

# O Índice S&P/B3 Brasil ESG – Introduzindo o investimento sustentável no Brasil



**Christopher Anguiano, FRM**  
Analista, Global Research & Design  
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology<sup>®</sup> em 30 de setembro de 2020](#).

A busca de estratégias que identifiquem riscos e oportunidades de crescimento com motivação em investimentos sustentáveis nunca foi tão grande nos mercados emergentes. O investimento com base em critérios ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG) permite aos investidores ultrapassar as considerações financeiras tradicionais ao se concentrar em diversos tópicos de alto impacto que são pertinentes para as companhias. Esses tópicos incluem a maneira em que as empresas interagem com seus funcionários, as comunidades em que operam, seu compromisso com o meio ambiente e como elas incentivam a mudança e a inovação, para citar alguns.

O rápido crescimento e a relevância do investimento sustentável nos últimos anos o converteram numa pedra angular do processo de seleção de investimentos, o que fez necessária a presença de um índice de referência ESG amplo para o maior mercado da América Latina. Como estratégia desenvolvida para investidores centrados nos critérios ESG, a S&P Dow Jones Indices lançou em 31 de agosto de 2020 o [Índice S&P/B3 Brasil ESG](#), um índice ESG ponderado segundo um conjunto de regras adequadas ao mercado brasileiro, com foco na sustentabilidade e princípios ESG semelhantes aos do [S&P 500<sup>®</sup> ESG Index](#).

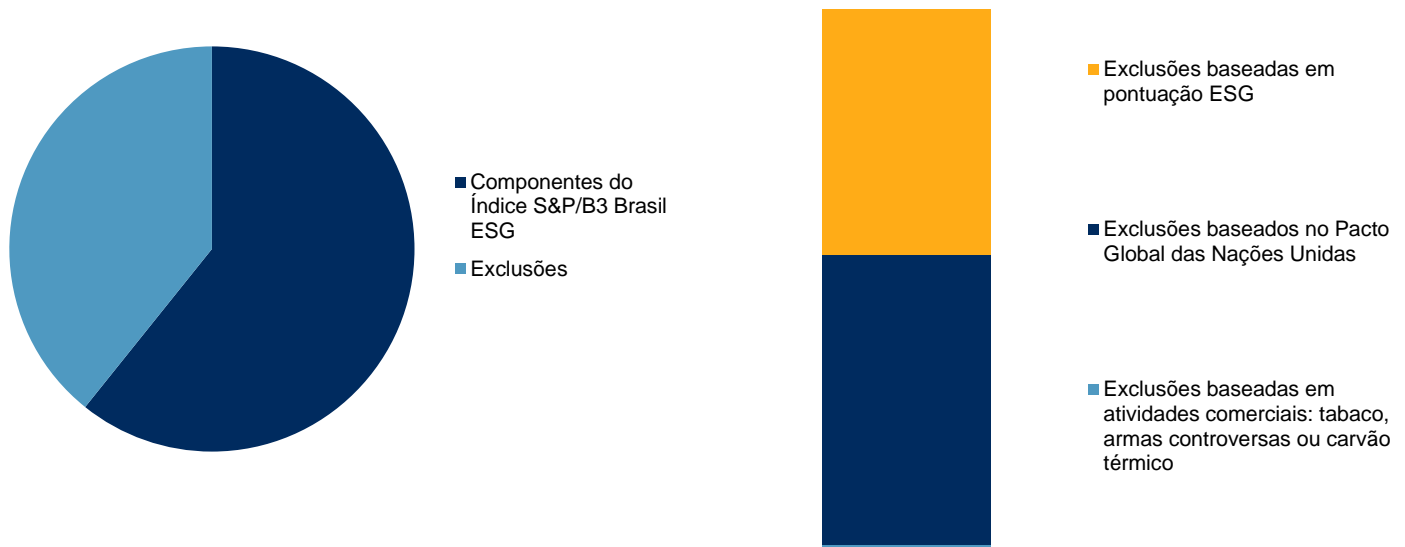
Utilizando o [S&P Brazil BMI](#) como índice subjacente, as companhias são excluídas com base nos seguintes critérios:

- Atividades comerciais relacionadas ao tabaco, armas controversas e carvão térmico;
- Incumprimento do Pacto Global das Nações Unidas (UNGC);<sup>1</sup>
- Pontuação ESG da S&P DJI; e
- Controvérsias identificadas na análise de mídia e partes interessadas.

No rebalanceamento mais recente de 30 de abril de 2020, o universo decorrente consistiu em 96 componentes.

<sup>1</sup> As empresas em risco de violar um dos 10 princípios do UNGC não serão excluídas se seu status anterior for "cumpre". Para mais informações, confira a metodologia do índice: <https://portugues.spindices.com/documents/methodologies/methodology-sp-b3-indices-portuguese.pdf>.

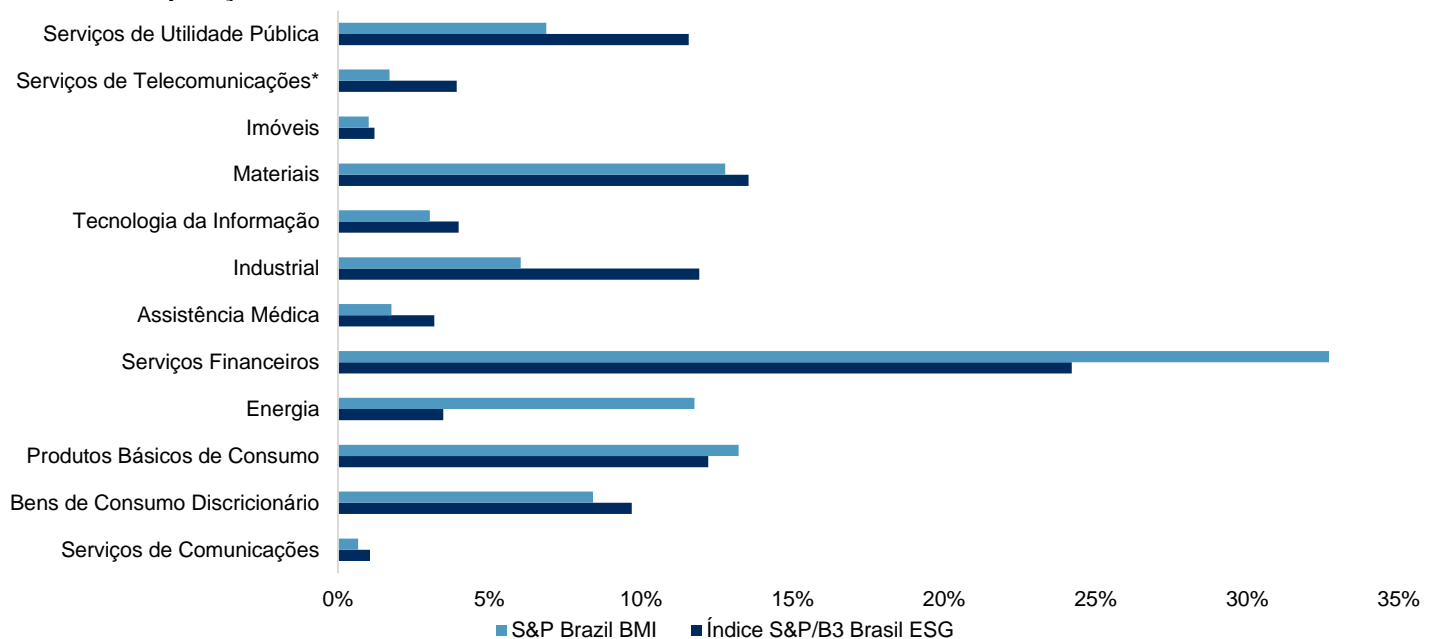
## Quadro 1: Construção do Índice S&P/B3 Brasil ESG



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2020. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

As empresas são ponderadas pela sua pontuação ESG, que está sujeita a um limite de liquidez com o objetivo de melhorar a liquidez. Durante o rebalanceamento de abril de 2020, o exame de 25% do valor mediano negociado nos últimos seis meses mostra que um bilhete de 1 bilhão de reais brasileiros (BRL) pode ser negociado em média em menos de um dia. Além disso, a exposição setorial média diminuiu em Produtos Básicos de Consumo, Energia e Serviços Financeiros. Em contraste, a exposição de todos os outros setores aumentou.

## Quadro 2: Exposição setorial média do Índice S&P/B3 Brasil ESG e do S&P Brazil BMI

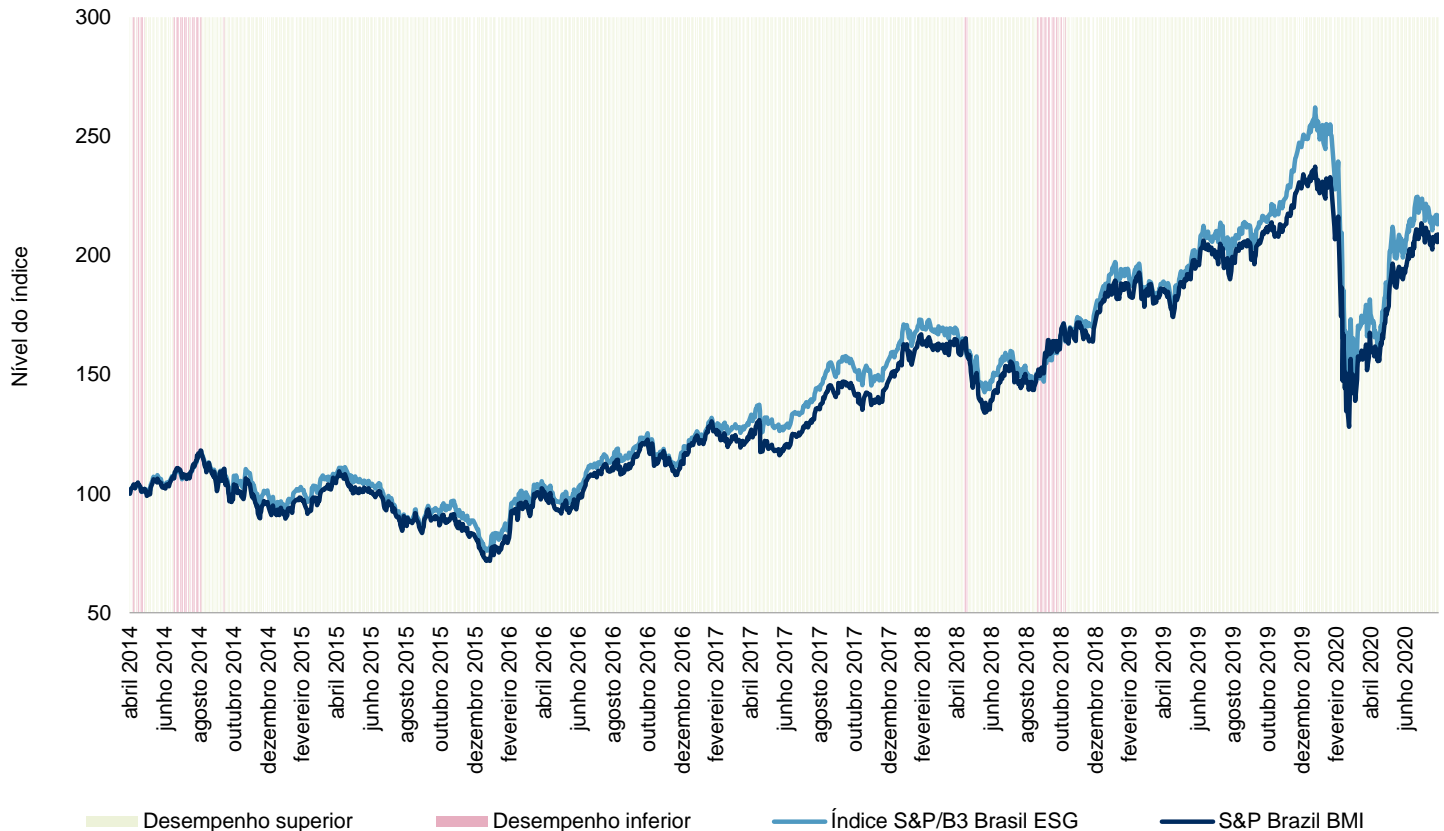


\*O setor de Serviços de Telecomunicações do GICS® foi reclassificado em setembro de 2018 como Serviços de Comunicações.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 30 de abril de 2014 e 30 de abril de 2020. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O índice se move de maneira similar ao seu benchmark e exibe um beta médio anualizado de 0,9 e um *tracking error* anualizado que oscila em torno de 6%. Em março de 2020, o Índice S&P/B3 Brasil ESG teve um aumento no seu beta e *tracking error*, exibindo um beta próximo a 1 e um *tracking error* de 6,5% devido à pandemia da COVID-19, quando os mercados globais sofreram grandes perdas. Podemos ver este movimento no gráfico dos níveis acumulados do quadro 3 no final do primeiro trimestre de 2020. É relevante destacar que a estratégia não só atingiu um perfil de risco/retorno semelhante ao do S&P Brazil BMI, mas que também ganhou do seu benchmark em mais de 90% das observações históricas.

**Quadro 3: Níveis acumulados do Índice S&P/B3 Brasil ESG e do S&P Brazil BMI**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 30 de abril de 2014 e 31 de agosto de 2020. O desempenho dos índices está baseado no retorno total calculado em reais (BRL). O desempenho passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. O Índice S&P/B3 Brasil ESG foi lançado em 31 de agosto de 2020.

Do ponto de vista dos critérios ESG, o Índice S&P/B3 Brasil ESG conseguiu melhorar a sua pontuação ESG em relação à do S&P Brazil BMI. Durante seu mais recente rebalanceamento, a pontuação geral do índice aumentou de 47,9 para 57,7, uma melhoria de 9,8 pontos. Considerando que a pontuação ESG máxima atingível para qualquer estratégia que utiliza o S&P Brazil BMI é 95,9, o índice alcançou um potencial de 20,4%.

Em geral, o Índice S&P/B3 Brasil ESG foi criado como uma alternativa para investidores que buscam exposição ao amplo mercado brasileiro de valores enquanto mantêm o foco no investimento responsável, sem perder os benefícios de desempenho e liquidez.

Leia mais em [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

## AVISO LEGAL

© 2020 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 registradas de 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 um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada 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. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. 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 unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como 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 usado para nenhum fim ilegal 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, 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 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. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a 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 rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais 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.