

An aerial photograph of a city street featuring a prominent white-striped crosswalk on a dark asphalt surface. Several pedestrians are captured in motion, crossing the street. The scene is illuminated by bright sunlight, creating sharp, dark shadows of the people and the stripes. The overall composition is geometric and dynamic, with the diagonal lines of the crosswalk leading the eye across the frame.

CONSTELLATION

ASSET MANAGEMENT

POLÍTICA DE BOAS PRÁTICAS ESG

Constellation Investimentos e Participações Ltda.
("Constellation" e/ou "Gestora")

Atualização: dezembro de 2022
Versão: 03
DOCUMENTO PÚBLICO

Emissão

Dezembro de 2022

Versão

03

Autor

Comitê ESG

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

“ESG” (em português, ASG) é o acrônimo em inglês para “*environmental, social, and governance*” (ambiental, social e governança corporativa).



CONTEÚDO

ESG NA CONSTELLATION – INVESTIDORA.....	1
ESG NA CONSTELLATION – EMPRESA	5

ESG NA CONSTELLATION – INVESTIDORA

Visão Geral

ESG é a abreviação em inglês de “ambiental, social e governança corporativa” e nunca foi tão importante falar sobre crescimento econômico sustentável. Vivenciamos em todo o mundo as 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 um papel essencial nesse debate e podemos, e devemos, exigir medidas e contribuir de forma positiva para o desenvolvimento da agenda ESG pelas companhias investidas.

Buscamos entregar uma relação de risco/retorno superior aos nossos investidores, e a Integração ESG é um elemento chave na nossa análise e tomada de decisão, fortalecendo nossa filosofia de investimentos.

Ao incorporarmos critérios ESG ao nosso processo de investimento, pretendemos alcançar quatro principais 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 ESG;
4. A Constellation como empresa e como time ser mais consciente.

Somos signatários do *Principles for Responsible Investment* (“PRI”), iniciativa voluntária que estabelece padrões de melhores práticas ESG para *asset owners*¹ e *asset managers*. Também participamos de iniciativas setoriais colaborativas focadas na agenda ESG de forma seletiva e estratégica.

Integração ESG no Processo de Investimento

Nossa Abordagem

Incorporamos os fatores ESG na análise de empresas e na tomada de decisões de investimento, para além da lucratividade pura e simples, buscando entender como os retornos são derivados. Nossa filosofia de investimento prioriza empresas com práticas de negócios robustas e sustentáveis.

Acreditamos que estar atento às questões ESG e realmente “*walk the talk*”² é fundamental para que as empresas não apenas tenham uma lucratividade superior no longo prazo, mas também sobrevivam em um ambiente desafiador e disruptivo.

Além dos critérios descritos abaixo, a filosofia de investimento fundamentalista da Constellation inclui a análise do potencial de crescimento da empresa, a qualidade do seu negócio (solidez do balanço, nível e comportamento dos retornos, oportunidades de crescimento etc.) e *valuation*.

Na Constellation, todas as estratégias Long Only (~98% do AuM³) estão sujeitas à integração ESG e toda a equipe de investimento está envolvida no processo.

Framework ESG

Procuramos criar uma metodologia que genuinamente englobasse fatores ESG em nosso processo de investimento. Acreditamos que o ESG não é um exercício de “*box-checking*”⁴ e não nos baseamos em *ratings* ESG externos. O Framework ESG proprietário da Constellation procura avaliar a aderência de uma empresa às questões ESG a partir de uma perspectiva

¹ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “donos de ativos” e “gestores de ativos”, respectivamente.

² Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “fazer de fato o que fala”.

³ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “ativos sob gestão”.

⁴ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “seguir uma lista”.

“*bottom-up*”⁵. Construímos nosso *framework* considerando as recomendações de conhecidas iniciativas focadas em sustentabilidade corporativa e investimento sustentável, como o SASB (*Sustainability Accounting Standards Board*). Além disso, apesar de a Constellation não possuir uma lista de exclusão per se, focamos em setores que acreditamos serem consistentes com nossa estratégia de investimento e perspectiva ESG.

Nosso Framework ESG baseia-se em três pilares principais: Análise Quantitativa, Análise Qualitativa e Engajamento.

I. Análise Quantitativa

A primeira parte do *Framework* ESG da Constellation consiste em um elemento numérico que se traduz em um Score ESG e em uma Classificação ESG para cada empresa do portfólio, com base nos seguintes critérios⁶:



MEIO AMBIENTE

- ✓ Gestão de água e efluentes;
- ✓ Gestão de energia e eficiência energética;
- ✓ Gestão de resíduos e materiais perigosos;
- ✓ Poluição atmosférica;
- ✓ Preservação da biodiversidade e uso da terra;
- ✓ Medidas anti-desastre;
- ✓ Estratégia e resiliência climática.



SOCIAL

- ✓ Engajamento e diversidade dos colaboradores;
- ✓ Treinamento e desenvolvimento dos colaboradores;
- ✓ Atração e retenção de talentos;
- ✓ Saúde e segurança dos colaboradores;
- ✓ Segurança & qualidade do produto e práticas comerciais;
- ✓ Relação e satisfação do cliente;
- ✓ Gestão da cadeia de fornecedores;
- ✓ Relação com a comunidade e direitos humanos.



GOVERNANÇA

- ✓ Alinhamento com acionistas minoritários;
- ✓ Alinhamento do programa de remuneração executiva;
- ✓ Independência, expertise, remuneração e diversidade do Conselho;
- ✓ Práticas contábeis;
- ✓ Controles e processos internos sólidos;
- ✓ Relações com partes relacionadas;
- ✓ Transparência e *accountability*⁷;
- ✓ Estrutura de classe de ações;
- ✓ Integridade e anticorrupção;
- ✓ Controvérsias relevantes.

A Análise Quantitativa consiste em uma ferramenta padronizada que ajuda a analisar sistematicamente os fatores ambientais, sociais e de governança corporativa que podem impactar nossos investimentos. O Score ESG é construído com

⁵ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “de baixo para cima”.

⁶ Lista não exaustiva.

⁷ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “responsabilidade”.

base em informações fornecidas em relatórios anuais e divulgações corporativas, interações com a administração da companhia, mídia e análises internas.

A extensão em que os fatores ESG são relevantes para uma determinada empresa varia amplamente e pode ser específica para um determinado setor ou geografia. Portanto, a nossa avaliação do desempenho ESG de uma empresa é relativa às questões materiais⁸ que afetam seu setor, o que nos permite focar nos fatores ESG que acreditamos serem significativos para o perfil de crescimento, lucratividade e gerenciamento de risco de uma companhia.

Nossa Análise Quantitativa proprietária fornece uma estrutura padronizada para a avaliação das características ESG de uma empresa em relação aos seus pares. O Score ESG final resulta em uma Classificação ESG geral para cada empresa do portfólio: *ESG Leader*, *ESG Average* ou *ESG Laggard*⁹.

II. Análise Qualitativa

A segunda parte do Framework ESG da Constellation é composta por fatores qualitativos que consideramos fundamentais para reflexão, os quais buscamos acessar em documentos públicos das empresas ou diretamente com a gestão.

Diversos fatores ESG são de natureza qualitativa e muitos conjuntos de dados ESG são pouco desenvolvidos, sobretudo em decorrência da falta de transparência e padronização. Além disso, reconhecemos que, embora o setor de gestão de recursos busque agrupar fatores ambientais, sociais e de governança em um único grupo ("ESG"), os fatores de governança estão mais bem estabelecidos e divulgados uniformemente do que os fatores ambientais e sociais. Apesar de isso representar uma limitação em nossa metodologia, a Análise Qualitativa procura fechar essa lacuna ao acessar o desempenho qualitativo de uma empresa nos três fatores ESG, indo além dos resultados dos dados quantitativos.

Nesta etapa, nossa equipe responde diversas perguntas sobre o posicionamento ESG da empresa, comprometimento e transparência, resiliência do modelo de negócios e competitividade. As respostas são consideradas pelo Comitê de Investimentos em seu processo decisório.

III. Engajamento

Com os benchmarks em mãos e os resultados da Análise Quantitativa e da Análise Qualitativa, podemos decidir engajar com as empresas do portfólio para ajudá-las a criar uma agenda interna e construir processos para fechar suas lacunas ESG. Como investidores, preferimos abordar o engajamento de forma construtiva.

Nossa abordagem de engajamento se concentra principalmente em questões "*bottom-up*" que afetam o desempenho ESG de uma empresa, e os tópicos para engajamento são revisados de forma recorrente.

Ocasionalmente, participamos com outros investidores em iniciativas setoriais destinadas a melhorar a divulgação ou as práticas ESG corporativas. Mas o foco central de nossos esforços de engajamento está no nível da empresa investida.

Propostas de acionistas sobre questões socioambientais são cada vez mais frequentes. Adotamos uma abordagem caso a caso para analisar essas propostas. Além disso, ao exercer direitos de voto nos veículos sob nossa gestão, somos igualmente diligentes na revisão de questões ESG e como as empresas são transparentes sobre essas questões. Além dos critérios especificamente contemplados em nossa Política para o Exercício do Direito de Voto nas Assembleias Gerais, todo o conteúdo desta Política também é considerado para exercício do nosso poder de voto.

Processo Decisório e Monitoramento

O Comitê de Investimentos integra os resultados da análise ESG em seu processo decisório, deliberando sobre iniciativas de engajamento, tamanho da posição e limites de exposição. Se uma empresa investida tiver seu Score ESG revisado para baixo, poderemos revisar a posição máxima desta empresa nos fundos. Em casos mais extremos, poderemos nos desfazer completamente da posição.

⁸ Fatores ESG materialmente relevantes são os fatores que podem afetar, positiva ou negativamente, os negócios e o desempenho de uma empresa.

⁹ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: "retardatário".

Frequentemente monitoramos o desempenho ESG das empresas investidas, incluindo KPIs específicos de sustentabilidade, compromissos e metas e relatórios anuais. Além disso, temos reuniões periódicas com a liderança e time de gestão ESG das companhias.

Governança

Cada membro do time de investimentos é responsável pela análise ESG das empresas sob sua responsabilidade e por compartilhar as informações relevantes com o Comitê de Investimentos. Desde agosto de 2022, esse processo é supervisionado por uma pessoa dedicada à agenda ESG, que é responsável por coordenar os esforços relacionados ao tema e liderar essa discussão no Comitê de Investimentos.

A equipe do *Backoffice* é responsável pelo controle de riscos dos fundos, incluindo os fatores ESG.

Por fim, em 2022, a Constellation criou um Comitê ESG, composto, entre outros, por seus sócios, os responsáveis pela gestão de Risco, Legal e Compliance e responsável por ESG.

O Comitê ESG é responsável pela Política de Boas Práticas ESG, monitoramento das práticas ESG, transparência, reporte e treinamento periódico do time.

A supervisão da nossa Política de Boas Práticas ESG e iniciativas ESG reside com os Comitês da empresa:



ESG NA CONSTELLATION – EMPRESA

Visão Geral

Endereçamos questões sociais por meio de iniciativas educacionais e atividades de responsabilidade social. De forma recorrente, realizamos treinamentos ESG para o time de investimentos e todos os colaboradores recebem treinamentos sobre ética nos negócios.

Em relação às questões ambientais, ajustamos nossas práticas internas para mitigar nosso impacto no meio ambiente: adquirimos anualmente créditos de carbono para compensar nossas emissões de gases de efeito estufa (GEE), eliminamos o uso de produtos plásticos descartáveis, adotamos práticas para gestão de resíduos e reciclagem no escritório e implementamos a política “*paperless*¹⁰”.

Por fim, buscamos disseminar o investimento sustentável por meio de eventos, ações educativas e conversas constantes com especialistas, empresas investidas e investidores.

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 Officer* (“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 à educação.

Na 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 no Brasil, patrocinada pela Constellation. Com acompanhamento dos profissionais da Constellation, os participantes aprendem na prática os conceitos da análise fundamentalista ao elaborar um caso de investimento na competição.

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

Por fim, recentemente criamos a “*Constellation University*”, um canal online no qual retribuímos e compartilhamos com nossa comunidade um pouco do conhecimento do nosso time e nossa filosofia de análise, para guiar aqueles que desejam se aventurar no mundo dos investimentos.

Todos São Iguais

Diversidade & Inclusão (“D&I”)

Promovemos oportunidades justas a todos os sócios e colaboradores. O que nos importa é a paixão com que cada um desempenha as suas funções, independentemente do gênero, raça, religião, idade, nacionalidade, gravidez, orientação sexual, deficiência. Valorizamos verdadeiramente um ambiente livre de assédio, onde todos podem ter voz. O respeito é a base de nossas relações, internas e externas.

Acreditamos na diversidade de *backgrounds*¹¹, habilidades e experiências, porque a diversidade traz diferentes perspectivas para a mesa. Queremos ser o gestor de recursos preferido dos mais talentosos e habilidosos no mercado financeiro, e isso significa estender nosso alcance a candidatos de todas as identidades.

¹⁰ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “redução no uso de papel”.

¹¹ Expressão em inglês que, em tradução livre, quer dizer: “experiências/origens”.

Na Constellation, buscamos promover D&I¹² no ambiente de trabalho, promovendo educação contínua aos nossos colaboradores (por exemplo, treinamentos de antidiscriminação e viés inconsciente) e mantendo um local de trabalho no qual cada colaborador é capaz de atingir o seu máximo potencial profissional.

Anualmente, realizamos um censo de diversidade anônimo para rastrear a composição de grupos de diversidade em nossa equipe.

Também acreditamos em relacionamentos de longo prazo com nossos colaboradores. A excelência no desempenho individual e o verdadeiro comprometimento com a filosofia da Empresa são pontos importantes na avaliação. Todos têm oportunidades iguais e reconhecemos as contribuições de todos os colaboradores.

A Constellation está empenhada em criar um ambiente de trabalho seguro, implementando medidas adequadas para promover a saúde e o bem-estar.

Promovemos ativamente iniciativas de D&I, tanto no âmbito da empresa quanto no setor de gestão de recursos, inclusive por meio de apoio financeiro a organizações externas que compartilham nossa visão.

Compromisso Social

A Constellation compromete-se com a promoção de atividades filantrópicas. Buscamos capacitar jovens e encontrar soluções que promovam impacto social positivo.

Envolvemos membros do time em esforços de responsabilidade social, incluindo iniciativas de voluntariado.

Ampliamos nosso impacto concedendo doações a instituições filantrópicas. Anualmente, a própria Constellation e seus sócios apoiam organizações que combatem a pobreza por meio da educação. Sócios da Constellation também atuam como membros do conselho de organizações de caridade.

Governança

O Comitê Executivo é o órgão independente responsável pelas iniciativas da Empresa, enquanto negócio, centradas na temática ESG, sendo apoiada pelo Comitê ESG sempre que necessário.

Histórico de atualizações desta Política

Esta Política será revisada anualmente ou sempre que necessário.

O histórico completo de atualizações encontra-se nos registros internos da Gestora.

Histórico de atualizações		
Data de emissão	Versão	Responsável pela aprovação
12/2022	03	Comitê ESG
07/2022	02	Time de Investimentos
05/2020	01	Time de Investimentos

¹² Abreviação de Diversidade & Inclusão.