

Itaú Asset



# Relatório CBS 2023

Itaú Asset Management

# A maior gestora privada de recursos do Brasil

A **Itaú Asset Management** é o braço do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Somos uma das maiores gestoras privadas de fundos da América Latina, com aproximadamente 100 pessoas focadas em estratégias de investimento. Orientados a soluções, dispomos de um portfólio amplo e sofisticado, que nos permite oferecer produtos adequados às particularidades de cada cliente, considerando diferentes objetivos e perfis de risco. A Itaú Asset Management é a combinação de **solidez** e **tradição** de uma grande instituição financeira com o **dinamismo** e o **foco** de uma gestora especialista.

## Itaú Asset em números



# Liderança local. Alcance global.

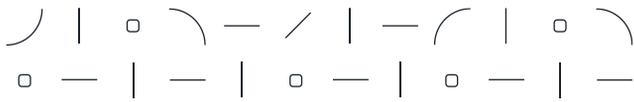
São Paulo

Nova Iorque

Buenos Aires

Santiago

Bogotá



# Nossa **estrutura** de Gestão

**Mandatos Personalizados** acessando todas as classes de ativos

**Soluções em Asset Allocation**

**Beta/ Indexado**  
Eficiência e Escala

**Renda Fixa Ativa**  
Gestão Ativa

**Crédito**  
Ampla Acesso a Mercado

**Retorno Absoluto**  
Independência & Autonomia

 Pesquisa Econômica

 Pesquisa Quantitativa

 Portifólio Analytics

 Trading

 Integração ESG

 Operações

## Investimento **Responsável**

Integramos questões ambientais, sociais e de governança corporativa em nosso processo de investimento.



A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaú.com.br](http://www.itaú.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. Para mais informações, acesse [www.itaúassetmanagement.com.br](http://www.itaúassetmanagement.com.br). \*ETFs: Material de divulgação. Antes de investir, leia o regulamento e as informações constantes do site. O investimento em fundos de índice envolve riscos, inclusive riscos de descolamento do índice de referência e relacionados à liquidez das cotas no mercado secundário. As expressões e os nomes dos índices de renda variável locais ("ÍNDICES") constituem objeto de pedido de registro ou registro de titularidade da BM&FBOVESPA S.A., depositados perante o Instituto Nacional da Propriedade Industrial, sendo que foram licenciados pela BM&FBOVESPA para LICENCIADA, exclusivamente para os fins previstos nos contratos firmados entre a BM&FBOVESPA e a LICENCIADA. A BM&FBOVESPA não é responsável por erros ou atrasos no fornecimento ou disponibilização dos ÍNDICES aqui referidos ou por quaisquer decisões tomadas com base neles. Standard & Poor's® e S&P® são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") e Dow Jones® é uma marca registrada da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones") que foi licenciada para a utilização pela S&P Dow Jones Indices LLC ("S&PDJI") e suas afiliadas, sendo esta sublicenciada para uso do Itaú Unibanco S.A. O It Now S&P500® TRN Fundo de Índice não é patrocinado, apoiado, distribuído ou promovido pela S&PDJI, Dow Jones ou suas afiliadas. A S&PDJI, Dow Jones ou suas afiliadas não prestam nenhuma declaração assecuratória, garantia ou estabelecem qualquer condição ou recomendação acerca da decisão do investidor de comprar, vender ou manter as cotas do It Now S&P500® TRN Fundo de Índice.



## Objetivo



O objetivo do presente relatório é divulgar as ações desenvolvidas pela Itaú Asset Management para implementar os princípios definidos pelo Código Brasileiro de Stewardship.

Entendemos por Stewardship a excelência na gestão e no monitoramento dos valores mobiliários detidos em nome de nossos Clientes. Os princípios de excelência delineados pelo Código Brasileiro de Stewardship por meio dos seus 7 princípios reforçam o compromisso dessa Instituição com a promoção de um mercado de capitais mais transparente e eficiente.

Neste sentido, os investidores institucionais, no cumprimento de seu dever fiduciário para com seus beneficiários finais, devem:

- 1. Implementar e divulgar programa de Stewardship.**
- 2. Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses.**
- 3. Considerar aspectos Ambientais, Sociais e de Governança Corporativa (ESG, em inglês) nos seus processos de investimento e atividades de Stewardship.**
- 4. Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos.**
- 5. Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto.**
- 6. Definir critérios de engajamento coletivo.**
- 7. Dar transparência às suas atividades de Stewardship.**



# Ações e Condutas

A seguir listamos como a Itaú Asset Management atua em cada um dos itens do Código Brasileiro de Stewardship, contendo os Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais.

## 1. Implementar e divulgar programa de Stewardship

**Nossa missão é ajudar nossos clientes a alcançar seus objetivos financeiros de longo prazo, contribuindo com a evolução do tema sustentabilidade em investimentos através de toda a nossa plataforma de produtos e serviços.**

Consideramos os temas stewardship, sustentabilidade em investimentos e integração ESG como estratégicos e essenciais para podermos contribuir positivamente para o desenvolvimento de um mercado de capitais mais eficiente e sustentável.

Acreditamos que fatores ambientais, sociais e de governança corporativa (ASG, ou ESG em inglês) são importantes drivers de performance de longo prazo para as empresas em que investimos, sejam pelas oportunidades apresentadas ou pela perspectiva de mitigação de risco.

Práticas robustas de sustentabilidade empresarial, governança corporativa e Stewardship são fundamentais para geração de valor nas empresas e contribuem para um mercado financeiro e de capitais mais transparente e eficiente. Entendemos por Stewardship a excelência na gestão e no monitoramento dos valores mobiliários detidos em nome de nossos clientes.

Nossa unidade ESG dedicada é responsável pelas atividades de Stewardship, e tem como metas Integrar aspectos ESG na avaliação de empresas para renda fixa e renda variável, coordenar o processo de avaliação e voto nas assembleias de empresas investidas (proxy voting) e realizar os engajamentos individuais e coletivos. Essas atividades são de responsabilidade compartilhada com todos os gestores e analistas.

Nossos compromissos de impacto positivo abrangem a avaliação ESG para todos os ativos elegíveis investidos e a ampliação da nossa prateleira de fundos ESG, e são auditados e publicamente reportados por meio do relatório ESG do Banco Itaú. Informações adicionais podem ser acessadas em nossa Política de Sustentabilidade em Investimentos, disponível em nosso site e no link <https://assetfront.arquivosparceiros.cloud.itaubr.com.br/ESG/Principios-Investimento-Responsavel.pdf>

A seguir, descrevemos nossos avanços nos temas stewardship, integração ESG, engajamento com empresas, votos em assembleias de empresas investidas e sustentabilidade em investimentos.

Integrar questões ESG em nosso processo de investimento

Exercer o direito de voto em assembleias gerais dos ativos detidos pelos fundos

Engajamento com as empresas investidas

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

Possuímos uma equipe dedicada e independente a serviços de trading, o que permite a execução centralizada de ordens para todas as estratégias. As regras e os procedimentos para divisão e monitoramento de ordens seguem os princípios fiduciários, ou seja, tratam de forma equânime todas as carteiras e fundos.

Uma área de controles de risco independente assegura que todos os mandatos dos fundos sejam respeitados, proporcionando aderência aos objetivos de retorno e tolerância a risco de cada cliente.

O Comitê de Corretas é um fórum semestral para discutir e aprovar as Corretoras que serão utilizadas para o próximo período/semestre de operações. Neste Comitê, é elaborado um ranking das contrapartes com avaliação realizada pelas áreas de Gestão, Trading, Pesquisa Econômica e Middle Office. Os votos de cada departamento têm um peso diferente, de acordo com o mercado em que a corretora opera. Os dados são

compilados pelo Coordenador do Comitê e apresentados para revisão, todo semestre.

Podemos exercer nosso direito de voto em assembleias de acionistas de empresas investidas onde o emissor também é cliente. Tratamos todos os nossos clientes igualmente em nossas atividades de votação em assembleias. Não alteramos nossa posição devido a uma relação comercial que uma empresa ou emissor possa ter conosco ou com qualquer outra parte do conglomerado Itaú.

Em relação ao conflito de interesses em empresas investidas, a Itaú Asset Management não exerce o direito de voto nas assembleias do Banco Itaú S.A.

Adicionalmente, gestores e executivos da Itaú Asset não participam ou realizam a indicação de membros ao conselho, administradores ou executivos para as empresas investidas.

### 3. Considerar aspectos ESG – ambientais, sociais e de governança corporativa nos seus processos de investimentos e atividades de Stewardship

Desde 2010 desenvolvemos nossos modelos ESG para avaliação de empresas em linha com iniciativas internacionais, como Sustainability Accounting Standards Board (SASB) e Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD), buscando estimar o impacto financeiro de temas ESG materiais para as empresas investidas. Assim, além de permitir aos gestores uma análise mais acurada dos riscos e oportunidades envolvidos, também estimulamos a adoção de melhores práticas nas empresas investidas.

Em 2023 atingimos 99,87% de cobertura ESG para todos os ativos elegíveis (1) na Itaú Asset Management.

A implementação das atividades de stewardship e análise ESG das empresas investidas é responsabilidade da unidade ESG dedicada e compartilhada com todos os gestores de fundos e analistas, que são responsáveis por conhecer os riscos ESG apontados nessas análises e considera-los discricionariamente em suas decisões de investimento. A unidade ESG é composta por 6 pessoas capacitadas (PRI

Academy / CFA ESG) em uma estrutura independente das estratégias de gestão ativa, fazendo parte da estrutura organizacional de gestão de fundos indexados. O Head de Indexados & ESG reporta diretamente ao CIO e ao CEO da Itaú Asset Management.

A responsabilidade pela supervisão dos temas Stewardship, integração ESG, votos em assembleias de empresas investidas e engajamentos são de nossos CIO e CEO. O Comitê de Investimento Responsável realiza o acompanhamento dessas atividades, contribuindo positivamente com a revisão anual de nossos planos e metas.

Nossos modelos ESG de empresas têm como objetivo estimar e integrar o impacto financeiro de questões ambientais e sociais conforme modelos tradicionais de valuation. Essa análise identifica 8 dimensões multissetoriais e prioriza as variáveis críticas para cada setor no momento de avaliar as empresas. Abaixo o detalhamento das metodologias incluindo links para os White Papers no site da Itaú Asset:

impacto potencial no fluxo de caixa

gerenciabilidade

disponibilidade de informações

#### Integração ESG

##### Modelo para Renda Variável

Como resultado é apresentada uma estimativa de impacto no valor justo da empresa na data da avaliação. O conhecimento e precificação prévia de temas ESG relevantes podem auxiliar na identificação de eventos com potencial de geração ou destruição de valor para os acionistas.

Saiba mais: [Clique aqui](#) para conhecer nosso White Paper sobre integração ESG em Renda Variável

##### Modelo para Renda Fixa Crédito Privado

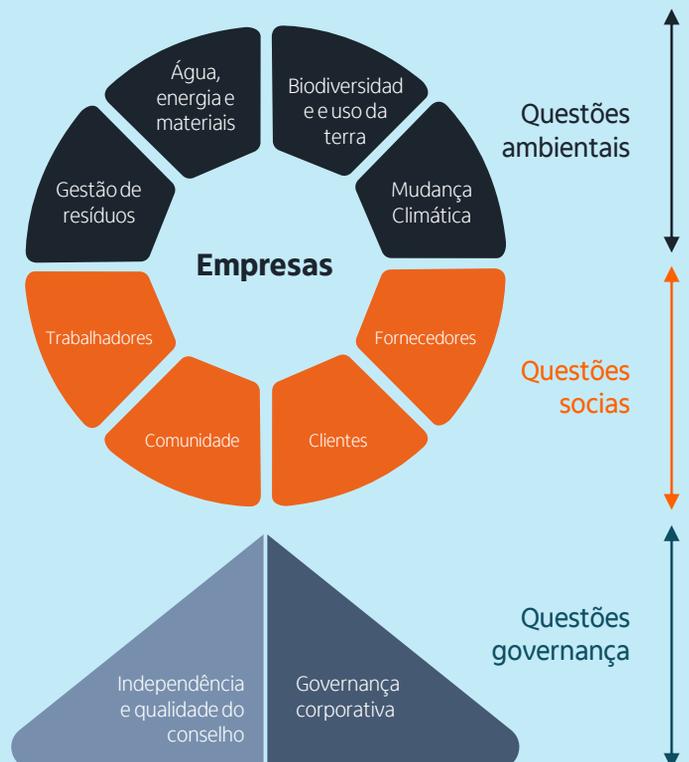
Como resultado é apresentada uma estimativa de impacto no fluxo de caixa da empresa na data da avaliação. Esse fluxo de caixa é utilizado pela mesa de crédito como insumo adicional na estimativa dos fluxos de caixa das empresas em análise.

Saiba mais: [Clique aqui](#) para conhecer nosso White Paper sobre integração ESG em Renda Fixa

##### Rating de Governança Corporativa

Como complemento a estes modelos, tanto em Renda Variável como em Renda Fixa Crédito Privado, utilizamos também um rating de Governança interno calculado com base em informações estruturais das empresas.

**Figura 1**  
Dimensões multissetoriais



## 4. Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos

O monitoramento dos emissores de valores mobiliários investidos se dá de forma constante, através da reavaliação dos dados utilizados nos modelos com base em informações setoriais e específicas das empresas coletadas pelos analistas.

São realizadas reuniões e engajamentos com as empresas analisadas para o esclarecimento de eventuais dúvidas relacionadas às dimensões utilizadas em nossas análises. A identificação de eventos que podem impactar as empresas investidas é um importante fator para o início de um engajamento.

Abaixo descrevemos os principais fatores das dimensões ambiental, social e de governança observados durante o processo de avaliação e monitoramento, e que podem dar início a um processo de engajamento:



ambiental

### mudanças climáticas

- precificação do carbono
- danos físicos ocasionados aos ativos das empresas
- mudanças nos ciclos hidrológicos
- impactos na produção agrícola e florestal
- novos produtos ligados a uma economia de baixo carbono

### biodiversidade e uso do solo

- impactos na biodiversidade
- bioinvasão
- contaminação do solo e de recursos hídricos
- bem-estar animal
- conversão de vegetação nativa

### água, energia e materiais

- escassez hídrica
- utilização de insumos sustentáveis
- iniciativas de ecoeficiência
- energias renováveis
- cobrança pelo uso da água

### manejo de resíduos

- gestão de resíduos e efluentes
- emissão de poluentes
- logística reversa
- reaproveitamento de resíduos
- receita com reciclagem



social

### relações com clientes

- segurança da informação
- qualidade e segurança dos produtos e serviços
- produtos sustentáveis
- propaganda enganosa
- cobranças abusivas ou indevidas

### relações com fornecedores

- direitos humanos
- condições de trabalho
- terceirização
- desmatamento
- insumos sustentáveis

### relações com colaboradores

- direitos humanos
- saúde e segurança
- greves e paralisações
- rotatividade e retenção de talentos

### relações com a comunidade

- conflitos com comunidades
- questões fundiárias
- gestão de stakeholders
- construção em áreas irregulares
- segurança das comunidades



Governança

### independência e qualidade do Conselho

- CEO duality (quando o CEO e o chairman são a mesma pessoa)
- membros independentes
- membros não executivos

### governança corporativa

- diversidade no Conselho
- remuneração
- comitês técnicos

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

Boas práticas de Governança Corporativa promovem um melhor alinhamento entre os interesses das empresas e os de seus investidores.

A Itaú Asset Management participa das assembleias de empresas investidas com o objetivo de promover melhores práticas ambientais, sociais e de governança corporativa para suas empresas investidas. O exercício do direito de voto é orientado pela [Política de Proxy Voting](#).

De acordo com o código de autorregulação da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (ANBIMA), como instituição responsável pela gestão de fundos de investimento, exercemos necessariamente o direito de voto nas assembleias gerais de companhias abertas emissoras dos títulos e valores mobiliários que integram as carteiras dos fundos sob nossa gestão, e que contemplem o direito de voto, quando os fundos tiverem mais de 3% do capital social da empresa ou quando a empresa tiver uma participação superior a 10% em um único fundo.

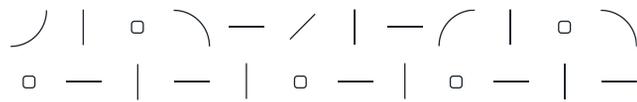
Exercemos esse direito com uma estratégia de voto que considera aspectos ligados à sustentabilidade dos negócios, norteados por três pilares – agir proativamente na defesa e preservação do meio ambiente, do desenvolvimento social e da boa governança.

Utilizamos provedores de serviços em nossas atividades de voto nas assembleias de empresas investidas. A decisão de voto é independente e sujeita exclusivamente a governança interna. Esses provedores devem necessariamente integrar questões ESG em suas atividades e recomendações.

Em 2023, a Itaú Asset Management participou de 236 assembleias de empresas investidas, incluindo os setores mais intensivos ou com maior potencial de exposição aos impactos das mudanças climáticas. Dessa forma, ao exercer o direito de voto, atuamos em defesa do interesse dos cotistas, de forma benéfica e que agregue valor às empresas investidas e aos cotistas de nossos fundos. Os votos estão disponíveis publicamente no [site da Itaú Asset](#).

### Percentual de participação em assembleias por setor econômico





## 6. Engajamento com empresas investidas

Consideramos o engajamento com as empresas investidas uma forma apropriada para ampliar nosso conhecimento sobre as empresas e promover melhores práticas ESG.

Nossa Política de Sustentabilidade em Investimentos, [disponível publicamente](#) apresenta a nossa abordagem de engajamento com empresas investidas para estratégias de investimentos ativos e passivos. O engajamento se dá por meio de interações e diálogos entre os investidores e as atuais ou potenciais empresas investidas, e têm como objetivos principais:

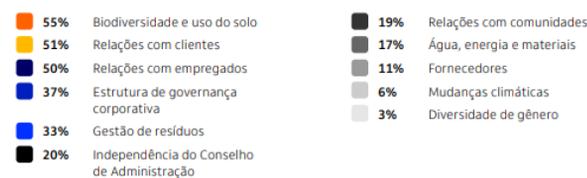
- incentivar a adoção de melhores práticas de gestão socioambiental e de governança corporativa
- discutir riscos e oportunidades ESG
- Incentivar a transparência e divulgação de informações ESG materiais
- aprofundar o entendimento de determinadas questões sociais, ambientais e de governança que podem impactar o valor das empresas

Em 2023 foram realizados 152 engajamentos com empresas de diferentes setores econômicos, que resultaram em 15 casos de aprofundamento e promoção de melhores práticas junto às empresas. O gráfico abaixo apresenta os engajamentos por setor, considerando os setores mais intensivos ou com maior potencial de exposição aos impactos das mudanças climáticas.

Percentual dos engajamentos realizados por setor de atividade



Principais temas abordados nas reuniões de engajamento



### Diversidade

Em 2023, a Itaú Asset realizou uma iniciativa de engajamento com as empresas investidas que não tinham mulheres nos seus Conselhos de Administração, com o objetivo de promover a diversidade de gênero nos Conselhos.

Das empresas engajadas, 43% apresentaram uma evolução positiva em relação ao tema, incluindo ao menos uma mulher em sua estrutura. Esse resultado demonstra a importância desse tipo de iniciativa na educação de executivos e investidores em relação ao tema.

**Também participamos de engajamentos coletivos, com outros investidores, para promover melhores práticas ESG no mercado de capitais, como:**



#### Carbon Disclose Project (CDP)

Incentivar mais transparência no reporte de informações sobre gestão de riscos climáticos para empresas em todo o mundo.



#### Investidores pelo Clima (IPC)

Iniciativa colaborativa de investidores para incentivar mais transparência no reporte de informações sobre gestão de riscos climáticos para empresas brasileiras.



#### Investor Policy Dialogue on Deforestation (IPDD)

Através de uma iniciativa colaborativa de investidores é promovido um diálogo com agências públicas e associação setoriais sobre o tema de prevenção ao desmatamento.

## 7. Engajamentos casos práticos | ESG e Stewardship

### 1. Biodiversidade, gestão de riscos e relacionamento com stakeholders

Para ilustrar nossa jornada de engajamentos, a Itaú Asset Management co-liderou um grupo de mais de 100 investidores locais e internacionais em um processo de engajamento com uma empresa do setor de mineração, em 2019, com foco em gerenciamento de riscos, oportunidades ESG e performance sustentável.

Ao todo foram mais de 10 conversas e interações ao longo de três anos, para tratar temas como saúde e segurança, relações com comunidades, impactos sociais e ambientais, práticas ESG e governança corporativa. Esse processo continua em andamento e a empresa tem apresentado mudanças em suas práticas, compromissos de melhorias em seus processos internos e maior transparência no reporte a investidores.

### 2. Governança Corporativa:

Em 2023, ao avaliar um investimento de renda fixa em empresa de capital fechado, identificamos a oportunidade de melhoria de sua estrutura e práticas de governança corporativa. Após reuniões de engajamento com executivos e controladores foi apresentada, pela Itaú Asset Management, uma proposta de plano de evolução para a empresa. A proposta teve como objetivos promover a independência do conselho de administração e a criação das estruturas de auditoria e compliance, conforme abaixo:

- 30% de membros independentes.
- Criação de comitê de auditoria e da unidade dedicada de Compliance.
- Limitação à existência de CEO duality (acúmulo dos cargos de CEO e Chairman).

Além do compromisso da empresa em seguir o plano apresentado, essas obrigações foram formalmente incluídas nas obrigações do emissor constantes na escritura. Esse tipo de obrigação, ou covenant, ainda é pouco utilizado no mercado, porém, tem o potencial de garantir um maior alinhamento entre os administradores e investidores.

### 3. Engajamento com provedores de serviços:

A evolução dos engajamentos por investidores não se restringe às empresas investidas. Em muitos casos, provedores de serviços contribuem com análises e informações relevantes sobre a performance ESG das empresas investidas.

Utilizamos provedores de serviços em nossas atividades de voto nas assembleias de empresas investidas. A decisão de voto é independente e sujeita exclusivamente à governança interna. Esses provedores devem necessariamente integrar questões ESG em suas atividades e recomendações.

Porém, existem casos em que essas informações podem não representar a percepção do investidor ou do mercado sobre a empresa. Nessas situações, o engajamento com a empresa é seguido por engajamento com o provedor para buscar esclarecimentos e promover um melhor alinhamento entre as práticas da empresa e sua avaliação pelo provedor.

## 8. Educação

Buscamos contribuir para a educação de investidores por meio da participação em eventos e elaboração de estudos que descrevem nossos modelos de integração ESG, disseminando conhecimento e buscando demonstrar a importância da integração de questões ESG nas decisões de investimentos.

Em 2023, publicamos nosso primeiro [relatório de engajamento](#) com empresas e a [atualização do nosso modelo de V@R climático](#), com o objetivo de reforçar promover melhores práticas ESG e demonstrar a importância desses temas em nosso processo de investimento.

Conheça outros estudos ESG publicados pela Itaú Asset Management:

- Integração ESG na avaliação de empresas
- Mudanças climáticas e seus impactos
- O investimento responsável nos tempos de COVID-19
- Integração ESG em renda fixa
- Investimento responsável pela lente dos ODS
- Integração de cenários climáticos nos investimentos da Itaú Asset Management

Acompanhe nossas  
redes sociais



### Informações relevantes

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.Itaú.com.br](http://www.Itaú.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. A divulgação de conteúdo é facultativa e não obriga o Itaú Unibanco a mantê-la disponível, podendo, inclusive deixar de ser disponibilizada a critério exclusivo deste independentemente de aviso prévio. A periodicidade na divulgação do referido material poderá ser alterada sem aviso prévio.

