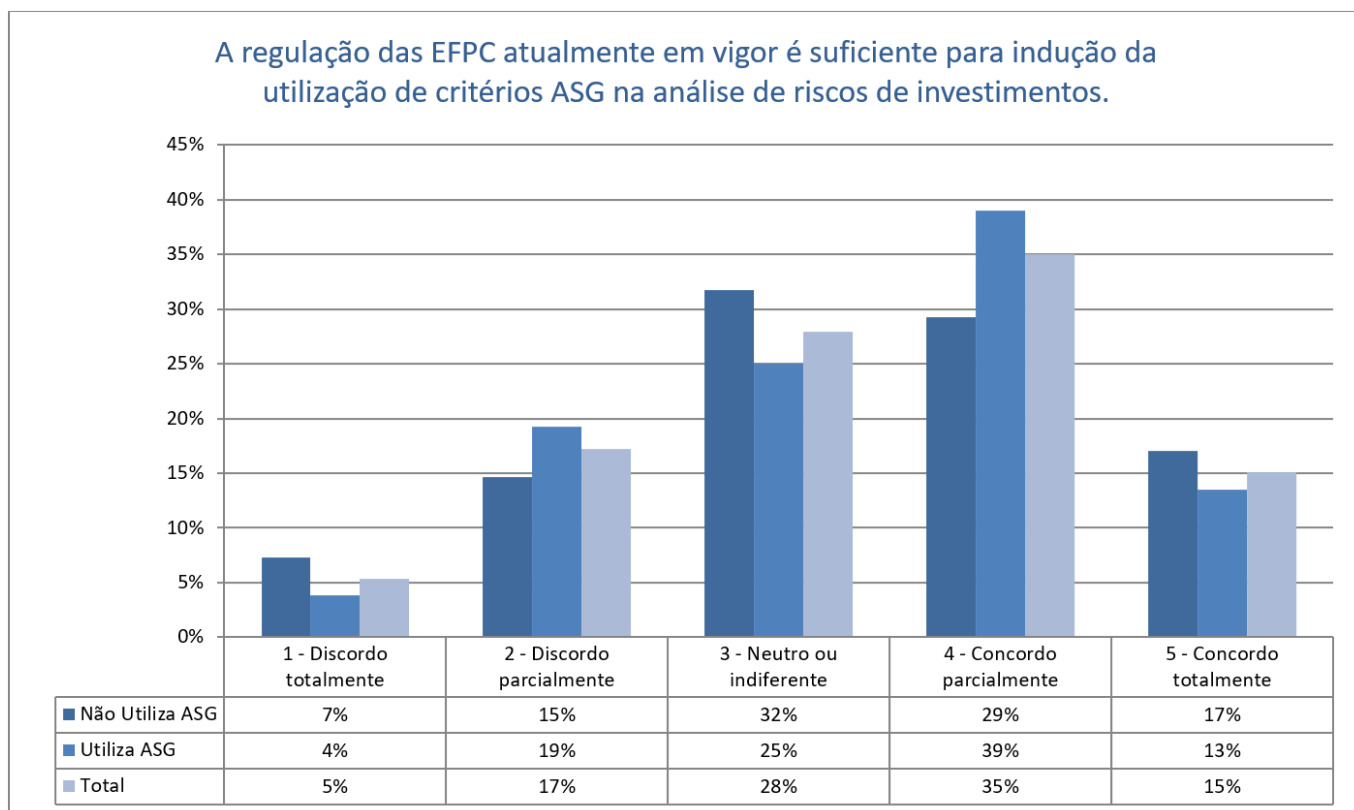
A utilização de critérios ASG na análise de investimentos pode impactar negativamente a rentabilidade da carteira.



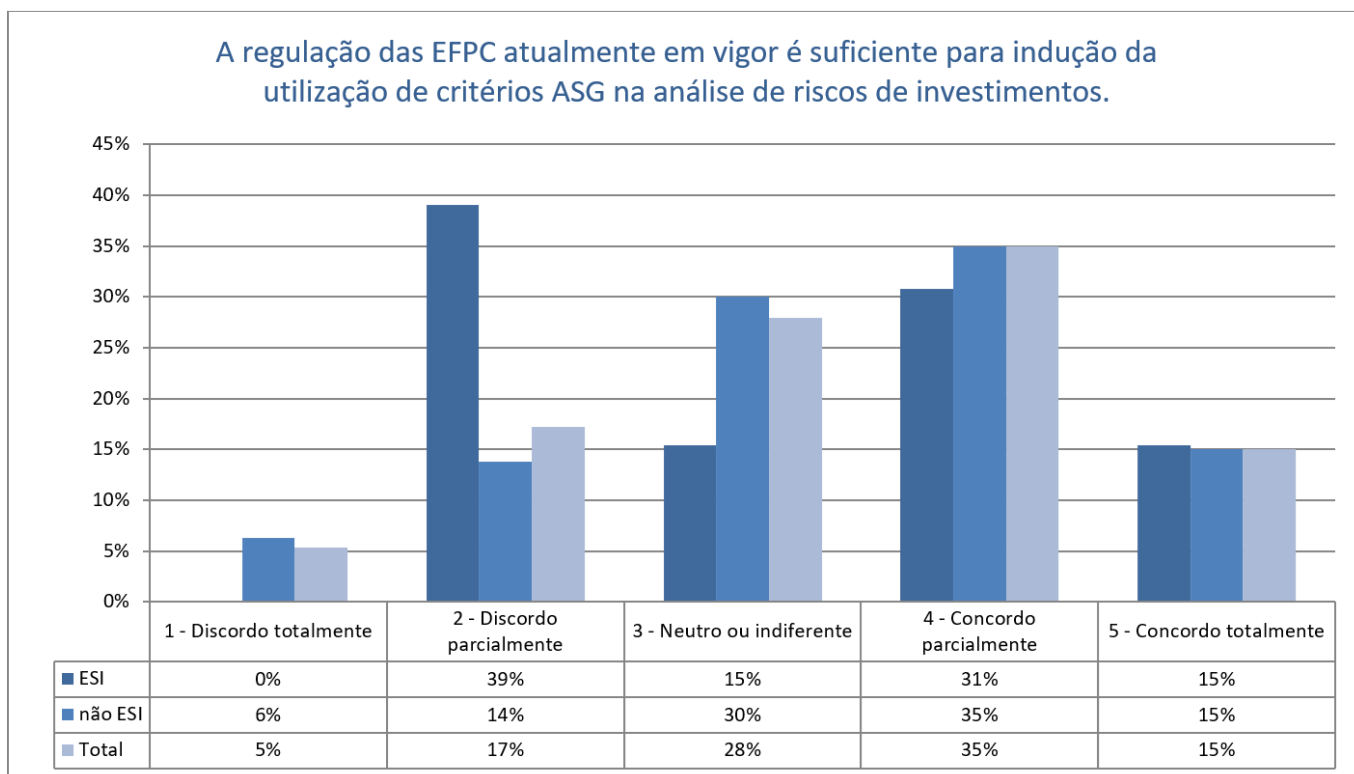
	Instituidor	Privada	Pública	Total
■ 1 - Discordo totalmente	14%	24%	14%	19%
■ 2 - Discordo parcialmente	14%	36%	36%	34%
■ 3 - Neutro ou indiferente	0%	24%	19%	21%
■ 4 - Concordo parcialmente	72%	14%	25%	23%
■ 5 - Concordo totalmente	0%	2%	6%	3%

Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 5: A regulação das EFPC atualmente em vigor é suficiente para indução da utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos**

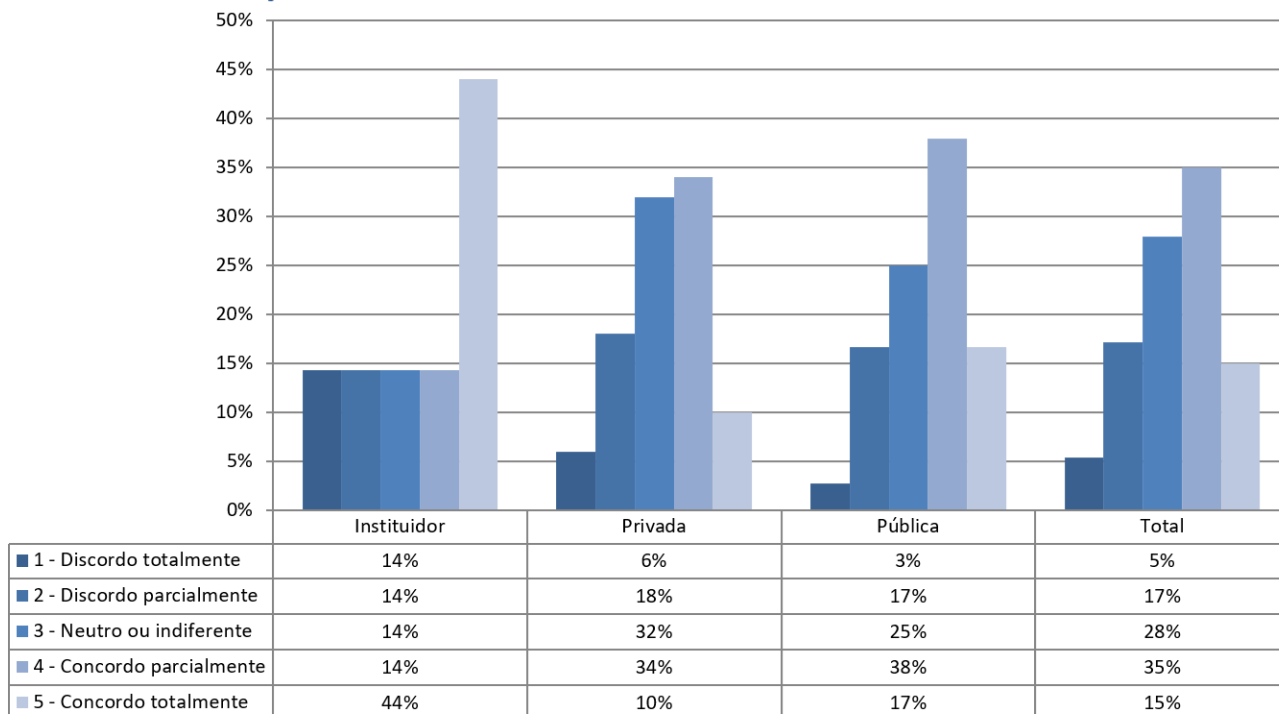


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



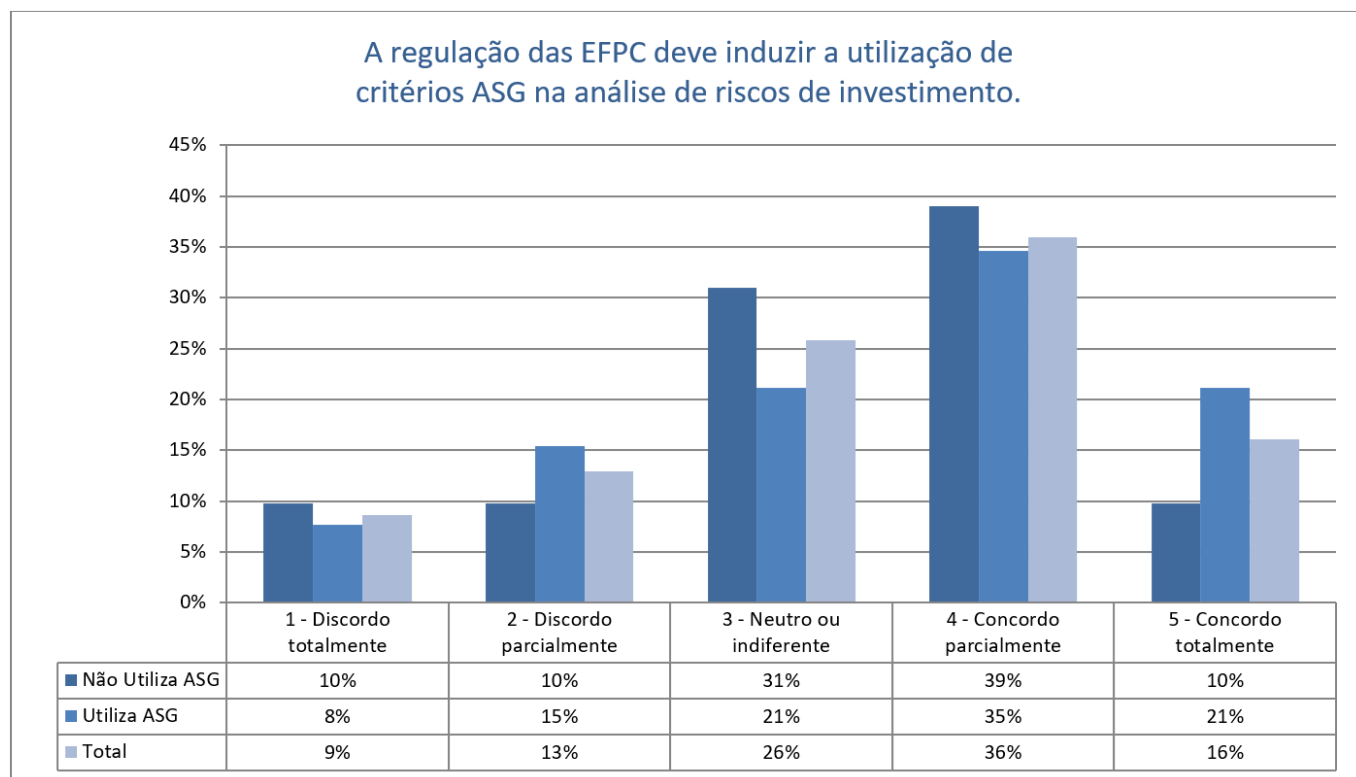
Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

A regulação das EFPC atualmente em vigor é suficiente para indução da utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos.

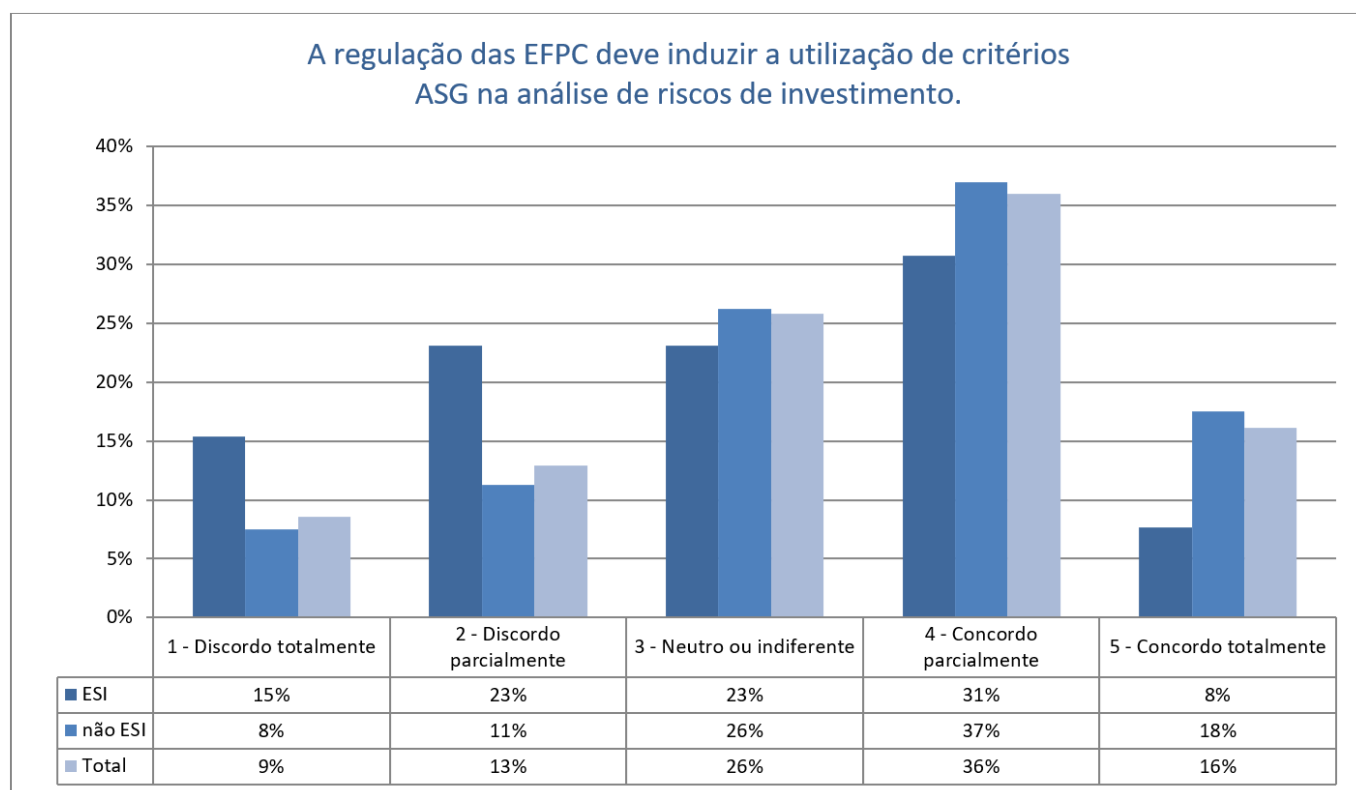


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

## Afirmativa 6: A regulação das EFPC deve induzir a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.

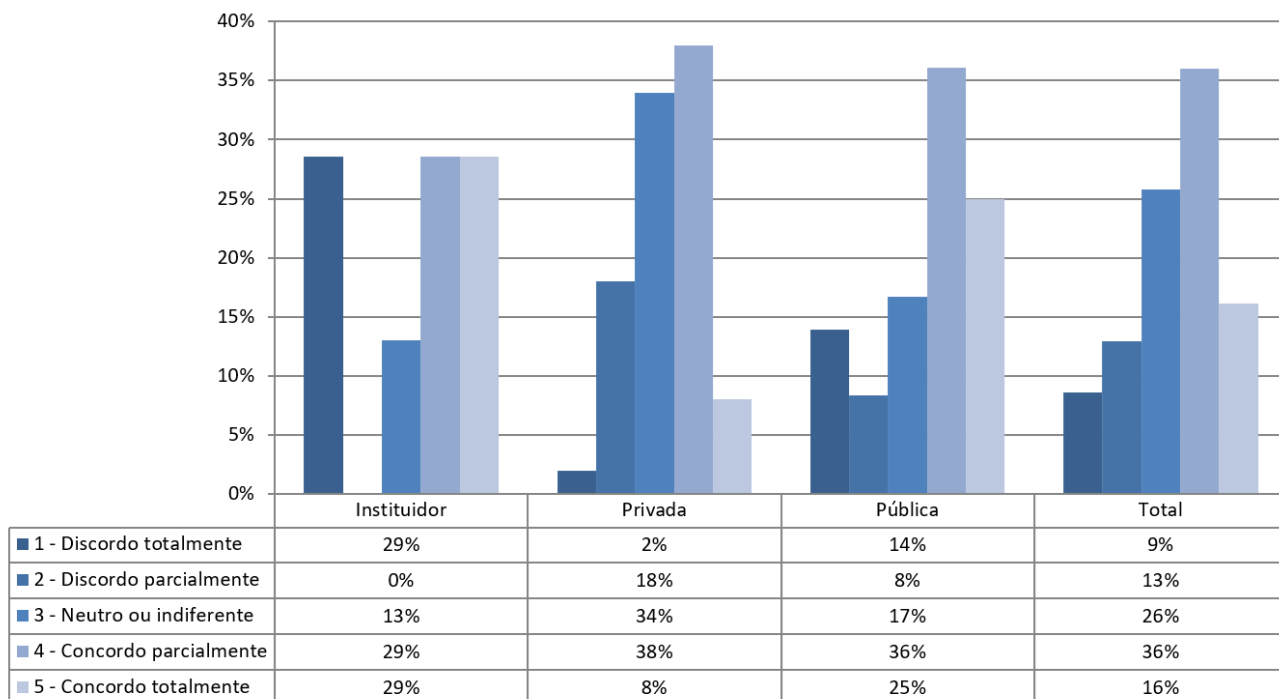


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



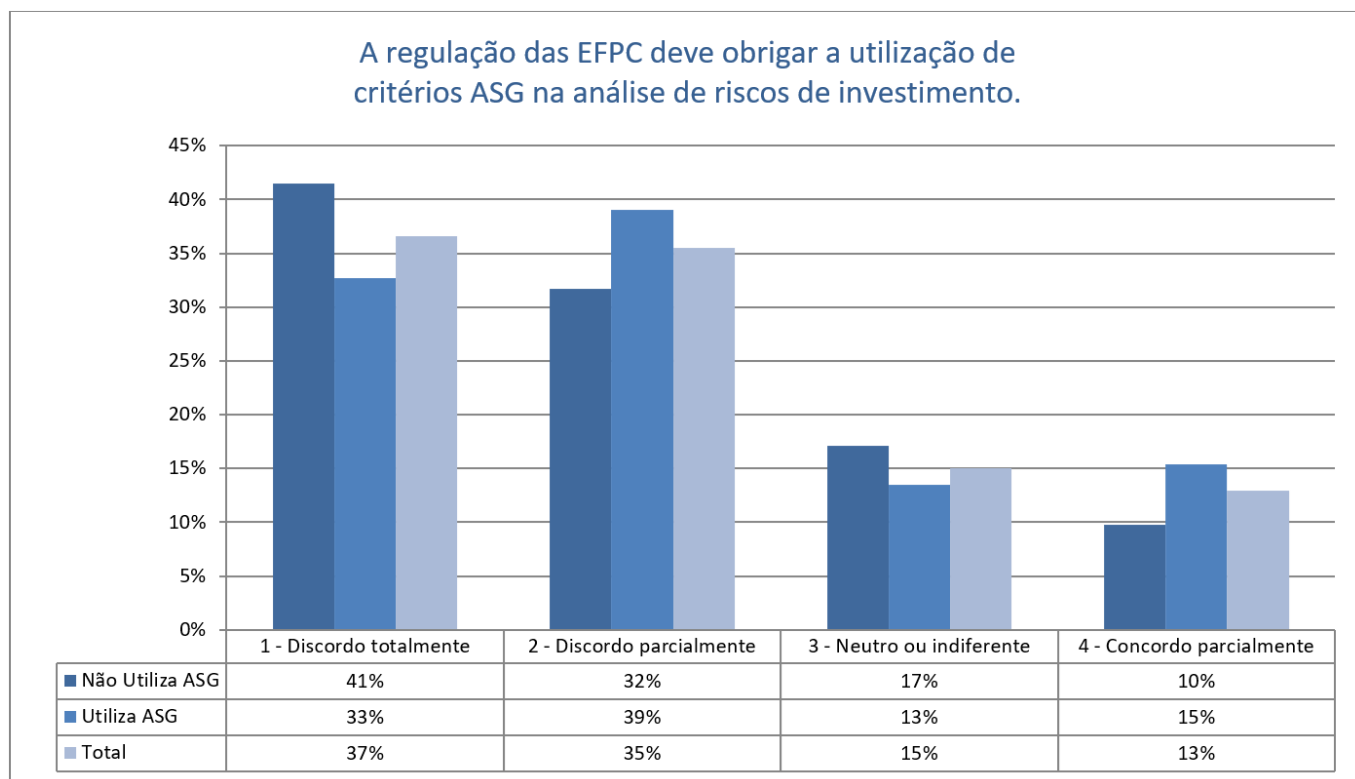
Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### A regulação das EFPC deve induzir a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.

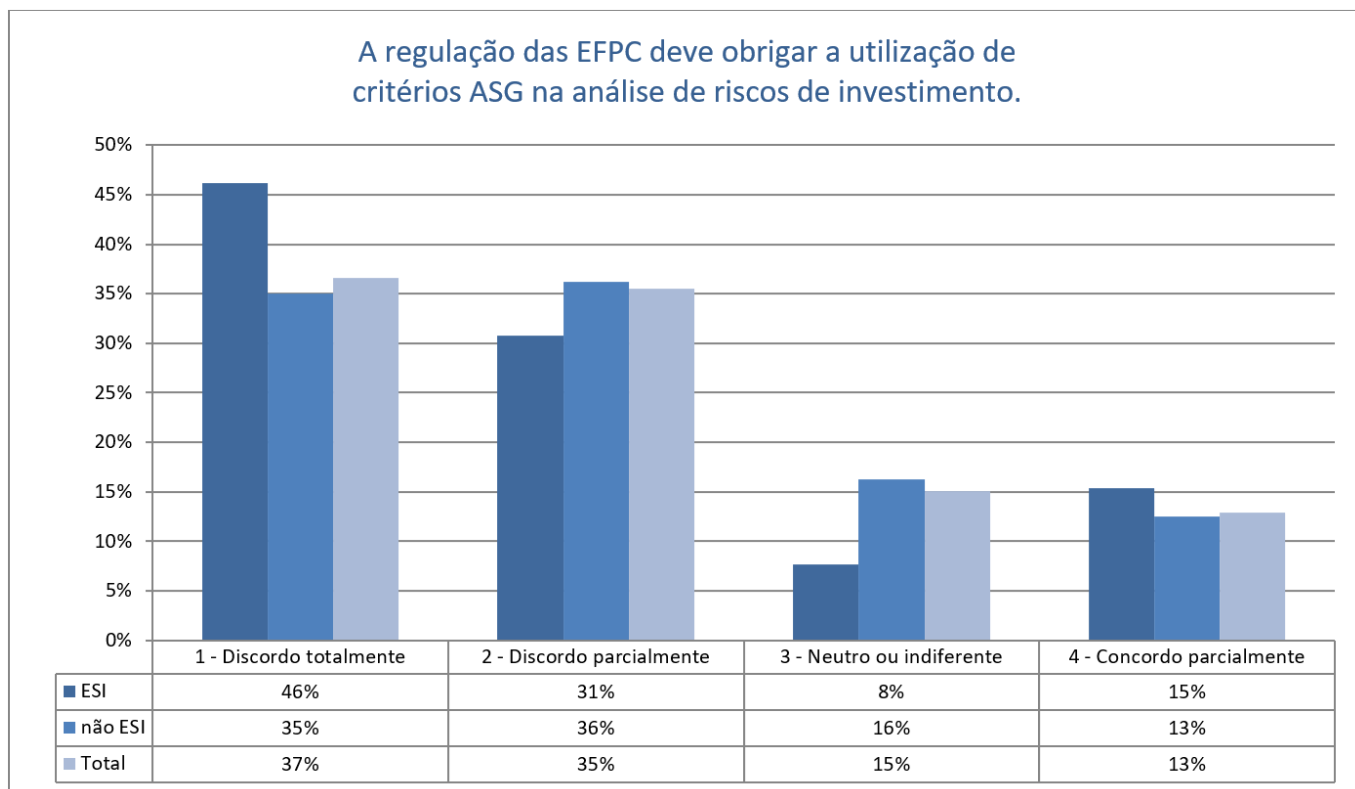


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 7: A regulação das EFPC deve obrigar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.**



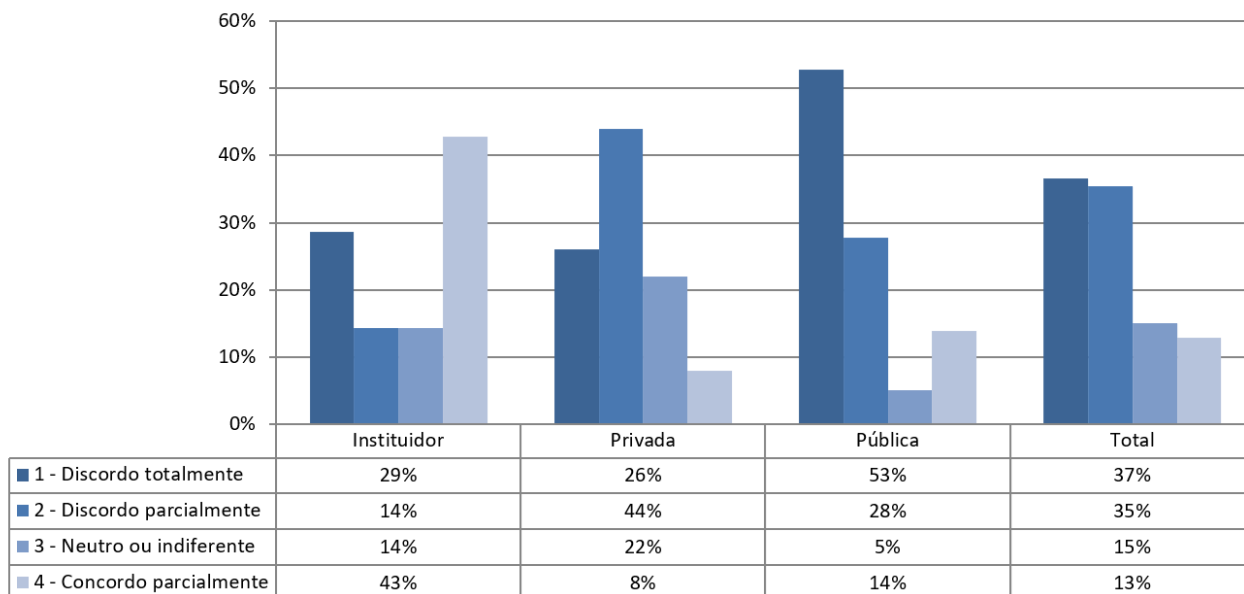
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

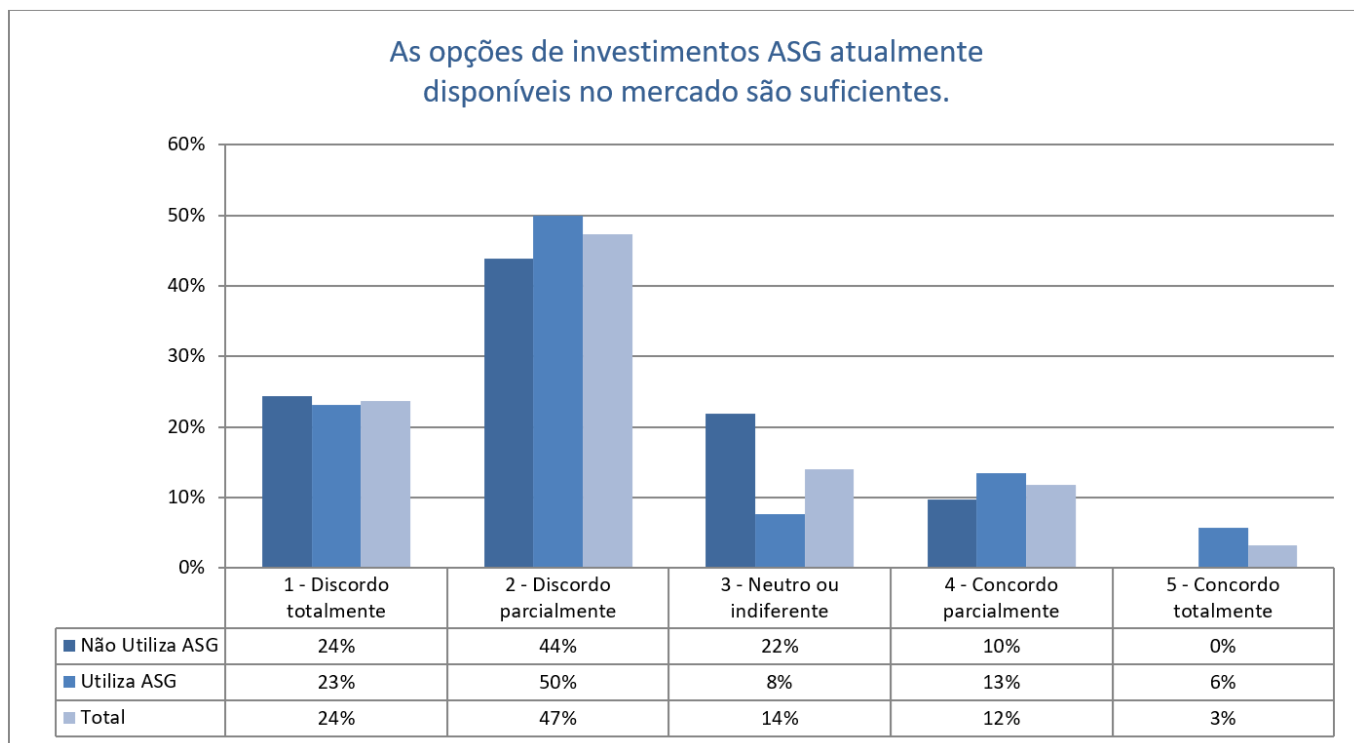


### A regulação das EFPC deve obrigar a utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.

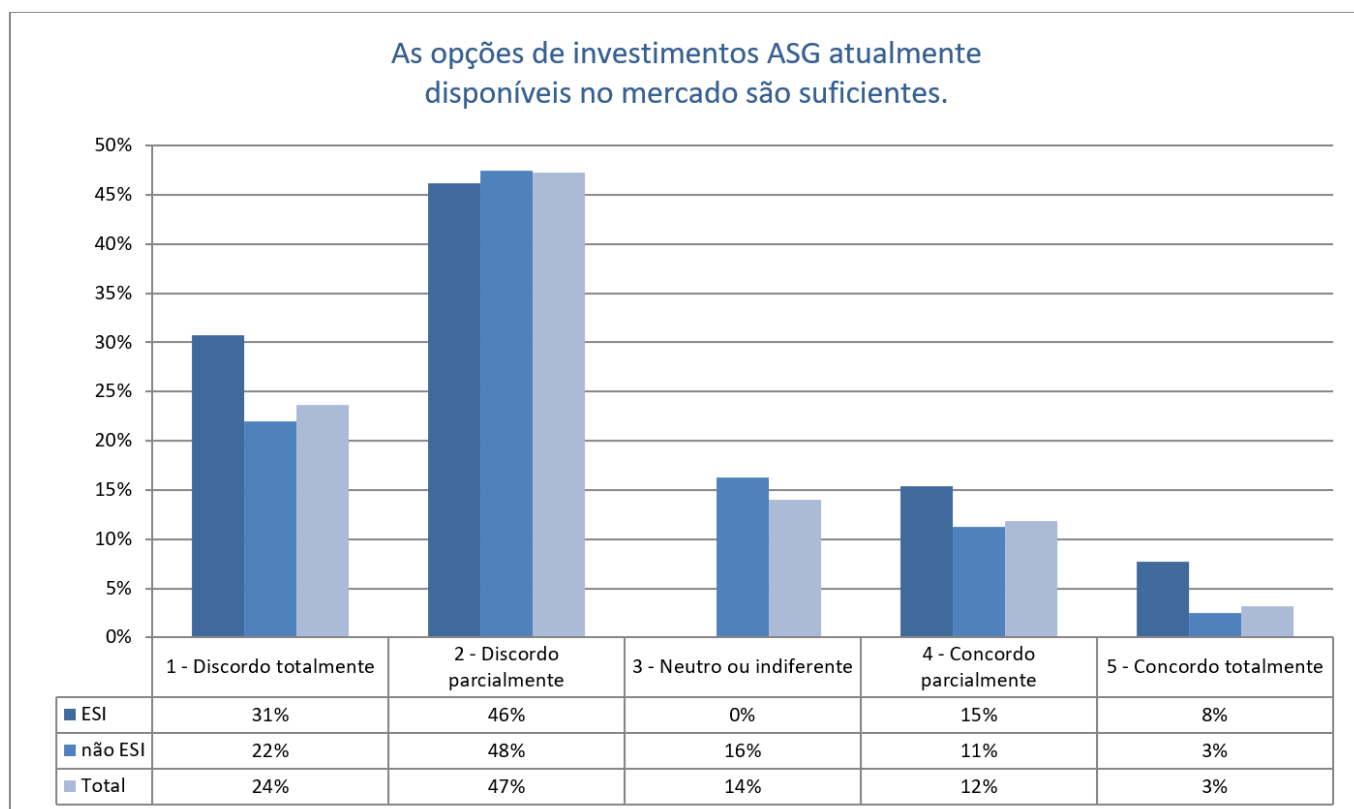


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 8: As opções de investimentos ASG atualmente disponíveis no mercado são suficientes.**

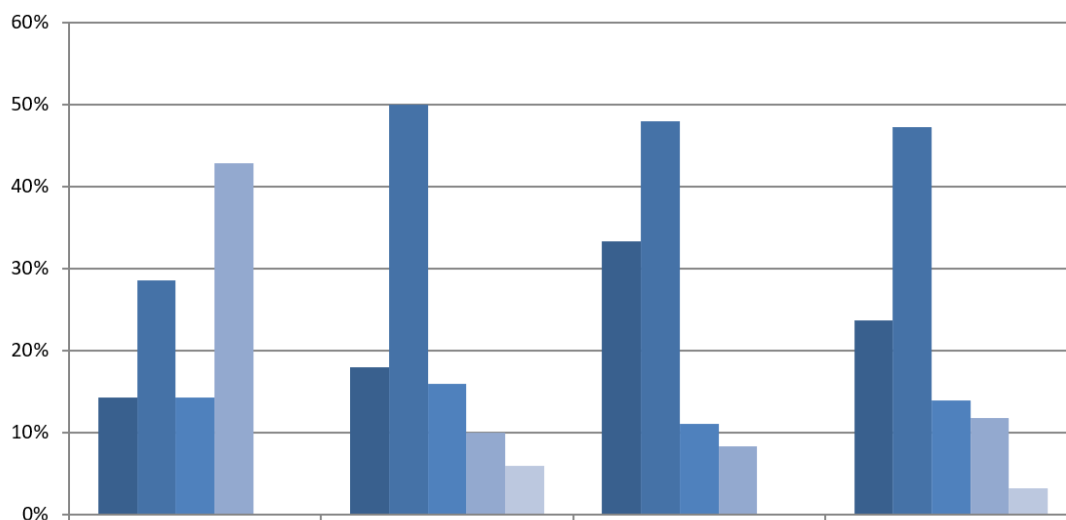


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

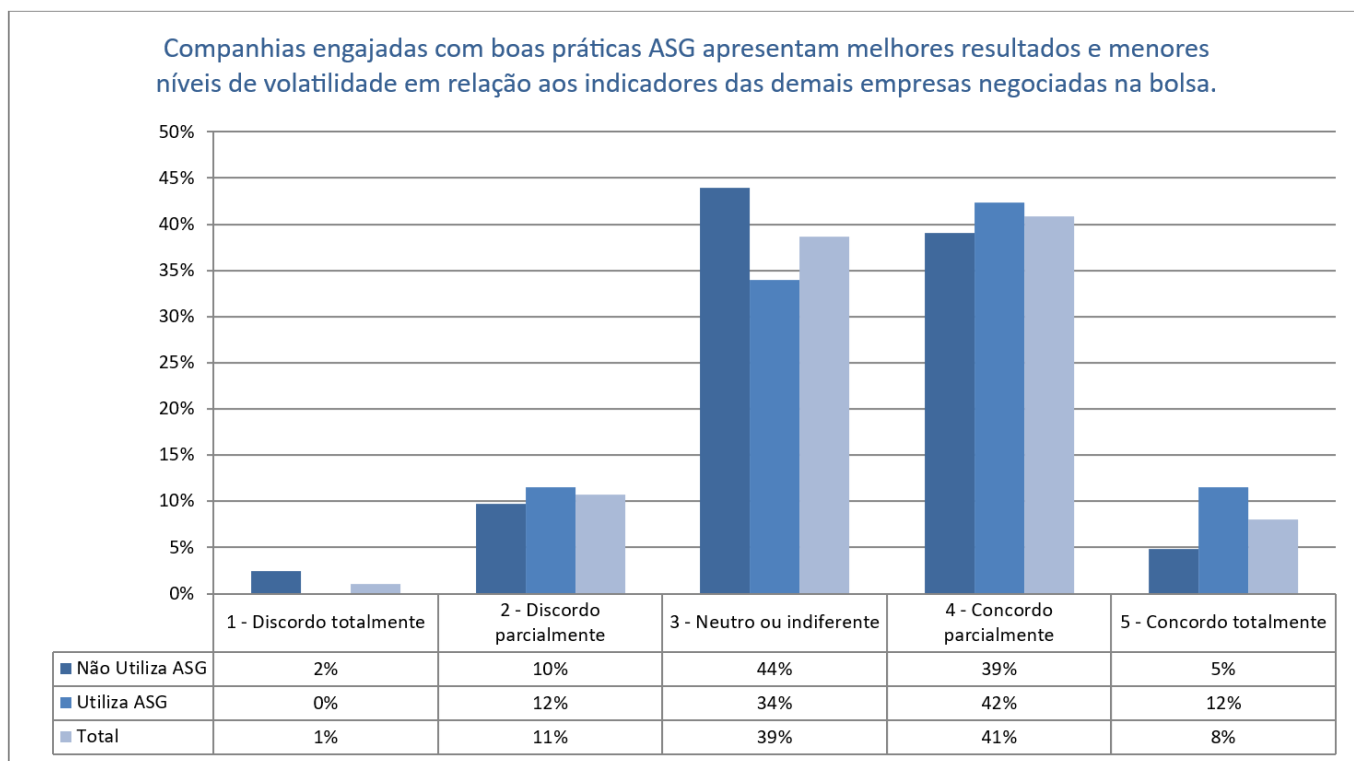
### As opções de investimentos ASG atualmente disponíveis no mercado são suficientes.



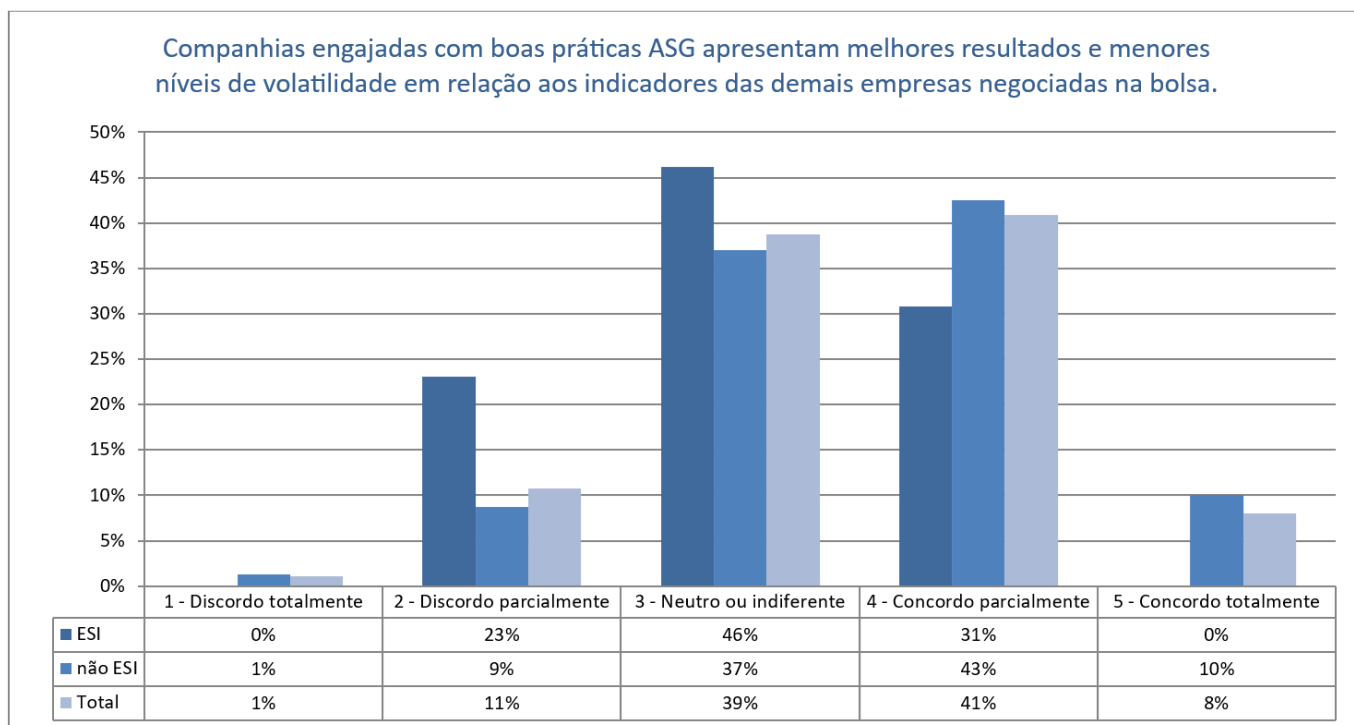
	Instituidor	Privada	Pública	Total
■ 1 - Discordo totalmente	14%	18%	33%	24%
■ 2 - Discordo parcialmente	29%	50%	48%	47%
■ 3 - Neutro ou indiferente	14%	16%	11%	14%
■ 4 - Concordo parcialmente	43%	10%	8%	12%
■ 5 - Concordo totalmente	0%	6%	0%	3%

Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Afirmativa 9: Companhias engajadas com boas práticas ASG apresentam melhores resultados e menores níveis de volatilidade em relação aos indicadores das demais empresas negociadas na bolsa.

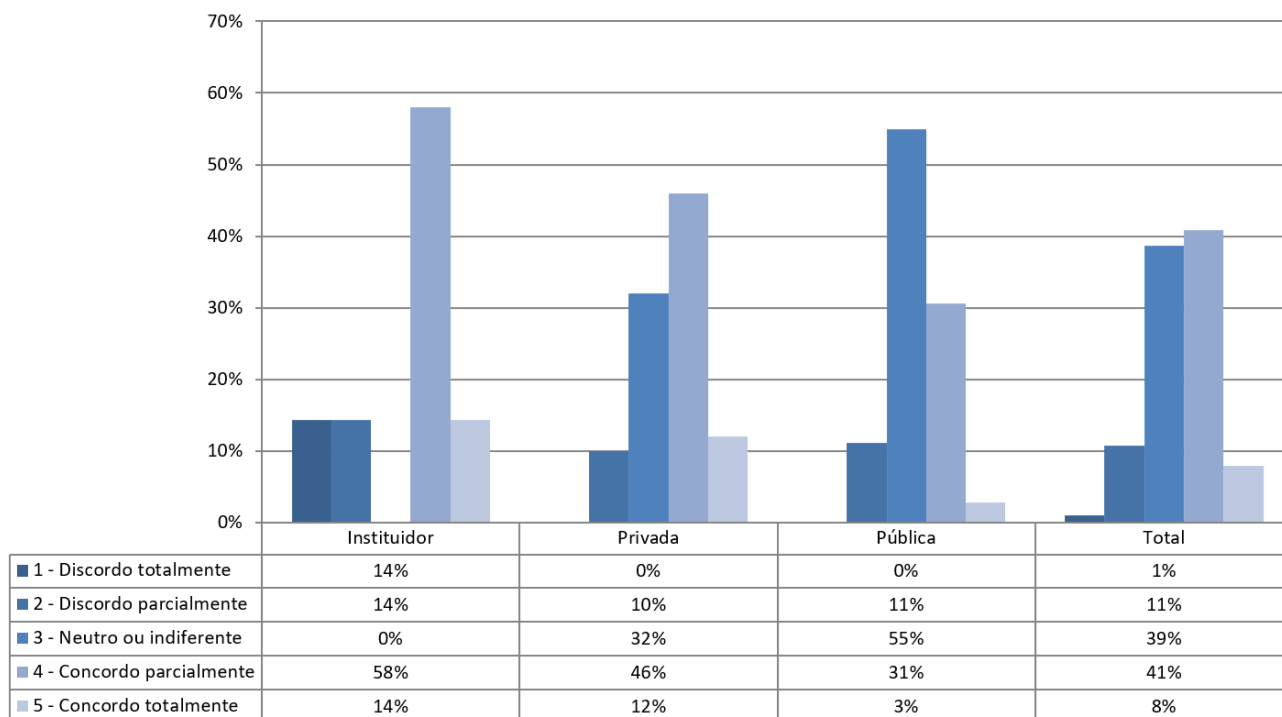


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



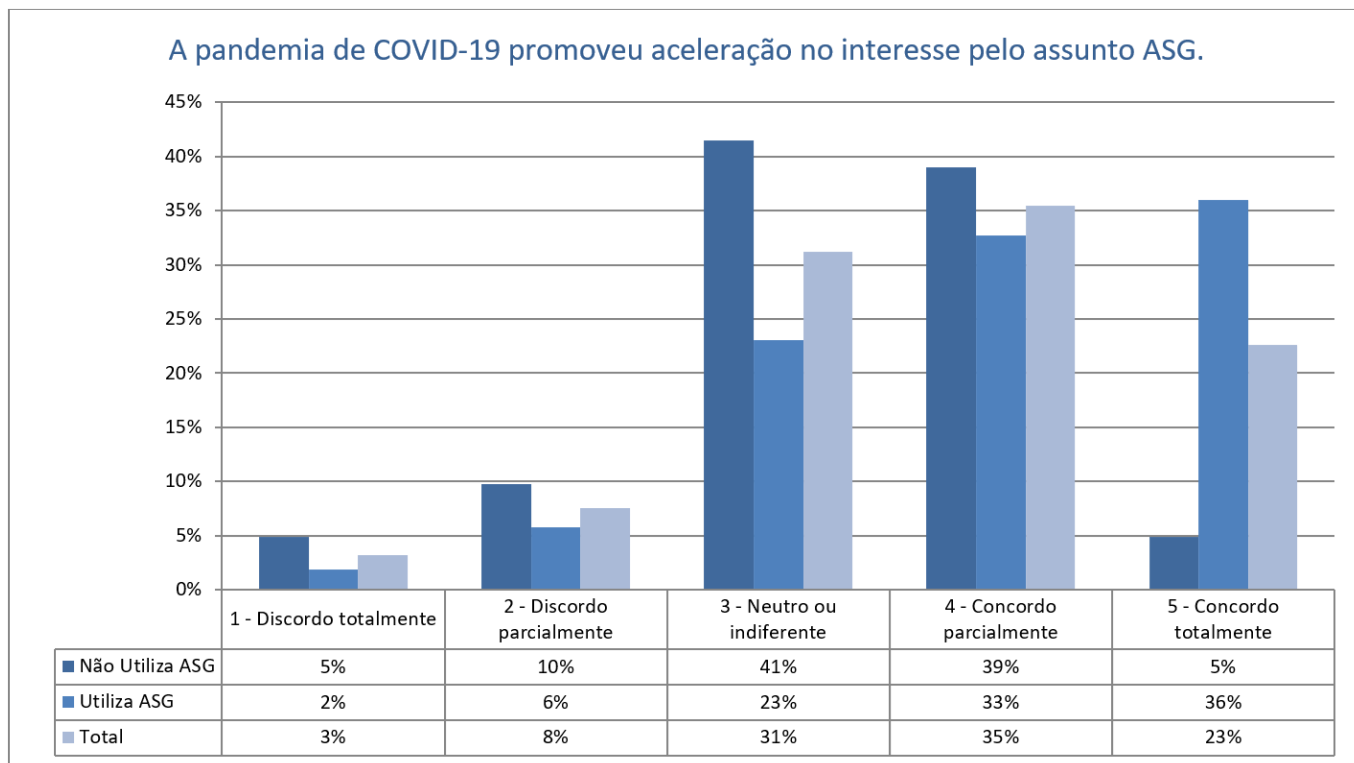
Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Companhias engajadas com boas práticas ASG apresentam melhores resultados e menores níveis de volatilidade em relação aos indicadores das demais empresas negociadas na bolsa.

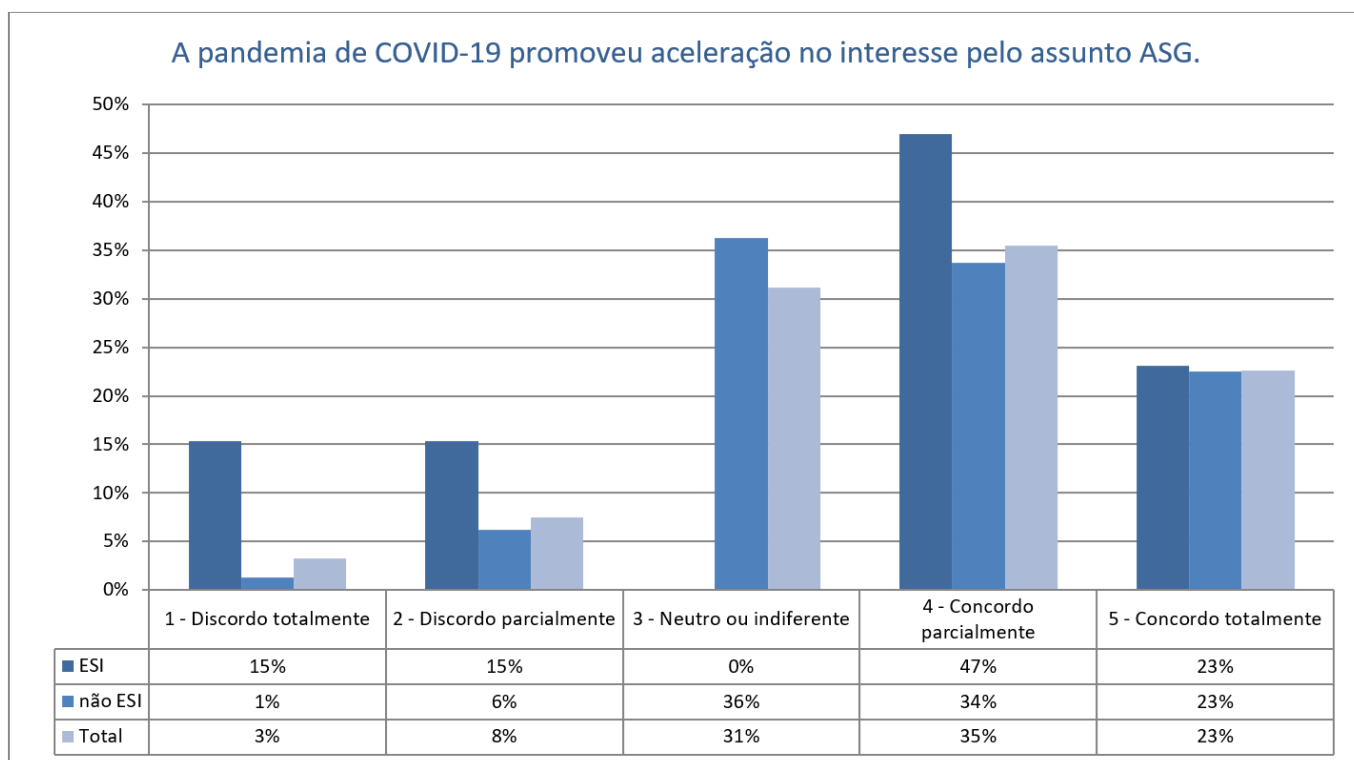


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 10: A pandemia de COVID-19 promoveu aceleração no interesse pelo assunto ASG.**

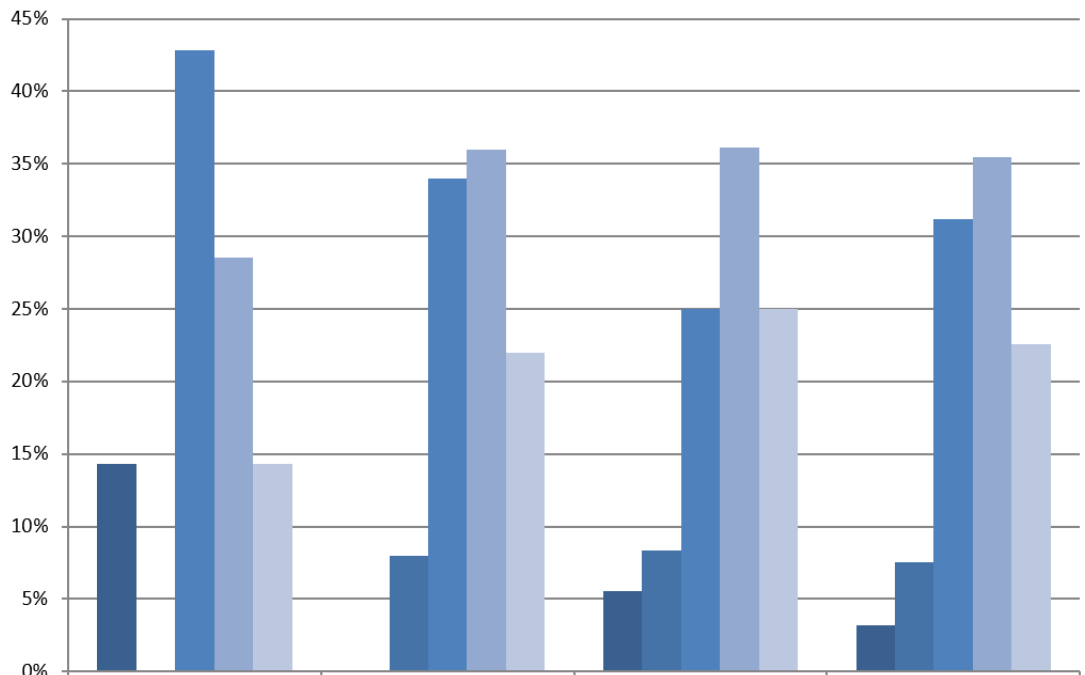


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

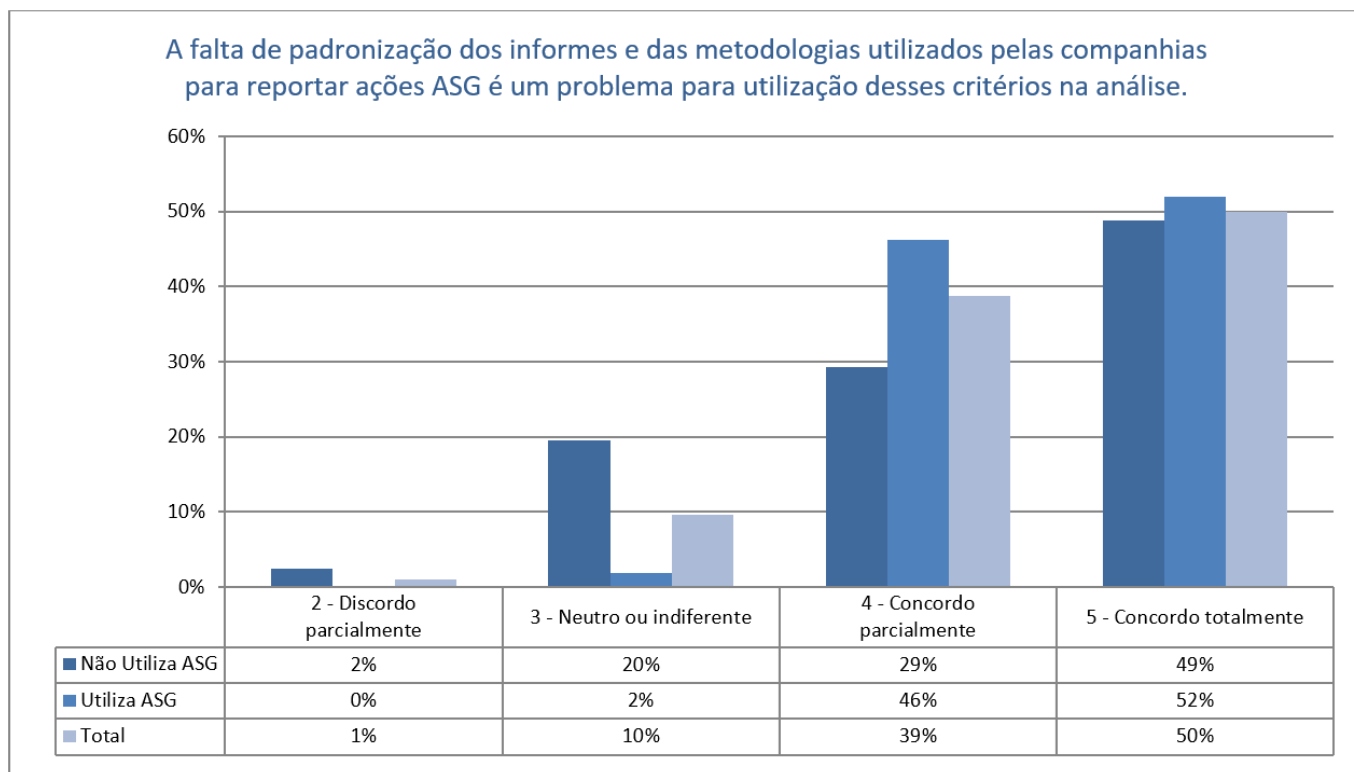
A pandemia de COVID-19 promoveu aceleração no interesse pelo assunto ASG.



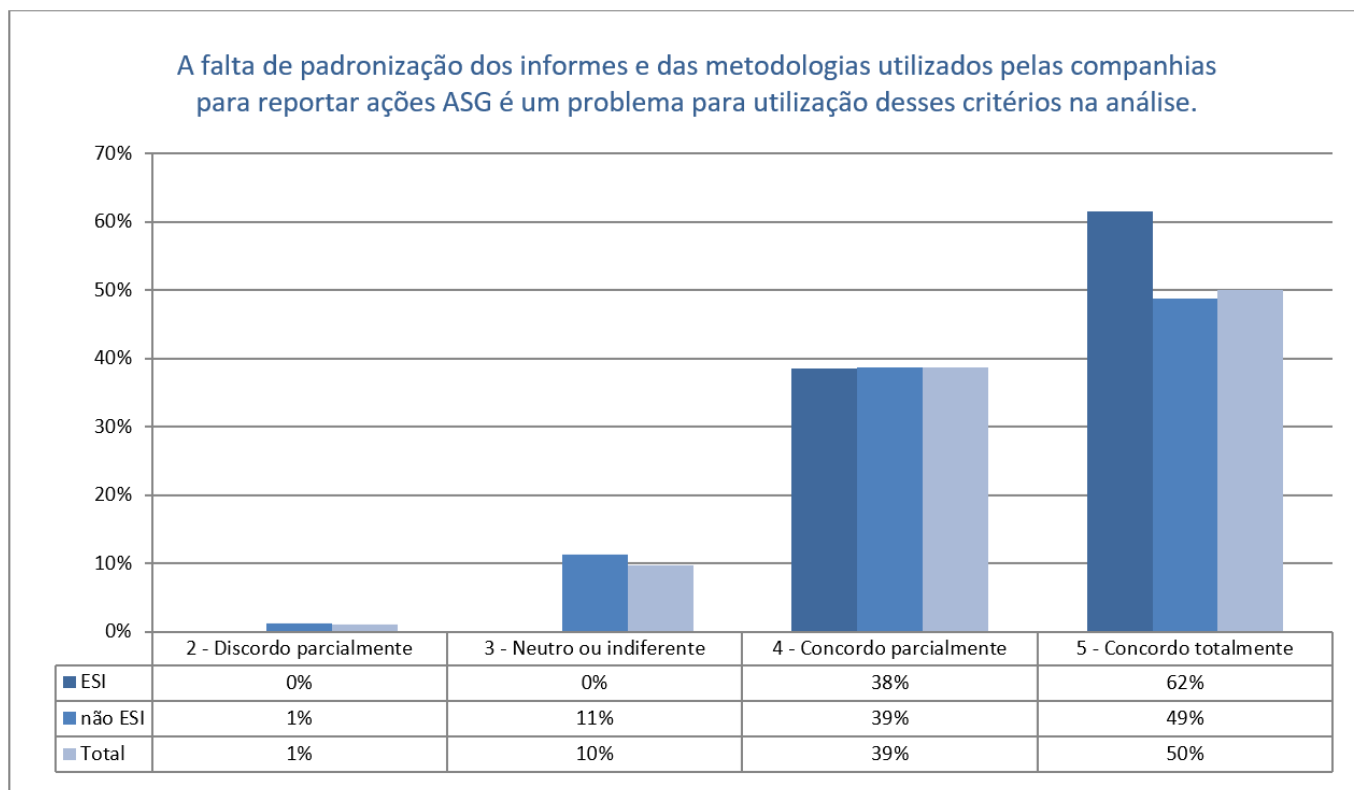
	Instituidor	Privada	Pública	Total
1 - Discordo totalmente	14%	0%	6%	3%
2 - Discordo parcialmente	0%	8%	8%	8%
3 - Neutro ou indiferente	43%	34%	25%	31%
4 - Concordo parcialmente	29%	36%	36%	35%
5 - Concordo totalmente	14%	22%	25%	23%

Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 11: A falta de padronização dos informes e das metodologias utilizados pelas companhias para reportar ações ASG é um problema para utilização desses critérios na análise.**



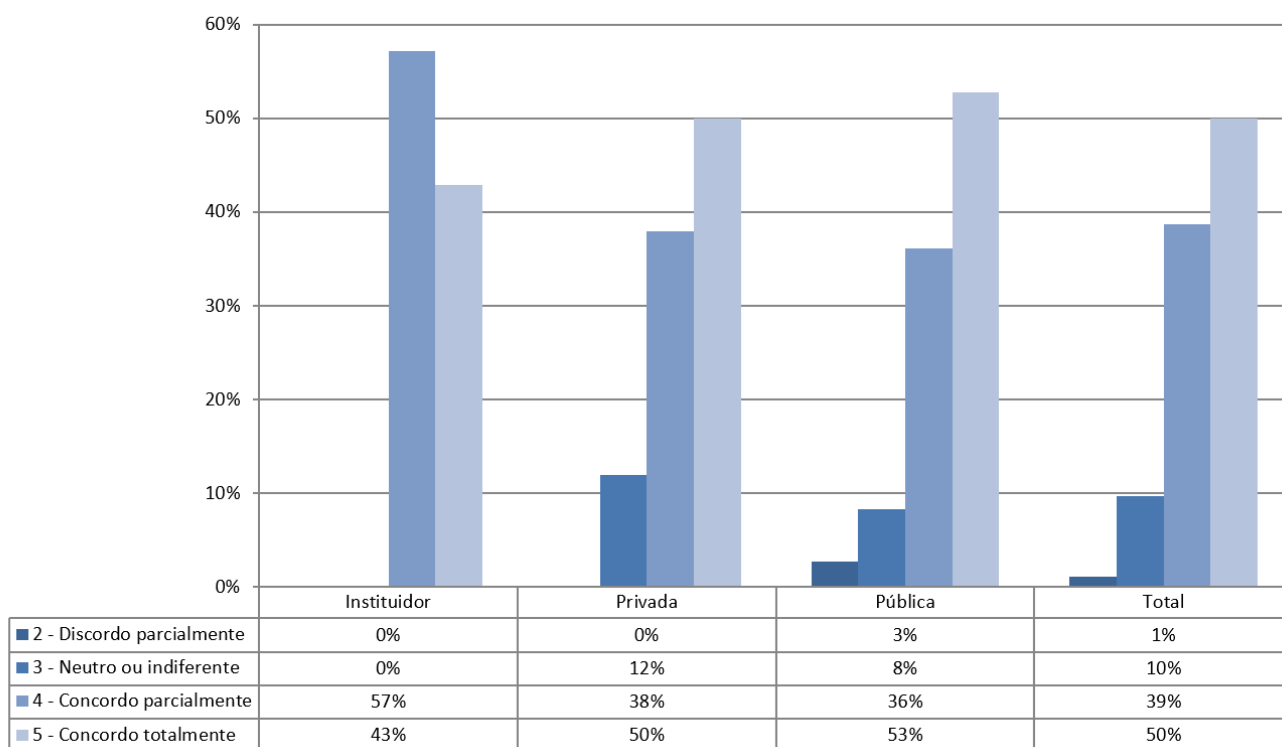
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

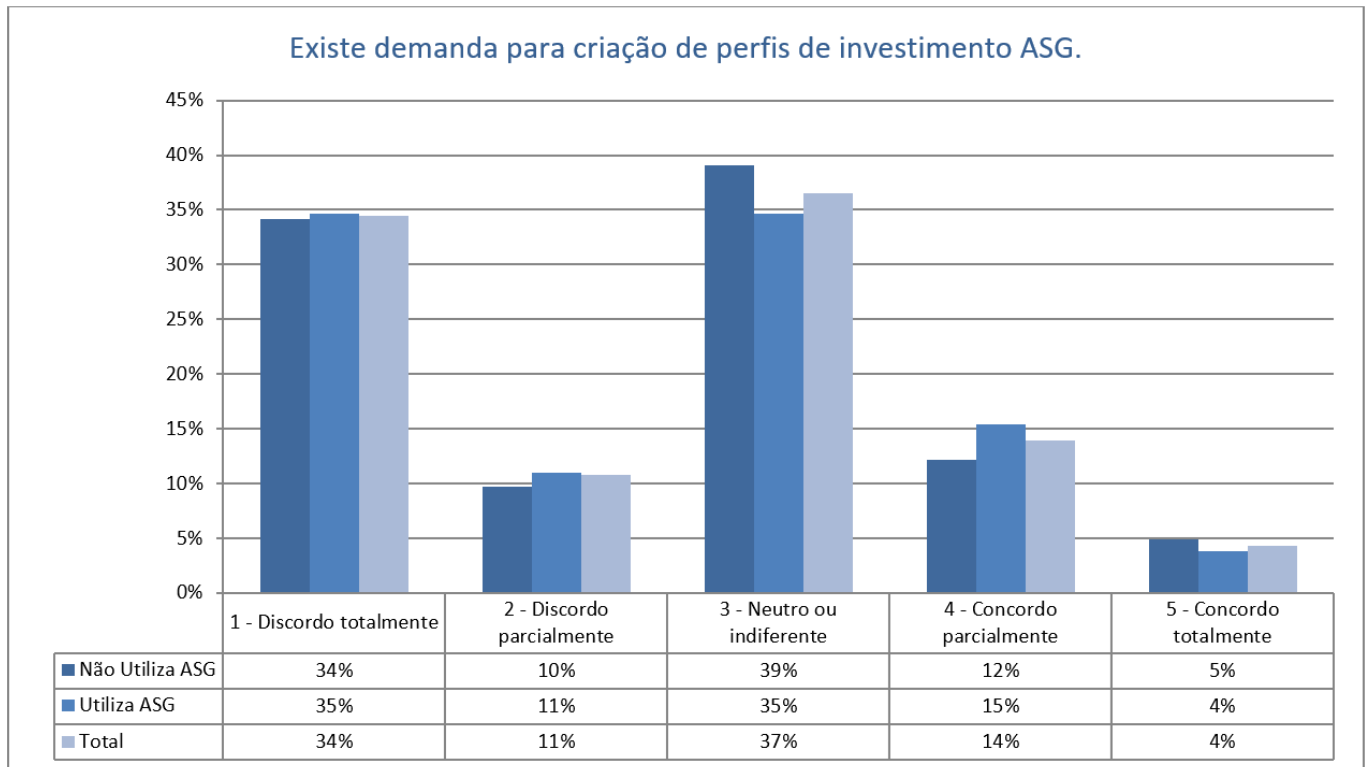


A falta de padronização dos informes e das metodologias utilizados pelas companhias para reportar ações ASG é um problema para utilização desses critérios na análise.

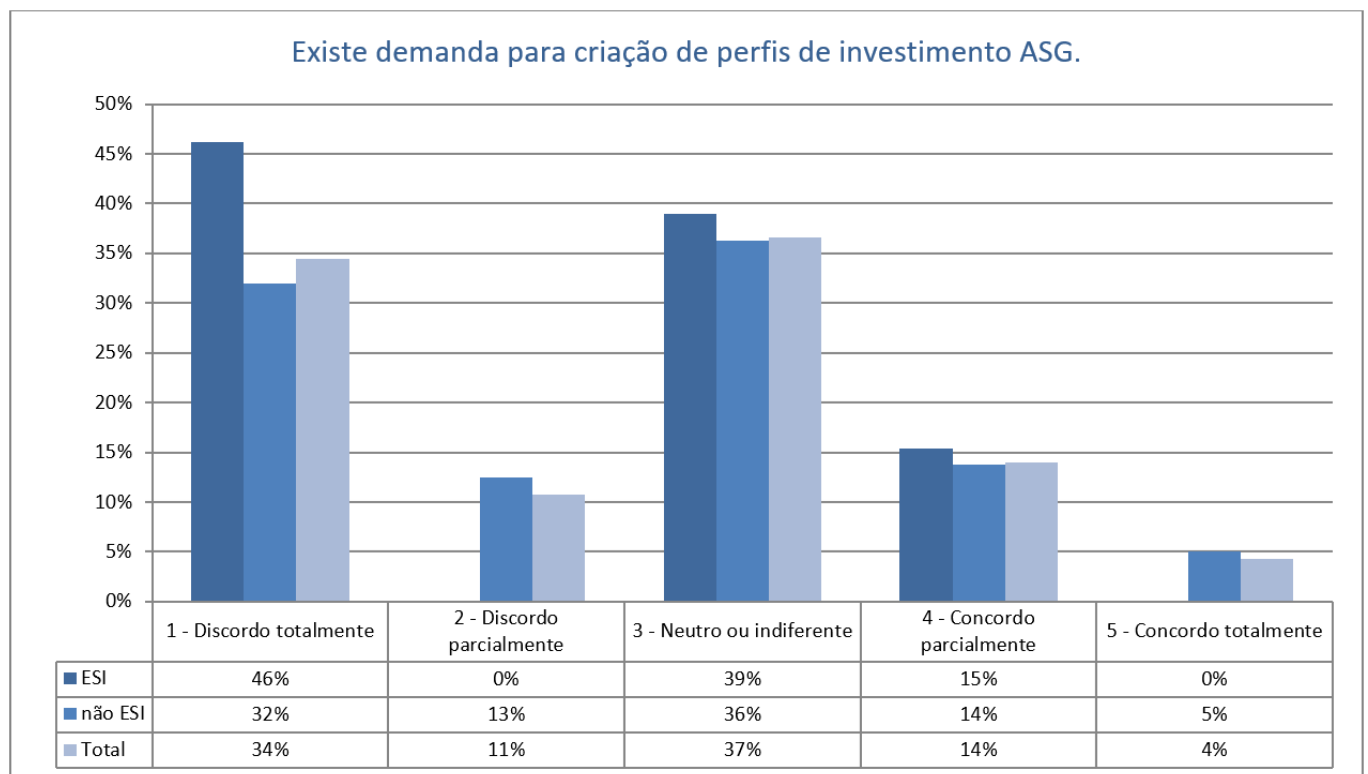


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 12: Existe demanda para criação de perfis de investimento ASG.**

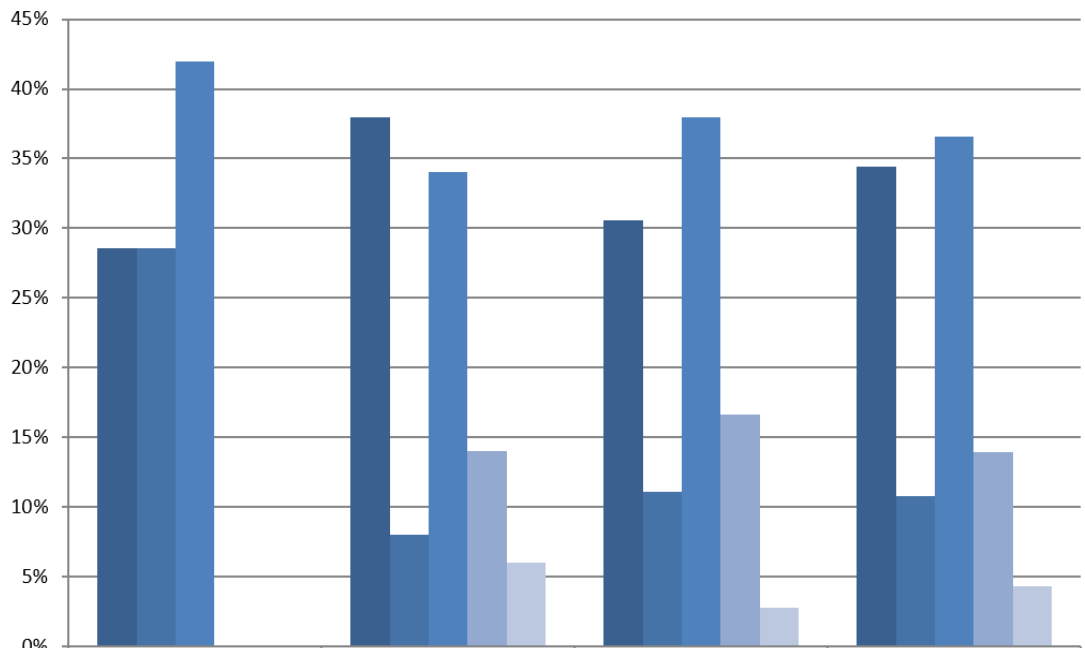


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

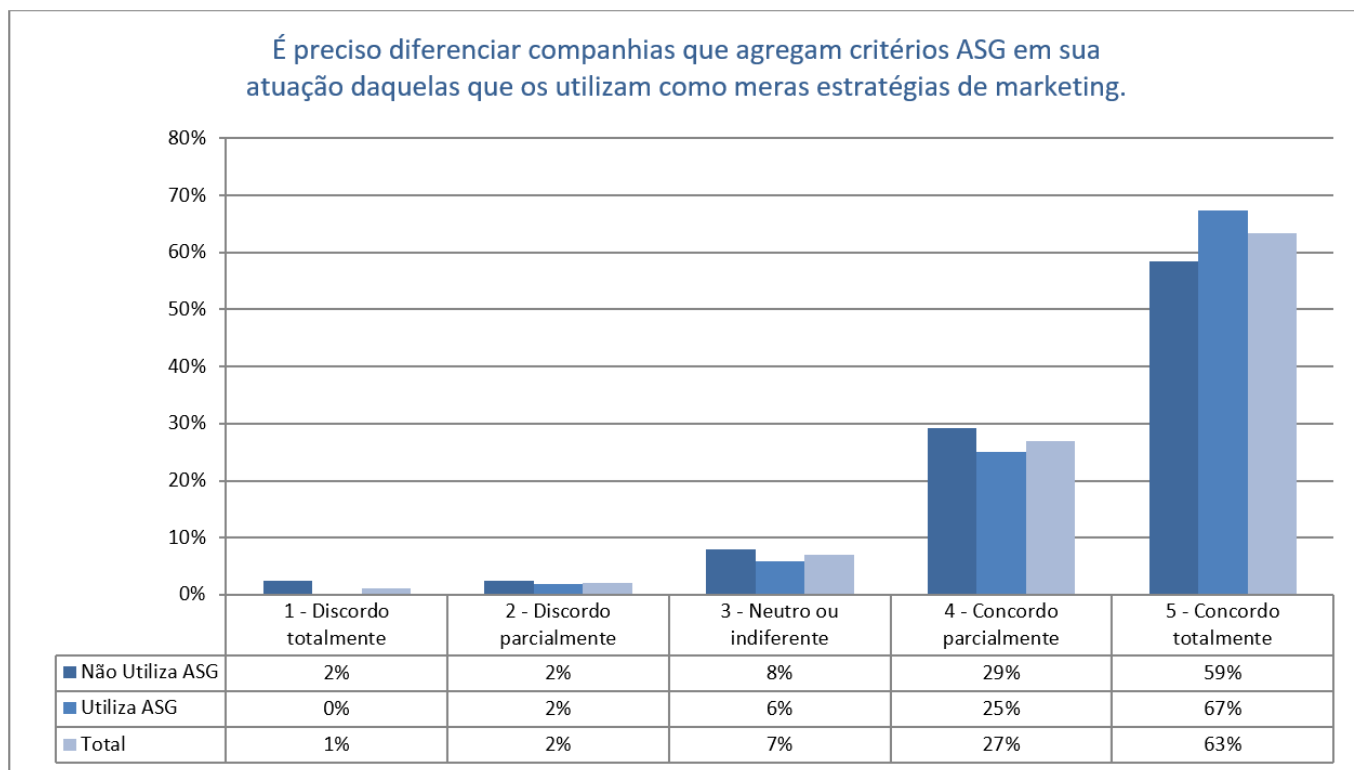
Existe demanda para criação de perfis de investimento ASG.



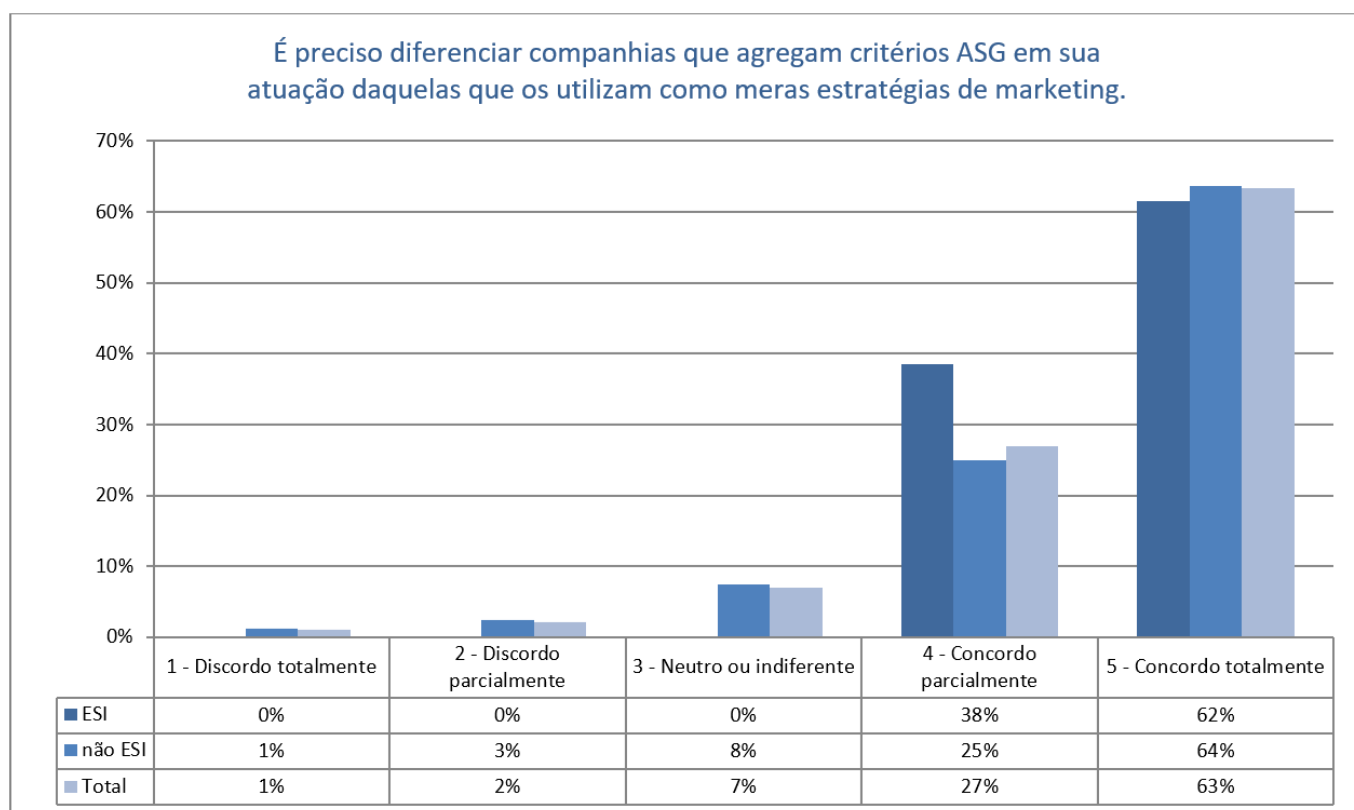
	Instituidor	Privada	Pública	Total
■ 1 - Discordo totalmente	29%	38%	31%	34%
■ 2 - Discordo parcialmente	29%	8%	11%	11%
■ 3 - Neutro ou indiferente	42%	34%	38%	37%
■ 4 - Concordo parcialmente	0%	14%	17%	14%
■ 5 - Concordo totalmente	0%	6%	3%	4%

Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

### Afirmativa 13: É preciso diferenciar companhias que agregam critérios ASG em sua atuação daquelas que os utilizam como meras estratégias de marketing.

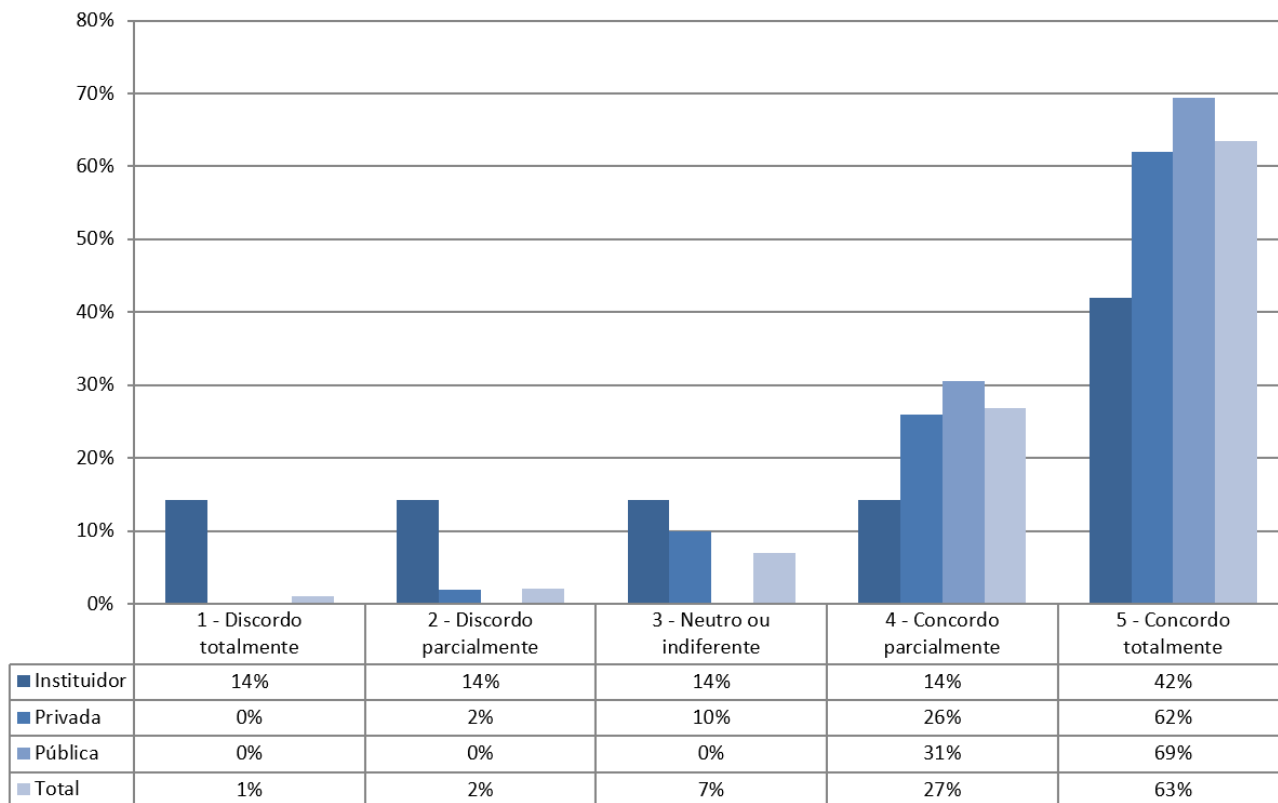


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



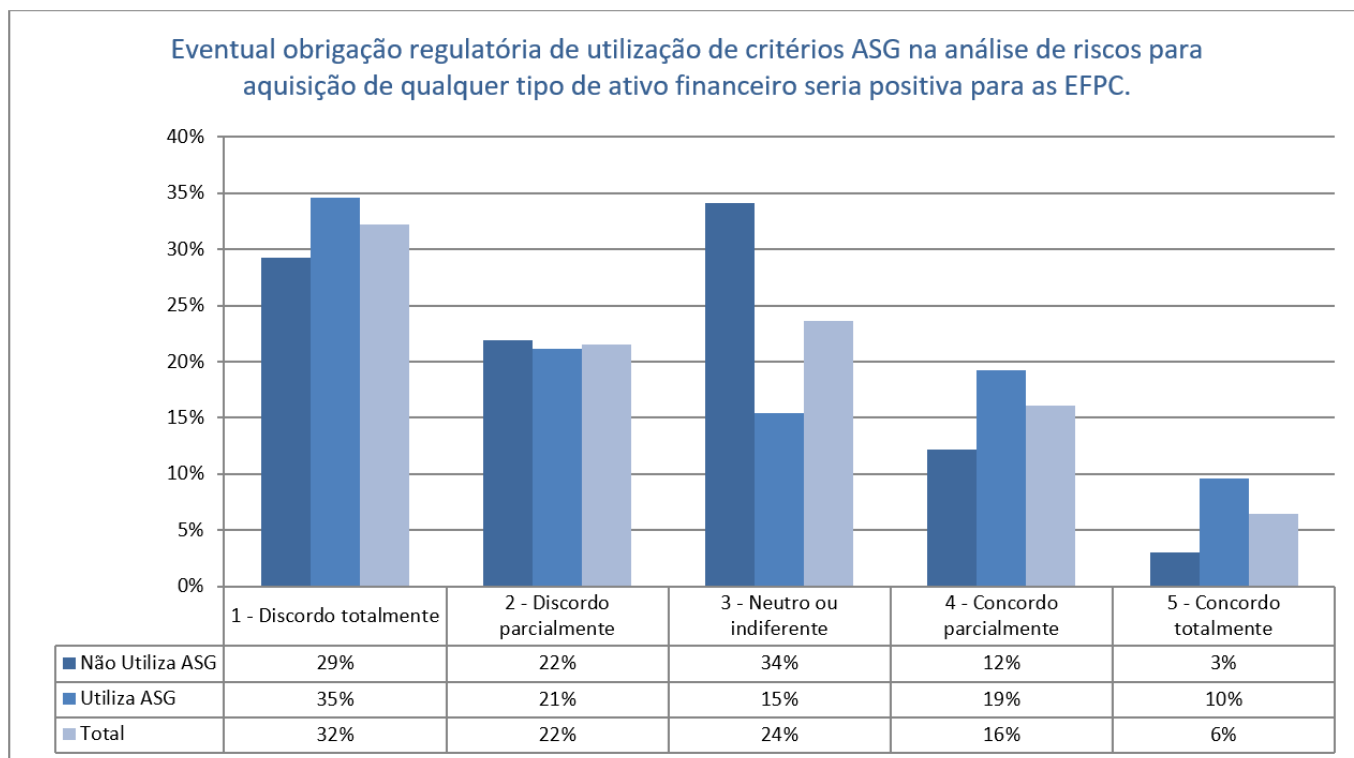
Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

É preciso diferenciar companhias que agregam critérios ASG em sua atuação daquelas que os utilizam como meras estratégias de marketing.

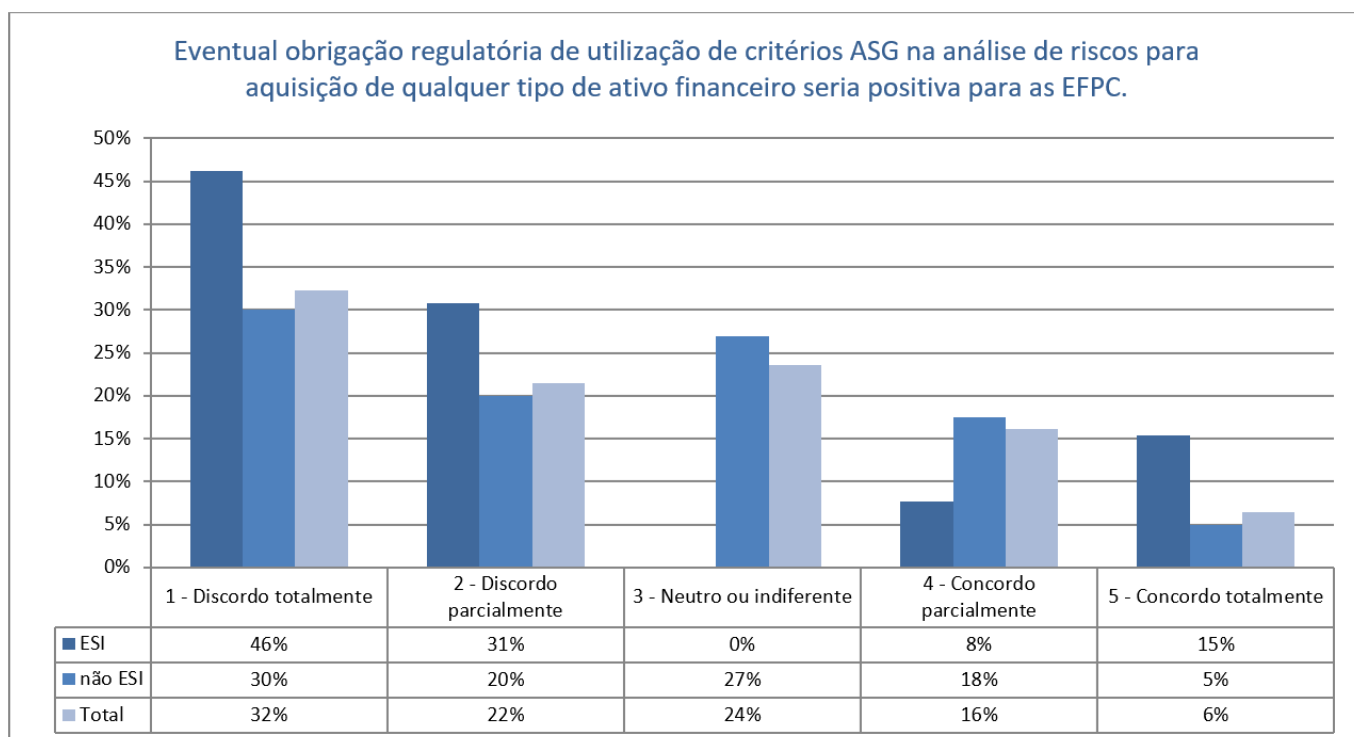


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 14: Eventual obrigação regulatória de utilização de critérios ASG na análise de riscos para aquisição de qualquer tipo de ativo financeiro seria positiva para as EFPC.**

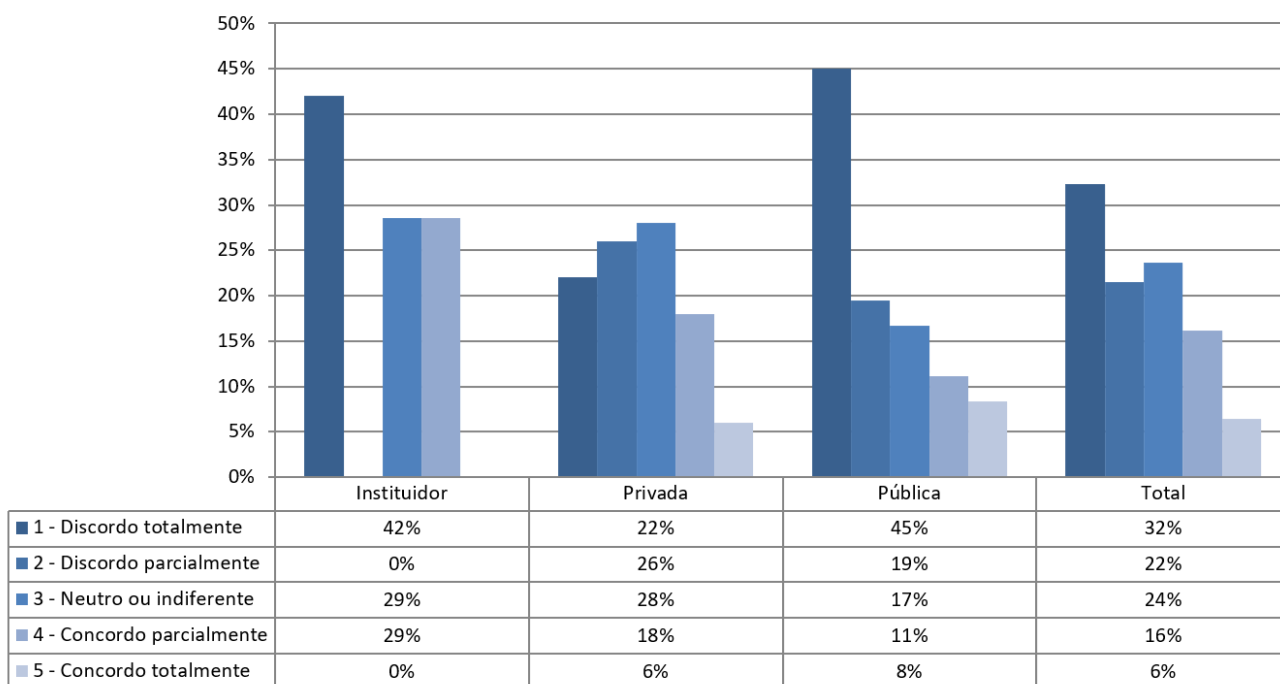


Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



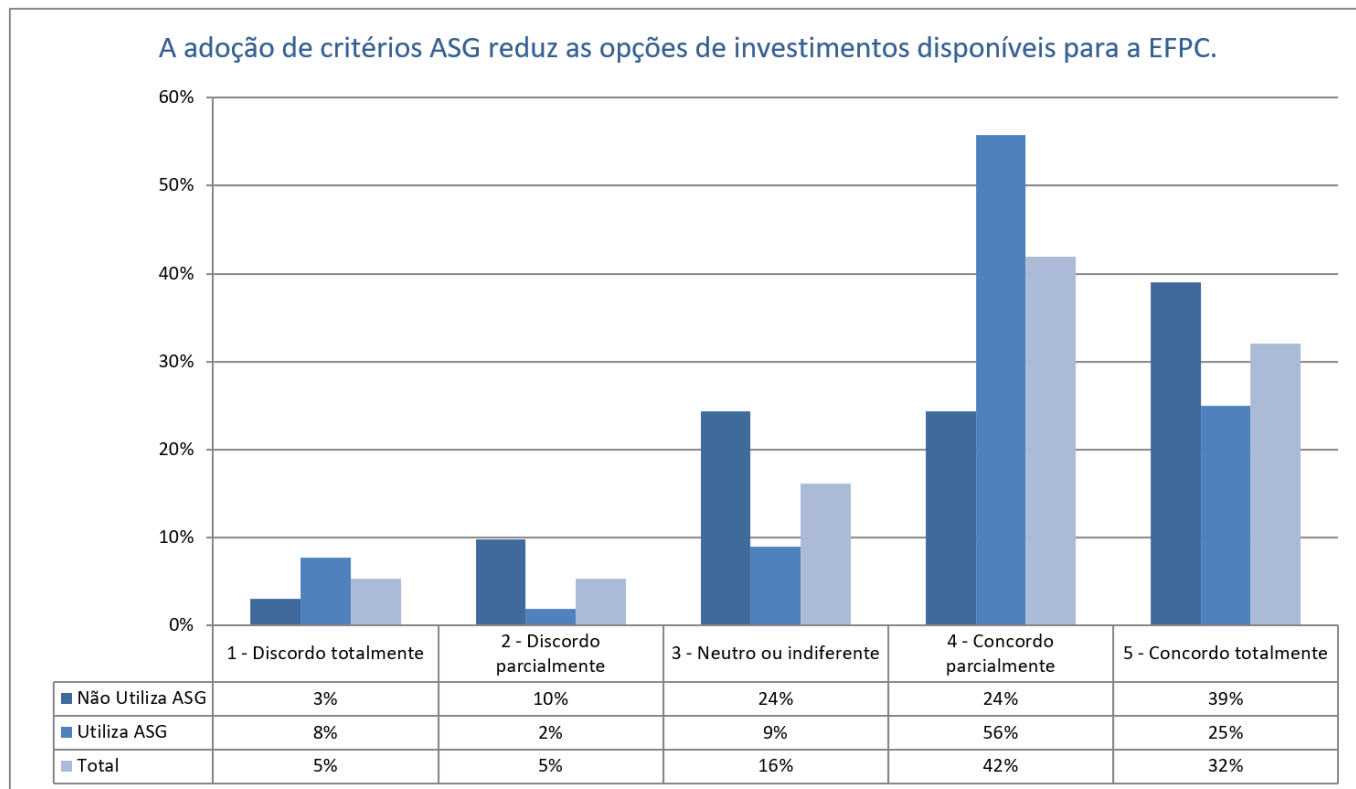
Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

Eventual obrigação regulatória de utilização de critérios ASG na análise de riscos para aquisição de qualquer tipo de ativo financeiro seria positiva para as EFPC.

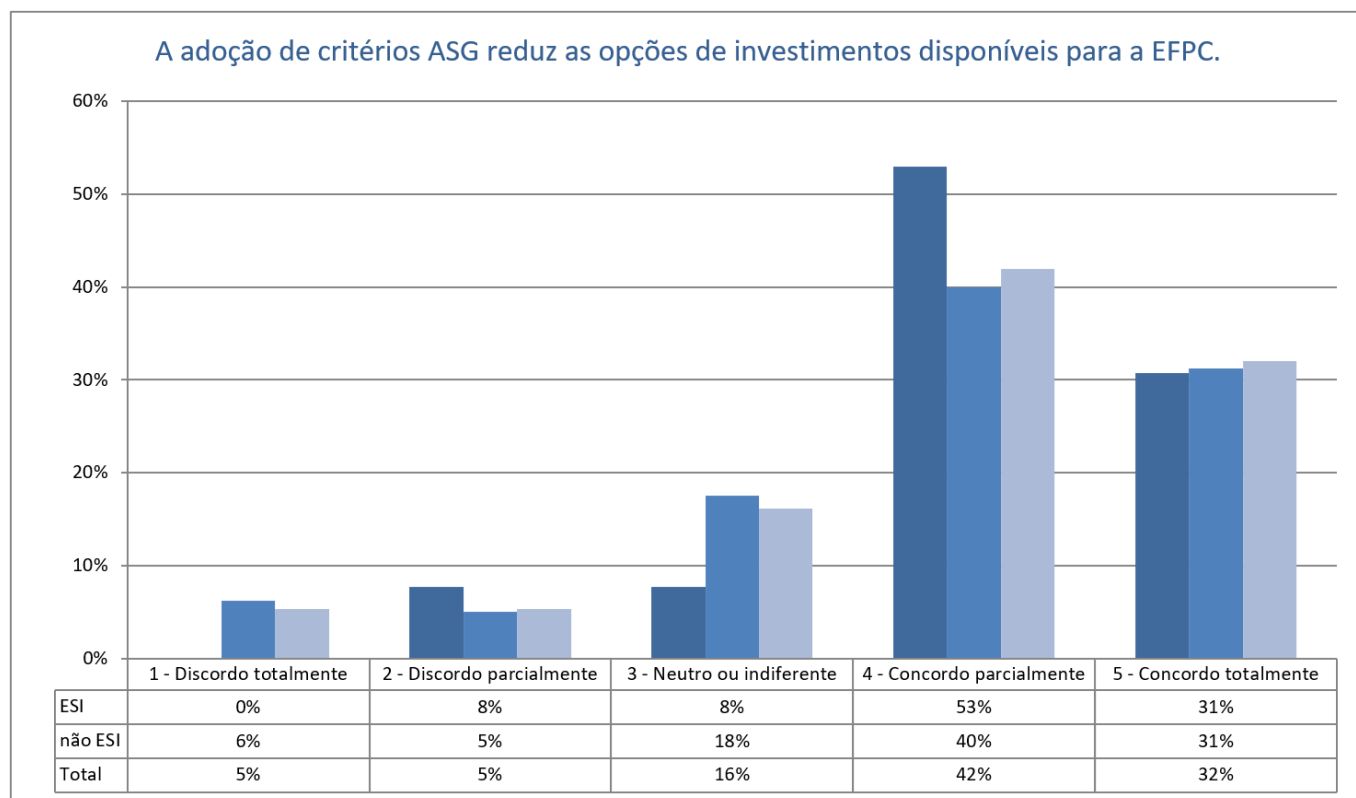


Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

**Afirmativa 15: A adoção de critérios ASG reduz as opções de investimentos disponíveis para a EFPC.**



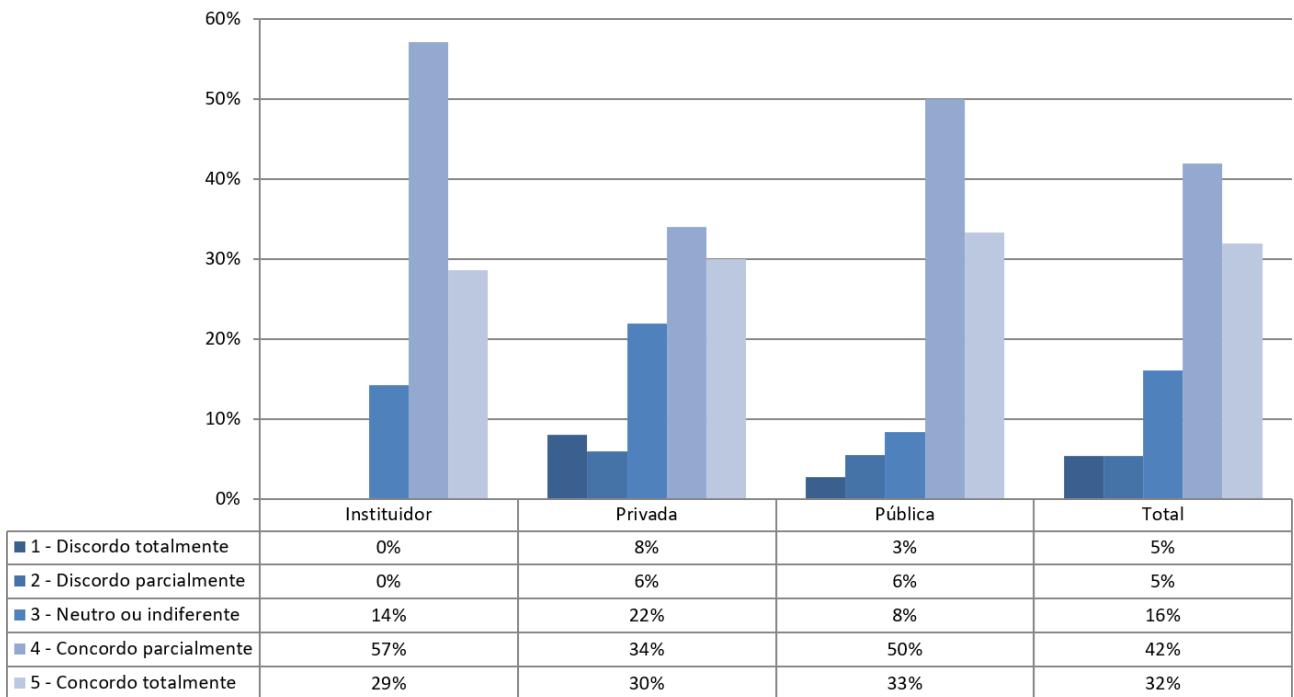
Total = 93 / “Utiliza ASG” = 52 / “Não Utiliza ASG” = 41 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021



### A adoção de critérios ASG reduz as opções de investimentos disponíveis para a EFPC.



Total = 93 | Fonte: Pesquisa ASG/Previc 2021

 **PREVIC**

