

O Chile se inclina para a sustentabilidade



Reid Steadman
Diretor Geral e Diretor Global de ESG
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] em 2 de março de 2020](#).

Quando os investidores pensam em sustentabilidade, geralmente no primeiro que pensam são empresas progressistas sediadas nos países nórdicos, na França ou na Suíça, mas esta é uma visão ultrapassada. A sustentabilidade se expandiu para além dessas regiões, especialmente para a América Latina, onde poderíamos dizer facilmente que as melhoras em padrões ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG, pela sigla em inglês) são ainda mais importantes. Há simplesmente mais terreno a abranger.

No entanto, nos mercados emergentes são precisas mais ferramentas para ajudar os investidores a tomar decisões informadas. Com isto em mente, **a Bolsa de Santiago e a S&P Dow Jones Indices trabalharam em conjunto para lançar o novo [S&P IPSA ESG Tilted Index](#) a fim de estabelecer o padrão para o investimento sustentável no mercado chileno de valores.**

Definindo um benchmark sustentável

O S&P IPSA ESG Tilted Index é um benchmark moderno de sustentabilidade. Os índices ESG criados nos primeiros dias do movimento de investimento sustentável tendiam a ser restritos e a se focar nas melhores empresas segundo critérios ESG ou em um tema único, como a energia limpa. Os índices de referência ESG traçaram um novo caminho, ainda incorporando rigorosos critérios ESG, mas de uma forma que retém um amplo conjunto de empresas, o que tende a gerar retornos menos voláteis, mais parecidos com os de um benchmark. O S&P IPSA ESG Tilted Index se encaixa neste novo molde.

A inclinação do índice principal, o [S&P IPSA](#), para empresas mais sustentáveis é a característica que define este índice e, finalmente, o que impulsiona as melhoras em sustentabilidade. Entretanto, antes deste ajuste fundamental, algumas exclusões básicas são feitas de acordo com as normas internacionais.

Em primeiro lugar, são excluídas empresas que ultrapassam o limite de receitas relacionadas a atividades comerciais comumente vistas como pouco desejáveis por investidores em sustentabilidade em todo o mundo. Isto inclui a participação nas indústrias de armas controversas (como armas nucleares ou químicas), tabaco, extração de carvão ou geração de energia a partir de carvão. Além disso, são excluídas as empresas que não cumprem com os critérios do [Pacto Global da ONU](#) devido a violações relacionadas a direitos humanos, corrupção, direitos trabalhistas e meio ambiente.

Após realizar todas estas exclusões, é modificada a ponderação dos componentes com base em suas [pontuações ESG da S&P DJI](#), uma medida holística de sustentabilidade baseada na [Avaliação de Sustentabilidade Corporativa da S&P Global \(CSA\)](#). A [metodologia](#) do índice detalha este processo, mas, resumindo, as empresas são padronizadas dentro dos seus grupos de indústrias segundo as suas pontuações

ESG e recebem uma “pontuação de inclinação”. A ponderação original da empresa que faz parte do S&P IPSA é multiplicada pela sua pontuação de inclinação para obter uma nova ponderação no S&P IPSA ESG Tilted Index.

O S&P IPSA ESG Tilted Index é superior do ponto de vista das pontuações ESG da S&P DJI, com uma melhora de 4,4 pontos em comparação com o seu benchmark. Isto se consegue através da realocação de ponderações, que é possível observar ao revisar a ponderação dos cinco maiores componentes do S&P IPSA e a sua nova contraparte ESG (confira o quadro 1).

Quadro 1: Ponderações no S&P IPSA versus o S&P IPSA ESG Tilted Index
S&P IPSA ESG Tilted

EMPRESA	SÍMBOLO DE COTAÇÃO	PONDERAÇÃO NO ÍNDICE
Enel Americas S.A.	ENELAM	11,31%
Empresas CMPC SA	CMPC	10,85%
Banco Santander Chile	BSANTANDER	9,45%
SOQUIMICH – Sociedad Química y Minera de Chile SA B	SQM-B	9,36%
Banco de Chile	CHILE	8,39%

S&P IPSA ESG Tilted

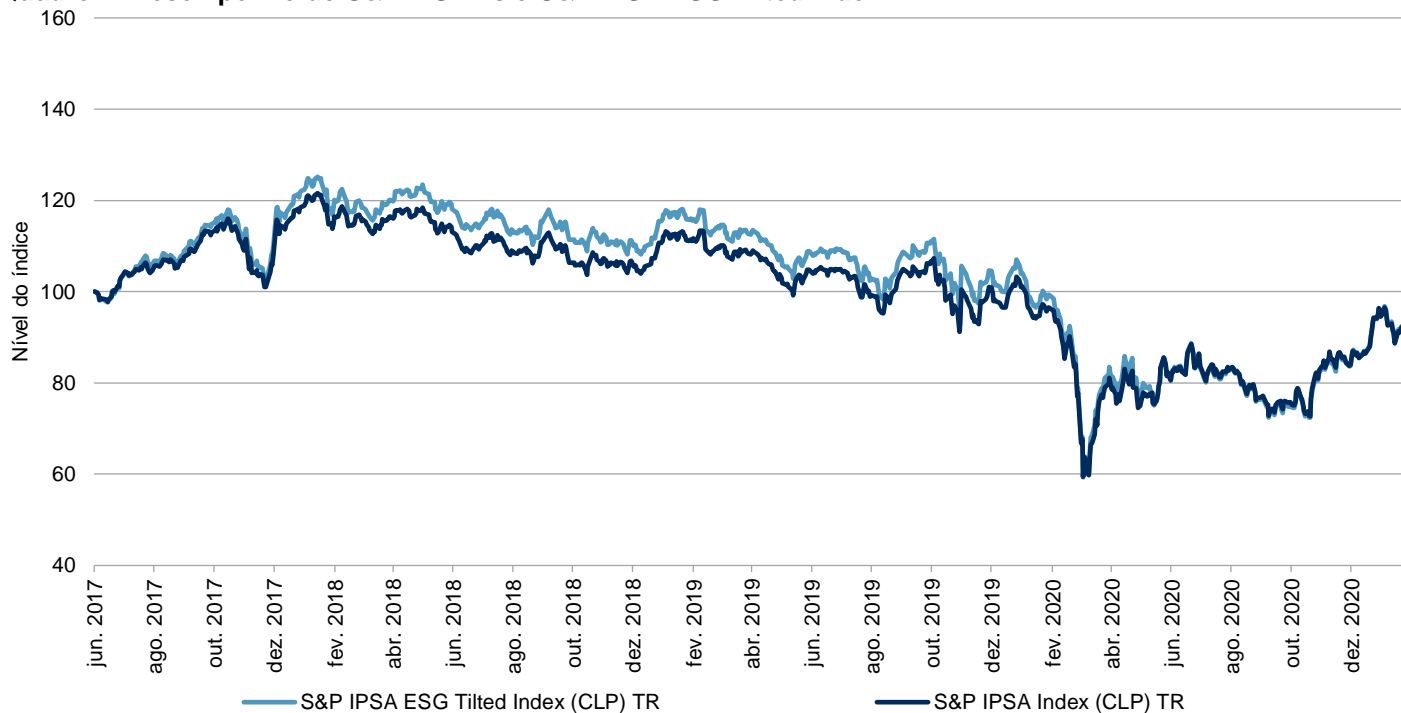
EMPRESA	SÍMBOLO DE COTAÇÃO	PONDERAÇÃO NO ÍNDICE
SOQUIMICH – Sociedad Química y Minera de Chile SA B	SQM-B	12,55%
Banco de Chile	CHILE	9,94%
Enel Americas S.A.	ENELAM	9,84%
Empresas COPEC SA	COPEC	7,34%
Banco Santander Chile	BSANTANDER	6,39%

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora as melhoras nas pontuações ESG da S&P DJI compostas sejam interessantes para alguns investidores, é difícil para muitos outros entender o que isto significa na prática. Contudo, [revisar os diversos tópicos da avaliação CSA é útil](#). As empresas com uma melhor pontuação tendem a ser mais fortes na comunicação dos seus códigos de conduta empresarial, na aplicação destes códigos e em acompanhar o seu impacto ambiental, bem como gerenciar proativamente as suas emissões, entre muitas outras formas. O S&P IPSA ESG Tilted Index aumenta as ponderações das empresas que operam levando em consideração a sustentabilidade.

E, após todos estes ajustes, como foi o desempenho do índice? Os seus retornos foram parecidos com os do seu benchmark, em linha com o S&P IPSA (confira o quadro 2). Isto pode dar aos investidores o alívio de que se trata de um índice com características tradicionais que cumpre com suas necessidades.

Quadro 2: Desempenho do S&P IPSA vs o S&P IPSA ESG Tilted Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2021. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Como o S&P IPSA ESG Tilted irá ajudar a que o mercado chileno avance no investimento focado na sustentabilidade? Como nenhum índice anterior, ele tem o potencial de conectar os investidores preocupados com a sustentabilidade com o mercado corporativo. À medida que as empresas vejam que cada vez mais investidores utilizam este índice, é provável que tentem melhorar o seu desempenho ESG (conforme as pontuações ESG da S&P DJI e o estudo CSA) e tentem melhorar não apenas para os investidores, mas para o amplo conjunto de partes interessadas afetadas por seus negócios.

AVISO LEGAL

© 2021 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC, uma empresa filial da S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA 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, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (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 rendimento 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 rendimentos positivos. 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 qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento não deve ser feita com base em qualquer declaração feita neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultoria fiscal. Um consultor fiscal deve ser consultado para avaliar o impacto de quaisquer valores mobiliários isentos de impostos nos portfólios e as consequências fiscais de se tomar qualquer decisão de um investimento específico. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

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 índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode 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 utilizado para um propósito ilícito ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integridade, 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 do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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. Em nenhum caso as partes S&P Dow Jones Indices serão responsáveis, perante qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequentes, custos, despesas, taxas judiciais, ou perdas (inclusive, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e perda de oportunidades) relativos ao uso do conteúdo, mesmo se avisados da possibilidade dos supostos danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global poderão ter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. 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 títulos, 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 títulos 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.