



# Política de Investimento Responsável para estratégias de equities e crédito privado

## Introdução

Nós, da Vinci Partners, acreditamos que um comportamento corporativo responsável do ponto de vista Ambiental, Social e de Governança Corporativa (ASG) tem um impacto positivo no desempenho dos nossos investimentos, reduzindo riscos e gerando valor no longo prazo, assim como faz parte de nosso dever fiduciário. Somos signatários dos Princípios para Investimento Responsável (PRI) desde 2012.

A Vinci Partners busca incorporar aspectos ASG em seu processo de investimentos de forma sistemática. O presente documento formaliza esse processo e provê diretrizes de investimento responsável na Vinci Partners, para as estratégias de Equities e Crédito Privado.

A construção dessa política ocorreu a partir de um processo colaborativo, envolvendo gestores e analistas das áreas de Equities e Crédito Privado, profissionais de áreas suporte como Compliance e Jurídico, além de especialistas externos. Esta política será atualizada sempre que houver alterações relevantes em nosso processo de integração ASG nos investimentos.

## Definições

**Investimento Responsável:** Integração de temas ambientais, sociais e de governança corporativa (ASG) na gestão dos investimentos e práticas de *ownership*, a partir da premissa de que esses temas podem impactar o risco e performance dos ativos.

**Partes interessadas:** Investidores e usuários dos produtos que oferecemos; Companhias que fazem parte do nosso universo de investimentos.

## Princípios

Nosso processo de integração ASG na avaliação de ativos ocorre baseada em quatro elementos principais.

**Transversalidade:** A avaliação de questões ASG ocorre em paralelo com nosso processo regular de investimentos, liderada pelos analistas e gestores, a partir de metodologia proprietária.

**Proporcionalidade:** A análise aprofundada de temas ASG ocorre somente para temas que consideramos relevantes em termos de impacto sobre o valor dos ativos que detemos. Além disso, a integração ASG nos investimentos deverá respeitar as particularidades dos diferentes fundos de Equities e Crédito Privado que gerimos.

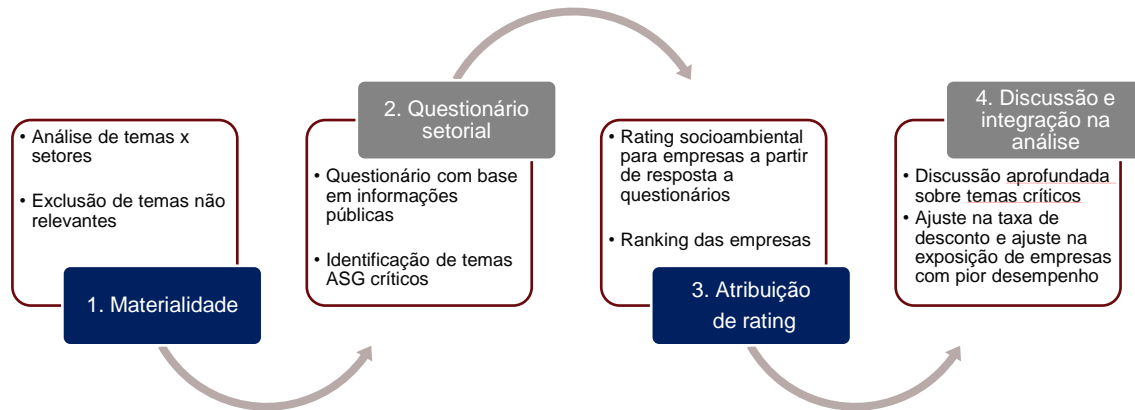
**Relevância:** A avaliação de ativos a partir de uma lente ASG será focada naqueles ativos que sejam relevantes para nossa carteira e universo de investimentos. Nenhum ativo é excluído do universo de investimentos com base somente em questões ASG, exceto nos casos de solicitações explícitas de clientes com fundos exclusivos e que estejam previstos no regulamento do fundo.



**Melhoria contínua:** Entendemos que a integração de temas ASG nos investimentos é um processo evolutivo. Portanto buscamos desenvolver e aperfeiçoar as abordagens e metodologias desenvolvidas com o intuito de mitigar riscos e gerar valor para nossos clientes, como parte de nosso dever fiduciário.

## Abordagem para integração ASG em Equities

Nossa abordagem para integração ASG em fundos de ações que investem em empresas listadas compreende as seguintes etapas:



1. A primeira etapa consiste numa avaliação de materialidade, onde filtramos os temas ambientais, sociais e de governança corporativa relevantes para as empresas que estamos analisando. Os temas considerados não-relevantes ou não-materiais são despriorizados.
2. Em seguida, a partir de questionários de avaliação ASG setoriais, avaliamos os principais indicadores e métricas das empresas, com base em informações públicas. Os questionários foram desenvolvidos utilizando alguns dos principais *standards* de sustentabilidade para análise de empresas. A partir destes questionários, também conseguimos identificar lacunas críticas e controvérsias ASG recorrentes, que poderão ser aprofundadas mais adiante.

As informações para realizar essas análises são provenientes especialmente de relatórios anuais e de sustentabilidade das companhias, provedores de informações financeiras e de sustentabilidade, questionamento direto de nossos analistas às empresas analisadas, como parte de nosso processo tradicional de pesquisa, bem como notícias.

3. Na etapa subsequente, atribuímos uma pontuação geral e por tema para as empresas analisadas, variando de um a cem. Essa pontuação é um resumo do desempenho ASG das empresas, que nos permite criar rankings setoriais e gerais.
4. Finalmente, a análise ASG é integrada em nossa análise de investimentos a partir das seguintes ações:
  - Potencial ajuste na taxa de desconto de acordo com percepção do analista responsável;
  - Discussão em comitê e análise aprofundada de temas ASG considerados críticos;



- Limite na exposição a papéis emitidos por empresa com desempenho ASG no último quartil;
- Exigência de maior taxa de retorno para aquisição de papéis de empresas com desempenho mais baixo.

### **Engajamento e *ownership***

Sempre que detemos uma posição relevante em alguma empresa, buscamos realizar engajamento com os seguintes objetivos:

- Promover um diálogo com as empresas de modo a melhor compreender os desafios e oportunidades ASG;
- Incentivar a adoção de melhores práticas de sustentabilidade por parte das empresas;
- Encorajar uma melhor transparência sobre sua performance em temas ASG relevantes
- Melhorar o nível de monitoramento acerca do desempenho sustentável das empresas investidas.

Sempre que possível e relevante, atuamos através de ações de engajamento coletivo com outros investidores. Esse processo passa pela definição de critérios específicos de engajamento para abranger o maior número possível de investidores dentro de temas relevantes para melhoria das práticas ASG das empresas.

### **Exercício de direito a voto (proxy voting)**

Alinhados às recomendações dos Princípios para Investimento Responsável, somos comprometidos a sermos ativos e diligentes em votos em assembleias. Por isso, exercemos esse direito buscando melhorar o desempenho ambiental, social e de governança nos ativos investidos. Entendemos que essa abordagem ajuda a gerar valor a partir de um maior alinhamento das companhias com interesses dos acionistas. Esse papel é colocado em prática pelos gestores de nossos fundos.

O voto a ser proferido em assembleias conta com a participação de analistas e gestores, e ocorrerão de acordo com nossa Política de Exercício de Direito a Voto. Para temas ASG, buscamos nos manifestar sempre que a empresa representar um percentual significativo de nossos fundos e que o teor da votação puder afetar o valor dos ativos detidos. Exemplos de temas ASG nos quais poderemos nos manifestar incluem:

Ambientais: uso de recursos naturais, gestão de resíduos, efluentes e emissões atmosféricas, impactos sobre ecossistemas e biodiversidade, mudanças no clima.

Sociais: Saúde e segurança, condições de trabalho, relacionamento com comunidades, cadeia de suprimentos e relacionamento com clientes:

Governança: práticas de transparência, remuneração da alta administração, respeito aos minoritários, qualidade do board, entre outras.

### **Abordagem para integração ASG em Crédito Privado**

Possuímos hoje três estratégias para crédito privado. São elas: (i) crédito corporativo, focada em dívida de grandes empresas; (ii) crédito estruturado, que foca no



investimento em direito creditório de pequenas e médias empresas (iii) crédito de longo prazo, que engloba investimentos em renda fixa imobiliária (Certificados de Recebíveis Imobiliários ou debêntures com lastro ou garantia imobiliária) e energia renovável (debêntures de projetos de geração de energia renovável, transmissão eficiência energética, entre outros). Tendo em vista as particularidades de cada tipo de fundo, dividimos a análise em três segmentos.

### **Crédito Corporativo**

Para nossos fundos de crédito corporativo, o processo de análise seguirá um caminho análogo ao de equities, utilizando questionários setoriais com base em informações públicas e atribuindo um rating de um a cem a partir de informações prioritariamente públicas (ver seção anterior).

### **Crédito de Longo Prazo**

Para avaliação do desempenho ASG do fundo de renda fixa imobiliário, desenvolvemos um framework voltado para avaliação dos ativos que servem de lastro ou garantia para emissão das CRI ou debêntures. Isso é feito a partir de um questionário específico para os principais tipos de ativo imobiliário da carteira: Residencial, Imobiliário Comercial, Shoppings, Saúde e Elétrico. Para isso, utilizamos alguns dos principais standards de sustentabilidade do setor imobiliário, como *Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)*, *Leadership in Energy and Environmental Design (LEED)*, *Sustainability Accounting Standard Board (SASB)* e *Climate Bonds Initiative (CBI)*.

Para avaliação do desempenho ASG do fundo de energia sustentável, desenvolvemos um framework específico para avaliação do desempenho de sustentabilidade do ativo e do emissor. A análise do ativo será realizada com base em um questionário enviado a empresa, ao passo que a análise do emissor ocorrerá prioritariamente com base em informações públicas, além dos relatórios de segunda opinião sobre as credenciais verdes da emissão, quando disponível.

Essa avaliação gera como um output um rating de um a cem, além da identificação de temas ASG críticos que poderão ser mais profundadas para discussão no comitê de investimentos.

Uma vez realizada a análise sobre o ativo e/ou sobre o emissor de dívida, os resultados são apresentados no comitê de investimento, onde poderão ser adotadas as seguintes ações:

- Veto a investimento em dívidas de ativos/emissores com desempenho ASG insuficiente;
- Limitação na exposição do portfólio a ativos/emissores com desempenho ASG abaixo do limite estabelecido;
- Análise aprofundada e quantificação dos temas ASG críticos identificados;

### **Crédito Estruturado**

Para nossos fundos de créditos estruturados, tendo em vista o grande número de empresas avaliadas, utilizamos um processo mais simplificado. Nesse processo olhamos o histórico de multas e penalizações de caráter ambiental e social (trabalhista, civil), a partir de bases de dados consolidadas, como o SERASA. Um resumo das abordagens adotadas para nossos diferentes fundos de renda fixa é apresentado no quadro abaixo:



| Estratégia          | Corporativo  | Estruturado  | Logo Prazo Imobiliário   | Logo Prazo Energia Sustentável   |
|---------------------|--|--|--|--|
| Foco da análise     | Emissor de dívida  | Emissor dos recebíveis   | Ativo lastro da emissão ou garantia                                    | Ativo e emissor  |
| Abordagem           | Framework com questionários setoriais                                    | Avaliação de histórico de penalizações ambientais e sociais e licenças | Framework com questionários para ativos imobiliários                   | Framework com questionários para ativos e para o emissor                           |
| Output              | Rating de um a cem e identificação de temas ASG críticos sobre o emissor | Classificação de risco alta, média ou baixa                            | Rating de um a cem e identificação de temas ASG críticos sobre o ativo | Rating de um a cem e identificação de temas ASG críticos sobre o ativo e o emissor |
| Fonte da informação | Dados públicos   | Base de dados consolidada (ex. SERASA)                                 | Questionário para emissor  | Questionário para emissor e dados públicos   |

Complementarmente, em nossos produtos de crédito buscamos fomentar práticas positivas no mercado através de investimentos em títulos que possuam impacto socioambiental positivo, como títulos verdes, sociais e de sustentabilidade. Além disso, fomos selecionados como gestores do primeiro fundo de energia renovável do Brasil.

## Relato

A presente política está disponível publicamente em nosso website. Essa política será revisada sempre que houver alguma mudança relevante em nossos processos, de modo a garantir que esteja alinhada à nossa filosofia de investimentos e às melhores práticas do mercado em termo de integração ASG.

Mantemos nossos cotistas a par do nosso processo de avaliação ASG de ativos em renda fixa e variável através de nosso website e de cartas a investidores.