



Stewardship AMEC

Data Base - Ano 2024

Índice

Quem somos	2
Princípio 1 – Implementar e Divulgar Programa de Stewardship	3
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 os emissores de valores mobiliários investidos.....	8
Princípio 5 – Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto	8
Princípio 6 – Definir critérios de engajamento coletivo.....	10
Princípio 7 – Dar transparência às suas atividades de Stewardship	10
Outras Iniciativas Corporativas	10
Compromisso Ambiental.....	10
Ações Sociais	10
Relacionamento Interno e Externo	11

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 17 profissionais, sendo 16 sócios executivos, dos quais 10 são integralmente dedicados à análise de empresas. Nossa equipe foi montada ao longo desses 16 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.

Princípio 1 – Implementar e Divulgar Programa de Stewardship

A área de Compliance da Brasil Capital é responsável por implementar e monitorar os princípios do CBS. As áreas de Gestão de Recursos e Relacionamento com Investidores também participam do Programa de Stewardship. Anualmente, o Relatório de Stewardship é discutido com a alta administração pelo Comitê de Compliance, que monitora a aderência aos Princípios do CBS.

A Brasil Capital começou a implementar o Programa de Stewardship ao aderir ao CBS, realizando atividades como (i) monitoramento de prevenção a conflitos de interesse; (ii) integração de critérios ambientais na análise de investimentos; (iii) política de voto nas empresas investidas; e (iv) engajamento de colaboradores e parceiros nos Comitês de Investimento e Compliance. A continuidade inclui revisão de políticas, criação de procedimentos para demandas de investidores e desenvolvimento de métricas.

Através de nossa metodologia proprietária de análise de empresas, os colaboradores e sócios são treinados constantemente em relação às questões relacionadas aos negócios, bem como às questões de ASG, das empresas investidas.

Dessa forma 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/colaboradores da gestora para tais funções.

Ao final de 2023, o relatório anual de Stewardship do ano calendário anterior passou a ser divulgado em nosso website, com o objetivo de dar maior transparência às informações.

O relatório pode ser acessado pelo seguinte caminho:

www.brasilcapital.com → conteúdo → governança → Relatório de Stewardship

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

A área de Compliance da Brasil Capital é responsável pela análise dos potenciais conflitos de interesse. O sócio responsável pela área possui total autonomia e independência para evitar influências externas e tomar medidas para situações identificadas. A independência é construída através de um comitê com maioria de sócios não relacionados à gestão de recursos.

Atuamos com foco na gestão de recursos de terceiros e não possuímos outras atividades, evitando, portanto, potenciais conflitos de interesses entre negócios diversos.

Entendemos que ainda assim, existem conflitos oriundos da própria atividade de gestão de recursos, envolvendo colaboradores, familiares e investidores. Falhas na identificação e resolução adequada de um conflito pode ter graves repercussões negativas em alguns casos, e o tratamento impróprio de um conflito pode resultar em litígio e / ou ação disciplinar.

Dessa forma, um critério fundamental para mitigação de conflitos de interesse dentro de nossa atividade que adotamos foi a limitação das atividade de nossos sócios/colaboradores que devem (i) ser exclusivamente dedicados à empresa (ii) Não participar em conselhos de companhias listadas (iii) Investir nos mesmos fundos dos investidores externos.

Adicionalmente, as políticas da Brasil Capital foram construídas de modo a endereçar os principais conflitos que permeiam nossas atividades. Essas políticas podem ser acessadas pelo seguinte caminho:

www.brasilcapital.com → conteúdo → governança →

- **Política de Voto:** Estabelece nossos critérios e obrigações de voto em assembléia.
- **Código de Conduta e Ética:** Estabelece as diretrizes pelas quais nossos colaboradores devem se pautar em termos de conduta.
- **Política de Investimentos Pessoais:** Temos restrições formais para investimentos pessoais dos sócios e colaboradores, de forma a mitigar conflitos com as operações de nossos fundos;
- **Rateio e Divisão de Ordens:** Tratar clientes de forma equitativa.

Além dos pontos acima abordados, os profissionais da Brasil Capital recebem treinamento anual do Manual de Compliance, no qual é reforçada a necessidade da identificação, prevenção e comunicação de potenciais conflitos de interesse para eventual discussão no Comitê de Compliance.

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

Princípio 3 – Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de Stewardship

Metodologia:

Estabelecemos uma cadeia de responsabilidades em relação aos aspectos ASG.



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 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:

Ambiental	Social	Governança
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mudança climática ▪ Emissão de Gases Poluentes ▪ Consumo de Recursos Naturais ▪ Desperdícios e Poluição 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Condições de Trabalho ▪ Gestão de Funcionários ▪ Proteção de Comunidades Locais ▪ Relações com Clientes e com Fornecedores 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Alinhamento dos Acionistas ▪ Remuneração de Executivos ▪ Diversidade do Conselho ▪ Transparência

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

Brasil Capital - Investment Check-list

Company: ██████████
Analyst: ██████████

1518 2518 1T19 2T19 3T19 4T19 1520 2520 1521 2521 1522 2522 1523

III - ESG		1518	2518	1T19	2T19	3T19	4T19	1520	2520	1521	2521	1522	2522	1523	
Environmental	Energy Efficiency	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Water Efficiency	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Solid Waste Management	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Solid Waste Destination	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Trend: more diseases caused by GHG emissions		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Conclusion: Does the company care about and act beyond the minimum required by law, to improve the environment?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Social	Recruitment, development and retention: professional development opportunities and training offerings	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Competitive salaries, bonuses, non-salary compensation, and other benefits	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Employee wellbeing and satisfaction monitoring programs (INPS-Glassdoor)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Diversity programs among employees	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Social Impact and social programs in the community	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Products and services quality - potential damage/contribution to society	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Data privacy - risks related to GDPR	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Conclusion: Does the company has well-structured processes for employee management:	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	Corporate Governance / Controlling Shareholder		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	Who is the real owner of the company? What is his/her investment horizon, alignment and compensation?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Board of directors:		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
- Composition (knowledge about the business, interest and time), alignment and compensation.		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
- Is it a functional (active and deliberative) board of directors? Number of meetings with and without the CEO.		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
- What are the established committees?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Corporate governance:		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
- Did the current shareholders make anything against the minorities in the past?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
- Corporate Governance level: Novo Mercado, Level 2, Level 1, Poison pill?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Aggressive accounting: revenue recognition, receivables and provision, non-cash results, working capital level, capex vs opex, financial res		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Is the financial information on the releases relevant, useful and consistent overtime?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
In there any related party transactions? Are they relevant? Are they fair and justifiable?		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	

Princípio 4 – Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos

O princípio 4 de monitoramento de emissores de valores mobiliários investidos também tem seu histórico através do checklist do exemplo anterior, que envolve outros aspectos além de ASG. Temos 5 seções principais que são monitoradas:

- I. Business
- II. Management
- III. ASG (exemplo anterior)
- IV. Valuation
- V. Risks

Ao longo de 2024 tivemos 35 empresas no portfólio. Todas as empresas passaram pelo checklist proprietário, como mostrados no exemplo do princípio 3.

Princípio 5 – Ser ativos e diligentes no exercício dos seus 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

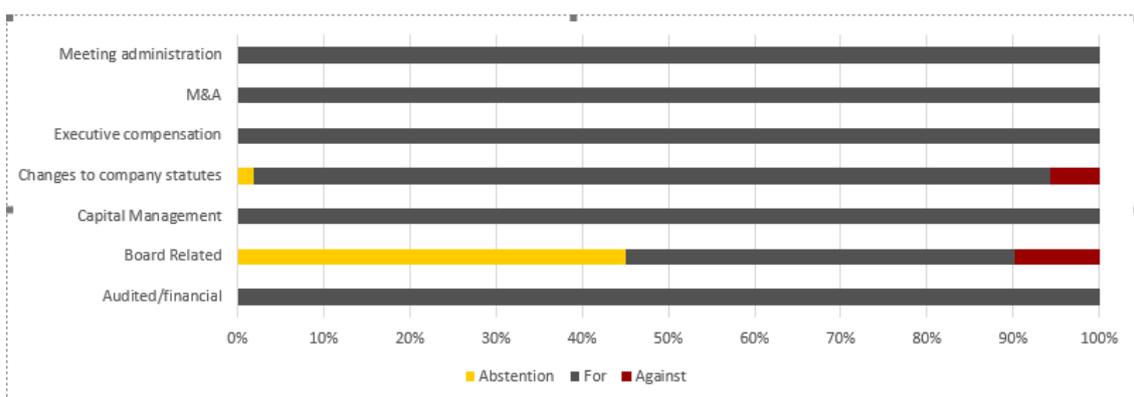
representando qualquer um dos Fundos, votaremos favoravelmente nas deliberações que, a nosso ver, propiciem a valorização consistente dos ativos que integrem as carteiras dos Fundos. Atuamos sempre em conformidade com a política de investimento dos fundos, dentro dos limites de cada mandato, e nos abstendo de votar no caso de identificada situação de potencial conflito de interesses.

Procuramos ser ativos e diligentes no exercício dos nossos direitos de voto. Todos os assuntos relevantes de votação, incluindo temas ASG, são discutidos previamente nas reuniões semanais do comitê de investimentos, devidamente registrados em ferramentas internas.

- Em 2024, participamos de 29 assembleias de empresas da carteira e em nenhuma houve situação de conflito de interesse.
- Tela de controle de assembleias 2024

A	B	C	D	E	F	G
Empresa	AGE/IO	Data	Discriminar a(s) Matéria(s) apreciada(s)	Caso o Gestor não tenha participado, justificar	Gestor participou? (sim/não)	
UGPA3	AGE	17/04/2024	Deliberações referentes ao Relatório Anual de Atividades e Alterações ao Estatuto Social da Companhia, conforme detalhadas na Proposta de Administração divulgada ao mercado nesta data, para refletir: (a) Inclusão de atividade no objeto social da Companhia [Ativos elegíveis nesta deliberação: UGPA3]		Sim	
INTB3	AGE	18/04/2024	1. Examinar, discutir e votar as contas da administração e as demonstrações financeiras da Companhia, acompanhadas do Relatório Anual da Administração, do Relatório e Parecer do Auditoria da Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes e do relatório e parecer do Comitê de Auditoria relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2023. [Ativos elegíveis nesta deliberação: INTB3]		Sim	
PRIO3	AGE	19/04/2024	1. Autorizar a lavatura da ata da Assembleia em forma de sumário dos fatos ocorridos, conforme parágrafo primeiro do artigo 130 da Lei nº 6.404/1976. [Ativos elegíveis nesta deliberação: PRIO3]		Sim	
GMAT3	AGE	24/04/2024	1. A reforma do Estatuto Social, com a alteração dos atuais artigos 2º, 6º, 7º, 8º, 12, 14, 19, 21, 22, 23, 26, 27, 29, 30, 35, 36, 37, 40 e 50, a inclusão dos novos artigos 19 e 47, e inclusões, exclusões e ajustes de redação e referência. [Ativos elegíveis nesta deliberação: GMAT3]		Sim	
PASS6	AGE	24/04/2024	1. Aprovar a ratificação da remuneração global anual dos administradores da Companhia no exercício social de 2023. [Ativos elegíveis nesta deliberação: PASS3]		Sim	
PETRA	AGO	25/04/2024	1. Tomada de contas dos administradores, exame, discussão e votação do Relatório da Administração e das Demonstrações Financeiras da Companhia, acompanhadas do relatório dos auditores independentes e do Parecer do Conselho Fiscal da Petrobras, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2023. [Ativos elegíveis nesta deliberação: PETR3]		Sim	
TFCD4	AGE	26/04/2024	1. Deliberação sobre o aumento de capital social da Companhia, mediante a capitalização de reservas e sem a emissão de ações, nos termos do art. 163, § 1º da Lei nº 6.404, de 1976 ("Lei das S.A."), com a consequente alteração do caput do art. 5º do Estatuto Social da Companhia. [Ativos elegíveis nesta deliberação: TFCD4]		Sim	

- Controle por tópico atualizado - 2024



Princípio 6 – Definir critérios de engajamento coletivo

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 em situações específicas.
- Incentivo e influência sobre as companhias para melhores práticas de gestão e ASG.

Princípio 7 – Dar transparência às suas atividades de Stewardship

Ao final de 2023, o relatório anual de Stewardship do ano calendário anterior passou a ser divulgado em nosso website, com o objetivo de dar maior transparência às informações.

O relatório pode ser acessado pelo seguinte caminho:

www.brasilcapital.com → conteúdo → governança → Relatório de Stewardship

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.

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.