

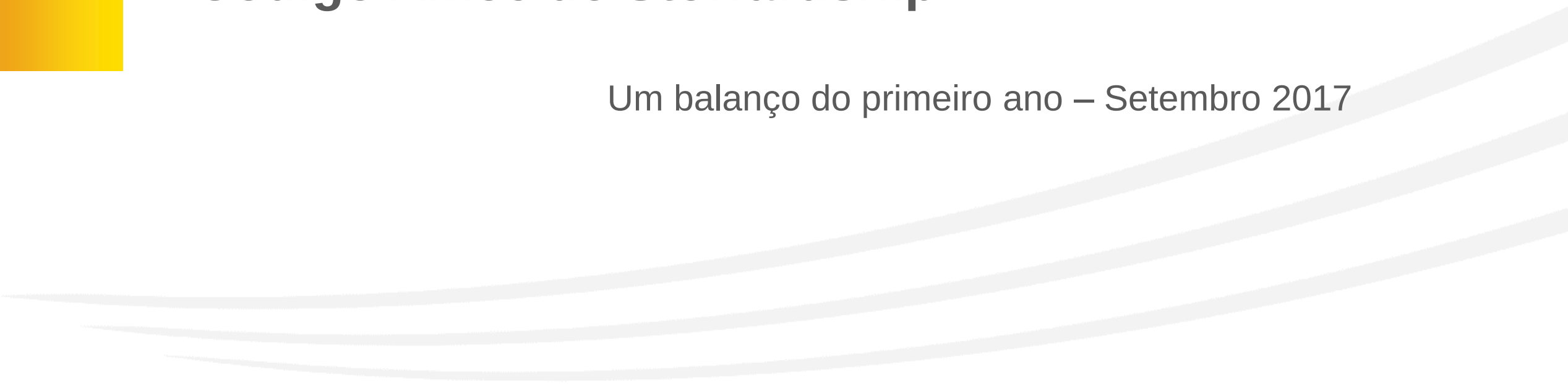


Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

A solid yellow square is positioned to the left of the section header.

Código Amec de Stewardship

Um balanço do primeiro ano – Setembro 2017

Three light grey, wavy lines sweep across the bottom of the page from left to right, creating a sense of movement and design.

18 países consolidados

Brazil



Canada



Denmark



European Union



Hong Kong



Italy



Japan



Kenya



Malaysia



Netherlands



Philippines



Singapore



South Africa



South Korea



Switzerland



Taiwan



Thailand



United States





Australia: 19º país



19 July 2017

MEDIA RELEASE: FSC launches Internal Governance and Asset Stewardship Standard

The Financial Services Council (FSC) has today launched a new Internal Governance and Asset Stewardship Standard for investment managers and asset owners – a first for Australia.

Australian asset managers are renowned for their expertise in managing funds in one of the largest and most competitive markets in the world, but until now have not been subject to a set of quality benchmarks.

Stewardship codes arose in response to the GFC with the first published in the UK in 2010. Since then many other markets have followed suit including the US, Japan, Hong Kong, the Netherlands, Switzerland, South Korea, Malaysia and Brazil, to name a few.

The FSC's Asset Stewardship Standard, which has incorporated the strongest stewardship and governance elements from these jurisdictions, is mandatory for all FSC asset manager members.

It will further boost their global standing, and offer consumers best-in-class information about investments.

Asset managers are in a key position, as stewards of significant amounts of capital on behalf of their clients, to ensure that responsible management and robust corporate governance practices form the basis of both their internal and external stakeholder interactions.

FSC Standard 23: *Internal Governance and Asset Stewardship* has been developed to:

- encourage higher standards of internal governance and stewardship practices;
- provide better information for clients and other stakeholders; and
- raise the quality and standing of Australia's financial services internationally.

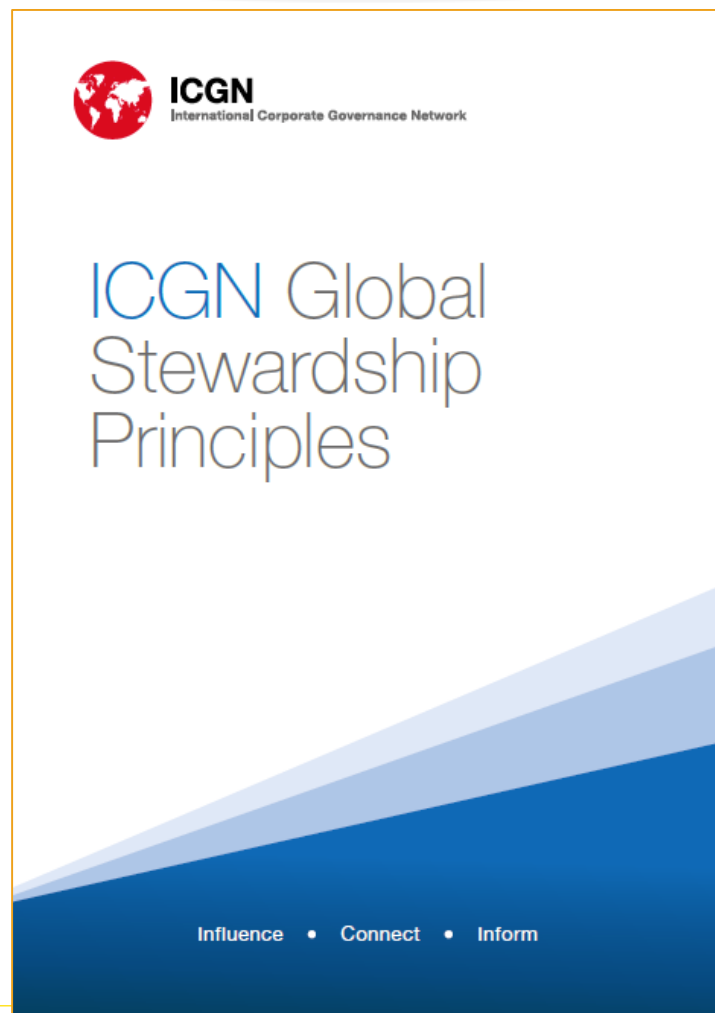
The new Standard aims to strengthen consumer confidence in Australian financial services and ensure the long term sustainability of the industry.

Good stewardship supports companies with productive use of capital to generate long-term sustainable returns with the potential for societal gains. Crucially, it can also facilitate better alignment between companies and the end investor, leading to better outcomes for all.



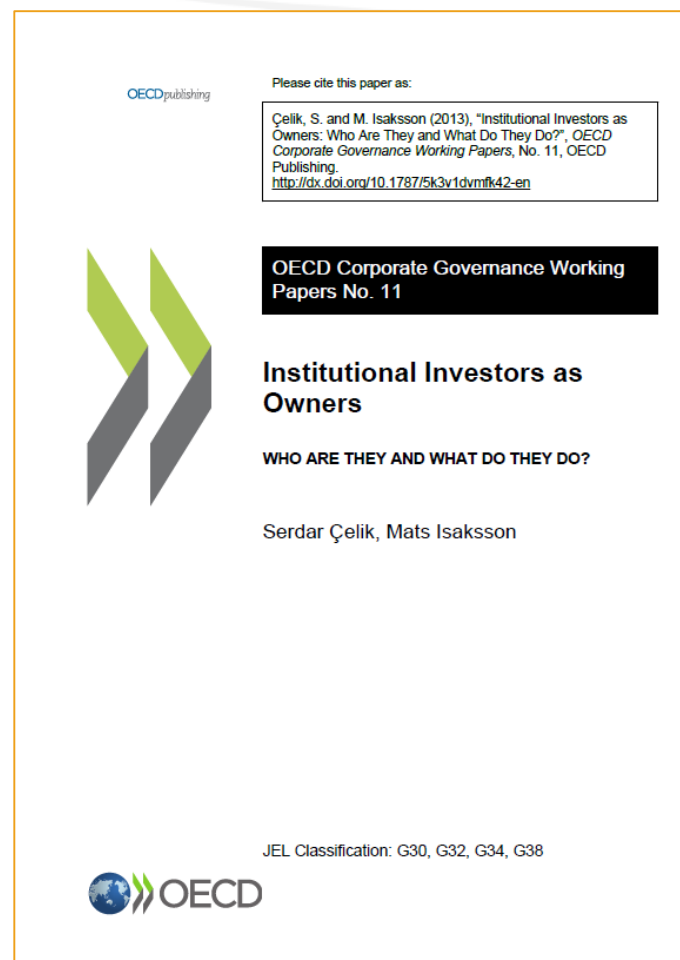
Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

ICGN: USD 28 tri sob gestão



Fonte: <http://icgn.flpbks.com/icgn-global-stewardship-principles/#p=1>

Existem dúvidas...



Revisões Concluídas ou Anunciadas em 2017

Canada



Japan



Netherlands



FRC removes Tier 3 categorisation for Stewardship Code signatories

03 August 2017

Last year the Financial Reporting Council (FRC) categorised signatories to the Stewardship Code into tiers based on the quality of their [Code statements](#) (PDF). Over the past 18 months, the majority of signatories significantly improved their statements, but some remained in Tier 3, meaning their reporting required further improvement. (...)

When the tiers were published in November 2016, 80 asset managers were assessed as Tier 1 and 40 as Tier 3. Tier 3 asset managers were given a period of time to improve their reporting or be removed from the list of Code signatories. The FRC engaged with Tier 3 signatories and about 20 improved their statements to Tier 1 or Tier 2 standard, whilst the other half chose to remove themselves from the list of signatories. The Tier 3 category has now been removed.

The formal consultation on the FRC's Corporate Governance Code, being held later this year, will include broad initial questions about its approach to the review of the Stewardship Code. It will consider how to raise reporting standards and whether the tiers are set at the appropriate level. A detailed consultation on specific changes to the Stewardship Code will follow in 2018.



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

Código Amec de Stewardship





Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

Código Amec de Stewardship



Código Amec de Stewardship

Signatário

CÓDIGO AMEC
de Princípios e Deveres dos
Investidores Institucionais
STEWARDSHIP

PRI Roadmap



4. Gestão e engajamento: A CVM deveria adotar o código de gestão (Stewardship Code) da Associação Brasileira de Investidores no Mercado de Capitais (AMEC).

Para nós, é bem-vindo o código da AMEC⁴⁹, que determina uma estrutura para que investidores se engajem de forma estratégica em fatores ASG com suas companhias investidas. Nossos stakeholders apontaram que o código da AMEC e a Resolução 3.792 se complementam.

Recomendações e próximos passos: Para garantir o amplo entendimento e impacto do código, sugerimos que um órgão regulador, como a CVM ou a PREVIC, adote o código de gestão da AMEC e ofereça supervisão e monitoramento ou relatórios com base nele. Antes disso, a AMEC deveria sinalizar ao mercado que espera que seus associados sejam signatários do código e divulguem relatórios significativos com base nele. Após a publicação do Guia de Implementação do código da AMEC, a entidade deveria estabelecer uma transição para o monitoramento do código conforme os primeiros ciclos de relatórios são concluídos.

Grupo de Trabalho

- 11 reuniões em 2017
- Três focos principais
 - Evolução do Stewardship no mundo
 - Troca de experiência de implementação entre os signatários
 - Criação da Cartilha de Implementação



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

**CARTILHA DE
IMPLEMENTAÇÃO DO**

CÓDIGO AMEC
de Princípios e Deveres dos
Investidores Institucionais
STEWARDSHIP



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

A Cartilha

- Sumarizar a disseminar as experiências dos primeiros signatários
- Difundir o conceito e a cultura de *Stewardship*
- Compatibilizar os princípios com o regramento jurídico, práticas e cultura dos signatários
- Evitar o *check the box*
- Formato *user-friendly*



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

**CARTILHA DE
IMPLEMENTAÇÃO DO
CÓDIGO AMEC**
de Princípios e Deveres dos
Investidores Institucionais
STEWARDSHIP



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

Etapas de Implementação

1. Definição da Equipe e dos Objetivos Gerais
2. Diagnósticos e Adaptações das Práticas Existentes
3. Escolhas sobre a forma de atendimento aos princípios do Código
4. Monitoramento e avaliação do programa de *Stewardship*



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

**CARTILHA DE
IMPLEMENTAÇÃO DO
CÓDIGO AMEC**
de Princípios e Deveres dos
Investidores Institucionais
STEWARDSHIP



Associação de Investidores
no Mercado de Capitais

Perguntas por Princípio

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

Perguntas por Princípio

PRINCÍPIO 1

IMPLEMENTAR E DIVULGAR PROGRAMA DE *STEWARDSHIP*

- ✓ Os investidores institucionais devem implementar programa de *stewardship* estabelecendo parâmetros claros e objetivos sobre quando e como evoluirão nessas atividades.

- ? Quais são os objetivos do Programa?
- ? O que não deve ser incluído no escopo do Programa?
- ? Quais são os parâmetros a serem monitorados?
- ? Quais os resultados esperados com a implementação do Programa de *Stewardship*?



PRINCÍPIO 2

IMPLEMENTAR E DIVULGAR MECANISMOS DE ADMINISTRAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES

- ✓ Os investidores institucionais devem possuir mecanismos de gerenciamento de conflitos de interesses e assegurar seu pleno funcionamento no âmbito de suas atividades de *stewardship*.



- ? Existe um mapeamento dos conflitos de interesse potenciais que podem afetar as atividades de *Stewardship*?
- ? Quais sistemas/ferramentas podem ser utilizados e que pesquisas podem ser conduzidas para permitir a identificação de eventuais conflitos de interesse?
- ? Quem é responsável por identificar os conflitos de interesse?
- ? Quem é responsável por mitigar esses conflitos?
- ? Quem é responsável por monitorar a mitigação desses conflitos?

Perguntas por Princípio

PRINCÍPIO 5

SER ATIVOS E DILIGENTES NO EXERCÍCIO DOS SEUS DIREITOS DE VOTO

- ? O time de *stewardship/compliance* definirá anualmente temas escolhidos como foco na temporada de assembleias?
- ? A política de voto do Signatário
 - foi refletida pelos tomadores de decisão, incluindo gestores e analistas?
 - é consistente com as estratégias de investimento e expectativas dos beneficiários finais?
 - alinha-se com o melhor interesse dos beneficiários finais?
 - utiliza recomendações de terceiros para orientação de voto?
- ? Quais serão os critérios/estrutura de divulgação das estatísticas de voto? Total de assembleias em que esteve presente, itens deliberados, total de itens com voto favorável, contra, abstenção.
- ? O signatário se utilizará do boletim de voto a distância para votação em assembleias gerais nas quais tal instrumento esteja disponível?

Sugestão de Cronograma

SUGESTÃO DE CRONOGRAMA PARA AS PRÁTICAS DECORRENTES DO PRINCÍPIO 5:

- ✓ Outubro: definição de assembleias-chave/prioritárias e discussão sobre engajamento coletivo ou individual.
- ✓ Novembro-Dezembro: definição de propostas a serem enviadas para assembleias com foco na decisão sobre eleição de membros para conselhos de administração e/ou fiscal; engajamento com companhias investidas para atualização de prováveis itens de deliberação das assembleias.
- ✓ Dezembro-Janeiro: envio de propostas para as assembleias selecionadas e decisão sobre engajamento coletivo ou individual.
- ✓ Fevereiro: preparação de documentos de representação e análise de pautas de assembleias já convocadas. Redação do Relatório do ano anterior.
- ✓ Março: voto e análise de pautas de assembleias. Entrega do Relatório do ano anterior.
- ✓ Abril: acompanhamento dos votos e implementações de última hora.
- ✓ Maio: análise dos resultados das assembleias e relação com os objetivos de *Stewardship* do signatário.
- ✓ Junho a Setembro: atualização dos objetivos de *Stewardship* para o ano seguinte.



Em suma...

A Cartilha NÃO É

- × Checklist
- × Obrigatoriedade
- × Indutor ao ativismo
- × Completa
- × Único caminho para o cumprimento do Código

A Cartilha QUER SER

- ✓ Instrumento de reflexão
- ✓ Um caminho possível
- ✓ Ferramenta para auxiliar escolhas
- ✓ Parte da jornada



**Associação de Investidores
no Mercado de Capitais**

Código Amec de Stewardship

Um balanço do primeiro ano – Setembro 2017