

**BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL
LTDA. CNPJ/MF nº 02.562.663/0001-25**

**RELATÓRIO DE ATIVIDADES REFERENTE AO
CÓDIGO DE STEWARDSHIP - CBS
Período: 2021**

JUNHO/2022



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

The asset manager
for a changing
world

SUMÁRIO

- 1. INTRODUÇÃO 3
- 2. SOBRE A BNPP AM BRASIL 3
- 3. OBJETIVO 5

1. INTRODUÇÃO

Em 2016, a AMEC lançou o Código AMEC com sete princípios de investimentos a serem seguidos por investidores institucionais, como a BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda (“BNPP AM Brasil”), com o objetivo de desenvolver e disseminar a cultura de Stewardship no Brasil, promovendo o senso de propriedade destes investidores e criando padrões de engajamento responsável.

Com o desenvolvimento de atividades de Stewardship, houve a promoção e a adoção de boas práticas de governança corporativa e criação de valores por estes investidores institucionais, já que tais investidores levarão as suas respectivas empresas a ter processos mais estruturados de gestão dos seus negócios e de mitigação de seus diversos riscos.

Para tanto, o Código AMEC estabeleceu 7 princípios que devem ser observados pelos investidores institucionais, quais sejam:

- Implementar e divulgar programa de stewardship;
- Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses;
- Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de stewardship;
- Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos;
- Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto;
- Definir critérios de engajamento coletivo;
- Dar transparência às suas atividades de stewardship.

2. SOBRE A BNPP AM BRASIL

A atividade de gestão de recursos de terceiros do Grupo BNP Paribas começou em 1964. No Brasil, a atividade teve início em 1998. Entre os anos de 2001 e 2002 três empresas de Asset Management foram adquiridas no Brasil: UBS AM; ABC AM e American Express AM. Em 2009 foi anunciada a fusão com o Fortis, a qual foi concretizada em 2010. Esta fusão colocou a holding de gestão BNP Paribas Asset Management (“BNPP AM”) entre as maiores gestoras do mundo.

São mais de 20 anos de uma história de sucesso, fruto de parcerias estratégicas em fundos de investimento e da importante atuação junto aos segmentos de investidores institucionais, corporate, estrangeiros e alta renda (private banking).

Atualmente a BNPP AM Brasil é “o investidor sustentável para um mundo em mudança”. Dizemos isso porque acreditamos que focar apenas em dados financeiros e desempenho de curto prazo não produzem crescimento ou retorno de investimento no longo prazo. Adotamos uma abordagem mais ampla e examinamos rigorosamente o comportamento das empresas para oferecer o que nossos clientes mais desejam: retornos de investimento sustentáveis e de longo prazo, construídos sobre uma base sólida de ativos de qualidade.

Nosso foco inabalável em fornecer retornos de investimento sustentáveis moldou nossa empresa e deixou tudo o que fazemos mais transparente como: nossa estratégia de negócios, nossos produtos, nossos processos, nossa cultura, como nos relacionamos com os clientes e as empresas e mercados na qual investimos.

Atualmente fazemos a gestão de mais de 500 bilhões de euros ao redor do mundo. No Brasil, apresentamos crescimento contínuo e orgânico na gestão de recursos de terceiros com mais de 80 bilhões de reais em produtos competitivos das diversas classes de ativos para clientes locais e internacionais.

Por fim, cabe ressaltar que em janeiro de 2022, a Fitch reafirmou o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos ‘Excelente’ da BNPP AM Brasil. Para obter informações adicionais sobre a metodologia de rating de gestores de recursos da Fitch acesse o website da agência, www.fitchratings.com.br.

Quem Somos

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT: no mundo

€ 537 bn

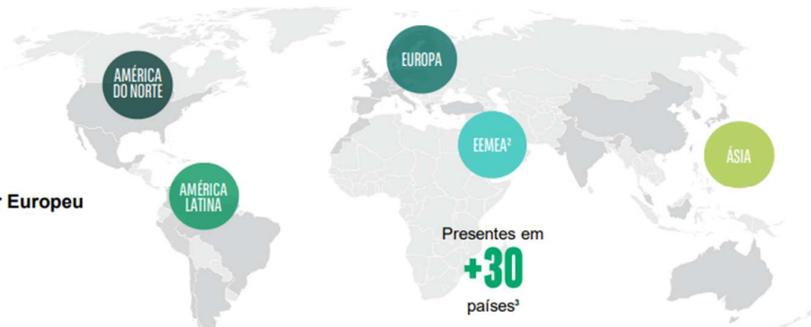
sob gestão¹



subsidiária do grupo **Líder Europeu**



Desde 2002 integramos os critérios de análise Ambiental, Social e de Governança (sigla em inglês ESG) em nossos processos de investimento⁴. São +€330bn de ativos ESG⁴.



+3.000

colaboradores¹



+500

profissionais de investimento ao redor do mundo¹

(1) Fonte: BNP Paribas Asset Management, Dezembro 2021; (2) EEMEA: Leste Europeu, Oriente Médio e África; (3) Incluindo empresas Joint Venture; (4) AUM ESG: considera os ativos sob gestão no âmbito da nossa Estratégia Global de Sustentabilidade.

Quem Somos

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL



UMA DAS MAIORES GESTORAS DO PAÍS

Top 10 das Maiores Gestoras de Recursos da indústria de fundos de investimento¹



DÉCADAS DE EXPERIÊNCIA

+20 anos de história no mercado brasileiro fazendo a gestão de fundos de investimento²



NOTA MÁXIMA DE QUALIDADE:

Reconhecidos em escala internacional pela Fitch Ratings³ como "Excelente"



PESSOAS

Equipe experiente e multidisciplinar:

Equipe de investimento local com vasta experiência no mercado de ações, renda fixa, fundos de fundos e multimercados.

(1) Ranking Top Asset, publicado na revista Investidor Institucional, edição 340, ano 25 de setembro de 2021. (2) Fonte: BNPP AM Brasil, Fevereiro 2022. (3) Em Janeiro de 2022, a Fitch afirmou o Rating de Qualidade de Gestão de Investimentos "Excelente" da BNP Paribas Asset Brasil. Para obter informações adicionais sobre a metodologia de rating de gestores de recursos da Fitch acesse o website da agência, www.fitchratings.com.br

R\$ **82**

bilhões de recursos sob gestão²

3. OBJETIVO

O presente documento atende ao estabelecido pelo Código AMEC de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais – Stewardship, a fim de que a BNPP AM Brasil, na qualidade de instituição aderente ao Código, dê a transparência necessária em relação às suas atividades de Stewardship.

Para tanto, a BNPP AM Brasil atende aos princípios do Código AMEC da seguinte forma:

1. Implementar e divulgar programa de *stewardship*

A BNPP AM é um investidor ativo, pensativo e diligente com as empresas. Em vista disso, a BNPP AM Brasil possui diretrizes detalhadas de exercício de voto sobre uma série de questões ASG. Acreditamos que um envolvimento significativo com os emissores pode aprimorar nossos processos de investimento e nos permite gerenciar risco de longo prazo com sucesso para nossos clientes. Nossos gestores de portfólio e especialistas do nosso Centro de Sustentabilidade estão em contato regular com as empresas investidas, enfatizando a criação de valor de longo prazo.

Nossa estratégia de stewardship inclui as seguintes categorias de engajamento:

- I. Políticas Públicas: A BNPP AM Brasil se envolve ativamente com os reguladores, ajudando a moldar os mercados em que investimos e as regras que orientam e regem o comportamento da empresa. As políticas públicas podem afetar a capacidade dos investidores de longo prazo para gerar retornos sustentáveis e criar valor. Também pode afetar a sustentabilidade e a estabilidade dos mercados

financeiros, bem como sistemas sociais, ambientais e econômicos. Temos feito engajamento construtivo e efetivo com os formuladores de políticas ao longo de muitos anos, com foco particular na divulgação corporativa, política climática e governança corporativa.

- II. Engajamento relacionado à votação, governança e qualidade da gestão: Uma grande prioridade para BNPP AM Brasil como parte do diálogo contínuo com as empresas em que investem é promover as práticas de boa governança. Isso inclui um foco na criação de valor sustentável no longo prazo; a proteção dos direitos dos acionistas; conselhos independentes, eficazes e responsáveis; estruturas de incentivo que estejam alinhadas com os interesses de longo prazo das partes interessadas; respeito pela sociedade e pelo ambiente; e a divulgação de informações precisas, adequadas e oportunas.
- III. Os '3Es': Transição Energética, Sustentabilidade Ambiental, Igualdade e Crescimento Inclusivo. Essas três áreas servirão como foco para os esforços globais de engajamento de sustentabilidade nos próximos três anos da BNPP AM Brasil. O principal objetivo é estabelecer um diálogo profundo com as empresas, por exemplo, incentivando-as a: i) alinhar suas estratégias com os objetivos do Acordo de Paris; ii) melhorar sua pegada ambiental (como eficiência hídrica); iii) proporcionar maiores oportunidades para as mulheres e minorias, em todos os níveis da organização; iv) adotar políticas de remuneração mais equitativas e transparentes.
- IV. Conduta de Negócios Responsável: A BNPP AM Brasil também está comprometida em engajar ou excluir empresas que aparecem em nossa lista de observação por controvérsias sérias, incluindo aquelas consideradas uma violação do Pacto Global da ONU. Além disso, o Centro de Sustentabilidade identifica e se envolve com outras empresas que, a nosso ver, enfrentam controvérsias sérias, violam outras normas internacionais ou apresentam riscos ASG significativos.

2. Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

Como Grupo, o BNP Paribas cobre um amplo escopo de negócios. Em consequência dos inúmeros negócios em que possa estar interessado ou em que seja parte, bem como do número de mandatos que venha a obter, o Grupo BNP Paribas poderá estar potencialmente numa situação de conflito de interesses.

Cabe salientar que para o Grupo BNP Paribas conflito de interesses é uma situação em que, no exercício de uma atividade, concorrem, direta ou indiretamente, os interesses do Grupo e/ou dos seus clientes e/ou dos

seus colaboradores. Interesse para fins deste material é a fonte de qualquer vantagem de qualquer natureza, seja tangível ou intangível, profissional, comercial, financeira ou pessoal.

De acordo com essa definição, seguem abaixo os cinco tipos de conflitos de interesse:

- Conflitos de interesse entre a instituição e seus clientes;
- Conflitos de interesse entre vários clientes;
- Conflitos de interesse entre funcionários e clientes;
- Conflitos de interesse entre a instituição e o interesse privado de seus funcionários;
- Conflitos de interesse interno da instituição.

Uma vez identificadas possíveis situações de conflito de interesses acima mencionadas, são adotadas as medidas abaixo para prevenir e gerenciar adequadamente tais situações:

- **Gestão Independente das Atividades:** o BNP PARIBAS separa as atividades que possam gerar conflitos de interesses, pelo que são realizadas de forma totalmente independente de outras atividades com as quais possam ter conflito de interesses;
- **Barreiras de Informação:** para fins de gerenciamento de situações de conflito de interesses, as restrições ao fluxo de informações são impostas por medidas físicas organizacionais (instalações separadas, acesso restrito a determinados locais, restrições de acesso a ela), além de procedimentos e regras como a "*need to know*" e gestão de *insider lists*, listas restritivas;
- Notificação à sala de compliance/controlare por perímetros operacionais de qualquer projeto que envolva informação sensível ou MNPI;
- **Políticas e Procedimentos:** criação de políticas e procedimentos específicos para os eventuais conflitos de interesses identificados, tais como, política de investimentos pessoal, política de atividades externas, política para recebimento ou oferecimento de presentes e convites, política para doações e patrocínios, política de "*Best Execution and Fair allocation*", dentre outras;
- **Controles de Primeiro, Segundo e Terceiro Nível:** estabelecimento de grades de controles para o primeiro, segundo e terceiro nível a fim de buscar a eficiência das políticas e procedimentos estabelecidos;
- **Treinamentos:** elaboração de agenda anual de treinamentos para cobrir os principais temas referentes a conflitos de interesses;

- **Canal de Denúncia:** estabelecimento e divulgação do Canal de Denúncia para que eventuais conflitos de interesses sejam devidamente alertados para o BNP Paribas, com a devida proteção dos denunciantes.

3. Considerar aspectos ASG – ambientais, sociais e de governança corporativa nos seus processos de investimentos e atividades de *stewardship*

O BNPP AM possui um Centro de Sustentabilidade que trabalha lado a lado com as equipes de investimento e de produtos para desenvolver e promover estratégias e produtos sustentáveis de alta convicção. A inovação está no centro da construção de novas estratégias com foco em investimento de crescimento inclusivo para nossos fundos abertos; e em desenvolver produtos personalizados junto aos nossos clientes para atender suas preferências de investimento e sustentabilidade. Os “ASG Champions”, nome que se dá para o time de funcionários da BNPP AM ao redor do mundo com o objetivo de ajudar a promover os investimentos sustentáveis dentro de cada equipe e para manter contato com o Centro de Sustentabilidade, recebem treinamentos, bem como as equipes de investimentos e comerciais, enquanto trabalhamos para melhorar o desempenho geral da empresa e sua capacidade em questões ASG. Mudar a cultura da empresa leva tempo, mas temos um programa ambicioso para realmente incorporar a sustentabilidade no coração de nossa prática de negócios. Nossa abordagem de pesquisa de investimento se beneficia dos insights dos especialistas em sustentabilidade, de nossas áreas de investimento, research e de nossos fornecedores.

O Centro de Sustentabilidade impulsiona as atividades de gestão ASG da BNPP AM, que incluem participação em votações e engajamento com empresas e formuladores de políticas. O trabalho é realizado em conjunto com as áreas de investimento fornecendo análises e pesquisas ASG relevantes. O Centro de Sustentabilidade define a direção estratégica, além de desempenhar um papel de coordenação e consulta para as áreas de investimento em seus diálogos com as empresas sobre questões relacionadas à sustentabilidade.

Dessa maneira, a BNPP AM consegue manter interação frequente para que o time de sustentabilidade tenha capacidade em fornecer os scores e relatórios atualizados para as áreas de investimentos.

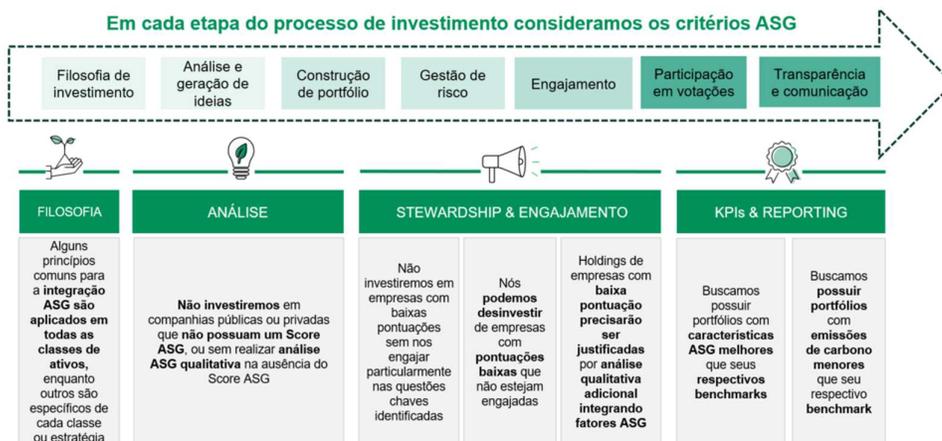
A área de investimentos da BNPP AM Brasil não é diferente das demais áreas, e também se beneficia do Centro de Sustentabilidade.

A BNPP AM Brasil possui processo de investimentos que considera fatores ambientais, sociais e de governança, ponderando tanto seu impacto sobre o risco e retorno como também sua contribuição para o desenvolvimento sustentável dos emissores de valores mobiliários.

O processo adotado pela área de investimentos segue detalhada abaixo:

No centro de todos os processos de investimento da BNPP AM Brasil, os analistas e gestores de portfólio integram uma gama de fatores ASG relevantes nas empresas, na avaliação de ativos e nos processos de tomada de decisão de investimento. Conforme refletido em nossas crenças de investimento, esse processo permite que eles identifiquem e avaliem as áreas de risco ou oportunidades que podem não ser compreendidas por todos os participantes do mercado e que lhes conferem uma vantagem relativa. O processo para integrar e incorporar os fatores ASG é supervisionado por um Comitê de Sustentabilidade.

Abaixo temos uma imagem que reflete os processos de investimento da BNPP AM Brasil considerando os aspectos ASG:



Fonte: BNPP AM *Stewardship termo em inglês usado para se referir aos deveres fiduciários dos gestores de recursos próprios e/ou de terceiros na administração dos valores mobiliários sob sua gestão, de forma diligente e transparente.

4. Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos

A área de investimentos da BNPP AM Brasil possui processo para monitorar os emissores de valores mobiliários investidos através da sua equipe de investimentos.

O processo adotado pela área de investimentos para emissores de valores mobiliários segue detalhada abaixo:

A área de Crédito Privado tem como filosofia o foco na consistência do retorno baseada em profunda análise de crédito de ativos que sejam compatíveis com seus critérios proprietários, para isso possui uma equipe dedicada a avaliar o risco de crédito da área verificando pontos positivos, negativos qualitativos e quantitativos, conjuntamente é necessário que as emissões de títulos passem por uma avaliação na qual será realizada uma análise dos acionistas e membros principais da entidade, essa verificação é realizada pela área de Compliance. Toda documentação das emissões que contém garantia e/ou estruturas como as de um FIDC são submetidas ao departamento jurídico e recebem um “legal opinion”. Após todas essas avaliações, deverá ser tomada a decisão sobre a alocação em títulos com risco de crédito privado em Comitê de Crédito, onde é atribuído um rating interno que definirá os limites de alocação no ativo. Além disso, existe um processo de monitoramento periódico de todos os títulos com risco de crédito da carteira da BNPP AM Brasil.

Para as emissões comentadas no parágrafo anterior, são realizadas pesquisas para verificar alguns critérios estabelecidos de ASG (ambiental, social e governança) e promover os investimentos sustentáveis. Os principais pontos ASG abordados na avaliação são, análise dos riscos ambientais para verificar se a entidade adere a práticas como redução da emissão de gases, preservação da biodiversidade, reciclagem, entre outras. Outro critério é o engajamento social e alguns exemplos são, política de inclusão e diversidade, direitos humanos, proporcionar crescimento inclusivo aos seus funcionários. Por último, temos o critério de governança da empresa como experiência no setor, reputação de mercado, alinhamento de interesse com acionistas, etc. Com base nesses critérios é definido um rating ASG que é convertido em um Fator ASG e somado ao rating da área de investimento, dessa forma, é definido a nota final do título de emissão e com base nessa pontuação será confirmado se pode ou não investir no ativo.

Além desse processo acima mencionado, há ainda a adoção da “Group Restricted List Policy and Procedures”. A Lista Restrita criada por essa Política e Procedimento é basicamente uma lista global composta por emissores ou empresas ou seus instrumentos financeiros subjacentes, envolvidos em fusões e aquisições pendentes, bem como outras transações de mercado de capitais que foram anunciadas publicamente nas quais o BNPP tem um papel na transação e sobre as quais o BNPP pode ter, ou parece ter informações privilegiadas ou pode estar em conflito; situações de participações significativas; emitentes participantes da Black List sobre os quais é exigida uma proibição total de negociação; e atividades adicionais, incluindo, excepcionalmente, a posse de potencial MNPI para evitar qualquer potencial uso indevido.

Todos os ativos adquiridos passam por um processo de pre-clearance para verificar se as listas restritivas do Grupo BNP Paribas estão sendo respeitadas.

5. Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto

A BNPP AM Brasil, na qualidade de investidor institucional representando os fundos por ela geridos, aplica a sua Política de Exercício de Direto de Voto, disponível em sua página da internet, link, <https://docfinder.bnpparibas-am.com/api/files/CB6B81CD-BE61-4E59-8779-0746BE721AAB>.

É importante salientar que a Política de Exercício de Direito de Voto da BNPP AM Brasil: (i) aplica-se a todos os Fundos de Investimento e às Carteiras Administradas (denominados em conjunto como “VEÍCULOS DE INVESTIMENTO”) geridos pela BNPP AM Brasil, que expressamente estabeleçam em seus respectivos documentos a alocação em ativos financeiros que contemplem o direito de voto em Assembleias; (ii) estabelece os procedimentos a serem adotados pela BNPP AM Brasil para o processo de votação nas Assembleias de fundos de investimento ou de companhias em que os VEÍCULOS DE INVESTIMENTO invistam; e (iii) estabelece o critério a ser adotado para sua participação em Assembleias, que se baseará na relevância da matéria objeto de deliberação, buscando sempre as melhores condições para os VEÍCULOS DE INVESTIMENTO, empregando o cuidado e a diligência que todo homem ativo e probo costuma dispensar à administração de seus próprios negócios, atuando com lealdade em relação aos interesses dos cotistas e/ ou clientes e dos VEÍCULOS DE INVESTIMENTO, evitando, assim, práticas que possam ferir a relação fiduciária com eles mantida.

A área de Compliance da BNPP AM Brasil possui controle das convocações de Assembleias referentes aos ativos dentro das carteiras geridas pela BNPP AM Brasil, bem como um fluxo de acompanhamento das participações, controle de votos e justificativas.

6. Definir critérios de engajamento coletivo

A BNPP AM faz o possível para engajar com a empresa de forma individual, mas caso não tenha resultado, buscamos a ajuda de um grupo de investidores para ter uma maior representatividade perante acionistas majoritários, conselho e reguladores.

7. Dar transparência às suas atividades de *stewardship*.

A BNPP AM Brasil tem como um dos princípios ser sempre transparente com os seus clientes, prestadores de serviços, parceiros de negócios, colaboradores em todas as questões referentes as suas atividades.

Em vista disso, todas as atividades relacionadas as atividades de *stewardship*, seguem esse mesmo princípio de transparência.

O presente relatório tem como objetivo dar transparência as atividades realizadas ao longo do último ano em relação ao Código Brasileiro de *Stewardship*.