



Investimento Socialmente Responsável e Índices de Sustentabilidade

Mario Monzoni

Professor FGV-EAESP

Coordenador do Centro de Estudos em Sustentabilidade - GVces

Consultor da FGV Projetos

mario.monzoni@fgv.br

Rio de Janeiro, 16 de abril de 2008

Investimento Socialmente Responsável e Índices de Sustentabilidade

Agenda

- Investimento Socialmente Responsável (ISR)
 - Definição e evolução do conceito
 - ISR no mundo e no Brasil
- Índices de Sustentabilidade
 - Índice de Sustentabilidade Empresarial da Bovespa

Investimento Socialmente Responsável...



“...é a aplicação de valores no processo de tomada de decisão de investimentos.” Social Invest Forum

Investimento Socialmente Responsável é...

1 um processo de investimento

2 que combina a análise das questões

socioambientais
econômicas
governança



3 com a análise financeira tradicional

4 maximizando o retorno para os investidores e para a sociedade

SRI

Como surge esse movimento?



Primeira geração (anos 60 e 70)

- Estratégia: filtros negativos (“*negative screening*”)
 - Armas, fumo, pornografia; bebidas; setores de alto impacto (petróleo, mineração, montadoras)
- Motivação
 - Incorporação de valores humanos e éticos. Ativismo em questões sociais (abolição, voto para mulher, sindicalismo, Guerra do Vietnã, apartheid, meio ambiente, etc.)



- Exemplos
 - Pax, 1971 (EUA)
 - Trillium, 1982 (EUA),

Segunda geração (anos 80 e 90)

- Estratégia: filtros positivos (*“positive screening”*)
 - Busca de excelência em setores promissores, tais como:
 - Energia eólica / solar, reciclagem, biotecnologia
 - Informática, informática, informática, informática, etc.



- Exemplos
 - Júpiter, 1988 (UK)
 - UBS Eco Performance, 1997 (Suíça)

Terceira geração (anos 90 e 00)

- Estratégia: “*best in class*”
 - Investir em qualquer setor, mas procura os melhores
 - Pode investir em setores “pesados”
 - Pode combinar diferentes estratégias
- Exemplos
 - Storebrand, 1995 (Noruega)
 - Ethical, 2001 (Brasil)

ISR no mundo desenvolvido

- Atualmente engloba USD 2,3 trilhões nos EUA
 - Corresponde a 10% do total de investimentos (USD 23 trilhões)
 - Crescimento expressivo os últimos 10 anos: USD 639 bilhões

Fonte: *Social Investment Forum* (www.socialinvest.org)

- Índices de Sustentabilidade – Países Desenvolvidos
 - 1999: *Dow Jones Sustainability Indexes*
 - 2001: *FTSE4good*
 - 2007: *Bolsas y Mercados Españoles (BME)* e *FTSE* lançam *FTSE4Good IBEX*

ISR em mercados emergentes

➤ África do Sul

➤ 2003: lançamento do Índice de Sustentabilidade na *Johannesburg Stock Exchange (JSE)*

- TBL + Governança Corporativa
- Critérios Mínimos

➤ Ásia

➤ Associação para promover ISR (ASRIA, baseada em HK)

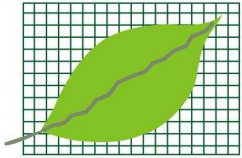
➤ Fundos novos

- Malásia (segue princípios muçulmanos); Hong Kong ,
Coreia do Sul

➤ 2008: National Stock Exchange (NSE), Índia, lança Índice de Sustentabilidade

ISR no Brasil

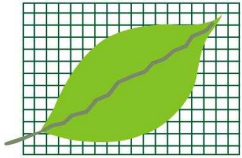
- 2000: 1º serviço de pesquisa ISR em mercado emergente Unibanco
- 2001: 1º fundo ISR em mercados emergentes – Banco Real – *Fundo Ethical*
- 2001 a 2003: Bancos lançam fundos de “alcance comunitário” . Alguns exemplos: CEF “Fome Zero”, HSBC “Ação Social”.
- 2004: Itaú lança *Fundo Itaú Excelência Social*
- ABRAPP e ETHOS tornam público compromisso voluntário em ISR
- 2005: Bovespa lança **Índice de Sustentabilidade Empresarial**
 - Banco do Brasil (2005), Bradesco (2005), HSBC (2006), Safra, Caixa (2007), Unibanco (2008) lançam fundos espelhados no ISE.
- 2007: *Principles for Responsible Investing* (UNEP-FI) – Fundos de Pensão



ISE Bovespa

- O que é o ISE
- Quais seus objetivos
- Governança
- Funcionamento
- Estrutura do Questionário
- Processo de Revisão: Principais mudanças do processo
- Participação das empresas e Carteiras
- Desempenho

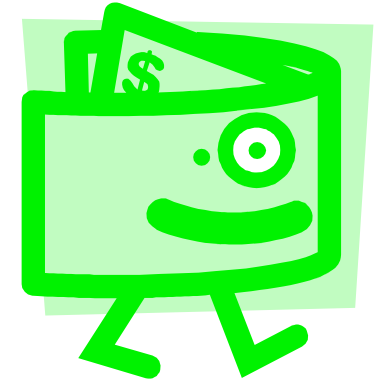




ISE BOVESPA

Definição

É um índice que mede o retorno médio de uma carteira teórica de ações, semelhante ao Ibovespa.

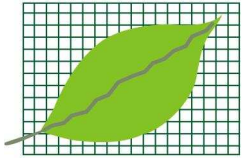


Quais os critérios de seleção das ações?

- **Ibovespa:** seleção das ações é baseado no conceito de liquidez
- **ISE:** seleção das empresas é baseado no conceito de sustentabilidade

As empresas selecionadas são aquelas que se destacam por adotar estratégias e práticas que promovam o desenvolvimento sustentável, ao mesmo tempo em que geram valor ao acionista





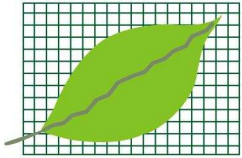
ISE BOVESPA

Objetivos

Quais os objetivos do ISE?

- Criar um ambiente de investimento compatível com as demandas de DS da sociedade contemporânea e estimular a responsabilidade empresarial;
- Constituir uma ferramenta objetiva para comparar o desempenho de empresas listadas na Bovespa sob o aspecto da sustentabilidade empresarial;
- Destacar empresas comprometidas com o DS, e diferenciá-las para investidores com preocupações outras que não somente o retorno financeiro de curto prazo;
- Incentivar a criação de fundos de ISR e tornar-se padrão de comparação de seus desempenhos.





ISE BOVESPA Governança

Conselho Deliberativo (CISE)

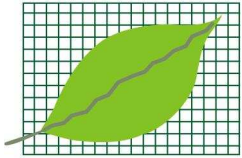


Órgão máximo de deliberação que tem como **missão** garantir um processo transparente e eficiente de construção do índice, em especial no que diz respeito aos critérios de seleção das empresas que integrarão sua carteira.

É composto por representantes das seguintes instituições:

ABRAPP – APIMEC – ANBID – BOVESPA
IBGC – Instituto Ethos – IFC – MMA – **PNUMA***

* Passou a integrar o CISE em 2007; IBASE participou por um período em 2005



ISE BOVESPA

Funcionamento

Como funciona?

- A carteira tem a vigência de 1 ano
De 1º de Dezembro a 30 de Novembro



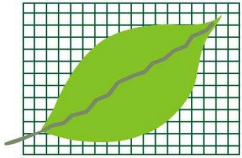
- Elegíveis: empresas emissoras das 150 ações mais líquidas da Bovespa. Convidadas 2005 (120), 2006 (121), 2007 (137)

- Seleção: baseia-se na análise das respostas das empresas no questionário



Questionários respondidos 2005/63, 2006/60(61), 2007/58(62)

- Elaboração do questionário: processo participativo, com reuniões, workshops e consulta e audiência públicas



ISE BOVESPA

Estrutura do Questionário

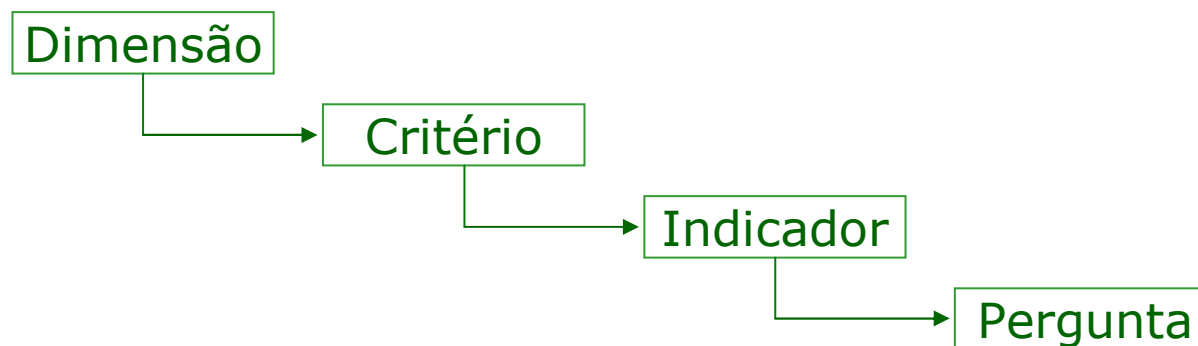
São 6 **dimensões***

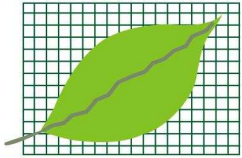
- Geral
- Natureza do Produto
- Governança Corporativa
- Econômico-Financeira
- Ambiental**
- Social

* Na primeira versão eram 5, não havia a dimensão Natureza do Produto

** Instituições financeiras respondem a um questionário diferenciado na Dimensão Ambiental.

O questionário é construído em 4 níveis:

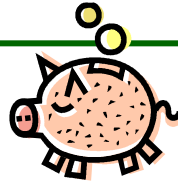




ISE BOVESPA

Principais melhorias

Plano de Negócios – 2006



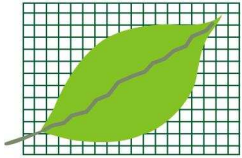
2005 – Inicialmente o ISE contou com recursos do *IFC*.

2006 – o apoio foi condicionado à apresentação de um plano de negócios que garantisse a sustentação financeira do índice, recursos que possibilitassem a realização das atividades necessárias à revisão, viabilizando a continuidade do índice.

2007 – foi implementado o plano de negócios e agora o ISE conta com uma fonte renovável de recursos (Taxa de Inscrição e Taxa Anual de Licenciamento do Uso do Logo)

Protocolos – 2006

Com o objetivo de facilitar o processo de preenchimento do questionário e o entendimento das perguntas, foram desenvolvidos protocolos técnicos. Os protocolos relacionam-se a um indicador - ou a um conjunto de indicadores – e fornecem definições, procedimentos e referências que garantem a consistência das respostas. São foco de melhoria contínua.



ISE BOVESPA

Principais melhorias

Documentos & Verificação – 2006

Foram indicadas as perguntas cujo documento pode ser solicitado na fase de verificação. Neste caso são indicados o nome e/ou a descrição de documentos que ajudam na comprovação das respostas fornecidas.



Relatório de Desempenho – 2006

As empresas recebem um relatório de desempenho com a pontuação por dimensão e critério, e resultados consolidados da carteira e do conjunto de participantes (média, máxima e desvio-padrão).



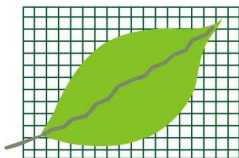
Análise Qualitativa – 2007

Foram indicadas as perguntas cujo documento deve ser anexado ao questionário para comprovação das respostas (“Gerenciador de Documentos”). Duas fases: prévia e a posteriori.

Mapeamento de Indicadores – 2007

Foi realizado um mapeamento dos indicadores ISE e seus correspondentes no GRI e Critérios Essenciais Ethos.





ISE BOVESPA

Revisão 2008

Além da revisão do questionário e da meta de melhoria contínua de protocolos, documentos, perguntas, etc...

Pesquisa com RI

Ouvir as empresas, convidá-las a responder a uma pesquisa de opinião que trará subsídios para o aprimoramento do processo.



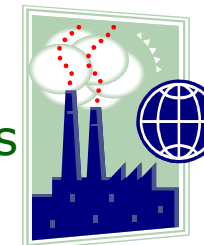
Sistema e Verificação de Documentos

Aprimoramento do sistema e do processo de verificação, que será feito totalmente antes da divulgação da carteira



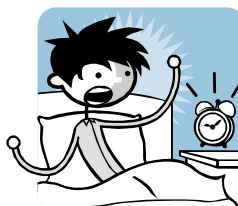
Questionários setoriais (dimensão ambiental)

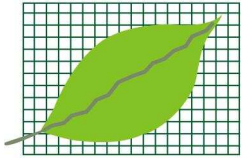
Desenvolvimento de questionários setoriais (principais e/ou grupos de setores)



Cronograma

Antecipação do processo





ISE BOVESPA

Participação das Empresas

- **Processo de 2005**

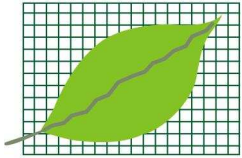
- Empresas convidadas 121 - Questionários respondidos 63
- Carteira: 28 empresas (33 ações) - 2 setores
- Capitalização (12/2005): R\$ 380 bilhões

- **Processo de 2006**

- Empresas convidadas 120 - Questionários respondidos 60
- Carteira: 34 empresas (+ 10; -4) (43 ações) - 14 setores
- Capitalização (12/2006): R\$ 776 bilhões

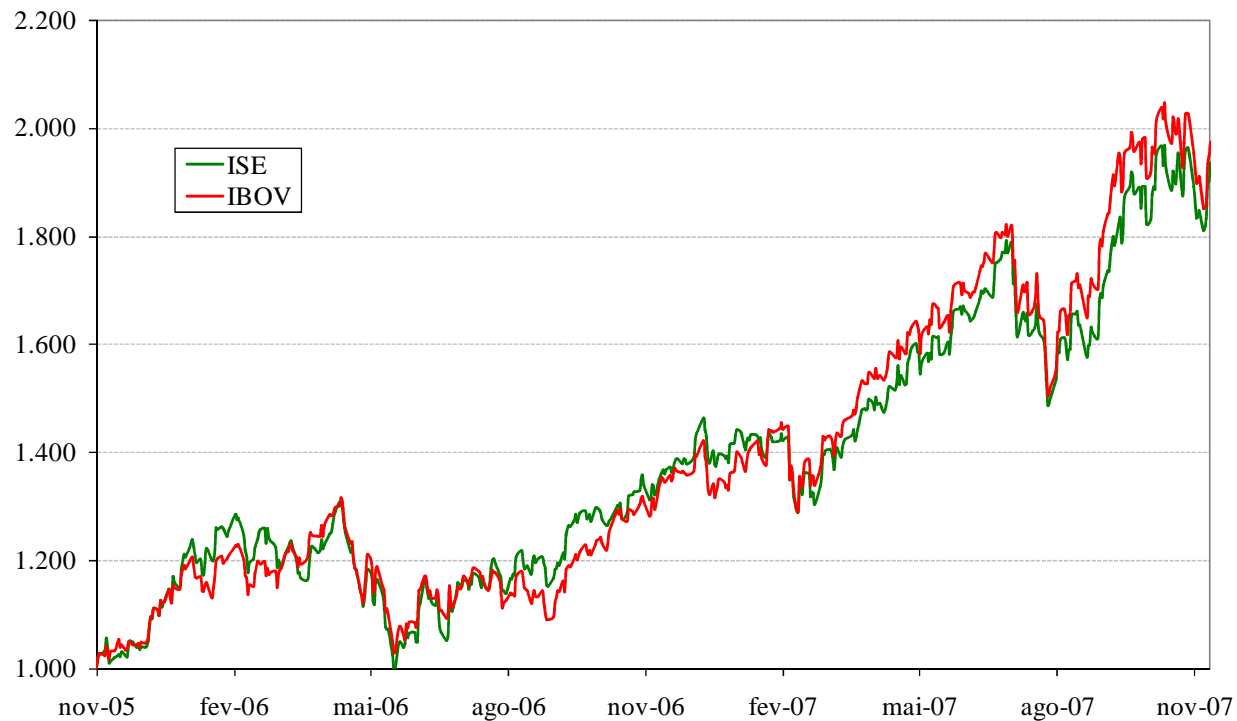
- **Processo de 2007**

- Empresas convidadas 137 - Questionários respondidos 62
- Carteira: 32 empresas (+7; -8) (40 ações) - 15 setores
- Capitalização (12/2007) - R\$ 1.023 bilhões

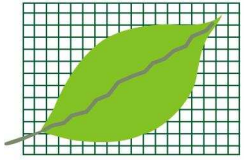


ISE BOVESPA Desempenho

Ano	Variação ISE	Variação IBOV
2005	4,01%	4,82%
2006	37,82%	32,93%
2007	40,35%	43,65%



Longo prazo...



ISE BOVESPA

Perguntas?



Obrigado!