

Stewardship AMEC



Relatório anual

2020

A **maior gestora** privada de recursos do Brasil

A **Itaú Asset Management** é o braço do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Somos uma das maiores gestoras privadas de fundos da América Latina, com aproximadamente 100 pessoas focadas em estratégias de investimento. Orientados a soluções, dispomos de um portfólio amplo e sofisticado, que nos permite oferecer produtos adequados às particularidades de cada cliente, considerando diferentes objetivos e perfis de risco. A Itaú Asset Management é a combinação de **solidez e tradição** de uma grande instituição financeira com o **dinamismo** e o **foco** de uma gestora especialista.

Itaú Asset **em números**

mais de
R\$ 770
Bilhões
de **ativos**
sob **gestão**¹

14,4%
Market Share¹
no mercado brasileiro

aproximadamente
3,2
Milhões
de **Cientes**²

+200
profissionais²

experiência de
+60 anos
na **gestão**
de investimentos

eleita
11 vezes
Melhor gestora
de Fundos pela
Revista **EXAME**³



A atuação do **Itaú Unibanco** em certas unidades externas pode se dar por meio de sociedades legalmente constituídas nesses países, sendo essas pertencentes ao conglomerado **Itaú Unibanco**.

● Distribuição e Suporte

● Gestão de Portfólio

Foco em **Pesquisa**

Processo **sólido de pesquisa** e **geração de ideias** realizado por uma equipe **altamente qualificada**.



48 profissionais focados em pesquisa

Estratégias em **Foco**

Alternativas para atingir seus objetivos com fundos de investimento de gestão ativa (alfa) e passiva (beta).



Investimento **Responsável**

Integramos questões ambientais, sociais e de governança corporativa em nosso processo de investimento.

Signatory of:



A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.itaub.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. Para mais informações, acesse www.itaubassetmanagement.com.br. *ETFs: Material de divulgação. Antes de investir, leia o regulamento e as informações constantes do site. O investimento em fundos de índice envolve riscos, inclusive riscos de descolamento do índice de referência e relacionados à liquidez das cotas no mercado secundário. As expressões e os nomes dos índices de renda variável locais ("ÍNDICES") constituem objeto de pedido de registro ou registro de titularidade da BM&FBOVESPA S.A., depositados perante o Instituto Nacional da Propriedade Industrial, sendo que foram licenciados pela BM&FBOVESPA para LICENCIADA, exclusivamente para os fins previstos nos contratos firmados entre a BM&FBOVESPA e a LICENCIADA. A BM&FBOVESPA não é responsável por erros ou atrasos no fornecimento ou disponibilização dos ÍNDICES aqui referidos ou por quaisquer decisões tomadas com base neles. Standard & Poor's® e S&P® são marcas registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") e Dow Jones® é uma marca registrada da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones") que foi licenciada para a utilização pela S&P Dow Jones Indices LLC ("S&PDJI") e suas afiliadas, sendo esta sublicenciada para uso do Itaú Unibanco S.A. O It Now S&P500® TRN Fundo de Índice não é patrocinado, apoiado, distribuído ou promovido pela S&PDJI, Dow Jones ou suas afiliadas. A S&PDJI, Dow Jones ou suas afiliadas não prestam nenhuma declaração assecuratória, garantia ou estabelecem qualquer condição ou recomendação acerca da decisão do investidor de comprar, vender ou manter as cotas do It Now S&P500® TRN Fundo de Índice.



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 Ambientais, Sociais e de Governança Corporativa (ESG, em inglês) 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.

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 Ambientais, Sociais de Governança Corporativa (ESG, em inglês) 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 ESG – ambientais, sociais e de governança corporativa nos seus processos de investimentos e atividades de Stewardship

Integramos questões ambientais, sociais e de governança (ESG, em inglês) em nossos processos de investimento por meio de modelos de análise próprios. Hoje contamos com uma cobertura ESG de mais de 95% do nosso AuM.

Os modelos tem como objetivo estimar o impacto financeiro de questões ambientais e sociais 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

• disponibilidade de informações

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.

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

Rating de Governança Corporativa

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

Figura 1
Dimensões multissetoriais



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 as dimensões utilizadas em nossas análises, bem como as questões relacionadas a 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 pela gestão de fundos de investimento, pode exercer o direito de voto nas assembleias gerais 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.

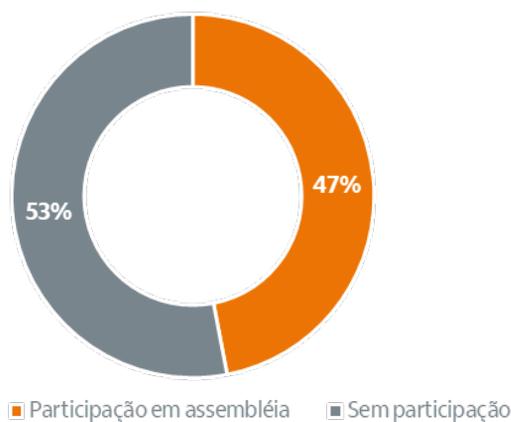
Consideramos aspectos ligados à sustentabilidade dos negócios no exercício do direito de voto, norteados por três pilares: agir pro ativamente na defesa e preservação do meio ambiente, do desenvolvimento social e da boa governança corporativa.

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

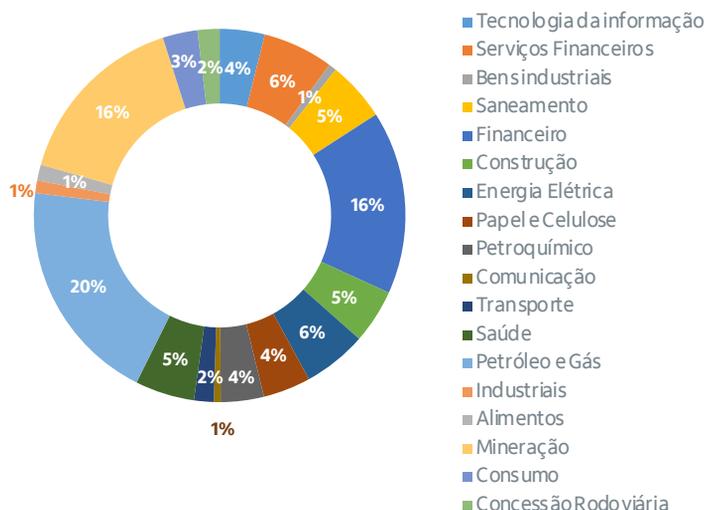
Em 2019 a Itaú Asset Management participou de 81 assembleias de empresas investidas, que representam 47% do patrimônio líquido em ações (figura 1).

As empresas em que participamos das assembleias estão divididas nos setores identificados na figura 2.

Participação em assembleias em relação ao PL total em ações



Participação em assembleias por setor econômico



Os votos proferidos nas assembleias de empresas investidas e suas justificativas estão à disposição dos cotistas no site www.Itaú.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.

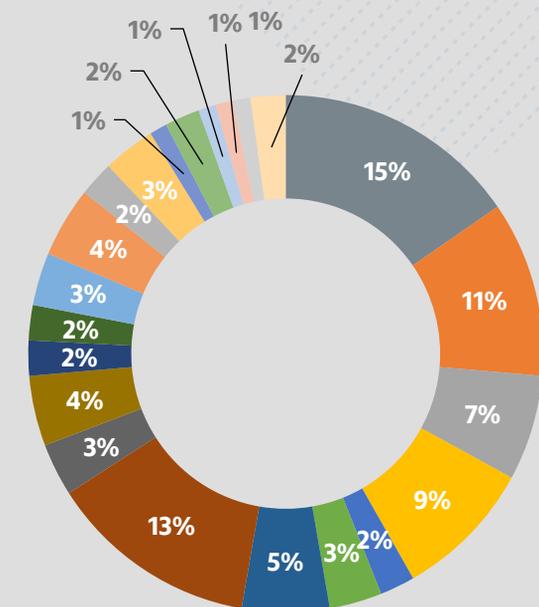
6. Engajamento com empresas investidas

Consideramos o engajamento 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 materiais que possam impactar seu desempenho financeiro.

Em 2019 engajamos com 91 empresas de 22 setores econômicos sobre temas ambientais, sociais e de governança corporativa. Os engajamentos tiveram como objetivos obter informações ESG relevantes para o processo de investimento e incentivar mais transparência e a adoção de melhores práticas ESG pelas empresas.



Percentual de engajamentos por setor econômico



- Energia Elétrica
- Consumo
- Petróleo e Gás
- Transporte
- Açúcar e Alcool
- Tecnologia da Informação
- Construção
- Financeiro
- Educação
- Agricultura
- Mineração
- Alimentos
- Bio combustíveis
- Saúde
- Logística
- Serviços Financeiros
- Papel e Celulose
- Saneamento
- Seguros
- Siderurgia
- Serviços
- Construção

6.1. Definir critérios de engajamento coletivo

Quando apropriado, buscamos participar do grupos de engajamento para realização de engajamentos coletivos considerando nossa exposição nas empresas alvo do engajamento e o potencial impacto positivo da iniciativa.

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 e integração ESG de forma a dar a transparência e promover a importância do tema para os diversos participantes do mercado. Seguem abaixo as principais publicações nessa frente.

Política de Investimento Responsável:

<https://www.itaubase.com.br/content/dam/itau-asset-management/content/pdf/quem-somos/Principios-Investimento-Responsavel.pdf?v=29216>

Política de Proxy Voting

http://www.itaubase.com.br/arquivosstaticos/Asset/pdf/politica_voto_asset_2012.pdf

Conheça nossos White Papers

<https://www.itaubase.com.br/content/itau-asset-management/home/insights/white-papers.html>

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.



Informações relevantes

A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes.

Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2555. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco (www.Itaú.com.br). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (em dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722. A divulgação de conteúdo é facultativa e não obriga o Itaú Unibanco a mantê-la disponível, podendo, inclusive deixar de ser disponibilizada a critério exclusivo deste independentemente de aviso prévio. A periodicidade na divulgação do referido material poderá ser alterada sem aviso prévio.

