

PANORAMA DA UTILIZAÇÃO DOS CRITÉRIOS AMBIENTAIS, SOCIAIS E DE GOVERNANÇA (ASG) NAS DECISÕES DE INVESTIMENTOS DAS EFPC

TAXONOMIA VERDE
BRASÍLIA/DF, 7 DE JUNHO DE 2023

Sumário

1. Regime fechado de Previdência Complementar
2. Estado Atual da Regulação em matéria ASG
3. Pesquisa Previc sobre os critérios ambientais, sociais e de governança (ASG) nas decisões de Investimentos das EFPC
4. Melhoria na regulação dos investimentos - Resolução CMN nº 4.994, de 2022

1. Regime Fechado de Previdência Complementar

Ativo total do Sistema
R\$ 1.175 tri
(dez/2022)

1.175 planos de
benefícios
(dez/2022)

4 milhões de pessoas
diretamente abrangidas
(ativos, aposentados e
pensionistas)

R\$ 80 bi de benefícios
pagos em 2022

2. Situação Atual das normas em matéria ASG

✓ **Resolução CMN nº 4.994, de 2022:**

Art. 10. A EFPC, na administração da carteira própria, deve identificar, analisar, avaliar, controlar e monitorar os riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros inerentes a cada operação.

*§ 4º A EFPC deve considerar na análise de riscos, sempre que possível, **os aspectos relacionados à sustentabilidade econômica, ambiental, social e de governança dos investimentos.***

2. Situação Atual das normas em matéria ASG

✓ Instrução Normativa Previc nº 35, de 2020:

Art. 7º A política de investimento a que se refere o art. 19 da Resolução CMN nº 4.661, de 2018, deve conter, no mínimo, as seguintes informações:

(...)

VI - as diretrizes para observância de princípios de responsabilidade ambiental, social e de governança, preferencialmente, de forma diferenciada por setores da atividade econômica; e.

✓ Instrução Previc nº 12, de 2019:

Art. 2º A EFPC na seleção de prestadores de serviço de administração de carteiras de valores mobiliários e de gestão de fundo de investimento exclusivo deve, no mínimo:

(...)

VIII - verificar se administrador de carteira de valores mobiliários adere a códigos de autorregulação e códigos de ética e conduta que incentivem boas práticas de mercado, transparência e padrões éticos na administração de carteira de valores mobiliários.

2. Situação Atual das normas em matéria ASG

✓ Guia Previc de Melhores Práticas em Investimentos:

DAS DIRETRIZES ASG

93 O investimento responsável é uma abordagem de investimento que visa a incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ASG) nas decisões de investimento, para melhor gerenciar os riscos e gerar retornos sustentáveis a longo prazo.

(...)

96 **Fatores ambientais** estão relacionados, não exclusivamente, a: mudanças climáticas, controle de poluição, redução das emissões de gás carbônico, uso racional de água e demais recursos e desmatamento.

97 **Fatores sociais** estão relacionados, não exclusivamente, a: condições de trabalho, incluindo escravidão e trabalho infantil, saúde e segurança, direitos humanos, dentre outros.

98 **Fatores de Governança** estão relacionados, não exclusivamente, a: transparência de informação, combate a corrupção e lavagem de dinheiro, dever fiduciário, competitividade e gestão do patrimônio imaterial (marca, reputação) da empresa, dentre outros.

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- Pesquisa de participação voluntária realizada com as supervisionadas realizada em 2021.
- **Objetivos:**
 - Mapear a utilização de aspectos ASG no processo decisório de investimentos nas EFPC;
 - Avaliar se o arcabouço regulatório é suficiente para promover a indução à utilização dos critérios ASG na tomada de decisão;
 - Guiar possíveis ações futuras da autarquia para endereçamento do assunto;
 - Contribuir com a academia no estudo da temática ASG.
- **Metodologia:**
 - Pesquisa não-obrigatória
 - Benchmark: Environmental, Social and Governance Survey, 2017, do CFA Institute;
 - Questionário dirigido ao AETQ ou membro do time de investimentos da EFPC;
 - Aproximadamente 20 questões para avaliar os procedimentos e percepções da EFPC;
 - 15 afirmativas avaliadas pelos gestores para mensurar a percepção pessoal dos gestores em relação ao tema.

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- **Resultados:**

- ✓ **Participação na pesquisa:**

- 93 das 293 EFPC supervisionadas responderam ao questionário (31,74%)
- Em 2021, as EFPC participantes eram responsáveis pela gestão de mais de 700 bilhões de reais (~70% do total de recursos geridos no período);
- 13 das 17 EFPC consideradas como Sistemicamente Importantes (ESI) para fins de supervisão responderam ao questionário.

ESI	nº EFPC supervisionadas	nº EFPC participantes	%
Sim	17	13	76,47%
Não	276	80	28,99%
Total	293	93	31,74%

N "Total" = 93
fonte: Pesquisa ASG Previc 2021

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- Resultados:

✓ A EFPC considera critérios ASG em sua análise de riscos?

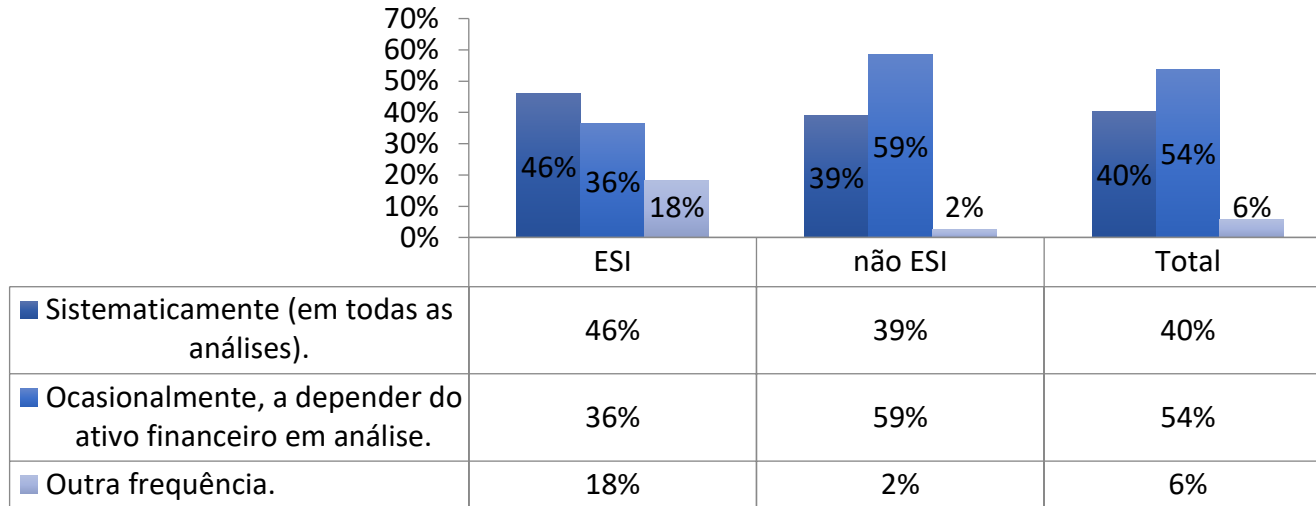
Subgrupo	nº					
		nº "Esi"	nº "Não Esi"	nº Públicas	nº Privadas	Instituidor
Utiliza ASG	52	11	41	23	24	5
Não utiliza ASG	41	2	39	13	26	2
Total	93	13	80	36	50	7

N "Total" = 93
fonte: Pesquisa ASG Previc 2021

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- Resultados:

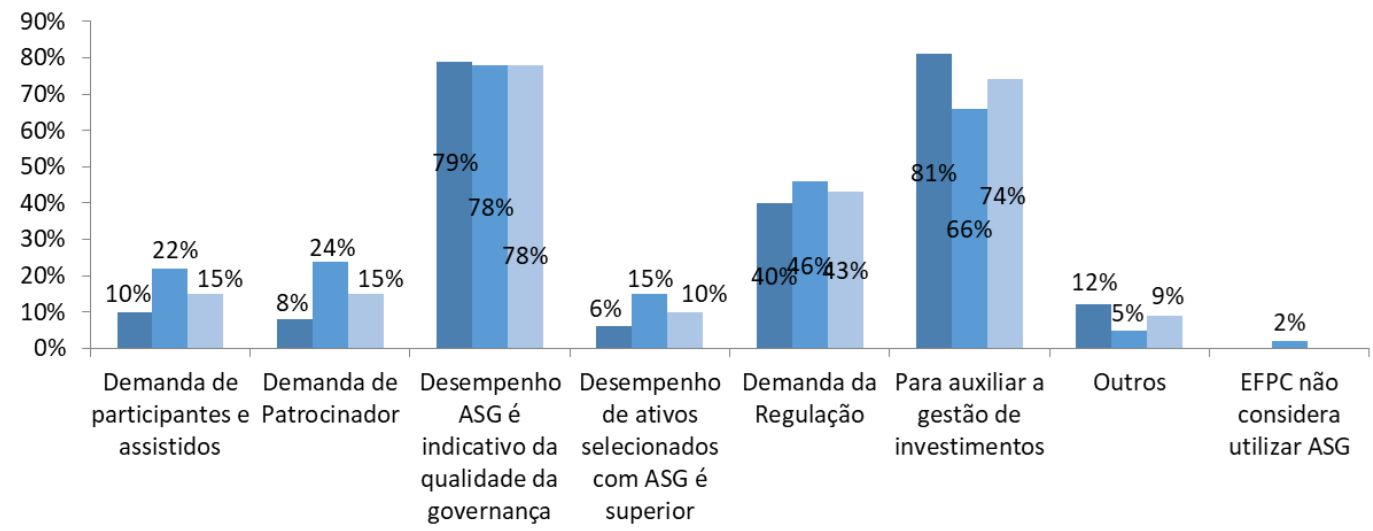
✓ Com que frequência a EFPC considera critérios ASG na análise de investimentos?



N "Total" = 93
fonte: Pesquisa ASG Previc 2021

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- Resultados:
- ✓ Por que a EFPC leva em consideração critérios ASG no processo de análise de investimentos?



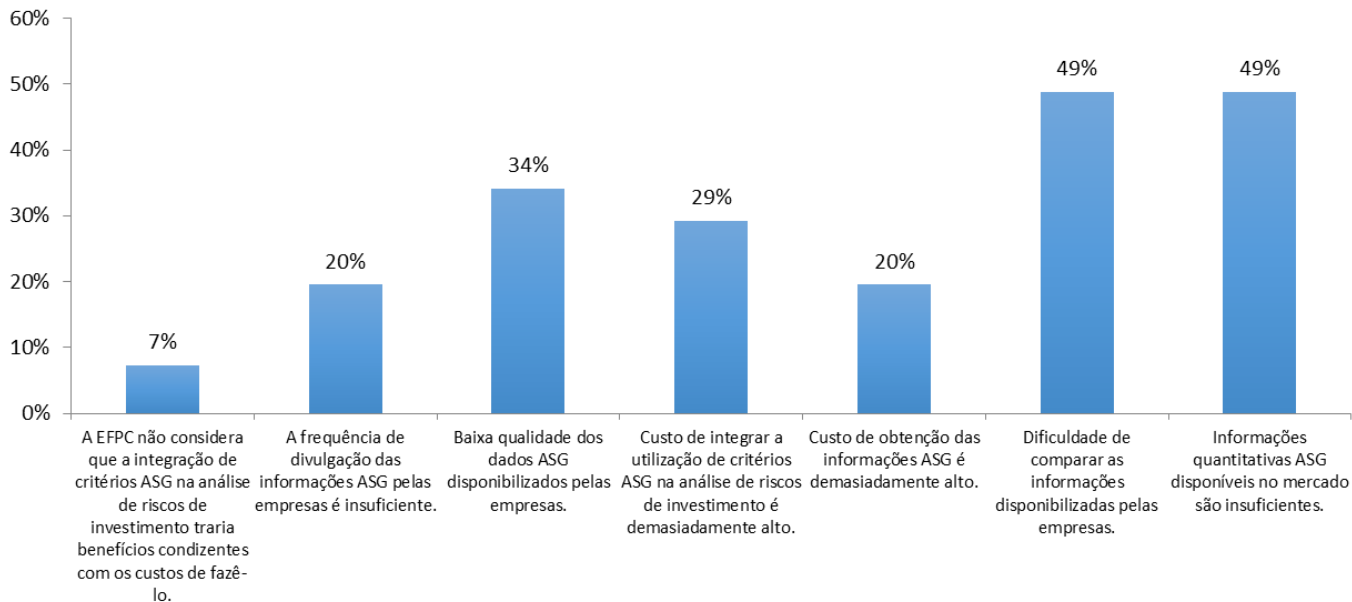
N "Total" = 93 / N "ASG" = 52 / N "Não ASG" = 41
Fonte: Pesquisa ASG Previc 2021

■ Utiliza ASG ■ Não utiliza ASG ■ Total

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- Resultados:

- ✓ Por que a EFPC não utiliza critérios ASG nas decisões de investimento?



N "Não ASG" = 41

Fonte: Pesquisa ASG Previc 2021

3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- **Resultados:**

✓ **Participantes da pesquisa avaliaram 15 afirmativas sobre ASG:**

Afirmativa	1 - Discordo totalmente	2 - Discordo parcialmente	3 - Neutro ou indiferente	4 - Concordo parcialmente	5 - Concordo totalmente
A utilização de critérios ASG na análise de risco melhora o desempenho dos investimentos.	0%	1%	19%	54%	26%
Os participantes e assistidos da minha EFPC consideram relevante utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimento.	6%	10%	50%	23%	11%
O(s) patrocinador(es) do(s) plano(s) de benefícios administrado(s) pela EFPC considera(m) critérios ASG relevantes no contexto da previdência complementar.	3%	4%	30%	38%	25%
A utilização de critérios ASG na análise de investimentos pode impactar negativamente a rentabilidade da carteira.	19%	34%	21%	23%	3%
A regulação das EFPC atualmente em vigor é suficiente para indução da utilização de critérios ASG na análise de riscos de investimentos.	5%	17%	28%	35%	15%

N = "Total" 93
 Fonte: Pesquisa ASG Previc 2021



3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- **Resultados:**

✓ Participantes da pesquisa avaliaram 15 afirmativas sobre ASG:

Afirmativa	1 - Discordo totalmente	2 - Discordo parcialmente	3 - Neutro ou indiferente	4 - Concordo parcialmente	5 - Concordo totalmente
A falta de padronização dos informes e das metodologias utilizados pelas companhias para reportar ações ASG é um problema para utilização desses critérios na análise	0%	1%	10%	39%	50%
Existe demanda para criação de perfis de investimento ASG.	34%	11%	37%	14%	4%
É preciso diferenciar companhias que agregam critérios ASG em sua atuação daquelas que os utilizam como meras estratégias de marketing.	1%	2%	7%	27%	63%
Eventual obrigação regulatória de utilização de critérios ASG na análise de riscos para aquisição de qualquer tipo de ativo financeiro seria positiva para as EFPC.	32%	22%	24%	16%	6%
A adoção de critérios ASG reduz as opções de investimentos disponíveis para a EFPC.	5%	5%	16%	42%	32%

N = "Total" 93
 Fonte: Pesquisa ASG Previc 2021



3. Pesquisa Previc sobre os critérios ASG nas decisões de Investimentos das EFPC

- **Conclusões:**

- ✓ **Seleção de Gestores:** as EFPC (principalmente as de menor porte) utilizam os critérios ASG para selecionar seus gestores terceirizados.
- ✓ **Demanda para utilização de ASG:** parece haver pouca demanda para utilização de critérios ASG por parte de participantes, assistidos e patrocinadores.
- ✓ **Estado atual da regulação:** o arcabouço regulatório vigente parece ser suficiente para promover indução à utilização de critérios ASG.
- ✓ **Fontes de dados e informações:** A escassez de informações e a falta de padronização dificulta a análise dos riscos de investimentos sob a ótica ASG. Os resultados da pesquisa parecem indicar que a ampliação do uso de aspectos ASG depende da padronização e melhora da qualidade das informações prestadas pelas empresas. Sendo assim, **iniciativas para padronização das informações divulgadas e da taxonomia utilizada podem contribuir para o endereçamento desta questão.**

4. Melhoria na regulamentação dos investimentos das EFPC

- Novas medidas de indução regulatória estão sendo estudadas.

OBRIGADO!

Fernando Folle
Coordenador-geral de Orientação de
Investimentos