

COMUNICADO EXTERNO

Participantes do Listado B3

Ref.: **Consulta Pública – Alteração na Metodologia do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE B3) no Critério de Inclusão – Risco Reputacional (RepRisk)**

A B3 submete à Consulta Pública, para apreciação e comentários de seus participantes e demais interessados, a proposta de alteração da metodologia de cálculo do Score ISE B3, a fim de considerar o valor de risco reputacional ESG (RepRisk Index – Peak RRI) na composição da carteira do ISE B3.

Atualmente, o Peak RRI é utilizado como critério binário de validação da entrada de uma empresa nos ativos elegíveis à carteira do ISE B3, podendo variar de 0 a 100, sendo “0” a melhor avaliação e “100” a pior. Dessa forma, as empresas que tiverem o Peak RRI igual ou inferior a 50 pontos são elegíveis para entrada no índice, porém, as que tenham Peak RRI acima de 51 pontos são automaticamente excluídas da carteira.

Com o objetivo de aprimorar o ISE B3 e promover tratamento proporcional da métrica, a proposta da B3 é (i) considerar o Peak RRI como um fator de redução no Score ISE B3 e; (ii) excluir do ISE B3 apenas aquelas companhias cuja nota seja

somente um critério de inclusão e passa a ser um dos componentes para o cálculo do Score ISE B3, conforme detalhado no Anexo I deste Comunicado Externo.

Adicionalmente, a B3 propõe a possibilidade de inclusão de um segundo fator de ponderação ao Score ISE B3: considerar a comparação do Peak RRI das empresas com o Peak RRI do setor em que atuam (Peak RRI Setor), o qual visa mensurar a performance relativa das empresas do ISE B3 em relação a seus pares. O Peak RRI Setor é calculado a partir da média dos Peak RRI de todas as empresas (global) categorizadas pelo RepRisk nos respectivos setores, proporcionando uma visão global do risco reputacional de cada setor.

A análise considera a distância em pontos percentuais do Peak RRI da empresa e o Peak RRI do Setor, aplicando esse resultado no fator de diminuição de referência calculado a partir apenas do Peak RRI da empresa. Assim, o “ajuste setorial” tenderá a aumentar ou diminuir o percentual de redução, conforme descrito no Anexo II.

A mudança proposta, caso aprovada, será implementada durante o processo seletivo de 2022 que impactará a carteira vigente a partir de **02/01/2023**.

Pontos de discussão

- Você concorda com a proposta de alterar a metodologia de cálculo do Score ISE B3, a fim de considerar o RepRisk como um fator de redução no Score ISE B3 ao invés de somente um critério de exclusão?
- Você concorda com as porcentagens propostas para diminuição do Score ISE B3 das companhias de acordo com o RepRisk Index – Peak RRI? Caso não concorde, como entende que deveria ser a distribuição dos percentuais?

- Você está de acordo em alterar o critério de exclusão dos ativos que compõem o ISE B3, passando a excluir as companhias cujo RepRisk Index – Peak RRI esteja igual ou acima de 60 pontos?
- Você está de acordo com a inclusão do RepRisk setorial nas análises de perda reputacional ESG, conforme descrito no Anexo II deste Comunicado Externo?
- Você concorda com a mudança ocorrer a partir da carteira de 02/01/2023?

A Consulta Pública terá duração de 15 (dias) dias corridos, encerrando-se em **15/06/2022**. As sugestões e os comentários deverão ser encaminhados para DerivativosEquities@b3.com.br.

Após avaliação das manifestações, será elaborado relatório resumindo as sugestões e os comentários recebidos, bem como serão implementados eventuais ajustes contemplando as sugestões acatadas. Manifestações não relacionadas ao objeto proposto serão desconsideradas. O relatório, assim que finalizado, será divulgado no site www.b3.com.br.

Quaisquer alterações, caso sejam implementadas, entrarão em vigor somente após a publicação de Ofício Circular com a nova metodologia e com a indicação da data de implementação.



052/2022-VPC

Esclarecimentos adicionais poderão ser obtidos com a Diretoria de Produtos Listados, pelo telefone (11) 2565-7748; e com a Superintendência de Sustentabilidade, pelo telefone (11) 2565-5309 ou pelo e-mail DerivativosEquities@b3.com.br.

José Ribeiro de Andrade
Vice-Presidente de Produtos e Clientes

Anexo I do COMUNICADO EXTERNO 052/2022-VPC**Estudo – Proposta de Alteração do Critério de Inclusão do RepRisk Index – Peak RRI no ISE B3**

Atualmente, somente são selecionados para compor o ISE B3 os ativos de companhias que, dentre outros critérios de sustentabilidade, tenham um índice de risco reputacional ESG (RepRisk Index – Peak RRI) menor ou igual a 50 pontos.

A proposta visa alterar esse critério, de forma a considerar o valor do RepRisk Index – Peak RRI diretamente na composição do Score ISE B3 de cada empresa, excluindo apenas aquelas companhias cuja nota seja superior a 60 pontos.

A proposta foi baseada nas faixas de classificação do risco reputacional das empresas pela RepRisk, conforme tabela abaixo.

	RepRisk Index – Peak RRI	Classificação de Risco Reputacional
Faixa 1	0-24 pontos	Baixo
Faixa 2	25-49 pontos	Médio
Faixa 3	50-59 pontos	Alto
Faixa 4	60-74 pontos	Muito Alto
Faixa 5	75 – 100 pontos	Extremo

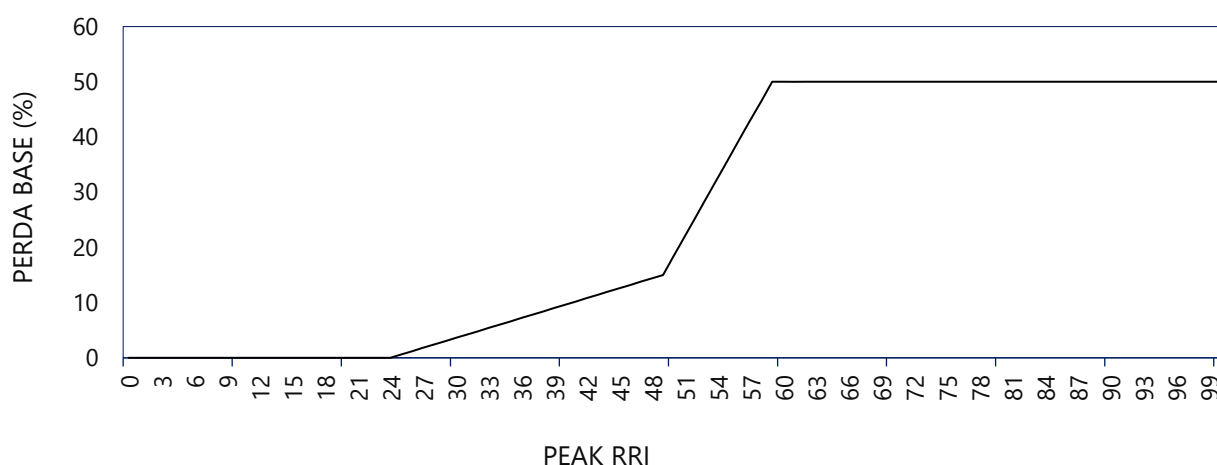
A nova metodologia propõe, ao final do cálculo do Score ISE B3 ([ver Diretrizes ISE B3](#)), aplicar um redutor sobre tal valor, o qual irá aumentar conforme a nota do RepRisk Index – Peak RRI. Esse redutor irá impactar de forma mais ascendente cada vez que houver mudanças entre as faixas constantes na tabela acima.

Dessa maneira, o fator de redução no Score ISE B3 será aplicado de forma linear dentro de cada faixa, aumentando proporcionalmente de acordo com a nota, conforme a tabela abaixo.

	Peak RRI (últimos 24 meses)		Perda Base do Score ISE B3	
	Limite inferior (pontos)	Limite superior (pontos)	Perda mínima	Perda máxima
Faixa 1	0	24	0	0
Faixa 2	25	49	0,60%	15%
Faixa 3	50	59	18,50%	50%
Faixas 4 e 5	60	100	50% e exclusão da carteira	

A representação gráfica abaixo demonstra a relação de cada nível Peak RRI com a redução percentual no valor do Score ISE B3.

Redutor no Score ISE B3 por Peak RRI



O fator de redução linear do Score ISE B3 poderá ser calculado a partir das fórmulas abaixo.

$$PerdaPorPontoAdicional = \frac{PerdaMáxima_{f_0} - PerdaMáxima_{f-1}}{LimiteSuperiorRRI_{f_0} - LimiteSuperiorRRI_{f-1}}$$

Onde:

$PerdaPorPontoAdicional_{f_0}$ = perda por ponto adicional na faixa em que se encontra o Peak RRI do emissor;

$PerdaMáxima_{f_0}$ = perda máxima da faixa a ser calculada;

$PerdaMáxima_{f-1}$ = perda máxima da faixa anterior;

$LimiteSuperiorRRI_{f_0}$ = limite superior do Peak RRI da faixa a ser calculada;

$LimiteSuperiorRRI_{f-1}$ = limite superior do Peak RRI da faixa anterior:

- **Faixa 1**

Perda por ponto adicional = **0**

- **Faixa 2**

Perda por ponto adicional = 15% / (49-24)

Perda por ponto adicional = **0,6%**

- **Faixa 3**

Perda por ponto adicional = (50% -15%) / (59-49)

Perda por ponto adicional = **3,5%**

- **Faixa 4***

Perda por ponto adicional = **0**

*Perda limitada a 50%

$$\text{PerdaBase} = ((\text{PeakRRIEmissor} - \text{LimiteSuperiorRRI}_{f-1}) \times \text{PerdaPorPontoAdicional}_{f0}) + \text{PerdaMáxima}_{f-1}$$

Onde:

PerdaBase = percentual de redução do Score ISE B3;

PeakRRIEmissor = maior valor diário nos últimos 24 meses do RepRisk Index do emissor;

Por fim, o Score ISE B3 que será utilizado poderá ser calculado a partir da seguinte fórmula, arredondada na segunda casa decimal:

$$\text{ScoreISEB3} = \text{ScoreISE}_{t-0} \times (1 - \text{PerdaBase})$$

Onde:

ScoreISEB3 = **Score** ISE B3 final;

ScoreISE_{t-0} = Score ISE B3 inicial calculado de acordo com a metodologia vigente, antes da aplicação do redutor (ver Diretriz ISE).

Dessa forma, os cenários hipotéticos abaixo demonstram exemplos práticos de como a B3 irá calcular, caso a alteração seja implementada, os valores de RepRisk dentro da carteira do ISE B3.

- a) Cálculo de perda para emissor com Peak RRI igual a 29 e Score ISE B3 inicial igual a 84,1

$$\text{Perda base (\%)} = ((29 - 24) * 0,6) + 0$$

$$\text{Perda base (\%)} = 3\%$$

$$\text{Score ISE B3} = 84,10 * (1 - 3\%)$$

$$\text{Score ISE B3} = 81,58$$

- b) Cálculo de perda para emissor com Peak RRI igual a 55 e Score ISE B3 inicial igual a 62,50

$$\text{Perda base (\%)} = ((55 - 49) * 3,5) + 15$$

$$\text{Perda base (\%)} = 36\%$$

$$\text{Score ISE B3} = 62,50 * (1 - 36\%)$$

$$\text{Score ISE B3} = 40$$

Em resumo, caso a alteração seja implementada, teríamos o cenário abaixo.

Regra	Atual	Proposta
Critério de Inclusão	Índice de risco reputacional (RepRisk Index – Peak RRI) igual ou menor que 50 pontos	Índice de risco reputacional (RepRisk Index – Peak RRI) igual ou menor que 59 pontos
Impacto no Score ISE B3 (Perda base)	Não há	<p>Peak RRI 0 a 24 pontos: não há</p> <p>Peak RRI 25 a 49 pontos: redução do Score ISE B3 entre 0,60% e 15%</p> <p>Peak RRI 50 a 59 pontos: redução do Score ISE B3 entre 18,50% e 50%</p>

Conforme metodologia do ISE B3, atualizações dos valores referentes ao RepRisk Index – Peak RRI serão consideradas a cada rebalanceamento quadrimestral, podendo resultar na inclusão de ativos que passem a atendê-los.

Anexo II do COMUNICADO EXTERNO 052/2022-VPC**Estudo Adicional – Proposta de Implementação Adicional do RepRisk Index Setorial – Peak RRI Setor no Cálculo do Redutor Linear**

Na proposta descrita no Anexo I, somente é considerado o Peak RRI da empresa para a implementação na carteira do ISE. A B3, adicionalmente, propõe um segundo fator para consideração da perda base, comparando o Peak RRI da empresa e o Peak RRI do setor no qual atua.

O Peak RRI Setor é calculado a partir média dos Peak RRIs de todas as empresas categorizadas pelo RepRisk nos respectivos setores, proporcionando uma visão global do risco reputacional de cada setor. O Peak RRI Setor oferece uma visão global dos setores, e não apenas em uma escala Brasil.

A B3 entende que a aplicação de uma análise setorial identifica empresas que estão com riscos reputacionais ESG maiores que a média de seus pares, e vice-versa.

Considerando essa análise, é possível aplicar um ajuste setorial na perda base inicial que segue, a metodologia descrita no Anexo I, ocasionando redução no percentual de perda base para empresas com Peak RRIs menores que a média do seu respectivo setor.

Por outro lado, haverá aumento no percentual de perda para empresas com Peak RRIs maiores que a média do seu respectivo setor. Em casos assim, o Score ISE B3 passa a considerar, também, o desempenho do risco reputacional ESG das

empresas em comparação com o setor de atuação, em conjunto com o risco reputacional de cada empresa de forma isolada.

Para consideração, a B3 calcula o ajuste setorial a partir da seguinte fórmula:

$$\Delta \textit{Setorial} = \textit{PeakRRIEmissor} - \textit{PeakRRISetor}$$

$$\textit{AjusteSetorial} = 1 + [(\Delta \textit{Setorial})/100]$$

Onde:

$\Delta \textit{Setorial}$ = Diferença entre o Peak RRI do Emissor e o Peak RRI do setor da empresa.

$\textit{AjusteSetorial}$ = Fator de aumento ou diminuição na análise setorial do Peak RRI.

$\textit{PeakRRISetor}$ = maior valor diário da média dos Peak RRIs de empresas de determinado setor globalmente nos últimos 24 meses.

A partir do cálculo do ajuste setorial, o fator de redução a ser aplicado no Score ISE B3 relativo aos riscos de exposição reputacional ESG será calculado com a seguinte equação:

$$\textit{PerdaReputacional} = \textit{PerdaBase} \times \textit{AjusteSetorial}$$

Onde:

$\textit{PerdaReputacional}$ = Perda total no Score ISE B3 pelo risco reputacional ESG da empresa.

Por fim, o Score ISE B3 poderá ser calculado a partir da fórmula abaixo:

$$ScoreISEB3 = ScoreISE_{t-0} \times (1 - PerdaReputacional)$$

A perda reputacional está limitada ao máximo de 50%.

Dessa forma, o cenário hipotético abaixo demonstra um exemplo prático de como a B3 irá tratar, caso a alteração adicional seja implementada, os valores de RepRisk dentro da carteira do ISE B3.

- a) Cálculo de perda para emissor com Peak RRI igual a 29, Peak RRI Setor igual 42 e Score ISE B3 inicial igual a 84,10

$$\text{Perda base (\%)} = ((29 - 24) * 0,6) + 0$$

$$\text{Perda base (\%)} = 3\%$$

$$\Delta \text{ Setorial} = 29 - 42$$

$$\Delta \text{ Setorial} = -13$$

$$\text{Ajuste setorial} = 1 + ((-13) / (100))$$

$$\text{Ajuste setorial} = 0,87$$

$$\text{Perda reputacional} = 3\% \times 0,87$$

$$\text{Perda reputacional} = 2,61\%$$

$$\text{Score ISE B3} = 84,10 * (1 - 2,61\%)$$

$$\text{Score ISE B3} = 81,90$$

- b) Cálculo de perda para emissor com Peak RRI igual a 55, Peak RRI Setor igual 35 e Score ISE B3 inicial igual a 62,50

$$\text{Perda base (\%)} = ((55 - 49) * 3,5) + 15$$

$$\text{Perda base (\%)} = 36\%$$

$$\Delta \text{ Setorial} = 55 - 35$$

$$\Delta \text{ Setorial} = 20$$

$$\text{Ajuste setorial} = 1 + ((20) / (100))$$

Ajuste setorial = 1,20

Perda reputacional = 36% x 1,20

Perda reputacional = 43,2%

Score ISE B3 = 62,50 *(1-43,2%)

Score ISE B3 = 35,50

Em resumo, caso a alteração adicional seja implementada em conjunto com a descrita no Anexo I, teríamos o cenário abaixo.

Regra	Atual	Proposta
Critério de Inclusão	Índice de risco reputacional (RepRisk Index – Peak RRI) igual ou menor que 50 pontos	Índice de risco reputacional (RepRisk Index – Peak RRI) igual ou menor que 59 pontos
Impacto no Score ISE B3 (Perda base)	Não há	Peak RRI 0 a 24 pontos: não há Peak RRI 25 a 49 pontos: redução do Score ISE B3 entre 0,60% e 15% Peak RRI 50 a 59 pontos: redução do Score ISE B3 entre 18,50% e 50%
Ajuste setorial	Não há	Se ajuste setorial < 1: redução da perda base Se ajuste setorial = 1: não há alteração na perda base Se ajuste setorial > 1: aumento da perda base

Conforme metodologia do ISE B3, atualizações dos valores referentes RepRisk Index – Peak RRI serão consideradas a cada rebalanceamento quadrimestral, podendo resultar na inclusão de ativos que passem a atendê-los.