

# POLÍTICA ASG

Código	PL 51
Versão	01
Área Responsável	Gestão
Aprovação	Diretoria Executiva
Expedição	30/06/2022
Nº Ata	012/2022

---

**Sumário**

<b>1. OBJETIVOS.....</b>	<b>3</b>
<b>2. DEFINIÇÃO.....</b>	<b>3</b>
<b>3. DIRETRIZES .....</b>	<b>3</b>
<b>4. PAPEIS E RESPONSABILIDADES .....</b>	<b>4</b>
4.1 Processo de Investimento x Teoria da Mudança .....	4
4.2 Investimento Quantitativo X ASG.....	4
4.3 Utilização de Índices e Ratings x Ações Continuadas.....	5
4.4 Filtro de Exclusão (Filtro Negativo) .....	5
4.5 Prazos para Enquadramentos do Portfólio IS x Ações Continuadas .....	6
4.6 Acompanhamento dos Portfólios IS x Ações Continuadas .....	6
<b>5. ESTRUTURA DE GOVERNANÇA.....</b>	<b>7</b>
<b>6. BASE REGULATÓRIA / LEGISLAÇÃO APLICÁVEL.....</b>	<b>7</b>
<b>7. CONTROLE DE REVISÕES .....</b>	<b>8</b>
<b>8. DISPOSIÇÕES FINAIS .....</b>	<b>8</b>

## 1. OBJETIVOS

Esta política é uma iniciativa da Warren Brasil Gestão e Administração de Recursos LTDA. e da Warren Family Office Gestão de Recursos LTDA. (“Warren Asset” e “Warren Family Office” ambas consideradas, simplesmente, “Warren”) e visa determinar os critérios, requisitos e procedimentos a serem observados pela Warren e pelos seus fundos de investimento que busquem, através de suas estratégias, influenciar positivamente a economia real a partir do investimento em ativos de empresas com consciência ambiental, socialmente responsáveis, com boas práticas éticas, focadas na integridade e igualdade entre as pessoas (“Política ASG”).

## 2. DEFINIÇÃO

A Política ASG da Warren aprovada pela Diretoria Executiva e é destinada para uso e divulgação interna e externa, e ainda, encontra-se disponível no site da Warren:

<https://faq.warren.com.br/hc/pt-br/articles/4408022332699-Documenta%C3%A7%C3%A3o-Warren-Gestora>

A Política ASG da Warren faz parte de um processo contínuo de aperfeiçoamento e dedicação representando mais um passo na jornada das Questões IS como empresa e gestora de recursos, reforçando o compromisso da Warren com o bem-estar das pessoas, com as instituições e com o meio ambiente.

## 3. DIRETRIZES

A sustentabilidade e a agenda das questões ambientais, sociais e de governança se tornaram uma pauta fundamental para a sobrevivência dos negócios no longo prazo e está alinhada com a crescente demanda dos investidores e as iminentes necessidades do planeta e da sociedade (“Questões IS”).

- (a) possibilitar a adequada identificação dos fundos de investimento da Warren que observem as Questões IS;
- (b) possibilitar ainda que as carteiras desses fundos estejam alinhadas aos objetivos voltados para Questões IS nelas projetadas;
- (c) estabelecer os requisitos para que esses fundos demonstrem seu compromisso com as Questões IS, assim como a busca de ações continuadas a esse respeito, de forma a evitar danos que comprometam esses objetivos;
- (d) transparência ao mercado e aos clientes da Warren sobre as práticas, metodologias e processos adotados.

Está presente política ASG visa cumprir com a autorregulação do ponto de vista de análise e gestão de investimentos, sua estrutura de governança e transparência ao público, não se confundindo com as políticas/práticas internas da Warren que são voltadas para aspectos muito mais abrangentes e aprofundados relacionados às Questões IS.

## **4. PAPEIS E RESPONSABILIDADES**

### **4.1 Processo de Investimento x Teoria da Mudança**

No contexto da multiplicidade de métodos para avaliação do desempenho socioambiental de uma estratégia/empresa, a Warren entende que se faz necessário definir a mudança desejada e a partir desta definição acompanhar os resultados dos investimentos realizados. Para isso, a Warren utiliza do conceito conhecido como “Teoria da Mudança”, que retrata a identificação da mudança social que se tem desejo de realizar. Por meio dela, a Warren estabelece para cada fundo de investimento identificado com Questões IS uma política de investimento que esteja de acordo com tais premissas.

A Warren se baseia na Teoria da Mudança como ponto de partida para a avaliação de seus investimentos do ponto de vista socioambiental, sendo a bússola que guiará as etapas de execução e monitoramento dos investimentos, ilustrando e definindo os objetivos iniciais para cada estratégia de investimento, assim como o monitoramento das metas de médio-longo prazo desejadas.

### **4.2 Investimento Quantitativo X ASG**

O processo regular de gestão da Warren Asset se dá por meio de fundos sistemáticos que utilizam fatores de risco para entregar resultado aos seus clientes/cotistas. Ou seja, são desenvolvidos, conforme a política de investimento de cada fundo, modelos matemáticos, baseados em estatísticas que buscam identificar oportunidades de mercado a fim de aproveitá-las em benefício dos clientes/cotistas.

Portanto, os investimentos da Warren têm abordagem quantitativa para seleção de ativos por fatores de risco (valor, momentum, qualidade, tamanho e baixa volatilidade) que são geradores de retorno (“Fatores de Risco”). Em seu nível mais básico, os investimentos baseados em Fatores de Risco consistem simplesmente em definir e seguir, sistematicamente, um conjunto de regras que produzem carteiras bem diversificadas. Entendemos que o processo quantitativo não é limitante para atingir os objetivos quando a estratégia de investimento aborde Questões IS.

O processo de investimento por fatores e que englobem, ainda, Questões IS podem ser integrados de várias maneiras. A estratégia utilizada visa a criação de portfólios multifatoriais (mais de um fator de risco) que são compatíveis com Questões IS. De uma forma mais simplificada, a partir de ativos elegíveis pelas Questões IS que é feita a

definição da alocação final e dos tamanhos das posições baseadas no investimento de fatores. Isso permite a criação de uma alocação bem diversificada, expostas a múltiplos fatores geradores de retorno e alinhada com Questões IS (“Portfólio IS”).

Esses modelos serão testados ao longo do tempo e monitorados pelo comitê de investimentos, operando através de dados quantitativos para vender e comprar ativos do Portfólio IS.

### **4.3 Utilização de Índices e Ratings x Ações Continuadas**

Na seleção dos ativos elegíveis para investimento dentro do Portfólio IS são utilizados índices de mercados que tenham objetivos correlatos. A Warren reconhece e valoriza a capacidade de provedores externos especializados que capturam e processam alto volume de dados inerentes às companhias do Portfólio IS. A Warren se utiliza das informações especializadas desses índices consolidados, principalmente, entre outras, de instituições reconhecidas nacionalmente e internacionalmente, como os da Bolsa de Valores (“B3”) e os da MSCI Inc (“Índices ASG”). Ambos auxiliam no processo de investimento do Portfólio IS em conjunto com as diretrizes definidas em cada caso através dos objetivos a serem desenvolvidos, analisados e acompanhados no contexto da Teoria da Mudança.

De qualquer forma, a utilização de ratings e Índices ASG no decorrer do processo de amadurecimento desta Política ASG podem não constituir a única fonte de captura de informação e dados pelo time de investimentos. Sendo o caso, tal fato será encaminhado ao gestor de investimentos que, se entender necessário, solicitará a reunião do comitê de investimentos para que sejam definidas novas diretrizes.

A Warren poderá, no decorrer do tempo, decidir refinar um indicador existente, construir um índice proprietário ou envolver-se ativamente com as empresas do índice em torno de questões de sustentabilidade.

As tendências internacionais relacionadas ao desenvolvimento de Questões IS têm se dado através do uso de diversas abordagens para incorporar e atingir as Questões IS. Em vez de serem prescritivas na definição de percentuais ou recomendação de uma ou outra metodologia, especialistas e reguladores têm destacado a importância de atestar a consistência das metodologias utilizadas, as fontes primárias de dados, os tipos de ferramentas empregadas, as métricas, as políticas de engajamento e/ou temáticas e as ações de monitoramento e diligência quanto a efetividade desses instrumentos. Trata-se de um processo de forma continuada, universalmente conhecido como “*ongoing basis*”.

Cumprido salientar que os objetivos da Warren estão alinhados com a Agenda 2030 da Organização das Nações Unidas no Brasil.

### **4.4 Filtro de Exclusão (Filtro Negativo)**

Durante a seleção de um Portfólio IS, são definidos critérios de exclusão de setores ou empresas do universo passível de investimento por serem considerados pela Warren Asset conflituosos com as Questões IS. São exemplos de empresas/setores consideradas como não convergentes com a Política ASG da Warren a produção e comércio de armas, produção e comércio de tabaco e indústria de pornografia. No contexto da Teoria da Mudança, este filtro é um organismo vivo e pode ser alterado a depender de mudanças objetivas nos Portifólios IS.

Os analistas de investimento da Warren Asset também podem excluir do universo de empresas do Portfólio IS, empresas que, apesar de estarem presentes nos índices, entenda-se que não são aptas ao investimento, dado histórico de eventos negativos que possam ter ocorrido no passado e que não esteja clara uma mudança significativa de gestão/atuação para saneamento destes eventuais problemas (Exemplos: empresas de varejo que tenham casos de trabalho forçado em alguma etapa de manufatura mesmo que não diretamente (fornecedor); e empresas que tenham casos de desastres/impactos ambientais).

Todos os ativos adquiridos pelos Portfólios IS são avaliados pelos responsáveis por sua seleção, submetidos ao comitê de investimentos para aprovação, onde será realizado um acompanhamento desses ativos a fim de cumprir os objetivos de cada Portfolio IS.

#### **4.5 Prazos para Enquadramentos do Portfólio IS x Ações Continuadas**

Na hipótese dos ativos do Portfólio IS não respeitarem as diretrizes descritas acima, seja pela atualização de algum índice acompanhado, ou pela mudança de interpretação de algum objetivo através da Teoria da Mudança, o comitê de investimentos poderá exigir que as mudanças sejam feitas em até 6 (seis) meses, a contar o conhecimento do fato pelo gestor de investimentos ou pelo analista de investimentos, com o intuito de executar um plano de readequação da Portifólio IS.

#### **4.6 Acompanhamento dos Portfólios IS x Ações Continuadas**

A definição do objetivo e da estratégia dos Portfólios IS, assim como as ações de monitoramento acima descritas, serão feitas no âmbito do comitê de investimentos da Warren Asset, onde no mínimo 3 (três) colaboradores da Warren se reúnem para discutir e alinhar a aprovação de um Portifólio IS e a efetiva observância e monitoramento das Questões IS no âmbito desses Portfólios IS.

Os analistas responsáveis pelo Portfólio IS têm como responsabilidade organizar, documentar e monitorar o processo de investimento nos ativos investidos, de forma a manter histórico de engajamentos para elaboração e desenvolvimento de métricas e reportes a serem discutidos em prestações de contas ao comitê de investimentos.

Desta forma, as metodologias supramencionadas visam: (a) assegurar consistência entre os compromissos assumidos e as práticas adotadas; (b) Utilizar métricas e indicadores de desempenho e monitorar resultados ao longo do tempo; (c) Adotar ações

continuadas de diligências e engajamento relacionadas aos objetivos do fundo - *ongoing basis*; (d) Combinar metodologias e, caso seja necessário, construir scores próprios; (e) Identificar limitações das metodologias, dos dados e dos índices utilizados.

## 5. ESTRUTURA DE GOVERNANÇA

Para garantir que os objetivos presentes nesta Política ASG sejam considerados, incorporados e disseminados nas atividades da Warren e nos Portfólios IS, contamos com uma estrutura de governança na qual constam estabelecidas as funções e responsabilidades de cada instância, conforme abaixo, sem prejuízo de, em razão da Teoria da Mudança, necessitar de ajustes futuros:

**Analistas de investimentos:** são responsáveis pelo monitoramento dos Índices ASG e das Questões IS, conforme a política voltada para Questões IS de cada Portfólio IS. São responsáveis pelo monitoramento dos Portfólios IS, notificando os membros do comitê de investimentos em casos de algum descasamento entre os objetivos dos Portfólios IS e suas configurações em concreto.

**Comitê de Investimento:** É o principal órgão de decisão colegiada da Warren sobre esta Política ASG com composição interdisciplinar, responsável por aprovar os Portfólios IS, supervisionar os atos dos analistas de investimentos, propor novas iniciativas em sua metodologia assim como nas formas de monitoramentos. Será composto por, no mínimo 3 (três) colaboradores da Warren que se reúnem mensalmente para discutir e alinhar a aprovação de um Portfólio IS e a efetiva observância e monitoramento das Questões IS no âmbito dos Portfólios IS. É obrigatória a presença de pelo menos 1 (um) gestor de investimentos ou do diretor de investimentos ou do diretor de compliance e risco da Warren.

## 6. BASE REGULATÓRIA / LEGISLAÇÃO APLICÁVEL

**4.945, do BCB 15/9/2021 a partir de 1/7/2022**, a que dispõe as diretrizes para Política de Responsabilidade Socioambiental vigente até a data.

**4.943, do BCB com vigência a partir de 1/7/2022**, passa a dispor sobre risco social, ambiental e climáticos em seus artigos 6º, 38 e demais.

**4.944 do BCB 15/9/2021**, que altera a Resolução 4.606 de outubro de 2017.

**139, do BCB 15/9/2021** dispõe sobre o GRSAC (Relatório de Riscos e Oportunidades Sociais, Ambientais e Climáticas). Complementada pela Instrução Normativa **BCB 153**. Vigência a partir de 1/12/2022.

**4.661 do CMN 25/5/2018** dispõe sobre as EFPCs (Entidades Fechadas de Previdência Complementar). Estabelece que elas devem considerar na análise de riscos, sempre que possível, os aspectos relacionados a sustentabilidade, ambiental, social e de governança dos investimentos (art. 10, §4o).

## 7. CONTROLE DE REVISÕES

As revisões são realizadas pela área de Compliance, responsável por verificar e validar as alterações realizadas na elaboração/atualização de Políticas e Normas.

Item	Data	Alteração	Revisado por
N/A	30/06/2022	Aprovação da presente Norma.	Maiara Amaro

## 8. DISPOSIÇÕES FINAIS

A Política, ou qualquer mudança nesta, bem como, todos os procedimentos a ela relacionados deverão ser aprovados, por unanimidade, pela Diretoria, por meio de Ata de Reunião devidamente assinada pelos presentes.