

POLÍTICA DE INVESTIMENTO RESPONSÁVEL

Encore Gestão de Recursos Ltda.

Junho de 2024 – Versão 1.0

ÍNDICE

- 1. INTRODUÇÃO**
- 2. OBJETIVO**
- 3. ABRANGÊNCIA**
- 4. DEFINIÇÕES**
- 5. PRINCÍPIOS DE INVESTIMENTO RESPONSÁVEL**
- 6. PROCESSO DE INVESTIMENTO**
 - 6.1. Análise ESG
 - 6.2. Integração ESG na Análise Fundamentalista
 - 6.3. Engajamento e Diálogo com as Empresas
- 7. TRANSPARÊNCIA E RELATÓRIOS**
- 8. RESPONSABILIDADES**
- 9. REVISÃO E ATUALIZAÇÃO**

1. INTRODUÇÃO

A Encore Gestão de Recursos Ltda. ("Encore") reconhece a crescente importância dos fatores Ambientais, Sociais e de Governança Corporativa (ESG) para a criação de valor de longo prazo e para o desenvolvimento sustentável da sociedade. A presente Política de Investimento Responsável ("Política") formaliza o compromisso da Encore em analisar os fatores ESG em seus processos de investimento, buscando gerar retornos ajustados ao risco para seus clientes.

2. OBJETIVO

O objetivo desta Política é definir os princípios, diretrizes e procedimentos para a análise dos fatores ESG nas atividades de investimento da Encore, assegurando que as decisões de investimento sejam tomadas de forma responsável e transparente, considerando os impactos financeiros e extra financeiros das empresas investidas.

3. ABRANGÊNCIA

Esta Política se aplica a todos os profissionais da Encore envolvidos nas atividades de investimento, incluindo a equipe de *research* e demais membros responsáveis pela gestão de recursos de terceiros.

4. DEFINIÇÕES

- **Fatores ESG:** Trata-se das questões ambientais, sociais e de governança corporativa que podem impactar o desempenho financeiro e a sustentabilidade das empresas, incluindo, mas não se limitando a:
 - **Ambiental:** Mudanças climáticas, emissões de gases de efeito estufa, eficiência energética, gestão de recursos hídricos, biodiversidade, gestão de resíduos e impacto na cadeia de valor.
 - **Social:** Direitos humanos, relações trabalhistas, saúde e segurança do trabalho, diversidade e inclusão, desenvolvimento da comunidade, relacionamento com stakeholders e capital humano.
 - **Governança:** Composição e independência do Conselho de Administração, remuneração de executivos, ética nos negócios, transparência, governança corporativa e gestão de riscos.
- **Materialidade:** Um fator ESG é considerado material se sua omissão ou distorção nas informações divulgadas pela empresa puder influenciar na tomada de decisão de investimento.
- **Engajamento:** É o processo de diálogo ativo com as empresas investidas, com o objetivo de entender o posicionamento da gestão em relação aos fatores ESG, influenciar suas práticas, mitigar riscos e promover a criação de valor sustentável no longo prazo.

5. PRINCÍPIOS DE INVESTIMENTO RESPONSÁVEL

A Encore adota os seguintes princípios para guiar suas decisões de investimento:

- **Integração ESG:** Incorporar os fatores ESG na análise financeira tradicional, buscando identificar tanto empresas com bons processos ESG como também aquelas com potencial para evoluir.
- **Materialidade:** Focar em questões ESG que sejam relevantes para o desempenho financeiro e a tomada de decisão dos investidores, utilizando uma análise crítica e criteriosa das informações disponíveis, buscando determinar a influência em seus resultados presentes e futuros.
- **Engajamento:** Dialogar, quando necessário, com as empresas investidas para promover a melhoria contínua de seus processos ESG.
- **Transparência:** Comunicar de forma clara e transparente aos clientes a sua abordagem de investimento responsável, o processo de análise ESG e o desempenho do portfólio em relação aos fatores ESG.
- **Melhores Práticas:** Buscar constantemente aprimorar suas práticas de investimento responsável, acompanhando as melhores práticas do mercado e as novas tendências em ESG.

6. PROCESSO DE INVESTIMENTO

6.1. Análise ESG

A Encore analisa os processos ESG das empresas que compõem seu universo de investimento, utilizando uma variedade de fontes de informação, incluindo:

- **Relatórios corporativos:** Relatórios de sustentabilidade, relatórios integrados, demonstrações financeiras, sites corporativos, políticas internas e comunicados ao mercado.
- **Informações públicas:** Leis e regulamentações, notícias, artigos, relatórios de pesquisa e indicadores setoriais.
- **Engajamento com as empresas:** Reuniões com a gestão, participação em teleconferências, questionários e visitas técnicas.

A análise ESG da Encore busca responder às seguintes questões:

- Quais são os fatores ESG mais relevantes para o setor e para a empresa em questão?
- Como a empresa está posicionada em relação a esses fatores ESG, considerando seus pares e o mercado como um todo?
- Quais são os riscos e as oportunidades que esses fatores ESG representam para o desempenho financeiro da empresa no curto, médio e longo prazo?
- Como a empresa está gerenciando esses riscos e oportunidades?

- Quais são as perspectivas futuras para a empresa em relação a esses fatores ESG?

6.2. Integração ESG na Análise Fundamentalista

A Encore busca determinar o impacto quantitativo e qualitativo dos fatores ESG no valor da empresa. Essa integração se dá através da:

- **Análise de receita:** Avaliar como os fatores ESG podem impactar a demanda por produtos e serviços da empresa, a precificação, a fidelização de clientes e a reputação da marca.
- **Análise de custos:** Avaliar como os fatores ESG podem impactar os custos operacionais da empresa, como por exemplo, os custos com energia, água, matérias-primas, multas e passivos ambientais e trabalhistas.
- **Análise de custo de capital:** Avaliar como os fatores ESG podem impactar os custos de capital da empresa, seja do ponto de vista de emissão de dívida ou de ações.
- **Análise de ativos:** Avaliar como os fatores ESG podem impactar o valor dos ativos da empresa, como por exemplo, a obsolescência de ativos devido a mudanças regulatórias ou tecnológicas, a desvalorização de ativos por conta de desastres naturais ou a perda de licença para operar.
- **Análise de risco:** Avaliar como os fatores ESG podem impactar o perfil de risco da empresa, como por exemplo, o risco regulatório, o risco de litígios, o risco reputacional e o risco de transição para uma economia de baixo carbono.
- **Projeções Financeiras:** Incorporar os impactos dos fatores ESG nas projeções de resultados da empresa, ajustando as premissas de crescimento de receita, margem de lucro, investimentos e custo de capital.
- **Avaliação:** Ajustar o valor da empresa para refletir os riscos e oportunidades ESG identificados, utilizando métricas como o custo de capital ajustado ao risco ESG, o múltiplo de *valuation* ajustado ao ESG ou o desconto de fluxo de caixa ajustado ao ESG.

6.3. Engajamento e Diálogo com as Empresas

A Encore se engaja ativamente com as empresas investidas para:

- Compreender melhor os processos ESG da empresa, seus desafios e oportunidades;
- Compartilhar suas perspectivas sobre os riscos e oportunidades de cada fator ESG;
- Incentivar a empresa a adotar melhores práticas ESG e a melhorar seu desempenho em relação aos fatores ESG.
- Colaborar com a empresa na busca por soluções para os desafios ESG que ela enfrenta.

O engajamento da Encore com as empresas investidas pode se dar através de:

- Diálogo direto com a gestão da empresa, por meio de reuniões, teleconferências e correspondências.
- Participação em assembleias gerais de acionistas, exercendo seu direito de voto de forma responsável e transparente.
- Colaboração com outros investidores para amplificar o impacto do engajamento.

7. TRANSPARÊNCIA E RELATÓRIOS

A Encore se compromete com a transparência na comunicação de suas práticas ESG, fornecendo aos clientes:

- Informações claras e concisas sobre a Política, os processos de investimento e o desempenho ESG do portfólio.
- Canais de comunicação abertos para esclarecer dúvidas, receber feedback e promover o diálogo sobre investimentos responsáveis.

8. RESPONSABILIDADES

A responsabilidade pela implementação desta Política é compartilhada entre:

- **Comitê de Risco e Compliance:** Responsável por aprovar a Política e supervisionar a sua implementação.
- **Comitê de Investimentos:** Responsável por definir as diretrizes de investimento da Encore, incluindo a integração dos fatores ESG.
- **Equipe de Gestão de Investimentos:** Responsável por implementar a Política no dia a dia das atividades de investimento.

9. REVISÃO E ATUALIZAÇÃO

A presente Política será revisada e atualizada anualmente, ou sempre que necessário, para refletir as melhores práticas do mercado, a evolução das normas e regulamentações, e as expectativas de nossos clientes.

CONTROLE DE VERSÕES	DATA	MODIFICADO POR	DESCRIÇÃO DA MUDANÇA
1.0	Jun/2024	Davi Sapira	Versão inicial