



# Relatório Anual de Stewardship

**2023**



# Sobre a SulAmérica Investimentos

A SulAmérica Investimentos nasceu em 1996, combinando a longa experiência na gestão de recursos originados das reservas técnicas do grupo segurador, com uma clara perspectiva de crescimento do mercado de investimentos, constante e inovadora.

Atualmente, é destaque entre as principais gestoras independentes do país, com portfólio diversificado que conta com opções customizadas para cada perfil de cliente, sejam produtos de renda fixa, crédito privado, multimercado e de ações além de fundos de previdência privada. Tudo feito de forma consistente e com rigoroso controle de risco.

A SulAmérica Investimentos também está comprometida com investimentos responsáveis e alinhada às questões ESG - ambientais, sociais e de governança. A gestora foi uma das primeiras assets, que com visão de longo prazo em sua essência, ainda em 2009, se tornou signatária dos Princípios para o Investimento Responsável - rede apoiada pela ONU, visando estruturar um sistema financeiro global eficiente e sustentável.

Atualmente, a SulAmérica Investimentos tem forte atuação no segmento institucional, como fundos de pensão, seguradoras, RPPS e grandes clientes corporativos. Para pessoa física, os produtos estão disponíveis nas maiores plataformas do país.

**R\$64,2 bi**  
sob gestão e administração

**26 anos**  
de história

**AMP-1**  
“Muito forte” por 14 anos consecutivos pela S&P



Signatário:



Consultoria:



# Gestão de Investimentos

A filosofia de investimentos da SulAmérica Investimentos é feita por meio de uma gestão ativa baseada na análise macro, combinando entre pesquisas fundamentalista e quantitativa objetivando a diversificação (múltiplas fontes de alpha) e tem como um importante pilar a análise de fatores ambientais, sociais e de governança, **buscando minimizar riscos e enxergar novas oportunidades.**

O processo consiste em realizar discussões colegiadas, organizadas em fóruns, comitês, reuniões diárias, e permitir, de acordo com cada mandato, que o gestor possa realizar sua decisão de forma individual.



Este modelo traz uma dinâmica de reavaliação constante da estratégia implementada nos diversos portfólios sob gestão, permitindo assim a execução da nossa missão: gerar retornos de qualidade para nossos investidores e manter um compromisso com os nossos princípios de integridade, disciplina e excelência.

## ●● Discussões Colegiadas

Nossas gerações de ideias são feitas de forma **colegiada** em comitês, reuniões semanais e diárias com o suporte e estudo das áreas quantitativa e econômica. Profundidade nas análises dos ativos e estratégias para tomada de decisão

## Decisão Individualizada

As tomadas de decisão são realizadas de maneira **individual** pelo gestor responsável por cada família de investimento, aproveitando o expertise específico do profissional naquele tema. Processo realizado com disciplina e monitoramento constante dos riscos.

**Avaliação ESG**

# Stewardship

A SulAmérica Investimentos compreende as práticas de stewardship como uma ferramenta importante para a criação de valor das empresas por meio da evolução das boas práticas ambientais, sociais e de governança.

A gestora aderiu ao Código Brasileiro de Stewardship em 2022, que reforça o compromisso da SulAmérica Investimentos na promoção de um mercado financeiro mais transparente e sustentável por meio da adoção das melhores práticas na temática.

O presente relatório objetiva dar transparência quanto às ações da SulAmérica Investimentos para a implementação dos 7 princípios abaixo, estabelecidos pelo Código Brasileiro de Stewardship da AMEC, em cumprimento ao seu dever fiduciário para com clientes e beneficiários:

**1.** Implementar e divulgar programa de stewardship;

**2.** Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses;

**3.** Considerar aspectos ESG 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.

# PRINCÍPIO 1

## *Implementar e divulgar o programa de stewardship*

A SulAmérica Investimentos atua com proximidade das empresas investidas, compreendendo que o stewardship é uma ferramenta importante para a mudança e evolução das boas práticas e aculturação de aspectos ESG do mercado, bem como para a mitigação de riscos relacionados a essas questões. Ainda é fundamental para a retroalimentação e aprofundamento da análise ESG das investidas.

Além de promover a evolução das práticas ESG das companhias investidas, a gestora atua na ascensão de um mercado mais transparente por meio do incentivo à divulgação de informações ESG relevantes.

Em linha com seu dever fiduciário, a gestora aderiu ao Código Brasileiro de Stewardship da AMEC em 2022 e se tornou signatária do IPC – Investidores pelo Clima, iniciativa que conduz ciclos de engajamento coletivo, promovendo o diálogo sobre questões climáticas entre investidores e empresas.

A prática de stewardship da SulAmérica Investimentos é realizada por meio de engajamento individualizado ou em conjunto com outros investidores e iniciativas, bem como pelo seu exercício de voto em assembleias cujas diretrizes se encontram em nossa Política Investimento Responsável.

## PRINCÍPIO 2

### *Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses*

É de fundamental importância a condução de nossos negócios dentro dos mais elevados padrões éticos e para isso temos mecanismos de gerenciamento de conflitos de interesses robustos.

As diretrizes gerais sobre conflitos de interesses estão descritas em nosso [Código de Conduta Ética](#). Adicionalmente, temos a [Norma de Conflito de Interesses](#) que estabelece o gerenciamento e a mitigação de potenciais ou efetivos conflitos de interesse que possam existir no exercício da atividade de administração de recursos de terceiros com a finalidade de preservar e proteger os interesses dos clientes e assegurar a independência da atividade de administração de recursos.

Os documentos e diretrizes neles contidos são aplicáveis a todos os colaboradores, que devem identificar e informar acerca de possíveis conflitos de interesse no exercício de suas funções.

# PRINCÍPIO 3

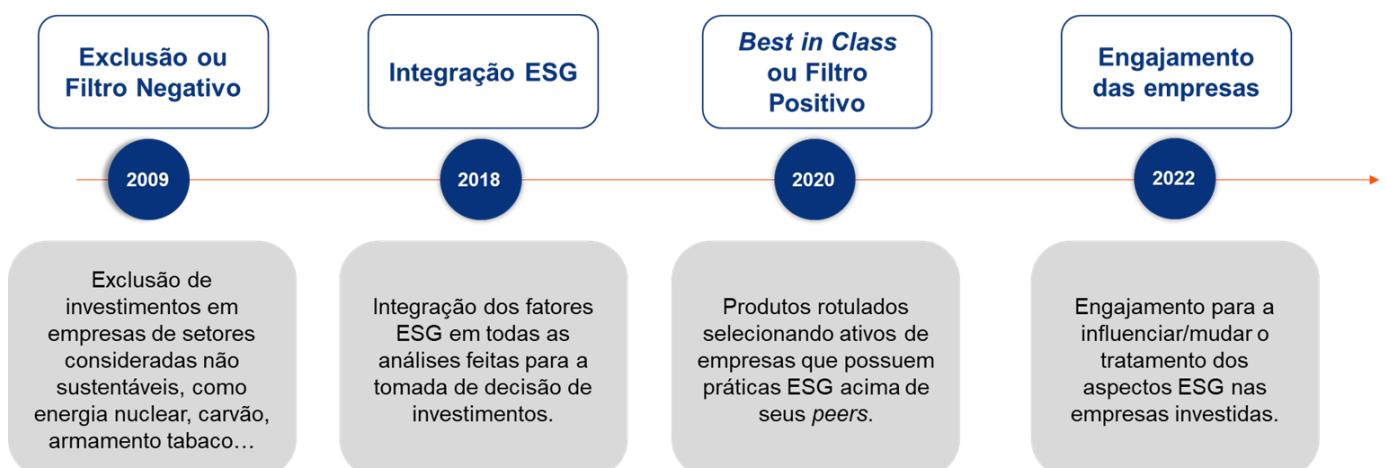
## Considerar aspectos ESG nos seus processos de investimento e atividades de stewardship

Desde 2009, a SulAmérica Investimentos é signatária dos Princípios para o Investimento Responsável (PRI, na sigla em inglês), uma iniciativa desenvolvida por um grupo internacional de investidores institucionais para colocar em prática os seis Princípios para o Investimento Responsável que refletem a importância crescente da incorporação das questões ambientais, sociais e de governança corporativa às práticas de investimento.

Ao se tornar signatária, a SulAmérica Investimentos se comprometeu em adotar e aplicar os princípios, quando compatíveis com as nossas responsabilidades fiduciárias, avaliar a eficácia e aprimorar suas práticas de investimento responsável e implementação dos Princípios ao longo do tempo.

Nosso objetivo é fixar e fortalecer constantemente a governança de nossas práticas de gestão que consideram de forma integrada os riscos e as oportunidades socioambientais e de governança corporativa em nossos negócios e na relação ética e transparente de nossa instituição com nossas partes interessadas.

Nossa jornada de incorporar as questões ESG no nosso processo de investimentos foi evoluindo com o passar dos anos e com todo o entendimento do mercado brasileiro em relação ao tema. Desde 2018 realizamos a integração dos fatores ESG nos ativos de Renda Variável e Crédito Privado e em 2020, criamos uma família de fundos de Crédito com uma abordagem “Best-in-Class”. Como ponto principal do nosso desenvolvimento atual, estamos construindo uma trajetória de engajamento das empresas investidas.



# Avaliação ESG na SulAmérica Investimentos

A SulAmérica Investimentos possui uma metodologia proprietária de análise ESG das empresas investidas. Sua construção está em constante evolução e conta com a participação de nossas principais lideranças, nossas equipes de investimentos e gestão de risco e com o apoio técnico de consultoria especializada contratada para o fornecimento de relatórios e estudos específicos. Nossa metodologia captura diversos aspectos das dimensões ambiental, social e de governança corporativa, que não são observados em análises econômicas e financeiras tradicionais de empresas.

Atualmente, nossas análises avaliam tanto questões relacionadas à gestão das companhias em relação às práticas ESG, como os seus históricos de incidentes, processos e denúncias ocorridas. Com isso, os impactos potenciais das questões ESG que podem mostrar riscos e/ou oportunidades de negócio se tornam um componente importante nas análises das empresas investidas, tornando-as mais completas e aprofundadas.

Processo de Busca e Análise de Informações	
<b>Busca por informações públicas:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Relatórios corporativos;</li> <li>• Documentos Regulatórios;</li> <li>• Notícias, processos e bases de dados públicas.</li> </ul>	
<b>Formação do score ESG:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Elaboração do case;</li> <li>• Comparação com a avaliação de empresas do setor.</li> </ul>	
Renda Variável	Crédito Privado
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Avaliação conjunta do ESG e financeiro da empresa;</li> <li>• Ajuste na taxa de desconto (tanto para cima quanto para baixo);</li> <li>• Análise do nível de exposição do ativo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ponderação no score de crédito;</li> <li>• Avaliação conjunta do ESG e financeiro da empresa;</li> <li>• Discussão em comitê de crédito do fundo.</li> </ul>



Além do processo de busca e análise das informações, temos uma matriz de materialidade proprietária, na qual pontuamos os aspectos ESG mais relevantes para os diferentes setores da economia. A partir da matriz, é feita a avaliação ESG da empresa de acordo com os fatores relacionados na tabela abaixo e ao final, um score da companhia é gerado e serve como fator essencial na análise. Confira os fatores considerados:

 <b>AMBIENTAL</b>	 <b>SOCIAL</b>	 <b>GOVERNANÇA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestão e preservação de recursos naturais</li> <li>• Gestão de resíduos e materiais perigosos</li> <li>• Mudanças do Clima</li> <li>• Biodiversidade e desmatamento</li> <li>• Histórico de incidentes e conformidade ambiental</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Relacionamento com colaboradores, inclusão e diversidade</li> <li>• Seleção, monitoramento e gestão de fornecedores</li> <li>• Satisfação do cliente e privacidade de dados</li> <li>• Relacionamento com comunidades do entorno e povos tradicionais</li> <li>• Controvérsias e escândalos com <i>stakeholders</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Integração ESG à estratégia da empresa</li> <li>• Transparência de informações ao mercado</li> <li>• Composição e estrutura societária</li> <li>• Composição e responsabilidades do Conselho de Administração</li> <li>• Integridade, combate à corrupção e conflitos de interesse</li> </ul>

# PRINCÍPIO 4

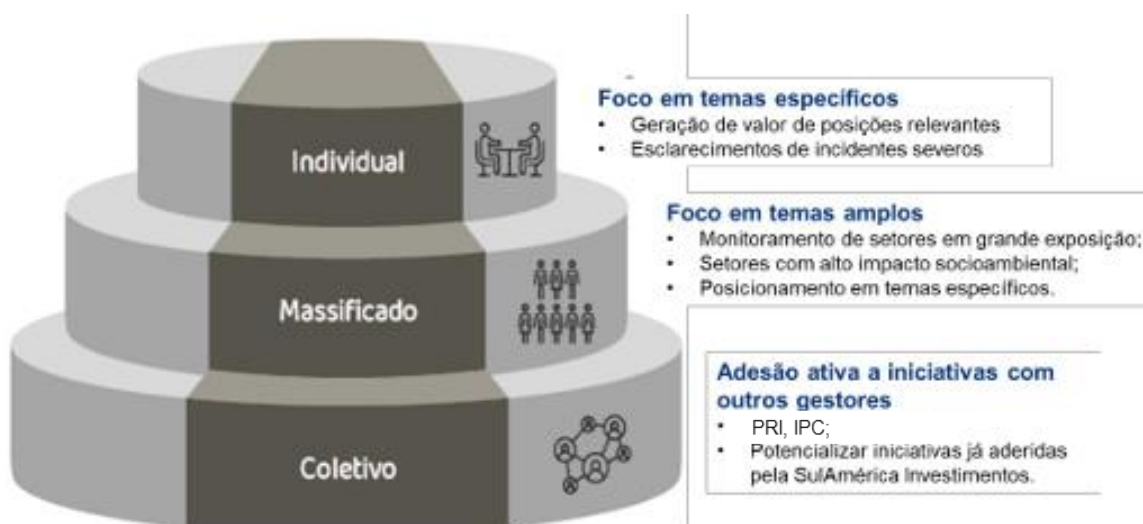
## *Monitorar emissores de valores mobiliários investidos*

Realizamos o constante monitoramento de emissores de valores mobiliários investidos por meio de coleta de dados, além dos tradicionais relatórios econômicos, financeiros e questões relacionadas à gestão das companhias sobre as práticas ESG adotadas. Ainda realizamos monitoramento de históricos de incidentes, processos e denúncias ocorridas e por fim, o engajamento com essas empresas.

O monitoramento é baseado em informações públicas como relatórios corporativos, documentos regulatórios, notícias, processos, bem como com reuniões e contatos com os respectivos emissores, tornando as análises das empresas investidas mais completas e aprofundadas.

O relacionamento com as empresas investidas é realizado por meio de reuniões, comunicações por escrito, declarações, seja de forma individual ou na participação de engajamento coletivo por meio de iniciativas das quais a SulAmérica Investimentos participa formalizando seu posicionamento e/ou declarações públicas seguindo os seguintes critérios abaixo.

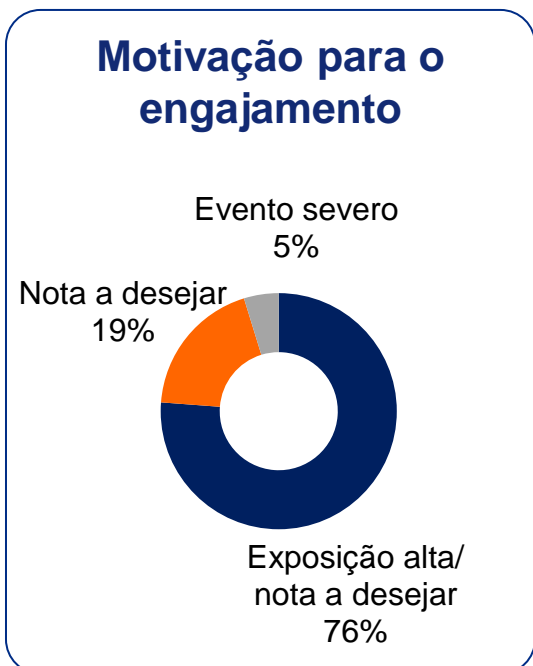
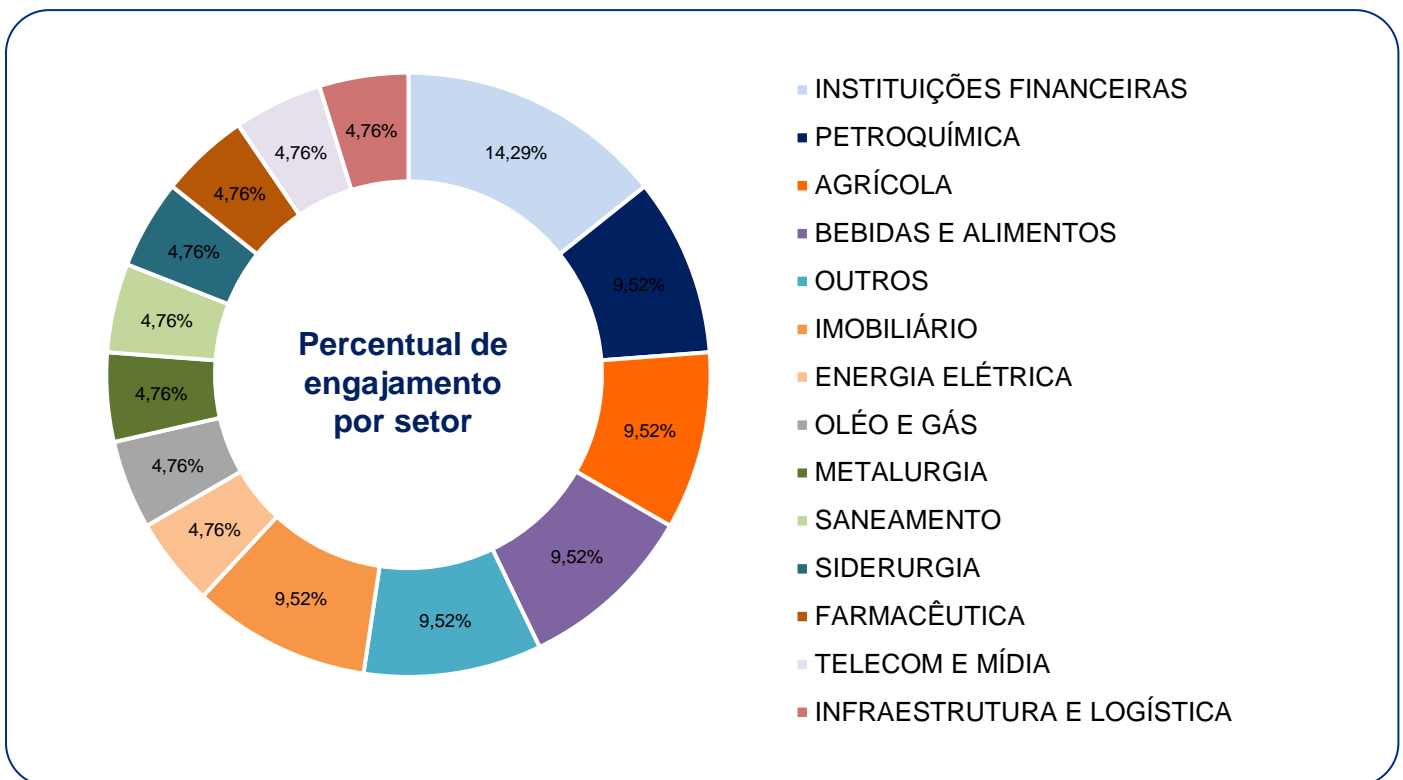
### Modalidades de engajamento



As diretrizes para engajamento com os emissores de valores mobiliários investidos, as definições de ativos engajáveis, forma de engajamento, acompanhamento e gestão de consequências estão descritos em nossa [Política de Investimento Responsável](#).

# Resultados

Em 2023, iniciamos diversos processos de engajamento de acordo com nosso portfólio e nossas diretrizes para o tema. Na área de Fundos de Fundos, realizamos o engajamento com 5 gestoras mais voltadas para suas estratégias de Ações e criamos um Guia de Melhores Práticas ESG. Na parte de ativos de Crédito Privado e Ações tivemos 21 companhias acionadas pela SulAmérica Investimentos:



**Empresas engajadas com atividades vinculadas aos ODS**



**6** ÁGUA LIMPA E SANEAMENTO



**7** ENERGIAS RENOVÁVEIS

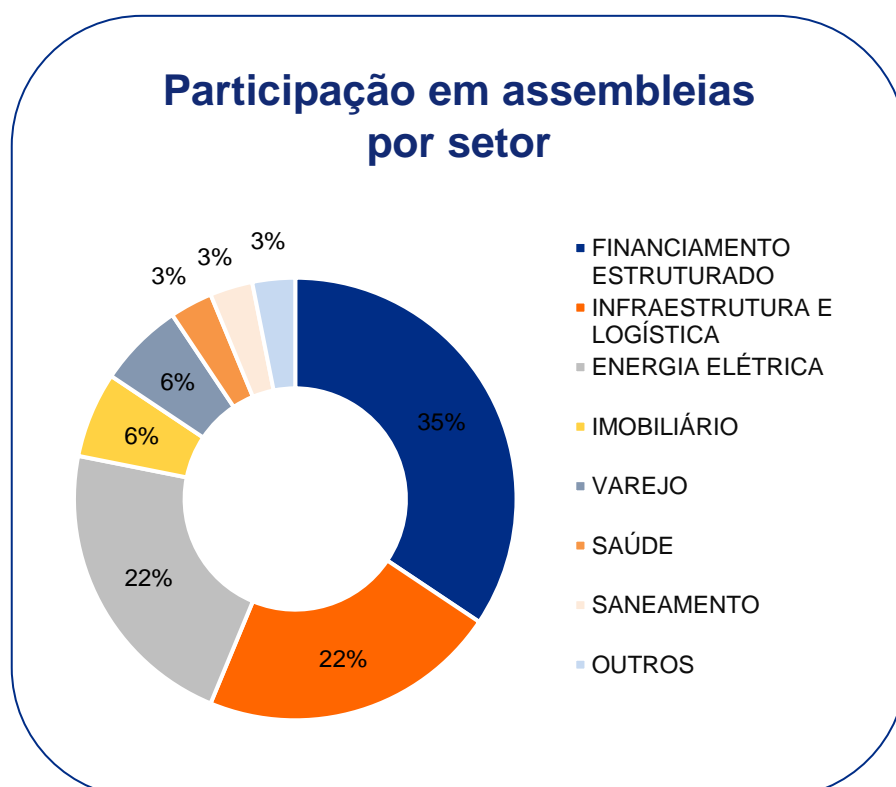
## PRINCÍPIO 5

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

A SulAmérica Investimentos possui [Política de Exercício de Direito de Voto em Assembleias](#) desenvolvida em conformidade com o Código de Autorregulação da ANBIMA, na qual nos comprometemos com os princípios de transparência, ética e lealdade, respeitando a segregação de atividades imposta pela legislação vigente e atuando em conformidade com a política de investimento dos fundos sob sua gestão, dentro dos limites do seu mandato e responsabilizando-se diretamente perante os cotistas no qual levamos em conta as questões ambientais, sociais e de governança.

Em 2023 participamos de 32 assembleias gerais de empresas investidas segregadas nos setores no gráfico abaixo:

## Resultados



# PRINCÍPIO 6

## *Definir critérios de engajamento coletivo*

Buscando a promoção de melhores práticas e estimular a transparência de informações ESG prestadas pelas companhias, a SulAmérica Investimentos engaja coletivamente as investidas por meio de declarações, reuniões coletivas, participação em encontros, manifestos e entre outros. O acompanhamento do progresso é realizado junto às iniciativas das quais a gestora é participante.

Acreditamos que a construção de um sistema financeiro mais sustentável e transparente requer um esforço coletivo. Assim, somos signatários de iniciativas e compromissos, como Investidores pelo Clima (IPC) e Princípios para o Investimento Responsável (PRI), e, por meio deles, e em conjunto com demais investidores, participamos de ações de engajamento em questões ESG relevantes e prioritárias para o mercado como um todo.

Somos signatários e participantes das seguintes iniciativas:

### Princípios para o Investimento Responsável

Signatory of:



Desde 2009, somos signatários PRI, em conjunto a um grupo de investidores em âmbito global, reforçando o compromisso de colocar em prática os Princípios para o Investimento Responsável que refletem a importância crescente da incorporação das questões ambientais, sociais e de governança corporativa às práticas de investimento.

### Investidores Pelo Clima



Integramos os Investidores pelo Clima desde seu lançamento em 2019, participando de periódicos engajamentos coletivos com companhias investidas em temas relacionados às mudanças climáticas. Desde 2022 assinamos o compromisso dos Investidores pelo clima nos comprometendo a dar transparência aos nosso desempenho e gestão de riscos e oportunidades climáticas e engaja companhias investidas na temática.

### Código Brasileiro de Stewardship



Aderimos ao Código Brasileiro de Stewardship em 2022, nos comprometendo com a adoção e transparência dos 7 princípios estabelecidos pelo código.

# Resultados

Em 2023, engajamos 4 companhias coletivamente, divididas da seguinte forma:

## Motivação para o engajamento

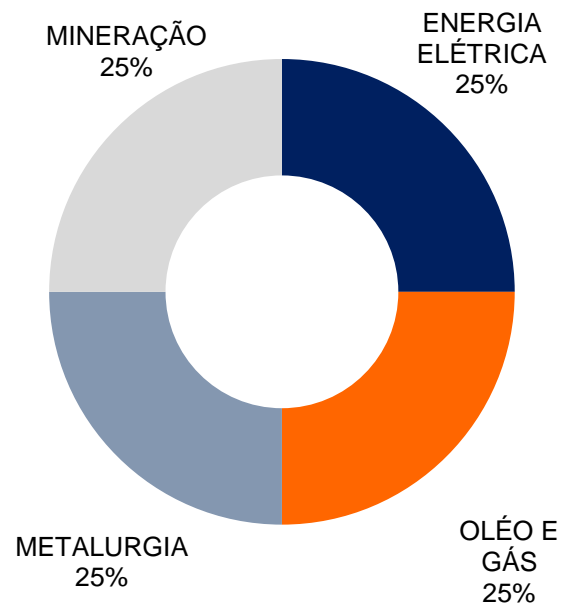
100% dos engajamentos coletivos foram realizados via



## Engajamento por Tema

**100% do engajamento foi de objetivo climático**

## Engajamento por setor



# PRINCÍPIO 7

## *Dar transparência às suas atividades de stewardship*

O presente relatório objetiva dar transparência quanto as ações da SulAmérica Investimentos relacionadas ao Stewardship e a implementação dos 7 princípios estabelecidos pelo Código Brasileiro de Stewardship. Ainda, divulgamos trimestralmente nossa carta ESG relatando os avanços na temática, bem como disponibilizamos em nosso site.

[Política de Investimento Responsável](#)

[Política de Exercício de Voto em Assembleias](#)

[Política de Responsabilidade Social, Ambiental e Climática \(PRSAC\)](#)

[Norma de Conflito de Interesses](#)



- [Carta Maio](#)
- [Carta Agosto](#)
- [Carta Novembro](#)

# Nossa Estrutura

Como parte da governança, temos uma equipe completa de PMO e gestão.



# Frentes ESG na SulAmérica Investimentos

**Comitê ESG**

Comitê Mensal com a participação das áreas de crédito, renda variável, produtos, diretor de investimentos, diretor de operações, Presidente e time de Sustentabilidade. Discussão de evolução de políticas, compromissos assumidos e apresentação de cases de investimento em relação ao tema ESG.

**Clima**

Em 2023, iniciamos o processo de mensuração de CO2 no portfólio de renda variável, como parte do nosso desenvolvimento da integração de fatores climáticos na avaliação dos ativos.

**Treinamentos**

Em 2023, tivemos o Learning Sessions feitas pela KPMG, nossa consultoria especializada no tema, onde foram tratados diversos temas relevantes, relacionados ao Social, Governança e Meio Ambiente com todos os colaboradores da asset.



# Frentes de atuação junto ao mercado

A SulAmérica Investimentos mantém um forte relacionamento com o mercado e entende que tem um papel de educar, discutir e participar do processo de evolução do tema no Brasil. Confira algumas de nossas participações em 2023:

**LIVE CEPEDA**

12 de dezembro | 9h às 10h30

**ESG NA GESTÃO DE RECURSOS: PANORAMA DE MERCADO E PERSPECTIVAS**

**CEPEDA** 20 ANOS  
ADVOGADOS

Mediadores:



**Fábio Cepeda**



**Marinis Pigossi**

Convidados:



**Alexandre Gazzoti**  
Analista Sênior de ESG na Itaú Asset



**Daniela Gamboa**  
Head de Crédito Privado e Imobiliário na SulAmérica Investimentos



**Sofia Caccuri**  
Co-Head pela gestão de investimentos em Infraestrutura e Head de ESG na Valora Investimentos



Denísio Liberato, da BB Asset, Daniela Gamboa, representando a SulAmérica Investimentos José Pugas, Sócio e líder de Investimentos Responsáveis e Engajamento da JGP Asset Management, e com mediação de Renato Eid, líder de Estratégias Beta & Investimento Responsável na Itaú Asset.

# Família de produtos rotulados “IS” na SulAmérica Investimentos

## SulAmérica Crédito ESG

CDI+ 1,80% a.a.  
Público-alvo: **Qualificado**

**PL: R\$ 592,7 MM**

## SulAmérica Crédito Institucional ESG

CDI+ 1,50% a.a.  
Público-alvo: **Institucional**  
CMN 4.994

**PL: R\$ 550,2 MM**

## SulAmérica Prev Crédito ESG

CDI+ 1% a.a.  
Público-alvo: **Previdência**  
CMN 4.993

**PL: R\$ 517,2 MM**

## SulAmérica Prev Crédito ESG ITAÚ

CDI+ 1% a.a.  
Público-alvo: **Previdência**  
CMN 4.993

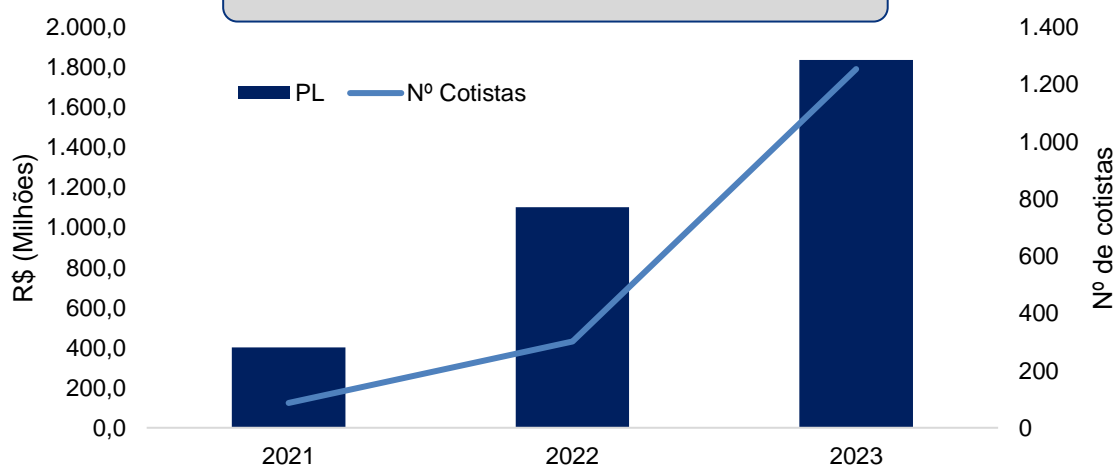
**PL: R\$ 21,7 MM**

## SulAmérica Crédito ASG BB Prev

CDI+ 1% a.a.  
Público-alvo: **Previdência**  
CMN 4.993

**PL: R\$ 150,9 MM**

### Evolução dos fundos IS



### Plataformas de investimentos



### Parceria de distribuição (fundo-espelho):



# Avaliação ESG e priorização de alocação dos fundos rotulados

Na alocação dos recursos dos **fundos rotulados IS – Investimentos Sustentável**, privilegiamos a alocação em títulos de dívida que possuam uma utilização de recursos alinhada com as melhores práticas ESG e que promovam contribuições positivas para agenda do desenvolvimento sustentável.



- A prioridade de investimentos do fundo serão os títulos temáticos (ex: *green bonds*, *social bonds* etc.) com avaliação ou certificação por terceira parte independente, de acordo com o regulamento do fundo e considerando os aspectos financeiros da emissão.
- O universo investível também inclui setores que contribuem positivamente para o desenvolvimento sustentável, de acordo com as definições das Nações Unidas e condicionadas à avaliação de práticas ESG do emissor e uso dos recursos da emissão.
- Títulos de dívida de setores com maior impacto potencial ESG serão avaliados em relação às suas práticas e o uso dos recursos da emissão, podendo ser considerados para alocação em uma abordagem *best in class* (empresas diferenciadas em relação a seu setor de atuação).

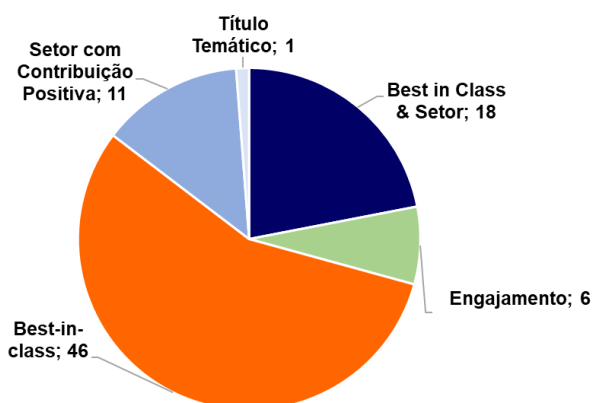
## Objetivo de Desenvolvimento Sustentável



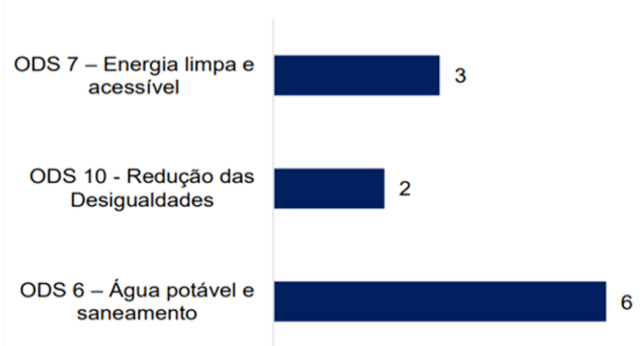
## Crédito ESG

### Priorização de alocação por objetivo

#### Divisão da carteira por objetivo # de empresas



#### Principais ODS # de empresas





## Investimentos

### Disclaimer

Este documento foi produzido pela SulAmérica Investimentos, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos; Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a SulAmérica Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificada sem comunicação. MANTENHA SEMPRE SEUS DADOS CADASTRAIS ATUALIZADOS. A ATUALIZAÇÃO CADASTRAL É FUNDAMENTAL PARA UMA COMUNICAÇÃO MAIS EFICIENTE, SEGURA E CONTÍNUA. EM CASO DE DÚVIDAS, LIGUE PARA NOSSA CENTRAL DE RELACIONAMENTO PELO NÚMERO 0800 0178700 OU ENVIE E-MAIL PARA [investimentos@sulamerica.com.br](mailto:investimentos@sulamerica.com.br). Ouvidoria: 0800 725 3374. SAC | Reclamações, Cancelamentos e Informações Institucionais: 0800-722-0504. Para mais informações, acesse: [www.sulamericainvestimentos.com.br](http://www.sulamericainvestimentos.com.br)



@sulamericainvestimentos



Autorregulação  
**ANBIMA**

Gestão de Recursos