

**JGP** Asset  
Management

Environmental,  
Social &  
Governance

# ESG — Definição

---

## Environmental

Medida da conservação do mundo natural; que inclui os esforços acerca da questão climática, emissões de gases de efeito estufa (CO<sub>2</sub>, gás metano), poluição, biodiversidade, gestão de resíduos e efluentes.

## Social

Medida das considerações das pessoas e suas relações com a empresa, como satisfação do consumidor, engajamento dos funcionários, diversidade, relações com comunidades, proteção de dados e relações de trabalho.

## Governance

Medida dos padrões para gerir uma empresa que tratam da composição do conselho de administração, estrutura dos comitês de auditoria e fiscal, processos para evitar corrupção, ouvidoria etc.

# Por que ESG?

## 01

### Necessidade de entendimento mais sistêmico do mundo, inclusive nos negócios

- Crescimento populacional, econômico e globalização → interdependência entre negócios e pessoas, interconexão com a natureza mais explícita (clima, pandemias)

## 02

### Questões globais e de costumes cada vez mais internalizadas aos negócios

- Aquecimento global → regulação, preferências de consumidores e talentos
- Costumes → mídia social

## 03

### Desaceleração do crescimento global e seu impacto no capitalismo

- Visão de maximização do lucro falha na teoria e prática
- Visão de retorno ampliado: financeiro/social/ambiental
- Business Roundtable, Blackrock

## 04

### Empresas vencedoras usarão os fatores ESG como diferenciais competitivos, não somente como mitigadores de risco

- Atração, retenção e engajamento de talentos
- Fortalecimento da marca
- Redução do custo de capital
- Produtos
- Redução de riscos operacionais, financeiros e regulatórios

## 05

### Evolução como Gestora: o ESG integrado em nosso processo de investimentos

- Evolução do entendimento que temos junto aos nossos *stakeholders* e qual impacto poderíamos gerar como investidores → **engajamento**
- Revisão de práticas internas, como ter empresa mais diversa, filantropia institucional
- *Backtests* internos → positivos para retorno do fundo

## Há necessidade de ser ESG?

---

# Não.

Em nossa opinião, os fatores ESG podem ser incorporados por gestoras sem que estas se denominem ESG. É possível que gestoras que se denominem como “ESG” tenham processos menos robustos do que outras que não dizem nada, mas fazem bem suas diligências de investimentos.

# Por que, então, divulgamos que incorporamos os fatores ESG?

---

## 01

### **Dever fiduciário**

de comunicar o que poderia ser considerado uma mudança de estilo em nossa filosofia de investimentos.

## 02

### **Moldar um propósito em nossa empresa**

para além da busca dos investimentos com melhores risco x retorno.

## 03

### **Ajudar a fomentar o que achamos ser um dever moral**

dos agentes de mercado em ajudar as empresas do País a alocar capital de forma correta.

# Disclaimer

---

- **Estamos nesse processo de integração ESG em nossos investimentos há cerca de 1,5 ano...**
- **... portanto, estamos longe de ter todas as respostas de como eficientemente integrar ESG e investimentos.**
- **Humildemente, nos reservamos o direito de mudar de opinião ao longo do caminho.**
- **Dito isso, envolvemos de maneira permanente mais de 20 analistas e gestores, e 10 desenvolvedores/cientistas de dados nesse processo. Alguns dos quais em tempo integral.**

## A nossa visão da Filosofia e Processo de Investimentos ESG

---

- A **filosofia** ASG, em nossa visão, é compreender que somos interconectados com o meio ambiente e interdependentes como indivíduos, empresas e nações, ainda que com valores distintos. Dessa forma, devemos olhar o mundo de maneira sistêmica ao decidir sobre investimentos.
- O **processo** de investimentos ASG, primordialmente, tem a ver com responder se o modelo de negócios da empresa se adaptou ou tem condições de se adaptar ao papel que a sociedade hoje demanda dela. Esse papel é de gerar valor para todos os seus stakeholders, incluindo as comunidades onde atua e a preservação e reconstituição do meio ambiente

## Fatores Sistêmicos

---

**Chamamos de Fatores Sistêmicos alguns temas transformacionais para a sociedade, os quais temos dedicado uma participação crescente do nosso tempo enquanto investidores.**

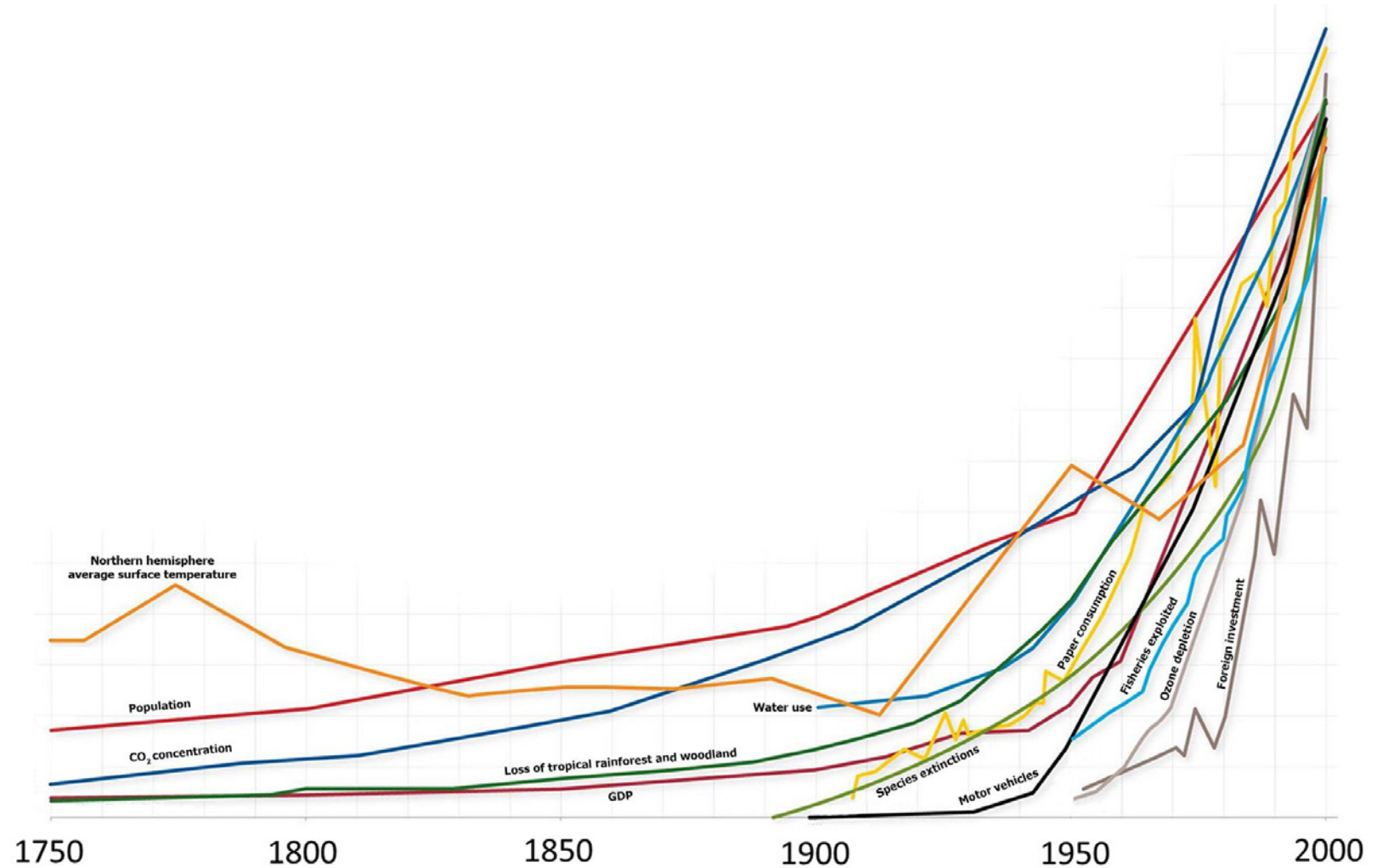
**Dentre eles, os três primeiros estão diretamente ligados com ESG:**

---

1. **“A grande aceleração”** — última fase do Antropoceno;
2. **A revolução cognitiva (a fofoca) digital** — o advento da mídia social digital;
3. **A concentração de poder econômico e desigualdade social;**
4. **Outros:** como o novo equilíbrio macroeconômico de menor crescimento e taxas livres de risco negativas.

# Antropoceno

## The Great Acceleration



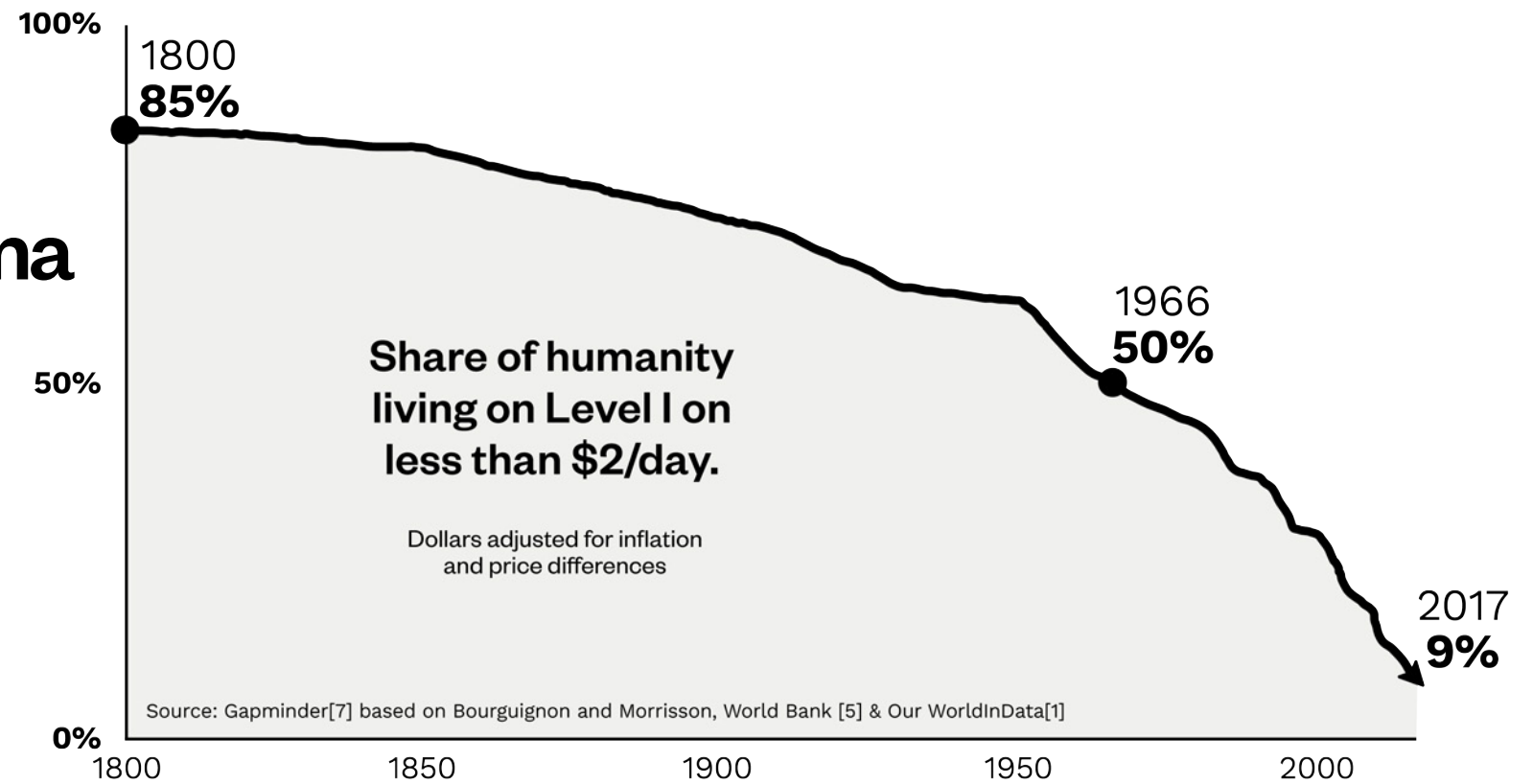
Fonte: New Scientist (October 2008); global Change and the Earth System (2004), International Geosphere-Biosphere Programme



# Antropoceno

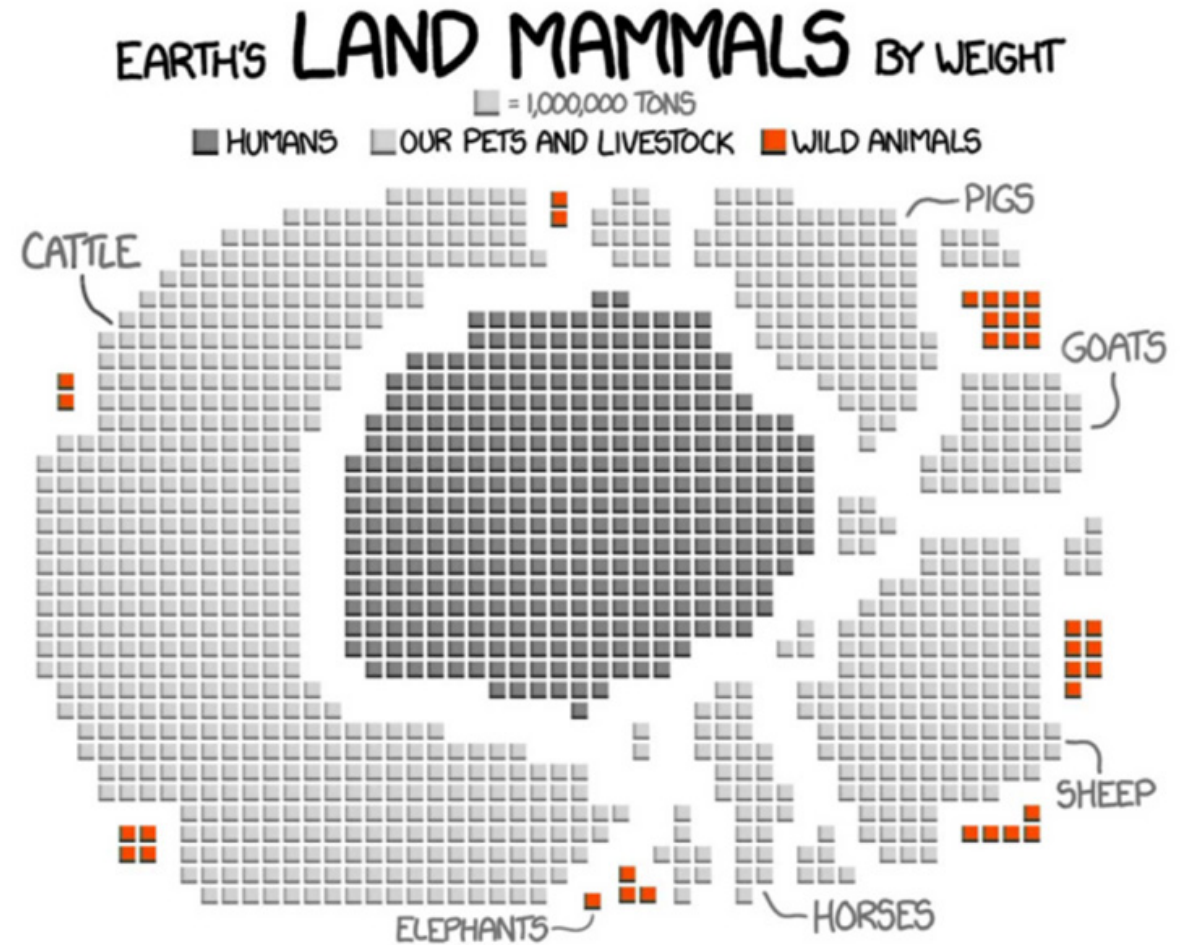
## Rumo à Extinção da Pobreza Extrema

Extreme Poverty Rate from 1800 to today



# Antropoceno

**Nós, nossa comida  
e quem se submeteu a ser,  
por nós, domesticado...**



# Antropoceno — Implicações

- **Mundo Natural: biodiversidade é interconectada numa escala global; estamos influenciando/alterando esse processo em escala global.**

Por exemplo:

**01** **Aceleramos muito a extinção de espécies; e uma vez aniquilada a espécie, o processo é irreversível.**

- 10% dos insetos estão em risco de extinção: cadeia alimentar de milhares de outras espécies; processo de polinização é responsável por 3/4 da produção de alimentos;
- Hoje existem somente 16% dos peixes que existiam na China há 120 anos.

**02** **Aquecimento global antropogênico**

**03** **Risco de Pandemias**

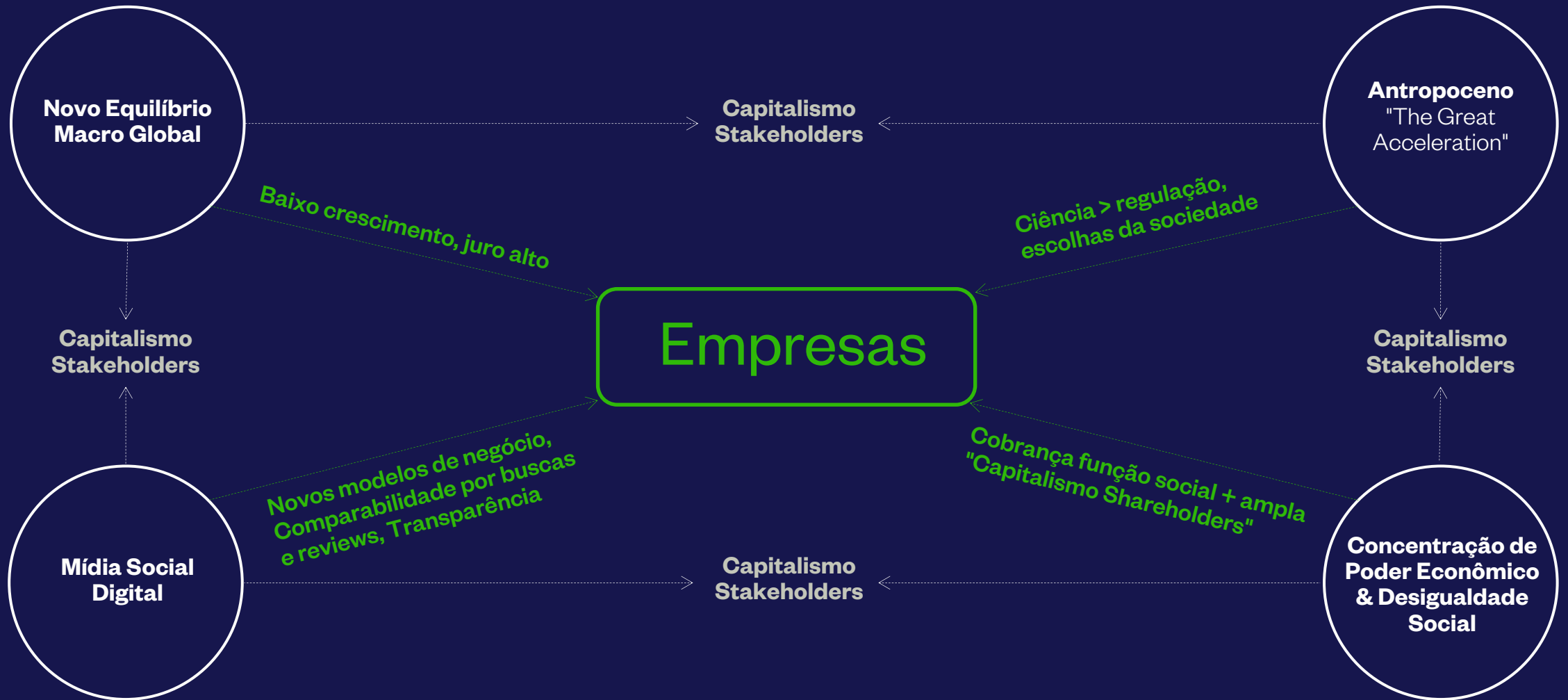
- **Mas a ciência municiou a sociedade para a transformação em curso, através da regulação (internalização aos negócios e indivíduos dessas externalidades) e das escolhas dos indivíduos.**
- **As implicações para investimentos são enormes, tanto do ponto de vista de oportunidades de negócios, como dos riscos.**

## **Antropoceno — Implicações**

---

- **IPCC – Painel do Clima para Mudanças Climáticas.**
- **Guia para revertermos o curso do aquecimento global antropogênico.**
- **Acordo de Paris – estabelece metas de redução dos gases de efeito estufa.**
- **Implicações para os negócios são muito relevantes.**

# Fatores Sistêmicos — Esquema de influência nos negócios



# Processo de Investimentos

---

- **Valuation: premissas > modelo > retorno > comparação com outras alternativas de investimentos.**
- **DCF: quinto ano à perpetuidade representam 70%-100%+ do valor de uma empresa.**
- **P/E de 20x: 10% do valor da empresa no lucro dos próximos 2 anos; 90% do terceiro para frente.**
- **Mesmo para um investidor de curto-prazo, é preciso entender o médio e longo prazo.**
- **No cenário de tantas transformações que descrevemos (parcialmente) é irrelevante focar no curto prazo.**
- **No processo de investimentos ESG, olhar o lucro corrente e extrapolar não faz sentido...**
- **... pois partimos da hipótese que haverá grandes alterações nos modelos de negócios das companhias.**

# Processo de Investimentos

- **Formulamos dois tipos de perguntas: sistêmicas e específicas**
- Exemplo de materiais que usamos para consulta: Guia de ODS da ONU, IPCC, SASB, Taxonomia União Europeia.

## 01

**Como o setor ou a empresa que pretendemos investir está posicionado(a) para a transição para uma economia de baixa emissão de gases de efeito estufa?** (considerar: a resiliência de seu modelo de negócios e o valor de seus ativos em diferentes cenários, a competitividade da tecnologia que domina, a mobilização de recursos para a transição e capacidade de adaptabilidade se necessário, o alinhamento da cultura, propósito e pessoas, e a visão de longo prazo dos executivos e conselho de administração)

## 02

**Numa sociedade mais transparente e justa em oportunidades, os valores e o propósito da empresa que pretendemos investir têm condições de prosperar?** (considerar: se sob o escrutínio de toda a sociedade, incluindo consumidores, parceiros, formadores de opinião e reguladores, a proposta de valor do bem e/ou serviço comercializado(s) pela empresa nos mais diversos segmentos é justa ou precisa de mudanças relevantes?; Se a empresa cultiva a diversidade internamente e usa isso de maneira estratégica para tornar seu produto e/ou serviço mais competitivo)

# Processo de Investimentos

- Framework com perguntas específicas: uma centena, ajudam a compreendermos a empresa, seu modelo de negócios, sua cultura, seu papel na sociedade, menos do ponto de vista financeiro, mais do ponto de vista ESG.
- Score ESG: indicativo, levaremos anos para aperfeiçoá-lo.

## Ambiental

- **Mudanças Climáticas** (emissão de GHG, aderência CDP, mapeamento de riscos)
- **Gestão de Resíduos e Efluentes** (redução, reuso, reciclagem)
- **Uso de Recursos** (consumo de água, energia e outros)
- **Qualidade do ar** (NOx, SOx, material particulado)

## Social

- **Funcionários** (saúde e segurança, treinamento, diversidade)
- **Clientes** (postura, satisfação)
- **Fornecedores** (práticas)
- **Comunidades** (investimento, engajamento)

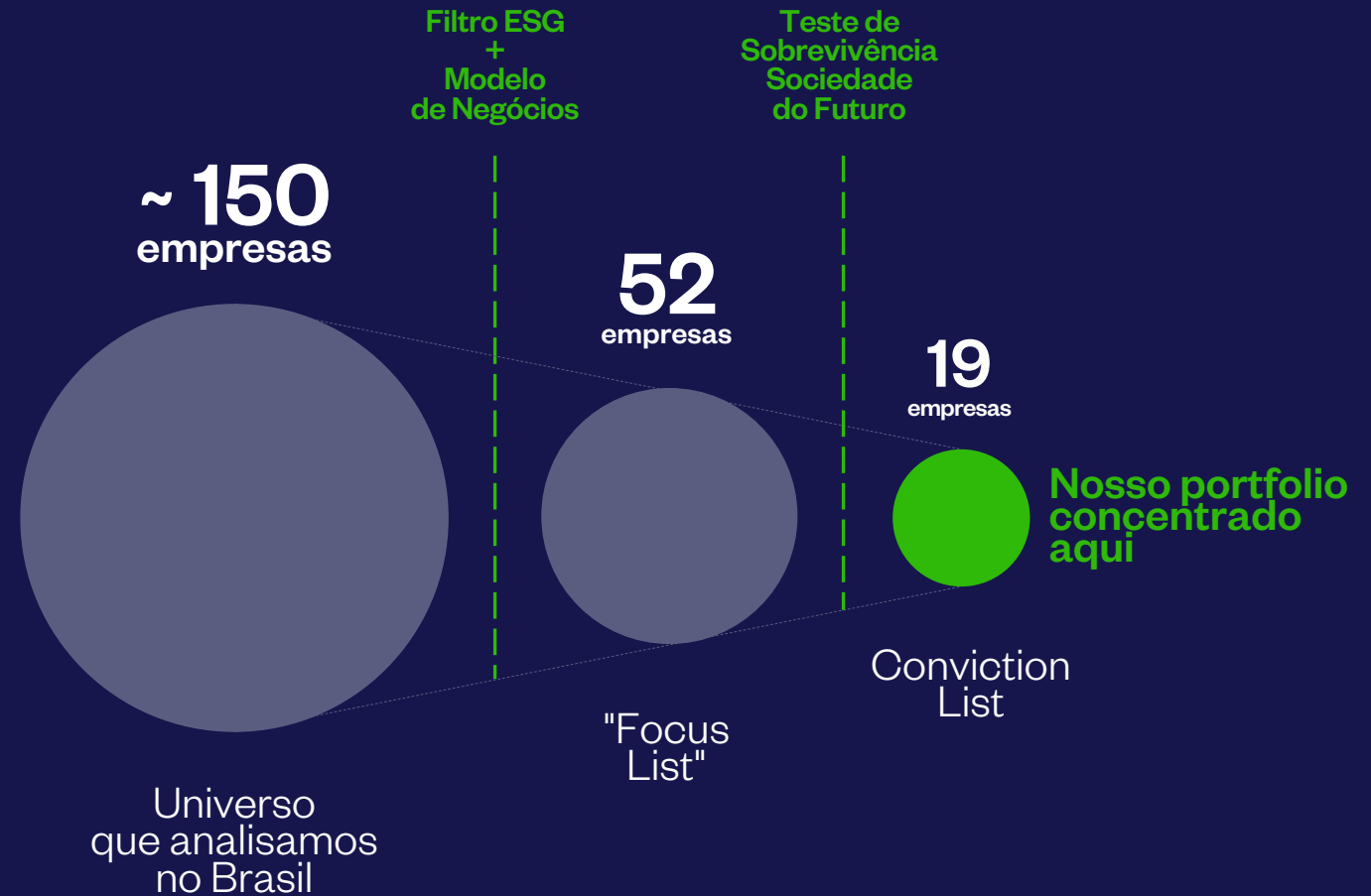
## Governança

- **Remuneração de Executivos** (alinhamento, link ESG)
- **Ética e Integridade**
- **Qualidade e independência do Conselho** (experiência ESG)
- **Direito dos Stakeholders** (minoritários, credores)
- **Políticas e Comitês** (auditoria, indicação, compensação, partes relacionadas)
- **Transparência** (divulgação ampla, relatório de sustentabilidade)



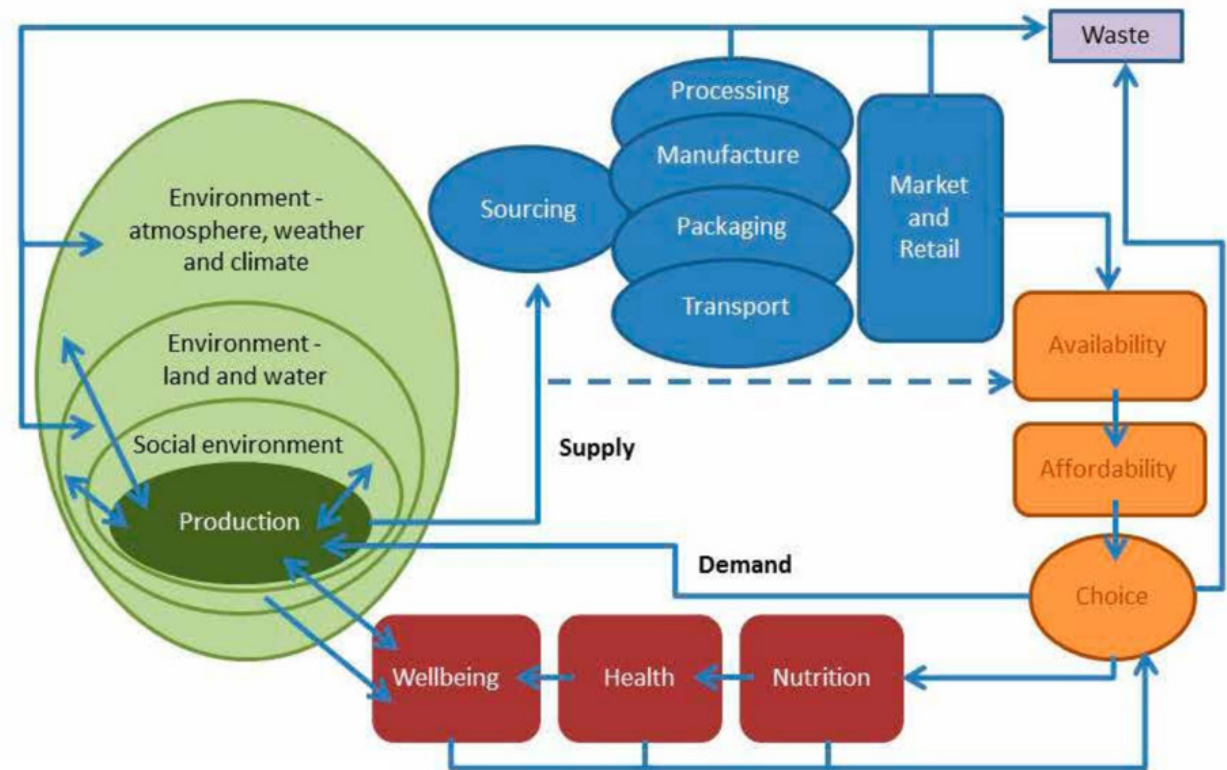
# Processo de Investimentos

- Compounders do Futuro: ESG + modelo de negócio rentável.
- Resultado de nosso processo é que criamos uma “lista foco”, de empresas que hoje estão aptas a prosperarem no mundo que descrevemos.



## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- Palavras e conceitos-chave: atividade, cadeia de valor, situação específica do sistema onde atua, resiliência<sup>1</sup>, capacidade de mitigação e adaptação aos cenários climáticos, não faz nada significativamente prejudicial ao sistema.



<sup>1</sup>Conceito de quanto a empresa consegue manter características anteriores do seu modelo de negócios corrente em outro equilíbrio do sistema que atua.

Fonte: Global Food Security (GFS) "A representation of the food system" - Environmental-tipping-points-food-system-dynamics-main-report.pdf

## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- Os frigoríficos brasileiros são rentáveis por terem escala e grande capacidade de capturar valor da cadeia, que é fragmentada na oferta de matéria-prima e no varejo.

- **No entanto, se olharmos como um todo, vemos vários problemas estruturais à luz dos fatores sistêmicos que consideramos em nossa análise ESG:**

**01** **Em verde no diagrama:** grande emissor de gases de efeito estufa (metano, CO<sub>2</sub> do solo), muito intensivo no uso de água, degradação do solo, desmatamento praticado pela cadeia de fornecedores afeta comunidades indígenas > a internalização de custos ambientais pode inviabilizar a carne como é produzida hoje em sua competitividade com outras alternativas;

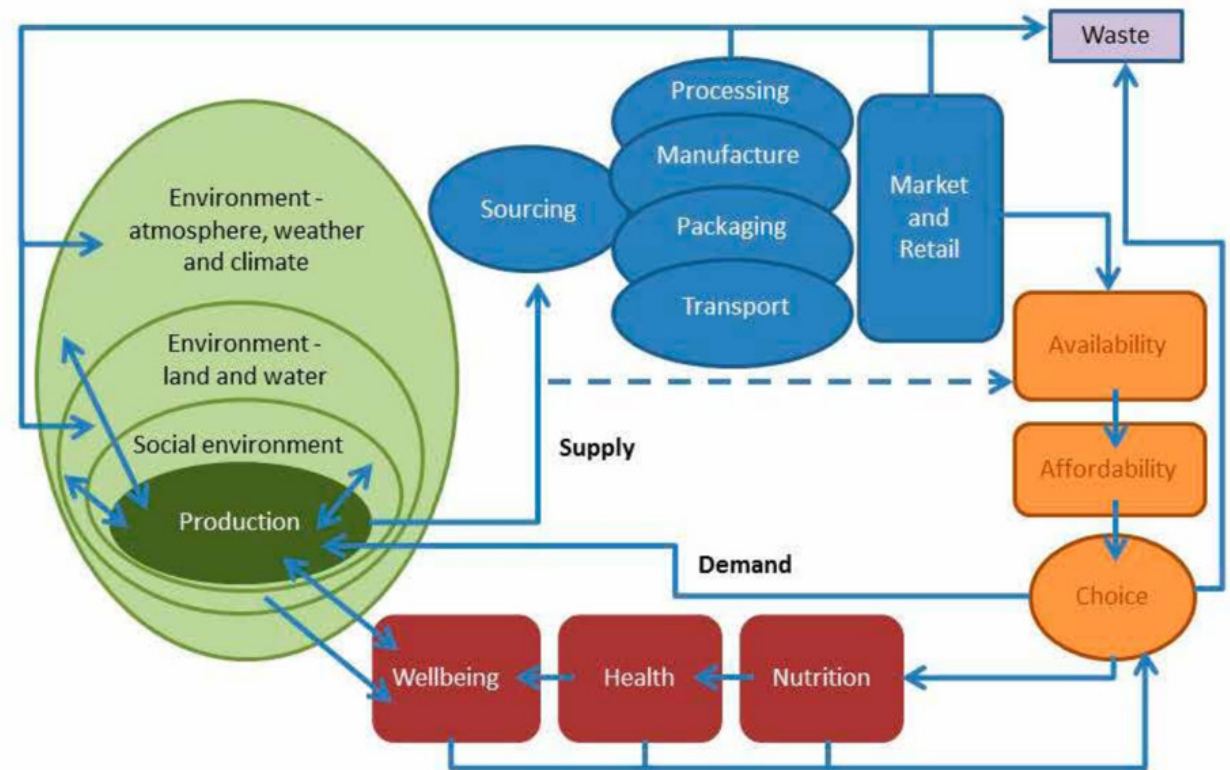


Figure 1. A representation of "the food system".

## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- Os frigoríficos brasileiros são rentáveis por terem escala e grande capacidade de capturar valor da cadeia, que é fragmentada na oferta de matéria-prima e no varejo.

- **No entanto, se olharmos como um todo, vemos vários problemas estruturais à luz dos fatores sistêmicos que consideramos em nossa análise ESG:**

**02** **Em azul no diagrama:** para confeccionarmos as carnes, temos a desagradável prática de abater os bois; assim como já achamos normal escravizar pessoas, e hoje temos ojeriza, talvez as gerações futuras passem a achar errado o abate dos animais; existem vários outros custos envolvidos também;

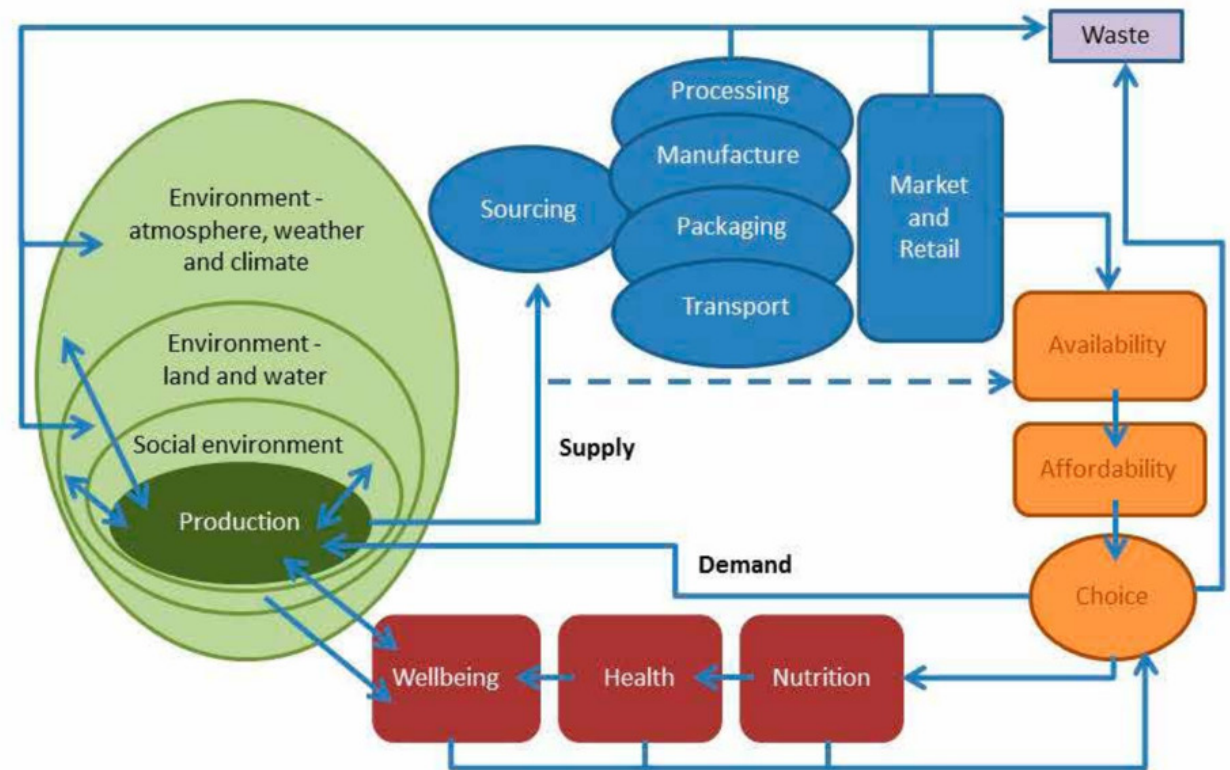


Figure 1. A representation of "the food system".

## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- Os frigoríficos brasileiros são rentáveis por terem escala e grande capacidade de capturar valor da cadeia, que é fragmentada na oferta de matéria-prima e no varejo.

- **No entanto, se olharmos como um todo, vemos vários problemas estruturais à luz dos fatores sistêmicos que consideramos em nossa análise ESG:**

**03** **Em vermelho no diagrama: o consumo demasiado de carne vermelha não é recomendado e pesquisas mostram que está relacionado a doenças de vários tipos;**

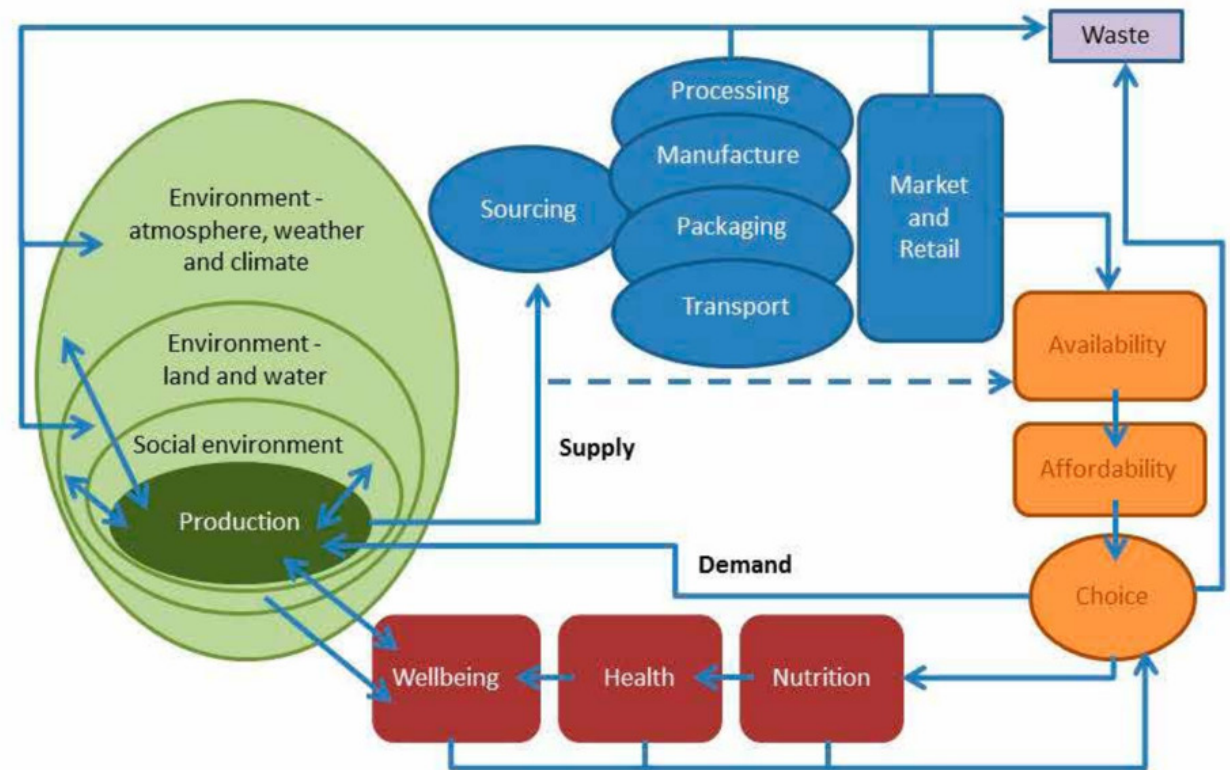


Figure 1. A representation of "the food system".

## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- Os frigoríficos brasileiros são rentáveis por terem escala e grande capacidade de capturar valor da cadeia, que é fragmentada na oferta de matéria-prima e no varejo.

- **No entanto, se olharmos como um todo, vemos vários problemas estruturais à luz dos fatores sistêmicos que consideramos em nossa análise ESG:**

**04** **Em laranja no diagrama: no equilíbrio atual, existe ampla disponibilidade, mas esse equilíbrio, dado o custo ambiental e social de produção, não parece ser estável. Em novos equilíbrios, a disponibilidade e tamanho do mercado devem mudar bastante;**

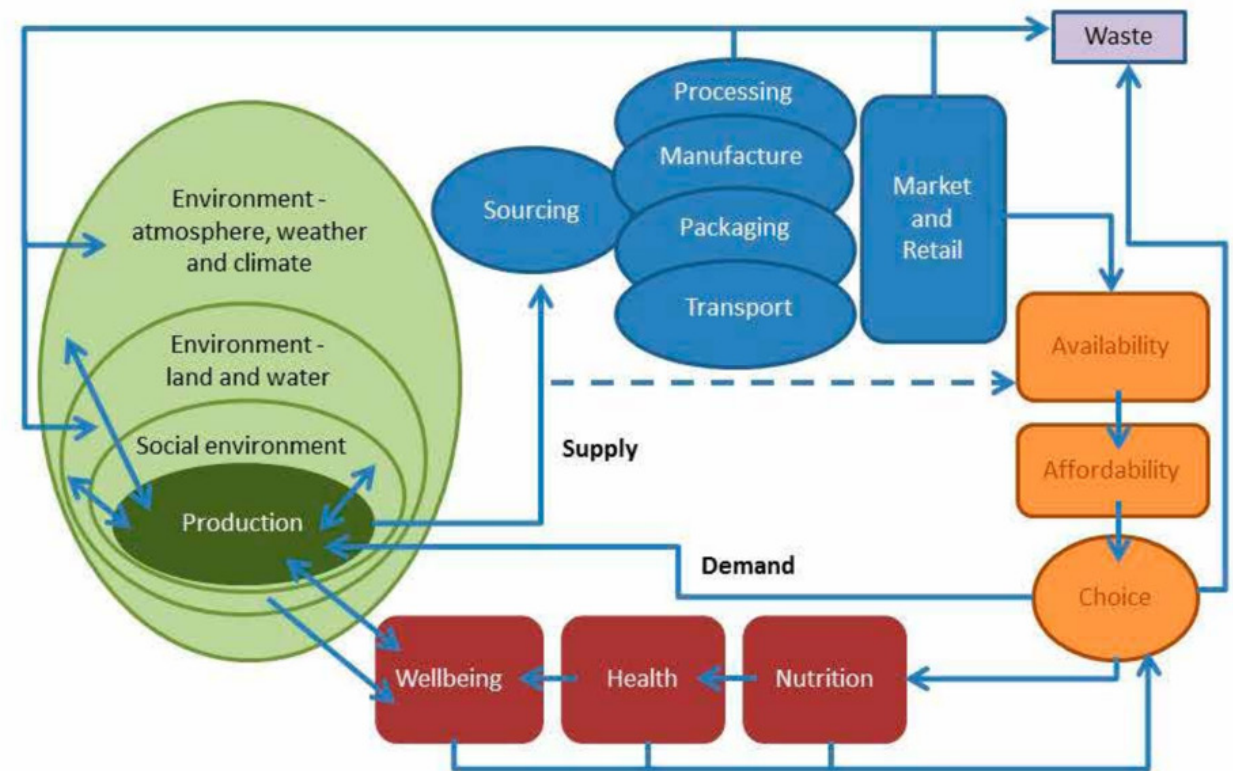


Figure 1. A representation of "the food system".

## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- Os frigoríficos brasileiros são rentáveis por terem escala e grande capacidade de capturar valor da cadeia, que é fragmentada na oferta de matéria-prima e no varejo.

- **No entanto, se olharmos como um todo, vemos vários problemas estruturais à luz dos fatores sistêmicos que consideramos em nossa análise ESG:**

**05** O mundo já começou a busca por alternativas à carne do futuro.

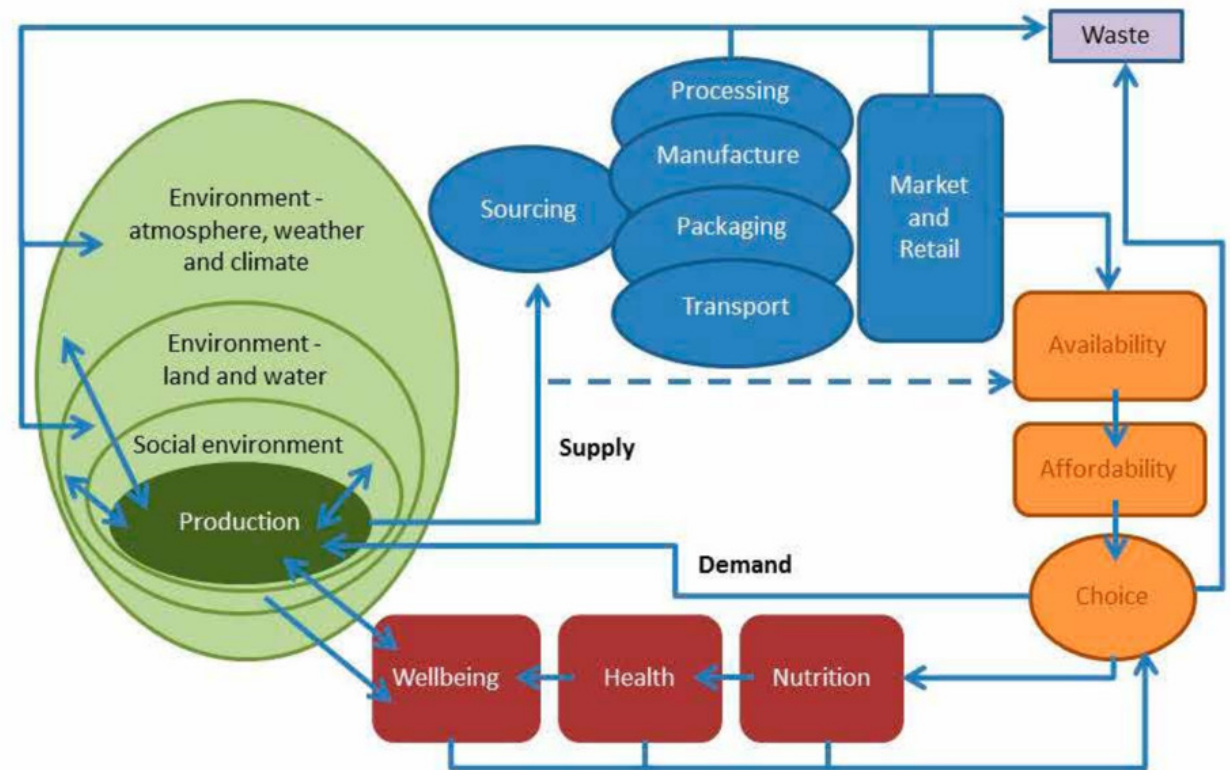


Figure 1. A representation of "the food system".

## Exemplo prático — Setor de frigoríficos

- **Conclusão:** Esperamos que o setor negocie à múltiplos significativamente menores do que aqueles que são justos por um modelo de fluxo de caixa descontado, se extrapolássemos o equilíbrio corrente.

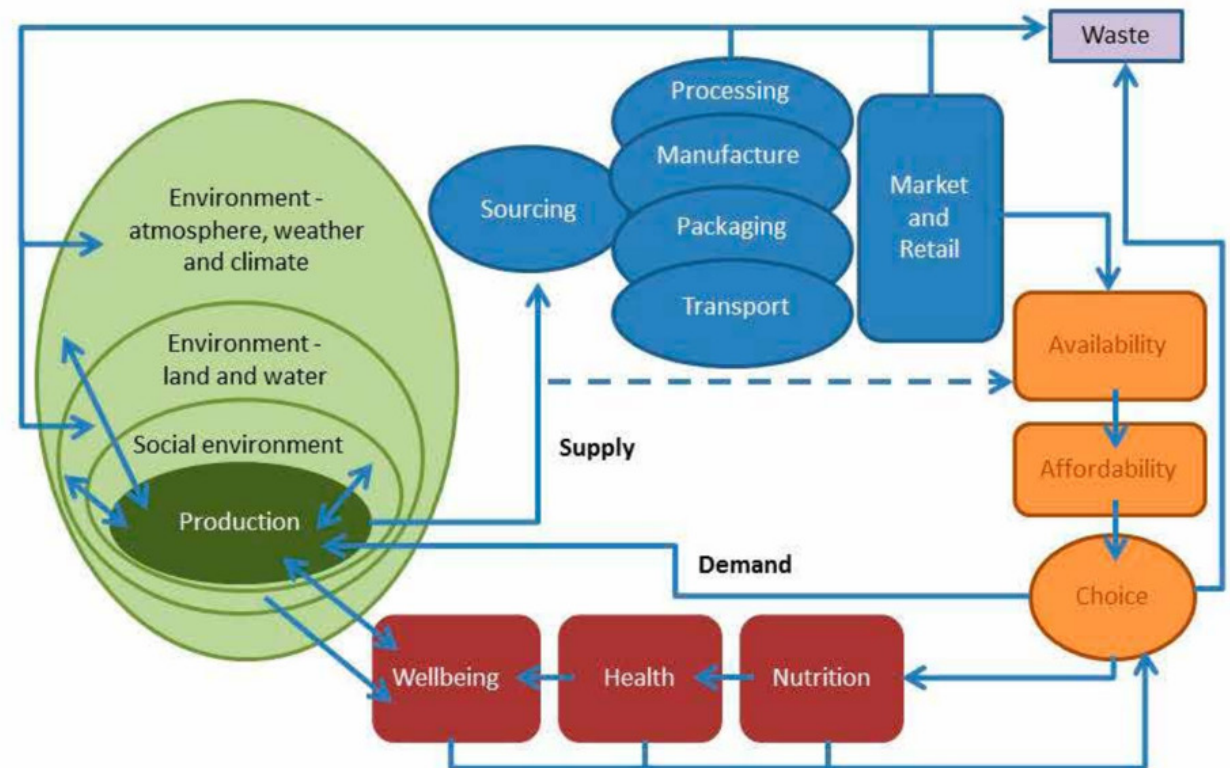
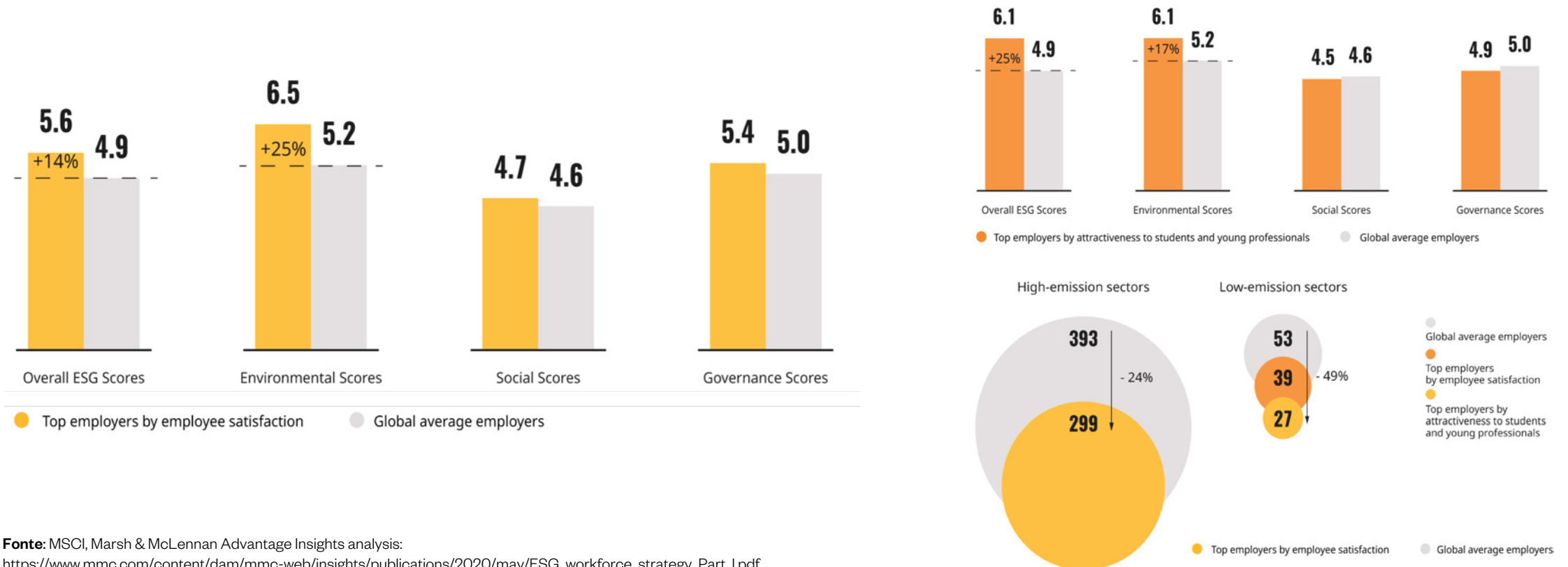


Figure 1. A representation of "the food system".



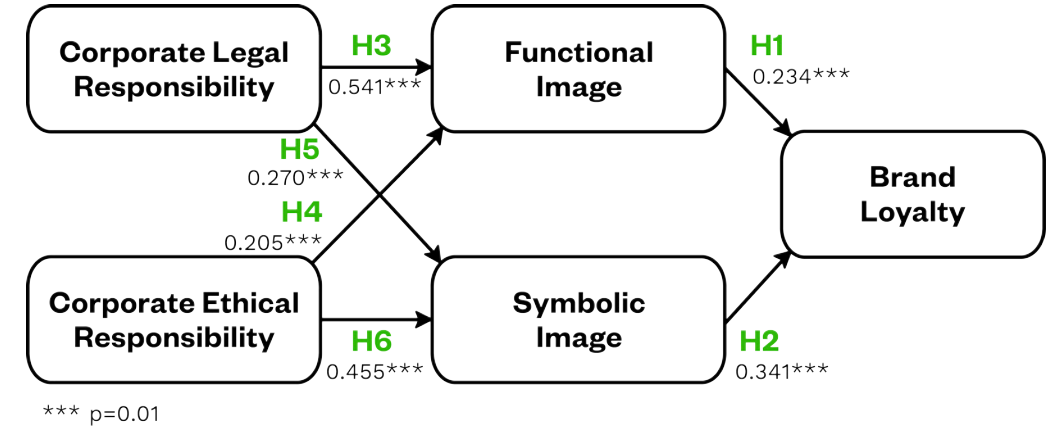
# Anexos

# Atração, retenção e engajamento de talentos



Fonte: MSCI, Marsh & McLennan Advantage Insights analysis: [https://www.mmc.com/content/dam/mmc-web/insights/publications/2020/may/ESG\\_workforce\\_strategy\\_Part\\_I.pdf](https://www.mmc.com/content/dam/mmc-web/insights/publications/2020/may/ESG_workforce_strategy_Part_I.pdf)

# Fortalecimento da marca

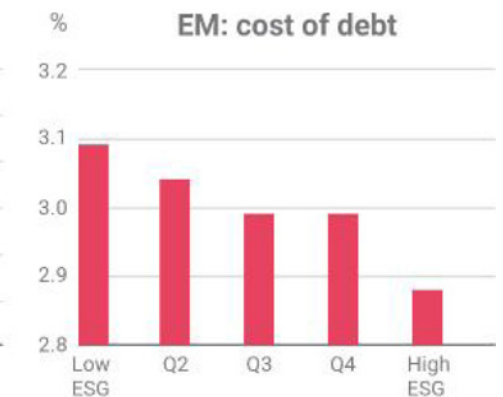
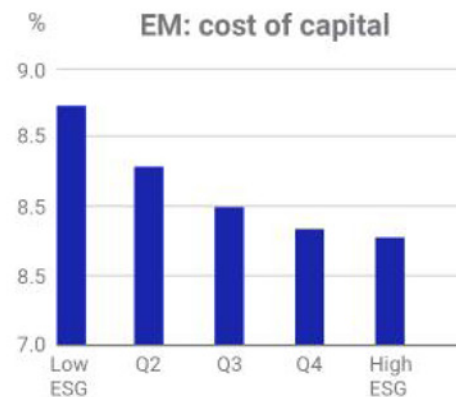
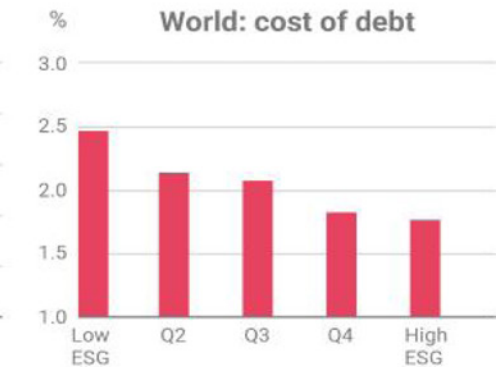
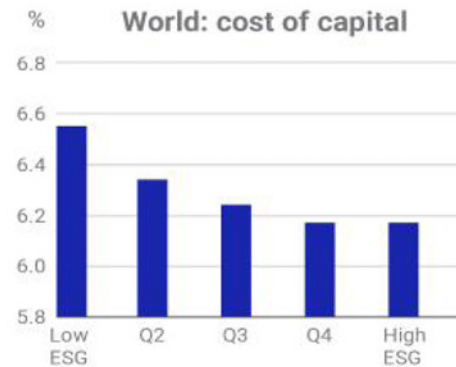


“A marca é a soma intangível dos atributos do produto.”  
— David Ogilvy

A partir do momento em que acordamos, somos expostos a cerca de 3.500 marcas diferentes! Cada ocasião de uso é uma interação com as empresas através de suas marcas e o nosso **subconsciente** captura o que elas representam nas nossas vidas, tanto do ponto de vista meramente **funcional** (sua utilidade) quanto do **simbólico**, que vai interagir com o nosso **psicológico**, o nosso lado **emocional**.

# Redução do custo de capital

**ESG scores were related to companies' cost of capital**



Fonte: <https://www.msci.com/www/blog-posts/esg-and-the-cost-of-capital/01726513589#:~:text=Companies%20with%20high%20ESG%20scores,debt%20followed%20the%20same%20relationship>

# Produtos

“As you know, the initial product of Tesla Motors is a high performance electric sports car called the Tesla Roadster. However, some readers may not be aware of the fact that our long term plan is to build a wide range of models, including affordably priced family cars. This is because the overarching **purpose** of Tesla Motors (and the reason I am funding the company) is to help expedite the move **from a mine-and-burn hydrocarbon economy towards a solar electric economy**, which I believe to be the primary, but not exclusive, sustainable solution.” — **Elon Musk**

**patagonia**<sup>®</sup>

## **Build the best product**

Our criteria for the best product rests on function, repairability, and, foremost, durability. Among the most direct ways we can limit ecological impacts is with goods that last for generations or can be recycled so the materials in them remain in use. Making the best product matters for saving the planet.

## **Cause no unnecessary harm**

We know that our business activity—from lighting stores to dyeing shirts—is part of the problem. We work steadily to change our business practices and share what we've learned. But we recognize that this is not enough. We seek not only to do less harm, but more good.

## **Use business to protect nature**

The challenges we face as a society require leadership. Once we identify a problem, we act. We embrace risk and act to protect and restore the stability, integrity and beauty of the web of life.

## **Not bound by convention**

Our success—and much of the fun—lies in developing new ways to do things.

# Redução de riscos operacionais, financeiros e regulatórios

De acordo com a Vigeo, “os principais riscos ESG incorridos pelas empresas de mineração estão relacionados a suborno, biodiversidade, mudança climática, impactos em comunidades, segurança e saúde, direitos humanos, resíduos e água”.



# Primeira carta sobre ESG



Para ler, acesse: [jgp.com.br](http://jgp.com.br)

# JGP Asset Management

## Administração

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  
Telefone (21) 3219-2500  
Fax (21) 3219-2508  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)

SAC: Fale conosco no endereço  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)  
ou no telefone 0800 7253219  
Ouvidoria no endereço  
[www.bnymellon.com.br/sf](http://www.bnymellon.com.br/sf)  
ou no telefone: 0800 7253219

## Gestão e Distribuição

JGP Gestão de Recursos Ltda.  
e JGP Gestão de Crédito Ltda.

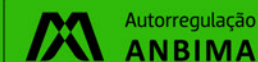
**Rio de Janeiro - RJ — Brasil**  
Rua Humaitá 275, 11º e 12º andares  
Humaitá, Rio de Janeiro - RJ  
CEP: 22261-005  
Telefone +55 21 3528.8200

**São Paulo - SP — Brasil**  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 2277  
Cj. 1904, 19º andar – Jd. Paulistano  
São Paulo – SP — Brasil  
CEP: 01452-000  
Telefone +55 11 4878.0001

[www.jgp.com.br](http://www.jgp.com.br)

Este material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. **Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares.** As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e bruta de impostos. As informações e conclusões contidas neste material podem ser alteradas a qualquer tempo, sem que seja necessária prévia comunicação. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da JGP. Para maiores informações, consulte nossa área comercial.

Signatory of:



Gestão de Recursos