



# VOX CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA.

Política de gestão e mensuração de impacto socioambiental dos  
Fundos de Desenvolvimento Sustentável V001

## ÍNDICE

<b>1. CONTROLE DO DOCUMENTO</b>	<b>3</b>
1.1 HISTÓRICO DE MODIFICAÇÕES DO DOCUMENTO	3
1.2 HISTÓRICO DE VERSÕES DO DOCUMENTO	3
<b>2. VIGÊNCIA</b>	<b>3</b>
<b>3. FOCO DA PRESENTE POLÍTICA DE GESTÃO DE IMPACTO E MENSURAÇÃO</b>	<b>4</b>
<b>4. OBJETIVOS DA GESTÃO E TESE DE IMPACTO DA FAMÍLIA DE FUNDOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL</b>	<b>4</b>
<b>5. DEFINIÇÃO DA TESE E CLASSE DE IMPACTO DOS FUNDOS DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL</b>	<b>4</b>
<b>6. METODOLOGIA DE GESTÃO DE IMPACTO DE FUNDOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL</b>	<b>5</b>
6.1 PROCESSO DE ANÁLISE ODS	5
6.2 DEFINIÇÃO DA CLASSE DE IMPACTO (ABC)	5
6.3 PROCESSO DE ANÁLISE DE CONTROVÉRSIA ASG	6
6.4 DIRETRIZES	6
<b>7. GOVERNANÇA</b>	<b>7</b>
7.1 ESTRUTURAS ENVOLVIDAS E SUAS PARTICIPAÇÕES	7
7.1.1 ATRIBUIÇÕES DO TIME DE IMPACTO DA VOX CAPITAL	7
7.1.2 ATRIBUIÇÕES DO TIME DE PRODUTOS	8
7.1.3 ATRIBUIÇÕES DO TIME DE INVESTIMENTOS	8
7.1.4 ATRIBUIÇÕES DO CONSELHO DIRETOR VOX CAPITAL	8
7.2 COMITÊS E PROCESSO DE DECISÃO	9
7.2.1 COMITÊ DE INCIDENTES	9
7.2.2 COMITÊ EXECUTIVO DE CONTROVÉRSIAS (TODOS INCIDENTES CONSOLIDADOS)	9
7.2.3 COMITÊ EXECUTIVO DE REVISÃO DAS EMPRESAS ODS	9
<b>8. RISCOS E LIMITAÇÕES DA METODOLOGIA</b>	<b>9</b>



## 1. CONTROLE DO DOCUMENTO

### 1.1 HISTÓRICO DE MODIFICAÇÕES DO DOCUMENTO

Data	Área	Versão	Alterações/Inclusões
Maio/2022	Impacto	001	Criação da Política

### 1.2 HISTÓRICO DE VERSÕES DO DOCUMENTO

Data	Aprovação	Versão	Responsável
Maio/2022	CEO e COO - Alta Administração	001	Luciana Linhares

## 2. VIGÊNCIA

A Política de gestão e mensuração de impacto socioambiental - Fundos de Desenvolvimento Sustentável (FDS) tem caráter permanente. O conteúdo deste documento poderá ser modificado a qualquer momento de acordo com as necessidades vigentes. As pessoas integrantes do time Vox Capital e seus prestadores de serviço deverão, sempre que necessário, consultar a última versão disponível.

### 3. FOCO DA PRESENTE POLÍTICA DE GESTÃO DE IMPACTO E MENSURAÇÃO

Considerando-se que a gestão de impacto é dependente do (i) tipo de ativo financeiro , e (ii) grau de envolvimento com as empresas emissoras dos ativos financeiros<sup>1</sup>, a Vox Capital define que esta política é específica para ativos de crédito privado ou ações com grau de envolvimento baixo ou médio<sup>1</sup>.

### 4. OBJETIVOS DA GESTÃO E TESE DE IMPACTO DA FAMÍLIA DE FUNDOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL

Os objetivos da gestão de impacto e mensuração conduzida pela Vox Capital para os FDS:

- i. definir o foco e a intenção de impacto do veículo financeiro;
- ii. definir as Ambições de Impacto VOX<sup>2</sup> em relação aos ativos investidos;
- iii. identificar empresas que contribuem positivamente para os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS), que estão relacionados às Ambições de Impacto.
- iv. identificar as controvérsias relacionadas a questões Ambientais, Sociais e de Governança (ASG) das empresas selecionadas no item anterior;
- v. divulgar os riscos que podem restringir ou impedir a geração de impacto positivo.

### 5. DEFINIÇÃO DA TESE E CLASSE DE IMPACTO DOS FUNDOS DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL

Todos os investimentos que utilizam essa política são orientados por uma tese de impacto a qual formaliza e declara as intencionalidades da gestora relacionadas com as transformações positivas para as pessoas e o planeta que o investimento pretende gerar. Assim sendo:

- i. Para cada FDS deve ser definido um quadro de impacto onde estarão descritos os principais objetivos de impacto e características gerais.
- ii. Todo FDS da VOX Capital deve ter uma tese de impacto definida.
- iii. As teses de impacto dos FDS devem estar alinhadas com as Teses de Impacto da Vox Capital.
- iv. Todos os investimentos Desenvolvimento Sustentável devem ter uma classificação de impacto definida, a qual deve respeitar as seguintes diretrizes:
  - o padrão de classificação de impacto do fundo será o "Impact Classes" definido pela parceria Imp+Act e Impact Management Project (IMP) e que hoje é gerida pelo Global Impact Investing Network (GIIN), através da ferramenta Impact Classification System (ICS)<sup>3</sup>. Esta classificação divide-se em duas categorias: (i) o tipo de impacto

<sup>1</sup> Grau de envolvimento alto significa ter influência direta com a gestão da empresa; médio é acesso a gestão da empresa e possibilidade de sugestões e apoio e baixo é acesso a informações públicas dessas empresas e emissão de comunicados.

<sup>2</sup> As Ambições de Impacto Vox são definidas no Documento das Teses de Impacto da Vox Capital, disponíveis publicamente no website da gestora: <https://voxcapital.com.br/visao-impacto/>.

<sup>3</sup> Mais informações sobre o ICS em: <https://impactmanagementproject.com/investor-impact-matrix/>

- gerado pelos ativos do fundo e (ii) a contribuição do investidor ou casa gestora para a maximização do impacto pelas empresas emissoras;
- este padrão de classes de impacto é auto-atribuído. A Vox Capital assume a responsabilidade e o dever de atribuir a seus fundos uma classe de impacto correspondente.
  - a definição da classe de impacto deve ter suas duas categorias justificadas (tipo de impacto e contribuição do investidor);
  - a classe de impacto dos fundos deve ser publicada em materiais de comunicação e divulgação do fundo para investidores;
  - a documentação de sua justificativa poderá ser disponibilizada, sob demanda, para escrutínio de atores externos interessados.

## 6. METODOLOGIA DE GESTÃO DE IMPACTO DE FUNDOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL

A metodologia de gestão de impacto para os FDS constitui-se da: (i) definição da tese do Fundo; (ii) seleção de empresas que potencialmente contribuem, através de um filtro setorial e de seus produtos ou serviços, para os ODSs definidos na tese, processo intitulado Análise ODS, e (iii) seleção de empresas que passam por um crivo de controvérsias ASG chamado Análise de Controvérsias.

### 6.1 PROCESSO DE ANÁLISE ODS

A primeira etapa de seleção de emissores é a pré-seleção de empresas de setores que possuem potencial de contribuição aos ODSs. Para isso, utiliza-se a Matriz Vox Indústria-ODS, ferramenta proprietária que consiste num cruzamento de informações e critérios de como cada indústria potencialmente contribui para os ODS relacionados às Ambições de Impacto da Vox. Essa ferramenta foi construída com base na matriz de materialidade de impacto do World Benchmark Alliance<sup>4</sup>, nas metas para o Brasil<sup>5</sup> de cada um dos ODSs e também nas diretrizes do Sistema Iris+<sup>6</sup>.

Após a pré-seleção, a segunda parte da Análise ODS consiste na verificação aprofundada de informações, públicas ou privadas, para classificar se os produtos e serviços das empresas contribuem com os ODSs.

O resultado da Análise ODS é uma descrição da aderência ou não da empresa aos critérios de seleção e uma recomendação de elegibilidade..

### 6.2 DEFINIÇÃO DA CLASSE DE IMPACTO (ABC)

As empresas que passaram pela Análise ODS são classificadas de acordo com o tipo de impacto que geram para o(s) ODS(s) que se enquadram. Essa classificação é baseada na metodologia do Impact

<sup>4</sup> <https://www.worldbenchmarkingalliance.org/>

<sup>5</sup> <https://odsbrasil.gov.br/>

<sup>6</sup> <https://iris.thegiin.org/>

Classification System (ICS), metodologia disponível na 'Impact Management Platform'<sup>7</sup> São três as possíveis classes de impacto:

- Classe A: Empresas que focam em minimizar os impactos negativos
- Classe B: Empresas que geram impacto positivo, mas que não são fundamentais para a resolução de um problema social ou ambiental para seus beneficiários
- Classe C: Empresas que geram impacto positivo e que são fundamentais para a resolução de um problema social ou ambiental para seus beneficiários

Caso uma empresa atenda a mais de um ODS, será selecionado para defini-la a classe relacionada àquele ODS que essa tem mais aderência. Se não for possível determinar um ODS de maior aderência pela empresa, será selecionada a classe maior conforme a ordem  $A < B < C$ .

A classe de impacto das empresas define apenas a forma que a empresa causa um delta de impacto positivo. Todas as classes são consideradas de impacto e não faz-se distinção de melhor ou pior classe.

### 6.3 PROCESSO DE ANÁLISE DE CONTROVÉRSIA ASG

As empresas que foram eleitas no Processo de Análise ODS e tiveram classe de impacto definida, passam a ser monitoradas de acordo com o Processo de Análise de Controvérsias. Este processo consiste em uma verificação do passado recente e do acompanhamento diário de controvérsias ASG da empresa. O processo é viabilizado através do monitoramento diário de notícias das empresas que podem estar relacionadas a incidentes controversos.

Os incidentes noticiados são classificados utilizando a ferramenta proprietária Classificação de Controvérsias. Esse processo é feito em 3 fases, que estão listadas abaixo, e, ao final deste processo, o incidente terá uma classificação de gravidade (baixa, média, alta ou excepcional) atribuída.

Fase 1: primeira opinião do incidente realizada por um analista.

Fase 2: segunda opinião do incidente, realizada por outro analista, que não tem acesso à primeira opinião.

Fase 3: opinião de comitê, decidida através de um comitê operacional, que se reúne semanalmente, comparando as classificações realizadas na primeira e segunda fase<sup>8</sup>.

Os incidentes coletados e as classificações atribuídas a esses são utilizados para a definição da Classificação de Risco ASG da empresa e recomendação de elegibilidade, produto final da Análise de Controvérsias.

Para os incidentes que necessitem de maior profundidade de análise, assim como para as empresas que eventualmente possam se tornar elegíveis novamente dadas as tratativas de reversão do

<sup>7</sup><https://impactmanagementplatform.org/>

<sup>8</sup> Os analistas elegíveis a classificar a controvérsia são aqueles que compõem os times de Impacto, Novos Produtos e investimentos.

incidente controverso, poderá ser feito contato direto com os emissores do ativo por meio das áreas de Relações com Investidores, buscando maior alinhamento a nossa recomendação de elegibilidade.

## 6.4 DIRETRIZES

As recomendações da Análise ODS são analisadas em Comitê Executivo para Análise ODS, instância de periodicidade regular em que é deliberada a decisão da elegibilidade das empresas para a Análise ODS (atribuições definidas no item 7.2.3 deste mesmo documento).

A Classificação de Risco ASG da empresa também é deliberada em Comitê Executivo específico para Análise de Controvérsias de periodicidade regular (atribuições definidas no item 7.2.2 deste mesmo documento). Neste Comitê, discute-se também a revisão de elegibilidade de empresas cuja controvérsia tenha sido revertida ou compensada de alguma forma.

Apenas as empresas aprovadas em ambos comitês executivos se tornam elegíveis para os FDS.

Caso o um dos comitês executivos decida que uma empresa, aprovada em comitês imediatamente anteriores, passe a ser inelegível, seja por critérios da Análise ODS ou de Controvérsias ASG, fica vedado qualquer investimento naquela empresa até que ela se torne elegível novamente através de nova decisão em ambos Comitês Executivos, de Controvérsias e Análise ODS.. No caso de já ter sido investido, os gestores dos fundos deverão desinvestir dos ativos dessas empresas em prazo definido no regulamento do fundo em questão.

O Comitê Executivo da Análise ODS deverá ocorrer pelo menos uma vez por ano e o Comitê Executivo da Análise de Controvérsia será realizado pelo menos uma vez a cada semestre.

Para incidentes excepcionais, de extremo impacto socioambiental e/ou de governança, filtrados na Análise de Controvérsia, um Comitê Executivo Extraordinário será realizado para avaliação e recomendação quanto à elegibilidade da empresa.

## 7. GOVERNANÇA

### 7.1 ESTRUTURAS ENVOLVIDAS E SUAS PARTICIPAÇÕES

Os participantes do processo de gestão e mensuração de impacto socioambiental dos FDS são os analistas, coordenadores, gerentes e diretores das áreas de impacto de produtos, de investimentos e o conselho diretor da Vox Capital, composto pelos sócios.

#### 7.1.1 ATRIBUIÇÕES DO TIME DE IMPACTO DA VOX CAPITAL

- Desenvolver e manter atualizada a metodologia de gestão de impacto dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável de acordo com as melhores práticas do ecossistema de



investimento de impacto aplicáveis ao mercado de capitais brasileiro e de acordo com eventuais normas de órgãos reguladores de investimentos sustentáveis e de impacto.

- Revisar a metodologia de gestão de impacto dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável e a presente política com frequência mínima de 2 anos.
- Desenvolver tecnologias e ferramentas que possibilitem o processo de seleção de ativos pelo executor da gestão de impacto dos fundos FDS.
- Apoiar o executor da gestão de impacto dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável sempre que necessário.
- Sempre que requisitado, prover esclarecimentos sobre a metodologia, tecnologias e ferramentas criadas para a gestão de impacto e estar disponível para debate sobre essa classificação.
- Informar aos investidores sobre a justificativa de composição da classe de impacto do Fundo e seus efeitos sobre a gestão de impacto.
- Disponibilizar pelo menos um membro para participar dos comitês executivos criados para a gestão dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável, quando aplicável.

### 7.1.2 ATRIBUIÇÕES DO TIME DE PRODUTOS

- Ser o executor da gestão de impacto socioambiental para FDS conforme a presente política.
- Apoiar o time de Impacto no aprimoramento da gestão de impacto, desenvolvimento de publicações para os investidores e relação com o investidor.
- Sempre que requisitado pelas empresas emissoras dos ativos dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável, prover esclarecimentos sobre a classificação da empresa solicitante e estar disponível para debate sobre essa classificação.
- Sempre que requisitado pelos investidores dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável, prover esclarecimentos sobre a classificação de quaisquer empresas emissoras de ativos do fundo e estar disponível para debate sobre essa classificação.
- Liderar todos os comitês, operacionais ou executivos, descritos nesta política.
- Disponibilizar pelo menos um membro para participar dos comitês criados para a gestão dos FDS.

### 7.1.3 ATRIBUIÇÕES DO TIME DE INVESTIMENTOS

- Investir apenas as empresas aprovadas na metodologia de gestão de impacto de FDS.
- Quando desejado, solicitar a revisão das análises ODS e de Controvérsia.
- Apoiar o time de Impacto no aprimoramento da gestão de impacto, desenvolvimento de publicações para os investidores e relação com o investidor.
- Sempre que requisitado pelos investidores dos Fundos de Desenvolvimento Sustentável, prover esclarecimentos sobre a classificação de quaisquer empresas emissoras de ativos do fundo e estar disponível para debate sobre essa classificação.
- Disponibilizar pelo menos um membro para participar dos comitês executivos criados para a gestão dos FDS.

## 7.1.4 ATRIBUIÇÕES DO CONSELHO DIRETOR VOX CAPITAL

- Deliberar sobre mudanças na política.
- Disponibilizar pelo menos dois membros para participar dos comitês executivos criados para a gestão dos FDS.

## 7.2 COMITÊS E PROCESSO DE DECISÃO

### 7.2.1 COMITÊ DE INCIDENTES

- Periodicidade mínima: semanal
- Objetivo: classificação final da gravidade dos incidentes capturados no período
- Membros: pelo menos 3 participantes, sendo obrigatório 1 membro do time de Impacto e 1 membro do time de Produtos
- Decisão: Consenso entre todos os membros.

### 7.2.2 COMITÊ EXECUTIVO DE CONTROVÉRSIAS (TODOS INCIDENTES CONSOLIDADOS)

- Periodicidade mínima: semestral
- Objetivo: Classificação de Risco ASG da Empresa
- Membros: pelo menos 5 participantes, sendo obrigatório 1 membro do time de Impacto, 1 membro do time de investimentos, 1 membro do time da gestão de impacto e pelo menos 2 membros do conselho diretor.
- Decisão: Consenso entre todos os membros.

### 7.2.3 COMITÊ EXECUTIVO DE REVISÃO DAS EMPRESAS ODS

- Periodicidade mínima: anual
- Objetivo: revisão para apurar se as empresas contribuem para os ODS
- Membros: pelo menos 5 participantes, sendo obrigatório 1 membro do time de Impacto, 1 membro do time de investimentos, 1 membro do time da gestão de impacto e pelo menos 2 membros do conselho diretor.
- Decisão: Consenso entre todos os membros.

## 8. RISCOS E LIMITAÇÕES DA METODOLOGIA

- Risco de Evidência / Risco de Descontinuidade: a entrega de impacto pode ser prejudicada pela descontinuidade do produto/serviço por parte da empresa.
- Risco Externo: entrega de impacto ser prejudicada por fator externo não esperado
- Risco de Eficiência: metodologia atual não ser capaz de mensurar se a solução da empresa é a melhor opção para solução da questão, além de a etapa de Análise ODS tratar de uma visão qualitativa e binária
- Risco de Identificação Incorreta de Impacto