



BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



“ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial”

Relato Integrado e contabilidade ambiental – FEA / USP

**3ª maior bolsa do mundo em
valor de mercado: US\$ 13,121 bi.**

BM&F BOVESPA
A Nova Bolsa



1ª bolsa do mundo a se tornar signatária do Pacto Global, ONU, 2004.

1ª bolsa de mercados emergentes a se tornar signatária do PRI -
Princípios para o Investimento Responsável, ONU, 2010.

PRI | Principles for
Responsible
Investment



Signatária fundadora do compromisso SSE -
Sustainable Stock Exchanges, ONU, 2012.

Presidente do Conselho Consultivo da Global Reporting Initiative Brasil.
Membro do Conselho Internacional da GRI.



**Referência mundial em sustentabilidade pelo Relatório “Bolsas de Valores Sustentáveis –
Relatório de Progresso”, PRI, Pacto Global, UNCTAD e Aviva Investors.**

http://www.unglobalcompact.org/docs/issues_doc/Financial_markets/Sustainable_Stock_Exchanges.pdf

Desenvolvimento do mercado financeiro e de capitais



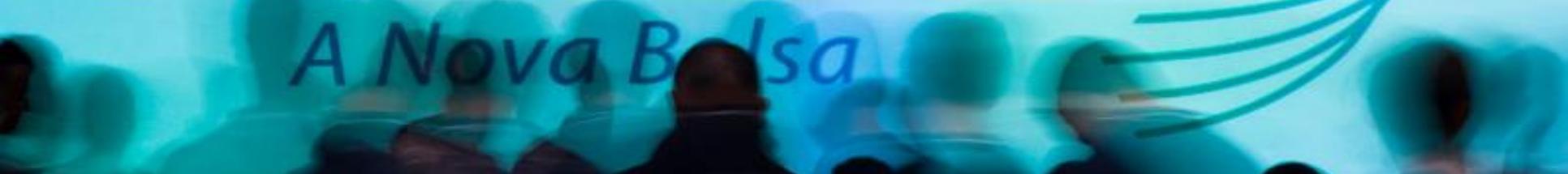
Fonte de financiamento e crescimento para as empresas e alternativas de investimento para os agentes de mercado



Desenvolvimento sustentável

BM&FBOVESPA

A Nova Bolsa



Estímulo à transparência e ao desempenho socioambiental das empresas listadas

- Critérios mínimos de listagem
- Diretrizes e recomendações para a gestão e prestação de contas
- Engajamento e treinamento
- Fóruns para *networking* e troca de experiências

Produtos e serviços que auxiliem a decisão de investidores

- **Índices de Sustentabilidade amplos e/ou setoriais**
- Segmentos de listagem especiais
- Mercados para empresas de tecnologias limpas, créditos de carbono e outros bens e serviços

O que?

Missão da BM&FBOVESPA em sustentabilidade

“ *Promover a sustentabilidade e o investimento social privado alinhados à estratégia, contribuindo para o fortalecimento institucional da BM&FBOVESPA* ”

Como?

*Política de
Sustentabilidade
aprovada pelo CA*



Por quê?

Novos produtos e serviços

Novos mercados

Vantagem competitiva

Gestão de riscos

Otimização de custos

Projeção internacional

Papel indutor

Imagem

Reputação



Mercado

- Responsabilidade com a segurança dos dados
- Fiscalização das operações
- Oferta de produtos e serviços que agreguem valor ao cliente
- Incentivo à inovação

Ambiental

- Adoção de programas de ecoeficiência
- Gestão da emissão de gases de efeito estufa
- Gestão de resíduos sólidos, inclusive lixo eletrônico
- Produtos e serviços com foco no mercado ambiental



engajamento



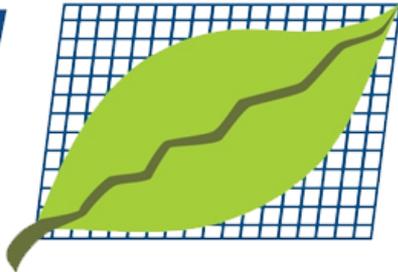
Social

- Atração e retenção de talentos
- Indução das boas práticas sociais na cadeia de valor
- Promoção do Investimento Social Privado
- Incentivo ao voluntariado

Governança Corporativa

- Promoção e indução das boas práticas de governança corporativa
- Garantia de gestão eficiente dos riscos
- Adoção das melhores práticas de proteção aos direitos dos acionistas
- Compromisso com a geração de valor aos acionistas

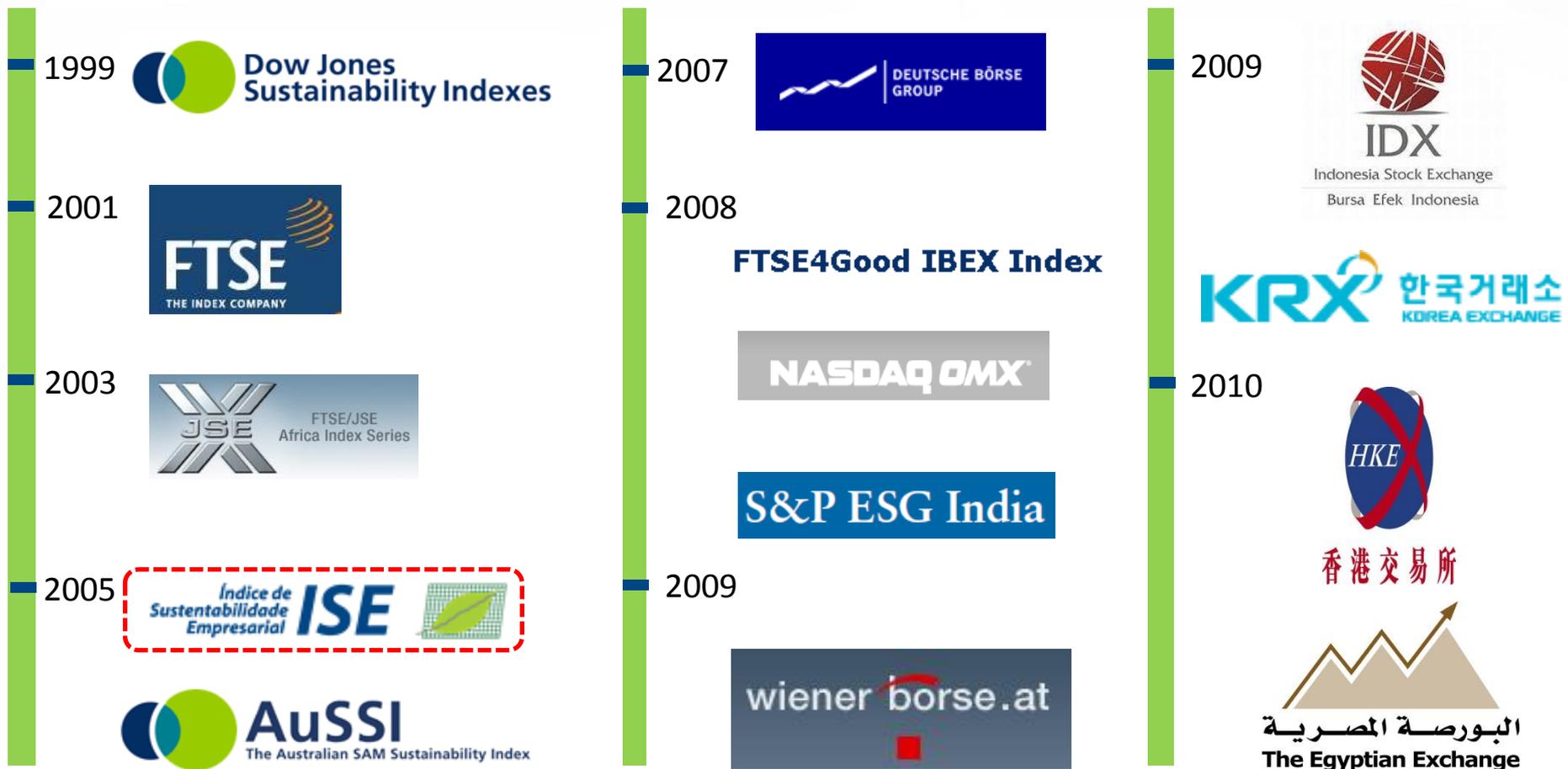


**Índice de
Sustentabilidade
Empresarial** **ISE** 

O que é?

É um índice que mede o retorno médio de uma carteira teórica de ações de empresas de capital aberto e listadas na BM&FBOVESPA com as melhores práticas em sustentabilidade.

ISE: 4º Índice de Sustentabilidade do mundo



Conselho Deliberativo do ISE (CISE)

- Órgão máximo de governança do índice
- Tem como missão garantir um processo transparente de construção do índice e de seleção das empresas
- Composto por representantes de 11 instituições e presidido pela BM&FBOVESPA

BM&FBOVESPA
A Nova Bolsa 

 **IFC** | International
Finance Corporation
World Bank Group


PNUMA

IBGC | Instituto Brasileiro de
Governança Corporativa


ANBIMA

 **ICSS**
SINDAPP

IBRACON
INSTITUTO DOS AUDITORES INDEPENDENTES DO BRASIL

Ministério do
Meio Ambiente

BRASIL
UM PAÍS DE TODOS
GOVERNO FEDERAL

 **Pimec**

INSTITUTO
ETHOS
DE EMPRESAS E RESPONSABILIDADE SOCIAL

 **GIFE**
PELO IMPACTO DO INVESTIMENTO SOCIAL

Objetivos estratégicos 2011 – 2015

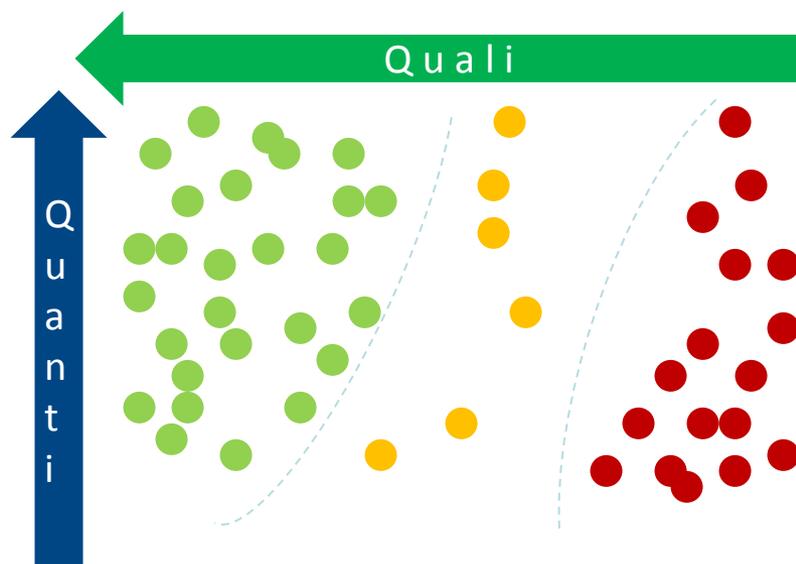
1. Ampliar a **abertura de informações** ao mercado
2. **Aumentar a participação das empresas** no processo de seleção
3. Aumentar o volume de **recursos investidos e produtos** atrelados ao ISE e torná-lo um **benchmark de investimentos**
4. Fortalecer os canais de **comunicação e diálogo** com as partes interessadas
5. Trabalhar pelo **aperfeiçoamento do escopo e processos de elaboração do questionário** (refinamento e aperfeiçoamento da metodologia, processos de seleção das empresas, verificação etc.)

Características:

- Composto por até **40 empresas** selecionadas dentre as emissoras das **200 ações mais líquidas**
- Participação **voluntária**
- Metodologia se baseia em **questionário com 7 dimensões e envio de evidências**
- Questionário elaborado por meio de **construção coletiva**
- Vigência: **1º de Janeiro a 31 de Dezembro**
- No mercado: **ETF - *Exchange Traded Fund***, fundo de índice do ISE
- **Parceiro Técnico:** GVces - Centro de Estudos em Sustentabilidade da FGV

Metodologia combina

1. Análise **quantitativa** (pontuação no questionário)
2. Análise **qualitativa** (verificação dos documentos)
3. Avaliação e decisão do **CISE**



Todas as respostas são passíveis de **comprovação**

...questões agrupadas em **7** Dimensões,
Critérios e Indicadores

impactos pessoais
impactos difusos
princípio da precaução
informação ao consumidor

**NATUREZA
DO PRODUTO**

**MUDANÇAS
CLIMÁTICAS**

política
gestão
desempenho
reporte

compromissos
alinhamento
transparência
corrupção

GERAL



AMBIENTAL

política
gestão
desempenho
cumprimento legal

propriedade
conselho de administração
auditoria & fiscalização
conduta e conflito de interesses

**GOVERNANÇA
CORPORATIVA**

**ECONÔMICO-
FINANCEIRA**

política
gestão
desempenho
cumprimento legal

SOCIAL política
gestão
desempenho
cumprimento legal

1. Consulta Pública Online
2. Workshops de revisão do questionário
3. Revisão pela equipe técnica: pesquisadores GVces + Coordenadores de Dimensão
4. Audiência Pública Presencial
5. Aprovação do CISE
6. Lançamento do questionário





KPMG: parceria para asseguuração do processo do ISE.



Imagem Corporativa: parceria para monitoramento diário de notícias das empresas da carteira

Vigência da carteira atual: 7 de janeiro de 2013 a 3 de janeiro de 2014
183 empresas elegíveis (emissoras das 200 ações mais líquidas)

Empresas no Processo

45 participantes **5** Treineiras

Empresas na Carteira 2013

37 empresas, **51** ações

14 empresas autorizaram a abertura das respostas do questionário (eram 8)

16 setores

Valor de Mercado: R\$ 1.072.108.893.294,44
44,81% do valor de mercado total

Carteira ISE 2013: R\$ 1.072.108.893.294,44 - 44,81% do valor total de mercado

7/1/2013

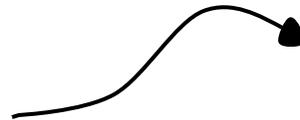


INDICADOR 7. DIVULGAÇÃO

GER 1. Com relação às repostas fornecidas no questionário, a empresa:

(P) A divulgação das repostas marcadas pelas empresas que vierem a integrar a carteira será realizada em pagina específica no *website* www.isebvmf.com.br por meio da apresentação de uma cópia digital do questionário respondido. Não serão disponibilizadas informações confidenciais da companhia apresentadas como evidências no processo de verificação.

- a) Autoriza a divulgação
- b) Não autoriza a divulgação



A questão foi incluída no questionário de 2011 e as primeiras repostas foram publicadas em 2012.

The screenshot shows the website interface for the Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE). The top navigation bar includes 'SOBRE', 'ATIVIDADES', 'DESEMPENHO DO ISE', 'RESPOSTAS DAS EMPRESAS' (circled in red), 'PARCERIAS', and 'RADAR'. Below the navigation bar, there is a green banner with the text 'Empresas divulgam suas repostas ao questionário do ISE BVM&FBOVESPA'. The main content area features a 'DESTAQUE' section with three articles: 'Estudo sobre o valor do ISE', 'Sustentabilidade no Mercado de Capitais', and 'Nova carteira do ISE'. To the right, there is a 'SOBRE INVESTIMENTO RESPONSÁVEL' section with a 'Notícias' tab selected, showing a list of news items.

Companhias que autorizaram o disclosure de suas respostas no ISE:

2012

8

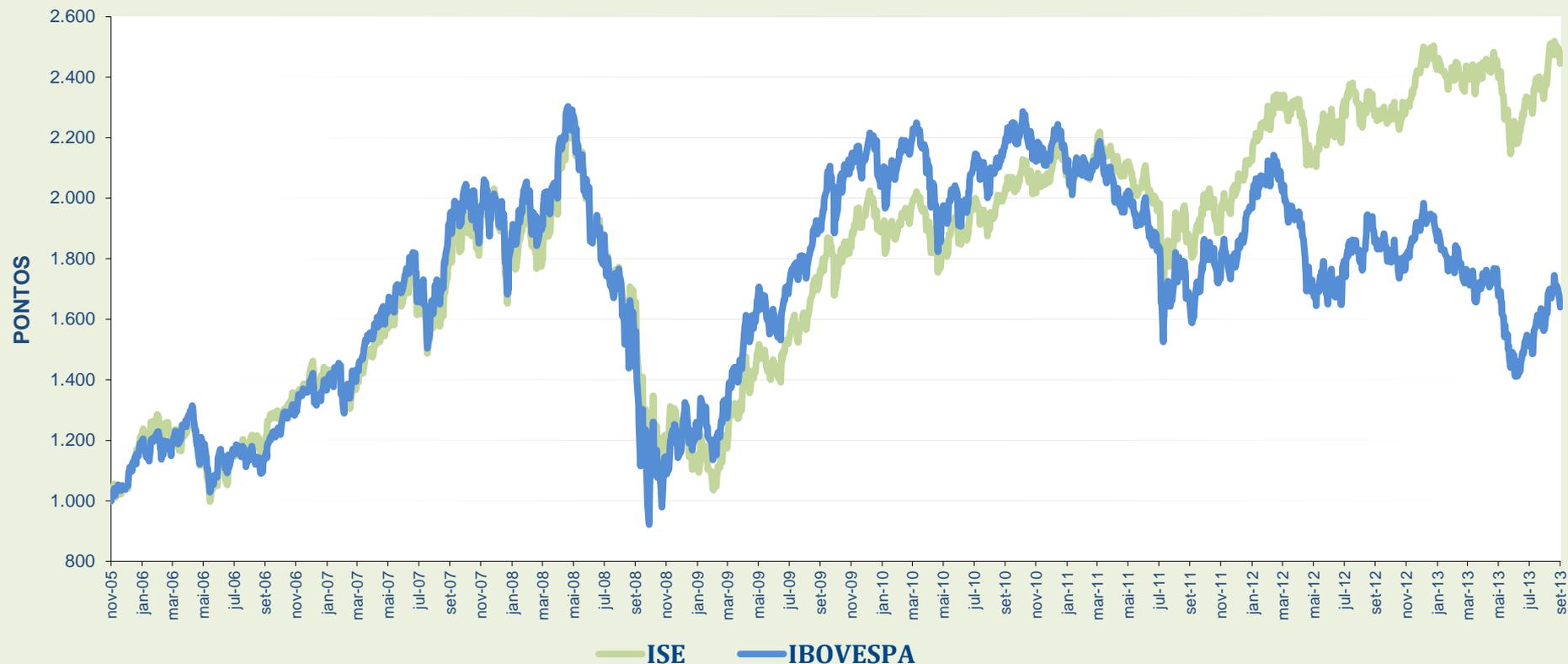


2013

14



ISE x IBOVESPA BASE 1.000 = 30/11/2005



OSC.% NO PERÍODO
ISE = + 144,5%
IBOVESPA = + 64,0%



Livro: Sustentabilidade no Mercado de Capitais
www.bmfbovespa.com.br/Indices/download/Livro-ISE.pdf

Pesquisa: O valor do ISE
www.bmfbovespa.com.br/Indices/download/O-Valor-do-ISE.pdf

Lançamento do ETF (*Exchange Traded Fund*) do ISE, Out/11.

Patrimônio Líquido de R\$ 43.081.348,57 (05/11/13)

- 50%: Instituições Financeiras
- 50%: Investidores Institucionais

“IFC Evaluation of the Impact of the ISE on Responsible Practices of Brazilian Corporations” (2010) – *Principais Conclusões*

- A criação e o desenvolvimento do ISE – Índice de Sustentabilidade da BM&FBovespa teve um **impacto no desenvolvimento da sustentabilidade no Brasil**, criando consciência junto às empresas listadas, particularmente no que se refere à necessidade da **adoção de boas práticas** e criando um desejo entre todas as companhias abertas que não fazem parte do índice em **melhorar suas práticas**.
- De acordo com as empresas listadas que estiveram, estão ou querem fazer parte do índice, o ISE gera um **grande impacto**. Estas companhias o utilizam como um **guia para seleção e implementação de práticas responsáveis** e feedback de como alavancar estas práticas. Para algumas, integrar o ISE se tornou um dos maiores objetivos dos esforços de sustentabilidade.

**“Seminário Internacional sobre Índices de Sustentabilidade –
Análises e Perspectivas” (2010) - Sao Paulo, BVMF
Ms. Baljit Wadhwa, IFC**

“As expectativas em torno dos benefícios de fazer parte do ISE são altas, e muitas companhias indicam que parte destas expectativas são atendidas, particularmente as de natureza interna (*melhor reputação, melhores práticas de sustentabilidade*).

No entanto, aquelas relativas aos aspectos financeiros (*melhoria no valor da ação, mais acesso a capital, mais liquidez*) *ainda não foram atendidas*. O índice apenas tem sido utilizado como uma referência teórica e o mercado de SRI no Brasil ainda está incipiente”.



O VALOR DO ISE

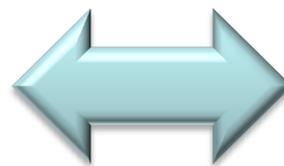
Principais estudos e a perspectiva dos investidores



www.bmfbovespa.com.br/Indices/download/O-Valor-do-ISE.pdf

- ✧ **Correlação desempenho socioambiental e financeiro:** bom desempenho socioambiental influencia positivamente o desempenho financeiro e vice-versa:

Indicadores socioambientais: número de ações desenvolvidas pela empresa, relação com comunidade e funcionários, meio ambiente, características do produto, tratamento com minorias, retenção de pessoas e qualidade de produtos e serviços



Indicadores financeiros: retorno sobre patrimônio, retorno sobre ativos

- ✧ **Valor de mercado:** empresas da **carteira do ISE** apresentam **valor de mercado de 10% a 19%** maior do que o grupo de controle correspondente
- ✧ **Ganhos superiores:** nos **dias próximos ao anúncio da carteira do ISE**, as ações das empresas participantes apresentam **retorno acumulado anormal de 1,9%** em relação às empresas do mesmo setor

Vantagens comparativas em ser o “**first mover**”

*Estímulo à **inovação** e compensação dos custos de ‘**compliance**’*

Possibilidade de influenciar o **ambiente regulatório**

***Vantagem competitiva** de adequação prévia à regulamentação*

Ganho Reputacional

*Diálogo e **transparência proativa** por parte das empresas*

Acesso ao **conhecimento** / inovação

*Iniciativas voluntárias envolvem **compartilhamento de conhecimento***

Geração de valor compartilhado

Geração de lucros** que envolvem um **propósito social** e que representa uma forma avançada do capitalismo onde se cria um ciclo positivo de **prosperidade** tanto para a **companhia** quanto para a **comunidade

Perspectiva dos investidores: fundos de pensão no Brasil

- ✧ Consulta realizada com o apoio da ABRAPP e do PRI
- ✧ **Participação** – 12 fundos que gerenciam 260 bilhões de reais, representando 45% do total estimado de investimentos dessas entidades no país (ABRAPP, 2012)
- ✧ **Objetivo:** entender de que forma o ISE auxilia/pode contribuir com o trabalho de análise de investimentos e percepção sobre que tipo de valor esse processo pode gerar aos investidores, empresas e sociedade
- ✧ Os Fundos de Pensão desempenham um papel importante no **fomento e evolução do investimento sustentável e responsável no país**

Perspectiva dos investidores: fundos de pensão no Brasil



SOBRE | ATIVIDADES | DESEMPENHO DO ISE | **RESPOSTAS DAS EMPRESAS** | REFERÊNCIAS | CONTATO

A questão 13A, da Dimensão Geral, permite que as companhias autorizem a divulgação de suas respostas ao questionário no site do ISE aberto ao público.

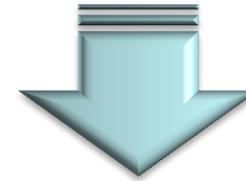
Os questionários preenchidos podem ser visualizados por meio dos links na tabela abaixo, em cada dimensão.

Observações:

- As dimensões da tabela marcadas com o desenho de uma lupa estão disponíveis para consulta.
- As dimensões marcadas pela sigla N/A indicam que a resposta a essa dimensão não é solicitada à companhia. No processo de avaliação, apenas a empresa controladora (Holding) de um grupo econômico responde às dimensões Geral, Natureza do Produto e Governança Corporativa. Cada controlada do grupo econômico responde às dimensões Econômico-Financeira, Ambiental, Social e Mudanças Climáticas.

	Geral	Natureza do Produto	Governança Corporativa	Econômico - Financeira	Ambiental	Social	Mudanças Climáticas
AES TIETE S.A.							
Banco do Brasil SA							
BCO INDUSTRIAL E COMERCIAL S.A.							
CCR S.A.				N/A	N/A	N/A	N/A
Concessionária da Rodovia Presidente Dutra S/A	N/A	N/A	N/A				
Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S/A	N/A	N/A	N/A				
Concessionária do Sistema Anhanguera - Bandeirantes S/A	N/A	N/A	N/A				
Rodonorte - Concessionária de Rodovias Integradas S/A	N/A	N/A	N/A				
CIA ENERGETICA DO CEARA - COELCE							

75% das Instituições utilizam ou têm planos de utilizar em suas análises de investimento o **questionário respondido e disponibilizado** pelas empresas no site do ISE em até 12 meses...



...Reforçando a **importância da transparência** para a análise e **processo decisório** dos investidores

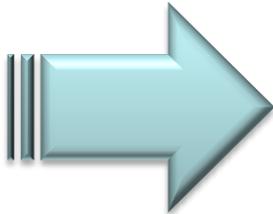
Perspectiva dos investidores: fundos de pensão no Brasil

*Embora os **gestores e analistas** considerem muito relevante a disponibilização do questionário completo de cada empresa, a pesquisa identificou que o **grau de conhecimento** sobre o conteúdo do questionário ISE ainda é **baixo**:*

17% possui conhecimento **aprofundado** (estrutura, temas e leitura na íntegra)

50% conhece a **estrutura e os temas abordados**

33% desconhece o questionário



Reforçar para esse público quais as práticas mapeadas pelo ISE

Como integrar as análises desenvolvidas por eles às informações já disponíveis

Perspectiva dos investidores: fundos de pensão no Brasil

As principais contribuições do ISE para investidores e empresas:

Servir como um **referencial de mercado**

Ser **fonte de informações** detalhadas e complementares ao trabalho de seleção de ativos

Estimular as empresas a **aumentar a transparência** de suas informações

Agregar valor às empresas que compõem a carteira, uma vez que a **rentabilidade se mostra superior ou equivalente ao Ibovespa** em sete anos de histórico

Atuar como **padrão para a avaliação de desempenho** das empresas em relação ao investimento com responsabilidade socioambiental

Obrigada!

sfavaretto@bvmf.com.br
www.bmfbovespa.com.br/novovalor

Visite-nos!

BM&FBOVESPA

Contato | Mapa do Site | Acompanhe a Bolsa:

NOVO VALOR
BM&FBOVESPA
SUSTENTABILIDADE

Institucional
Nas Empresas
3º Setor
Artigos

INICIATIVAS

ÍNDICES

Ibovespa	55.880	-0,17 %
ICO2	1.203	0,34 %
ISE	2.532	-0,08 %

ACONTECE

CDP BRASIL 100
Relatório de Mudanças Climáticas 2013

RELATE OU EXPLIQUE
Iniciativa Relate ou Explique ganha a adesão de mais 90 companhias