

HEALTH WEALTH CAREER

# DECLARAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES

MERCER INVESTMENTS BRASIL

NOVEMBRO DE 2018



MAKE TOMORROW, TODAY



# ÍNDICE

<b>INTRODUÇÃO .....</b>	<b>3</b>
<b>CIÊNCIA DE CONFLITOS .....</b>	<b>5</b>
<b>TIPOS DE CONFLITOS .....</b>	<b>6</b>
<b>CONFLITOS ESPECÍFICOS.....</b>	<b>7</b>
CONFLITOS ENTRE A MERCER E NOSSOS CLIENTES.....	7
<i>Acordos de honorários com clientes .....</i>	<i>7</i>
<i>Soluções e serviços de investimento .....</i>	<i>8</i>
CONFLITOS ENTRE OS INTERESSES DOS CLIENTES E FUNCIONÁRIOS, MEMBROS DA FAMÍLIA OU RELAÇÕES PESSOAS SIGNIFICATIVAS.....	9
<i>Disponibilidade de nossa pesquisa de gestores de investimentos .....</i>	<i>10</i>
<i>Acordos com gestores de investimento.....</i>	<i>10</i>
CONFLITOS ENTRE CLIENTES DA MERCER .....	11

## INTRODUÇÃO

A Mercer é líder mundial em consultoria em Saúde, Patrimônio e Carreira. A Mercer ajuda clientes em todo o mundo nos avanços em saúde, bem-estar e desempenho de seus ativos mais importantes: suas pessoas. A Mercer é uma subsidiária de propriedade integral da Marsh & McLennan Companies (NYSE: MMC).

A área de negócios para Gestão de Patrimônio da Mercer é líder global na prestação de serviços relacionados a investimentos e aposentadoria. A Mercer tem se dedicado a atender às necessidades dos clientes por mais de 70 anos.

Os serviços de investimentos oferecidos pela Mercer podem incluir assessoria na avaliação dos investimentos ou assessoria em *research* de fundos de investimentos.

Sem a pretensão de esgotar as hipóteses de situações que potencialmente ensejem conflitos de interesses entre as atividades da Mercer e circunstâncias envolvendo seus Colaboradores e terceiras empresas integrantes de seu grupo, esta declaração resume os conflitos de interesse em geral que a Mercer identificou em relação ao segmento de Investimentos do Negócio de Gestão de Patrimônio e descreve como são gerenciados e de que modo procura evitar que tais conflitos sejam materializados.

Como um documento de distribuição global, esta Declaração não tem a intenção e não trata de todos os conflitos de interesse em cada país ou região onde a Mercer presta serviços de investimento e não se destina a ter precedência nem sobrepor-se a declarações separadas de conflito de interesses emitidas pela Mercer para atender regulamentos locais.

Certas situações de conflitos de interesse são inerentes a qualquer grande empresa de serviços profissionais diversificados, enquanto outros decorrem da natureza dos serviços que a Mercer oferece aos clientes.

A Mercer está comprometida a conduzir os negócios com ética e transparência. Por isso, a Mercer procura gerenciar tais situações de conflito, valendo-se, principalmente, de políticas e procedimentos desenvolvidos para proteger os interesses de seus clientes.

Além disso, uma hipotética inobservância da Mercer em relação a seu dever de monitoramento de potenciais situações de conflito poderia colocar em risco os relacionamentos que mantém com seus clientes, o que poderia prejudicar resultados de investimento, fixando-os em patamares abaixo do normal por meio da tomada de decisões baseada em outros fatores que não os processos de investimento e as melhores ideias.

Se você tiver alguma dúvida ou quiser mais informações sobre tópicos específicos após a leitura deste documento, ligue para seu contato na Mercer.

## DEFINIÇÕES

Os termos usados nesta Declaração de Conflitos de Interesses possuem os seguintes significados:

“Conflitos de Interesse” significa situações — reais ou aparentes — ocorrentes em meio às atividades sociais da Mercer, nas quais uma pessoa ou empresa integrantes do grupo da Mercer pode ter um incentivo para atender e/ou satisfazer um interesse pessoal ou corporativo em detrimento do atendimento e/ou satisfação de outro interesse igualmente.

“Soluções Delegadas” se refere ao serviço de gestão dos investimentos através de fundos de investimentos de terceiros fornecido pela Mercer, normalmente onde a Mercer possui autoridade discricionária sobre a carteira de um cliente, bem como onde um cliente investe em um fundo Mercer.

“MMC” se refere a Marsh & McLennan Companies, Inc juntamente com suas afiliadas.

“Mercer” se refere a uma empresa operacional da MMC.

“Mercer Fund” se refere a um veículo/fundo de investimentos cujos ativos são fundos de investimentos de terceiros organizados ou gerenciados por uma entidade regulamentada da Mercer.

# 1

## CIÊNCIA DE CONFLITOS

A identificação, gestão e mitigação de conflitos de interesse é um processo contínuo. A Mercer acredita que cria um ambiente propício à percepção de conflitos por meio de seus processos de governança e supervisão, comunicações com clientes, avaliações de divulgações, procedimento de revisão por pares, treinamentos regulares, monitoramento e testes. No cerne deste processo estão os seguintes elementos:

- *Código de Conduta* — Os funcionários são obrigados a cumprir com o Código de Conduta da Mercer, [O Bem Maior](#), como uma condição para o emprego. *O Bem Maior* possui requisitos e orientações claros para lidar com questões éticas, incluindo conflitos de interesse;
- *Política de Presentes e Entretenimento* — Os funcionários são obrigados a cumprir com a política de presentes e entretenimento da Mercer, desenvolvida para assegurar que eles não sejam influenciados de maneira indevida pelo recebimento de presentes, refeições ou entretenimento;
- *Obrigações de Confidencialidade* — Os funcionários tomam ciência de suas obrigações de proteger a confidencialidade do cliente e cumprir com leis e regulamentações sobre informações privilegiadas, tratamento de informações e dados pessoais e outras leis e regulamentações relacionadas;
- *Relato de Investimentos Pessoais* — Alguns funcionários também estão sujeitos a políticas que regem seu investimento pessoal, que, em geral, exige o relato e/ou a apuração prévia de determinados investimentos pessoais.

# 2

## TIPOS DE CONFLITOS

Conflitos podem surgir, por exemplo, entre:

- A Mercer e seus clientes;
- As linhas de negócios ou as pessoas jurídicas da Mercer e/ou MMC;
- A direção ou funcionários da Mercer e seus clientes;
- Diferentes necessidades e requisitos dos clientes.
- A Mercer e suas empresas coligadas, controladas e controladoras direta ou indiretamente

Conflitos de interesses podem ocorrer, por exemplo:

- Mediante o recebimento de receitas ou lucros mais altos provenientes de determinados tipos de acordos de taxas com clientes, inclusive por meio do fornecimento de uma solução mais complexa e de custo mais alto para clientes quando uma solução mais simples e de custo mais baixo pode estar disponível;
- Através de relacionamentos que a Mercer possa ter com suas coligadas, controladas ou controladoras, prestadores de serviços ou produtos para seus clientes, incluindo acordos de taxas ou comissões;
- Por meio do recebimento de informações confidenciais;
- Por meio de remuneração relacionada ao desempenho paga aos seus funcionários;
- Através de relacionamentos pessoais que os funcionários da Mercer possam ter com nossos clientes e prestadores de serviços;
- Por meio de presentes ou entretenimento oferecidos a clientes ou possíveis clientes ou recebidos pela equipe em nome dos principais prestadores de serviços;
- Por meio de funcionários ocupando cargos fora da Mercer.

# 3

## CONFLITOS ESPECÍFICOS

O texto a seguir descreve alguns conflitos da Mercer e como eles são gerenciados e mitigados.

### CONFLITOS ENTRE A MERCER E SEUS CLIENTES

Os serviços de investimento da Mercer são entregues ao longo de um processo contínuo que permite aos clientes escolher o seu nível preferido de interação com a Mercer. Embora o nosso modelo de negócios proporcione uma flexibilidade significativa para os clientes, a Mercer reconhece que ele também aumenta o potencial para um conflito entre os próprios interesses da Mercer e os interesses de seus clientes. O texto a seguir descreve os principais conflitos deste tipo e como são gerenciados e mitigados.

#### **Acordos de honorários com clientes**

A Mercer oferece uma grande variedade de serviços de investimentos a seus clientes, com uma variedade de acordos de honorários. Os acordos de honorários atuais incluem honorários fixos, honorários baseados em taxa horária, comissões, taxas baseadas em ativos sob consultoria ou gestão e taxas com ajustes de performance.

Os serviços de Soluções Delegadas da Mercer são implementados utilizando uma abordagem de multi-gestores. A Mercer busca negociar a taxa mais baixa possível conforme as circunstâncias com os gestores de ativos de terceiros utilizados em produtos e serviços de Soluções Delegadas.

De acordo com as preferências do cliente, a Mercer tem acordos de taxas com alguns clientes de Soluções Delegadas que resultam em uma taxa paga à Mercer que é *líquida* de taxas de administração de investimento pagas aos gestores.

A Mercer se refere a esse acordo como "taxa líquida" ou "taxa desagregada". Adicionalmente, a Mercer também tem acordos de taxas com clientes que resultam em uma taxa paga à Mercer que inclui as taxas de administração de investimentos que a Mercer paga posteriormente aos gestores. A Mercer se refere a esse acordo como "taxa bruta" ou "taxa agregada".

Em um acordo de taxas brutas, a Mercer pode ter um incentivo para selecionar classes de ativos ou gestores em que a Mercer tem que negociar uma taxa inferior ou um acordo de desconto por volume (por exemplo, a taxa a ser paga ao gestor diminui à medida que a quantidade de ativos sob gestão desse gestor aumenta). A Mercer também pode ter um incentivo para selecionar gestores com base principalmente nas taxas de gestão.

### MITIGAÇÃO

- A Mercer segue processos documentados para pesquisar, classificar, recomendar ou selecionar gestores de recursos de terceiros utilizando múltiplos fatores e não se baseando apenas em taxas. Esses processos seguem práticas consistentes de governança para todos os serviços;
- Os acordos de taxas da Mercer são descritos claramente nos documentos e/ou nos acordos dos clientes e estão estruturados de modo a atender à legislação aplicável;

## DECLARAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES

### Mercer Investments

- Ao decidir ou fazer recomendações de alocação de ativos ou financiamento, a Mercer considera vários fatores exclusivos das necessidades e objetivos de investimento de cada cliente, situações financeiras, tolerâncias de risco, e o retorno no longo prazo e o perfil de risco de várias classes de ativos. Além disso, o cliente normalmente nos fornece parâmetros de risco ou alocação de ativos dentro dos quais sua conta deve ser gerenciada; eles não podem ser alterados sem o consentimento do cliente;
- Normalmente a Mercer estabelece e revisa regularmente os objetivos de desempenho e risco com seus clientes.

### Serviços e Soluções

A Mercer oferece aos clientes uma série de serviços e soluções que abrangem desde conselhos sobre alocação de ativos, classes de ativos, estratégias de investimentos, investimentos específicos e prestadores de investimento incluindo recomendações de gestores para a implementação de recomendações de investimentos ou disposições discricionárias de gestão de investimentos. Os serviços de Soluções Delegadas da Mercer buscam incorporar as melhores ideias em relação à gestão do investimento e pode, em algumas situações, fornecer esses serviços em conjunto com as melhores ideias da Mercer em áreas que não sejam de gestão de investimento. Exemplos de tais soluções incluem implementação de consultoria e serviço da Mercer de redução dinâmica de riscos. A Mercer pode também fornecer uma plataforma para acessar portfólio de gestores. Estas soluções, que normalmente usam Fundos da Mercer, podem criar conflitos potenciais entre os interesses da Mercer e os interesses dos clientes.

Quando um cliente opta por trabalhar com a Mercer como cliente de Soluções Delegadas, a Mercer pode gerar mais receita ou lucro do que se o cliente optasse por se receber serviços sob uma relação apenas de consultoria. Isso poderia criar um incentivo para os funcionários da Mercer apresentarem essas Soluções Delegadas de maneira inadequada aos clientes e possíveis clientes. Assim como a Mercer não recomendaria que os clientes usassem pesquisa de gestores de outros prestadores, em curso normal, ela não recomendaria o uso de serviços de gestão de investimentos, quando ela mesma fornece tais serviços.

A Mercer pode continuar a fornecer serviços de consultoria como parte das Soluções Delegadas. A natureza dos conselhos fornecidos pode, às vezes, ser diferente do tipo de conselho que foi fornecido anteriormente pela Mercer para um cliente sob uma relação apenas de consultoria. Em particular, comentários sobre desempenho e conselhos sobre potenciais alternativas podem ser limitados aos serviços prestados e soluções, fundos e estratégias disponíveis na estrutura das Soluções Delegadas da Mercer.

Quando um cliente mantém a Mercer para fornecer serviços de investimento e não investimento (e.g., consultoria em gestão de riscos de planos de previdência por meio da transferência do risco atuarial e estratégias similares) ao mesmo tempo, isso poderia criar um incentivo para a Mercer prolongar a duração dos seus serviços resultando assim em uma maior receita.

### MITIGAÇÃO

- Protocolos rigorosos são seguidos ao apresentar as Soluções Delegadas aos clientes. Estes protocolos são desenvolvidos para garantir que os clientes compreendam completamente a diferença entre trabalhar com a Mercer sob uma abordagem apenas de consultoria e uma



## DECLARAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES

### Mercer Investments

abordagem de Soluções Delegadas, para que os clientes possam tomar uma decisão consciente;

- Soluções Delegadas são apenas oferecidas para clientes se essa solução for adequada às suas necessidades;
- Divulgações claras sobre taxas e serviços prestados para os clientes;
- A natureza dos serviços prestados é claramente indicada para os clientes nos materiais de marketing e apresentações, além de contratos legais antes de fechar o acordo;
- Enquanto a Mercer como um grupo pode gerar mais receita ou lucro, fornece mais serviços e assume mais responsabilidade, via a prestação de uma solução de investimentos;
- Os funcionários que prestam serviços de consultoria de investimentos não recebem nenhuma forma de benefício direto com resultado de um cliente existente que já utiliza os serviços da Mercer de consultoria de investimentos que tomou a decisão de mudar para Soluções Delegadas;
- Onde for considerado apropriado, a Mercer estabelece barreiras de informação entre as suas equipes que fornecem serviços separados para o mesmo cliente (ou clientes afiliados) para garantir que a independência de cada serviço não seja comprometida, consistente com a lei aplicável e de acordo com os interesses do cliente.

## CONFLITOS ENTRE OS INTERESSES DOS CLIENTES E FUNCIONÁRIOS, MEMBROS DA FAMÍLIA OU RELAÇÕES PESSOAIS SIGNIFICATIVAS

Circunstâncias que criam possíveis conflitos podem surgir entre os interesses dos clientes e os interesses dos funcionários, seus familiares ou de relações pessoais significativas. Exemplos de tais conflitos incluem:

- Benefício proveniente de acesso a informações confidenciais em uma empresa em que um funcionário tem ou pode adquirir uma participação pessoal;
- Benefícios pessoais recebidos de prestadores de serviços, por exemplo, presentes e entretenimento;
- Remuneração de indivíduos ligados ao cumprimento de determinadas metas financeiras, tais como metas de receitas;
- Conflitos decorrentes de ocupação por funcionário em funções fora da Mercer (como trabalhar como diretor ou no Conselho de negócios que não sejam da Mercer), além de sua função na Mercer.

## MITIGAÇÃO

- A Mercer conta com políticas, procedimentos e códigos em vigor para minimizar tais conflitos, incluindo "O Bem Maior", Políticas de comércio de títulos pessoais, Políticas de presentes e entretenimento e Políticas de ocupação de cargos de gestão e administração fora da empresa;
- A conformidade com as principais políticas é monitorada e o treinamento obrigatório é implantado para o pessoal;
- A Mercer opera um sistema de avaliação de desempenho e recompensa formal projetado para considerar diversos fatores (i.e., não apenas no sucesso em atingir as metas de vendas) ao determinar a remuneração do indivíduo.

### Disponibilidade de gestores de ativos

A Mercer pode ter um incentivo para fornecer seleção de gestores de investimentos a determinados clientes ou às nossas equipes de Soluções Delegadas antes de fornecer a mesma informação a todos os clientes da Mercer. Exemplos de informações potencialmente valiosas incluem uma mudança da classificação da Mercer de uma estratégia de investimento oferecida por um gestor ou a capacidade de um gestor de aceitar novos investimentos em uma estratégia ou fundo específico.

Em certos países da Ásia e da América Latina, a Mercer pode oferecer o Mercer FundWatch®, um serviço de classificação de fundos disponível publicamente com base na pesquisa de gestores globais da Mercer que classifica os fundos de um gestor disponíveis para investidores individuais nesses países. Como parte deste serviço, os gestores de fundos pagam à Mercer para ter um fundo revisado e avaliado e pode optar por ter o rating publicado no Mercer FundWatch. Como os gestores que recebem classificações mais baixas podem estar menos propensos a pagar para seus fundos serem listados, a Mercer pode ter um incentivo para fornecer classificações mais altas aos gestores participantes do Mercer FundWatch.

### MITIGAÇÃO

- A Mercer disponibiliza pesquisas de gestores novas ou atualizadas simultaneamente para todos os assinantes (interna e externamente) através da plataforma proprietária MercerInsight®. A pesquisa publicada na plataforma MercerInsight inclui informações como notícias sobre um gestor, decisões da equipe de seleção de gestores para alterar a classificação da estratégia de um gestor e informações sobre a capacidade de um gestor de aceitar novos investimentos;
- A Mercer colocou em vigor e impõe regras que minimizam a capacidade de agir sobre informações novas ou atualizadas para o próprio benefício ou para o benefício de alguns clientes, mas não de outros clientes;
- A pesquisa de gestão da Mercer segue um uniforme e consistente processo de due diligence na determinação dos ratings dos gestores, incluindo revisão por pares e determinação final de ratings por comitês designados;
- A equipe da pesquisa de gestão da Mercer é separada e distinta do pessoal na Mercer responsável pela comercialização ou venda de assinatura anual das plataformas da Mercer, como MercerInsight e Mercer FundWatch e a remuneração da equipe de pesquisa não está vinculada com as vendas dessas plataformas ou serviços.

### Acordos com gestores de ativos e outros provedores de serviços

A Mercer pode ter um incentivo para atribuir classificações favoráveis e alocar ativos de clientes em determinados gestores com base em acordos de taxas em vigor entre a Mercer e o gestor. Por exemplo, a Mercer pode ter um incentivo para favorecer os gestores que fornecem à Mercer descontos por volume com base na quantidade de ativos sob gestão ou que pagam para ter seu fundo de investimento avaliado pelo Mercer FundWatch.

Além disso, a Mercer pode avaliar, analisar e/ou recomendar estratégias de gestores que também são clientes da Mercer ou suas afiliadas. Esses gestores podem envolver a Mercer ou suas afiliadas no fornecimento de uma gama de serviços de consultoria, podem adquirir licenças para usar software e bancos de dados exclusivos da Mercer, e/ou podem pagar para assistir aos Fóruns globais da Mercer de investimento. A Mercer ou suas afiliadas também pode prestar

## DECLARAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES

### Mercer Investments

serviços de consultoria ou de Soluções Delegadas a matrizes ou afiliadas dos gestores que são recomendados ou utilizados pela Mercer ou suas afiliadas globalmente. A receita que a Mercer ou suas afiliadas adquire desses gestores pode criar incentivos para recomendar os mesmos ou suas estratégias com maior ênfase do que as de outros gestores, prejudicando potencialmente a capacidade de escolha ou recusa objetiva da área de Investimentos.

Em conjunto com o fornecimento dos serviços de Soluções Delegadas, a Mercer pode selecionar e supervisionar outros tipos de provedores de serviços com quem a Mercer ou seus afiliados tem outros relacionamentos de negócios para as soluções de investimentos, incluindo relacionamento com clientes, acordos de distribuição ou de indicação, administração ou registros contábeis, ou relações de subcontratação. Os benefícios comerciais recebidos desses relacionamentos podem apresentar um potencial conflito de interesses para a Mercer nas decisões de seleção, supervisão e rescisão com relação a tais prestadores de serviços.

### MITIGAÇÃO

- A equipe de seleção de gestores da Mercer segue processos documentados para avaliar, recomendar ou selecionar estratégias de um gestor. Esses processos seguem práticas de governança consistentes;
- A Mercer não considera o status de um gestor ou prestador de serviços como cliente da Mercer ou suas afiliadas, ou outra relação comercial com o prestador de serviço, em hipótese alguma durante os processos de avaliação do investimento, seleção ou rescisão;
- A Mercer adotou políticas e procedimentos que são razoavelmente elaborados para proteger contra o tratamento preferencial de um gestor ou provedor de serviço que também é cliente da Mercer ou suas afiliadas;
- A Mercer divulga aos gestores dos quais ela ou suas afiliadas recebem receita que o recebimento dessa receita não resultará em qualquer tratamento preferencial.

### CONFLITOS ENTRE CLIENTES DA ÁREA DE INVESTIMENTOS DA MERCER

A Mercer tem uma grande e diversificada base de clientes que podem competir uns com os outros no mesmo setor ou por oportunidades de investimento limitadas. A Mercer reconhece que é seu interesse atender aos clientes considerados mais valiosos para a Mercer, representa um risco de possível favorecimento desses clientes em detrimento dos demais.

### MITIGAÇÃO

- A Mercer não diferencia nem favorece determinados clientes em detrimento de outros com relação ao momento da liberação das informações de classificações de pesquisa de gestores pela plataforma MercerInsight, mas a área de Investimentos pode fornecer conselhos diferentes ou personalizados para diferentes clientes, dependendo de suas circunstâncias individuais;
- A Mercer aloca oportunidades de investimento limitadas de maneira razoável e justa para nossos clientes de acordo com a política de Alocação Global, que leva em consideração os serviços que a área de Investimentos concordou em fornecer aos seus clientes, seus objetivos individuais, mandatos e/ou estratégias de investimento e outros fatores relevantes;
- A Mercer acredita que os clientes se beneficiam da diversidade de opiniões e os julgamentos individualizados, e às vezes subjetivos, de cada consultor em relação a cada cliente. Por

**DECLARAÇÃO DE CONFLITOS DE INTERESSES**

Mercer Investments

consequente, o aconselhamento de investimento é adaptado aos objetivos individuais do cliente.

© 2018 Mercer LLC. Todos os direitos reservados.

## **MERCER**

Av. Dr. Chucri Zaidan, 920 10th floor

Jardim Morumbi SP 04583 904

Tel: +55 11 3048 1800

Fax: +55 11 3048 1900