



## Nossa metodologia ESG

A crescente percepção do impacto socioambiental do ser humano no longo prazo transformou os investimentos sustentáveis em um dos segmentos de maior crescimento em nossa indústria. Nós, da Constellation, concordamos com a relevância deste tema e estamos engajados em incorporar fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) nos nossos investimentos. Como investidores e integrantes da sociedade, nós nos sentimos no dever de gerar um impacto positivo, incentivando as companhias do portfólio a caminharem em uma direção sustentável. O tema conquistou maior visibilidade recentemente, o que nos estimulou a refletir sobre o impacto holístico das empresas em que investimos.

Durante os nossos estudos, percebemos que investimentos sustentáveis são tão complexos quanto flexíveis. Com isso, estabelecemos uma metodologia proprietária capaz de agregar os fatores ESG dentro do nosso processo de tomada de decisão, sem limitar o nosso universo de investimento. Apesar de ainda estarmos aprendendo e aperfeiçoando a nossa estratégia, nós decidimos compartilhar com o mercado as diretrizes que estabelecemos para os interessados no tema. Afinal, transparência e compartilhar conhecimento são pilares fundamentais da cultura da Constellation.

A nossa metodologia proprietária ESG é dividida em duas partes. A primeira consiste em listar os fatores que entendermos ser os mais importantes e de maior relevância *para o mercado*. Com isso, criamos um ranking próprio de notas ESG que vai de 1 a 3 (em que 3 representa o padrão mais elevado) para cada empresa da nossa cobertura. Essa avaliação nos permite comparar as companhias dentro das respectivas indústrias e as indústrias entre si. Assim, somos capazes de incentivar e auxiliar as empresas do portfólio a criar uma agenda interna com a finalidade de alcançar padrões mais elevados de fatores ESG, garantindo que a pauta vá além das boas intenções e se torne parte importante da cultura organizacional e operacional da empresa.

A segunda parte é uma combinação de fatores qualitativos que consideramos essenciais ao longo da análise das companhias, e que devem ser apresentados em seus documentos ou através de conversas com o time de gestão da empresa. É um fator mais subjetivo - mas não menos importante - da análise.

### 1ª PARTE

#### AMBIENTAL

- Consumo de energia, água e eficiência energética
- Reciclagem
- Emissão de gases poluentes (ex: emissão de carbono)
- Preservação da biodiversidade
- Medidas anti-desastres
- Consciência ambiental

#### SOCIAL

- Engajamento e rotatividade da equipe
- Desenvolvimento intelectual dos funcionários
- Atração e retenção de talentos
- Segurança e saúde dos colaboradores
- Relações com os clientes
- Rede de fornecedores
- Proteção da comunidade local



Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.  
(CNPJ: 02,201,501/0001-61)  
Av. Presidente Wilson, 231 - 11º andar  
Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905  
T: (21) 3219-2998 F: (21) 3974-4501  
SAC: "Fale Conosco" em  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)  
T: +55 (21) 3974-4600 | +55 (11) 3050-8010 | +55 (11) 0800 725 3219  
Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br)

Constellation Asset Management  
Rua Amauri, 255 - 6º Andar  
Cep: 01448-000  
São Paulo - SP, Brasil  
T: +55 (11) 4501 0032  
[www.constellation.com.br](http://www.constellation.com.br)



## GOVERNANÇA

- Alinhamento e direitos dos acionistas
- Alinhamento na remuneração dos executivos
- Independência, experiência e remuneração do Conselho de Administração
- Práticas contábeis
- Solidez dos controles e processos internos
- Transações com partes relacionadas
- Transparência e responsabilidade
- Estrutura de classes de ações
- Prevenção a corrupção

## 2ª PARTE

### TÓPICOS PARA REFLEXÃO

- Os fatores ESG são importantes para a companhia e levados em consideração pelos executivos da empresa?
- A empresa possui relatório de sustentabilidade ou manual de boas práticas ESG?
- As metas de remuneração da empresa estão associadas a fatores ESG?
- Qual é a estratégia da companhia relacionada aos riscos ambientais?
- Qual o histórico da companhia nas questões ambientais (antecedentes de violações, notícias negativas, etc.)?
- É apropriado ajustar as estimativas das demonstrações de resultado e *valuation* (múltiplos, taxa de desconto) devido aos fatores ESG?
- E por fim, a companhia causa impacto positivo ou negativo para a sociedade?

A nossa intenção é fomentar a presença das questões ESG nos nossos investimentos pois acreditamos que companhias que possuem impacto positivo na sociedade incorporados nos seus modelos de negócios, de forma geral, são mais sustentáveis e desempenham melhor no longo prazo. Desta forma, queremos estimular o debate, incentivando investidores e companhias a refletirem sobre as questões supramencionadas e incorporá-las em suas atividades. Assim, contribuímos para um mundo melhor, beneficiando as próximas gerações.

Estamos à disposição para esclarecer eventuais dúvidas que possam surgir e/ou discutir mais sobre o tema através do e-mail [cliente@const.com.br](mailto:cliente@const.com.br).

Atenciosamente,

**Equipe Constellation**



Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Este fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Para a avaliação do desempenho do fundo de investimento, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze meses). Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos de ações podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S.A.  
(CNPJ: 02,201,501/0001-61)  
Av. Presidente Wilson, 231 - 11º andar  
Rio de Janeiro, RJ, CEP 20030-905  
T: (21) 3219-2998 F: (21) 3974-4501  
SAC: "Fale Conosco" em  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)  
T: +55 (21) 3974-4600 | +55 (11) 3050-8010 | +55 (11) 0800 725 3219  
Ouvidoria: [ouvidoria@bnymellon.com.br](mailto:ouvidoria@bnymellon.com.br) ou

Constellation Asset Management  
Rua Amauri, 255 – 6º Andar  
Cep: 01448-000  
São Paulo – SP, Brasil  
T: +55 (11) 4501 0032  
[www.constellation.com.br](http://www.constellation.com.br)