



Carta Trimestral **ESG**

Julho - 2026


SulAmérica
Investimentos

Caro (a) investidor(a),

É com satisfação que apresentamos nossa Carta Trimestral ESG de Julho de 2026.

Muito se debate sobre a verdadeira contribuição dos fatores ambientais, sociais e de governança nos investimentos. Mas, no mercado de crédito privado brasileiro, a integração dessas práticas é apenas um compromisso ético ou traz um diferencial financeiro concreto?

Para responder a essa provocação, nosso time de Crédito Privado realizou um estudo profundo em relação aos ativos que compõem o IDA-DI. Ao longo deste material, demonstramos de forma mensurável como a gestão ativa de riscos ESG dita o prêmio de risco, protege o capital contra volatilidades e otimiza a rentabilidade ajustada.

Nas páginas a seguir, convidamos você a conferir os três pilares fundamentais dessa análise e entender como essa ótica fundamenta nossas escolhas de alocação.

Boa leitura!

Como o fator ESG dita o prêmio de risco no Crédito Privado

A aplicação de ferramentas ESG na seleção de ativos de crédito corporativo provou ser vantajosa para o credor. A relação entre práticas sustentáveis e o mercado de crédito privado brasileiro não é arbitrária; ela é estrutural e mensurável. Em nossa análise recente da carteira do índice IDA-DI, foi possível identificar que as empresas que ativamente gerenciam e mitigam riscos ESG entregam um retorno em relação ao risco superior aos seus pares menos diligentes.

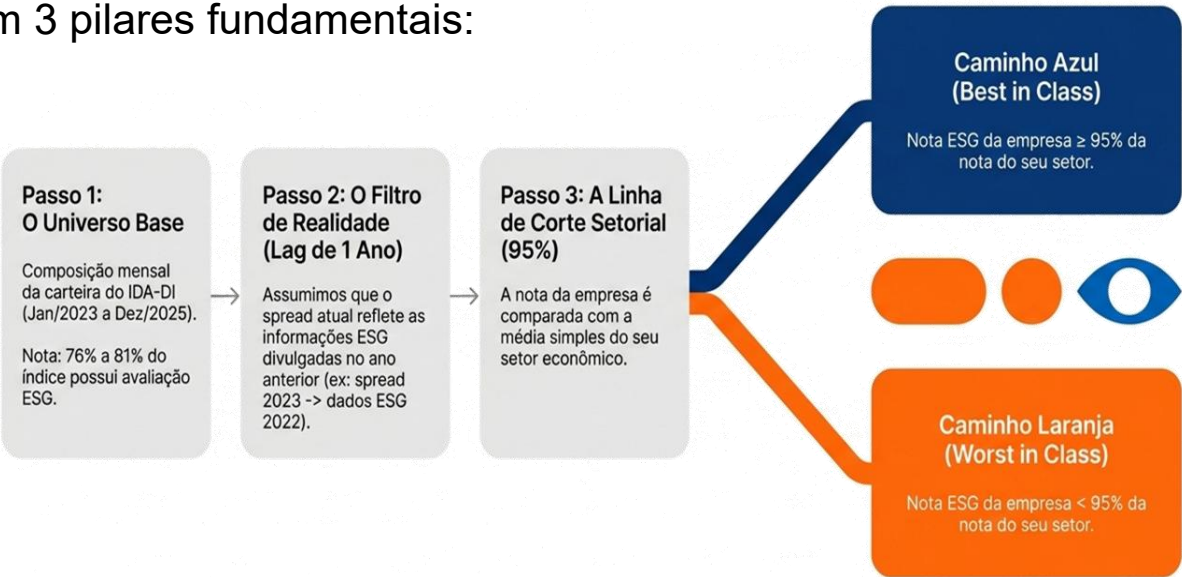
Para analisar essa mecânica, usamos os ativos que compõem a carteira do índice IDA-DI como universo de estudo. Separamos os ativos do IDA-DI em dois grupos distintos: o primeiro grupo era composto por ativos emitidos pelas empresas que a SulAmérica Investimentos classificou como *Best in Class*, enquanto o segundo grupo era formado pelos demais ativos do IDA-DI que não puderam obter essa classificação, uma vez que as empresas emissoras não estavam entre aquelas com as melhores práticas ESG. O peso de cada ativo dentro dos grupos que separamos foi proporcional ao peso que estes ativos tinham na composição do IDA-DI. Assim, pudemos comparar a diferença de comportamento do prêmio de risco entre estes dois grupos.

Através de metodologia própria e assessoria externa, a SulAmérica Investimentos atribui notas ESG para empresas emissoras de títulos e valores mobiliários. Caso uma empresa possua nota ESG equivalente ou superior à nota de corte do seu setor de atuação, ela é classificada como *Best in Class*.

Nota de Corte do Setor

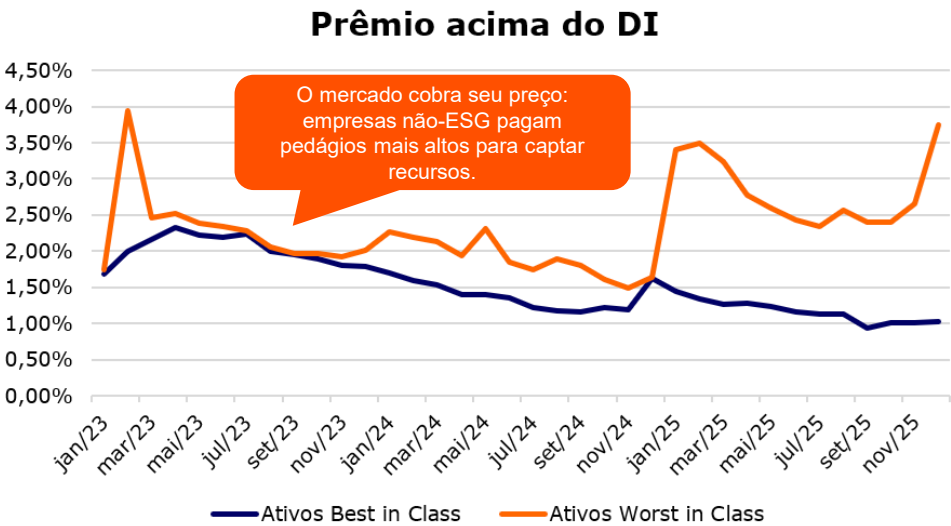
= 0,95 * Média das Notas das Empresas do Mesmo Setor

Apresentamos o resultado da análise em 3 pilares fundamentais:



Pilar 1: O preço do risco estrutural e o nível de spread

A lógica financeira tradicional dita que o mercado cobra o seu preço, fazendo com que empresas não ESG paguem pedágios mais altos para captar recursos. Ao analisar os dados, nota-se que os ativos *best in class* operam consistentemente em um patamar de *spread* inferior. O motivo é direto: tratam-se de emissores que blindam ativamente suas operações contra riscos severos, sejam ambientais, sociais e/ou de governança. Como a probabilidade de perdas é menor, a precificação dos ativos reflete isso através de menores prêmios aos credores.



29

Índice de Sharpe (Best in Class)

Proteção de Capital: Volatilidade contida minimiza o risco de perda na marcação a mercado em caso de venda antecipada.

14

Índice de Sharpe (Worst in Class)

A Ilusão do Prêmio: Apesar do spread maior, a extrema oscilação corta pela metade a eficiência do ativo.

Pilar 2: Volatilidade e a verdadeira eficiência do retorno

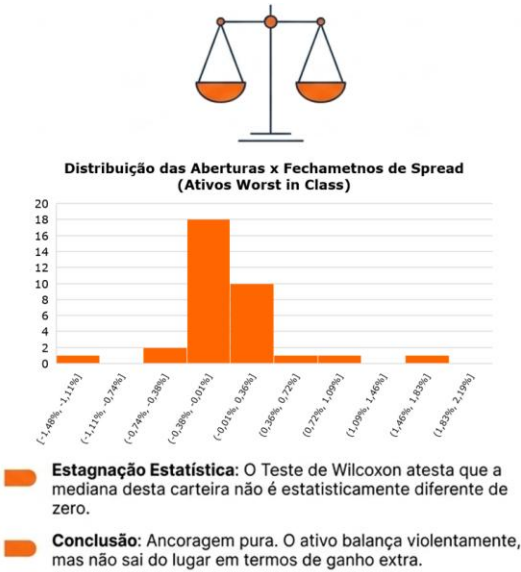
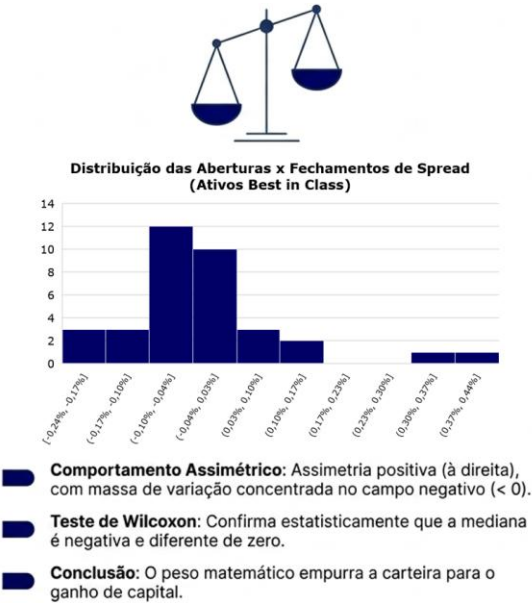
Olhar isoladamente para o *spread* pode ser uma armadilha; é aqui que entra o segundo pilar. A carteira *worst in class* oferece o que chamamos de ilusão do prêmio: apesar do *spread* maior exigido pelos credores, a alta volatilidade corta pela metade a eficiência destes ativos. Em contrapartida, a carteira *Best in Class* oferece maior proteção ao capital ao apresentar uma volatilidade contida, minimizando o risco de perda na marcação a mercado em caso de venda antecipada.

Essa alta volatilidade afeta negativamente os retornos dos ativos *Worst in Class*, que inicialmente pareciam maiores, mas não foram suficientes para compensar o credor pelos chacoalhões da marcação a mercado. Usando como métrica o índice de *Sharpe*, vemos que os ativos *Best in Class* entregam o dobro do retorno ajustado pelo risco em relação ao grupo *Worst in Class*.



Pilar 3: A dinâmica da marcação a mercado e o ganho de capital

O comportamento dos prêmios destes ativos também revela assimetrias importantes. A carteira de ativos *Best in Class* apresenta uma tendência natural de fechamento de spread. O resultado é a geração de ganho de capital através da marcação a mercado para o credor. Já a carteira *Worst in Class* sofre com a estagnação. É uma ancoragem pura: os ativos *Worst in Class* tendem a entregar estritamente a taxa de carregio contratada, mas acabam cobrando o preço de um estresse de percurso com chacoalhões bruscos e imprevisíveis nos preços destes ativos.



Comprovando o ganho

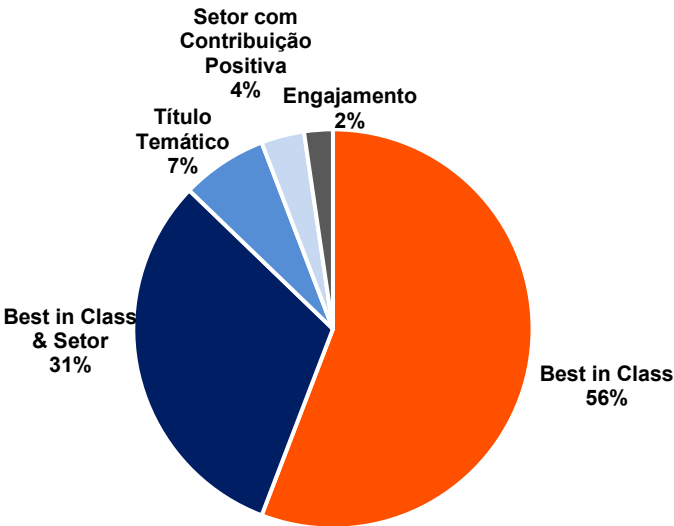
Em suma, ativos *Best in Class* apresentam menos risco e mais retorno ajustado. Filtrar ativos de crédito pela ótica *Best in Class* não é apenas uma escolha ética, é uma seleção inteligente para alocação de capital. A captura conjunta de menor risco, maior proteção ao capital, maior índice de *sharpe* e tendência favorável de fechamento de spreads comprovam a tese de que o fator ESG dita o prêmio de risco e os retornos ao credor.

Alocação e rentabilidade

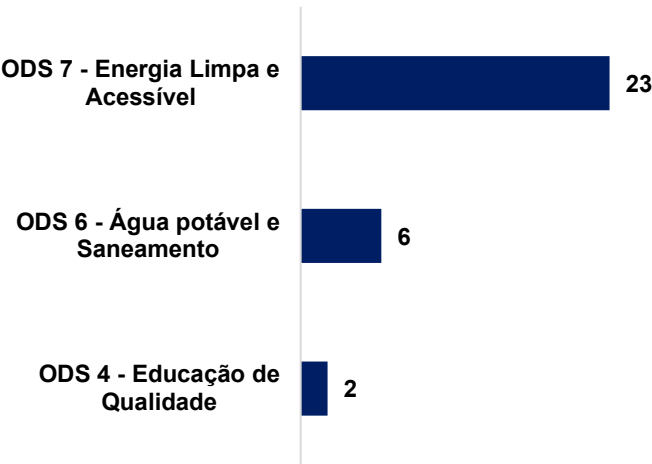
Confira como o nosso processo de investimento tem se refletido na alocação do fundo e sua rentabilidade.

SulAmérica Crédito ESG

Divisão da carteira por objetivo
(Número de empresas)



Principais ODS
(Número de empresas)



FUNDO	Jun/26	2026	12 meses	Desde o início
SULAMÉRICA CRÉDITO ESG	1,19%	6,82%	14,82%	95,34%
%CDI	106,14%	99,65%	119,78%	120,49%

% CRÉDITO	87%
CARREGO LÍQUIDO	CDI + 0,1% a.a.
DURATION	2,06
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 1.0 B

[Metodologia do fundo](#)

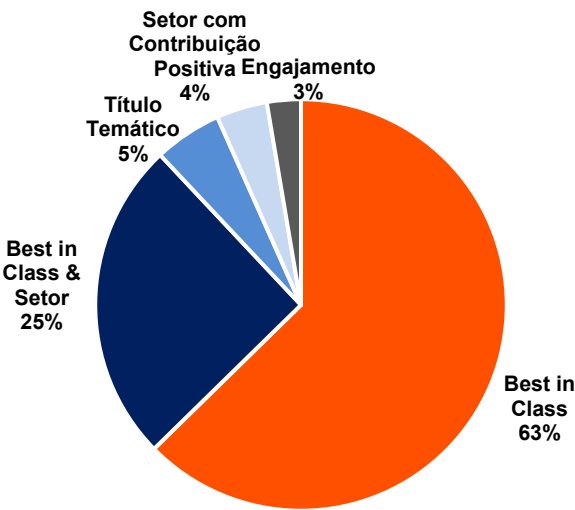
[Informativo](#)

Alocação e rentabilidade

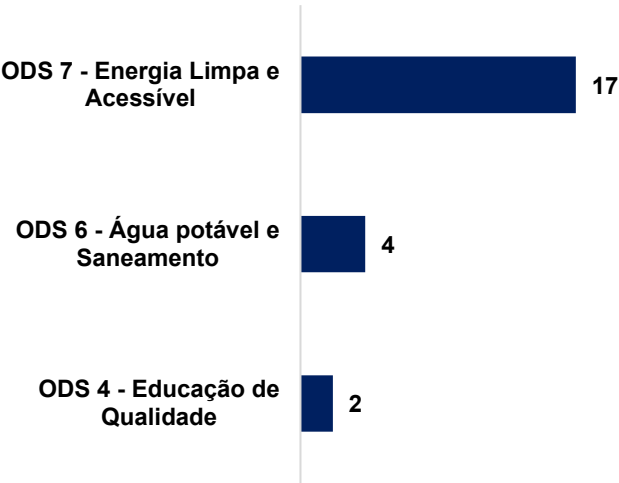
Confira como o nosso processo de investimento tem se refletido na alocação do fundo e sua rentabilidade.

SulAmérica Crédito ESG Institucional

Divisão da carteira por objetivo
(Número de empresas)



Principais ODS
(Número de empresas)



FUNDO	Jun/26	2026	12 meses	Desde o início
SULAMÉRICA CRÉDITO INS ESG	1,18%	6,84%	14,81%	92,47%
%CDI	105,00%	99,86%	116,93%	116,93%

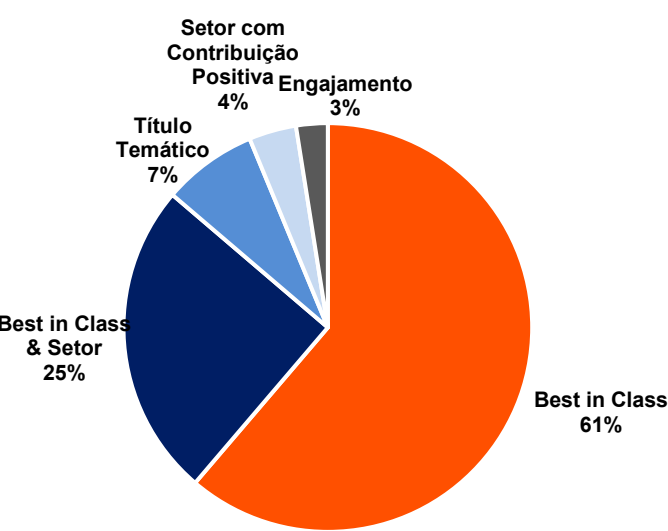
% CRÉDITO	81,5%
CARREGO LÍQUIDO	CDI - 0% a.a.
DURATION	1,72
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 1.3 Bi

[Metodologia do fundo](#)

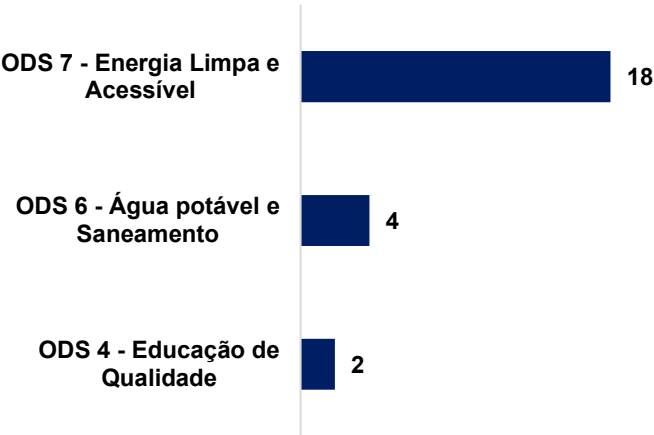
[Informativo](#)

SulAmérica Prev Crédito ESG

Divisão da carteira por objetivo
(Número de empresas)



Principais ODS
(Número de empresas)



FUNDO	Jun/26	2026	12 meses	Desde o início
SULAMÉRICA PREV CRÉDITO ESG	102,83%	96,99%	112,56%	112,94%
%CDI	1,15%	6,64%	14,39%	82,56%

% CRÉDITO	82,4%
CARREGO LÍQUIDO	CDI + 0,6% a.a.
DURATION	1,8
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	R\$ 5,9 Bi

[Metodologia do fundo](#)

[Informativo](#)



Este documento foi produzido pela SulAmérica Investimentos, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos; Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a SulAmérica Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificada sem comunicação; RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE DE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO FGC. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS QUE PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS, PODENDO INCLUSIVE ACARRETER PERDAS SUPERIORES AO CAPITAL APLICADO E A CONSEQÜENTE OBRIGAÇÃO DO COTISTA DE APORTAR RECURSOS ADICIONAIS, PARA COBRIR O PREJUÍZO DO FUNDO. Não há garantia de que o fundo terá tratamento tributário para fundos de Longo Prazo. MANTENHA SEMPRE SEUS DADOS CADASTRAIS ATUALIZADOS. A ATUALIZAÇÃO CADASTRAL É FUNDAMENTAL PARA UMA COMUNICAÇÃO MAIS EFICIENTE, SEGURA E CONTÍNUA. EM CASO DE DÚVIDAS, LIGUE PARA NOSSA CENTRAL DE RELACIONAMENTO PELO NÚMERO 0800 0178700 OU ENVIE E-MAIL PARA investimentos@sulamerica.com.br. Ouvidoria: 0800 725 3374. SAC | Reclamações, Cancelamentos e Informações Institucionais: 0800-722-0504. Para mais informações, acesse: www.sulamericainvestimentos.com.br