

6 8 3 5 0 3 1 5 4
4 0 1 8 3 6 9 7 1
2 4 6 6 3 6 1 6 7
5 1 7 4 8 3 7 0 3
5 4 7 0 6 0 2 5 1
9 4 4 6 3 2 4 4 4
7 1 3 7 8 0 0 0 7
9 6 3 5 9 3 8 5 2
6 0 8 9 2 1 6 8 3
4 0 5 8 6 0 1 2 4
8 3 4 7 5 1 3 3 0
8 1 0 0 8 9 7 7 4
4 0 2 3 5 6 1 8 8
0 3 5 0 1 9 1 8 5

6 4 0 3 2 6 5 2 5
0 1 9 1 7 7 7 5 4
8 6 3 6 6 7 9 2 3
8 5 8 1 1 7 7 7 1
0 7 5 8 6 7 5 7 0
0 5 5 8 6 8 2 9 4

OCCAM BRASIL

RELATÓRIO DE STEWARDSHIP 2024

* Este relatório se refere às gestoras OCCAM e Nova Occam.



OCCAM
BRASIL

🖱️ occambrasil.com.br
in company/occambrasil
📷 @Occam_brasil

1

PRINCÍPIO 1

- Implementar e divulgar o Programa de Stewardship

2

PRINCÍPIO 2

- Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

3

PRINCÍPIO 3

- Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de stewardship

4

PRINCÍPIO 4

- Monitorar emissores de valores mobiliários investidos

5

PRINCÍPIO 5

- Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto

6

PRINCÍPIO 6

- Definir critérios de engajamento coletivo

7

PRINCÍPIO 7

- Dar transparência às suas atividades de stewardship

- **Conteúdo:**

Colegiado - CIO, Departamento de análise e Compliance Occam



OCCAM
BRASIL

APRESENTAÇÃO



Este documento contempla o quarto relatório de Stewardship da Occam Brasil Gestão de Recursos Ltda (“Occam” ou “gestora”), alinhado aos **sete princípios do Código Brasileiro de Stewardship**, e apresenta a estrutura e as práticas da gestora em relação à sua governança e gestão de investimentos, partes relevantes de seu dever fiduciário enquanto investidor institucional.

Visando ao alinhamento com as melhores práticas nacionais e internacionais de mercado, aderimos ao Programa de Stewardship em novembro de 2020. Trata-se de um compromisso público, sendo uma jornada de longo prazo e aprimoramento contínuo, que a gestora reconhece como parte de sua responsabilidade em garantir a integridade da instituição e a confiança de seus beneficiários finais, e que demonstra a sua preocupação com a ética e a transparência.

Sabemos que cumprir com os sete princípios de *stewardship* demanda empenho contínuo. Neste reporte, vamos expor a nossa visão, como estamos evoluindo na implementação do programa em ações internas e externas e as principais iniciativas adotadas sob cada um dos aspectos do Código no último ano.

Em 2022, constituímos uma gestora de crédito privado (Nova Occam), trouxemos um time experiente e dedicado para essa linha de atuação, com especialistas em ASG, lançamos novos produtos e construímos processos. Seguindo a trajetória de 2023, em **2024**, seguimos tendo crescimento relevante no segmento de Crédito Privado.

Para criar negócios sustentáveis, capazes de gerar valor aos seus *stakeholders* e perdurar ao longo dos anos, acreditamos ser fundamental estruturar uma boa governança corporativa para garantir a atuação ética, a transparência junto aos investidores e o envolvimento das lideranças na integração e no monitoramento dos aspectos ASG na estratégia. Nesse sentido, a adesão ao Código Brasileiro de Stewardship reafirma o nosso compromisso em conservar uma gestão diligente e responsável dos recursos, que atua em benefício de todos os nossos públicos de interesse.



OCCAM
BRASIL

Princípios de Stewardship



1

PRINCÍPIO 1

Implementar e divulgar o Programa de Stewardship

O Stewardship faz parte das práticas e processos de investimento que auxiliam o cumprimento do propósito da Occam: Prover inteligência em fundos de investimento, gerando retorno e melhorando, assim, a vida de nossos clientes. Nos empenhamos em prover valor de longo prazo para os nossos cotistas, promovendo benefícios para a economia, o meio ambiente e a sociedade.

Avaliamos a combinação de retornos financeiros com os princípios de ASG (Ambientais, Sociais e de Governança Corporativa) buscando alinhar os interesses baseados em três pilares, ou seja, Meio Ambiente, Financeiro e Social.

Acreditamos que a partir da implementação do programa de Stewardship conseguiremos gerar mais valor aos cotistas, pois empresas que adotam as melhores práticas ambientais, sociais e de governança conseguem aumentar sua receita, reduzir custos, minimizar demandas judiciais, aumentar a produtividade e ainda otimizar seus investimentos, bom tratamento aos acionistas minoritários, resultando num retorno financeiro maior e ainda contribuindo com o desenvolvimento sustentável.

O desempenho superior é explicado pela redução dos riscos e geração de valor em longo prazo, já que os valores ASG representam o futuro da economia.

A integração é transversal ao processo de valuation das empresas investidas, sendo a equipe de investimentos (analistas e gestores) responsável pela integração das questões ESG aos processos de análise e gestão, cuja estratégia é definida com a participação dos sócios das gestoras.

A OCCAM tem compromisso com a ética, transparência, consistência, equidade e responsabilidade socioambiental. Neste sentido, conta com uma estrutura de governança bem definida com atribuições e alçadas para os temas relativos ao investimento responsável e Stewardship.

Comitê	Participantes	Periodicidade	Pauta ESG
Executivo	Sócios	Mensal	Deliberar sobre a estratégia de integração ESG à gestora e adesão a compromissos institucionais, estabelecer de métricas e metas, supervisionar da implementação e validar documentos e posicionamento institucional
Investimento/ Reunião de Caixa	Gestores e analistas	Diária	Discutir alertas ESG relacionados a empresas investidas, notícias e posições dos fundos
Renda Variável	Gestores e analistas	Ao menos Semanal	Discutir as análises ESG fornecidas pela consultoria especializada, eventos relacionados às empresas investidas, rebalanceamentos e exposição a riscos dos portfolios
Crédito	Gestores e analistas	Ao menos Semanal	Discutir as análises ESG identificando as principais características da agenda de governança assim como os riscos de passivos socioambientais relacionados a atividade das empresas e que possam impactar a carteira de crédito.
Macroeconômico	Economistas, gestores e analistas macro	Ad hoc	Deliberar sobre fatores relevantes, quando aplicável
Risco	Diretor de Risco e Compliance, analista de risco e Diretor de Gestão (ou representante do Comex por ele indicado)	Mensal	Integrar os aspectos ESG à discussão sobre o perfil e exposição a riscos dos portfolios, além de analisar de potenciais impactos de novas exposição, integrando estes aspectos à documentação de cases de investimento
Compliance	Diretor de Risco e Compliance, equipe de Compliance	Mensal	Deliberar sobre eventuais desenquadramentos a esta política e incorporação dos aspectos ESG à pauta de controles internos
Backoffice	Diretor de Risco e Compliance, equipe de Backoffice	Semanal	Incorporar dos aspectos ESG às atividades operacionais
Comercial	Sócios da gestora, equipe Comercial	Mensal	Discutir o reporte das práticas de integração ESG aos clientes e mercado, além de incluir, sempre que aplicável, aspectos ESG ao desenvolvimento de novos produtos de investimento

O Programa de Stewardship da Occam tem como base as seguintes atividades:

- Integração dos aspectos ASG aos processos de investimento;
- O exercício do direito de voto por meio de assembleias de acionistas, quando aplicável;
- As áreas de Análise de Crédito e de Análise Fundamentalista e Quantitativa de Equities aplicam as metodologias de análise ASG em suas empresas de cobertura e acompanham os temas relacionados à sustentabilidade e governança que possam gerar impacto nas companhias investidas pelos fundos de investimento. Estas áreas também são responsáveis pela avaliação e indicação de voto para as assembleias de acionistas e debenturistas das empresas de nosso portfólio, quando aplicável;
- Monitoramento dos emissores de valores mobiliários investidos;
- Apoio nas indicações de representantes de minoritários para integrar Conselhos de Administração e Fiscal, os candidatos devem possuir as melhores condições técnicas, éticas e profissionais.
- Engajamento com empresas investidas (reuniões dos analistas, participação em processos de engajamento coletivo, solicitação de informações ASG). Estamos sempre estudando a melhor forma, dadas as características dos fundos da gestora, de fazer engajamento colaborativo junto as empresas investidas dado nosso modelo de gestão.

Como complemento a essas atividades, as políticas e procedimentos internos da gestora norteiam as práticas adotadas, com o objetivo de fornecer as orientações aos seus colaboradores para o cumprimento do seu dever fiduciário.

<http://occambrasil.com.br/documentos/>

Adicionalmente, temos uma política de Investimentos responsáveis e integração ESG onde descrevemos em mais detalhes nosso processo:

[Politica-de-Investimentos-Responsaveis-e-Integracao-ESG-OCCAM](#)

O alinhamento com as melhores práticas do mercado e a constante atualização de seus processos reforçam o compromisso da gestora com a implementação do seu Programa de Stewardship.

Como destaques para o ano de **2024** podemos citar:

1. Os treinamentos anuais sobre os 7 temas obrigatórios e mais o treinamento ASG (que se tornou também obrigatório em 2023) foram realizados no mês de dezembro de 2024 capturando 100% dos colaboradores da gestora (Occam e Nova Occam). Assim, contamos com a presença de 39 Colaboradores, de um total de 39 Colaboradores. A(s) lista(s) de presença do(s) treinamento(s) foram registradas no sistema Compliasset e salvos na rede da gestora (T:\Asset\Backoffice\Compliance\Políticas e Treinamentos\Treinamentos Regulatórios 2024).
2. Ao longo de 2024, realizamos reuniões com companhias de saneamento e de gestão de resíduos buscando formas de financiar a cadeia de fornecedores do setor, para que essas possam cumprir obrigações ASG, tais como:
 - (i) redução das perdas de água no processo de distribuição,
 - (ii) troca de maquinário buscando a redução do consumo de energia;
 - (iii) aumento da cobertura da rede de esgoto;
 - (iv) fomentar o fornecimento de maquinário para projetos de geração de energia limpa (biometano).
3. Implementação do filtro negativo incluindo 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.

2

PRINCÍPIO 2

Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

A OCCAM desempenha apenas a atividade de gestão de recursos, não possuindo outra atividade que possa gerar um conflito de interesse.

O conflito de interesses acontece quando alguém não é independente em relação à matéria em discussão e pode influenciar ou tomar decisões motivadas por interesses distintos daqueles da organização. Na OCCAM, a ética e a administração do conflito de interesses são princípios e ações previstas e normatizadas por meio de Políticas e manuais internos como por ex: Código de Ética e Conduta, Manual de Compliance, pela Política de Segurança da Informação e Cibernética, pela Política de voto e pela Política de Investimentos Próprios.

O **Código de Ética e Conduta** da Occam fornece as orientações gerais sobre questões éticas que podem surgir no curso dos negócios, incluindo questões relacionadas aos conflitos de interesses. Nesses casos, o Diretor de Compliance deve ser informado e quaisquer transações ou relacionamentos que possam dar origem a um conflito de interesses devem ser abordadas no Comitê de Compliance. Além disso, tratamos o tema Informações privilegiadas no mesmo Código.

O **Manual de Compliance** complementa as disposições do Código de Ética e Conduta, detalhando determinadas condutas a serem adotadas. Nesse documento, fica definida a responsabilidade da área de Compliance em identificar e eliminar eventuais conflitos de interesse que possam afetar a imparcialidade das pessoas que desempenham funções ligadas à administração de carteiras de valores mobiliários. Além disso, estabelece que a Occam adota clara divisão das responsabilidades e funções dos profissionais envolvidos no Compliance, de modo a evitar possíveis conflitos de interesses com as atividades de administração de recursos de terceiros e distribuição.

A fim de evitar potenciais conflitos de interesse no que se refere à organização funcional da Occam, todos os colaboradores que atuam na atividade de gestão profissional de recursos de terceiros, participando do processo de análise, seleção e tomada de decisão de investimentos dedicam-se com exclusividade a esta atividade. Tais profissionais possuem infraestrutura tecnológica dedicada exclusivamente à consecução das respectivas atividades, os quais são protegidos pelos controles descritos na **Política de Segurança da Informação e Cibernética**.

Quanto ao exercício de voto, praticamos a deliberação do voto em assembleia, internamente, de forma colegiada, o que é fator mitigador em eventual conflito de interesses.

Adicionalmente, mas não menos importante, com o objetivo de reduzir os casos de conflitos de interesse envolvendo os integrantes da OCCAM, temos uma **Política de Investimentos Próprios** restrita, que permite apenas investimentos em cotas de fundos de investimento, títulos de renda fixa e ETF's pelos sócios ou colaboradores a fim de evitar qualquer conflito direto com os veículos geridos pela gestora, e vedando todos os ativos não citados na política (como, por exemplo, ações). A área de Compliance realiza o monitoramento de observância ao conteúdo da presente Política e qualquer situação suspeita ou de não conformidade será levada ao conhecimento da Diretoria.

<http://occambrasil.com.br/documentos/>

Fazemos um trabalho constante de conscientização interna e capacitação. Temos um programa anual de treinamento – feito por meio da plataforma COMPLIASSET – mandatório a todos os colaboradores da Occam sobre os seguintes temas:

- Anticorrupção,
- Conduta Ética no Trabalho
- Cibersegurança e Segurança da Informação,
- LGPD,
- Prevenção à Lavagem de Dinheiro e Financiamento ao Terrorismo,
- Prevenção ao Insider Trading, e
- ASG.

Adicionalmente, nossa avaliação da governança corporativa das companhias engloba alguns principais aspectos como: i) o processo de escolha dos nomes do conselho e da diretoria, que deve se basear em critérios claros e competências complementares; ii) seus históricos e potenciais conflitos de interesses, especialmente no caso de empresa com controlador que possa oferecer conflito; e iii) estruturação dos programas de remuneração, importantes instrumentos de alinhamento com os acionistas no horizonte relevante. Entendemos que esses pilares devem ser considerados em conjunto, à medida que a falha em um deles já pode gerar comprometimentos relevantes na governança da empresa.

Visando manter a independência e a prevenção de conflitos de interesses, a Occam possui um canal de comunicação confidencial e anônimo (Canal de denúncias), onde qualquer pessoa está autorizada a entrar em contato para submeter questões referentes a esses assuntos, que pode ser acessado pelo link:

<http://occambrasil.com.br/contato/>

Maiores detalhes do Manual de Compliance e das demais políticas no link abaixo disponível em nosso website:

<http://occambrasil.com.br/documentos/>

Em **2024**, foram seguidos os manuais e políticas descritos anteriormente e o Canal de Denúncias se manteve em funcionamento durante todo o ano. Como resultado do trabalho de orientação e capacitação em torno do tema, não foram identificados casos de conflitos de interesse interno, que tenha necessitado o uso dos referidos mecanismos para gerenciar um conflito de interesse.

Um conflito de interesse típico no mercado de crédito é a cobrança de taxas de originação e estruturação de operações por atores que também possuem livro para alocação desses ativos. Essa cobrança muitas vezes é feita utilizando empresas prestadoras de serviço dentro do mesmo grupo econômico do alocador. Um exemplo de mitigação de conflito que adotamos foi não cobrar, ao longo de 2024, taxas de originação ou estruturação de operações de crédito.

3

PRINCÍPIO 3

Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de stewardship

Considerar em seu processo de investimentos fatores ambientais, sociais e de governança, ponderando tanto seu impacto sobre risco e retorno como sua contribuição para o desenvolvimento sustentável dos emissores de valores mobiliários.

A Occam acompanha a evolução da agenda ASG global e localmente, ciente do papel dos investidores em analisar adequadamente os riscos relacionados ao tema e a induzir a integração dessas questões como uma boa prática de gestão das suas empresas investidas.

A análise dos três fatores ASG é parte importante do processo de escolha e decisão das empresas que vão receber investimentos. Levamos em conta a conduta socioambiental e de responsabilidade corporativa em conjunto com a performance financeira. Conforme já mencionamos, empresas que adotam as melhores práticas ambientais, sociais e de governança conseguem aumentar sua receita, reduzir custos, minimizar demandas judiciais, aumentar a produtividade e otimizar seus investimentos, resultando em retorno financeiro maior, e contribuindo com o desenvolvimento sustentável. O desempenho superior é explicado pela redução dos riscos e geração de valor em longo prazo, já que os valores ASG representam o futuro da economia.

Alinhada ao seu dever fiduciário e à sua cultura de investimentos, a Occam se compromete com a adoção das melhores práticas de mercado nessa agenda e reconhece a importância dos impactos ASG no exercício de suas atividades e no potencial desempenho dos investimentos no curto, médio e longo prazo.

A **Política de Investimentos Responsáveis da Occam** estabelece os princípios e diretrizes que norteiam a consideração dos fatores ambientais, sociais e de governança corporativa em suas atividades internas, relacionamento com toda e qualquer parte interessada e, mais importante, em seus processos de análise e gestão de ativos, devendo ser observada por todos seus sócios, diretores, empregados de quaisquer níveis hierárquicos.

Os **objetivos** desta Política são:

- Estabelecer uma **gestão eficiente dos riscos relacionados aos fatores ASG** que podem ter impacto nos investimentos da Occam, por meio da análise e integração destes fatores ao processo de investimento da gestora;
- Estabelecer **critérios e processos** que auxiliem na identificação e gestão de riscos e **oportunidades** de investimentos pautadas em boas práticas ASG, visando ao cumprimento do dever fiduciário da gestora e a geração de valor para seus clientes e partes interessadas; e
- Promover o **engajamento** colaborativo com as partes interessadas na promoção de práticas que considerem a importância dos aspectos ASG.

Os impactos potenciais das questões ASG podem se traduzir em riscos ou oportunidades de negócio, de acordo com a abordagem das empresas para o tema. A partir desse entendimento, a Occam analisa a agenda de integração ASG de suas empresas investidas considerando o comprometimento das lideranças, as práticas de gestão e as métricas de desempenho reportadas, incentivando a transparência e a melhoria contínua do tema na agenda das organizações.

A metodologia de análise ASG da Occam considera os aspectos ambientais, sociais e de governança corporativa em duas frentes distintas e complementares:

- **Filtro Negativo:** 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.
- **Práticas de Gestão:** visa entender de que forma as companhias estão integrando a agenda ASG em seus processos, produtos e relacionamento com *stakeholders*. O nível de integração ASG permite analisar a preparação da empresa em relação à agenda, sua condição de mitigar riscos e endereçar as oportunidades de mercado derivadas dessas questões.
- **Controvérsias:** verifica o histórico de incidentes, escândalos, notícias negativas e sanções relacionadas à companhia possui nos últimos três anos. Além de avaliar possíveis passivos e impactos sobre os resultados, esta análise permite identificar a efetividade das práticas comunicadas pelas empresas e eventuais inconsistências.

A avaliação é revisada anualmente, com base na divulgação de informações ASG das companhias investidas, mas conta com um monitoramento diário de notícias e controvérsias que pode influenciar não apenas o *score* ASG da empresa, mas levar a uma mudança de classificação de risco e influenciar as decisões de composição dos portfólios.

A metodologia de análise ASG de empresas da Occam foi desenvolvida com a participação das suas lideranças e equipe de investimentos, com o apoio de uma consultoria especializada em finanças sustentáveis e integração ASG. Internalizamos o processo de geração de relatórios de análise ESG para utilização dos analistas da gestora. A integração é transversal ao processo de *valuation* das empresas investidas, dentro do conceito de *alpha approach*. O resultado do *score* ASG é incorporado na metodologia de construção da taxa de desconto dos fluxos de caixa futuros da companhia. Assim, captura-se o maior risco dos fluxos futuros das empresas com mau desempenho ASG, que acreditamos ser o modelo mais alinhados às práticas de investimento da gestora.

Ainda, o *score* ASG é incorporado ao **modelo de risco de crédito** da Occam, impacta o *rating* interno e, consequentemente, a aprovação e os limites propostos para os emissores/contrapartes. O modelo de risco de crédito das contrapartes são revisitados, no mínimo, anualmente e possui fatores quantitativos, setoriais e qualitativos, sendo que o *score* ASG é considerado no último.

A análise ASG e sua integração ao modelo de *research* e *asset allocation* pode resultar no desinvestimento de empresas, caso sejam identificados riscos relevantes ao seu resultado no curto, médio ou longo prazos. Os casos serão analisados pela equipe de investimento, sempre buscando preservar os interesses dos cotistas.

Em **2024**, incentivamos via financiamento, projetos que visam reduzir o impacto ambiental e social de alguns setores como (i) distribuição de gás; (ii) saneamento básico; (iii) gestão de resíduos sólidos e reciclagem; e (iv) transição energética via geração de energia do biogás/biometano. Inclusive, investimos em títulos de crédito caracterizados como “debêntures vinculadas a metas ESG”, com remuneração ajustada em razão do não cumprimento de metas ESG, sendo as principais delas relacionadas: (a) ao volume distribuído de biometano e (b) a diversidade em cargos de liderança na companhia. Tais metas estão alinhadas ao Framework de Sustainability-Linked Finance publicado em setembro de 2023 e estão em linha com as diretrizes do Sustainability-Linked Bond Principles de 2023, emitidas pela International Capital Market Association – ICMA. O Framework teve sua caracterização como “vinculado a metas sustentáveis” (ou do inglês “sustainability-linked”) confirmada pela SUSTAINABLE FITCH, INC.

Estudo de caso para segmento de Crédito – Occam – 2024:

Um exemplo de operação em que avaliamos os riscos socioambientais como fator determinante para o investimento foi o de uma companhia no setor petroquímico, envolvida em um grave desastre ambiental. A empresa esta sendo responsabilizada pelo colapso geológico que resultou no afundamento do solo em diversos bairros de uma grande cidade no Brasil, forçando a evacuação de aproximadamente 60 mil pessoas e comprometendo de forma irreversível parte da infraestrutura urbana da cidade. Durante o processo de análise, identificamos que os danos ambientais e sociais ainda não haviam sido plenamente mensurados, tampouco precificados nos demonstrativos da companhia. A ausência de transparência sobre os passivos contingentes e o volume expressivo de ações judiciais e pedidos de indenização em curso — incluindo ações internacionais — ampliaram significativamente a incerteza jurídica e financeira em torno da operação. Além disso, os indícios de falhas sistêmicas nos controles internos da empresa e na sua governança socioambiental minaram a confiança na capacidade da companhia de evitar a recorrência de eventos semelhantes. Mesmo diante de uma eventual resolução financeira do caso, entendemos que os riscos permaneceriam relevantes. Por essa razão, decidimos não investir.

Estudos de caso para segmento de Equities – Occam – 2024:

(1) Setor de Propaganda Digital: Ações com Supervoto e Riscos de Governança para Minoritários

O principal executivo e fundador de uma empresa de propaganda digital mantém controle acionário majoritário por meio de ações de classe especial com supervoto, o que garante domínio nas decisões corporativas, mesmo com participação acionária econômica minoritária. Essa estrutura altamente concentrada tem gerado atritos recorrentes com acionistas institucionais, sobretudo diante de temas sensíveis como ética na aplicação de inteligência artificial, moderação de conteúdo e segurança infantil em suas plataformas. Apesar dos resultados operacionais consistentes, a manutenção de uma governança opaca e centralizada representa um risco estrutural para investidores minoritários. Em nossa análise, incorporamos esse fator por meio de um ajuste na taxa de desconto, refletindo o menor grau de alinhamento entre gestão e acionistas de mercado.

(2) Setor de Mobilidade Urbana: Debate sobre Reclassificação Trabalhista

Uma líder global de mobilidade urbana via aplicativo conecta passageiros a motoristas autônomos. Em 2024, uma série de protestos organizados por motoristas reacendeu o debate sobre a classificação trabalhista em plataformas de mobilidade. No centro da discussão está a demanda por reclassificação dos motoristas como funcionários formais, com acesso a direitos trabalhistas como benefícios e estabilidade, em oposição ao modelo atual de trabalhadores autônomos adotado atualmente pela empresa. A pressão aumentou após avanços legislativos nos Estados Unidos e decisões judiciais na União Europeia que passaram a questionar a legalidade do modelo atual. Esses fatores aumentam a exposição da companhia a riscos regulatórios, legais e reputacionais. Em nossa análise, incorporamos um cenário alternativo de custos trabalhistas, ajustando a margem bruta. Também aumentamos o peso atribuído ao fator "S" no score ESG interno da empresa, com implicações sobre o custo de capital empregado no modelo. Seguimos acompanhando a evolução das propostas legislativas e a resposta da empresa no diálogo com stakeholders.

(3) Setor de Semicondutores: Impacto da Demanda por GPUs no Consumo Energético Global

A crescente demanda por GPUs de alto desempenho voltadas à Inteligência Artificial Generativa, especialmente em 2024, impulsionou o crescimento de uma das principais fornecedoras globais de semicondutores. Apesar dos fundamentos financeiros sólidos, nosso comitê optou pelo desinvestimento com base em uma combinação de fatores, entre os quais se destacou a análise de risco ESG. O principal ponto de atenção foi o impacto ambiental associado à atividade da companhia. Embora ela não opere diretamente data centers, seu papel central na cadeia de suprimento tem contribuído indiretamente para um expressivo aumento no consumo energético global — já estimado em 1,5% da eletricidade mundial e com tendência de crescimento exponencial. A falta de engajamento da empresa com iniciativas de sustentabilidade e a ausência de metas claras de mitigação reforçaram nossas preocupações. Classificamos esse impacto como uma externalidade negativa de segunda ordem, o que influenciou de forma relevante nossa avaliação ESG e foi um dos elementos que pesaram na decisão de desinvestimento.

(4) Setor de Mobilidade Urbana: Redução de Emissões

Uma empresa líder global de mobilidade urbana estabeleceu metas ambiciosas para reduzir suas emissões de carbono. Até o final de 2025, a empresa pretende que todas as viagens em cidades como Londres e Amsterdã sejam realizadas com veículos de emissão zero. Além disso, busca que 50% de todos os quilômetros percorridos em sete capitais europeias sejam com veículos elétricos. Para apoiar essa transição, a companhia lançou um fundo de US\$ 800 milhões para ajudar motoristas parceiros a adquirirem veículos elétricos e expandiu parcerias com fabricantes chineses para oferecer descontos significativos. Essas ações demonstram o compromisso da empresa com a sustentabilidade. Em nossos modelos, antecipamos o efeito positivo de uma frota mais limpa sobre o Net Promoter Score (NPS) da companhia, além de ganhos reputacionais junto a autoridades municipais e reguladores. Como consequência, ajustamos para cima o múltiplo-alvo de longo prazo atribuído ao negócio de mobilidade, refletindo uma assimetria favorável na percepção pública e institucional do ativo

Todas as operações e ativos de renda variável e crédito privado, são analisados sob a ótica ASG. Porém, foram encontradas limitações quanto à padronização, qualidade, tempestividade e disponibilidade das informações, fatores que podem interferir no resultado das análises. Isso pode ocorrer, por exemplo, na área de crédito, por ter como parte do objetivo de investimento empresas não listadas, portanto, com menor grau de disponibilização de informações. Para esses casos, quaisquer informações que necessitem de esclarecimento ou apresentem inconsistências serão revisitadas com a empresa em questão, a fim de dirimir qualquer dúvida.

Além disso, foi observada limitação quanto à localização geográfica das empresas analisadas/investidas. Atualmente, as análises ASG restringem-se aos ativos/empresas locais (brasileiras) e os fundos sob gestão da Occam podem conter ativos de outras jurisdições. Tais ativos representam uma porção pequena nos portfólios e a sua análise ASG é feita de forma menos profunda.

A metodologia para avaliação das empresas, que foi customizada, junto a uma consultoria especializada, de acordo com o modelo de investimentos da gestora, resultando em um **score ESG** para cada empresa, posteriormente incorporado ao seu modelo de *valuation* como um componente do custo de capital.

Código	Descrição	Ponderação
E.1	Recursos Naturais	13.75%
E.2	Resíduos	8.75%
E.3	Clima	18.75%
E.4	Biodiversidade/ Desmatamento	8.75%
E.5	Impactos e Incidentes	50.00%
S.1	Colaboradores	13.75%
S.2	Clientes	8.75%
S.3	Fornecedores	18.75%
S.4	Comunidades	8.75%
S.5	Escândalos e Sanções	50.00%
G.1	ESG e Estratégia	9.25%
G.2	Transparência	14.25%
G.3	Propriedade e Voto	17.25%
G.4	Conselho de Administração	9.25%
G.5	Conduta e Corrupção	50.00%

Internalizamos o processo de geração de relatórios de análise ESG para utilização dos analistas da gestora, e adicionamos alguns exemplos no próximo slide.

O resultado do score ASG é incorporado na metodologia de construção da taxa de desconto dos fluxos de caixa futuros da companhia. Assim, captura-se o maior risco dos fluxos futuros das empresas com mau desempenho ASG, que acreditamos ser o modelo mais alinhados às práticas de investimento da gestora.

Política de Investimentos Responsáveis e Integração ESG disponível em nosso website:

<http://occambrasil.com.br/documentos/>

Importante mencionar que, tanto a gestora como seus sócios e colaboradores, apoiam projetos com impacto socioambiental positivo:

<http://occambrasil.com.br/esg/>



OCCAM
BRASIL

Nota Geral: 74,2

Data de Referência: 27/04/2025

Comunidades 40,0

• Comunidades sensíveis (indígenas, quilombolas, etc.)

A empresa reconhece a importância do tema ao incluir a promoção do desenvolvimento local e a inclusão social de grupos vulneráveis em sua estratégia corporativa, alocando recursos para projetos e negócios sociais. No entanto, a própria empresa identifica riscos significativos, como a não definição de compromissos sociais e práticas de responsabilidade social ineficazes e uma lacuna de presença reputacional nas comunidades onde opera. Isso sugere que, embora haja um reconhecimento e o início de investimentos, os projetos ainda não estão maduros, os compromissos não são claros ou os retornos sobre esses investimentos não são evidentes ou robustos, especialmente no que tange ao relacionamento específico com comunidades sensíveis como indígenas e quilombolas, que não são explicitamente detalhadas. Dada a alta exposição a riscos sociais em setores que interagem com comunidades, a falta de clareza nos compromissos e a ineficácia das práticas indicam que os esforços atuais são insuficientes para mitigar adequadamente esses riscos.



• Relacionamento com comunidade do entorno

A empresa demonstra um compromisso com o relacionamento com as comunidades do entorno, possuindo uma Política de Relacionamento com a Comunidade e com as Partes Interessadas^{***} promovendo ativamente o desenvolvimento local. Isso inclui apoio a projetos sociais, geração de renda e empregabilidade para grupos vulneráveis, e a proteção dos direitos de povos indígenas e comunidades tradicionais em suas cadeias de valor. A empresa também mantém um Canal de Ouvidoria formal, cobrindo 100% de suas operações, para o registro e tratamento de queixas e conflitos, o que indica um mecanismo de resposta a impactos. No entanto, um ponto crítico é a ausência de não realizar avaliações formais de impacto ambiental nas comunidades locais e de não possuir comitês dedicados à discussão desses impactos, o que representa uma lacuna significativa na identificação proativa e mitigação de riscos diretos. Embora o programa de gerenciamento de resíduos (Reuse) inclua ajustes de infraestrutura que beneficiam indiretamente o entorno, e haja menção a investimentos em infraestrutura e serviços indiretos, a abordagem para adequação da infraestrutura especificamente voltada para a comunidade e mitigação de riscos operacionais diretos (como tráfego, ruído) não é detalhada como um programa robusto e proativo. Considerando o setor de varejo, que possui alta interação com as comunidades locais e gera impactos ambientais e sociais diretos (resíduos, tráfego, ruído), a ausência de avaliações de impacto formalizadas e comitês de discussão é um aspecto relevante que ainda não foi solucionado, apesar dos investimentos em programas sociais e mecanismos de queixa.



^{***}Este material não constitui recomendação de investimento. ^{****}As informações utilizadas estão no site do IIR da companhia, nos documentos publicados na CVM e no relatório financeiro. ^{*****}Os dados são coletados, filtrados, processados e classificados por IIR e, portanto, estão sujeitos a imprecisões. ^{*****}Os dados utilizados e os processos de avaliação encontram-se desatualizados no monitor quantitativo.

Este relatório foi produzido pela OCCAM Brasil Gestão de Recursos. Todos os direitos reservados copyright © 2025



OCCAM
BRASIL

Nota Geral: 67,8

Data de Referência: 27/04/2025

Conduta e Corrupção 64,4

• Doações e patrocínios

A empresa possui um Código de Conduta que estabelece a ausência de conflito de interesses como um de seus princípios éticos. Embora este seja um pilar fundamental para a gestão de doações e patrocínios, o material disponível não apresenta informações específicas sobre políticas, regras ou procedimentos que regem as doações e patrocínios da companhia ou de seus diretores e administradores. Não há evidências de projetos ou diretrizes claras e detalhadas para este tópico específico, o que impede a avaliação da adequação dos esforços em relação aos riscos de governança associados a essas atividades.



• Partes relacionadas / conflito de interesse

A empresa, atuando em um setor de extração de recursos naturais que é altamente exposto a riscos de governança, incluindo conflitos de interesse e transações com partes relacionadas, demonstra um compromisso robusto com o tema. A ausência de conflito de interesses é explicitamente citada como um dos princípios éticos fundamentais do Código de Conduta da empresa, que repudia e afasta ações motivadas por interesses contrários às suas normas. Mais importante, a empresa possui uma Política sobre Transações com Partes Relacionadas e Conflito de Interesses^{***}, o que indica a existência de regras formais e dedicadas para gerenciar e mitigar esses riscos. A presença de uma política específica e sua integração nos princípios éticos da empresa demonstram um investimento ativo na solução e mitigação do problema, ficando um arcabouço claro para a gestão de partes relacionadas e a redução de conflitos de interesse.



Canais e canais de denúncia

A empresa opera em um setor de extração de recursos naturais com alto risco de corrupção e conflitos éticos, demonstrando um programa de Ética & Compliance robusto e bem estruturado. A empresa possui um Código de Conduta sob o Conselho de Administração, com renovação anual do compromisso reprogramado, e estende seus princípios éticos e regras anticorrupção aos fornecedores através de um documento específico. Múltiplos canais de denúncia (e-mail, online, chatbot, e um canal especializado 'Respect Channel' para temas de diversidade) são disponibilizados e acessíveis a qualquer pessoa, interna ou externa, com sigilo de sigilo, confidencialidade e não retaliação, e os relatos são geridos por uma equipe independente. O aumento de 28% no número de relatos em 2023, com 8 mil casos recebidos, indica a confiança e a efetividade dos canais. A empresa investe massivamente em capacitação, com treinamentos obrigatórios para todos os funcionários, incluindo foco específico na prevenção de corrupção de seus públicos com base em casos reais. Mecanismos de mitigação incluem uma política de avaliação contínua do risco de corrupção de agentes públicos, que é mapeada e exposta nos Processos Sensíveis ao Risco de Corrupção por país.



^{***}Este material não constitui recomendação de investimento. ^{****}As informações utilizadas estão no site do IIR da companhia, nos documentos publicados na CVM e no relatório financeiro. ^{*****}Os dados são coletados, filtrados, processados e classificados por IIR e, portanto, estão sujeitos a imprecisões. ^{*****}Os dados utilizados e os processos de avaliação encontram-se desatualizados no monitor quantitativo.

Este relatório foi produzido pela OCCAM Brasil Gestão de Recursos. Todos os direitos reservados copyright © 2025



OCCAM
BRASIL

Nota Geral: 76,2

Data de Referência: 27/04/2025

Transparência 100,0

• Políticas de remuneração

A empresa possui uma Política de Remuneração formal para seus administradores, incluindo diretoria e conselho, com diretrizes alinhadas às práticas de mercado. Esta política é revisada e aprovada pelo Conselho de Administração, com acompanhamento periódico da área de Recursos Humanos e consultorias especializadas. Um ponto forte é a vinculação da remuneração variável da liderança, incluindo o CEO, a metas de sustentabilidade desde 2016, como diversidade (mulheres em cargos de liderança) e redução de emissões de carbono. Há também planos de remuneração baseados em ações e regras para desligamento. A empresa demonstra transparência ao indicar que mais informações estão disponíveis no Formulário de Referência e ao reportar a proporção da remuneração do indivíduo mais bem pago em relação à média dos empregados. A existência de um Comitê de Gestão, Pessoas e Sustentabilidade que analisa a política reforça a governança. Os esforços são robustos e bem estabelecidos, com retornos claros na integração de metas ESG à remuneração da liderança.



• Divulgação de informações ESG

A empresa demonstra um alto nível de adequação na divulgação de informações ESG. Ela produz um Relatório Anual e de Sustentabilidade auditado por uma terceira parte independente, seguindo padrões reconhecidos globalmente como GRI e SASB. As informações são tempestivas, com dados reportados para o ano de 2024 e revisões de anos anteriores para aderência às novas metodologias. Há uma clara integração das informações ESG com documentos regulatórios, como o Formulário de Referência, onde detalhes sobre governança e riscos são referenciados. A empresa também segrega e divulga passivos e multas de natureza socioambiental, como as 11 multas regulatórias e 24 condenações na esfera civil em 2024, e os valores pagos por multas de períodos anteriores, embora não especifique a segregação exata nas notas explicativas das demonstrações financeiras, a menção detalhada das multas e sua natureza indica um esforço de transparência. O setor de varejo de alimentos, embora não seja de extração de recursos naturais ou concessionário de serviços públicos, possui riscos ambientais (desperdício, embalagens, cadeia de suprimentos) e sociais (condições de trabalho, diversidade, segurança do consumidor) significativos. Os esforços da empresa em divulgar e ter suas informações verificadas, além de integrar esses dados em relatórios formais e regulatórios, são robustos e superam as expectativas para o setor, demonstrando um compromisso proativo com a transparência e a governança ESG.



^{***}Este material não constitui recomendação de investimento. ^{****}As informações utilizadas estão no site do IIR da companhia, nos documentos publicados na CVM e no relatório financeiro. ^{*****}Os dados são coletados, filtrados, processados e classificados por IIR e, portanto, estão sujeitos a imprecisões. ^{*****}Os dados utilizados e os processos de avaliação encontram-se desatualizados no monitor quantitativo.

Este relatório foi produzido pela OCCAM Brasil Gestão de Recursos. Todos os direitos reservados copyright © 2025



OCCAM
BRASIL

Nota Geral: 67,8

Data de Referência: 27/04/2025

Ambiental 76,7

Recursos Naturais 90,0

• Água

A empresa, atuando em um setor de mineração com alta exposição a riscos hídricos, demonstra uma gestão abrangente e proativa da água. Ela reconhece a crise hídrica e a indisponibilidade de recursos como riscos materiais, realizando avaliações sistemáticas de dependências e impactos hídricos e estabelecendo metas de redução mais desafiadoras para operações em bacias com maior estresse hídrico. Há investimentos significativos em tecnologias de otimização, como o processamento a seco, que reduz o consumo de água em cerca de 70%, e uma alta taxa de reaproveitamento de água (90% nas unidades operacionais). Em 2023, 84% da demanda operacional foi suprida por águas recicladas, demonstrando retornos substanciais sobre os investimentos. A empresa possui uma Meta Água 2030 para redução de 27% no uso específico de água doce, com uma estratégia baseada em quatro pilares: governança global, monitoramento estratégico da qualidade da água, engajamento e gestão de riscos hídricos, todos com prazos definidos. O monitoramento hídrico é feito por um sistema integrado de dados auditado anualmente, e a empresa reporta seu balanço hídrico detalhadamente, seguindo as diretrizes GRI. A governança corporativa, incluindo o Conselho de Administração, acompanha ativamente as metas de redução de consumo hídrico. Embora a estratégia seja robusta e os resultados expressivos, a implementação completa de todos os pilares da gestão hídrica e o atingimento da meta de redução de 27% ainda estão em andamento, com prazos até 2030, indicando que poucos aspectos minoritários ainda se encontram pendentes.



• Energia

A empresa demonstra um compromisso robusto e estratégico com a gestão de energia, o que é crucial para o setor de alto risco ambiental como o de extração de recursos naturais. Ela estabeleceu metas ambiciosas, como alcançar emissões líquidas zero de Escopo 1 e 2 até 2050 e 100% de consumo de energia elétrica renovável globalmente até 2035. A empresa já obteve resultados significativos, como a redução de 20,4% nas emissões de Escopo 1 e 2 desde 2017 e o cumprimento antecipado da meta de 100% de energia elétrica renovável no Brasil (em 2023, dois anos antes do previsto), utilizando certificados de energia renovável. Globalmente, o consumo de energia renovável já atinge 88,5% (ou 79% em outra métrica), indicando um avanço substancial em direção à meta de 2030. No que tange à otimização e redução do uso de energia, a empresa investe ativamente em iniciativas como o Projeto Sentinel, que utiliza Inteligência Artificial para otimizar o consumo de diesel em caminhões de grande porte, e busca a substituição de combustíveis de alta intensidade de carbono por alternativas mais limpas, incluindo estudos para motores a amônia. Há também



^{***}Este material não constitui recomendação de investimento. ^{****}As informações utilizadas estão no site do IIR da companhia, nos documentos publicados na CVM e no relatório financeiro. ^{*****}Os dados são coletados, filtrados, processados e classificados por IIR e, portanto, estão sujeitos a imprecisões. ^{*****}Os dados utilizados e os processos de avaliação encontram-se desatualizados no monitor quantitativo.

Este relatório foi produzido pela OCCAM Brasil Gestão de Recursos. Todos os direitos reservados copyright © 2025

4

PRINCÍPIO 4

Monitorar emissores de valores mobiliários investidos

Os nossos gestores possuem como filosofia de investimento a rentabilidade e a constante preocupação com preservação de capital. Alia-se a análise fundamentalista à gestão ativa das posições e administração constante de risco.

Como parte relevante da aplicação de nossa filosofia de investimentos, o monitoramento dos emissores se traduz no diálogo contínuo com as companhias sobre questões-chave que possam afetar o seu desempenho, além de discussões internas sobre temas e cenários relevantes.

Faz parte do processo de investimento a criação de um bom relacionamento entre as empresas e os nossos analistas de Research, o departamento de relações com investidores e os principais executivos, os quais participam de apresentações, *conference calls*, reuniões de apresentação de resultados ou mesmo de reuniões específicas com as empresas.

A integração de critérios ambientais, sociais e de governança (ASG) é primordial para nosso processo de investimento. Ela acontece de forma transversal ao processo de *valuation* das empresas investidas, sendo essa uma responsabilidade da equipe de investimentos (analistas e gestores), que toma como base para esse processo a estratégia definida com a participação dos sócios das gestoras.

O monitoramento das empresas investidas e do seu desempenho ASG é realizado de forma constante. Sendo assim, atualizamos periodicamente nossas análises a partir de fatos positivos ou controversos que surjam sobre as companhias. Esse processo constante busca verificar a aderência do investimento e das empresas investidas no que tange a temas, tais como: (i) política e filosofia de investimento; (ii) tese de investimento; (iii) preservação de capital e renda; (iv) governança corporativa; (v) finanças; (vi) responsabilidade social; e (vii) outros.

Isso também pode ser verificado nos exemplos de relatórios internos que constam no Princípio 3 (slide 20).

Na área de **Crédito**, como os recursos podem ser destinados para desenvolvimentos de novos projetos ou as operações possuem garantias reais, é preciso entender os processos de gerenciamento de riscos socioambientais das contrapartes, a conformidade com as certificações necessárias para operar, licenças ambientais e de operação, possíveis impactos à comunidade, unidades de conservação, áreas de preservação permanentes e reservas legais.

Quando alguma companhia apresenta uma notícia desabonadora, buscamos entrar em contato para esclarecer o ocorrido, de forma a dar a ela a oportunidade de elucidar os fatos e informar quais medidas serão tomadas para que o incidente não se repita. Queremos ajudar na correção para que novos processos sejam criados e a cultura ASG seja estabelecida, como forma de potencializar o seu desempenho.

Do ponto de vista de ambiental e social no **segmento de Crédito**, o ano de 2024 foi marcado por um desastre sem precedentes no Estado do Rio Grande do Sul e impactou representativamente empresas da região. Atuamos diretamente com companhias que atuam na região para que pudessem transmitir aos investidores o real impacto causado pelas enchentes, como foi o caso de uma grande cooperativa que possuímos posição de crédito e sofreu com alagamento de estoques, dificuldade na locomoção de carga, além das famílias dos funcionários que foram impactadas. Mantivemos as linhas de crédito para essas companhias afetadas e oferecemos, de forma conjunta com outros credores, a abertura necessária para renegociações necessários para o momento, respeitando os processos internos de aprovação da gestora. Não foi necessário nenhum tipo de renegociação contratual e os investimentos na região estão adimplentes. O processo de monitoramento ASG ajudou a contornar possíveis eventos de crédito na região.

No **segmento de Equities**, a crescente demanda por GPUs de alto desempenho voltadas à Inteligência Artificial Generativa, especialmente em 2024, impulsionou o crescimento de uma das principais fornecedoras globais de semicondutores. Apesar dos fundamentos financeiros sólidos, nosso comitê optou pelo desinvestimento com base em uma combinação de fatores, entre os quais se destacou a análise de risco ESG. O principal ponto de atenção foi o impacto ambiental associado à atividade da companhia. Embora ela não opere diretamente data centers, seu papel central na cadeia de suprimento tem contribuído indiretamente para um expressivo aumento no consumo energético global — já estimado em 1,5% da eletricidade mundial e com tendência de crescimento exponencial. A falta de engajamento da empresa com iniciativas de sustentabilidade e a ausência de metas claras de mitigação reforçaram nossas preocupações. Classificamos esse impacto como uma externalidade negativa de segunda ordem, o que influenciou de forma relevante nossa avaliação ESG e foi um dos elementos que pesaram na decisão de desinvestimento.

No ano de **2024**, acompanhamos a evolução de todas as empresas investidas nos temas ASG. Oferecemos uma atenção especial para aquelas com o rating mais baixo que, mesmo com esse impacto no custo de capital, possuem investimentos de nossos fundos. Nesses casos, buscamos acompanhar ainda mais de perto a evolução da companhia nos temas ASG, especialmente aquelas que têm metas e planos claros.

Desenvolvemos um robô que envia mensagens com os negócios no mercado de crédito e equities realizados no dia, assim como os fatos relevantes das empresas da carteira aos respectivos analistas no ano de 2023. Continuamos usando esta ferramenta e ainda foi adicionado e-mail consolidador destas notícias ao fim do dia para os analistas. Implementamos em **2024** um projeto para envio das principais notícias, incluindo mídias negativas, relacionadas às exposições que possuímos na carteira.

 Occam Brasil

Alerta de Fato Relevante
VALE (VALE-NM) - Fato Relevante - 08/03/24
<https://sistemasweb.b3.com.br/PlantaoNoticias/Noticias/Detail?idNoticia=2500697&agencia=18&dataNoticia=2024-03-11%2008:00:17>
2024-03-11 08:00:17

Alerta de Fato Relevante
PETROBRAS (PETR-N2) - Outros Comunicados ao Mercado - 08/03/24
<https://sistemasweb.b3.com.br/PlantaoNoticias/Noticias/Detail?idNoticia=2500705&agencia=18&dataNoticia=2024-03-11%2008:00:18>
2024-03-11 08:00:18

Alerta de Fato Relevante
ECORODOVIAS (ECOR-NM) - Outros Comunicados ao Mercado - 29/02/24
<https://sistemasweb.b3.com.br/PlantaoNoticias/Noticias/Detail?idNoticia=2500742&agencia=18&dataNoticia=2024-03-11%2008:30:35>
2024-03-11 08:30:35

Fatos Relevantes - 13/05/2025

 **occam@occambrazil.com.br**
To: Gabriel Silva

AMBIPAR PARTICIPACOES E EMPREENDIMENTOS S/A
08:00:18 - AMBIPAR (AMBIP-NM) - Calendario de Eventos Corporativos - ate 31/12/25 (R)

CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA ELETROBRAS
15:57:10 - ELETROBRAS (ELET-N1) - Ata Reuniao do Conselho de Administracao - 08/05/25
11:58:39 - ELETROVERS (ELRV) - Demonstracoes Financeiras - ITR de 31/03/25

CIA SANEAMENTO BASICO EST. SP - SABESP
08:00:28 - SABESP (SBSP-NM) - Dados Financeiros - Press-release - 31/03/25
08:00:28 - SABESP (SBSP-NM) - Apresentacao a analistas/agentes mercado - 13/05/25
08:00:28 - SABESP (SBSP-NM) - Demonstracoes Financeiras - ITR de 31/03/25

CIELO S.A.
19:24:24 - CIELO (CIEL) - Anuncio de Inicio Distribuicao Publica - 13/05/25
09:00:16 - CIELO (CIEL) - Outros Comunicados ao Mercado - 13/05/25

 Occam Brasil

Valor - Divisão da Avon ainda afeta balanço da Natura/Companhia anunciou corte de 25% de funcionários da área, excluindo América Latina
<https://valor.globo.com/empresas/noticia/2025/05/14/divisao-da-avon-ainda-afeta-balanco-da-natura.ghtml>

Valor - Grupo Casas Bahia obtém decisão judicial favorável em ação de R\$ 632 milhões/
<https://valor.globo.com/empresas/noticia/2025/05/13/grupo-casas-bahia-obtem-decisao-judicial-favoravel-em-acao-de-r-632-milhoes.ghtml>

Valor - Itaú lança primeiro ETF composto por renda fixa e variável do país/A taxa de administração é de 0,50% e a aplicação mínima inicial é R\$ 50
<https://valor.globo.com/financas/noticia/2025/05/13/ita-lana-primeiro-etf-composto-por-renda-fixa-e-varivel-do-pas.ghtml>

Valor - Lucro da Cury cresce 51% no 1º trimestre/A receita líquida da incorporadora aumentou 45,2%, para R\$ 1,2 bilhão, no período
<https://valor.globo.com/empresas/noticia/2025/05/13/lucro-da-cury-cresce-51percent-no-1o-trimestre.ghtml>

5

PRINCÍPIO 5

Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto

A Occam considera os aspectos ASG no exercício do voto em assembleias, respeitando as diretrizes da sua política de voto, tomando as decisões de voto com base em suas próprias convicções, de forma fundamentada e coerente com os objetivos de investimentos dos fundos e sempre na defesa dos interesses dos cotistas.

Portanto, a gestora vota a favor das resoluções que darão valor aos ativos que compõem a carteira dos fundos, buscando considerar os riscos e retornos dos ativos.

Na análise das matérias relevantes obrigatórias, a gestora sempre agirá no melhor interesse dos investidores, empregando, no exercício de suas funções, o cuidado e diligência que todo homem ativo e probo costuma empregar na administração dos seus próprios negócios. Na execução de suas atividades, a gestora tem como meta uma relação de risco/retorno compatível com a política de investimento dos fundos e o perfil dos seus cotistas.

A gestora tomará as decisões de voto com base em suas próprias convicções, de forma fundamentada e coerente com os objetivos de investimento dos fundos e defendendo os interesses dos cotistas. A fundamentação dos votos proferidos é arquivada internamente, em meio físico ou eletrônico.

A equipe de suporte operacional faz o devido acompanhamento e controle das assembleias futuras e informe acurado à gestão, assim como é responsável por capturar e intermediar toda a documentação com os administradores dos fundos e respectivas companhias nos casos de participação da Occam. Toda a documentação referente a assembleias e votos são salvas em nossa rede interna, assim como as respectivas justificativas para as manifestações exercidas/ ou não exercidas. Os votos poderão ser enviados aos cotistas que os requererem, conforme previsto pela Política de Exercício de Direito de Voto.

Somos transparentes no exercício de voto e divulgamos, no website da OCCAM, a nossa Política de Voto em Assembleias :

[Politica-de-Voto-OCCAM](#)

Nossa política descreve as matérias relevantes obrigatórias, assim como as exceções à obrigatoriedade do exercício da política de voto.

São consideradas **Matérias Relevantes Obrigatórias**, sendo, portanto, obrigatório o exercício da Política de Voto:

1) no caso de ações, seus direitos e desdobramentos:

- a) eleição de representantes de sócios minoritários no Conselho de Administração, se aplicável;
- b) aprovação de planos de opções para remuneração de administradores da companhia, se incluir opções de compra “dentro do preço” (preço de exercício da opção é inferior ao da ação subjacente, considerando a data de convocação da assembleia);
- c) aquisição, fusão, incorporação, cisão, alterações de controle, reorganizações societárias, alterações ou conversões de ações e demais mudanças de estatuto social, que possam, no entendimento da Sociedade, gerar impacto relevante no valor do ativo detido pelo Fundo de Investimento;
- d) demais matérias que impliquem tratamento diferenciado.

2) demais ativos e valores mobiliários permitidos pelos Fundos: alterações de prazo ou condições de prazo de pagamento, garantias, vencimento antecipado, resgate antecipado, recompra e/ou remuneração originalmente acordadas para a operação;

Das Exceções à obrigatoriedade do exercício da Política de Voto:

Excetua-se da obrigatoriedade do exercício da Política de Voto, ficando exclusivamente a critério da Sociedade, os casos em que: i) a assembleia ocorrer em qualquer cidade que não seja capital de Estado e não seja possível voto à distância; ii) o custo relacionado com o exercício do voto não for compatível com a participação do ativo financeiro no Fundo de Investimento; iii) a participação total dos Fundos de Investimento sob gestão da Sociedade, sujeitos à Política de Voto, na fração votante na matéria, for inferior a 5% (cinco por cento) e nenhum Fundo de Investimento possuir mais que 10% (dez por cento) de seu patrimônio no ativo em questão; iv) houver situação de conflito de interesse; v) as informações disponibilizadas pela empresa não forem suficientes, mesmo após solicitação de informações adicionais e esclarecimentos, para a tomada de decisão; vi) fundos de investimento exclusivos ou reservados, desde que prevejam no regulamento cláusula destacando que a Sociedade não está obrigada a adotar a Política de Voto para o fundo em questão; vii) ativos financeiros de emissor com sede social fora do Brasil; e viii) certificados de depósito de valores mobiliários – BDRs.

Em **2024**, participamos de, pelo menos, sete assembleias envolvendo as nossas investidas, com detalhes demonstrados na tabela abaixo:

Votos em Assembléias - 2024		
Empresa	Mês/ ano	Justificativa
ASSAI	Abr/24	O principal tema da Assembleia foi a aprovação do novo plano de incentivo de longo prazo para os diretores da companhia, através da outorga de ações restritas e ações de performance. Acreditávamos que esse tema era bastante importante por se tratar de uma companhia que recentemente havia se tornado uma <i>true corporation</i> , o que naturalmente exige mais cuidados com o alinhamento de longo prazo dos tomadores de decisão.
ARZZ3	Jul-24	O principal tema da Assembleia foi a aprovação da fusão da Arezzo com o Grupo Soma, movimento estratégico importante que criou o maior grupo de moda do Brasil atualmente.
FIDC Consignado VI	Dez/2024	Negociamos com o FIDC algumas mudanças na estrutura do Fundo para nos dar maior conforto na aprovação do investimento. Aprovamos diversas pautas, sendo elas: inclusão da Atlanta Sociedade de Crédito ao Microempreendedor Ltda. e Via Capital Sociedade de Crédito Direto S.A., na qualidade de Endossantes do Fundo / A inclusão da modalidade de “Cartão de Crédito Consignado” nas operações da Classe única do Fundo/ A admissão do município de São Paulo, Estado de São Paulo, na qualidade de Ente Público Conveniado Municipal, possibilitando que a Classe passe a adquirir Direitos Creditórios decorrentes do respectivo convênio municipal, e consequentes ajustes redacionais / A admissão do município de Curitiba, Estado de paraná, na qualidade de Ente Público Conveniado Municipal, possibilitando que a Classe passe a adquirir Direitos Creditórios decorrentes do respectivo convênio municipal e consequentes ajustes redacionais / alteração em regulamento dos Critérios de Elegibilidade/ A alteração das regras de aporte e alocação das Cotas Subordinadas Júnior da Classe, com os consequentes ajustes no Regulamento / Alteração do Art. 29.3 do Regulamento do Fundo, para alterar o quórum de deliberação relacionado à ocorrência de Eventos de Avaliação, e se referido evento deve ensejar um Evento de Liquidação Antecipada, que passará a ser deliberado pela maioria das Cotas da Classe em circulação/ Alteração do Regulamento do Fundo para alterar o percentual necessário para caracterização do Evento de Avaliação relacionado ao índice de pré-pagamento
FIDC Multiplica	Ago/2024	Aprovamos a alteração do índice de reajuste da remuneração dos prestadores de serviços para IPCA e a alteração da utilização da “Cota de Abertura” para “Cota de Fechamento”, por entendermos que são mais condizentes com o mercado.
FIDC Multiplica	Out/2024	Visando o aumento de liquidez no mercado de recebíveis e a busca pelo FIDC Multiplica em realizar créditos na ponta de menor risco, aprovamos a alteração da rentabilidade das Cotas Sêniores de CDI + 4,00% a.a. para CDI + 3,10% a.a./ Alteração da rentabilidade das Cotas Subordinadas Mezanino A de CDI + 5,00% a.a. para CDI + 4,10% a.a / Alteração da rentabilidade das Cotas Subordinadas Mezanino B de CDI + 5,00% a.a. para CDI + 4,10% a.a./ Alteração da rentabilidade das Cotas Subordinadas Mezanino C de CDI + 5,00% a.a. para CDI + 4,10% a.a./ Alteração da rentabilidade das Cotas Subordinadas Mezanino D de CDI + 5,00% a.a. para CDI + 4,10% a.a.. Com isso, tornando a estrutura mais barata, foi possível o posicionamento do Fundo em ativos de menor risco.
FIDC VFA	Ago/2024	Buscando a maior proteção dos investidores, aprovamos a alteração do regulamento passando, assim, a ser obrigatória a classificação das Cotas Subordinadas Júnior por uma agência de classificação de risco de crédito,
VIX LOGÍSTICA S.A.	Dec-24	Buscando a equalização de indicadores com os demais instrumentos de dívida da companhia, aprovamos, mediante pagamento de <i>waiver fee</i> , modificar as disposições sobre os Índices Financeiros, especificamente no que diz respeito à relação representada pelo quociente “EBITDA/Despesa Financeira Líquida”, enquanto a Emissora tiver dívidas vigentes nas quais tenha que observar o índice financeiro de EBITDA / Despesa Financeira Líquida maior ou igual a 2,50x.

6

PRINCÍPIO 6

Definir critérios de engajamento coletivo

A adoção das melhores práticas de mercado faz parte da cultura da Occam e isso se reflete, também, na sua forma de engajamento com as empresas investidas ou outros gestores. Esta interação é fundamental para a disseminação destas práticas e uma forma de manter ou incluir os aspectos ASG na condução dos negócios. A Occam pratica tais interações através de reuniões com executivos.

No **segmento de crédito**, após o desastre climático sem precedentes no Estado do Rio Grande do Sul, atuamos conjuntamente com outros agentes do mercado financeiro e estruturamos um fundo de investimento em direitos creditórios para financiar segmentos da economia impactados diretamente pela enchente, como comércio e serviços. Por meio de recebíveis originados pela adquirente do maior banco de fomento do estado do Rio Grande do Sul, disponibilizando recursos em um momento delicado da economia da região. Essa atuação foi possível graças a postura proativa da Gestora em acessar empresas impactadas pelo evento e buscar uma solução conjunta com outros agentes para minimizar, dentro do possível, os impactos sociais, ambientais e também financeiros.

Em relação a indicação de conselheiros, buscamos participar dos processos nas empresas que temos posições relevantes, sempre contribuindo com indicações de nomes independentes, com competência provada para o cargo e reputação ilibada. Vale destacar, contudo, que a maior parte do patrimônio que temos sob gestão vem de fundos multimercados que, por mais que sejam guiados pelos princípios da análise fundamentalista, tem horizonte de investimento mais curto se comparado a fundos de ações com passivos ajustados a esta classe de ativo. Esta característica não nos faz deixar de participar dos processos da forma mais construtiva possível para a empresa, mas pode alterar inclusive a magnitude da receptividade das companhias em relação ao tema.

Nos reunimos constantemente com as empresas em que investimos e discutimos diversos temas que envolvem também temas relacionados aos fatores ASG. Acreditamos que o processo de melhoria contínua das empresas se fortalece com o apoio dos acionistas minoritários.

Segue a seguir, um exemplo de engajamento junto a empresa investida:



Rio de Janeiro, 21 de maio de 2025.

From: Vale RI <Vale.RI@Vale.com>
Sent: Wednesday, May 21, 2025 9:05 PM
To: Carlos Rocha <carlos.rocha@occambrasil.com.br>; Lucas Maia <lucas.maia@occambrasil.com.br>
Cc: Vale RI <Vale.RI@Vale.com>
Subject: AGOE 2025 | Carta do nosso Presidente do Conselho de Administração | Occam Brasil

Prezados Srs. Carlos Eduardo Rocha e Lucas Maia,

Em nome do Conselho de Administração da Vale S.A., agradecemos a sua participação nas Assembleias Gerais Ordinária e Extraordinária de 2025. O engajamento da nossa Administração com os acionistas e as interações resultantes desse processo fortalecem o nosso compromisso com a transparência, a responsabilidade e a criação de valor sustentável.

Com intuito de reforçar nosso agradecimento e reiterar nosso compromisso com uma gestão alinhada aos interesses dos acionistas e da sociedade, encaminhamos, em anexo, uma carta com uma mensagem especial do nosso Presidente do Conselho de Administração.

Permanecemos à disposição e contamos com a continuidade dessa parceria e diálogo aberto.

Atenciosamente,
Vale - Relações com Investidores

Ao longo do processo de eleição do Conselho de Administração da Vale nas Assembleias Gerais Ordinária e Extraordinária de 2025, a Occam Brasil engajou-se ativamente em um diálogo construtivo com diversos membros do conselho. Essas interações permitiram uma compreensão mais profunda das necessidades e desafios da companhia, ao mesmo tempo em que contribuimos com sugestões relevantes para questões estratégicas e prioritárias. Nossa participação ativa, reforça nosso compromisso com a melhoria contínua da governança corporativa da Vale, apoiando propostas da administração e fortalecendo a transparência e a sustentabilidade na condução dos negócios da empresa.

À Occam Brasil

Caros Srs. Carlos Eduardo Rocha e Lucas Maia,

Em nome do Conselho de Administração da Vale S.A., gostaria de expressar nosso agradecimento a essa estimada instituição e a seus representantes, acionistas que têm contribuído ativamente para o fortalecimento da governança corporativa e a sustentabilidade do desempenho da nossa Companhia.

Agradecemos, em especial, pelo compartilhamento de suas opiniões e perspectivas em nossa última reunião e pela oportunidade de apresentarmos um pouco da atuação do Conselho de Administração e das oportunidades que buscamos capturar para a Vale.

Registramos, ainda, nosso apreço pela participação nas Assembleias Gerais Ordinária e Extraordinária de Acionistas de 2025, que alcançaram um quórum próximo a 80% do capital votante da Vale. A presença e o engajamento dos senhores acionistas estimulam a melhoria contínua do desempenho do Conselho de Administração da Vale e das diretrizes estratégicas estabelecidas para nossa Companhia.

Igualmente, seu apoio às propostas apresentadas pela administração nos itens pertinentes reforça a confiança no trabalho que vem sendo desenvolvido e nos motiva a seguir avançando com responsabilidade, transparência e foco em resultados sustentáveis.

Asseguro que as percepções compartilhadas por vocês tem sido fundamentais para enriquecer nossas reflexões estratégicas e para reforçar nosso compromisso com a excelência na condução dos negócios da Vale. Demos início ao mandato 2025–2027 de nosso colegiado com a motivação e as diretrizes necessárias para posicionar a Vale como líder na criação e no compartilhamento de valor de longo prazo, alinhada aos interesses dos nossos acionistas e da sociedade.

Contamos com a continuidade dessa parceria sólida e construtiva, perenizando nosso canal de diálogo transparente e respeitoso. Seguimos à sua disposição.

Atenciosamente,

Daniel André Stieler
Presidente do Conselho de Administração
Vale S.A.

7

PRINCÍPIO 7

Dar transparência às suas atividades de stewardship

Este relatório tem como objetivo apresentar as atividades relacionadas às práticas de stewardship da OCCAM, indicando as principais ações realizadas nos últimos anos, bem como o desenvolvimento dos nossos processos e políticas relacionados ao Código Brasileiro de Stewardship.

O documento será revisado buscando possíveis melhorias, e será publicado no site da AMEC e no site da gestora, juntamente aos relatórios dos anos anteriores (2023, 2022, 2021, 2020) <https://occambrasil.com.br/esg/>

Além dessa iniciativa, divulgamos em nosso site informações complementares sobre a nossa abordagem de investimentos, como a nossa Política de Investimentos Responsáveis e Integração ASG [Politica-de-Investimentos-Responsaveis-e-Integracao-ESG-OCCAM](#) e nossa Política de Voto [Politica-de-Voto-OCCAM](#)

Estas e as demais políticas e informações complementares a esse relatório são disponibilizadas publicamente, de acordo com os requisitos regulatórios aplicáveis, no site da Occam.

<http://occambrasil.com.br/documentos/>

Comprometemo-nos em atender prontamente quaisquer demandas por parte dos cotistas ou órgãos reguladores referentes à prestação de contas sobre o nosso processo de investimentos e/ou atividades internas.

DISCLAIMER

As informações contidas nessa apresentação são de caráter exclusivamente informativo e não se constituem em qualquer tipo de aconselhamento de investimentos, não devendo ser utilizadas com este propósito. Os investidores não devem se basear nas informações aqui contidas sem buscar o aconselhamento de um profissional. Leia o formulário de informações complementares e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Este material não constitui uma oferta e/ou solicitação de aquisição de quotas de fundos de investimento. Este material não pode ser reproduzido ou distribuído no todo ou em parte para nenhuma outra pessoa. A Occam Brasil não comercializa e nem distribui cotas de fundos ou qualquer outro ativo financeiro. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Os fundos de investimentos da Occam Brasil Gestão de Recursos serão auditados anualmente. Os dados e informações referentes a alguns períodos mencionados não foram necessariamente auditados. Não há garantia de que os fundos terão o tratamento tributário para fundos de longo prazo, exceto para o FIC FIA. Fundos de cotas aplicam em fundos de investimento que utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos ou taxas. Estes fundos podem ter suas quotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças no que diz respeito às informações acerca de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate e telefones para atendimento ao cliente. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Demais informações sobre o fundo podem ser obtidas através da Lâmina, Formulário de Informações Complementares e no Regulamento do fundo, disponíveis no site do administrador, CVM e pelo site www.occambrasil.com.br. Comissão de Valores Imobiliários CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br. Os fundos em questão integram questões ASG em sua gestão, conforme Código ANBIMA de Recursos de Terceiros, disponível no site da Associação na internet.





Simples e Essencial



OCCAM
BRASIL

Tel: 21 3127-2830

 occambrasil.com.br

 [company/occambrasil](https://www.linkedin.com/company/occambrasil)

 [@Occam_brasil](https://www.instagram.com/Occam_brasil)