

Apresentando uma solução de baixo carbono: o S&P 500 CTB Base+ Index



María Sánchez

Director, Sustainability Index Product Management, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology®](#) em 4 de março de 2026.

Investidores institucionais focados no clima enfrentam o desafio de reduzir a exposição ao carbono e ao mesmo tempo manter uma ampla representação no mercado e a capacidade de acompanhar de perto o desempenho do mercado subjacente. O [S&P 500® CTB Base+ Index](#) oferece uma solução prática que pode ser usada para medir o desempenho dos componentes do índice subjacente que atendem a critérios específicos de clima e sustentabilidade.

CTB versus PAB: entendendo os quadros

A União Europeia (UE) oferece dois conjuntos de índices de referência climáticos: os EU Climate Transition Benchmarks (EU CTB) e os EU Paris-Aligned Benchmarks (EU PAB). Ambos os conjuntos de benchmarks apoiam a transição para uma economia de baixo carbono, mas diferem em seus níveis iniciais de descarbonização e critérios de exclusão.

A S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) oferece soluções de índices que se alinham com as estruturas dos CTB e PAB da UE,¹ permitindo às entidades escolher a abordagem que melhor se adapta ao seu propósito, tolerância ao risco e objetivos climáticos.

¹ Benchmarks climáticos da UE baseados no universo do S&P 500 incluem índices como o [S&P 500 PAB ESG Index](#), [S&P 500 PAB ESG+ Index](#), [S&P 500 PAB Sustainability Screened Index](#), [S&P 500 CTB Index](#), [S&P 500 CTB Base Pathway-Aligned ESG Index](#), [S&P 500 CTB Base ESG Index](#) e [S&P 500 CTB Base+ Index](#).

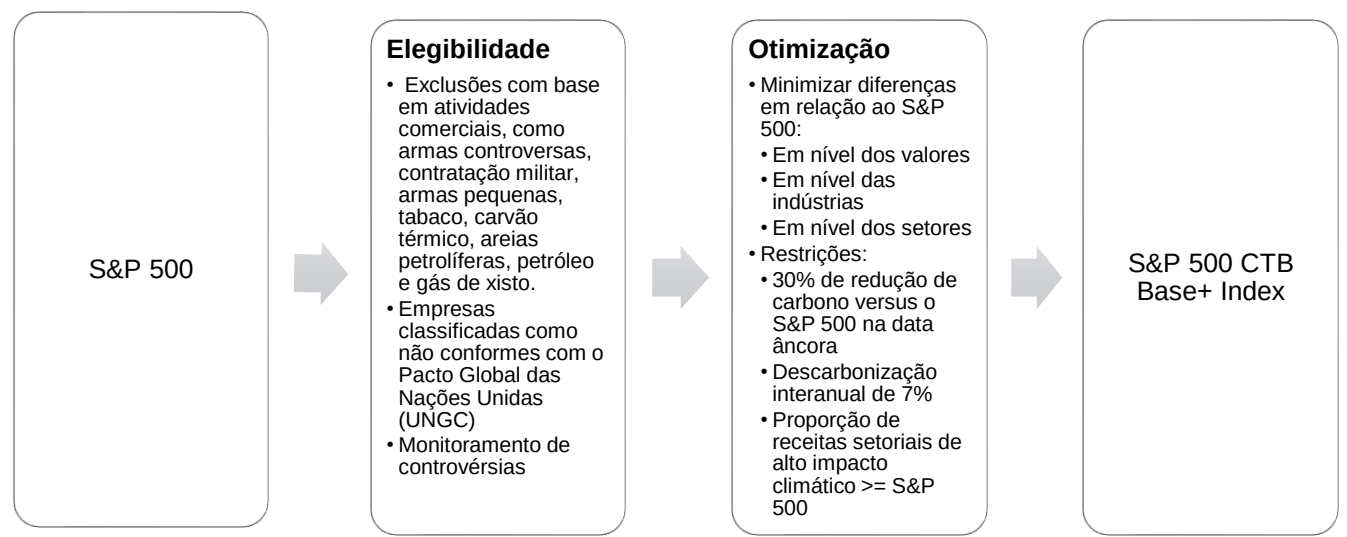
Quadro 1: principais diferenças entre os índices CTB e PAB da UE

Critérios	CTB	PAB
Redução mínima da intensidade de gases de efeito estufa (GEE)	30% versus o benchmark	50% versus o benchmark
Descarbonização interanual	7% anual	7% anual
Âmbito das exclusões	Moderado: exclusões básicas: armas controversas, violações de normas sociais, tabaco	Mais abrangente: armas controversas, violações de normas sociais, exclusões de atividades de tabaco + combustíveis fósseis: carvão, petróleo, gás natural, produção de eletricidade com elevada intensidade de GEE.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. A tabela fornece um resumo geral dos padrões mínimos para os CTB da UE e os PAB da UE. Para mais informações, por favor confira o Regulamento Delegado da Comissão (UE) 2020/1818. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Com base nos padrões mínimos dos CTB da UE, o S&P 500 CTB Base+ Index adiciona exclusões para a extração de petróleo e gás de xisto, limites mais rigorosos para armas militares, exclusões de contratação militar em nível dos grupos e restrições adicionais nas metas de intensidade de carbono média ponderada (WACI pela sigla em inglês) do âmbito 1 e 2 e na trajetória de descarbonização. Usando nossa abordagem exclusiva de otimização “glass-box”, o índice seleciona e pondera componentes do [S&P 500](#) que atendem aos critérios de transição para uma economia de baixo carbono, minimizando os desvios em relação ao índice subjacente.

Quadro 2: metodologia do índice²



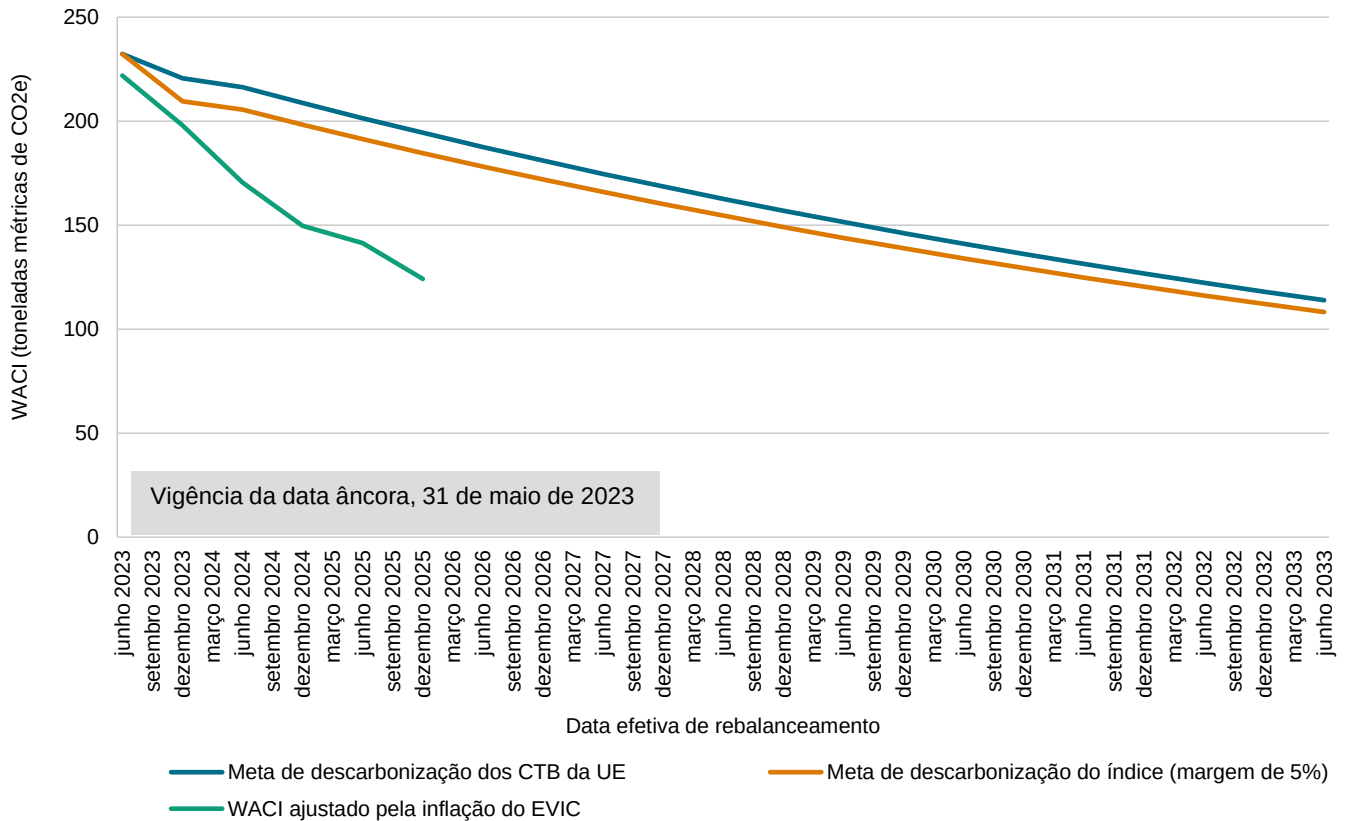
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 27 de fevereiro de 2026. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O quadro 3 mostra o caminho de descarbonização do S&P 500 CTB Base+ Index, que é representado pelo WACI ajustado pela inflação do valor empresarial incluindo caixa (EVIC) do

² Para a lista completa de exclusões, consulte a [metodologia do índice](#).

índice, considerando as emissões do âmbito 1, 2 e 3 (linha verde),³ os padrões mínimos para as emissões do âmbito 1, 2 e 3 (linha azul) e uma margem de 5% (linha dourada), ancorados em 31 de maio de 2023. O impacto de restrições adicionais sobre as emissões controláveis (âmbito 1 e 2) pode se tornar mais evidente.⁴

Quadro 3: meta de descarbonização do S&P 500 CTB Base+ Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC; S&P Global Sustainable1. As métricas são calculadas trimestralmente usando o rebalanceamento mais recente de cada índice. Dados de 19 de dezembro de 2025. O S&P 500 CTB Base+ Index foi lançado em 7 de abril de 2025. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

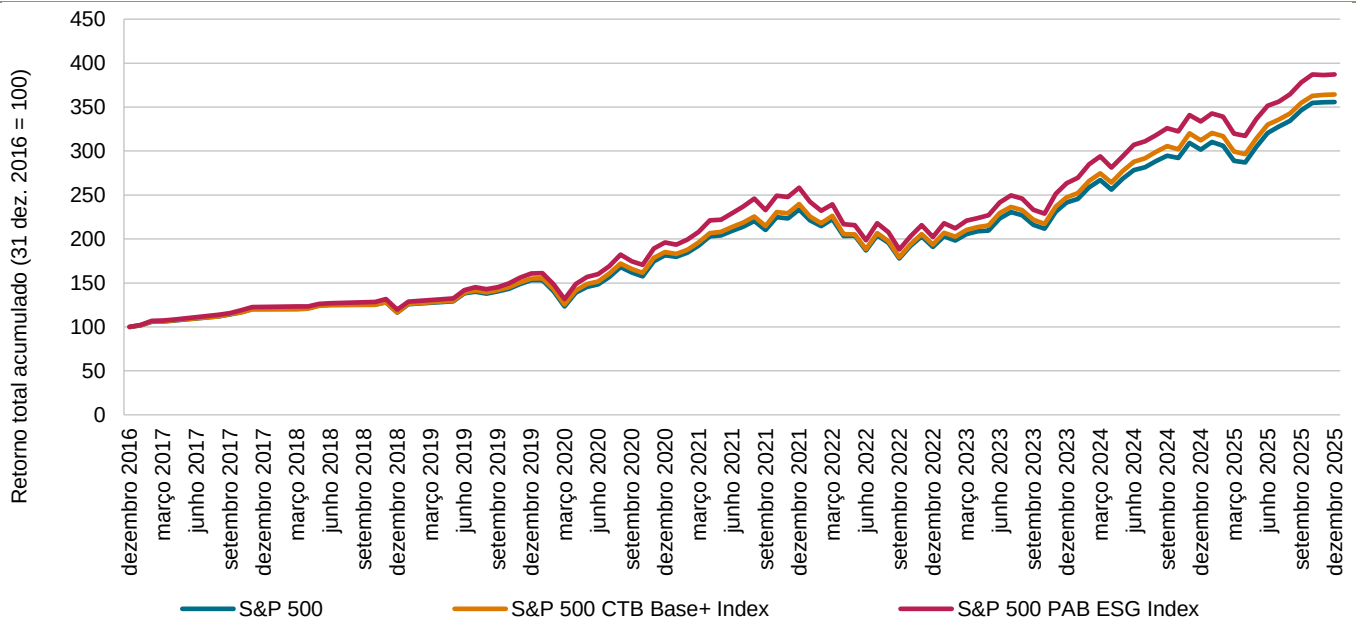
Para visualizar os potenciais benefícios do S&P 500 CTB Base+ Index, o quadro 4 o compara com o S&P 500 PAB ESG Index, que supera os padrões mínimos dos PAB da UE. O S&P 500 CTB Base+ Index apresentou um desempenho histórico semelhante ao S&P 500, com volatilidade e tracking error ligeiramente inferiores ao S&P 500 PAB ESG Index devido a um conjunto mais amplo de componentes.

³ WACI ajustado pela inflação do EVIC. Para mais informações sobre como o WACI é ajustado em função da inflação do EVIC, consulte “Inflation Adjustment” na seção 3, parte 4 do “EU Required ESG Disclosures Appendix” no documento S&P Equity Paris-Aligned & Climate Transition Index Family Benchmark Statement. [FAQ: EU Low Carbon Benchmark Regulation](#); [S&P DJI Equity Sustainability metrics reference guide](#).

⁴ As trajetórias de descarbonização prospectivas para os índices são calculadas usando as mesmas fontes de dados que as métricas da média ponderada da intensidade de carbono calculadas e divulgadas no [S&P DJI EU Low Carbon Benchmark Disclosure Report](#): os conjuntos de dados ambientais e de âmbito 3 da S&P Global Sustainable1, e os dados EVIC da FactSet.

Quadro 4: comparação de desempenho com provas retrospectivas

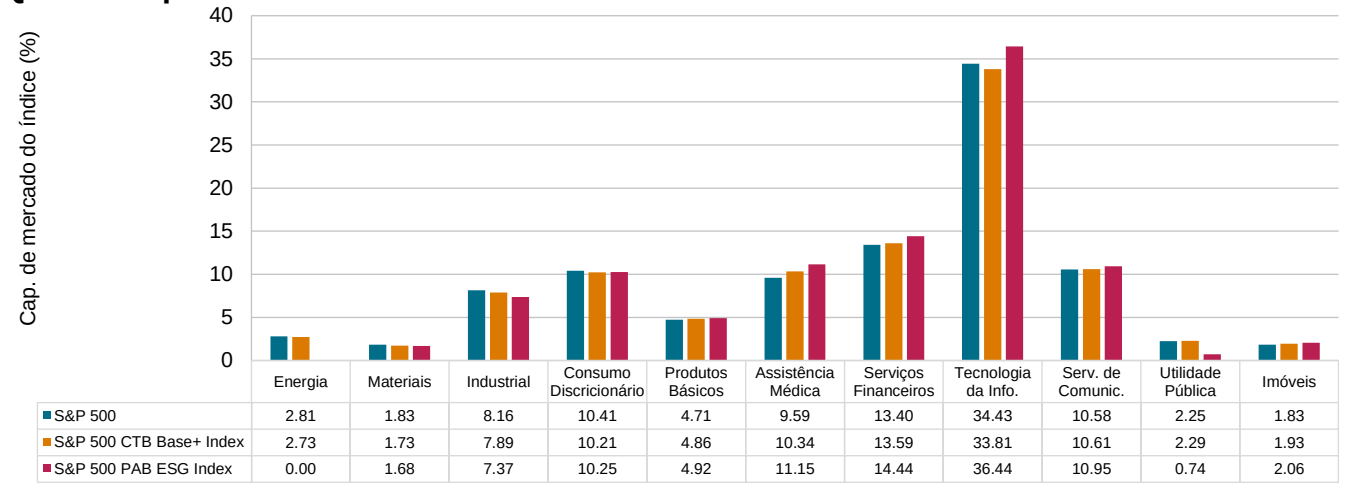
Período	S&P 500	S&P 500 CTB Base+ Index	S&P 500 PAB ESG Index
Retorno anualizado (%)			
No acumulado do ano	17,9	16,8	16,1
1 ano	17,9	16,8	16,1
3 anos	23,0	23,5	24,1
5 anos	14,4	14,5	14,6
Desde 31 de dezembro de 2016	15,1	15,4	16,2
Volatilidade anualizada (%)			
3 anos	12,0	12,0	12,4
5 anos	15,1	15,4	15,9
Desde 31 de dezembro de 2016	15,6	15,7	16,0
Retorno ajustado pelo risco			
3 anos	1,9	2,0	2,0
5 anos	1,0	0,9	0,9
Desde 31 de dezembro de 2016	1,0	1,0	1,0
Tracking error (%)			
3 anos	-	0,7	1,6
5 anos	-	0,9	1,8
Desde 31 de dezembro de 2016	-	1,00	1,76



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. O S&P 500 CTB Base+ Index foi lançado em 7 de abril de 2025. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Para alcançar uma descarbonização eficaz, é necessário direcionar capital para empresas que estão ativamente reduzindo as emissões, e não apenas para aquelas que já têm baixas emissões de carbono. Os padrões mínimos para os CTB da UE oferecem uma abordagem menos excludente que ajuda a manter a exposição a setores difíceis de descarbonizar que estão em transição. Considerando nosso exemplo, o S&P 500 CTB Base+ Index mitiga os vieses setoriais, em contraste com alternativas mais rigorosas, como o S&P 500 PAB ESG Index, que frequentemente subponderam ou excluem setores como Energia e Serviços de Utilidade Pública (veja o quadro 5).

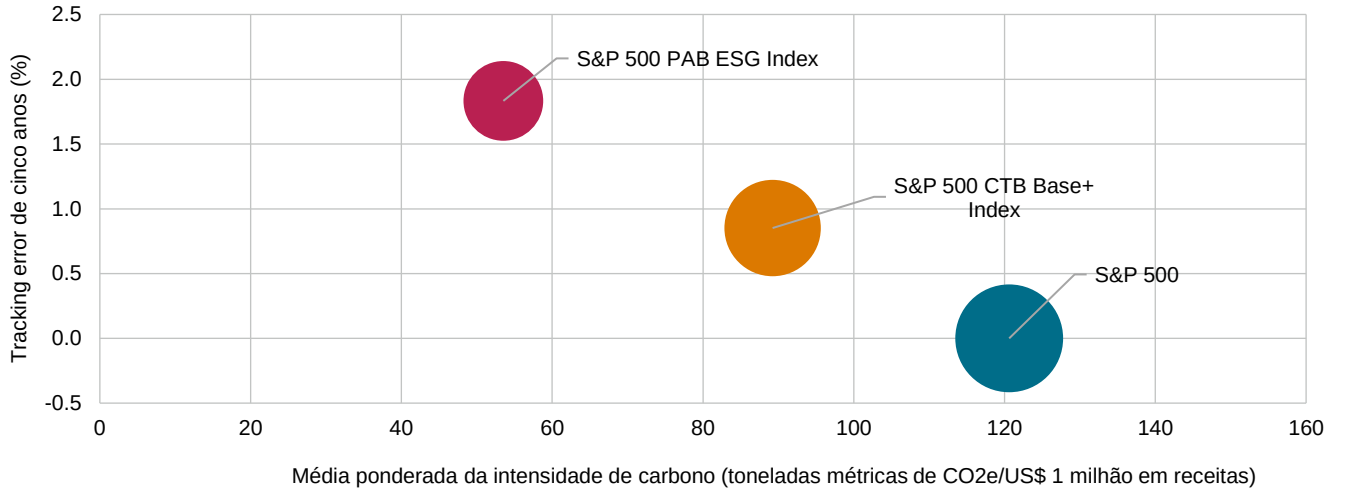
Quadro 5: pesos setoriais



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.

À medida que um índice adota exclusões e metas de descarbonização menos rigorosas, como aquelas contidas no S&P 500 CTB Base+ Index frente ao S&P 500 PAB ESG Index, um maior número de componentes se torna elegível, levando a um tracking error reduzido.

Quadro 6: média ponderada de intensidade das emissões de carbono versus tracking error de cinco anos



Métrica	S&P 500	S&P 500 CTB Base+ Index	S&P 500 PAB ESG Index
Número de fechamentos	503	402	275
Tracking error de cinco anos (%)	0,00	0,85	1,83
Média ponderada da intensidade de carbono (toneladas métricas de CO2e/US\$ 1 milhão em receitas)	120,619	89,236	53,519

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. O S&P 500 CTB Base+ Index foi lançado em 7 de abril de 2025. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas. O tracking error é calculado como o desvio padrão dos excessos no retorno mensais da estratégia climática em relação ao índice de referência. O tamanho da bolha indica o número de componentes. A intensidade de carbono é calculada usando as emissões de GEE da cadeia de suprimentos operacional e de primeiro nível.

Em resumo, o S&P 500 CTB Base+ Index pode oferecer uma ferramenta pragmática para os investidores focados em clima se alinharem aos padrões mínimos dos CTB da UE, enquanto potencialmente mantêm um menor tracking error e oferecem uma diversificação mais ampla em comparação com os PAB da UE.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores mobiliários, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores mobiliários ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.