

MANUAL “ASG” – AMBIENTAL, SOCIAL E GOVERNANÇA

PROCESSO DE INVESTIMENTO



Manual "ASG" - Ambiental, Social e Governança (Processo de Investimento)

Deliberação: DL CDE nº 53/2025

Página 2 de 13

Título: Manual ASG (Processo de Investimento)

Classificação: Pública

Área Emitente: Gerência de Governança de
Investimentos - "Gegoi"

Diretoria responsável: Investimentos - "DRI"

Versão do Manual: 5.0

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	4
2. OBJETIVO	4
3. DIVULGAÇÃO E ATUALIZAÇÃO	4
4. DIRETRIZES.....	4
5. PROCESSO DE PROSPEÇÃO E ANÁLISE DE INVESTIMENTO	5
6. FRAMEWORK ASG	6
7. PROCEDIMENTO PASSO-A-PASSO	9
8. PROCEDIMENTO DE MONITORAMENTO.....	17
9. RELATÓRIO DE DUE DILIGENCE	18
10. CONSIDERAÇÕES FINAIS	18

1. INTRODUÇÃO

O Serpros Fundo Multipatrocinado, “Serpros”, Entidade Fechada de Previdência Complementar (EFPC), sem fins lucrativos, cuja finalidade é administrar planos de benefícios previdenciários, como agente institucional de relevante impacto na sociedade brasileira, reconhece a importância da inserção da responsabilidade social, econômica e ambiental e de governança e integridade em seu processo decisório e em suas rotinas operacionais, a fim de viabilizar, a bom termo, o cumprimento dos seus objetivos de longo prazo.

2. OBJETIVO

O presente Manual “ASG” tem o objetivo de reafirmar o compromisso do Serpros com o desenvolvimento sustentável, estabelecendo as diretrizes alinhadas aos Princípios para o Investimento Responsável (PRI-ONU). Essas diretrizes orientam o mapeamento de aspectos sociais, ambientais, de direitos humanos, governança e integridade junto a emissores e gestores, por meio do envio de questionário específico. Tais aspectos estão incorporados às práticas ASG (Ambiental, Social e Governança), nos negócios da Entidade, cuja evolução é acompanhada por meio de diligências anuais

O questionário será enviado pela Gerência de Governança de Investimentos (“Gegoi”) para emissora ou gestora. O questionário preenchido será encaminhado pela Gegoi para Gerência de Investimentos - “Gerin” e Gerência de Controle e Riscos de Investimentos - “Gecor” para análise da equipe de investimentos.

As análises da Gegoi, Gerin e Gecor dos aspectos ASG do ativo ou fundo prospectado, farão parte do processo e seguirão o rito decisório, sendo apresentados ao Comitê de Risco de Investimento-COR e ao Comitê de Aplicações – CAP, e encaminhados para Diretoria Executiva.

3. DIVULGAÇÃO E ATUALIZAÇÃO

O Manual ASG deverá ser divulgado amplamente, priorizando os meios de comunicação institucionais, tais como intranet, extranet e demais espaços de disseminação a todos os colaboradores da entidade.

O Manual ASG deverá ser revisado sempre que se fizer necessário, não excedendo o período máximo de 1 (um) ano.

4. DIRETRIZES

As diretrizes deste manual estão em linha com a Política ASG para Investimentos do Serpros e estão descritas conforme a seguir:

- a) Incorporar os fatores ASG nas análises dos emissores e dos gestores de recursos, para, considerando-os na tomada de decisão dos investimentos. Para além da busca por retornos financeiros, é essencial compreender a metodologia e a estratégia adotada priorizando empresas e investimento vinculados a práticas de negócios sustentáveis;
- b) Estar atento às questões ASG, considerando que é fundamental para que os investimentos tenham uma rentabilidade superior no longo prazo, e que seja perene em um ambiente desafiador e disruptivo;
- c) Promover a capacitação contínua de seus colaboradores quanto a observação das questões ambientais, sociais, de governança e integridade em todas as suas atividades, reconhecendo essas ações como estratégicas para a atuação da Entidade;
- d) Manter e aprimorar as análises ASG nos processos de alocação de ativos e contratação de terceiros que atuem na gestão destes recursos;
- e) Atuar no sistema brasileiro de previdência complementar para fomentar a implementação de questões ambientais, sociais, de governança corporativa e de integridade na gestão das Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC);
- f) Apoiar e participar de programas, iniciativas e fóruns nacionais e internacionais que promovam o investimento responsável e questões socioambientais, de governança corporativa e integridade;
- g) Assegurar que todas as relações, internas ou externas, bem como os contratos, sejam pautados pela ética, transparência, respeito, equidade, diversidade e proteção aos direitos humanos, e pelo combate às práticas discriminatórias, assédio, corrupção, trabalho escravo e infantil, observada a legislação ambiental e trabalhista vigente.

Todas as estratégias de investimento serão analisadas em conformidade com as métricas, estabelecidas, incluindo o envio de questionários ASG. Toda a equipe de investimento está envolvida nesse processo, garantindo a integração efetiva dos critérios ambientais, sociais, de governança e integridade na tomada de decisão.

5. PROCESSO DE PROSPECÇÃO E ANÁLISE DE INVESTIMENTO

Quando da prospecção de investimentos será efetuada em conjunto com as demais análises a verificação dos padrões de ASG do emissor do ativo ou do gestor responsável pela gestão de fundo objeto da prospecção, cabe notar que não será necessária esta análise quando o investimento for em títulos da dívida pública federal, estadual ou municipal.

No momento da análise de prospecção de investimento caso seja classificado:

- (i) como prospecção de ativo será realizada reunião virtual ou presencial com representante do emissor, bem como será solicitado o preenchimento do Questionários ASG à Emissores. Caso seja um ativo classificado como “Novo Mercado” em conformidade com as regras próprias da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão além do preenchimento do questionário, os analistas envolvidos deverão coletar as informações e arquivar o material público referente às normas internas e ações dos princípios de ASG disponibilizados nos bancos de informações públicos e o mesmo será anexado à Nota Técnica da Gerência de Governança de Investimentos – Gegoi para apresentação posterior ao Comitê de Risco de Investimento-COR, Comitê de Aplicações – CAP e pela Diretoria Executiva – DE;
- (ii) como prospecção de fundos de gestão externa será realizada reunião presencial ou virtual com o representante do gestor, bem como será solicitado o preenchimento do Questionários ASG à Gestores e arquivamento do material disponibilizado.

Informações adicionais ao Questionário ASG poderão ser solicitadas após análise das respostas fornecidas pela emissora ou gestora, sendo tais informações incorporadas ao material arquivado.

O questionário será revisado com periodicidade não superior a 1 (um) ano, podendo ser atualizado caso seja identificado necessidade e/ou oportunidade.

Destacamos que nos questionários existem itens em relação a verificação dos aspectos ASG dos prestadores de serviço e fornecedores das empresas prospectadas.

6. ESTRUTURA ASG

O Serpros implementou uma metodologia que genuinamente engloba fatores ASG no processo de investimento. O ASG não é um exercício de mera lista de verificação e, principalmente no processo de análise, a equipe de investimentos não se baseia apenas em avaliações ASG externos. A estrutura ASG própria do Serpros procura avaliar a aderência de uma empresa às questões ASG a partir de uma perspectiva macroeconômica, assegurando

uma abordagem alinhada aos objetivos institucionais e ao compromisso com a sustentabilidade de longo prazo.

A estrutura foi construída considerando as recomendações de reconhecidas iniciativas focadas em sustentabilidade corporativa e investimento sustentável, tais como o *Principles for Responsible Investments* (PRI) e o Guia Prático Para Integração ASG na Avaliação de Gestores, iniciativa Abrapp e Sitawi Finanças do Bem, e Incorporando Critérios ASG (Ambientais, Sociais e de Governança) da Secretária de Previdência.

A estrutura ASG baseia-se em três pilares principais: Análise Qualitativa, Análise Quantitativa e Engajamento. Ele é composto de um questionário e uma planilha de avaliação quantitativa ASG.

6.1. Análise Qualitativa

A estrutura ASG é composta de fatores qualitativos que o Serpros considera fundamentais para reflexão, através das evidências fornecidas durante a resposta do questionário, em documentos públicos das empresas ou diretamente com a gestão.

Diversos fatores ASG são de natureza qualitativa e muitos conjuntos de dados ASG são pouco desenvolvidos, sobretudo em decorrência da falta de transparência e padronização. Além disso, o Serpros reconhece que, embora tenha se convencionado agrupar fatores ambientais, sociais e de governança em um único grupo (“ASG”), os fatores de governança estão mais bem estabelecidos e divulgados uniformemente do que os fatores ambientais e sociais. Apesar de representar uma limitação na metodologia, a Análise Qualitativa procura fechar essa lacuna ao acessar o desempenho qualitativo de uma empresa nos três fatores ASG, indo além dos resultados dos dados quantitativos.

Nesta etapa, a empresa fornece inúmeras evidências que são analisadas pela equipe de investimentos, sobre o posicionamento ASG da empresa, comprometimento e transparência, resiliência do modelo de negócios e competitividade. As respostas são consideradas pelo Comitê de Risco de Investimento-COR e Comitê de Aplicações-CAP e em seu processo decisório.

6.2. Análise Quantitativa

A dimensão quantitativa da Estrutura ASG consiste em uma conversão das respostas do respectivo questionário em elementos numéricos, que resultam em uma Nota e em uma Classificação ASG, para cada empresa do portfólio. Essa avaliação é baseada no grau de aderência aos princípios do ASG e investimentos sustentáveis, bem como, na influência desses fatores na seleção das empresas investidas

A Análise Quantitativa consiste em uma ferramenta padronizada que ajuda a analisar sistematicamente os fatores ambientais, sociais e de governança corporativa que podem impactar nos investimentos. A Nota ASG é construída com base em informações fornecidas no questionário, com evidências como por exemplo relatórios anuais, divulgações corporativas, interações com a administração da companhia, mídia e análises internas.

A extensão em que os fatores ASG são relevantes para uma determinada empresa varia amplamente e pode ser específica para um determinado setor ou geografia. Portanto, a avaliação do desempenho ASG de uma empresa reforça a importância de evidências, o que permite focar nos fatores ASG que o Serpros acredita ser significativo para o perfil de crescimento, lucratividade e gerenciamento de risco de uma companhia.

A Análise Quantitativa proprietária fornece uma estrutura padronizada para a avaliação das características ASG. A Nota ASG final resulta em uma Classificação geral para cada empresa do portfólio, gestores e emissores.

A Nota ASG atribuída nesta avaliação será utilizada na elaboração de relatórios que serão apresentados ao Comitê de Risco de Investimento-COR e ao Comitê de Aplicações-CAP, como parte integrante do processo de análise. Além disso, será realizado o acompanhamento da evolução dos aspectos ASG dos emissores e gestores, por meio de registros em relatórios específicos de monitoramento, os quais também serão submetidos aos comitês competentes e à Diretoria Executiva responsável pelo acompanhamento dos investimentos. A Nota ASG poderá ser empregada como instrumento utilizado para auxiliar no *stewardship* e *feedback* junto aos gestores e emissores avaliados, com o objetivo de promover a evolução na adoção dos princípios orientadores do ASG e de investimento responsável.

6.3. Engajamento

Com o relatório finalizado, os documentos em mãos e os resultados das análises quantitativa e qualitativa, o Serpros poderá decidir pelo engajamento com os emissores e gestores de recursos, com o objetivo de sinalizar a relevância dos aspectos ASG e estimular à construção de processos que visem o fechamento de lacunas, identificados nas análises, relacionadas às práticas ASG. Como gestor dos planos de benefícios, o Serpros adota uma abordagem de engajamento construtiva e contínua.

Essa abordagem concentra-se, principalmente, em questões estruturais (“da base para o topo”) que impactam o desempenho ASG das empresas ou dos gestores. Os temas prioritários para engajamento são revisados regularmente pelo Serpros, com o propósito de aprimorar os critérios ASG dos emissores e gestores.

Tais melhorias são verificadas por meio de monitoramento anual, no qual o Serpros avalia a evolução dos itens abordados nos questionários em relação aos aspectos ASG dos

emissores e gestores de recursos. A análise ASG é realizada no momento da avaliação inicial e, posteriormente, acompanhada de forma sistemática, com o objetivo de verificar o progresso dos pontos analisados e promover o aprimoramento contínuo das práticas adotadas.

Ocasionalmente, o Serpros participa com outros investidores em iniciativas setoriais destinadas a melhorar a divulgação ou as práticas ASG corporativas. Mas o foco central de nossos esforços de engajamento está no nível dos emissores ou gestores de recursos.

7. PROCEDIMENTO PASSO-A-PASSO

- I) Será enviado, pela Gegoi, o questionário para a organização prospectada de acordo com o tipo de organização (gestora, emissora, outros).

O questionário ASG à Emissores e Gestores tem como objetivo o mapeamento dos aspectos ASG no processo de análise da prospecção do ativo ou fundo para compor a carteira dos planos de benefícios administrados pelo Serpros.

Este deverá ser enviado às empresas emissoras ou às gestoras, para que os mesmos forneçam informações e evidências que serão analisadas pelos técnicos envolvidos no processo. Toda a documentação anexada, bem como o questionário respondido e a planilha de pontuação irão compor o Relatório de *Due Diligence ASG*.

- II) O analista responsável acompanhará, por meio do formulário, o envio das respostas da organização.
- III) Após o recebimento das respostas e da documentação pertinente, o analista responsável realizará a pontuação na planilha de Avaliação Quantitativa ASG (conforme modelo), para cada organização avaliada. A pontuação será atribuída com base na análise do preenchimento do questionário e nas evidências apresentadas, conforme as instruções da planilha. É importante destacar que o simples preenchimento do questionário, sem o envio das evidências exigidas, caso seja necessário, poderá invalidar a resposta correspondente.

Modelo de Avaliação Quantitativa ASG Gestora

QUESTIONÁRIO SOBRE PRINCÍPIOS ASG	
PRÁTICAS INTERNAS DA GESTORA	
A gestora possui um documento formalizado que descreve sua abordagem de investimento responsável, incluindo a definição de critérios ASG (Ambiental, Social e Governança) aplicáveis à gestora? Em caso afirmativo, favor encaminhar o documento como evidência.	3
Quais abordagens de investimento sustentável e integração ASG a gestora implementa em seu processo de investimento?	2
Qual a instância estratégica e deliberativa que a gestora possui para tratar dos temas ASG? Indique os cargos responsáveis pela definição da estratégia e pela implementação das práticas de investimento responsável, e encaminhe o documento que comprove essa competência.	2
A gestora possui objetivos e metas de investimento responsável? Em caso afirmativo, informe-os separadamente nas dimensões Ambiental, Social e Governança e encaminhe evidências contendo a descrição dessas metas.	2
A gestora qualifica seus fornecedores e/ou clientes quanto aos aspectos ambientais, sociais e de governança? Em caso afirmativo, informe quais e encaminhe as evidências correspondentes.	2
A gestora é signatária de alguma iniciativa que promova o investimento responsável e/ou desenvolvimento sustentável? Em caso afirmativo, indique qual e envie evidência.	3
Qual a proporção de funcionários da gestora com capacitação em relação a investimentos sustentáveis e temas ASG? Envie evidência da capacitação realizada.	2
ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO - OBSERVÂNCIA DE PRÁTICAS ASG NOS ATIVOS INVESTIDOS	
A gestora utiliza princípios de ASG (Ambiental, Social e Governança), em sua estratégia de investimentos? Caso, afirmativo, informe as atividades de incorporação da ASG implementadas na gestão dos fundos. Encaminhe evidência que comprovem o processo.	2
Quais as práticas de comunicação sobre os princípios ASG são realizadas junto as empresas prospectadas? Em caso afirmativo, encaminhe evidências que comprovem essa comunicação.	3
Em relação às práticas de engajamento ASG com empresas do portfólio, informe quais temas tem sido abordado nesse processo. Encaminhe evidência desse engajamento.	2
Qual o canal utilizado para a divulgação das informações sobre investimento responsável?	2
Quais fatores são considerados na abordagem de filtros negativos/positivos? Encaminhe evidência.	2
Qual a proporção de investimento ASG rotulado com algum selo ou certificação na carteira gerida? Para evidência, encaminhe a lista dos investimentos que atendem a esse critério.	2
Quais fatores ASG afetam os processos de seleção, negociação e/ou monitoramento de investimento?	2
A gestora utiliza bases de dados ASG como suporte na análise de investimentos? (ex.: CDP e da Bloomberg, <i>ratings</i> , como os da VigeoEiris, MSCI e Sustainalytics, e outras avaliações ASG). Em caso positivo, encaminhe evidências.	2

A gestora observa se o ativo investido possui relatório ASG/sustentabilidade?	3
MATERIALIDADE ASG	
A gestora observa se o ativo investido possui temas materiais ASG (positivos e negativos) mapeados? (aspectos materiais são aqueles que refletem os impactos econômicos, ambientais e sociais significativos da organização ou influenciam substancialmente as avaliações e decisões de stakeholders). Em caso, positivo, encaminhe evidência.	2
A gestora observa se existe um plano para mitigar os riscos mapeados? Em caso positivo, quais ações previstas para mitigar os riscos mapeados?	3
PONTUAÇÃO MÁXIMA GESTORAS	41

Modelo de Avaliação Quantitativa ASG – Emissora

QUESTIONÁRIO SOBRE PRINCÍPIOS ASG	
A emissora possui um documento formalizado que descreve sua abordagem ASG, incluindo a definição de critérios ASG (Ambiental, Social e Governança)? Em caso afirmativo, favor encaminhar o documento como evidência.	3
Qual a instância estratégica e deliberativa que a emissora possui para tratar dos temas ASG? Indique os cargos responsáveis pela definição da estratégia e pela implementação das práticas de investimento responsável, e encaminhe o documento que comprove essa competência.	2
A emissora possui objetivos e metas de investimento responsável? Em caso afirmativo, informe-os separadamente nas dimensões Ambiental, Social e Governança e encaminhe evidências contendo a descrição dessas metas.	2
A emissora qualifica seus fornecedores e/ou clientes quanto aos aspectos ambientais, sociais e de governança? Em caso afirmativo, informe quais e encaminhe as evidências correspondentes.	2
A emissora é signatária de alguma iniciativa que promova o desenvolvimento sustentável? Em caso afirmativo, indique qual e envie evidência.	3
Qual a proporção de funcionários da emissora com capacitação em relação a temas ASG? Envie evidência da capacitação realizada.	2
Quais as práticas de comunicação sobre práticas ASG realizadas junto ao mercado? Em caso afirmativo, encaminhe evidências que comprovem essa comunicação.	3
A emissora possui relatório ASG/sustentabilidade?	2
MATERIALIDADE ASG	

A emissora mapeia temas materiais ASG (positivos e negativos)? (aspectos materiais são aqueles que refletem os impactos econômicos, ambientais e sociais significativos da organização ou influenciam substancialmente as avaliações e decisões de stakeholders). Em caso, positivo, encaminhe evidência.	2
A emissora elabora um plano para mitigar os riscos mapeados? Em caso positivo, quais ações previstas para mitigar os riscos mapeados?	3
PONTUAÇÃO MÁXIMA EMISSORA	24

IV) A pontuação produzida pela planilha será convertida em uma classificação, conforme quadro a seguir:

i) Classificação Gestor:

Baixa Adesão	Média Adesão	Alta Adesão
0 - 13	14 - 26	27-41
1	2	3

ii) Classificação Emissor:

Baixa Adesão	Média Adesão	Alta Adesão
0 - 8	9 - 16	17-24
1	2	3

V) Os documentos gerados pela resposta do questionário, evidências enviadas e Planilha de Avaliação Quantitativa ASG constituirão o Dossiê ASG do processo de prospecção.

8. PROCESSO DE MONITORAMENTO

O questionário ASG e a diligência presencial à Emissores e à Gestores serão realizados anualmente ou quando observada a necessidade para acompanhamento da evolução dos aspectos ASG, seja nos ativos ou nos fundos da carteira de investimentos do Serpros, pela Gego e pela Gecor, em conjunto.

A equipe de investimentos, poderá solicitar explicações, a qualquer momento, caso seja identificado alterações relevantes nos aspectos ASG envolvendo o ativo ou fundo da carteira de investimentos do Serpros.

Cabe a Gerência de Controle e Riscos de Investimentos “Gecor” a inclusão e consideração do questionário ASG em sua análise de risco do portfólio.

9. RELATÓRIO DE *DUE DILIGENCE*

O Relatório de *Due Diligence* tem como objetivo registrar no processo de prospecção os principais itens observados de governança de investimento e dos aspectos ASG envolvidos nos ativos/fundos. Também será elaborado anualmente Relatório de *Due Diligence* com atualizações dos ativos ou fundos da carteira de investimento do Serpros. O Relatório será encaminhado pela Gerência de Governança de Investimentos – Gegoí para a Diretoria de Investimentos, a Gerência de Investimentos - Gerin e a Gerência de Controle e Riscos de Investimentos - Gecor e posteriormente apreciado no Comitê de Risco de Investimento – COR e no Comitê de Aplicações – CAP, conforme Procedimento Operacional “SERPROS-DRI-GEGOI-PO-10”.

10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este Manual ASG tem por objetivo atender aos padrões da Resolução CMN 4.994/2022 e suas atualizações, assim como a Instrução Previc 23/2023 e suas atualizações, bem como, a orientações internacionais (PRI, ODS e TCFD). A Diretoria de Investimentos se compromete em buscar a adoção das melhores práticas para o investimento responsável no mercado brasileiro de Entidades Fechadas de Previdência Complementar (EFPC), buscando aprimorar suas políticas e metodologias em todas as suas atividades, objetivando o equilíbrio entre melhores retornos financeiros e responsabilidade com o futuro a ser usufruído por seus participantes e seus beneficiários, e, conjuntamente, na avaliação da capacidade do gestor terceirizado ou emissor em integrar aspectos ASG na gestão de investimentos da Entidade.