

# Stewardship AMEC



**Itaú** Asset Management



# Stewardship AMEC

2018

## Sumário

Apresentação .....	2
Objetivo .....	3
Ações e Condutas .....	4
1. Implementar e divulgar programa de stewardship .....	4
2. Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses .....	4
3. Considerar aspectos ASG – ambientais, sociais e de governança corporativa nos seus processos de investimentos e atividades de stewardship .....	4
4. Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos .....	6
5. Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto .....	6
6. Definir critérios de engajamento coletivo .....	7
7. Dar transparência às suas atividades de stewardship .....	7

# Stewardship AMEC

## Apresentação

A **Itaú Asset Management** é a área interna do Itaú especializada em gestão de recursos de clientes. Somos a maior gestora privada de fundos do Brasil, com mais de R\$ 618 bilhões de recursos sob gestão<sup>1</sup>. Contamos com mais de 260 profissionais<sup>2</sup>, focados em estratégias de investimento.

Dispomos de um portfólio amplo e sofisticado, que nos permite oferecer produtos adequados às particularidades de cada segmento de clientes, considerando diferentes objetivos e perfis de risco.

Nossa gestão das estratégias tem como base um processo de controle de risco focado na preservação de capital. Esse controle é realizado por uma equipe especializada em gerenciamento de riscos que oferece suporte aos gestores de recursos e áreas relacionadas.

Como gestores dos recursos de nossos clientes temos a responsabilidade de investi-los de forma ética e responsável, buscando um completo entendimento das oportunidades e riscos envolvidos em nossas decisões.

Com o objetivo de entender o impacto de questões ESG nos portfólios de investimentos, a Itaú Asset Management aderiu ao Principles for Responsible Investment (PRI) em 2008. Estes princípios visam refletir como os aspectos ESG podem afetar o desempenho de portfólios de investimentos. Atualmente, a iniciativa do PRI conta mais de 1700 signatários, totalizando um AuM superior a US\$ 62 trilhões.

A Itaú Asset Management também é signatária investidora do Carbon Disclosure Project (CDP). Como signatária investidora, assinamos, junto a outros investidores signatários, a carta anual com o pedido de informações enviado para as empresas sobre riscos e oportunidades relacionados às mudanças do clima.

As informações reportadas pelas empresas para o CDP são consideradas em nossos modelos de integração de questões ambientais, sociais e de governança corporativa no processo de investimento.

# Stewardship AMEC

## Objetivo

O objetivo do presente relatório é divulgar as ações desenvolvidas pela Itaú Asset Management para implementar os princípios definidos pelo Código de Stewardship da AMEC.

Entendemos por stewardship a excelência na gestão e no monitoramento dos valores mobiliários detidos em nome de nossos clientes. Os princípios de excelência delineados pelo Código AMEC por meio dos seus 7 princípios reforçam o compromisso dessa Instituição com a promoção de um mercado de capitais mais transparente e eficiente.

Neste sentido, os investidores institucionais, no cumprimento de seu dever fiduciário para com seus beneficiários finais, devem:

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.

# Stewardship AMEC

## Ações e Condutas

A seguir listamos como a Itaú Asset Management atua em cada um dos itens do Código AMEC de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais – Stewardship.

### 1. Implementar e divulgar programa de stewardship

Consideramos a importância de questões Environmental, Social and Governance (ESG) na medida em que essas questões possam impactar o valor dos ativos em que investimos. Nossa abordagem com relação ao tema investimento responsável tem como objetivo gerar valor para nossos clientes pela identificação de oportunidades e redução de riscos relacionados aos portfólios de renda variável e crédito privado.

Nossas diretrizes são:

- Integrar questões ESG em nosso processo de investimento;
- Exercer o direito de voto em assembleias gerais dos ativos detidos pelos fundos;
- Engajamento com as empresas investidas.

### 2. Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses

Possuímos uma equipe dedicada e independente a serviços de trading, o que permite a execução centralizada de ordens para todas as estratégias. As regras e os procedimentos para divisão e monitoramento de ordens seguem os princípios fiduciários, ou seja, tratam de forma equânime todas as carteiras e fundos.

Uma **área de controles de risco independente** assegura que todos os mandatos dos fundos sejam respeitados, proporcionando aderência aos objetivos de retorno e tolerância a risco de cada cliente.

O Comitê de Corretas é um fórum semestral para discutir e aprovar as Corretoras que serão utilizadas para o próximo período/semestre de operações. Neste Comitê, é elaborado um ranking das contrapartes com avaliação realizada pelas áreas de Gestão, Trading, Pesquisa Econômica e Middle Office. Os votos de cada departamento têm um peso diferente, de acordo com o mercado em que a corretora opera. Os dados são compilados pelo Coordenador do Comitê e apresentados para revisão, todo semestre.

Caso ocorra algum fato relevante em alguma contraparte selecionada/aprovada entre as reuniões semestrais, o status da corretora é reavaliado imediatamente. Caso alguma corretora seja suspensa por quaisquer motivos (operacional, regulatório, imagem, etc.), outra corretora avaliada, mas não selecionada no último Comitê, pode ser usada como substituta.

A cada período de 6 meses é realizada nova votação para todas as corretoras, ou seja, as atuais selecionadas/aprovadas e eventuais recomendações pelas áreas envolvidas no processo.

### 3. Considerar aspectos ASG – ambientais, sociais e de governança corporativa nos seus processos de investimentos e atividades de stewardship

Integramos questões ESG em nossos processos de investimento por meio de dois modelos de análise próprios. Hoje contamos com uma cobertura ESG de mais de 90% do nosso AuM.

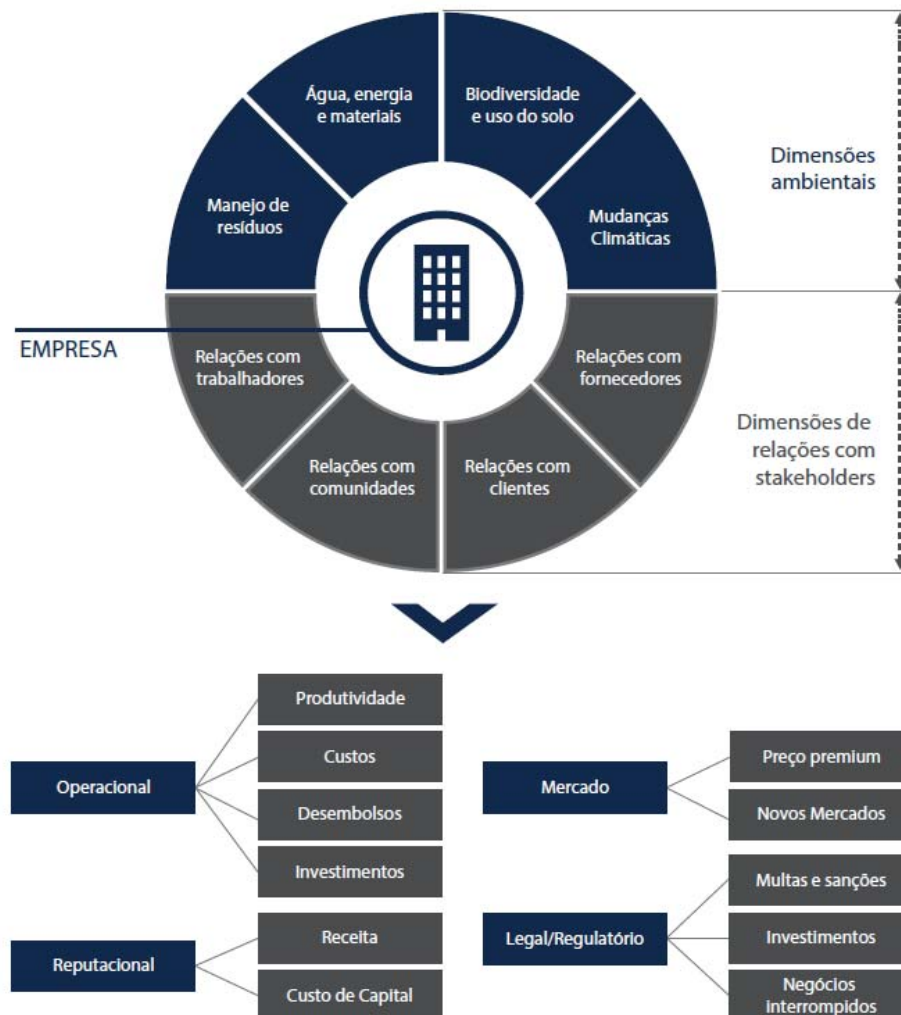
# Stewardship AMEC

Os modelos tem como objetivo estimar/precificar o impacto dessas questões conforme modelos tradicionais de valuation. Essa análise identifica 8 dimensões multissetoriais e prioriza as variáveis críticas para cada setor no momento de avaliar as empresas.

Para avaliação do desempenho de cada empresa são considerados:

- impacto potencial no fluxo de caixa;
- gerenciabilidade; e
- disponibilidade de informações.

**Figura 1:** Dimensões multissetoriais e seus desdobramentos



## Modelo para Renda Variável

Como resultado é apresentada uma estimativa de impacto no valor justo da empresa na data da avaliação. O conhecimento e precificação prévia de temas ESG relevantes podem auxiliar na identificação de eventos com potencial de geração ou destruição de valor para os acionistas.



# Stewardship AMEC

Saiba mais: Clique [aqui](#) para conhecer nosso White Paper sobre integração ESG em Renda Variável

## Modelo para Renda Fixa Crédito Privado

Como resultado é apresentada uma estimativa de impacto no fluxo de caixa da empresa na data da avaliação. Esse fluxo de caixa é utilizado pela mesa de crédito como insumo adicional na estimativa dos fluxos de caixa das empresas em análise.

Saiba mais: Clique [aqui](#) para conhecer nosso White Paper sobre integração ESG em Renda Fixa

## Índice de Governança Corporativa

Como complemento a estes modelos, tanto em Renda Variável como em Renda Fixa Crédito Privado, utilizamos também um Índice de Governança interno calculado com base em informações estruturais das empresas.

## 4. Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos

O monitoramento dos emissores de valores mobiliários investidos se dá de forma constante, através da reavaliação dos dados utilizados nos modelos com base em informações setoriais e específicas das empresas coletadas pelos analistas.

Também são realizadas reuniões (presenciais / telefônicas) com as empresas analisadas para o esclarecimento de eventuais dúvidas relacionadas às dimensões utilizadas em nossas análises, bem como as questões relacionadas à governança das empresas investidas.

## 5. Ser ativos e diligentes no exercício dos seus direitos de voto

Adotamos uma política de exercício de direito de voto em assembleias, conhecida também como *Proxy Voting*. Essa política, desenvolvida de acordo com o código de autorregulação da ANBIMA, prevê que a **Itaú Asset Management**, como instituição responsável por gestão de fundos de investimento, pode exercer o direito de voto nas assembleias gerais dos fundos de investimento e de companhias abertas emissoras dos títulos e valores mobiliários que integram as carteiras dos fundos sob sua gestão e que contemplem o direito de voto.

Consideramos aspectos ligados à sustentabilidade dos negócios no exercício do direito de voto, norteados por três pilares: agir proativamente na defesa e preservação do meio ambiente, do desenvolvimento social e da boa governança corporativa.

Dessa forma, ao exercer o direito de voto, atuaremos sempre em defesa do interesse dos cotistas, de forma benéfica e que agregue valor às empresas investidas e aos cotistas de nossos fundos.

Os votos proferidos nas assembleias de empresas investidas e suas justificativas estão à disposição dos cotistas no site [www.itaub.com.br/investimentos](http://www.itaub.com.br/investimentos), através do caminho “Fundos > Informações aos Cotistas”, durante o período de 90 dias corridos a contar da data da publicação do voto.

# Stewardship AMEC

## 6. Definir critérios de engajamento coletivo

Consideramos o engajamento coletivo com as empresas investidas uma forma apropriada para ampliar nosso conhecimento sobre as mesmas. O objetivo é estabelecer um diálogo construtivo e aprofundar o entendimento de como determinadas questões ESG podem impactar seu valor de mercado. Quando apropriado, incentivamos a adoção de melhores práticas de gestão e governança corporativa com o objetivo de reduzir riscos e proteger o interesse de nossos clientes. Além disso, encorajamos as empresas investidas a divulgar informações ESG que possam impactar seu desempenho financeiro.

Ao longo do último ano participamos do Grupo de Trabalho do PRI para realização de engajamento coletivo, explorando os desafios que permeiam o setor de *Utilities*.

## 7. Dar transparência às suas atividades de stewardship

Além do presente relatório, a Itaú Asset Management também publica e divulga em seu site (link's abaixo) suas políticas, iniciativas e estudos ligados a atividade de stewardship de forma a dar a transparência e promover a importância do tema para os diversos participantes do mercado. Seguem abaixo as principais atividades nessa frente.

Política de Investimento Responsável:

[http://www.itaúassetmanagement.com.br/\\_arquivosstaticos/Asset/pdf/WhitePapers/Investimento\\_Responsavel\\_IAM.PDF](http://www.itaúassetmanagement.com.br/_arquivosstaticos/Asset/pdf/WhitePapers/Investimento_Responsavel_IAM.PDF)

Política de Proxy Voting

[http://www.itaúassetmanagement.com.br/\\_arquivosstaticos/Asset/pdf/politica\\_voto\\_asset\\_2012.pdf](http://www.itaúassetmanagement.com.br/_arquivosstaticos/Asset/pdf/politica_voto_asset_2012.pdf)

As atividades de stewardship da Itaú Asset management, incluindo os modelos de integração ESG, também são disseminadas via participação em Workshops e Grupos de Trabalho, promovidos por diversas entidades como CDP, FEBRABAN e ANBIMA. Também são realizados engajamentos individuais com investidores e empresas investidas nos quais estes temas são abordados.



# Stewardship AMEC

## Informações relevantes

A Itaú Asset Management é a área responsável pela gestão dos fundos do conglomerado Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco não se responsabiliza por qualquer decisão de investimento que venha a ser tomada com base nas informações aqui mencionadas. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir. Dúvidas, reclamações e sugestões, utilize o SAC Itaú: 0800 7280728, todos os dias, 24 horas, ou o Fale Conosco ([www.itaunet.com.br](http://www.itaunet.com.br)) ou a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011, dias úteis, das 9h às 18h, Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Pessoas com deficiência auditiva ou de fala, atendimento 24 horas por dia, 7 dias por semana: 0800 722 1722. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

