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, 14 de agosto 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 (por videoconferência), Fernando Tendolini (vice-presidente da Amec), Daniela Zolko (Amec); e **por videoconferência (São Paulo, Rio de Janeiro e Londres):** Alexandre Gazzotti e Renato Eid Tucci (Itaú); Jaime Gornsztejn (Hermes); e Ricardo Magalhães (Argucia).
Convidadas presentes: Andrea Marinho (Petros) e Andrew Gebelin (Glass Lewis).

• **Ata preparada por**: Daniela Zolko	**Em**: 15 de agosto de 2018

PRINCIPAIS PONTOS DISCUTIDOS E DECISÕES DA REUNIÃO

O Presidente Executivo deu boas – vindas a todos e informou que a equipe da FUNCEF pediu desculpas por não poder participar da reunião, mas encaminhará a atualização do trabalho de implantação dos princípios do Código de Stewardship por escrito, que será anexado à presente ata.

1. **Aprovação da ata da última reunião:** o Presidente Executivo perguntou se os participantes da reunião teriam alguma consideração em relação a ata da última reunião. Em não havendo manifestações, considerou aprovada a ata.

2. **Apresentação de Andrew Gebelin (Glass Lewis)**: conforme apresentação em anexo, Andrew explicou como estão vendo a evolução da governança corporativa no Brasil. Destacou alguns pontos positivos, como, por exemplo, os investidores estarem mais ativistas, indicando candidato para os conselhos das companhias e como o voto a distância contribuiu para a participação dos investidores institucionais nas assembleias. Salientou, ainda, que o trabalho de *stewardship* é um ponto de evolução importante, bem como a decisão judicial de ser cumprida a exigência da CVM de divulgar as remunerações máxima, média e mínima, proporcionando mais transparência (dos bancos principalmente). Como desafios a serem superados, Andrew listou a dificuldade de avaliações ESG de companhias brasileiras e a pouca possibilidade de diálogo dos investidores minoritários com os administradores. O executivo informou que Conselho Fiscal é um organismo que só existe no Brasil e em outros poucos países, como México, por exemplo, e disse não perceber a eficácia do Conselho Fiscal na prática. Uma expectativa importante relatada por Andrew é que o sistema de indicação de candidatos para o Conselho de Administração por parte dos acionistas minoritários seja mais aperfeiçoado de modo

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

que os mesmos consigam ter ciências das indicações e possam apoiar as candidaturas. Também sente necessidade de mais informações acerca do potencial de cada candidato o CA para trazer os melhores resultados da companhia. Em função da demanda internacional, Andrew explicou que os times de Stewardship e de análise ESGE no mundo estão crescendo nas empresas de investimento. Nesse momento, o Presidente Executivo fez uma comparação com o que é provavelmente a maior equipe de análise ESG no Brasil, do Itaú, que é formada por duas pessoas. Andrew contou que há dois anos, em Hong Kong, as equipes também tinham em média duas pessoas. Hoje, as equipes contam com cerca de 10 profissionais para análises ESG e *stewardship*, que passaram a ser uma exigência. O cenário mundial atual é de pequenas assets correndo para entender com lidar com o engajamento, princípio de *stewardship*, e com análise ESGE, pois é a demanda verificada. Andrew contou sobre o ICGN Stewardship Awards – premiação que começará a ser concedida nesse ano, baseada em: políticas de *stewardship*, conflitos de interesse, engajamento, política de voto e relatórios e transparência. Ele apresentou resultados de estudos (anexos) que mostram a relação entre engajamento e retorno e, também, que os investidores da geração Millenial se preocupam com os impactos de seus investimentos na área social – 84% deseja que seus investimentos ajudem a tirar as pessoas da miséria – e no clima – 75%.

3. **Integrated Reporting - Investor Statement**: o Presidente Executivo informou que Richard Howitt, presidente do International Integrated Reporting Council (IIRC) e Lisa French, diretora técnica da entidade, visitaram a sede da Amec em julho para abordar os desafios da implementação do Relato Integrado no Brasil. Howitt e French destacaram que, do lado das empresas, há maior preocupação para que a divulgação do Relato Integrado coincida com a publicação das demonstrações financeiras. O alinhamento asseguraria maior relevância ao documento, além de real integração entre as informações. Para que isso ocorra, no entanto, é crucial que haja demanda por parte dos investidores – ponto, segundo o IIRC, há trabalho a ser feito. Com esse objetivo, criaram o Investors support integrated reporting as a route to better understanding of performance. Jaime informou que a Hermes já assina esse documento e pressionam as empresas pelo relato integrado, pois muitas empresas confundem qualidade da informação com quantidade.

4. **Atualização dos signatários GT Stewardship**: o Presidente Executivo mencionou que no relatório de *stewardship* o Itaí faz referência à política de votos, mas não inclui os dados sobre os votos. Alexandre (Itaú) explicou que essa informação passará a ser aplicada nos relatórios futuros. Explicou que só não fizeram isso porque estão no início da cobertura ESG de investimento. Jaime citou o documento que emitiram aos presidentes dos conselhos das companhias com as expectativas da Hermes, visando já a temporada de assembleias 2019. Após endereçar o referido documento aos presidentes dos conselhos, Jaime dividirá com o GT de Stewardship, pois ele é público.

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

Em não havendo outros assuntos propostos pelos integrantes do grupo de trabalho, o Presidente Executivo agendou a próxima reunião para o dia 14 de setembro de 2018, às 11h, agradeceu a participação de todos e encerrou a reunião.

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 14.08.2018.

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