Amec
Associação de Investidores no Mercado de Capitais

ASSOCIAÇÃO DE INVESTIDORES NO MERCADO DE CAPITAIS – AMEC	
REUNIÃO DO GRUPO DE TRABALHO – CÓDIGO DE STEWARDSHIP	
Data e Local da Reunião: São Paulo, 07 de fevereiro de 2018, às 11:00 hs, na sede social da Associação, situada na Rua Joaquim Floriano, n.º 1.120, conjunto 101, bairro do Itaim Bibi, Cidade e Estado de São Paulo e por videoconferência.	
Presentes: Mauro Rodrigues da Cunha – Presidente Executivo da Amec; Daniela Zolko (Amec) e **por videoconferência (São Paulo, Rio de Janeiro e Londres):** Bárbara Rejani (Claritas); Daniela da Costa (Robeco); Daphne Breyer (Banco do Brasil); Diana Ventura (Leblon); Isabella Saboya (redatora do código Amec de Stewardship); Jaime Gornsztejn (Hermes); Luzia Hirata (Santander) e Tiago Lourenço (Aberdeen).	
• **Ata preparada por**: Daniela Zolko	**Em**: 08 de fevereiro de 2018
PRINCIPAIS PONTOS DISCUTIDOS E DECISÕES DA REUNIÃO	

O Presidente Executivo deu boas-vindas aos participantes e iniciou a reunião, perguntando se os participantes gostariam de alguma alteração na ata da reunião do dia 13 de dezembro de 2017. Em não havendo manifestações, o Presidente Executivo declarou aprovada a ata.

1. Status da implementação do Código e perspectivas para a elaboração do relatório de 2017 a ser entregue até 31.03.2018 – diante da proximidade da data limite para apresentação do relatório de *stewardship* pelas empresas que aderiram ao Código de Stewardship da Amec até setembro de 2017, o Presidente Executivo reservou a presente reunião para ouvir os relatos dos signatários e ajudar no que for preciso.
Bárbara (Claritas) relatou que a equipe da Claritas está na metade da minuta e que o documento ainda será submetido à diretoria. Além do relato do que foi feito em 2017, a equipe optou por apresentar os objetivos de médio e de longo prazo e um passo a passo futuro. Bárbara gostaria de saber a opinião dos demais signatários sobre isso. Bárbara também informou que não houve dificuldade na obtenção de dados internos e/ou de colaboração. Na sequência, o Presidente Executivo apresentou Daniela da Costa (Robeco), que participou da reunião do grupo de trabalho pela primeira vez. Destacou que a Robeco é signatária do Código Amec de Stewardship, mas ainda não é associada à Amec. Ele também informou à Daniela que o relatório de 2016 da Robeco foi apresentado ao grupo como um bom exemplo aspiracional. Daniela cumprimentou a todos e explicou que a empresa elabora um relatório global, utilizando o formato de *case study* para abordar ações regionais. Os cases partem de engajamentos diretos com algumas companhias. A Robeco estuda adicionar ao relatório metas específicas sobre algumas empresas no Brasil.
O Presidente Executivo aproveitou a oportunidade para contar que a Amec elaborou dois documentos acerca de remuneração de administradores: Carta Presi 02/2018 e Carta

Tel.: 55 11 3707 0727
Rua Joaquim Floriano nº 1.120 – 10º andar – Conj. 101
CEP 04534-004 – Itaim Bibi – São Paulo - SP
www.amecbrasil.org.br

Presi 03/2018. Explicou que a Carta Presi 03/2018 é direcionada aos associados à Amec e que solicita que os investidores reflitam sobre a aprovação de propostas de remuneração de administradores de companhias que não atendem a regra da CVM (regulador) de divulgação das remunerações máxima, média e mínima. Daniela afirmou que abordou esse tema com algumas companhias e que o *feedback* recebido foi que eles não compreendem os motivos que tornam tais informações relevante aos investidores e que temem que a divulgação poderia suscitar algum tipo de violência aos executivos. O Presidente Executivo informou que tal argumento já é conhecido de longa data pelos investidores no Brasil e que pode ser rebatido com a informação de que nenhum executivo de companhia que divulga as remunerações máxima, média e mínima foi assaltado, sequestrado ou mesmo sua família. Daniela concordou e disse que chegou a contra argumentar que só um público específico, do mercado financeiro, acessa o Formulário de Referência. Sequestrador algum sequer sabe que tal documento existe. Isabella Saboya complementou que, caso argumentem que a imprensa especializada acessa o Formulário de Referência, os executivos mais bem pagos do país já figuram as capas das principais revistas do país, tais como, Exame, Veja e Época Negócios.

Isabella também sugeriu que os investidores institucionais elaborassem cartas direcionadas aos conselhos das companhias, como forma de engajamento, já apresentando seus respectivos posicionamentos aos diversos temas a serem tratados nas assembleias. Informar o que tendem a aprovar ou não. Daphne (Banco do Brasil) explicou que estão redigindo o relatório com base no documento da Investec, asset sul-africana, que é bastante didático. Clique aqui e acesse o relatório. Daphne afirmou que estão compilando dados estatísticos e que não houve qualquer dificuldade interna na coleta de dados. Explicou, ainda, que o projeto de *stewardship* foi adicionado ao planejamento estratégico da empresa. Jaime (Hermes) informou que o relatório de *stewardship* deverá ser publicado no início de março. O formato adotado é o de relatório global com capítulos específicos como, por exemplo, América Latina e Brasil. O conteúdo é dividido por temas de engajamento, objetivos atingidos e estudo de casos. As expectativas e estratégias para o futuro são publicadas em um documento apartado do relatório que se chama Plano de Stewardship. O plano é revisado a cada quatro anos. E sobre o documento de engajamento citado por Isabella Saboya, Jaime explicou que a Hermes já o elabora por padrão. Esse documento apresenta as expectativas da Hermes sobre todos os temas e apresenta as respectivas indicações de voto. Um exemplo é o tema remuneração de administradores. A Hermes deixa claro que não aprova política de remuneração de companhia que não segue a norma da CVM de publicar as remunerações máxima, média e mínima. Luzia (Santander) explicou que o relatório ainda precisa passar pela diretoria e que o maior desafio é apresentar o processo de tomada de decisões e definições de critérios para participação ou não em assembleias. Luzia também explicou que o Santander possui um grupo de engajamento que atua conjuntamente com o PRI e que o relatório está sendo laborado com base nesses processos desenvolvidos com o PRI. Afirmou que a coleta de dados para a elaboração do conteúdo foi tranquila. O Presidente Executivo explicou que a carta da BlackRock, compartilhada com o grupo, foca no diálogo como ponto positivo para a evolução da governança corporativa – uma inspiração. Tiago (Aberdeen) explicou que em linha com os relatórios da Robeco e da Hermes, o relatório da Aberdeen é global e que, apesar da recente integração da empresa com a Standard Life não identifica possibilidade de alteração do modelo citado. O conteúdo é dividido entre Stewardship – Empresas e

Tel.: 55 11 3707 0727
Rua Joaquim Floriano nº 1.120 – 10º andar – Conj. 101
CEP 04534-004 – Itaim Bibi – São Paulo - SP
www.amecbrasil.org.br

Stewardship – Práticas de Mercado. Porém, não existem capítulos separados por países. Tiago acredita que a ideia de retratar as expectativas futuras é boa, mas a Aberdeen também possui um documento em separado, específico para esse objetivo e que o mesmo encontra-se publicado no site da empresa. Diana (Leblon) explicou que a Leblon tem votado em todas as assembleias e que pretendem deixar claro no relatório que são participativos. Ainda não escolheram um modelo de relatório. O Presidente Executivo informou que encaminhou um documento do FRC que, apesar de ser de 2012, pode ser útil para que os signatários se acostumem com o modelo pratique ou explique. Avisou, ainda, que o FRC promoverá a revisão do código inglês, em 2018, e que a Amec participará ativamente do processo.

Em não havendo outros assuntos propostos pelos integrantes do grupo de trabalho, o Presidente Executivo verificou a melhor data para os signatários e agendou a próxima reunião para o dia 20 de março de 2018, às 12h.

Assinaturas:

Mauro Rodrigues da Cunha – Presidente Executivo_____

Participantes:

_____

_____

Assessora de Comunicação:

Daniela Zolko_____

Este texto se refere à ata da reunião do GT do código de stewardship da AMEC ocorrida no dia 07.02.2018.

Tel.: 55 11 3707 0727
Rua Joaquim Floriano nº 1.120 – 10º andar – Conj. 101
CEP 04534-004 – Itaim Bibi – São Paulo - SP
www.amecbrasil.org.br