



Brasil
capital

Stewardship AMEC

Data Base - Ano 2025

Índice

Quem somos	3
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	9
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 10 profissionais, sendo 10 sócios executivos, dos quais 5 são integralmente dedicados à investimentos. Nossa equipe foi montada ao longo desses 18 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:

<https://brasilcapital.com/governanca/> → 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 atividades 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 assembleia.
- **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.compliassest.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
▪ Mudança climática ▪ Emissão de Gases Poluentes ▪ Consumo de Recursos Naturais ▪ Desperdícios e Poluição	▪ Condições de Trabalho ▪ Gestão de Funcionários ▪ Proteção de Comunidades Locais ▪ Relações com Clientes e com Fornecedores	▪ 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 relevante para empresas no setor de telecomunicações ou serviços financeiros, mas pouco material para a indústria de transformação.

Devido a esses aspectos, adotamos o conceito de materialidade em cada etapa do processo descrito acima. Este conceito nos auxilia a concentrar nossa atenção na análise de temas que podem gerar maiores impactos operacionais, reputacionais e econômicos, de acordo com o setor e ramo de atividade de cada companhia.

e) Decisão de Investimento

Todos os critérios qualitativos e quantitativos adotados acima são considerados em nossas decisões de investimentos, com o objetivo de gerar retornos superiores e consistentes para sociedade e nossos cotistas. São complementares e integrados em nossas análises econômicas e financeiras das companhias. Em outras palavras, buscamos investir em empresas sólidas, com excelentes administradores, retorno econômico acima da média, e que estejam alinhadas com uma transição para uma economia mais responsável, sustentável e justa.

Entendemos as especificidades do nosso país relacionadas às práticas ASG, bem como potenciais deficiências na divulgação e transparência que podem impedir que as empresas realizem suas avaliações mais completas. Frequentemente compartilhamos os resultados de nossa análise ASG com as empresas do nosso portfólio, sendo essa uma relação dinâmica, onde identificamos novas áreas de risco ou oportunidade.

Exemplo práticos de aplicação:

Todas as empresas da carteira passam pelo checklist proprietário, que possui questões diferentes, dependendo do setor de atuação da empresa. Abaixo estão dois exemplos reais de nosso checklist em que acompanhamos a evolução dos principais pontos ASG.

Brasil Capital - Investment Check-list																	
Company: Enxerto																	
Analyst: Fernando Augusto Almeida																	
		1518	2518	1119	2119	3119	4119	1520	2521	1522	2522	1523	2523	1524	2524	1525	2525
III - ESG																	
Environmental	Quality of environmental management systems: targets, auditing	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Water consumption, treatment and Risk of water scarcity	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	CO2 emissions, mitigation measures and potential credits	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Pollution and land impact controversies	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Investment in new renewable energy capacity over the next five years	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
Social	Renewable power portfolio (% of installed capacity from renewable energy)	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Does the company comply with the local Law?	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Conclusion: Does the company care about and act beyond the minimum required by law?	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Recruitment, development and retention; professional development opportunities and	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Competitive salaries, bonuses, non salary compensation, and other benefits	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
Corporate Governance / Controlling Shareholder	Employee wellbeing and satisfaction monitoring programs (NPS-Glassdoor)	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Diversity programs among employees	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Social impact and social programs in the community	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Products and services quality - potential damage/contribution to society	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
	Data privacy - risks related to GDPR	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N	N
Who is the real owner of the company? What is his/her investment horizon?																	
Board of directors:																	
- Composition (knowledge about the business, interest and time), alignment with																	
- Is it a functional (active and deliberative) board of directors? Number of meet																	
- What are the established committees?																	
Corporate governance:																	
- Did the current shareholders make anything against current shareholders?																	
Corporate Governance level: Novo Mercado, Level 2, Level 1, Poison pill?																	
Aggressive accounting: revenue recognition, receivables and provision, non-cash re																	
Is the financial information on the releases relevant, useful and consistent overtime?																	
In there any related party transactions? Are they relevant? Are they fair and justifiable?																	
Insider trading - Are the controlling shareholders buying or selling? Why? What is the h																	
Conclusion A: Is the board competent, honest and aligned to create value in the long t																	
Conclusion B: Is the company's corporate governance favorable for minorities?																	
IV - Valuation																	
Valuation Methods:																	
- Main valuation metric: 3 years Total Shareholder Return: earnings growth + c																	

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.