



# Estudo da Formalização da Abordagem das Questões ASG

3ª Edição

Fundação Viva de Previdência



# SUMÁRIO

<b>1. INTRODUÇÃO.....</b>	<b>3</b>
<b>2. CONTEXTO.....</b>	<b>3</b>
<b>3. RESULTADO DA PESQUISA.....</b>	<b>4</b>
<b>4. ESTRUTURA DISPONÍVEL PARA ASG .....</b>	<b>5</b>
<b>4.2 Informações e política de acesso aos dados.....</b>	<b>6</b>
<b>4.3. Formalização da abordagem ASG pelos gestores em suas avaliações de investimentos.....</b>	<b>6</b>
<b>4.4. Metas e objetivos .....</b>	<b>8</b>
<b>4.5. Critérios considerados nas análises de investimentos.....</b>	<b>8</b>
<b>4.6. Tipo de abordagem dos critérios ASG no processo de investimento.....</b>	<b>10</b>
<b>4.7. Investimento de Impacto – Grau de engajamento em iniciativas de impacto social .....</b>	<b>12</b>
<b>5. CONCLUSÃO .....</b>	<b>13</b>



## ENGAJAMENTO DAS QUESTÕES AMBIENTAIS, SOCIAIS E DE GOVERNANÇA NA ANÁLISE DE INVESTIMENTOS DOS GESTORES DE RECURSOS DA FUNDAÇÃO VIVA DE PREVIDÊNCIA

### INTRODUÇÃO

1.1. A Viva de Previdência atuará junto aos seus gestores de Fundos de Investimentos de forma a identificar o engajamento destes na avaliação de riscos e/ou oportunidades relacionados a questões ambientais, sociais e de governança, conhecidas como ASG, em suas análises e decisões de investimento.

1.2. Atuando como gestora de previdência complementar que deve estar voltada aos interesses dos participantes de forma sustentável, mas sem descuidar da rentabilidade, o investimento sustentável conversa diretamente com o elevado padrão ético exigido pela Resolução CMN nº 4.994/2022, artigo 10º, parágrafo 4º, que afirma que as Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC's) devem considerar nas análises de riscos e monitoramento, sempre que possível, os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.

### CONTEXTO

2.1. O tema também é tratado no Guia Previc de Melhores Práticas em Investimentos (2020) que considera o investimento responsável nas decisões de investimentos como forma de melhor gerenciar os riscos e gerar retornos sustentáveis a longo prazo. As estratégias ASG, na análise de riscos, pode aprofundar o conhecimento sobre o ativo ou empresa emissora, robustecer a análise de investimentos, podendo impactar positivamente a rentabilidade, aumentar a probabilidade de escolha de empresas menos expostas a riscos decorrentes de passivos ambientais, sociais e de governança e, ainda, pode aumentar a probabilidade de escolha de empresas com maiores oportunidades no longo prazo devido às mudanças no consumo e demandas de mercado.

2.2. Estabelecer uma estrutura dedicada para acompanhar os aspectos ASG é uma das estratégias que fortalece as práticas de governança na gestão, considerando de forma integrada riscos e oportunidades socioambientais e de governança nos negócios e na relação ética e transparente da instituição com seus stakeholders.

2.3. A inclusão de fatores ASG na análise dos investimentos ajuda a antecipar as oportunidades e a gerar melhores avaliações de risco. Com mais informações disponíveis a decisão de investir é mais bem fundamentada. Com a análise ASG tem-se uma visão mais abrangente do portfólio de investimentos, facilitando a identificação de oportunidades



que muitas vezes não são notadas utilizando somente a avaliação financeira convencional. A implementação de fatores ASG na política de investimento do gestor complementa as avaliações tradicionais ao destacar os riscos que não são capturados pela análise tradicional, principalmente os de longo prazo, tornando o diagnóstico mais robusto e eficaz.

2.4. Assim, a Viva Previdência preparou e aplicou um questionário com o objetivo de mapear o grau de preocupação dos seus gestores de fundos de investimentos com assuntos ambientais, sociais e de governança nos processos de avaliação de investimento.

2.5. Contamos com a participação de todos os gestores de recursos da Viva de Previdência, ou seja, 8 (oito) instituições;

- ARX Investimentos LTDA;
- Safra Asset Management;
- Kinea Private Equity Investimentos S.A.;
- Sulamérica Investimentos;
- Pátria Investimentos;
- Vinci Soluções de Investimentos LTDA;
- XP Advisory Gestão de Recursos LTDA; e
- BNP Paribas Asset Management Brasil LTDA.

2.6. Destacamos que houve uma alteração na composição dos gestores avaliados, com a saída do gestor Genial Investimentos e a entrada de dois novos gestores, XP Investimentos e Vinci Partners. Essa mudança impactou positivamente o resultado da pesquisa que aborda das questões ambientais, sociais e de governança na análise de investimentos realizada para o período 2023 em relação aos períodos anteriores.

2.7. Estas instituições têm representatividade na indústria de Fundos de Investimentos. O patrimônio líquido sob gestão da amostra de instituições que responderam à pesquisa corresponde a R\$ 0,61 trilhão. Isso significa que as instituições que responderam à pesquisa correspondem a 3,89% do total da indústria de Fundos de Investimentos, de um total de R\$ 15,5 trilhões com base no ranking Anbima de agosto/2023.

## RESULTADO DA PESQUISA

3.1. A Gerência de Investimentos, após levantamento e análise dos questionários recebidos, efetuou avaliação ASG dos gestores ativos até agosto de 2023.

3.2. Todos consideram o potencial impacto de questões ambientais, sociais e de governança corporativa em seu processo de investimento, mesmo que de forma indireta.



3.3. As instituições seguem em processo de evolução quanto à formalização e abordagem do tema ASG.

## ESTRUTURA DISPONÍVEL PARA ASG

4.1. Como pode ser inferido nos relatórios encaminhados pelos gestores de fundos de investimentos, a maioria das instituições (75%) mantém uma estrutura independente encarregada das questões relacionadas aos Aspectos Ambientais, Sociais e de Governança (ASG), enquanto 88% delas estabeleceram um comitê específico dedicado a esse tópico, o que reflete um claro interesse pela temática.

### 1. Sua instituição possui estrutura específica/separada responsável pelo tema ASG ou funcionário(s) dedicado(s)?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Não
Safra Asset Management	Sim
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Sim
SulAmérica Investimentos	Sim
Patria	Sim
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Não
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	Sim
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	Sim

#### Estrutura e Equipe dedicada - ASG



■ Não possui estrutura específica ou funcionários dedicados ao tema ASG  
 ■ Sim, possui estrutura específica ou funcionários dedicados ao tema ASG

### 2. Sua instituição possui comitê específico dedicado ao tema ASG?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Não
Safra Asset Management	Sim
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Sim
SulAmérica Investimentos	Sim
Patria	Sim
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Sim
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	Sim
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	Sim

#### Comitê Específico Dedicado- ASG



■ Não possui comitê específico dedicado ao tema ASG  
 ■ Sim, possui comitê específico dedicado ao tema ASG

4.1.1. O quadro a seguir fornece uma análise da progressão das instituições no que diz respeito ao desenvolvimento das disposições disponíveis para tratar questões relacionadas ao tema ASG (Ambiental, Social e Governança).

Evolução	2021	2022	2023
Estrutura	67%	71%	75%
Comitê	56%	71%	88%

## 4.2. INFORMAÇÕES E POLÍTICA DE ACESSO AOS DADOS

4.2.1. Para conhecer mais sobre o suporte interno das instituições para acompanhamento de aspectos ASG, a pesquisa incluiu questões que buscam analisar a estrutura de informações, como a criação de um banco de dados e de relatórios para análise ASG. Com essa iniciativa, os gestores podem tornar o trabalho mais produtivo, garantindo ágil acesso e melhor manuseio das informações.

4.2.2. Conforme indicado pelo levantamento realizado através da pesquisa, todas as gestoras afirmaram que suas instituições possuem um banco de dados interno contendo informações relacionadas a Aspectos Ambientais, Sociais e de Governança (ASG).

4.2.3. As instituições SulAmérica Investimentos, Vinci Soluções de Investimentos Ltda. e XP Advisory Gestão de Recursos Ltda. dissertam acerca do banco de dados e informações ASG interno, pesquisa individuais anexo a este relatório.

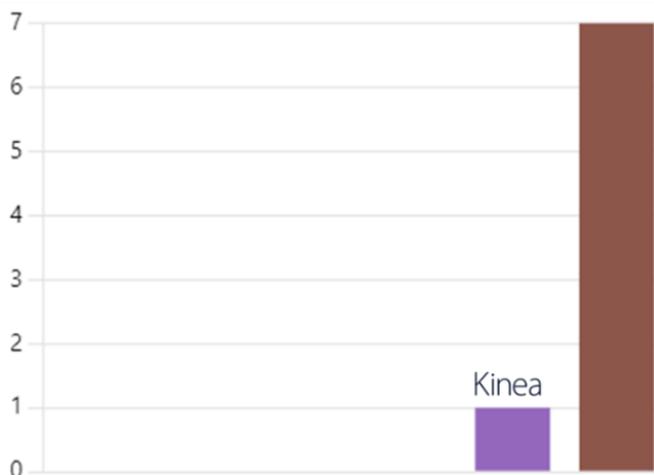
## 4.3. FORMALIZAÇÃO DA ABORDAGEM ASG PELOS GESTORES EM SUAS AVALIAÇÕES DE INVESTIMENTOS

4.3.1. A formalização da abordagem das questões ASG pelos gestores em documento específico é um passo importante na política de engajamento das instituições.

4.3.2. No contexto do questionário aplicado, todas as instituições participantes declararam possuir uma política de investimento responsável ou um documento que formaliza a abordagem de Aspectos Ambientais, Sociais e de Governança (ASG).

4.3.3. Assim, é relevante observar que 88% das instituições analisadas formalmente se comprometeram com acordos voluntários que abarcam as áreas de ambiental, social, governança corporativa e mudanças climáticas. Destaca-se que a única exceção a essa tendência é representada pela gestora Kinea Private Equity Investimentos S.A., conforme quadro abaixo:

● Ambiental	0
● Social	0
● Governança Corporativa	0
● Clima	0
● Não. A instituição não aderiu fo...	1
● Sim. A instituição aderiu formal...	7



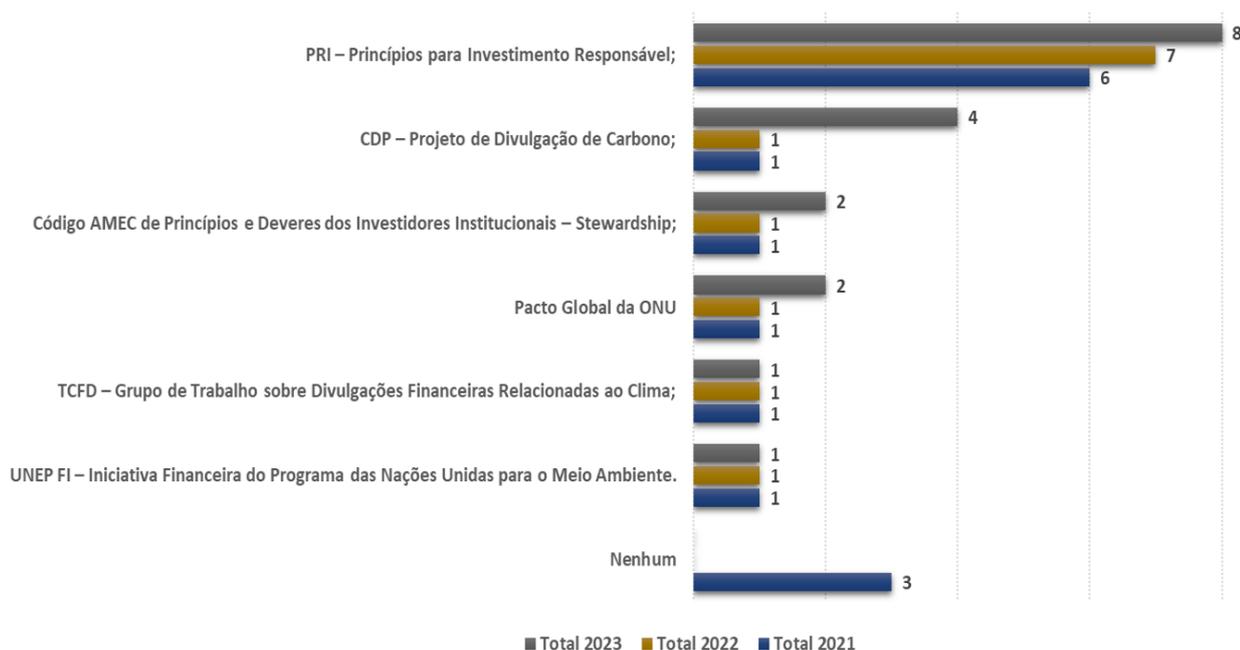


4.3.4. A pesquisa revela que a grande maioria das instituições (88%) possui documentos que oficializam sua abordagem em relação ao ASG, incluindo políticas específicas de investimento responsável. Ao longo do tempo, e visando as melhores práticas, optamos por selecionar instituições que demonstrem um compromisso contínuo com o tema ASG, o que se reflete no aumento dos resultados obtidos na pesquisa realizada em 2023.

<b>Evolução</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
ASG – Política Documentos Formalização	56%	71%	88%

4.3.5. Além da formalização de aspectos ASG, as instituições ao longo dos períodos avaliados têm aderido a compromissos voluntários para a adoção de boas práticas de sustentabilidade. Nota-se que a adesão ao PRI é o de maior destaque.

### Compromissos Voluntários das Instituição



## 4.4. METAS E OBJETIVOS

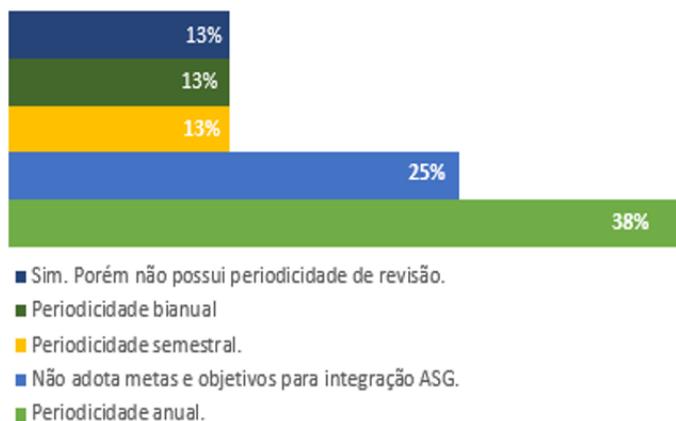
4.4.1. A instauração de metas e objetivos sobre o tema ASG demonstra grande dedicação acerca do assunto dentro da instituição. A maior parte das instituições possuem sistema de metas e objetivos sobre o tema ASG, mas as que possuem revisam, em sua maioria, anualmente, havendo alteração sempre que verificam a necessidade.

4.4.2. A seguir, apresentamos a periodicidade adotada pelas instituições para a revisão de suas metas e objetivos. É notável que 75% das instituições mantêm uma periodicidade regular para essa revisão.

### 10. Sua instituição adota metas e objetivos para a integração ASG? Se sim, em quais periodicidade são revisadas as metas e objetivos?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Não
Safra Asset Management	Sim
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Sim
SulAmérica Investimentos	Sim
Patria	Não
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Sim
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	Sim
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	Sim

Periodicidade da revisão das metas e objetivos



## 4.5. CRITÉRIOS CONSIDERADOS NAS ANÁLISES DE INVESTIMENTOS

4.5.1. É relevante destacar que 88% a totalidade das instituições avalia o potencial impacto das questões ambientais, sociais e de governança corporativa em seu processo de tomada de decisões de investimento.

4.5.2. Desta forma, incorporar o aspecto ASG nas análises de investimento, mesmo que de maneira indireta, representa uma das mais significativas manifestações de compromisso da instituição com essa temática.



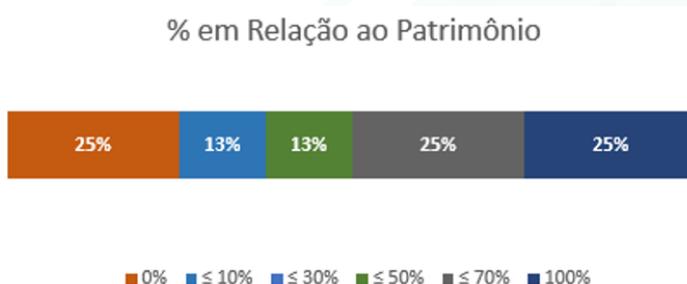
### 13. Informar o patrimônio líquido total e total de ativos sob análise ASG.

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Patrimônio líquido total em 31 de julho: R\$ 29,7 bilhões; 100% do patrimônio líquido sob gestão está sujeito aos critérios de exclusão. R\$ 8,8 bilhões são geridos pela estratégia que investe apenas em títulos públicos do Tesouro Nacional, e não passam por outros filtros. R\$ 20,6 bilhões são geridos pelas estratégias de ações e crédito privado, que são submetidos a análises detalhadas dos fatos ASG.
Safra Asset Management	Atualmente o patrimônio líquido total sob gestão da Instituição está em R\$ 110.998,02 bi (Fonte: Ranking Anbima – Junho/23). A avaliação de critérios ASG é realizada para os ativos como um todo e hoje o percentual de fundo de investimento com temática específica dedicada a ASG representa 0,52% do Patrimônio Líquido sob gestão.
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	0. Fundo 100% desinvestido.
SulAmérica Investimentos	Todos os ativos em avaliação ou adquiridos pela SulAmérica Investimentos passam por uma análise ASG orientada pelo PRI, além dos informados na nossa política de socioambiental
Patria	-
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Considerando o Patrimônio Líquido Total dos fundos sob gestão do Grupo Vinci, que totaliza R\$ 65 bilhões aproximadamente, cerca de R\$ 28 bilhões estão hoje sob análise ASG. (data base: 30.06.23).
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	A XP Advisory possui R\$ 60 bilhões de ativos sobre gestão, dos quais 78% são considerados por nós como ASG.
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	AUM Jul/23 – R\$ 81 bi Ativos ESG –Jun/23 R\$ 59 bi

4.5.3. Todas as instituições, com a exceção da Pátria, forneceram detalhes sobre as análises conduzidas em seus processos de investimento, os quais estão anexados a este relatório para referência.

### 14. Qual o percentual de ativos com avaliação ASG em relação ao patrimônio líquido?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	100%
Safra Asset Management	≤ 10%
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	0%
SulAmérica Investimentos	100%
Patria	0
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	≤ 50%
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	≤ 70%
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	≤ 70%



4.5.4. É relevante observar que 88% das instituições analisadas formalmente considera o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3) na tomada de decisão no mercado de ações.

4.5.5. Nesta seção, observamos que a totalidade das instituições (100%), leva em consideração os impactos nos três domínios, ou seja, ambiental, social e de governança, ainda que em algumas delas essa abordagem seja informal, uma vez que algumas instituições estão

atualmente em processo de desenvolvimento de políticas específicas relacionadas a esse tema. No que diz respeito à análise ASG por classe de ativos, a maior ênfase é dada ao crédito privado, com 29% das instituições considerando-o prioritariamente, seguido por ações, que representam 21%. As classes de ativos de infraestrutura, private equity e outras apresentam uma proporção de 14% cada, ocupando a mesma posição. Por fim, os títulos soberanos recebem uma atenção menor, com apenas 7% das instituições dando prioridade a esse tipo de ativo em suas avaliações ASG.

## 4.6. TIPO DE ABORDAGEM DOS CRITÉRIOS ASG NO PROCESSO DE INVESTIMENTO

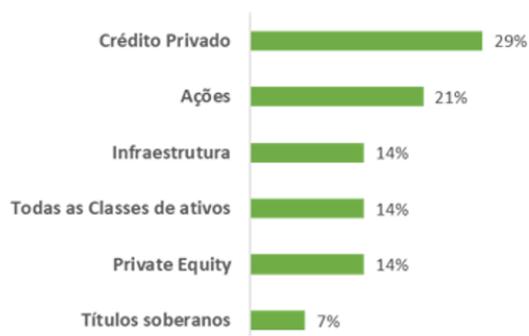
4.6.1. O levantamento também mapeou o tipo de abordagem adotada ao se considerar os critérios ASG no processo de investimento.

4.6.2. As instituições financeiras compartilham suas abordagens em relação aos fatores de Ambiental, Social e Governança (ASG) em seus processos de investimento. A ARX Investimentos Ltda. enfatiza a crescente estruturação de sua abordagem ASG, incorporando seções específicas para destacar como esses fatores são considerados em suas análises, utilizando uma matriz de materialidade para identificar eventos críticos.

### 15. Para quais classes de ativos a instituição realiza avaliação ASG?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Todos os ativos estão sujeitos aos filtros de exclusão. Ativos das estratégias de ações e crédito privado são submetidos a análises mais detalhadas
Safra Asset Management	A avaliação de critérios ASG é realizada principalmente para a classe de equity local e crédito privado.
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Fundo de Investimento em Participações (FIP).
SulAmérica Investimentos	A SulAmérica Investimentos realiza avaliação ASG para todas as classes de ativos.
Patria Investimentos	Infraestrutura, Private Equity, Crédito
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Atualmente a avaliação é realizada em ativos da classe de Crédito, Ações, Private Equity e Infraestrutura
XP ADVISORY GESTÃO DE RECURSOS LTDA	Na XP Advisory, focamos nossa avaliação nos gestores. Porém contamos com uma infraestrutura completa do grupo XP, como a equipe de research ASG, que também emite opiniões sobre empresas listadas em bolsa.
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL LTDA	Renda Fixa e Renda Variável. Alguns princípios comuns para a integração ASG são aplicados em todas as classes de ativos, enquanto outros são específicos de cada classe ou estratégia.

Classes de ativos que as instituições realizam avaliação ASG





4.6.3. A pesquisa indica que as instituições melhoraram sua abordagem e análise do tema ASG em diversas classes de investimentos, incluindo investimentos relacionados à infraestrutura. Essa melhoria é demonstrada na evolução retratada nos gráficos claramente a seguir.

<b>Evolução</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Título soberanos	22%	14%	7%
Private Equity	22%	29%	14%
Todas as Classes de Ativos	22%	14%	14%
Infraestrutura	-	-	14%
Ações	33%	29%	21%
Crédito Privado	56%	43%	29%

4.6.4. O Safra Asset Management adota diversas estratégias de avaliação ASG, incluindo filtros negativos e positivos, best-in-class e fundos temáticos. Eles também realizam questionários anuais, monitoramento contínuo e se envolvem diretamente com as empresas através do “stewardship”.

4.6.5. A SulAmérica Investimentos possui uma metodologia proprietária em constante evolução, abrangendo questões ASG e históricos de incidentes. Suas análises são mais abrangentes do que as tradicionais análises econômicas e financeiras.

4.6.6. A Vinci Soluções de Investimentos Ltda. incorpora princípios ASG em sua metodologia de análise, incluindo aspectos quantitativos e qualitativos, enquanto a XP Advisory Gestão de Recursos Ltda. avalia ASG tanto na cultura da gestora quanto na gestão de investimentos, considerando critérios como transparência e políticas de investimento responsável.

4.6.7. A BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda. enfatiza a integração ASG em suas decisões de investimento, acreditando que isso leva a melhores retornos ajustados ao risco e alinha-se com seu dever fiduciário. Eles também veem o stewardship como uma oportunidade e uma obrigação, promovendo o engajamento com as empresas.

4.6.8. A implementação de uma política de exercício de direito de voto em assembleias de empresas privadas, conhecida como política de proxy voting, assume uma importância cada vez maior à luz dos princípios de Ambientais, Sociais e de Governança (ASG). Essa política não apenas reflete o compromisso da instituição com boas práticas de governança, mas também representa uma oportunidade estratégica para influenciar positivamente o comportamento das empresas investidas em relação a questões ASG. Ao alinhar a política de proxy voting com considerações ASG, as instituições podem desempenhar um papel ativo na promoção

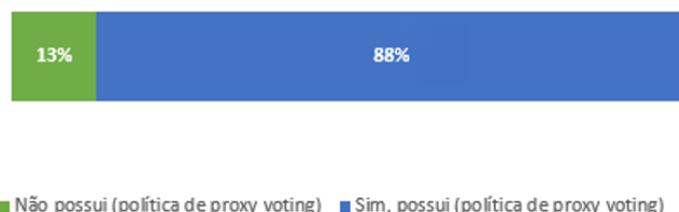
de práticas sustentáveis, diversidade, ética e responsabilidade social corporativa, refletindo assim um compromisso holístico com o investimento responsável.

4.6.9. Quanto à abordagem utilizada pelas instituições, a grande maioria (88%) utiliza estratégia específica própria. Apenas uma instituição (Pátria Investimentos) ainda não possui metodologia, porém a gestora ao investir em uma companhia, busca levar a governança da empresa aos mais altos níveis, com ações nos níveis Estratégicos, Tático e Operacional.

### 19. Sua instituição possui política de exercício de direito de voto em assembleias de empresas privadas (política de proxy voting)?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Sim
Safra Asset Management	Sim
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Sim
SulAmérica Investimentos	Sim
Pátria	Não
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Sim
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	Sim
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	Sim

Política de proxy voting

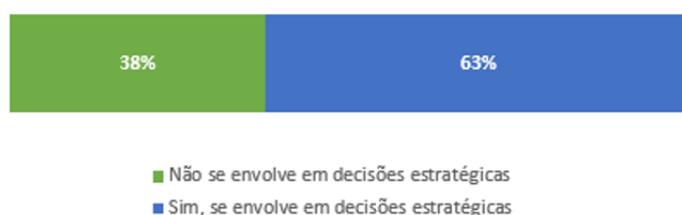


4.6.10. Verificamos também o envolvimento das instituições em decisões estratégicas nas empresas investidas, onde a maioria (63%) participam com objetivo influenciar a gestão da empresa, conforme questionários individuais anexos a este relatório.

### 21. Sua instituição se envolve em decisões estratégicas nas empresas investidas com qual objetivo?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Sim
Safra Asset Management	Não
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Sim
SulAmérica Investimentos	Não
Pátria	Sim
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Sim
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	Não
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	Sim

Decisões estratégicas nas empresas



## 4.7. INVESTIMENTO DE IMPACTO – GRAU DE ENGAJAMENTO EM INICIATIVAS DE IMPACTO SOCIAL

4.7.1. O levantamento abordou questões que avaliam o comprometimento das instituições com investimentos de impacto, referindo-se a empresas e iniciativas que buscam alcançar resultados socioambientais positivos e mensuráveis, ao mesmo tempo em que buscam retorno



financeiro. Isso pode envolver investimentos diretos, aquisição de ativos ou participação em fundos com foco em impacto social e/ou ambiental.

### 23. Sua instituição apoia, investe e/ou gere fundos ativos ou participa de negócios de impacto social e/ou ambiental?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	Sim
Safra Asset Management	Sim
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	Não
SulAmérica Investimentos	Não
Patria	Não
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Sim
XP Advisory Gestão de Recursos Ltda.	Sim
BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda	Sim

Gere fundos ativos ou participa de negócios de impacto social e/ou ambiental



■ Não apoia, investe e/ou gere ■ Sim, a instituição apoia, investe e/ou gere

### 25. Qual é o percentual aproximado dos investimentos de impacto em fundos, ativos ou negócios de impacto social e/ou ambiental perante o patrimônio total gerido pela instituição?

GESTOR	RESPOSTA
ARX Investimentos Ltda.	O BNY Mellon possui programas corporativos de doações que totalizaram 36.9 milhões de dólares em 2022 na forma de bolsas, patrocínios e doações de funcionários. Adicionalmente, o grupo investiu 20 milhões de dólares em iniciativas ligadas a programas de desenvolvimento de habilidades ligadas a carreiras de tecnologia.
Safra Asset Management	Atualmente o patrimônio líquido total sob gestão da Instituição está em R\$ 110.998,02 bi (Fonte: Ranking Anbima – Junho/23). A avaliação de critérios ASG é realizada para os ativos como um todo e hoje o percentual de fundo de investimento com temática específica dedicada a ASG representa 0,52% do Patrimônio Líquido sob gestão.
Kinea Private Equity Investimentos S.A.	0%
SulAmérica Investimentos	N/A.
Patria Investimentos	-
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	Considerando o PL dos fundos sob gestão do time de impacto e retorno (Vinci GGN), o percentual dos investimentos de impacto em fundos, ativos ou negócios de impacto social e/ou ambiental perante o patrimônio total gerido pela Vinci é de 1,5% aproximadamente. (data base: 30/06/23).
XP ADVISORY GESTÃO DE RECURSOS LTDA	Não há fundo de impacto sob gestão da XP Asset e XP Advisory - gestora do grupo dedicado aos mandatos exclusivos, desenhados de acordo com a política de investimentos da fundação, os fofs, fundos de asset allocation. Na apresentação apresentamos os modelos de relatório entregue para controle diário da carteira e governança da fundação (entrega do material das INS para controle dos gestores alocados).
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL LTDA	Dos EUR 501 bilhões de AUM que temos globalmente, são EUR 306 bilhões de ativos integrando critérios ESG, EUR 235 bilhões em fundos Artigo 8 ou Artigo 9 (SFDR), EUR 121,9 bilhões em produtos com selo sustentável e EUR 20 bilhões considerando somente os fundos de impacto (Artigo 9).

## CONCLUSÃO

5.1. De acordo com o Guia Previc de Melhores Práticas em Investimentos (2020), recomenda-se que a EFPC defina, quando possível: o objetivo e o escopo da integração dos critérios ASG na análise dos investimentos; os critérios de integração ASG na seleção



e monitoramento de administração de carteiras de valores mobiliários; o responsável por realizar o monitoramento e acompanhamento dos critérios ASG definidos; a periodicidade de atualização da informações recebidas referente a aplicação dos recursos em ativos que observem critérios ASG; a forma e periodicidade de monitoramento das informações para verificar o cumprimento dos critérios ASG exigidos; e a forma de monitorar, no caso de gestão terceirizada, a observância dos requisitos ASG, definidos no mandato de gestão.

5.2. Dado que a Viva Previdência possui gestão terceirizada dos investimentos e interessada em monitorar a aplicabilidade do tema ASG nestas instituições, percebemos através do resultado desta pesquisa que a abordagem ASG está em voga em todas as instituições gestoras de recursos da Viva de Previdência, mesmo que com distintos graus de maturidade. Algumas instituições com processo bem implantado e outras em construção e/ou aperfeiçoamento.

5.3. A partir do maior interesse de investidores pelo tema, mais rápido será o engajamento dos gestores e, conseqüentemente, crescerá o volume de ativos com análise ASG. O movimento de sustentabilidade ambiental, social e de governança está crescendo cada vez mais.

5.4. Observamos esse crescimento do tema verificando o comportamento do mercado, como por exemplo, a sigla IS (de investimento sustentável) criada pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais (Anbima) para fazer parte na nomenclatura dos Fundos de Investimentos que precisarão se enquadrar em sua série de regras determinadas pela Associação.

5.5. Desta forma, as instituições serão obrigadas a formalizar o tema ASG na metodologia, processo de investimento e de acompanhamento dos ativos, evitando a informalidade que muito ocorre nos dias de hoje.

5.6. Visto este movimento no mercado financeiro a Viva Previdência espera maior engajamento e, conseqüentemente, maior impacto acerca das práticas ASG nas próximas pesquisas junto aos gestores de recursos pertencentes ao seu ecossistema.

5.7. Temos aqui a terceira realização da pesquisa de engajamento sobre o tema ASG e, em relação à primeira pesquisa, foi observado que todos os percentuais aumentaram no sentido das instituições estarem incorporando as práticas ASG cada vez mais em seus procedimentos.

5.7.1. A primeira pesquisa contava com 9 (nove) instituições, que representavam 26,7% do total da indústria de Fundos de Investimentos, e esta segunda contou com 7 (sete) instituições, que representou 4,58% do total da indústria de Fundos de Investimentos e a terceira pesquisa contou com 8 (oito) instituições em 2023. A saída da BB DTVM como gestora de Fundo de Investimento exclusivo da Viva Previdência foi o que gerou a queda da representatividade das instituições gestoras, do total da indústria de Fundos de Investimentos.



5.7.2. Destacamos também a abordagem na seleção de gestores e instituições. A Gerência de Investimentos avalia cuidadosamente as instituições que incorporaram e possuem uma metodologia para considerar questões ASG em seu processo de investimento. Portanto, os resultados da pesquisa refletem o compromisso das instituições com esse tema.

5.7.3. Salientamos a perenidade da abordagem quanto aos compromissos voluntários adotados formalmente pelas instituições. Na pesquisa de 2021, três instituições relataram não ter aderido a nenhum compromisso voluntário. Na pesquisa de 2022 e a mais recente (2023), todas as oito instituições consultadas confirmaram sua adesão formal a algum compromisso voluntário, com destaque para o PRI - Princípios para o Investimento Responsável, da ONU (Organização das Nações Unidas), ao qual todas as instituições consultadas aderiram.

5.7.4. A pesquisa, em resumo, revela melhorias na abordagem ASG em diversas classes de investimentos, incluindo infraestrutura. Todos os percentuais aumentaram no sentido de as instituições estarem incorporando as práticas ASG cada vez mais em seus procedimentos, em que as instituições possuem estrutura ou processos que tratam do assunto, tendo aperfeiçoamento contínuo, como por exemplo, buscando aderir compromissos voluntários visto neste estudo.

5.8. Por fim, buscamos continuamente aprimorar a análise para obter resultados mais abrangentes. Esta pesquisa será realizada anualmente, alinhada ao processo de revisão da Política de Investimentos dos Planos da Viva Previdência.

5.9. Este documento será disponibilizado aos órgãos estatutários e colaboradores da Viva Previdência (site), em linha com a recomendação do Guia Previc de Melhores Práticas em Investimentos (2020), com o objetivo de disseminar o conceito de integração ASG.

TATIANA CARVALHO TEIXEIRA  
ANALISTA DE INVESTIMENTOS

ADRIANO SUZARTE  
GERENTE DE INVESTIMENTOS