

CONSTELLATION  
ASSET MANAGEMENT

# Política de Boas Práticas ASG

Maio 2020

 **PRI** | Principles for  
Responsible  
Investment

**Escopo /  
destinatários**

Todos os  
Colaboradores da  
Constellation

**Emissão**

Maio de 2020

**Version**

01.2020

**AUTHOR:**

Time ASG  
Constellation

**Sumário**

Esta Política de Boas Práticas ASG traz os critérios utilizados pela Constellation, tanto na análise de investimentos dos fundos sob sua gestão, quanto na sua função socioambiental como empresa.



# ÍNDICE

SOBRE A CONSTELLATION .....	1
MAIS DO QUE APENAS TRÊS LETRAS.....	2
ASG CONSTELLATION - INVESTIDORA .....	5
ASG CONSTELLATION - EMPRESA.....	7

## Sobre a Constellation

20 anos em grandes marcos:

Florian Bartunek é convidado para gerir os investimentos em ações dos ex-sócios do Banco Garantia

1998

Lançamento da estratégia Long Only, R\$ 203 Mi sob gestão

2005

Constellation encerra o ano com + de R\$ 2,4 Bi sob gestão

2013

Constellation toma-se signatária do PRI (Principles for Responsible Investment) + de R\$ 9 bi sob gestão

2019

2002

Fruto da parceria entre Florian e Jorge Paulo Lemann, nasce a Constellation com R\$ 64 Mi sob gestão

2007

Lone Pine Capital se associa à Constellation, que se torna a 1ª asset a ter um hedge fund americano como sócio. R\$ 943 Mi sob gestão

2017

Nossos fundos passam a ficar disponíveis nas plataformas digitais + R\$ 3,3 bi sob gestão

## Mais do que apenas três letras...

... uma mudança de paradigma.

ASG é a abreviação de “ambiental, social e governança” e nunca foi tão importante se falar de crescimento econômico sustentável. Vivenciamos em todo o mundo significativas mudanças climáticas, aumento dos acidentes ambientais, escassez dos recursos naturais, disrupções de modelos de negócios, alterações nas condições de trabalho, uma pandemia com impactos sem precedentes na história moderna, dentre outras tantas transformações.

Como investidores de longo prazo, temos papel essencial nesse debate e podemos, e devemos, exigir medidas e contribuir de forma positiva para o desenvolvimento deste tema pelas companhias investidas.

Investimentos sustentáveis consideram a incorporação de temas ASG na análise de companhias para tomada de decisão de investimento, com foco além da rentabilidade pura e simples, buscando entender como os retornos são derivados. Nossa filosofia de investimentos prioriza as empresas com práticas empresariais robustas e sustentáveis.

Para auxiliar a compreensão da extensão deste tema, veja abaixo exemplos de critérios utilizados pela Constellation na análise dos fatores ASG:



### Ambiental

- ✓ Uso de recursos naturais – consumo de energia e eficiência energética;
- ✓ Reciclagem e gestão de resíduos;
- ✓ Poluição do ar (ex: emissões de carbono);
- ✓ Desmatamento;
- ✓ Preservação da biodiversidade;
- ✓ Medidas antidesastre;
- ✓ Consciência ambiental.

Temas ambientais consideram o impacto ambiental da atividade e a eficiência e responsabilidade da companhia no uso de recursos naturais, bem como na eficácia e celeridade de planos de contingência. Este fator inclui tratados globais sobre mudanças climáticas, item de destaque em agenda políticas e corporativas.

De acordo com o mais recente relatório do World Economic Forum<sup>1</sup>, os cinco maiores riscos econômicos derivam de preocupações ambientais.

---

<sup>1</sup> <https://www.weforum.org/reports/the-global-risks-report-2019>



## SOCIAL

- ✓ Capital humano - engajamento, *turnover* e diversidade dos funcionários;
- ✓ Desenvolvimento profissional (educação) dos funcionários;
- ✓ Atração de talentos;
- ✓ Saúde e segurança dos funcionários;
- ✓ Nível de satisfação dos clientes;
- ✓ Relação com cadeia de suprimentos sustentável;
- ✓ Proteção das comunidades locais.
- ✓ Engajamento do *board* com questões sociais;
- ✓ Produção responsável;

Os temas sociais são essenciais para o equilíbrio da sociedade e o futuro das empresas que investimos. Sem a preocupação social, dificilmente a empresa será bem-sucedida. Ambientes de trabalho saudáveis, treinamento e desenvolvimento das pessoas, diversidade da força de trabalho e preocupação com o bem-estar dos funcionários são elementos chave para as companhias. Igualmente importante é tratar bem o cliente e exigir boas práticas da cadeia de suprimentos. Faz-se necessária a adoção de práticas que abrangem esse tema de forma ampla para a perenidade das empresas.

Em relação à Diversidade, não vemos somente como uma missão social, mas sim como uma ferramenta importante para que as empresas tomem melhores decisões e conheçam melhor seus consumidores. Do ponto de vista da liderança da empresa, ter diversidade de conhecimento nas equipes agrega valor ao processo de tomada de decisão e compreensão dos seus clientes.



## GOVERNANÇA

- ✓ Ética nos negócios;
- ✓ Alinhamento e direitos dos acionistas minoritários;
- ✓ Governança corporativa robusta e comportamento corporativo;
- ✓ Práticas anticorrupção e suborno;
- ✓ Práticas antitruste;
- ✓ Práticas contábeis;
- ✓ Compliance e solidez nos controles e processos internos;
- ✓ Independência, expertise, remuneração baseada em pilares objetivos e diversidade do Conselho de Administração;
- ✓ Estrutura de classe de ações;
- ✓ Transações com partes relacionadas (gestão de conflito de interesses);
- ✓ Transparência e responsabilidade.

O fator Governança visa verificar boas práticas corporativas. A composição e supervisão do Conselho de Administração da companhia, experiência, habilidades diversas em sua composição, políticas estruturadas, reputação, incentivos, dentre outros aspectos.

Nossos investidores acreditam que entregaremos uma relação risco/retorno superior. E a análise ASG é um elemento chave no nosso processo de análise e tomada de decisão, fortalecendo a nossa filosofia de investimentos.

Manter o foco na experiência do cliente é essencial para que as companhias investidas consigam entregar retornos acima da média, e, também, sobreviver em um ambiente desafiador e muitas vezes disruptivo. Isso também se aplica à Constellation como empresa e ao nosso time.

## ASG CONSTELLATION - INVESTIDORA

Ao incorporarmos critérios ASG ao nosso processo de investimento, pretendemos alcançar quatro objetivos:

1. Melhorar a performance do portfólio no longo prazo;
2. Reduzir o risco do portfólio;
3. Ter um impacto nas empresas, deixando-as mais atentas às questões ASG;
4. A Constellation como empresa e como time ser mais consciente.

De forma a explicar nosso processo de análise ASG, respondemos algumas perguntas:

1. Quais fundos aderem à estratégia ASG?  
R.: Todos da Estratégia Long Only e Compounders.
2. Total de ativos ASG sob gestão?  
R.: Toda a estratégia Long Only e Compounders, ~98% dos ativos sob gestão.
3. Funcionários responsáveis pela análise e gestão ASG, bem como atribuição das responsabilidades:  
R.: Cada membro do time de investimentos é responsável pela análise ASG das empresas sob sua responsabilidade e em alimentar o Comitê de Investimentos com as informações pertinentes. O time de Back-office é responsável pelo controle de riscos dos fundos, dentre os quais se incluem os fatores ASG.
4. Fatores ASG que são considerados na análise da Constellation e que são foco dos investimentos:  
R.: Verificar descritivo no item acima.
5. Indicadores utilizados para avaliar as questões ASG:  
R.: Aspectos qualitativos de ASG são avaliados, tais como: a governança, oportunidades, riscos, desafios.  
Uso do sistema proprietário de pontuação para a empresa (usando os critérios acima) e a nota é constantemente revista. Se a empresa passar pelos filtros ASG, mas a nota for baixa, é definida uma exposição máxima à companhia.
6. Procedimentos adotados para aquisição e monitoramento dos ativos ASG:  
R.: Discussões específicas de ASG no Comitê de Investimentos, com material estruturado para alimentar as conversas.  
Encontros periódicos com liderança de ASG nas empresas e posterior atualização ao time no Comitê de Investimentos.
7. Governança adotada e tratativas implementadas, incluindo política de voto e os critérios para o desinvestimento dos ativos que desenquadrem os requisitos previstos na política de investimento ASG:  
R.: As questões ASG são tratadas no Comitê de Investimentos (quando relacionadas às companhias investidas) e no Comitê Executivo (quando se trata de assuntos internos da própria Constellation). Se uma empresa investida tiver sua pontuação ASG



revista para baixo, poderemos revisar a posição máxima dentro do fundo. Em casos mais extremos, poderemos desinvestir por completo.

Por fim, ao exercermos o direito de voto para os veículos sob nossa gestão, somos igualmente diligentes na análise de temas ASG e sobre a forma como as companhias são transparentes sobre estes temas em suas assembleias (*accountability and transparency*). Além dos critérios especificamente abordados em nossa Política de exercício de direito de Voto em Assembleias Gerais (*Proxy voting*), tal como gestão de conflito de interesses, por exemplo, todo o conteúdo desta Política é também considerado para o voto.

8. Ações tomadas pela Gestora para adequar seu modelo de análise às exigências ASG:  
R.: Somos signatários do PRI (Principles for Responsible Investment), estamos no Conselho Consultivo da GRI (Global Reporting Initiative) no Brasil, neutralizamos as nossas emissões de gases poluentes, incorporação da análise de fatores ASG ao nosso processo de investimentos e gestão de risco do portfólio e elaboração de uma política formal ASG da Constellation.
9. Periodicidade de revisão da política de investimento da gestora e desta Política.  
R.: Base anual e sempre que houver necessidade.
10. Outros critérios considerados na avaliação de ativos de renda variável.  
R.: Além dos critérios expostos acima, a filosofia de investimento fundamentalista da Constellation abrange a análise do potencial de crescimento da empresa, a qualidade dos seu negócio (robustez do balanço, patamar e comportamento dos retornos, oportunidades de crescimento etc.) e *valuation*.

## ASG CONSTELLATION - EMPRESA

Educação, a base de tudo.

Como empresa participante do mercado de capitais, acreditamos em nossa função socioambiental e compartilhamos brevemente algumas de nossas práticas.

Nosso sócio-fundador e Chief Investment Office ("CIO"), Florian Bartunek, acredita verdadeiramente que a base da mudança é a educação e é neste pilar que concentramos nossos esforços. Florian integra conselhos de diversos institutos voltados a educação.

Dentro da Constellation, todos os sócios e colaboradores são constantemente incentivados à leitura e ao estudo, mas nossa filosofia se aplica na prática quando falamos dos jovens, pois acreditamos que nosso projeto "Constellation Challenge" traz o maior impacto.

O [Constellation Challenge](#) é a maior competição universitária de avaliação de empresas do país, patrocinado pela Constellation. Com acompanhamento dado por profissionais da Constellation, os participantes aprendem na prática os conceitos de análise fundamentalista ao elaborar um caso de investimento para a competição.

Os grupos finalistas apresentam o caso para uma banca julgadora composta por membros da Constellation e da companhia analisada e a melhor análise vence o prêmio final.

Por fim, recentemente, criamos o canal "Constellation University", como forma de retribuir e compartilhar com nossa comunidade um pouco do conhecimento do nosso time e de nossa filosofia de análise, para orientar aqueles que querem se aventurar no mercado de ações.

### Todos são iguais

Para os sócios e colaboradores da Gestora, todos são iguais. O que nos importa é a paixão com a qual cada um exerce sua função, independentemente de gênero, raça, religião, etc. Prezamos verdadeiramente por um ambiente livre de assédios, onde todos possam ter voz. O respeito é a base de nossas relações, internas e externas.

### Meritocracia

A Empresa também acredita em relacionamentos de longo prazo com seus colaboradores. Excelência na performance individual e vestir a camisa da empresa são pontos importantes na avaliação, e todos têm igual oportunidade.

### Ações efetivas

Além das diversas ações educativas e de nos tornarmos signatários do PRI, fizemos adaptações na nossa empresa buscando mitigar nosso impacto ao meio ambiente, como por exemplo: neutralizamos emissões de gases poluentes, eliminamos o uso de produtos plásticos e incluímos a coleta seletiva. Por fim, buscamos disseminar essa cultura através de eventos e conversas constantes com especialistas, empresas e clientes."

### Suporte

Por fim, acreditamos que nossas relações imediatas compõem a nossa comunidade e suportamos e apoiamos nossos sócios e colaboradores, incentivos além da remuneração, tais como cursos e programas de educação, programas de vacinação, dentre outras iniciativas são constantemente verificadas.

### Comitê Executivo

O Comitê Executivo é o órgão colegiado responsável pelas iniciativas da Gestora, enquanto empresa, voltadas ao tema ASG.