

CBS

CÓDIGO BRASILEIRO
DE STEWARDSHIP

FEEDBACK INDIVIDUAL FEDERATED HERMES

Ano-Base: 2022

**RELATÓRIO ELABORADO PELO
COMITÊ-EXECUTIVO DO CBS**

Dezembro de 2023

INTRODUÇÃO

A Hermes EOS aderiu originalmente ao Código Amec de Stewardship em 2016 e, posteriormente, ao Código Brasileiro de Stewardship (CBS) em 2021. O Relatório de Stewardship elaborado pela Hermes em 2023, sobre a atuação em 2022, é o seu 6º relatório.

DIAGNÓSTICO GERAL E OPORTUNIDADES DE MELHORIA

Em linhas gerais, o Relatório da EOS at Federated Hermes está em linha com o esperado para atender aos princípios do Código Brasileiro de Stewardship (CBS).

Primeiramente, é preciso esclarecer que a Hermes não se trata apenas de uma gestora. Na verdade, a Federated Hermes EOS é um provedor de serviços em *stewardship*. O líder nessa categoria. Seu programa de engajamento foi desenvolvido há muitos anos e não para de evoluir. Logo na página 4 do relatório fica claro como é feito esse engajamento. Destaque para: (1) informações mais detalhadas sobre o treinamento de sua equipe; (2) atualização da estratégia de sua prática de Diversidade, Equidade e Inclusão; (3) análise de seu engajamento com a questão da crise de vida; (4) a signatária se engajou com mais de mil companhias nos últimos 12 meses, continuando a atuar junto a formadores de políticas, reguladores, e instituições que promovem melhores práticas nas suas linhas de negócios.

O relatório da Hermes contém 54 páginas demonstrando como suas atividades evidenciam aderência ao CBS, bem como ao UK Stewardship Code 2020, um código precursor e líder dos demais códigos ao redor do mundo. O UK Code original é de 2012 e foi a aspiração do nosso CBS, anteriormente Código Amec de Stewardship, lançado em 2016. A versão 2020 do UK Code estendeu, em muito, os princípios necessários para se executar um Programa de Stewardship. Dos sete princípios elencados em 2012, tem-se agora 12 princípios para “*asset owners e asset managers*”, e adicionalmente 6 princípios para “*service providers*”.

A EOS at Federated Hermes é pioneira na prática de *stewardship* iniciando suas atividades em 1983. Seu relatório de atividades de 2022 relata sua adesão aos 6 princípios do UK Stewardship Code para Prestadores de Serviços. Toda sua prática fica evidenciada através de um documento de juramento assinado 98% dos seus colaboradores:

I pledge to fulfil, to the best of my ability and judgement and in accordance with my role, this covenant:

- I will act ethically, responsibly and with integrity.
- I will put the interests of our clients first, consistent with our fiduciary responsibilities.
- I will encourage responsible behaviour in the firms in which we invest and on which we engage.
- I will act with consideration for our community and the environment both now and in the future. I will encourage others to do the same.
- I will work with industry colleagues and other key stakeholders to develop and improve our industry's contribution to society.
- I will treat my clients, my colleagues and all other stakeholders with dignity and respect and as I would wish to be treated.
- I will deal with our regulators in an open, co-operative and timely way.
- I will communicate clearly and honestly with all parties inside and outside our firm.
- I will manage conflicts of interest fairly between all parties.

Apenas lamentamos não ter citações sobre sua atuação no Brasil e não ter sido implementada a sugestão do Comitê Executivo (CE) em 2021: “...emita um anexo específico sobre o cumprimento dos princípios do Código Brasileiro de Stewardship, fazendo menção à casos concretos brasileiros passíveis de divulgação”.

OS PRINCÍPIOS DO CÓDIGO BRASILEIRO DE STEWARDSHIP

- Princípio 1 – Implementar e Divulgar Programa de Stewardship

O **signatário atendeu adequadamente**, descrevendo em detalhes seu programa de *stewardship* com carta de abertura feita pelo Chair of EOS at Federated Hermes e Head de Responsibility, Mr. Leon Kamhi, e toda sua estrutura de equipe de *stewardship* descrita em detalhes a partir da página 13, contando com alto nível de envolvimento das lideranças da organização. Destaque para páginas 16, 17 e 18 nesse mesmo tema sobre a equipe: recrutamento, treinamento, divisão do time, e envolvimento com programas proprietários de Diversidade e Inclusão.

Os objetivos do Programa de Stewardship estão claros em: “*promote the long-term performance and fiduciary interests of its global institutional investor*”

clients. Our stewardship is focused on providing improved long-term risk-adjusted financial returns on investment and better, more sustainable outcomes for society and the environment.”.

Sua metodologia fica clara ao longo do relatório: *“We use a constructive, objectives-driven and continuous dialogue, developing engagement strategies specific to each company based on its individual circumstances”.*

Destaque para o exercício do engajamento focado nos temas que são relevantes para seus clientes. Consultas formais anuais são realizadas para criar o Plano de Engajamento para um período de 3 anos. A estratégia de engajamento é focada nos riscos ESG financeiramente relevantes. Os 4 temas prioritários escolhidos pelos clientes em 2022 são os mesmos de 2021: (a) Ação em Mudanças Climáticas; (b) Direitos Humanos e Trabalhistas; (c) Capital Humano e; (d) Eficácia dos Conselhos e Cultura Ética. As atualizações sobre cada um desses temas estão detalhadas ao longo do relatório.

Aproximadamente 320 companhias são selecionadas para o engajamento pelos critérios de tamanho da posição, riscos materiais e viabilidade do engajamento. Sua abordagem integrada de *stewardship* inclui: recomendações de voto, seleção de portfólio, políticas públicas e melhores práticas de *“advisory services”*.



A atividade de engajamento de 2022 cresceu em relação a 2021: 64% dos *“assets under advice”* tiveram engajamento em 2022 vs 59% em 2021.

A Hermes se engajou e reportou a seus clientes 75 casos práticos e versões resumidas de outras em várias publicações. Esses casos práticos estão amplamente descritos no relatório sob diversas categorias: capital humano, governança, ambiental, risco e estratégia, diversidade e outros.

- *Princípio 2 – Implementar e divulgar mecanismos de administração de conflitos de interesses*

O signatário atendeu adequadamente.

O relatório desse ano descreve em detalhes políticas referentes à administração de conflitos contendo suas principais características, vedações etc. (página 27 a 30)

Destaque para a transparência deste comunicado: *“In the first instance, we make clear to all pension fund clients with corporate sponsors that we will treat their sponsoring parent or associated companies in the same way as any other company”.*

Descreve tanto a segregação quanto a integração de suas atividades com outras companhias do grupo Federated Hermes, bem como medidas cautelares:

Members of the FHL investment teams have separate processes and management but are encouraged to join engagement meetings with their stewardship colleagues and discuss the implementation of our voting policies.

In addition to the broader measures set out above, staff members must flag to their line managers any potential conflict of interest they recognise for a company with which they are engaging.

Na página 29 descreve como a revisão de conflitos de interesses detectados podem ser escalonados na organização para mitigar e/ou equacionar o conflito.

A signatária atendeu à recomendação do CE, fornecendo casos reais sem identificação dos envolvidos, mas suficiente para seja possível compreender melhor o funcionamento das políticas sobre administração de conflitos de interesses (página 30).

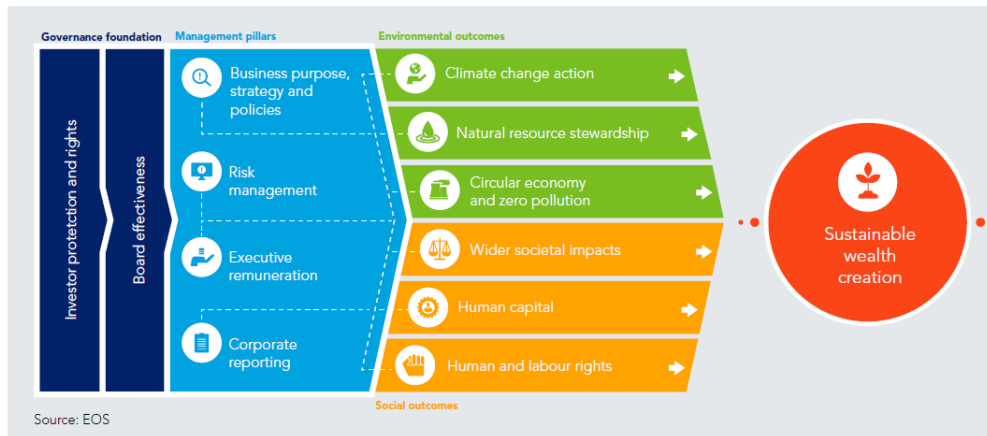
- A potential conflict of interest arose between the EOS voting policy and the views of FHL's investment team. The EOS vote policy suggested a recommendation to vote against the re-election of a company chair due to the tenure exceeding nine years and concerns over shareholder rights. The EOS template also recommended support for the remuneration policy. After discussions between EOS and the investment team, it was agreed to recommend supporting the chair's re-election, as the investment team's engagement with the company suggested that sufficient plans were in place. It was also agreed to recommend voting against the remuneration policy due to the substantial increase in the annual bonus as a percentage of base salary.

- Princípio 3 – Considerar aspectos ASG nos seus processos de investimento e atividades de Stewardship

O signatário atendeu adequadamente.

Praticamente, na sua integridade, o relatório descreve como a Hermes utiliza critérios ASG e mais um quarto critério (“*strategy, risk and communication*”).

Temas de engajamento 2023-25 incorporam aspectos ASG:



Reforça a visão de que o A e o S não funcionam sem o G:

To enable delivery of these outcomes, we seek robust governance and management by companies of the most material long-term drivers of wealth creation, from both a company value and societal outcome perspective, including:



Corporate governance – encompassing effective boards composed primarily of independent individuals representing the diversity of stakeholders the company serves; the alignment of executive remuneration with the creation of long-term value while paying strictly no more than is necessary; developing a corporate culture that puts customers first and treats material stakeholders fairly; and the establishment and protection of all material investor rights.



Strategy, risk and communication – the clear articulation of a company’s purpose in order to deliver long-term value to all stakeholders, supported by a sustainable business model and strategy that addresses the needs of its different stakeholders; robust risk management practices to protect long-term value; and transparent, timely disclosures of reliable information sufficient for investors and wider stakeholders to make decisions on long-term investment.

Faz forte conexão do engajamento com os ODS da ONU. Estes são 17 objetivos de desenvolvimento sustentável (ODS) adotados pelas Nações Unidas em 2015 como um “*call to action*” global para eliminar a pobreza, proteger o planeta e para que as pessoas tenham paz e prosperidade. Objetivos a serem alcançados até 2030.

2,617

of the issues and objectives engaged in 2022
were linked to one or more of the SDGs

Source: EOS data

Os engajamentos intensificados conectam com ODS 13 (Ação Contra a Mudança Global do Clima), 12 (Consumo e Produção Responsáveis), 10 (Redução das Desigualdades), 8 (Trabalho Decente e Crescimento Econômico), 5 (Igualdade de Gênero) e 10 (Energia Limpa e Acessível).

A adoção deste princípio é tangibilizada pela descrição do engajamento com a Sainsbury's (caso práticos nas páginas 34 e 35).

- Princípio 4 – Monitorar os emissores de valores mobiliários investidos

O signatário atendeu adequadamente.

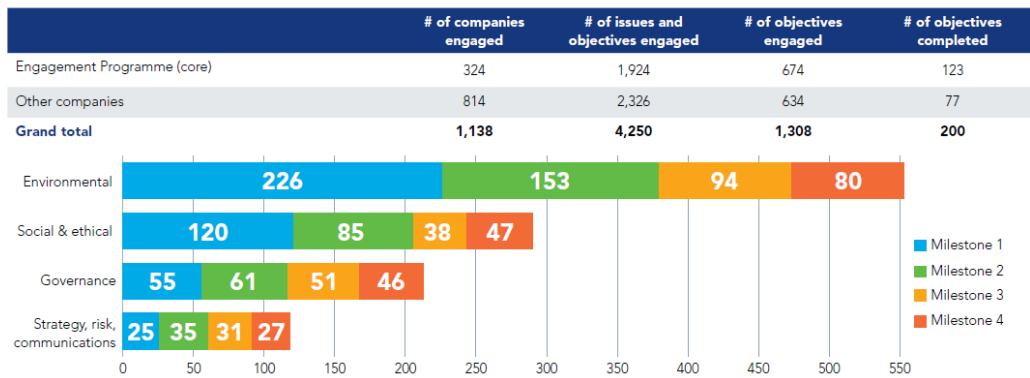
No relatório desse ano há uma descrição sobre a sequência de escalonamento do engajamento, caso julguem oportuno executá-la:

O sistema de “*milestones*” para monitorar e se engajar com suas investidas é muito claro e simples. Nas devolutivas aos relatórios de outros signatários ao CBS, sente-se muita falta de um sistema nesses moldes que permita evidenciar como os signatários desenvolvem e evoluem no monitoramento e engajamento junto às suas companhias investidas.

Destaque: “*We categorise our Engagement Plan companies using a tier system, which defines the minimum number of interactions we expect to have with a company during a year. This allows us to set objectives that are SMART (specific, measurable, achievable, realistic, timebound) – defining the measurable change that we want the company to achieve.*”.



A numerologia desses *milestones* estão descritas por meio de gráficos nas páginas 8, 21, 23 e 45 do relatório. Em cada um dos 4 grandes temas (ambiental, social, governança e estratégia/riscos/comunicação), são designados sub-temas de foco.



Source: EOS data

Some highlights of our engagement activity in 2022 are as follows:

47 companies in our core programme featured engagements with the CEO

33 companies in our core programme featured engagements with the chair

226 companies in our core programme featured engagements with senior management



We engaged with companies in our core programme in 2022 on average more than

4 times

Regional corporate governance principles



79%

of our relationships with companies in our core engagement programme have lasted 5 years or more

69%

of our relationships with companies in our core engagement programme have lasted 8 years or more

Source: EOS data



- Environmental **29.6%**
- Social and Ethical **22.0%**
- Governance **36.1%**
- Strategy, Risk and Communication **12.4%**

- Australia and New Zealand **35**
- Developed Asia **116**
- Emerging Markets **163**
- Europe **226**
- North America **496**
- United Kingdom **102**

Governance topics comprised 36% of our engagements in 2022.



- Board diversity, skills and experience **24.3%**
- Board independence **14.1%**
- Executive remuneration **43.9%**
- Shareholder protection and rights **15.0%**
- Succession planning **2.7%**

O relatório desse ano vem com maiores detalhes sobre o que pode causar a descontinuidade do engajamento (páginas 25 e 26).

Destaque para a página 37, na qual relatam sua resposta ao conflito Rússia-Ucrânia. Logo no início do conflito suspenderam o engajamento com 5 grandes companhias russas listadas, incluindo Gazprom, Lukoil e Sberbank. Se engajaram com as companhias no Ocidente para entender a reação destas ao conflito.

Importante: A Hermes faz um forte trabalho de vocalização das demandas às empresas investidas. Anualmente enviam cartas aos presidentes de conselhos ressaltando os pontos sensíveis nas matérias de assembleias, descrevendo a atualização de sua Política de Voto. Além disso, possuem forte numerologia de interações diversas junto às suas investidas nas quais sempre cita os principais assuntos de relevância para cada companhia e mercado. Institucionalmente, a Hermes tem presença em praticamente todos os fóruns ASG vocalizando os temas de foco da gestora e provedora de serviços. Sempre deixa claro suas expectativas para diversos temas:

In North America, we will expect companies of all sizes,
not just those listed on the S&P 500, to have a minimum of

40% overall diversity.

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

O signatário atendeu adequadamente, sendo imprescindível ressaltar que a Hermes possui “*voting guidelines*” revisados a cada ano e com seus destaques e posições inovadoras que são resumidas e enviadas para todos os presidentes de Conselhos de suas investidas.

Em 2022, a Hermes emitiu recomendações de voto em 13.188 itens de pauta em 13.814 assembleias. Isso engloba mais de 1.000 com foco em mais de 300 delas.

Number of voting recommendations
made in 2022:

134,188 
resolutions at **13,814**
meetings

Number of recommended votes against:

24,461 resolutions

Source: EOS data

Globally, we recommended voting against

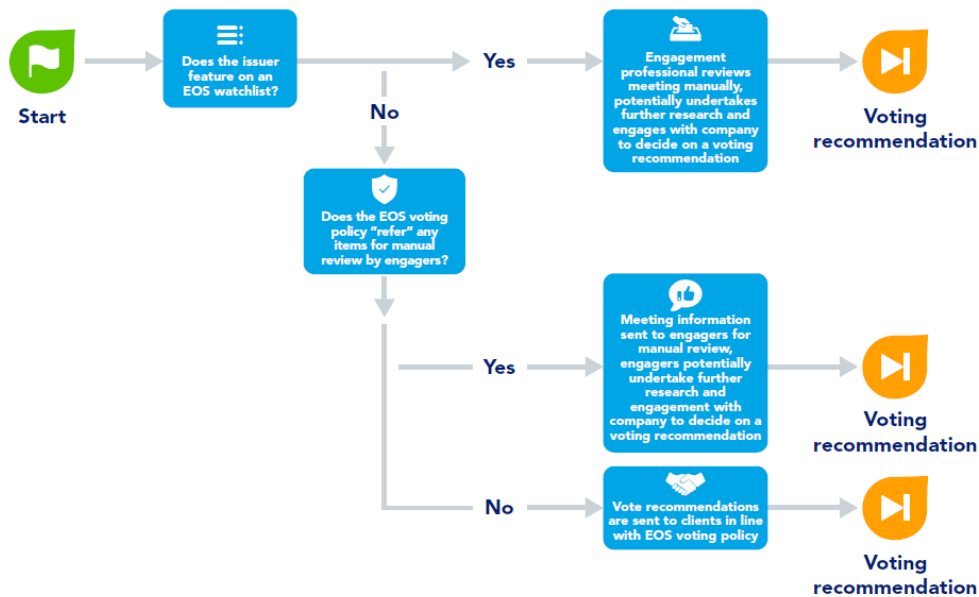
2,920 proposals due to
diversity concerns, versus

2,693 proposals in 2021.

Feedback Individual: Federated Hermes

Ano-Base: 2022

Seu método de decisão em sobre em que companhias e itens de pautar votar está detalhado na página 19:



Em 2022 intensificaram o foco em votar nas assembleias de companhias que estão materialmente desalinhadas com os objetivos do Acordo de Paris.

In total, we recommended voting against directors or relevant proposals at

292

companies in 2022, up from

144

companies in 2021, due to concerns about insufficient management of climate-related risks.

Novamente, há a descrição de casos em que atuaram. Destaques para os casos da Shell, Total Energies, Barclays e Standard Chartered. No caso específico do Barclays, o engajamento levou a companhia elucidar seu plano em relação às mudanças climáticas e enfatizar seu compromisso com a meta 1.5° Celsius. Caso em que apoiaram a administração nas matérias “*say-on-climate*” como também na Boeing e Caterpillar.

Também descrevem como se engajaram e votaram nos casos de empresas expostas e/ou envolvidas em carvão, desflorestamentos e questões sociais. Matérias envolvendo Direitos Civis e assuntos de justiça racial tiveram votação ativa na Apple, Chevron, Wells Fargo, Johnson & Johnson, Levi Strauss, Bank of America e Citigroup.

Outro tema de foco central da Hermes ao participar de assembleias, é ter opinião clara sobre a remuneração dos executivos.

For remuneration, we will continue our focus on issues such as excessive variable pay and insufficient long-term share ownership for executives.

We saw a resurgence in some executive pay packages in 2022, so overall we recommended a vote against

65% of pay proposals.

- Princípio 6 – Definir critérios de engajamento coletivo

O signatário atendeu adequadamente.

In 2022, we made 33 public policy consultation responses or proactive equivalents such as a letter and held 75 discussions with relevant regulators and stakeholders. We believe this is industry leading, but we look to improve year on year. We have

Descreve vários exemplos de engajamento com outras gestoras/investidores:

Em 2022, deram destaque a participação: (1) na audiência pública na EU Sustainability Reporting Standards da European Financial Reporting Advisory Group.; (2) na elaboração da carta para FAO (Food and Agricultural Organization of the United Nations) demandando que esta trace um plano e ação para implementar sistemas sustentáveis na cadeia de alimentos até 2050, observando a meta do Acordo de Paris e garantindo proteção e preservação da natureza no alcance dos objetivos de segurança alimentar global; (3) na audiência pública do CDP sobre indicadores de uso da água em instituições financeiras; (4) na mesa redonda no Parlamento inglês promovida pelo ShareAction and the UK Sustainable Investment and Finance Association; (5) junto a órgãos governamentais e reguladores do Japão para promover as melhores práticas de governança corporativa; (6) resposta à consulta do PRI em relação à transparência de ESG Evaluation no Japão.

A Hermes descreve pelo menos treze grandes engajamentos dentro do CA 100+. Na página 39 mostra uma tabela com nível de progresso de engajamento coletivo em que lidera ou co-lidera o engajamento em 28 cias.

Since 2017 CA100+ has grown to include

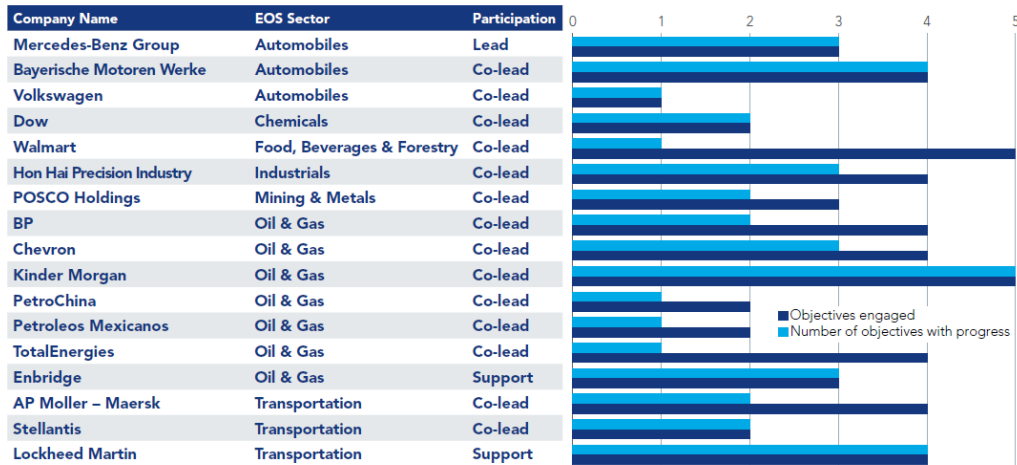
Over **700** signatories 

representing over **US\$68tn** 

in assets under management

Source: CA100+

Progress of environmental objectives for selected CA100+ companies engaged by EOS, 2022



Source: EOS data

Key stewardship initiatives

We are an active participant in the following:

- Climate Action 100+
- Principles for Responsible Investment: founding member and chair of the drafting committee that created the PRI in 2006.
- Asian Corporate Governance Association
- Canadian Coalition for Good Governance
- CDP
- Investors for Opioid & Pharmaceutical Accountability
- Investor Alliance for Human Rights
- Investor Initiative on Mining & Tailings Safety
- International Corporate Governance Network
- The Institutional Investors Group on Climate Change
- UN Guiding Principles Reporting Framework
- US Council of Institutional Investors (CII)
- 30% Club

Source: EOS data

As co-chair of the Finance for Biodiversity Foundation's public policy and advocacy working group, we advocated for an ambitious Global Biodiversity Framework (GBF) to be agreed at COP15.

- Princípio 7 – Dar transparência às suas atividades de Stewardship

O signatário atendeu adequadamente.

O relatório da Hermes é muito extenso e detalhando contendo diversas evidências de sua aderência a seis dos sete princípios do CBS.

Conclusion

We believe that this document effectively demonstrates our stewardship outcomes on behalf of our clients and provides an understanding of our organisation's business operations and strategy. We are enabling clients to contribute to a more sustainable form of capitalism and global financial markets. By engaging with companies and policymakers on ESG issues, we assist clients in adding long-term value to their investments and managing their risks.

Infelizmente, não foi possível identificar casos de *stewardship* específicos em companhias brasileiras. Em relação ao relatório de 2021, o CE já havia sugerido: “...se possível, a Hermes emita um anexo específico sobre o cumprimento dos princípios do Código Brasileiro de Stewardship, fazendo menção à casos concretos brasileiros passíveis de divulgação.”.

RESENHA DOS FUNDAMENTOS DE STEWARDSHIP

Importante mencionar que o conceito de *stewardship* evoluiu ao longo do tempo, mas sua essência, que é motivar os investidores institucionais a agirem como proprietários atuantes, engajados e responsáveis de ativos, permanece. Essa abordagem é materializada por meio do engajamento e do voto.

O engajamento dos investidores institucionais com as empresas investidas é um diálogo que tem um objetivo específico: gerar uma mudança na forma de atuar de uma empresa, para preservar e valorizar os ativos em nome dos clientes e beneficiários. O processo de seleção de empresas elegíveis para um processo de engajamento deve considerar, assim, o potencial para mudança e o grau de abertura ao diálogo nesse sentido.

Os temas de engajamento podem ser amplos, englobando diferentes questões que afetam o valor dos ativos no longo prazo — aspectos operacionais, estratégia, cultura organizacional, remuneração, sucessão, governança, gestão de riscos, direitos humanos e trabalhistas, questões ambientais, relacionamento com stakeholders, entre outros.

O engajamento e sua transparência possibilitam o entendimento, pelo investidor institucional, da capacidade do conselho de administração e da diretoria de uma empresa investida para endereçar estrategicamente desafios e oportunidades em ambientes de negócios em constante mudança. Ele é parte crucial do processo de investimento.