



Brasil
capital

Stewardship AMEC

Data Base - Ano 2022

Índice

Quem somos	3
Administração de Conflito de Interesses	3
Canal de Comunicação	4
Política e Procedimentos no Exercício dos Direitos de Voto	4
Aspectos ASG.....	4
Grupo de Trabalho	6
Integração - Processo Decisório.....	8
Engajamento Junto às Companhias	8
Limitações metodológicas.....	9
Outras Iniciativas Corporativas	9
Compromisso Ambiental.....	9
Ações Sociais	10
Movimento Bem Maior	10
Relacionamento Interno e Externo	10

Quem somos

Criada no início de 2008, a Brasil Capital é uma empresa independente de gestão de recursos dedicada a investimentos de longo prazo em empresas brasileiras negociadas em bolsa de valores. Originalmente focada na gestão de recursos proprietários, nossa estrutura foi expandida e, atualmente, gerimos recursos proprietários e de terceiros, incluindo clientes institucionais brasileiros e estrangeiros, pessoas físicas e *Family Offices*.

A equipe da Brasil Capital é composta por 20 profissionais, sendo 9 sócios executivos, dos quais 6 são integralmente dedicados à análise de empresas. Nossa equipe foi montada ao longo desses 14 anos com pessoas de formação complementar, capacidade crítica, espírito empreendedor, objetivos comuns e larga experiência no mercado de capitais brasileiro. A empresa é uma *partnership* (sociedade) e todos os seus membros são incentivados e elegíveis a se tornarem sócios, de acordo com desempenho, meritocracia e alinhamento de interesses. Damos muita ênfase à nossa cultura, aos nossos processos na tomada de decisão, reputação e a construção de um *track record* sólido e consistente. As bases do nosso negócio são ética, transparência, cultura de dono e meritocracia, com obstinação pelos melhores resultados e respeito total ao cliente.

Administração de Conflito de Interesses

Atuamos com foco na gestão de recursos de terceiros e não possuímos outras atividades, evitando, portanto, potenciais conflitos de interesses entre negócios diversos. Para mitigação de conflitos oriundos da própria atividade de gestão de recursos, dedicamos especial atenção aos seguintes temas:

- Código de Conduta e Ética
 - Disponível em nosso website;
- Política de Investimentos Pessoais
 - Disponível em nosso website. Temos restrições formais para investimentos pessoais dos sócios e colaboradores, de forma a mitigar conflitos com as operações de nossos fundos;
- Sócios/Colaboradores
 - Exclusivamente dedicados à empresa;
 - Investem nos mesmos fundos dos clientes finais;
 - Não participam em conselhos de companhias investidas;
- Rateio e Divisão de Ordens

- Disponível em nosso website;
- Clientes tratados de forma equitativa;
- Best Execution
 - Clientes tratados de forma equitativa;
- Segurança de Informação
 - Segurança de dados de clientes, sócios e colaboradores.

Canal de Comunicação

Além de canais de comunicação geral disponíveis em nosso site, temos um canal de denúncias disponível no link: <https://app.compliasset.com/brasil-capital>

Política e Procedimentos no Exercício dos Direitos de Voto

Nós exercemos o direito de voto, pautados sempre nos princípios de transparência, ética e lealdade com os fundos de investimento sob nossa gestão e com nossos cotistas, sempre buscando as melhores condições para os fundos. Ao votar em assembleias representando qualquer um dos Fundos, votaremos favoravelmente nas deliberações que, a nosso ver, propiciem a valorização consistente dos ativos que integrem as carteiras dos Fundos. Atuamos sempre em conformidade com a política de investimento dos fundos, dentro dos limites de cada mandato, e nos abstendo de votar no caso de identificada situação de potencial conflito de interesses.

- **Em 2022, participamos de 38 assembleias de empresas da carteira e em nenhuma houve situação de conflito de interesse.**

Aspectos ASG

Desde nossa fundação em 2008, utilizamos uma estratégia construtiva em relação à Governança Corporativa. Acreditamos na otimização da relação risco/retorno do nosso portfólio de investimentos e nossa filosofia apresenta o desafio de obter retornos mais consistentes com a redução do risco agregado oriundo de aspectos de governança, sociais e ambientais. Entendemos que empresas focadas no desenvolvimento de boas práticas de governança corporativa, com o olhar social e o incentivo à diversidade geram retornos mais consistentes ao longo dos anos.

Nosso processo de análise não é baseado em *scores* ou *screeners* e sim em uma abordagem construtiva em relação aos impactos ASG nas companhias investidas, colaborando para a melhoria nos padrões de operação, governança e transparência,

acreditando na construção de resultados consistentes ao longo dos anos. Os sócios seniores da Brasil Capital participaram ativamente no desenvolvimento das melhores práticas de governança corporativa no mercado de capitais brasileiro desde o início da década de 2000. Assim, desde o início de nossa empresa, temos sido fortes defensores das melhores iniciativas nesse sentido, contribuindo consistentemente para a evolução das empresas investidas.

A parte qualitativa de nosso processo de análise busca identificar se os temas ASG fazem parte da cultura da empresa e se está presente em suas decisões e processos internos/externos. Essa etapa envolve reuniões com *C-level*, diretores, colaboradores, *stakeholders*, clientes, fornecedores e todo ecossistema em que a empresa está inserida. O grande desafio que enfrentamos é a transformação dessas informações historicamente qualitativas em parâmetros mais quantitativos. Para isso, utilizamos consultorias e serviços especializados, que nos ajudam a **materializar** os resultados de nossa análise. É um trabalho complexo, em constante aperfeiçoamento, principalmente nos componentes ambiental e social das empresas.

Estudos apontam que empresas que possuem um melhor desempenho em iniciativas ASG conseguem gerar estruturalmente para seus acionistas e para sociedade valor adicional através de fatores como atração e retenção de talentos, maior valor da marca, melhor relação com *stakeholders*, maior aceitação de produtos e serviços, acesso a investidores e menores riscos operacionais e reputacionais.

Acreditamos que a atenção aos temas ASG gera valor sustentável de longo prazo em todas as empresas em que investimos e internamente na própria Brasil Capital. Somente empresas cuja cultura disseminada pelos seus respectivos líderes tenha foco e atenção aos aspectos ASG serão capazes de capturar valor com Sustentabilidade. Estar próximo e preocupado genuinamente com toda a cadeia econômica e social ao redor da empresa é um elemento chave para criação de um círculo forte e duradouro, que será determinante para o sucesso e a sustentabilidade da companhia no longo prazo.

Nossa política interna de ASG, além de reafirmar nosso compromisso com a sustentabilidade nos investimentos, expressa parte da nossa cultura e filosofia como empreendedores. Seu processo de construção foi colaborativo e envolveu diversas áreas como a equipe de gestão, de análise, risco, controles, além do apoio de consultorias especializadas.

Grupo de Trabalho



Fonte: Brasil Capital

Como parte desse processo, adotamos as seguintes ferramentas:

a) Filtro Negativo ou Lista de Exclusão

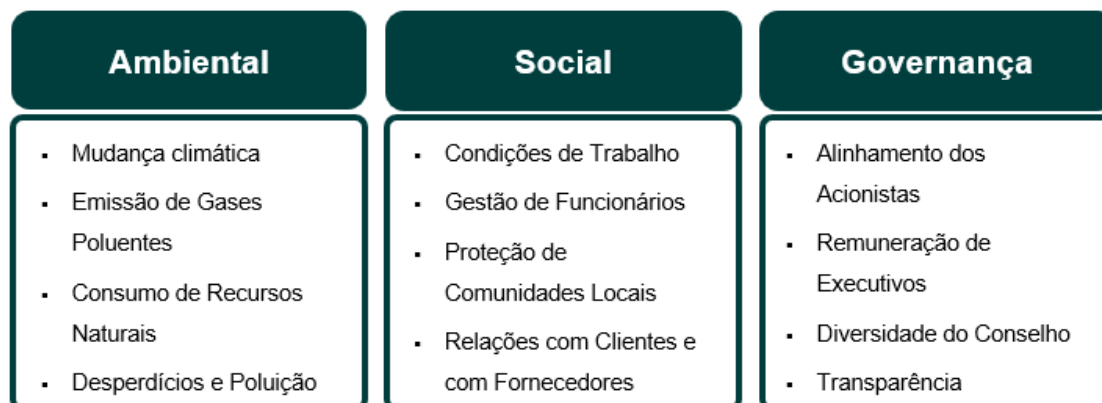
Incluem setores e atividades que identificamos como nocivos ao bem-estar da sociedade. Atualmente, os setores de armas e fumo não podem fazer parte da carteira de nenhum fundo, sob nenhuma circunstância.

Todos os potenciais investimentos que não são enquadrados em nossa lista de exclusão, passam pelo nosso Processo de Integração ASG.

b) Análise Qualitativa

Todas as nossas empresas investidas e potenciais investimentos são avaliados a partir de um *checklist* proprietário com mais de 70 itens. Temos uma seção específica sobre ASG para melhor monitoramento dos fatores e avaliação objetiva.

O questionário é preenchido pela equipe de análise a partir de informações públicas das próprias companhias e consultorias especializadas em riscos ASG, e tem como objetivo identificar quais são os pontos fortes, com potencial geração de valor, e quais são os pontos de atenção onde devemos ter uma reflexão mais profunda antes de tomar uma decisão de alocação de recursos. Exemplos de temas ASG do questionário são mostrados a seguir:



c) Análise Quantitativa

Acreditamos que a combinação de métricas quantitativas e qualitativas é a melhor maneira para compreender os desafios e oportunidades associados aos nossos investimentos. Para a análise de temas ASG não é diferente.

Sempre que possível, procuramos mensurar os impactos financeiros relacionados aos temas ASG nas empresas em que investimos, de modo a aprimorar nossos modelos de *valuation*. Este processo está em linha com as melhores práticas internacionais de investimento responsável.

Nosso processo de análise quantitativa é composto por três etapas:

- 1. Research externo:** Contamos com apoio de agências de pesquisa ASG especializadas no desenvolvimento de modelos quantitativos para as empresas em nosso portfólio. Com isso, ganhamos materialidade no nosso processo e otimizamos o trabalho dos nossos analistas.
- 2. Discussões periódicas:** Nosso time de análise se reúne para debater os impactos desses modelos nas empresas, ajustar premissas e avaliar resultados.
- 3. Incorporação ao modelo:** as análises são integradas aos modelos internos após discussão e validação junto ao comitê ASG e de Investimentos, podendo ter reflexo sobre o *valuation*, tamanho da exposição e taxa de retorno requerida para cada empresa.

d) Materialidades

Sustentabilidade é um assunto amplo, complexo. É importante priorizarmos aqueles temas que possuem maior relevância em determinada companhia. Por exemplo, emissão de gases de efeito estufa pode ser muito relevante para empresas do setor de siderurgia, porém dificilmente vai gerar impactos relevantes para empresas de tecnologia da informação. Por outro lado, temas como segurança de dados tende a ser relevante para empresas no setor de telecomunicações ou serviços financeiros, mas pouco material para a indústria de transformação.

Devido a esses aspectos, adotamos o conceito de materialidade em cada etapa do processo descrito acima. Este conceito nos auxilia a concentrar nossa atenção na análise de temas que podem gerar maiores impactos operacionais, reputacionais e econômicos, de acordo com o setor e ramo de atividade de cada companhia.

Integração - Processo Decisório

Todos os critérios qualitativos e quantitativos adotados acima são considerados em nossas decisões de investimentos, com o objetivo de gerar retornos superiores e consistentes para sociedade e nossos cotistas. São complementares e integrados em nossas análises econômicas e financeiras das companhias. Em outras palavras, buscamos investir em empresas sólidas, com excelentes administradores, retorno econômico acima da média, e que estejam alinhadas com uma transição para uma economia mais responsável, sustentável e justa.

Entendemos as especificidades do nosso país relacionadas às práticas ASG, bem como potenciais deficiências na divulgação e transparência que podem impedir que as empresas realizem suas avaliações mais completas. Frequentemente compartilhamos os resultados de nossa análise ASG com as empresas do nosso portfólio, sendo essa uma relação dinâmica, onde identificamos novas áreas de risco ou oportunidade.

Engajamento Junto às Companhias

Entendemos que somos sócios e parceiros das empresas em que investimos e a postura de dono faz parte da nossa cultura de investimentos. Partindo deste princípio, realizamos uma série de ações de engajamento com as empresas em nossos Fundos, buscando aumentar o nível de transparência e influenciar positivamente seus gestores. Com o objetivo de construir relacionamentos de longo prazo e para sermos reconhecidos como gestores de recursos de alto nível perante as companhias investidas e comunidade, procuramos interações construtivas antes de votarmos contra as propostas da administração nas matérias das assembleias de acionistas. Nossa política de voto em assembleias está disponível em nosso website.

Buscamos exercer nossa responsabilidade como sócios através de ações como:

- Participação em assembleias e resoluções de acionistas.
- Indicação de conselheiros com propostas específicas de agregação de valor para as companhias.
- Estímulo de melhores práticas de transparência, como o relato de informações não financeiras.
- Engajamento coletivo junto a outros investidores.
- Incentivo e influência sobre as companhias para melhores práticas de gestão e ASG.

Limitações metodológicas

Dentro do nosso processo de análise e integração ASG, listamos três principais limitações metodológicas:

i. Qualidade das informações ASG: A divulgação de dados ASG pelas empresas ocorre muitas vezes de forma não padronizada, de forma que não apresenta comparabilidade. Frequentemente a metodologia de cálculo por trás das informações ASG apresentadas não são disponíveis, tornando difícil construir uma visão comparativa entre as empresas ou mesmo integrar estas informações em nossas ferramentas internas;

ii. Disponibilidade das informações ASG: Utilizamos majoritariamente informações públicas para nosso processo de pesquisa. Muitas empresas ainda não possuem um processo de relato ASG de qualidade, o que dificulta gerar uma visão mais completa acerca de seu desempenho ASG;

iii. Temporalidade das informações: Diferentemente de informações financeiras, os dados ASG das empresas são divulgados somente uma vez ao ano, e, quando disponíveis, já estão em sua maioria obsoletos. Esse timing pode gerar prejuízos para a qualidade da análise.

Nosso processo de engajamento e relacionamento com as empresas investidas são uma das formas que utilizamos para ter acesso a um melhor nível de informação e lidar com as limitações metodológicas acima.

- **Ao longo de 2022 tivemos 42 empresas no portfólio. Todas as empresas passaram pelo checklist ASG e apenas 3 empresas acabaram por ser vedadas no fundo Brasil Capital SB FIA (Fundo que integra questões ASG).**
- **Mantivemos nossa parceria com a Sitawi para auxílio na análise ASG das empresas.**
- **Uma das empresas do portfólio (ENEVA), em que nos engajamos no passado para aumento de *disclosure* dos fatores ASG, soltou o primeiro relatório de sustentabilidade, relativo à 2021.**

Outras Iniciativas Corporativas

Compromisso Ambiental

As emissões de carbono da Brasil Capital são neutralizadas através de atividades de conservação florestal e de biodiversidade em uma área de 920 mil hectares de floresta nativa. O projeto Jari-Pará REDD+ promove o desenvolvimento econômico e social das comunidades locais para possibilitar a preservação da floresta.

Ações Sociais

A Brasil Capital e seus respectivos sócios entendem sua condição socioeconômica privilegiada. Com o intuito de retribuir à sociedade e de torná-la mais equilibrada, direcionamos consistentemente parcela de nossos recursos para uma série de projetos sociais ligados a setores diversos da economia e, especialmente, ao setor de educação, por entendermos seu efeito multiplicador na sociedade. Destinamos parcela de nossos recursos para *Endowments* de universidades, fundações, além de programas de bolsas de estudo e bibliotecas de universidades brasileiras, bem como participamos ativamente de programas de treinamento de estudantes com foco em educação financeira e análise de investimentos. Acreditamos que investir em educação é parte de nossa responsabilidade social e uma forma eficiente de contribuir para o desenvolvimento do país.

Movimento Bem Maior

A Brasil Capital participa ativamente do Movimento Bem Maior como doador e membro do conselho de administração. movimentobemmaior.org.br. O Movimento Bem Maior é uma organização social apartidária, sem fins lucrativos, que atua identificando, conectando e viabilizando importantes iniciativas de impacto social com um único objetivo: fortalecer o ecossistema filantrópico no Brasil.

Relacionamento Interno e Externo

Faz parte do nosso DNA o respeito aos sócios, colaboradores e parceiros internos e externos, bem como o incentivo à diversidade. Acreditamos que as pessoas produzem mais e melhor em um ambiente em que podem se expressar livremente e em que são avaliadas de forma meritocrática, independentemente de sua função, origem, gênero, cor, religião, viés político e ideológico etc.

Em março de 2019 formalizamos nossa adesão ao PRI (*Principles for Responsible Investing*), líder global em investimento responsável. A PRI foi fundada em 2006 e liderada pelas Organizações das Nações Unidas (ONU), juntamente com um grupo de 20 investidores de 12 países.