

Relatório Stewardship



2020

INTRODUÇÃO

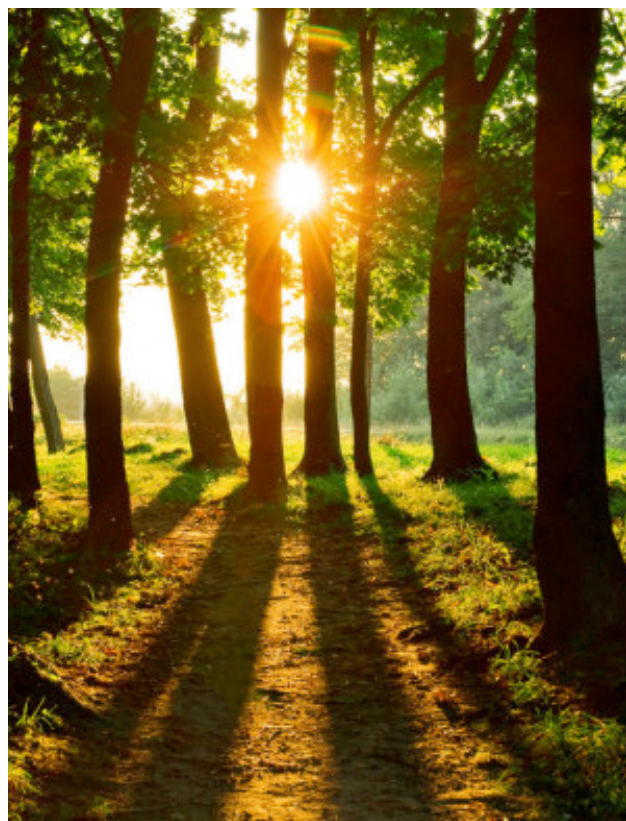
Bem-vindo ao nosso Relatório Anual Stewardship!

Aqui compartilhamos informações sobre como abordamos o investimento responsável e o stewardship na gestão dos ativos de nossos clientes.

Acreditamos que a incorporação de boas práticas ambientais, sociais e de governança (ASG) nas atividades da gestora impactam positivamente o valor que fornecemos aos nossos cotistas.

Obrigado por investir conosco.

Marcelo Marque Pacheco
CIO





LIDER

de Mercado

Desde 1994

Subsidiária Integral do BB
PL: R\$ 1,173 trilhão
20,18% de *Market Share*
976 Fundos
07 Carteiras Administradas
292 Funcionários

Posição 31.12.2020

BB DTVM

Como subsidiária do Banco do Brasil, **opera internacionalmente** por meio de empresas constituídas legalmente pertencentes ao **Conglomerado BB.**



CAPITAL FINANCEIRO	2020	2019
Lucro Líquido	R\$ 1.545,0 MM	R\$ 1.377,8 MM
Margem Operacional ¹	88,50%	89,28%
Índice de Eficiência ²	4,73%	5,02%
Ativos sob gestão (<i>market share</i>) – Ranking ANBIMA	20,18%	20,04%
CAPITAL HUMANO	2020	2019
Índice de satisfação – Pesquisa GPTW ³	77	--
Investimento em pessoal (Treinamento)	R\$ 1,1 MM	R\$ 1,0 MM

¹ Margem Operacional – fórmula: Resultado Operacional / Receitas de Prestação de Serviços.

² Índice de Eficiência – fórmula: Despesas Administrativas / (Resultado Bruto da Intermediação Financeira + Receitas de Prestação de Serviços + Outras Receitas Operacionais + Outras Despesas Operacionais).

³ *Great Place to Work* - Pesquisa iniciada em 2020.

Nossa Abordagem em Stewardship

Estamos empenhados em prover valor de longo prazo para os nossos clientes, promovendo benefícios para a economia, o meio ambiente e a sociedade.

Engajamos junto às empresas representadas nas carteiras que administramos em nome de nossos clientes investidores, buscando uma gestão alinhada ao investimento responsável.

Acreditamos na importância deste engajamento, seja direto ou colaborativo.

Participamos do grupo de engajamento da rede brasileira do

PRI, iniciativa que busca mudança no comportamento das empresas nas quais investe, indicando a importância da divulgação de informações sobre questões ambientais, sociais e de governança, a fim de melhorar a transparência sobre esses temas.

O *Stewardship* faz parte das práticas e processos de investimento que auxiliam o cumprimento do nosso propósito: Transformar sonhos e projetos em realidade por meio de soluções de investimento.

Nosso Time

Estrutura Diferenciada

Analistas dedicados segregados da gestão

Experiência em Análise

Analistas com Média de 15 anos de mercado

Participação ativa em Fóruns de mercado

Cobertura de mais de 120 companhias



Certificação ISO 9001:2015
Análise de Risco de Crédito

Análise Macroeconômica



06

Análise Fundamentalista e Quantitativa



13

Análise ASG



01

Análise de Crédito



08



Integração ASG no Processo de Investimento

A análise dos três fatores ASG é parte importante do processo de escolha e decisão das empresas que vão receber investimentos. Levamos em conta a conduta socioambiental e de responsabilidade corporativa em conjunto com a performance financeira.

Empresas que adotam as melhores práticas ambientais, sociais e de governança conseguem aumentar sua receita, reduzir custos, minimizar demandas judiciais, aumentar a produtividade e ainda otimizar seus investimentos, resultando num retorno financeiro maior e ainda contribuindo com o desenvolvimento sustentável.

O desempenho superior é explicado pela redução dos riscos e geração de valor em longo prazo, já que os valores ASG representam o futuro da economia.



Avaliamos a sustentabilidade das empresas com a adoção de filtros positivo/best-in-class para ações e filtros positivos e negativos para dívida corporativa, baseados em: (i) Estrutura de Governança Ética e Integridade; (ii) Social; (iii) Meio Ambiente; (iv) Índices de Sustentabilidade; e (v) Alinhamento com o Padrão GRI.

Para os ativos de renda variável, elaboramos ranking com as companhias mais bem colocadas e sua disponibilização aos gestores influencia diversas estratégias de alocação de ações.

Para as operações de crédito privado, os aspectos ASG compõem uma régua qualitativa e quantitativa que influencia a tomada de decisão, podendo implicar a objeção ao limite de crédito, redução ou ampliação do limite.

Realizamos análise de títulos soberanos, aplicando matriz independente de pontuação para atribuir Rating Soberano ASG. Por meio de análise de cenário ASG e incorporação de riscos socioambientais, o rating busca refletir a capacidade e disposição de um governo em honrar com suas obrigações financeiras considerando a influência de fatores políticos, de governança, sociais e ambientais no longo prazo.

Adotamos a “Diretriz de Exercício de Direito de Voto em Assembleia”, alinhado às melhores práticas adotadas na indústria de fundos de investimento e ainda possuímos metodologia própria para a habilitação dos candidatos indicados aos Conselhos de Administração e Fiscal.

Ainda, avaliamos o Risco Socioambiental da carteira de crédito (posição dos Fundos de Investimento) da BB DTVM.

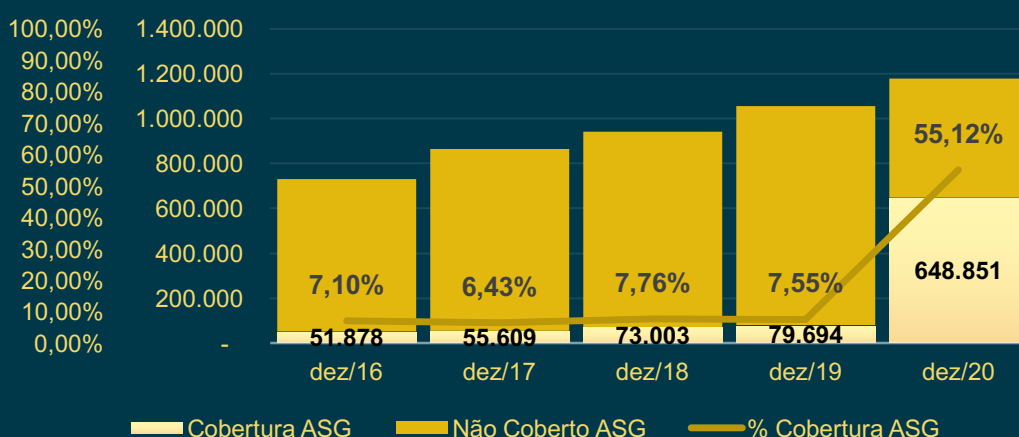


Nossos Números

A BB DTVM realiza uma triagem ampla de ativos sob a ótica socioambiental e de governança corporativa. Encerramos o ano de 2020 com um volume de **R\$ 648 bilhões** que cumprem os requisitos da **avaliação ASG**.

Ainda, a BB DTVM administra e distribui aos diferentes segmentos de investidores, **onze fundos** de investimento que possuem **características socioambientais**, totalizando, em dezembro de 2020, **R\$ 3 bilhões** de patrimônio líquido.

Evolução dos Ativos Sob Cobertura ASG



Classe dos Ativos Sob Cobertura ASG



Posição dez/20

Impacto do Rating ASG na Análise de Crédito

Rating ASG	Impacto no limite de crédito	Quantidade de Avaliações	Total
Excelente	Positivo	0	0%
Bom	Positivo	8	6,6%
Regular	Sem impacto	92	76%
Insuficiente	Negativo	21	17,4%
TOTAL AVALIAÇÕES		121	100%

Exercício de Voto na BB DTVM

O exercício de voto em assembleia é um elemento importante dos serviços de gestão de portfólio de ações que oferecemos aos nossos clientes.

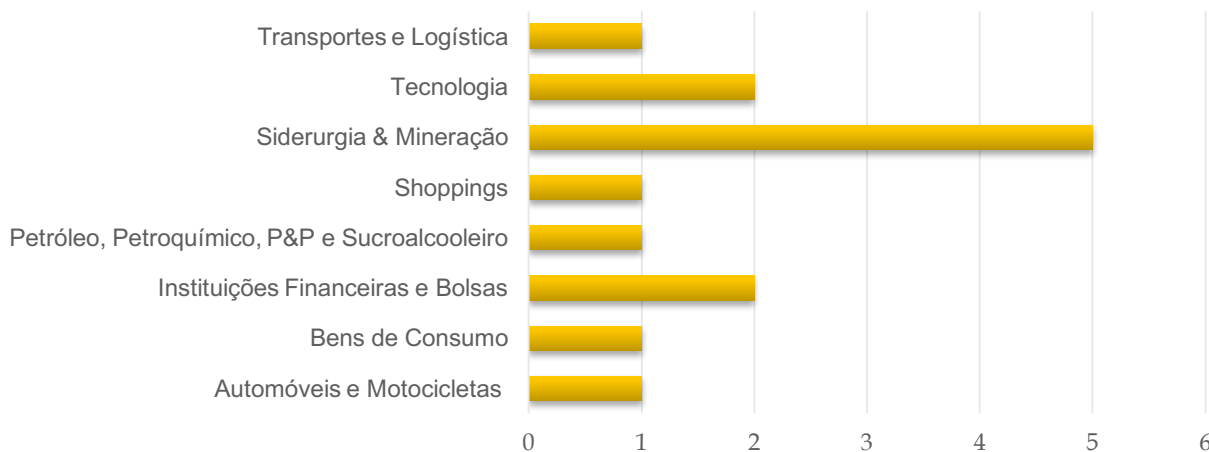
A BB DTVM desenvolveu diretriz específica sobre voto em assembleia, a fim de executar o exercício de voto atendendo as

responsabilidades que os clientes nos delegaram.

Atualizamos a Diretriz de Exercício de Voto em Assembleia quando identificamos evoluções sobre os principais tópicos de governança de forma a maximizar o valor das empresas investidas e minimizando a influência de eventuais conflitos de interesse.



Número de Participação em Assembleias - por Segmentos



A transparência no exercício de voto é assegurada pela divulgação, no website da BB DTVM, do histórico das votações ao longo do ano. Para consulta, acesse o endereço eletrônico:

<https://www.bb.com.br/pbb/pagina-inicial/bb-dtvm/fundos/politica-de-voto#/>

Matérias que nos manifestamos



Nossos Engajamentos



O Engajamento com integrantes da indústria de gestão de ativos é uma parte fundamental do processo de investimento da BB DTVM. Temos diretrizes segregadas de engajamento para dívida corporativa e ações.

Destacamos o trabalho dos nossos times de análise e gestão quanto aos aspectos ASG, contribuindo para que a BB DTVM, na condição de *stakeholder*, signatária do PRI e aderente ao Código AMEC de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais - *Stewardship*, desempenhe seu papel no engajamento com as companhias abertas e para a melhoria

das práticas de governança no mercado de capitais brasileiro.

Possuímos Política de Responsabilidade Socioambiental em consonância com as Leis e Regulamentos que contém princípios e diretrizes que norteiam ações de natureza socioambiental nos negócios e na relação com as partes interessadas.

A BB DTVM é participante do grupo de engajamento da rede brasileira do *Principles for Responsible Investment* (PRI), iniciativa que busca uma mudança no comportamento das empresas nas quais investe, indicando a importância da divulgação de informações sobre questões ambientais, sociais e de governança, a fim de melhorar a transparência sobre esses temas.

PROJETO DE ENGAJAMENTO SOBRE POLÍTICAS DE INTEGRIDADE NOS NEGÓCIOS

No ano de 2020 participamos do engajamento coletivo desenvolvido por investidores em conjunto com o PRI que buscou o desenvolvimento do investimento responsável por meio do engajamento em integridade no mercado nacional.

A iniciativa visou compreender como as políticas e procedimentos relacionados ao tema integridade têm contribuído para a boa governança das empresas, o fomento de políticas e ações que possam mitigar os riscos do envolvimento dos executivos e colaboradores das empresas investidas em comportamentos antiéticos ou que deliberadamente desviem dos valores consagrados no ambiente corporativo, como a transparência, o respeito à concorrência e ao interesse da sociedade.

Foram enviados questionários e realizadas entrevistas com **12 empresas** dos diversos setores, tais como: transporte, saneamento, petróleo e gás, saúde, exploração de imóveis e energia.



Questões Observadas

O questionário e as entrevistas tiveram como foco os temas:

Relação com Ente Público	✓	Comprometimento da Alta Direção	✓
Gestão do Programa de Integridade	✓	Documentos de Integridade	✓
Treinamento	✓	Canais de Denúncia	✓
Medidas Disciplinares	✓	Monitoramento / Indicadores	✓
Ações Coletivas	✓	Comunicação / Divulgação	✓

Resultado

O questionário respondido e as entrevistas com as empresas foram fundamentais para a percepção sobre o posicionamento das empresas quanto aos temas propostos. A aproximação gerada nas entrevistas permitiu entender melhor as respostas e avançar com detalhes que não foram aprofundados no questionário.

Verificou-se que muitas das medidas adotadas pelas empresas para mitigação do risco de integridade são recentes, ficando claro o movimento adotado de uma forma geral pelo mercado na adoção de boas práticas de integridade. Para continuidade do projeto de engajamento, cabe observar como se comportará a evolução/manutenção dessas ações nos próximos anos, assim como identificar se o mesmo movimento pode ser refletido pelas demais empresas do mercado.

O Relatório completo do projeto de engajamento está disponível para consulta na webpage do PRI (<https://www.unpri.org/>) e na página da BB DTVM (<https://www.bbdtvm.com.br>).

Transparência

Este relatório busca dar transparência às atividades realizadas ao longo do último ano em relação ao Código AMEC de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais - Stewardship.

Além das atividades desenvolvidas pela BB DTVM, as demais Políticas e Diretrizes acessórias às informações dos investidores estão disponíveis no site institucional da BB DTVM: <https://www.bbdtvm.com.br>

Disclaimer



- Leia o formulário de Informações Complementares, a Lâmina de Informações Essenciais, se houver, e o Regulamento antes de investir
- Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros
- A rentabilidade não é líquida de impostos
- Investimento em Fundo não é garantido pelo Fundo Garantidor de Crédito
- A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída, se houver

Para mais informações, acesse www.bbdtvm.com.br

