



Relatório Anual de Stewardship

2024



SulAmérica Investimentos: uma das maiores assets independentes do Brasil

R\$82,7 bi

sob gestão e administração

27 anos

de história

AMP-1

“Muito forte” por 15 anos consecutivos pela S&P

NOSSOS DIFERENCIAIS



Resultados Consistentes



Foco na Transparência



Rigorous Controle de Risco



Equipe Experiente e Qualificada

Nos últimos anos, a SulAmérica Investimentos se consolidou como uma das maiores e mais confiáveis gestoras independentes do país. A gestora possui 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.

Signatário:



CBS

CÓDIGO BRASILEIRO DE STEWARDSHIP

Consultoria:



Stewardship

Este relatório tem como objetivo demonstrar todas as ações adotadas pela SulAmérica Investimentos ao longo de 2023 e 2024 para cumprir os 7 princípios estabelecidos pelo Código Brasileiro de Stewardship da AMEC. Entendemos que tais práticas são ferramentas importantes para a criação de valor das empresas por meio da evolução das boas práticas ambientais, sociais e de governança.

Fazemos isso em cumprimento ao nosso dever fiduciário para com nossos clientes, garantindo que nossas práticas estejam alinhadas com os mais altos padrões de governança e responsabilidade.

- 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.**



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.



PRINCÍPIO 1

Implementar e divulgar o programa de stewardship

A SulAmérica Investimentos busca oferecer as melhores soluções de investimentos aos nossos clientes alinhada às melhores práticas de governança do mercado. Para isso, estamos empenhados em promover a evolução do tema sustentabilidade nos investimentos, incorporando-o em todo processo de investimentos para entregar valor financeiro e gerir riscos.

Desde que implementamos políticas de stewardship, temos evoluído constantemente nossa atuação. Estamos comprometidos em aprimorar nossos processos para garantir que a sustentabilidade seja um importante pilar em nossas decisões de investimento, beneficiando nossos clientes e a sociedade como um todo.

Nossa estrutura de Governança Corporativa foi elaborada para acompanhar a complexidade de nossos produtos e estratégias. Ela garante que o processo de stewardship seja executado de forma ordenada e coerente, atendendo às expectativas de todas as partes interessadas. Formalizamos nossas práticas de stewardship seguindo as políticas de "Exercício de Voto em Assembleias", "Política de Investimento Responsável" e a "Norma de Conflito de Interesses".

Esses processos e políticas estão disponíveis no site da SulAmérica Investimentos, bem como este relatório que reporta nosso programa de stewardship. Também estão no site as assembleias de votos que a SulAmérica Investimentos participou e o posicionamento adotado.

Para fortalecer nossa cultura de stewardship, oferecemos treinamentos sob demanda a todos os colaboradores da SulAmérica Investimentos. Essas iniciativas visam promover a ética, o engajamento e a busca por resultados sustentáveis em todas as nossas ações. Além disso, as equipes de gestão e análise têm metas anuais que direcionam nossa evolução contínua neste tema.



PRINCÍPIO 2

Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

A SulAmérica Investimentos tem como parte fundamental na condução dos seus negócios a ética. Por isso, temos políticas e boas práticas que permeiam nossa atuação. Destacamos o [Código de Conduta Ética](#) que descreve as diretrizes gerais sobre os conflitos de interesses, além da [Norma de Conflito de Interesses](#) que visa estabelecer o gerenciamento e a mitigação de potenciais ou efetivos conflitos de interesse que possam surgir no exercício da atividade de administração de recursos de terceiros.

Além das políticas e normativos, a SulAmérica Investimentos dispõe de comitês formais: o Comitê de Riscos, sendo um importante canal para avaliar potenciais conflitos de interesses na gestão de recursos e o Comitê de Corretoras que define os critérios e aprova as corretoras que irão ser utilizadas pela gestão.

Em 2024, não houve nenhuma ação em especial que tenha gerado conflito de interesses em relação a nossa atuação e o dever fiduciário com nossos clientes.

Seguimos com nosso principal objetivo: preservar e proteger os interesses dos nossos clientes, garantindo a independência e a integridade de nossas operações.



PRINCÍPIO 3

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

A SulAmérica Investimentos é signatária dos Princípios para o Investimento Responsável (PRI, na sigla em inglês) e desde sua adesão em 2009, vem criando uma série de práticas na avaliação dos ativos incorporando as questões ambientais, sociais e de governança corporativa.

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.

Avaliação ESG na SulAmérica Investimentos

Objetivo da gestora

Gerar bons retornos ajustados a risco de forma consistente no longo prazo.



Avaliação ESG

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.

Metodologia

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.

Processo de Busca e Análise de Informações



Busca por informações públicas:

- Relatórios corporativos;
- Documentos Regulatórios;
- Notícias, processos e bases de dados públicas.

Formação do score ESG:

- Elaboração do case;
- Comparação com a avaliação de empresas do setor.

RENDA VARIÁVEL

- Avaliação conjunta do ESG e financeiro da empresa;
- Ajuste na taxa de desconto (tanto para cima quanto para baixo);
- Análise do nível de exposição do ativo.

CRÉDITO PRIVADO

- Ponderação no score de crédito;
- Avaliação conjunta do ESG e financeiro da empresa;
- Discussão em comitê de crédito do fundo.



Além de um processo robusto de busca e análise de informações de mercado, desenvolvemos uma matriz de materialidade proprietária. Essa matriz nos permite pontuar e identificar os aspectos ESG mais relevantes e específicos para cada setor da economia, garantindo uma análise contextualizada.

Com base nessa matriz, realizamos uma avaliação ESG aprofundada de cada empresa. Os fatores considerados para essa avaliação estão detalhados abaixo, e ao final do processo, um score ESG é gerado para a companhia.

AMBIENTAL



- Gestão e preservação de recursos naturais
- Gestão de resíduos e materiais perigosos
- Mudanças do Clima
- Biodiversidade e desmatamento
- Histórico de incidentes e conformidade ambiental

SOCIAL



- Relacionamento com colaboradores, inclusão e diversidade
- Seleção, monitoramento e gestão de fornecedores
- Satisfação do cliente e privacidade de dados
- Relacionamento com comunidades do entorno e povos tradicionais
- Controvérsias e escândalos com stakeholders

GOVERNANÇA



- Integração ESG à estratégia da empresa
- Transparência de informações ao mercado
- Composição e estrutura societária
- Composição e responsabilidades do Conselho de Administração
- Integridade, combate à corrupção e conflitos de interesse



PRINCÍPIO 4

Monitorar emissores de valores mobiliários investidos

Uma vez que aprovamos/avaliamos um ativo para realizar o investimento inicial, mantemos o monitoramento desses emissores em carteira seja por relatórios, informações disponíveis na mídia, além dos dados financeiros reportados. Acompanhamos também os 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.

MODALIDADE DE ENGAJAMENTO





CASE DE ENGAJAMENTO I

Em 2024 engajamos com uma empresa de transporte de gás por apresentar nota ESG aquém do setor para o ciclo de análise. Os principais temas abordados foram relacionados às emissões de Gases de Efeito Estufa (GEE), licenças e certificações, processos de avaliações de fornecedores e metas ESG como parte da remuneração dos executivos.

A companhia destacava como compromisso liderar a distribuição de biometano, além de apresentar metas referentes ao atingimento da neutralidade de carbono em escopos 1 e 2 e buscamos entender como a empresa tem tomado decisões para atingimento dessas metas, por exemplo, pela promoção do mercado livre de gás no Brasil, ampliação das alternativas de suprimento e número de consumidores com acesso ao gás natural, como pela criação de terminal, de uma comercializadora de moléculas e aumento de participações em outras distribuidoras no país.

Seus negócios se enquadram na cadeia de downstream do setor de óleo e gás e todas as emissões fugitivas da operação são monitoradas e reportadas nos Relatórios de Sustentabilidade e Inventário de Emissões de GEE. O CH₄ (metano) representa em torno de 90% da composição do Gás Natural e a companhia faz o acompanhamento mensal de impacto em termos de GEE, alinhado ao seu compromisso de neutralidade de emissões de Escopos 1 e 2.



Questionando sobre a ISO 45.001, que trata de um Sistema de Gestão de Saúde e Segurança do Operacional, a companhia nos informou que uma de suas principais controladas operacionais estava no processo de obtenção da certificação nos próximos anos.

Com relação à cadeia de fornecimento, contam com um processo estruturado para homologação de fornecedores, considerando fatores críticos de acordo com a categoria de cada fornecedor, como impactos ambientais, financeiros, trabalhistas e reputacionais.

Uma parcela da remuneração dos colaboradores e executivos da companhia está condicionada ao atingimento de metas ESG e todos os executivos possuem em suas metas individuais temas relacionados ao ESG. Alguns exemplos são o aumento do percentual de mulheres e negros na liderança, desempenho no *Carbon Disclosure Project* (CDP) e *Greenhouse Gas Protocol* (GHG Protocol) e demais relacionadas a Governança e Compliance.

Através do engajamento e obtenção de informações junto à empresa, pudemos reavaliar o emissor e majorar sua nota ESG.

CASE DE ENGAJAMENTO II

Apesar de muitas empresas brasileiras divulgarem relatórios ESG e as boas práticas que adotam para tornar suas operações mais sustentáveis, é comum que o detalhamento das informações disponibilizadas seja limitado. Por isso, é fácil entender a direção que as companhias estão tomando em relação ao tema ESG, mas ainda é difícil ranquear as empresas entre as mais ou menos engajadas e entender a efetividade real das iniciativas tomadas em resultados práticos. Uma das nossas práticas para mitigar essa assimetria de informação é abordar algumas das companhias em que investimos para nos aprofundarmos nas suas iniciativas ESG, riscos mapeados e resultados obtidos.

Um exemplo que podemos mencionar foi uma abordagem que fizemos ao final de 2024 junto a uma empresa de saneamento básico, com troca de informações que durou 2 meses. Identificamos que a escassez hídrica era um importante risco na área de operação da Companhia, o que poderia prejudicar tanto o seu fluxo de caixa como os consumidores da região.

Através da abertura de um canal de diálogo com a Companhia, nos explicaram sobre o mapeamento que fizeram deste risco, com um plano de monitoramento contínuo e mitigantes envolvendo tecnologias de água de reuso, armazenamento e diversificação de fontes hídricas. Também pudemos entender melhor o motivo pelo qual houve um aumento na intensidade de uso de energia elétrica pela empresa com o passar do tempo, que foi justificado pela expansão da cobertura de água e esgoto, exigindo mais bombas de pressão ao longo do sistema de escoamento, algo esperado para que fosse possível atender uma população maior com acesso à água e tratamento de esgoto.

Com mais clareza de informações, pudemos reavaliar a companhia, o que levou a um incremento de 6% na sua nota ESG em relação à avaliação anterior.



PRINCÍPIO 5

Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto

Somos comprometidos com os princípios de transparência e ética, desta forma, temos uma [Política de Exercício de Direito de Voto em Assembleias](#) desenvolvida em conformidade com o Código de Autorregulação da ANBIMA, 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 2024 participamos de 21 assembleias gerais de empresas investidas. Dentre os principais temas abordados nas assembleias de credores de 2024, destacamos: a relação de controle e acionistas, como processos de privatização e alteração de controle para a iniciativa privada e troca de acionistas por aquisição de participação. Governança esteve entre as principais discussões no ano e em ambos os casos houve a entrada de acionistas de referência nos seus setores de atuação, trazendo uma nova e mais robusta governança para as companhias, fortalecendo o Conselho de Administração e Diretoria.



PRINCÍPIO 6

Definir critérios de engajamento coletivo

A SulAmérica Investimentos tem como compromisso realizar a promoção de melhores práticas e estimular a transparência de informações ESG prestadas pelas companhias. Temos critérios claros descritos em nossa Política de Investimento Responsável em relação aos engajamentos individuais e coletivos.

Em 2024 aderimos a iniciativa do SPRING, uma iniciativa de gestão ambiental do PRI, que aborda os riscos sistêmicos da perda de biodiversidade para proteger os interesses de longo prazo dos investidores. A iniciativa visa contribuir para a meta global de deter e reverter a perda de biodiversidade até 2030.

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.

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.



PRINCÍPIO 7

Dar transparência às suas atividades de stewardship

Este relatório tem como objetivo principal proporcionar total transparência sobre as ações da SulAmérica Investimentos relacionadas ao stewardship. Detalhamos aqui a nossa implementação dos 7 princípios estabelecidos pelo Código Brasileiro de Stewardship, reiterando nosso compromisso com as melhores práticas de governança e investimento responsável.

Adicionalmente, gostaríamos de informar que divulgamos nossa carta ESG, na qual relatamos os avanços e iniciativas da SulAmérica em relação às temáticas ambiental, social e de governança. Para facilitar o acesso a essas informações, todas as nossas cartas ESG estão disponíveis em nosso site.

[Política de Investimento Responsável](#)

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

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

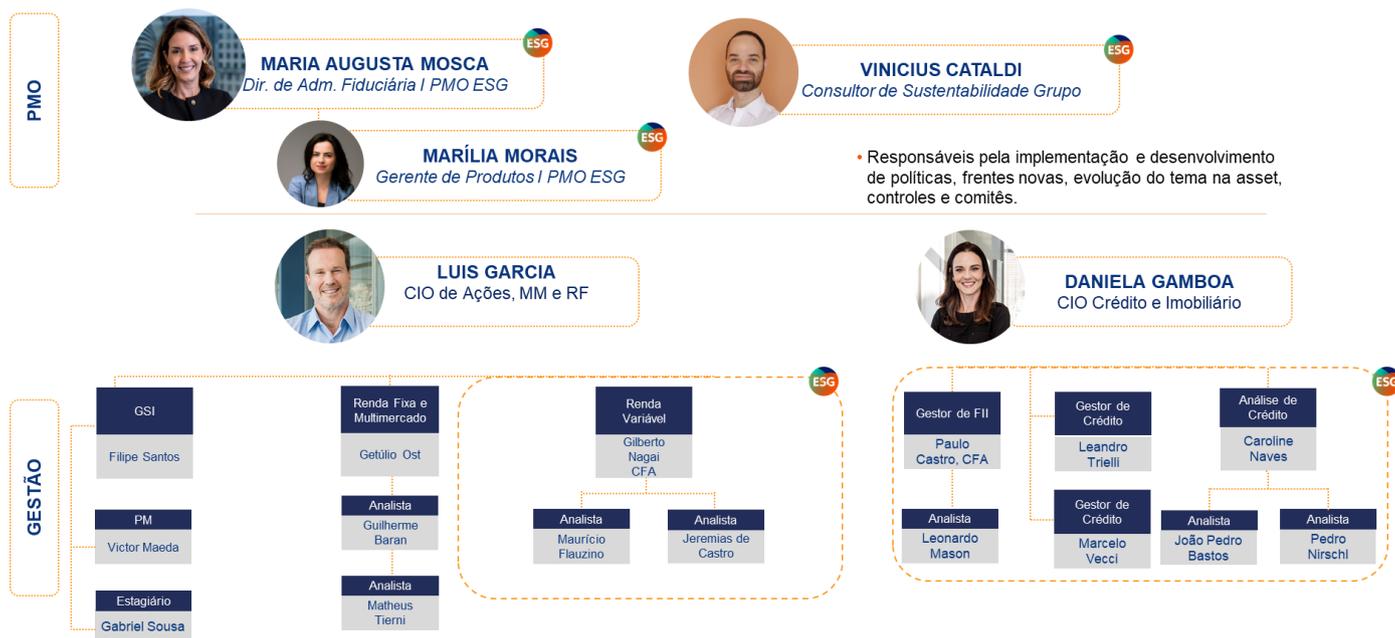
[Norma de Conflito de Interesses](#)



 **Acesse**

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, Diretora de Administração Fiduciária, Presidente de Investimentos e time de Sustentabilidade. Discussão de evolução de políticas, compromissos assumidos e apresentação de cases de investimento em relação ao tema ESG.

TREINAMENTOS



Em 2024, tivemos o Learning Sessions feitas pela KPMG, nossa consultoria especializada no tema, onde foram tratados diversos assuntos relevantes como as normas IFRS S1 e S2, emitidas pelo ISSB (Conselho Internacional de Normas de Sustentabilidade) que estabelecem os requisitos para a divulgação de informações financeiras relacionadas à sustentabilidade.

Família de produtos rotulados “IS” na SulAmérica Investimentos

**SulAmérica
Crédito ESG**
Público-alvo: **Qualificado**

PL: R\$ 855,5 MM

**SulAmérica Crédito
Institucional ESG**

Público-alvo: **Institucional**
CMN 4.994

PL: R\$ 751,3 MM

**SulAmérica
Prev Crédito ESG**

Público-alvo: **Previdência**
CMN 4.993

PL: R\$ 2,9 bi

**SulAmérica
Prev Crédito ESG
ITAÚ**

Público-alvo: **Previdência**
CMN 4.993

PL: R\$ 1,4 bi

**SulAmérica
Crédito ASG BB
Prev**

Público-alvo: **Previdência**
CMN 4.993

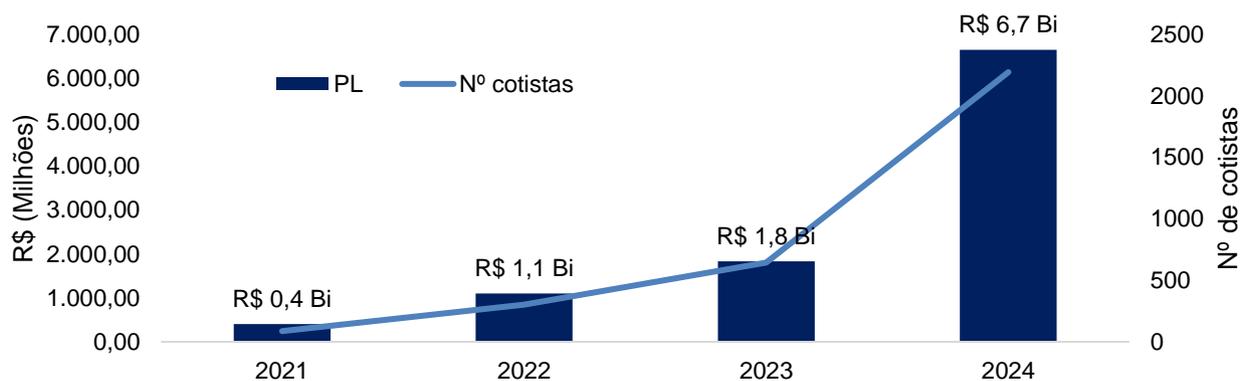
PL: R\$ 236,3 MM

**SulAmérica
Prev Crédito ESG
FIFE Alocação**

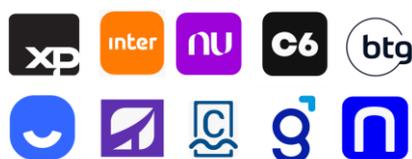
Público-alvo: **Previdência**
CMN 4.993

PL: R\$ 507,4 MM

Evolução dos fundos IS



**Plataformas de
investimentos**



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



Premiações em 2004

Outliers InfoMoney **SULAMÉRICA
PREV Crédito ESG
1º Melhor Fundo Prev**

Outliers InfoMoney **SULAMÉRICA
Crédito ESG
3º Melhor Fundo CP**



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





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. Ouvidoria: 0800 725 3374. SAC | Reclamações, Cancelamentos e Informações Institucionais: 0800-722-0504. Para mais informações, acesse: www.sulamericainvestimentos.com.br



@sulamericainvestimentos



Gestão de Recursos