



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

Código Amec de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais - Stewardship

Outubro de 2016

- Visão Amec
- Código Amec de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais -
Stewardship
- Princípios do Código Amec *Stewardship*
- Adesão e Monitoramento

- Mercado de capitais ➡ fonte primordial de financiamento do desenvolvimento sustentável de um país
- A crise de 2008: como evitar a ocorrência de eventos tão impactantes?
- Resposta está nas pessoas e seus incentivos e motivações
- Quem tem maior propriedade, poder e dever de zelar por retornos sustentáveis ajustados aos risco?

INVESTIDORES INSTITUCIONAIS

- **Precisam assumir papel central** na defesa da sustentabilidade do mercado financeiro
- Omissão em atuar de forma responsável = espaço para colapsos estruturais (financeiro, ambiental, reputacional e social)

- Papel #1 dos investidores institucionais ➡ associado ao dever fiduciário pactuado ao assumir a gestão de recursos em nome de terceiros
- São stewards dos recursos de terceiros ➡ “tomam conta” dos ativos
- Diferentes jurisdições = diferentes abordagens
 - EUA – Regulatório – ERISA
 - UK – Principiológico – Stewardship
- Código *stewardship*:
 - Conjunto de princípios e orientações sobre a melhor forma de atender a esse dever fiduciário

- No Brasil
 - Rejeição ao rótulo de ativista: sem sentido com controle definido
 - Não ser ativista não justifica ser passivo no cumprimento de seus deveres fiduciários
 - Engajamento responsável = parte do dever fiduciário
 - Mas não está “codificado” na regulação ou na autorregulação
 - Investidores ativistas não, mas ativos sim
 - *Corporations* brasileiras ➡ envolvimento fraco dos investidores

- No Brasil
 - Evolução do debate sobre direitos de acionistas
 - Transacional
 - Estrutural (*proxy voting*)
 - Próximo passo... Desenvolver o papel do investidor institucional

Fev/11

Abr/11

Jun/11

Set/12

Dez/12

Jan/13

Fev/14

Jun/14



Code for
Responsible
Investment,
IoDSA



Code for
External
Governance,
EFAMA



Best
Practices for
Engaged
Share-
Ownership,
EUMEDION
Corporate
Governance
Forum



UK
Stewardship
Code, FRC



Principles for
Governance
Monitoring,
Voting and
Shareholder
Engagement,
Canadian
Coalition for
Good
Governance



Guidelines for
institutional
investors,
governing the
exercising of
participation
rights in public
limited
companies,
Ethos
Foundation



Principles for
Responsible
Institutional
Investors,
Financial
Services
Agency



Code for
Institutional
Investors

Aug/15

Out/15

Dez/15

Mar/16

2016

Out/16



- 14 códigos de *stewardship* desde 2011

Código Amec *Stewardship*

- **Objetivos:**
 - Desenvolver a cultura de *stewardship* no Brasil
 - Promovendo o senso de propriedade nos investidores institucionais
 - Criar padrões de engajamento responsável
 - Não quer criar novas incumbências de conformidade para os investidores institucionais.
 - Políticas mencionadas, notadamente no que diz respeito a controles internos e conflitos de interesses, já integram as mais recentes exigências regulatórias e autorregulatórias
- *Stewardship* ➡ promove a adoção de boas práticas de governança corporativa, criando valor para as empresas.

- Realizações:



- Próximos passos

- Manual de Implementação:



- Monitoramento em 3 etapas

Código Amec *Stewardship*

- Formato privilegia a essência sobre a forma
- Baseado em princípios: uma bússola, e não uma prescrição
 - Códigos prescritivos = ineficácia/ cumpre tabela (“*box ticking mentality*”)
- Base UK Code; Compatível com ICGN Principles
- 7 princípios com orientação
- Detalhes estarão no Manual de Implementação a ser lançado no 2S17
- Monitoramento gradual aos aderentes
- Adesão integral
 - Não haverá adesão a certos princípios e outros não
 - Signatários podem definir etapas de evolução na aderência a cada princípio
 - Adesão voluntária para associados e não associado

Princípios do Código Amec *Stewardship*

- Implementar e divulgar programa de *stewardship*
- Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses
- Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de *stewardship*
- Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos
- Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto
- Definir critérios de engajamento coletivo
- Dar transparência às suas atividades de *stewardship*

Princípio 1: Implementar e divulgar programa de stewardship

- Processo evolutivo – planejamento de longo prazo
- Estabelecer parâmetros claros e objetivos de evolução nas atividades de stewardship

Princípio 2: Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

- Agir sempre no interesse dos beneficiários (quotistas, pensionistas, segurados)
- Conflitos: investidores institucionais x beneficiários finais, entre diferentes segmentos de negócios dos investidores institucionais, entre estes e os ativos investidos e também entre os próprios beneficiários

Princípio 3: Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de *stewardship*

- Fatores ASG impactam os emissores de valores mobiliários e influenciam de forma determinante sua sustentabilidade
- Ponderar impacto sobre risco e retorno e contribuição para o desenvolvimento sustentável dos emissores de valores mobiliários

Princípio 4: Monitorar emissores de valores mobiliários investidos

- Definir nível de engajamento com os emissores de VMs investidos
 - Se, quando e como se comunicarão com os mesmos buscando posicionamento claro e adoção de medidas cabíveis em relação às questões-chave (estratégia, remuneração, sucessão, riscos, etc)

Princípio 5: Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto

- Exercer o direito de voto faz parte do dever fiduciário
- Não-exercício afeta negativamente os freios e contrapesos dos emissores, impactando sua performance
- Renúncias ao exercício ativo do direito de voto devem ser justificadas, ainda que de forma agregada

Princípio 6: Definir critérios de engajamento coletivo

- Forma eficaz de comunicação entre investidores e emissores de VMs
- Aumenta a legitimidade nas questões em que se deseja influenciar
- Otimiza custos e riscos para todas as partes envolvidas
- Definir em que situações considerarão agir em conjunto

Princípio 7: Dar transparências em suas atividades de stewardship

- Divulgar adesão ao Código AMEC
- Reportar periodicamente sobre as atividades disciplinadas no Código e os avanços relevantes na aderência a cada princípio

Adesão e Monitoramento

- Adesão via assinatura do Termo de Adesão
- Monitoramento da Amec
 - 2017: não haverá monitoramento no 1º ano (relatório de 2018 referente ao ano de 2017)
 - 2018 e 2019: relatórios de 2019 e 2020 terão monitoramento educativo com orientações privadas
 - A partir de 2020 (relatório de 2021): monitoramento com *enforcement* da Amec
- Amec premiará os top 3-5 relatórios de *stewardship*
 - Gestores poderão usar o prêmio comercialmente

- Relatório de Stewardship
 - Benchmark Hermes
 - Hermes EOS team

<https://www.hermes-investment.com/wp-content/uploads/2016/03/Annual-Report-2015.pdf>

EOS Annual voting and engagement report 2015

Engagement methodology and progress in 2015

Our proprietary milestone system allows us to track progress in our engagements relative to objectives set at the beginning of our interactions with companies. The specific milestones used to measure progress in an engagement vary depending on each concern and its related objective. They can broadly be defined as follows:

Milestone 1	Concern raised with company at appropriate level
Milestone 2	Acknowledgement of the issue
Milestone 3	Development of a credible strategy or plan to address the concern
Milestone 4	Implementation of a strategy or measures to address the concern

The information below sets out the status of these engagements relative to our engagement objectives and our progress in the past year.

Milestone status of engagement

The chart below shows the milestone status of the Hermes EOS' engagement objectives by theme.

Theme	Total engagement objectives	Engagement objective status				Completed engagement objectives	
		Objective set	Concern raised	Concern acknowledged	Plan established	Completed	Discontinued
Environmental	118	5	16	44	39	6	8
Social and ethical	161	10	16	38	63	26	8
Governance	315	10	69	88	90	49	9
Strategy and risk	125	8	20	32	44	14	7
Stewardship	23	0	8	7	4	3	1
Total engagements	742	33	129	209	240	98	33



Amec

Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

Obrigada