

STUDIO

INVESTIMENTOS

Relatório de Stewardship 2022

Relatório 1 - ref.: 2022 - Publicado em junho 2023

ÍNDICE

INTRODUÇÃO	3
PRINCÍPIO 1: IMPLEMENTAR E DIVULGAR PROGRAMA DE STEWARDSHIP	4
PRINCÍPIO 2: IMPLEMENTAR E DIVULGAR MECANISMOS DE ADMINISTRAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES	4
PRINCÍPIO 3: CONSIDERAR ASPECTOS ASG NOS SEUS PROCESSOS DE INVESTIMENTO E ATIVIDADES DE STEWARDSHIP	5
PRINCÍPIO 4: MONITORAR EMISSORES DE VALORES MOBILIÁRIOS INVESTIDOS	7
PRINCÍPIO 5: SER ATIVOS E DILIGENTES NO EXERCÍCIO DOS SEUS DIREITOS DE VOTO 8	
PRINCÍPIO 6: DEFINIR CRITÉRIOS DE ENGAJAMENTO COLETIVO	9
PRINCÍPIO 7: DAR TRANSPARÊNCIA ÀS SUAS ATIVIDADES DE STEWARDSHIP	11

Introdução

A Studio Investimentos é uma gestora de recursos independente, fundada em 2009, especializada na gestão de fundos de ações no Brasil, com horizonte de longo prazo e metodologia centrada na análise fundamentalista das companhias. A Studio faz gestão de estratégias Long Only, Long Bias, Fundos Previdenciários e, em menor medida, de Renda Fixa. A empresa tem uma estrutura de *partnership* alinhando o interesse com o nosso cliente e reforçando nosso compromisso de longo prazo.

Identificar distorções entre os valores intrínsecos e de mercado das empresas é um dos pilares da filosofia de investimento da Studio. Entendemos que precisamos ter um conhecimento extremamente detalhado das empresas, através de análises profundas de seus fundamentos, modelos de negócio e ambientes competitivos, avaliando as ações como participações econômicas em companhias.

Nossa busca incessante por informações relevantes das empresas não nos limita apenas a dados quantitativos, pois vemos muito valor e relevância em critérios subjetivos e informações sobre as empresas que estão além do que os números sugerem.

Trabalhamos com informações públicas, divulgadas pelos próprios acionistas e executivos das companhias, competidores, clientes e fornecedores, buscando construir um mosaico de conhecimento, que dará origem às nossas premissas de longo prazo, utilizadas na avaliação dos investimentos.

Como o nosso horizonte de alocação é, via de regra, de prazo mais longo, privilegiamos investir em companhias bem administradas, com controladores e administradores alinhados e íntegros, considerando sempre a existência de vantagens competitivas sustentáveis.

Levando em conta nossa cultura e filosofia de investimentos, a integração de fatores ASG em nossas análises foi incorporada em nosso processo de investimento no ano de 2021, tornando ainda mais robusto e completo o nosso entendimento das empresas, dando mais amplitude e profundidade a nossas análises e, conseqüentemente, aumentando nossa capacidade de encontrar descasamentos entre valor intrínseco e valor de mercado das empresas.

Para tanto, a Studio tem uma parceria firmada com uma consultoria especializada em finanças sustentáveis e integração ASG, que tem nos auxiliado nesta jornada.

Em 2021 a Studio aderiu ao Código Brasileiro de Stewardship ("CBS"). Este primeiro relatório apresentará as iniciativas desempenhadas pela gestora em respeito aos 7 princípios que o Código aborda.

Princípio 1: Implementar e divulgar programa de stewardship

O programa de stewardship da Studio teve seu início no ano de 2021, com a adesão ao CBS, sendo formalizado pela divulgação deste primeiro relatório. Conforme nossa Política de Investimento Responsável, desempenhamos as seguintes atividades de stewardship:

- Integração dos aspectos ASG ao processo de investimento;
- Engajamento com empresas investidas (através de reuniões dos analistas, participação em processos de engajamento coletivo - AMEC, solicitação de informações ASG);
- Exercer o direito de voto por meio de assembleias de acionistas, quando aplicável;

Através do exercício do direito de voto, podemos indicar/votar em membros dos conselhos de administração, conselhos fiscais ou outros comitês das empresas investidas. Ressalta-se que optamos por não indicar sócios ou colaboradores da gestora para tais funções.

Princípio 2: Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

A Studio desempenha apenas a atividade de gestão de recursos, não possuindo outra atividade que possa gerar um conflito de interesse.

A Gestora possui uma série de Políticas e Manuais que estabelecem a governança a ser implementada na condução de suas atividades. A Política de Controles Internos e Compliance reúne todo o arcabouço regulatório de leis, normas e resoluções, bem como

todas as Políticas e Manuais internos a serem observados pelos sócios e colaboradores da Gestora.

No que tange o gerenciamento de conflitos de interesses, vale destacar o Código de Ética e Conduta, que possui um capítulo dedicado ao tema, além de abordar a Relação com os Clientes, Relação com os Concorrentes, Relação com os Fornecedores e Prestadores de Serviços e, por fim, Outras Atividades. Todos especificam potenciais conflitos de interesses que são vedados por sócios ou colaboradores da gestora.

É importante dar igual destaque à Política de Investimentos Pessoais da Gestora, que veda o investimento direto em ações pelos sócios ou colaboradores, a fim de evitar qualquer conflito direto com os veículos geridos pela Studio.

Caso ocorram conflitos de interesses, eles serão endereçados pelo comitê de ética. No ano de 2022 não houve nenhum caso de conflito de interesse.

Princípio 3: Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de stewardship

A Studio incorpora os critérios ASG por meio da utilização de uma metodologia de análise de companhias, que captura um conjunto de informações sobre o desempenho ambiental, social e de governança corporativa. Ou seja, considera aspectos relacionados à sua gestão, temas relevantes para o setor e para as companhias em si, além de informações sobre histórico de incidentes, processos e denúncias. Tópicos controversos e críticos para as empresas também são ponderados continuamente, por meio de ferramentas de acompanhamento de notícias.

Como resultado desta análise, é estabelecida uma nota ASG das companhias, incluída no Stock Guide, atualizada periodicamente, sendo considerada na tomada de decisão de investimentos, desinvestimentos, formação das posições e teses de investimentos. Essa etapa é incorporada no nosso processo de investimentos, conforme descrito na Política de Investimento Responsável da Gestora. A metodologia descrita neste capítulo é aplicável a todo o processo de seleção de renda variável para a totalidade dos fundos geridos pela Studio.

A seguir, são relacionados os principais critérios ASG avaliados na metodologia de análise utilizada pela Studio e o processo de captura das informações:



Análise de documentos públicos e informações autodeclaradas das empresas



Pedido eventual de esclarecimento às empresas sobre questões identificadas na pesquisa



Estabelecimento de um score ESG



Busca de informações adicionais em órgãos públicos



Classificação das práticas das empresas de acordo com a metodologia proprietária



Princípio 4: Monitorar emissores de valores mobiliários investidos

Na Studio temos uma abordagem ampla para acompanhar as empresas em que investimos ou que fazem parte do nosso conjunto de “Companhias Monitoradas”, realizando uma série de atividades que nos permitem estar constantemente atualizados sobre seu desempenho e envolvimento com questões ASG. Detalhamos a seguir as principais atividades de monitoramento e engajamento:

- Reuniões com as empresas: Nossa equipe de analistas, em conjunto com os gestores, conduz regularmente reuniões com representantes das empresas investidas. Nessas reuniões são discutidos aspectos financeiros e estratégicos, além de métricas de ASG. Através desse diálogo aberto, buscamos compreender as práticas existentes e incentivar a adoção de medidas que permitam às empresas aprimorar seu desempenho nessas áreas.
- Acompanhamento do Desempenho: Realizamos um acompanhamento constante do desempenho financeiro e operacional das empresas investidas. Analisamos os relatórios financeiros, avaliamos indicadores-chave de desempenho e monitoramos o progresso em relação às metas estabelecidas.
- Reuniões com Especialistas: Em determinados casos, buscamos o envolvimento de especialistas externos para obter uma visão mais aprofundada sobre questões específicas relacionadas às empresas investidas para melhor entendimento dos riscos e oportunidades associados às companhias.
- Acompanhamento de Relatórios Setoriais: Mantemos um acompanhamento regular de relatórios setoriais relevantes, que nos ajudam a identificar tendências, riscos e melhores práticas no setor em que as empresas investidas estão inseridas, o que nos permite ter uma visão mais ampla do ambiente em que essas empresas operam.
- Engajamento com Companhias: Além do monitoramento regular, realizamos atividades de engajamento com as empresas investidas. Isso pode ocorrer tanto de forma individual, em reuniões diretas com as companhias, quanto em iniciativas coletivas com outros investidores, buscando abordar questões ASG específicas. Também nos engajamos por meio da participação em Assembleias Gerais.

Essas atividades de monitoramento e engajamento nos permitem ter uma compreensão aprofundada das empresas investidas, bem como desempenhar um papel ativo na melhoria contínua de suas práticas ASG.

Ao longo de 2022 mantivemos contato constante tanto com as empresas investidas quanto com boa parte daquelas que fazem parte do nosso conjunto de “Companhias Monitoradas”.

Podemos destacar o caso da Eneva, companhia que é controlada pelos sócios BTG Pactual com aproximadamente 27%, Cambuhy com 19,7% e as gestoras de recursos Dynamo e Atmos com 16%. A Eneva tem dois grupos de controle com perfis bem heterogêneos, além de representantes no conselho de administração com visões diferentes quanto à estratégia de M&As da companhia (muito mais agressiva ou muito mais conservadora). Acompanhamos de perto, ao longo do ano de 2022, todas as mudanças de governança, ressaltando à empresa o quão importante seria o aperfeiçoamento do estatuto, visando ao melhor funcionamento da Eneva a longo prazo, bem como a importância do alinhamento e da transparência durante essa jornada de crescimento acelerado. Entre as mudanças propostas e aceitas, destaca-se a criação de um quórum qualificado para aprovar assuntos envolvendo transações com partes relacionadas entre a companhia e acionistas com participação superior a 10%, além de mudanças na política de transações com partes relacionadas.

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

Nossa Política de Exercício de Direito de Voto foi redigida em conformidade com o Código de Autorregulação da ANBIMA para os Fundos de Investimento e fornece as diretrizes e critérios para participação e voto em Assembleias Gerais Ordinárias e/ou Extraordinárias de acionistas, com o objetivo de atuar sempre no melhor interesse dos cotistas e em conformidade com os objetivos dos fundos sob nossa gestão.

A Studio assume o compromisso de envidar seus melhores esforços para proceder da forma que entenda ser mais benéfica aos fundos sob gestão. Para tanto, utiliza seu poder de voto de forma estratégica e consciente, visando influenciar as decisões tomadas pelas empresas nas quais investe.

No exercício do voto, a Studio deverá atuar em conformidade com a política de investimento dos fundos sob gestão, dentro dos limites do seu mandato e, sendo o caso, da sua orientação de voto, responsabilizando-se diretamente perante os cotistas na hipótese de extrapolação, abstendo-se de votar no caso de identificada, antes ou por ocasião da assembleia, situação de conflito de interesse, ainda que potencial.

Se constarem temas ASG dentre as matérias a serem deliberadas, esses pontos serão avaliados pela equipe da Studio, com o objetivo de alinhar sua responsabilidade e dever fiduciário, pautado nas convicções das análises fundamentalistas, nos mandatos de investimentos e nos interesses de nossos cotistas.

A Studio reconhece a participação em Assembleias Gerais feita de maneira responsável como uma importante ferramenta, capaz de aperfeiçoar as práticas sustentáveis e de governança das empresas por ela investidas. Por isso, apesar de a Política de Exercício de Direito de Voto estabelecer critérios objetivos que torne obrigatória a participação em determinadas Assembleias Gerais e a manifestação de voto em determinadas matérias, a Studio envida seus melhores esforços para participar no maior número possível de assembleias.

Desde 2021 a Studio vem aprimorando os procedimentos operacionais para o registro dos votos em Assembleias. No ano de 2022, a Studio votou em 42 Assembleias (dentre AGOs, AGEs e AGOEs). Durante a temporada de Assembleias Ordinárias em abril de 2022, a Studio votou em mais de 95% das assembleias de suas empresas investidas.

A Studio mantém registro de todos os votos proferidos em Assembleias Gerais. Os votos são enviados aos cotistas que os requererem, conforme previsto pela Política de Exercício de Direito de Voto.

Princípio 6: Definir critérios de engajamento coletivo

O engajamento desempenha um papel fundamental para a Studio influenciar as empresas em que investe a adotarem melhores práticas ASG, bem como práticas de gestão e transparência. Esse processo pode ocorrer de forma individual, nas interações da gestora diretamente com as empresas investidas, ou de forma coletiva, por meio de ações conjuntas e participação em iniciativas setoriais e associações de classe.

Como membro da AMEC desde maio de 2012, a Studio está sempre atenta e disponível para participar dos fóruns onde são discutidas e desenvolvidas questões relacionadas à governança e engajamento junto a outros investidores. Além da participação e exercício do direito de voto em assembleias, acreditamos que as atividades de engajamento coletivo uniformizam os temas e levam aos emissores informações concisas e objetivas, apresentando denominadores comuns a um determinado grupo de investidores, que estejam interessados em abordar questões importantes em setores específicos.

Desde a privatização, ocorrida em 2022, as assembleias da Eletrobrás foram especialmente relevantes para definir a nova governança da companhia. Dada a importância, aumentada pelo comparecimento de acionistas minoritários nessas assembleias ser historicamente baixo, optamos por participar em todas. Sabemos que os temas a serem aprovados eram extremamente importantes para que a empresa pudesse iniciar o processo de reestruturação organizacional, financeira e fiscal. Ressaltamos também que o estatuto é bem transparente e detalhado, e que a governança se mostrou sólida nessas assembleias, importante marco nessa jornada ASG. Acreditamos fundamental nos fazer presente nesses momentos, e de fato, induzir as melhores práticas socioambientais e de governança.

Mais um exemplo foi o engajamento junto a outros investidores nas Assembleias Gerais Extraordinárias para aprovação da combinação de negócios, em junho de 2022, entre Aliansce Sonae e brMalls. A cooperação foi essencial na difusão de informações e entendimentos entre acionistas, principalmente com a vedação de votos à distância, para o evento que permitiu a criação do maior administrador de shoppings no Brasil. Além disso, cabe destacar que a aprovação manteve a listagem das ações da companhia combinada sob as regras do Novo Mercado, que conduz a nova empresa ao mais elevado padrão de governança corporativa.

Princípio 7: Dar transparência às suas atividades de stewardship

Apresentamos este relatório para destacar as atividades de Stewardship realizadas pela Studio Investimentos, abordando as principais ações executadas no ano de 2022 e o aprimoramento contínuo de nossos processos e políticas de acordo com o Código Brasileiro de Stewardship. Para acessar documentos complementares e obter informações adicionais, convidamos você a visitar o site oficial da Studio Investimentos em: <https://studioinvestimentos.com.br/compliance/>.

Estamos comprometidos em atender prontamente a qualquer demanda de nossos cotistas ou órgãos reguladores relacionada à prestação de contas de nossas atividades internas e processo de investimentos.

Além disso, compartilhamos os votos emitidos nas assembleias de acionistas das empresas investidas com nossos cotistas, sempre que solicitados, fortalecendo nossa transparência e engajamento.