

Manual de Investimentos Responsáveis

Análise de investimentos – ESG

BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A. DTVM

Julho de 2023 – Versão 02

Sumário

| | |
|---|----|
| 1. Introdução | 3 |
| 2. Posicionamento da Organização Bradesco..... | 4 |
| 3. Compromisso de Investimento Responsável | 5 |
| 4. Metodologia de Análise | 5 |
| 4.1. Análise ESG de Companhias..... | 6 |
| 4.1.1. Construção da metodologia | 6 |
| 4.1.2. Rating ESG | 6 |
| 4.1.3. Peculiaridades setoriais..... | 7 |
| 4.1.4. Processo de análise..... | 8 |
| 4.1.5. Periodicidade de renovação das análises | 8 |
| 4.2. Renda Fixa - Títulos Públicos..... | 9 |
| 4.2.1. Construção da metodologia | 9 |
| 4.2.2. Temas abordados na metodologia de análise | 9 |
| 4.2.3. Processo de análise..... | 10 |
| 4.3. Fundo de Fundos..... | 10 |
| 4.3.1. Metodologia de Análise..... | 10 |
| 4.3.2. Processo de Análise | 10 |
| 4.3.3. Integração do rating ao processo de <i>due diligence</i> de casas gestoras 11 | |
| 5. Rating ESG das Carteiras | 11 |
| 6. Fundos que integram ESG..... | 11 |
| 7. Fundos ESG..... | 12 |
| 8. Engajamento | 12 |
| 8.1. Profissionais..... | 12 |
| 8.2. Empresas investidas | 12 |
| 8.3. Indústria de Investimentos..... | 13 |
| 8.4. Participação Institucional | 13 |
| 8.5. Corretoras | 13 |
| 8.6. Outras gestoras de ativos | 13 |
| 9. Considerações Finais..... | 14 |

1. Introdução

Os fatores que sustentam o processo de investimento da Bradesco Asset Management incorporam aspectos macroeconômicos e financeiros, aliados às análises dos fatores ambientais, sociais e de governança – ESG (em inglês Environmental, Social & Governance). O investimento responsável na Bradesco Asset teve início em 2007 com o lançamento do fundo Bradesco FIA Sustentabilidade Empresarial, a partir disso a Bradesco Asset iniciou a integração de metodologias ESG em seu processo de investimento.

Em cumprimento ao seu dever fiduciário e em atenção à crescente importância das questões socioambientais e de governança corporativa sobre o desempenho dos seus ativos sob gestão, a Bradesco Asset incorpora, com base neste documento, as questões ESG em seu processo de investimento, de forma transversal e integrada às suas diferentes classes de ativos.

Em maio de 2010, a Bradesco Asset se tornou signatária do UN Principle for Responsible Investment (UNPRI) e, desde então, vem aperfeiçoando a incorporação de fatores ESG na tomada de decisão para aprimorar o gerenciamento de riscos, gerar retornos de longo prazo e engajar o mercado brasileiro, contribuindo a favor da agenda ESG.

Os objetivos deste processo compreendem:

- a. Alinhar-se ao posicionamento da Organização Bradesco em relação à análise e gestão de riscos e oportunidades de negócio derivadas das questões socioambientais e de governança corporativa;
- b. Implementar a Norma de Investimentos Responsáveis da Bradesco Asset Management;
- c. Dar suporte à integração das questões ESG à análise e gestão de ativos;
- d. Definir as estratégias dos fundos ESG.

Este Manual tem por objetivo detalhar os procedimentos no âmbito da Bradesco Asset Management quanto as atividades, responsabilidades, rotinas relacionadas à análise e a todas as questões que envolvem ESG.

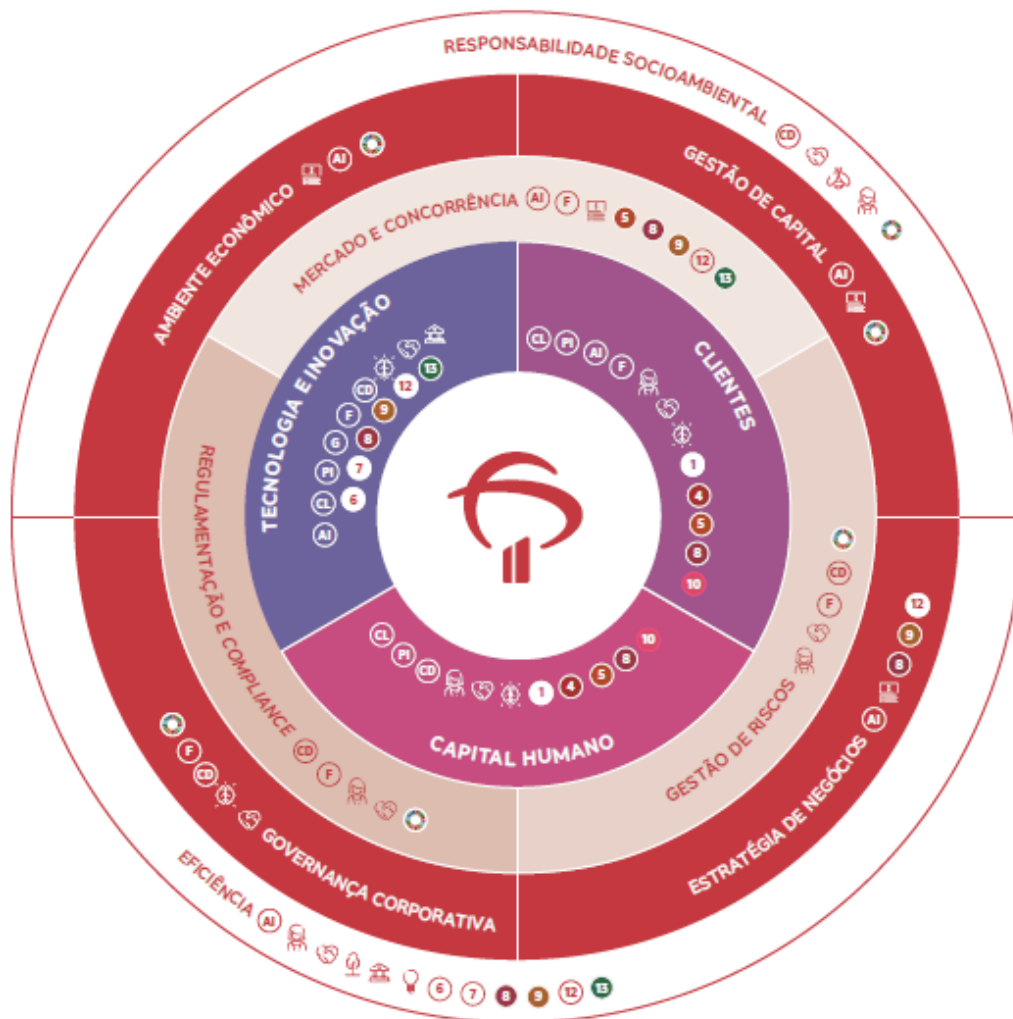


2. Posicionamento da Organização Bradesco

O Bradesco estabelece constante compromisso com os fatores ambientais, sociais e de governança. A estratégia do negócio associado à matriz de materialidade alinham as ações da Organização para ser um agente de transformação positiva.

A atualização dos temas materiais definidos pelo Bradesco foi desenvolvida com base na análise de estudos setoriais, nos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da Agenda 2030 e na participação da liderança, investidores, órgãos reguladores e associações setoriais, fornecedores, sociedade, funcionários e clientes; inclusive com a participação do Conselho de Administração do Bradesco no alinhamento.

Como resultado, foi elaborada uma mandala que contempla os temas de maior importância para nossos públicos de relacionamento, assim como os ODS com os quais a organização Bradesco está comprometida (figura a seguir).



3. Compromisso de Investimento Responsável

Alinhada com os pilares de sustentabilidade da Organização Bradesco, a Bradesco Asset Management desenvolveu sua política ESG, que, alinhada com os Princípios de Investimento Responsável do UNPRI, estabelece as diretrizes relacionadas aos investimentos responsáveis, e denomina-se de acordo com as nomenclaturas da instituição de: *Norma de Investimentos Responsáveis da Bradesco Asset Management*.¹

A política estabelece o compromisso da Bradesco Asset com as questões ESG de forma transversal ao processo de análise e gestão de ativos, considerando, entre outros, os seguintes aspectos:

- cumprimento legal;
- situações de corrupção e conflito de interesse;
- transparência e prestação de contas;
- respeito aos direitos humanos e trabalhistas; e
- *impacto sobre o meio ambiente e mudanças climáticas.*

A estratégia de investimento responsável também inclui diretrizes de investimento em setores sensíveis, com restrições nos setores:

- armamentista;
- exploração de carvão mineral e de urânio; e
- jogo de azar.

4. Metodologia de Análise

1

https://www.bradescoasset.com.br/BRAM/static_files/portal/files/Governanca/10.investimentos_responsaveis_da_bram-bradesco_asset_management.pdf

A Bradesco Asset possui uma metodologia ESG própria e customizada, utilizando uma abordagem distinta das questões ESG para cada estratégia de investimento, conforme apresentado na tabela 1.

| ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO | INTEGRAÇÃO | ENGAJAMENTO | VOTO |
|----------------------------|------------|-------------|------|
| Renda Variável | | | |
| Gestão Ativa | X | X | X |
| Gestão Passiva | | X | X |
| Renda Fixa | | | |
| Títulos privados | X | X | X |
| FIDC's | X | X | X |
| Títulos públicos | X | | |
| Fundos de Fundos | X | X | |

Tabela 1. Estratégias ESG para os diferentes processos de investimento.

4.1. Análise ESG de Companhias

Para a análise ESG das empresas investidas nas carteiras da Bradesco Asset, utilizam-se metodologias específicas que resultam em um *rating* de 0 a 100% para estes quesitos.

4.1.1. Construção da metodologia

Os temas considerados na metodologia de análise foram levantados por meio de consulta às principais fontes e de processo participativo, de modo a conceber as percepções de cada analista de *research*:

- Diretrizes Global Reporting Initiative (GRI-G4);
- Questionário do Índice de Sustentabilidade Empresarial da B3 Brasil Bolsa Balcão;
- Guia de Melhores Práticas de Governança Corporativa do IBGC;
- Materiality Map do Sustainability Accounting Standard Board (SASB);
- Recomendações da Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD);
- Acordos setoriais e regulações específicas;
- Greenhouse Gas Protocol (*GHG Protocol*);
- Carbon Disclosure Project (CDP); e
- Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF).

4.1.2. Rating ESG

Para o *rating* ESG são utilizados como referência dados obtidos de uma *research* independente, contratada para fornecer uma análise inicial composta por

indicadores definidos pela Bradesco Asset e dados coletados em plataforma de *Data Provider*, estes dados são ponderados de acordo com notícias controversas que possam impactar a percepção da análise ESG. Os critérios que se dividem nas dimensões ambientais, sociais e de governança corporativa estão demonstrados na tabela 2.

TEMAS ANALISADOS

Ambiental

- Gestão de Recursos Naturais
- Resíduos, Efluentes e Emissões
- Mudanças Climáticas
- Gestão de Recursos Biodiversidade/ Desmatamento
- Impactos Ambientais de Produtos e Serviços

Social

- Relacionamento com os Colaboradores
- Relacionamento com os Clientes
- Relacionamento com os Fornecedores
- Relacionamento com os Comunidades
- Escândalos, multas e sanções/laço com stakeholders

Governança

- Integração ESG à Estratégia
- Transparência e Gestão
- Propriedade de ativo e voto
- Conselho de Administração
- Conduta e Conflito de Interesse



Tabela 2. Critérios analisados nas dimensões ambientais, sociais e de governança.

4.1.3. Peculiaridades setoriais

Uma vez que as questões ambientais, sociais e de governança corporativa são específicas para cada setor, o cálculo do *Rating ESG* considera pesos diferentes para cada dimensão.

Para o cálculo dos pesos setoriais são envolvidos: a empresa de *research* independente, os analistas com expertise no tema ESG, analistas e gestores de investimento.

4.1.4. Processo de análise

O processo de análise é coordenado por dois analistas ESG dedicados e segue as etapas descritas no fluxograma abaixo:



Figura 1 - Fluxo de Análise ESG – renda variável e renda fixa.

Análise ESG: a partir das informações trazidas por *research* independente (que apresenta o cálculo de um *Rating* ESG), de reuniões com agências reguladoras, de estudos setoriais e de reuniões de engajamento com as empresas são desenvolvidas análises ESG para determinar pontos de atenção e riscos relevantes para as carteiras da Bradesco Asset.

As informações são disponibilizadas em um relatório com os *ratings* das empresas contendo os temas e subtemas avaliados. Estes, por sua vez, são analisados pelos analistas setoriais que sugerem, quando cabível, alterações nos *ratings* a partir de informações específicas coletadas nos processos de análise dos ativos.

Recomendação para os gestores: as versões finais dos *ratings* ESG são apresentadas aos gestores de investimentos.

4.1.5. Periodicidade de renovação das análises

As análises ESG são renovadas anualmente para todas as empresas nos universos de cobertura da Bradesco Asset.

Os *ratings* ESG podem ser revisados em caráter excepcional, caso ocorra um incidente, escândalo ou envolvimento da companhia investida em uma operação que aumente ou reduza significativamente sua exposição a riscos ESG.

4.2. Renda Fixa - Títulos Públicos

Para a análise ESG dos países que a Bradesco Asset investe via títulos públicos, utiliza-se metodologia específica que resulta em um *rating* de 0 a 100%, com periodicidade de revisão anual.

4.2.1. Construção da metodologia

A metodologia de análise ESG dos países foi elaborada a partir de *benchmarking* com demais metodologias globais existentes, como S&P, MSCI, PIMCO, Vigeo, Axa e PRI.

Os temas e indicadores foram selecionados segundo a base de dados do Banco Mundial (World Bank Data), do Programa das Nações Unidas para o Desenvolvimento (PNUD), da Organização das Nações Unidas para a Educação, a Ciência e da Cultura (UNESCO) e da Organização Mundial da Saúde (OMS), para estabelecer um padrão e de fácil atualização.

4.2.2. Temas abordados na metodologia de análise

O *rating* ESG dos países é composto por indicadores definidos na metodologia de análise da Bradesco Asset, os quais se dividem nas dimensões ambientais, sociais e de governança corporativa, conforme tabela 3.

TEMAS ANALISADOS


| Ambiental | Social | Governança |
|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">▪ Recursos Naturais▪ Mudanças Climáticas▪ Infraestrutura | <ul style="list-style-type: none">▪ Desenvolvimento Humano▪ Pobreza▪ Direitos Humanos | <ul style="list-style-type: none">▪ Instâncias políticas▪ Instâncias regulatórias▪ Direitos Civis |
|  |  |  |

Tabela 3. Temas analisados na análise ESG de Renda Fixa – Títulos Públicos.

4.2.3. Processo de análise

O processo de análise é conduzido por analistas ESG dedicados e segue as etapas descritas no fluxograma abaixo:



Figura 2 - Fluxo de Análise ESG – renda fixa – títulos públicos

4.3. Fundo de Fundos

A avaliação de Fundo de Fundos é aplicável às casas gestoras dos fundos em que a Bradesco Asset já investe ou que esteja em fase de análise, com o objetivo de compreender o patamar de incorporação dos fatores ESG no processo de investimento do Fundo, e na própria gestora. A periodicidade de revisão é de, no máximo, dois anos.

4.3.1. Metodologia de Análise

As análises são elaboradas segundo informações coletada através de um formulário, enviado às casas gestoras durante o processo inicial e de revisão de *Due Diligence*, o qual contém tópicos específicos sobre o tema ESG.

4.3.2. Processo de Análise

O formulário enviado para as gestoras envolve questões relativas aos compromissos voluntários dos gestores nos temas de investimentos responsáveis, suas metodologias e critérios ESG na tomada de decisão de investimentos e relações com *stakeholders*, políticas e processos relativos às questões ESG e envolvimento em casos de corrupção e/ou lavagem de dinheiro.

Cada questão possui uma ponderação específica, que resulta em um *rating* de 0 a 100% para cada casa gestora.

4.3.3. Integração do rating ao processo de *due diligence* de casas gestoras

Os *ratings* ESG são utilizados pela área de Fundo de fundos como um dos critérios para aprovação e alocação de recursos nas casas gestoras. Ele é ponderado em conjunto com os critérios econômico-financeiros, de qualidade da gestão e demais formulários de *due diligence* dos processos da Anbima.

5. Rating ESG das Carteiras

Os *Ratings* ESG das companhias são subsídios para o cálculo dos *Ratings* ESG das carteiras e dos respectivos *benchmarks* no relatório de *Performance Attribution* realizado mensalmente pela área de Gestão, ou de acordo com a estratégia ESG definida para o Fundo. Desta forma, é possível avaliar se a Bradesco Asset está alocando recursos em empresas com melhor ou pior desempenho ESG em relação aos índices de referência.

Em regra, não há sanções ou prazos de adequação para as carteiras cujos *ratings* estejam abaixo dos seus respectivos *benchmarks*, exceto se definido no regulamento do Fundo ESG. O indicador é uma referência e recomendação para os gestores, que possuem discricionariedade na alocação de recursos sob sua gestão.

6. Fundos que integram ESG

O objetivo da Bradesco Asset é buscar retorno na gestão dos recursos.

Tem-se a convicção de que a integração ESG nos portfólios poderá promover um melhor resultado de análise de risco e retorno para os investidores. Desta forma, a análise ESG foi incorporada para todos os ativos investidos e estes foram considerados na alocação de recursos em todos os fundos da Bradesco Asset.



7. Fundos ESG

Além disso, a Bradesco Asset possui uma carteira de fundos ESG, os quais possuem objetivos de investimentos responsáveis específicos, buscando investir nas melhores práticas ambientais, sociais e de governança, além de influenciar o mercado brasileiro nestes temas através de campanhas de engajamento juntos a empresas e gestoras investidas, e provedores de índices para fundos indexados.

As estratégias para os fundos ESG buscam incluir os melhores desempenhos no que se refere aos pilares ambiental, social e de governança corporativa, associados com engajamentos e estratégias de investimento sustentável.

São utilizadas como parâmetro, por exemplo, as empresas mais bem avaliadas nos critérios ESG em comparação com as demais empresas do mesmo setor (*Best in Class*) e/ou a construção de carteiras com *ratings* ESG acima de índice(s) de sustentabilidade do mercado.

A construção do portfólio de cada Fundo ESG respeitará os limites de ativos, emissores e política de investimento disposta em seus regulamentos, observando a classe/estrutura de cada Fundo.

8. Engajamento

O processo de engajamento da Bradesco Asset é definido a partir de três eixos principais: os profissionais, as empresas investidas e a indústria de investimentos. Estes três públicos são considerados prioritários para as atividades da Bradesco Asset no mercado e são incentivados por meio de iniciativas específicas.

8.1. Profissionais

O engajamento dos profissionais e de outras áreas da Organização Bradesco, ocorre especialmente por meio de reuniões e capacitações específicas sobre o tema de investimentos responsáveis.

As capacitações ocorrem no mínimo a cada dois anos, para reciclagem e atualização dos temas, e abrangem as metodologias utilizadas pela Bradesco Asset para análise ESG de ativos, as estratégias de atuação no mercado e outras questões relevantes em relação ao seu posicionamento estratégico com relação ao tema.

8.2. Empresas investidas

A Bradesco Asset pode conduzir processos de engajamento individuais e coletivos quando identificar questões ESG específicas em empresas ou setores relevantes

para as suas carteiras, independente de classe de ativos. Os engajamentos de empresas investidas podem ser conduzidos de duas formas:

Individuais: reuniões coordenadas pela Bradesco Asset e podem contar com a participação de analistas e outros profissionais da área de investimentos.

Coletivos: as propostas de engajamento coletivo nacionais e internacionais consideram questões ESG relevantes para as carteiras e clientes da Bradesco Asset, são avaliadas pela governança da Bradesco Asset, com a participação de analistas e outros profissionais da área de investimentos.

8.3. Indústria de Investimentos

A Bradesco Asset exerce um papel importante na liderança da indústria de investimento, e deve engajar não somente *stakeholders* ligados às suas operações, mas também outros agentes da indústria de investimentos. O engajamento ocorre especialmente por meio da participação da em fóruns e grupos de trabalho relativos ao tema de investimentos responsáveis, além da avaliação ESG de corretoras e gestores de ativos.

8.4. Participação Institucional

Como signatária do PRI, a Bradesco Asset deve participar ativamente das atividades promovidas pela organização no Brasil e de seus grupos de trabalho. Para isso, tem como principal representante da instituição junto ao PRI, TCFD e outras iniciativas, os analistas ESG, e também outros profissionais em questões ligadas a temas específicos/atividades.

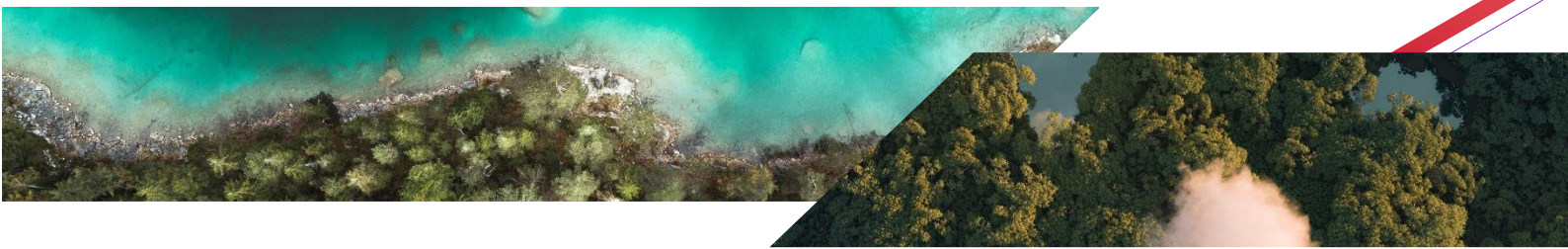
8.5. Corretoras

A avaliação das corretoras por suas práticas ESG tem como principal objetivo engajá-las a adotar melhores práticas no que tange à integração de questões ambientais, sociais e de governança corporativa em seus relatórios de *research*, recomendações, eventos e relações com o mercado. A Bradesco Asset realiza essa avaliação a cada dois anos, por meio de questionário específico, conforme já demonstrado.

Ainda, o processo de estabelecimento do Plano de *Brokerage* inclui a qualidade dos serviços prestados em relação às questões ESG, que é considerado em conjunto com as avaliações dos analistas financeiros, *traders* e gestores na avaliação das corretoras.

8.6. Outras gestoras de ativos

O engajamento de gestores de ativos ocorre especialmente por meio da participação institucional, na interação com pares e concorrentes em fóruns e grupos de trabalho, ou por meio do engajamento na avaliação de casas gestoras no processo de *due diligence* dos ativos de Fundo de Fundos, detalhados anteriormente neste processo de investimentos.



9. Considerações Finais

As práticas relacionadas à aquisição e monitoramento de aquisição de ativos, descritos neste Manual, são aplicados a todos os ativos da Bradesco Asset. A área de análise realiza continuamente o monitoramento da performance ESG dos ativos e, caso identifique algum fator relevante no monitoramento, a área de análise leva a questão para discussão em comissão interna.

Este Manual tem por finalidade cumprir a Norma de Investimento Responsável da Bradesco Asset.

Este documento é revisto no mínimo a cada dois anos, ou quando houver mudanças nas rotinas, estruturas ou produtos de investimentos responsáveis da Bradesco Asset., sendo os responsáveis pelo processo:

Revisor:

Analista ESG

Revisor:

Analista ESG

Revisor:

Analista de Risco Regulatório

Aprovador:

Superintendência de Análise de Investimentos e Superintendência de Risco