

O reequilíbrio de poder: Tesla, Walmart e Disney adicionadas ao S&P 500 ESG Index; Facebook, Wells Fargo e Costco eliminadas



Mona Naqvi
Diretora de Índices ESG, América do Norte
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology[®] em 6 de maio de 2021](#).

A força do investimento ESG não mostra sinais de parar, com ativos de fundos sustentáveis próximos a 2 trilhões de dólares, após os influxos recorde no primeiro trimestre.¹ A pressão sobre as empresas para que tenham um bom desempenho de sustentabilidade nunca foi tão alta, pois o tema mais quente de Wall Street ainda se torna mais quente. Mas que empresas se beneficiam de todo esse calor? Levando em conta os ativos adicionados a produtos relacionados com o [S&P 500[®] ESG Index](#),² parece que o equilíbrio de poder pode estar mudando. Pelo menos no futuro previsível, a Sustentabilidade é o Rei (ou a Rainha). Portanto, por decreto *quase real*, aqui estão os resultados do reequilíbrio anual do S&P 500 ESG Index em 2021.

O que mudou? Em primeiro lugar, mudou a [metodologia](#) em si com a [introdução de um filtro de seleção para carvão térmico](#) em setembro do ano passado, após uma consulta pública. Embora o índice ainda **visse oferecer um perfil de risco/retorno semelhante ao do S&P 500, com melhorias na sustentabilidade** (em lugar de reduzir a exposição ao carbono em si), ele experimentou uma redução bem-vinda de 12% na intensidade das emissões de carbono desde o último rebalanceamento anual.³

PARÂMETROS ADICIONAIS NO NÍVEL DOS ÍNDICES

Uma visão mais ampla da sustentabilidade revela que o índice atingiu uma melhoria de 8% (no nível do índice) na pontuação ESG da S&P DJI, representando 23% do potencial de melhoria geral ESG, dadas as características de sustentabilidade do universo inicial.⁴ Dentro das dimensões E, S e G subjacentes, a contraparte sustentável do S&P 500 concretiza inúmeras melhorias tangíveis, tudo isso ao mesmo tempo em

¹ Fonte: <https://www.morningstar.com/lp/global-esg-flows>




² Em 30 de março de 2021, há US\$ 4 bilhões de ativos sob administração (AUM) em ETFs vinculados ao S&P 500 ESG Index, com mais de meio bilhão de dólares de novas entradas líquidas somente no primeiro trimestre de 2021.

³ Calculada como a diferença percentual entre a intensidade média ponderada de carbono (WACI) do S&P 500 ESG Index nas datas de rebalanceamento em 2020 e 2021, medida em toneladas métricas de CO₂e por US\$ 1 milhão de receitas usando os dados da S&P Global Trucost.

⁴ O potencial ESG realizado mostra quanto da melhoria na pontuação ESG da S&P DJI foi alcançada pelo índice ESG, em relação à melhoria máxima possível que, em teoria, poderia ter sido alcançada investindo somente na empresa melhor classificada de acordo com a pontuação ESG da S&P DJI. Embora as exigências de diversificação tornassem esta abordagem indesejável na prática, é, no entanto, um parâmetro interessante para contextualizar a melhoria da pontuação ESG da S&P DJI em relação às características iniciais do universo de referência. Por exemplo, em mercados onde as empresas são geralmente sustentáveis de antemão, é mais difícil obter um aumento substancial na pontuação ESG da S&P DJI sem incorrer em uma perda considerável de diversificação ou níveis mais altos de tracking error.

que proporciona uma ampla exposição a ações dos EUA. Devido à profundidade e amplitude dos tópicos abordados no [Avaliação de Sustentabilidade Corporativa da S&P Global](#), que é a base das [pontuações ESG da S&P DJI](#), há demasiadas melhorias para demonstrar aqui, embora uma amostra seja fornecida no quadro 1. Tais melhorias são ainda mais pronunciadas dentro dos grupos industriais, dada a natureza específica das pontuações ESG da S&P DJI.⁵

Quadro 1: Uma amostra dos benefícios do S&P 500 ESG Index contra o S&P 500

 Ambiental	 Social	 Governança
<p>+9% Exposição a empresas com metas com base científica e metas absolutas relacionadas ao clima em vigor em ambos os escopos 1 e 2 de emissões</p>	<p>+9% Exposição a empresas que monitoram a diversidade da força de trabalho com base no gênero e outros grupos minoritários</p>	<p>+8% Exposição a empresas com políticas anticorrupção e suborno que cobrem contribuições políticas e caritativas</p>
<p>+7% Exposição a empresas que identificaram proativamente tanto o risco de transição quanto o risco climático físico, e suas consequências financeiras associadas</p>	<p>+6% Exposição a empresas que avaliam proativamente potenciais violações dos direitos humanos ao longo de sua cadeia de fornecimento</p>	<p>+7% Exposição a empresas com seguro para incidentes de TI e cibersegurança, onde executivos se envolvem em estratégias de cibersegurança e que treinam os funcionários sobre os processos relacionados</p>
<p>+6% Exposição a empresas com economia anual de emissões de GEE e economia de custos associados</p>	<p>+5% Exposição a empresas que oferecem incentivos de longo prazo aos funcionários abaixo do nível da alta administração, pagos após 3 anos, em média</p>	<p>+6% Exposição a empresas que comunicam a seus clientes questões de proteção de privacidade, incluindo a opção de decidir como os dados privados são coletados, usados, retidos e processados</p>

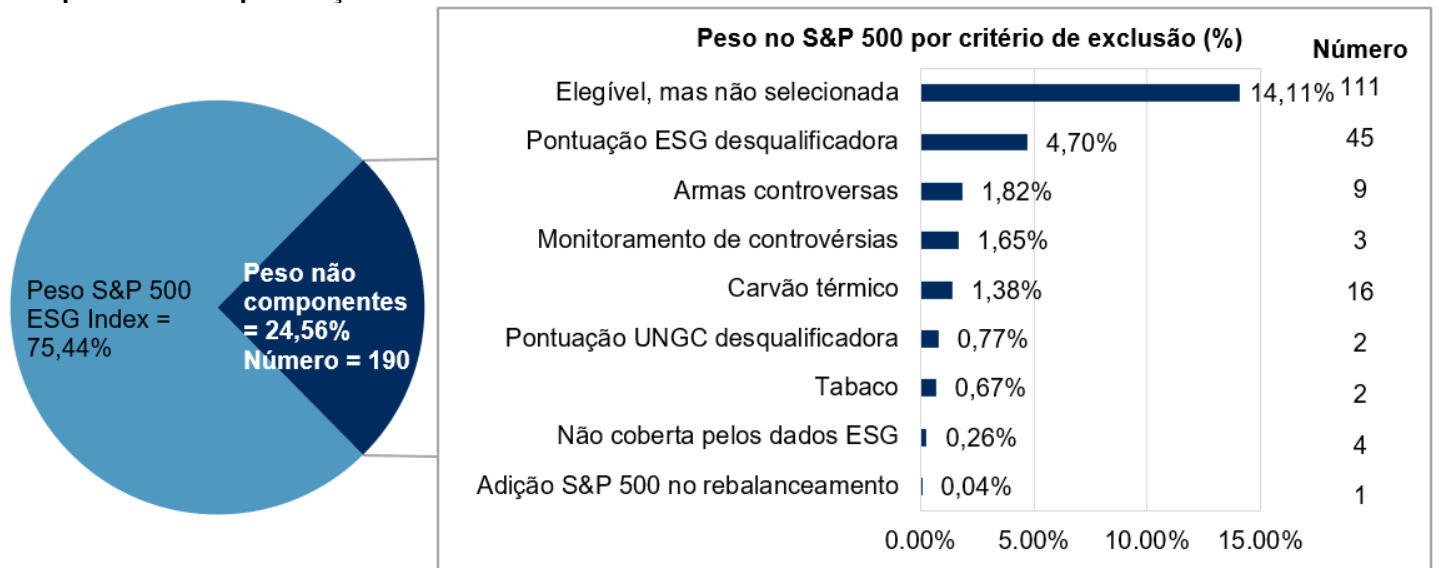
Fonte: S&P Global e S&P Dow Jones Indices LLC. Estes impactos representam uma amostra das muitas maneiras nas quais o S&P 500 ESG Index melhorou as características de sustentabilidade em comparação com o benchmark S&P 500. O aumento da exposição a cada uma dessas métricas ESG é calculado usando os dados das perguntas da Avaliação de Sustentabilidade Corporativa da S&P Global (ano metodológico 2020) que sustentam as pontuações ESG da S&P DJI utilizadas na construção do índice. Essas métricas são calculadas a partir de 30 de abril de 2021, como a diferença percentual entre o desempenho médio ponderado dos componentes do S&P 500 ESG Index em relação aos do S&P 500. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

SELEÇÃO DOS COMPONENTES

E os componentes? A partir do rebalanceamento de 2021, 315 componentes entraram no S&P 500 ESG Index e 190 componentes não foram incluídos (79 foram inelegíveis e 111 foram elegíveis, mas não foram selecionados). Conforme a metodologia do S&P 500 ESG Index, as empresas podem não se qualificar porque são: (a) inelegíveis de acordo com certos critérios de exclusão ESG; ou (b) simplesmente não selecionadas, mesmo que sejam elegíveis, por causa de um desempenho relativo das pontuações ESG mais fraco do que seus pares do grupo industrial do índice. O quadro 2 destaca como o S&P 500 se refletiu na composição do S&P 500 ESG Index em 2021.

⁵ Devido à especificidade industrial das pontuações ESG da S&P DJI, impulsionadas por uma estrutura de pontuação ponderada pela materialidade, as métricas de melhoria das pontuações ESG agregadas variam consideravelmente por setor. Por exemplo, a melhoria da pontuação S&P DJI ESG para o setor de Materiais e para o setor de Imóveis chegou a aproximadamente 11%; enquanto que a melhoria entre os setores de Tecnologia da Informação e de Assistência Médica chegou a aproximadamente 6%, em relação ao S&P 500. Entretanto, é entre os indicadores ESG subjacentes que encontramos as maiores discrepâncias de desempenho entre grupos industriais, embora a metodologia contabilize demasiados pontos de dados (600-1.000 pontos de dados por empresa) para serem mostrados aqui de forma viável.

Quadro 2: Ponderação do S&P 500 por composição do S&P 500 ESG Index com número associado de componentes e capitalização de mercado de acordo com critérios de exclusão



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. Observe que como os componentes inelegíveis podem ser identificados de acordo com múltiplos critérios de exclusão, as somas da contagem dos componentes e o peso aproximado excluído por capitalização de mercado mostrado acima podem exceder o total real das contagens e pesos dos índices subjacentes.

Quadro 3: Maiores adições e eliminações do S&P 500 ESG Index no rebalanceamento anual de 2021⁶

MAIORES 10 ADIÇÕES	MAIORES 10 ELIMINAÇÕES
Tesla, Inc	Facebook Inc A
Walt Disney Co	Wells Fargo & Co
Walmart Inc	Costco Wholesale Corp
Oracle Corp	Aon plc
Applied Materials Inc	American Intl Group Inc
Booking Holdings Inc	Nucor Corp
Charter Communications Inc A	Vulcan Materials Co
Progressive Corp	Alexandria Real Estate Eqty
Analog Devices Inc	Expeditors Intl of WA Inc
Dow Inc	Baker Hughes Company

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quanto a grandes mudanças, o quadro 3 destaca as maiores adições e eliminações em termos de capitalização de mercado. Outras empresas conhecidas que entraram no índice sustentável incluem Ford Motor Crop, News Corp, Marriott e Etsy. Enquanto isso, Lumen Technologies, L Brands, UDR e Sealed Air Corp estiveram entre as empresas removidas apesar de serem elegíveis, devido a um desempenho relativamente fraco nas pontuações ESG frente aos seus pares. Outras companhias, tais como Atmos Energy, Allegion e Fortune Brands Home & Security foram eliminadas por caírem para os 25% mais baixos da classificação ESG entre seus pares globais do grupo industrial do GICS, tornando-os inelegíveis. Além disso, Johnson & Johnson, 3M e Dupont permaneceram na lista de exclusão, uma vez que ainda não completaram o período de penalização por seu envolvimento em controvérsias públicas relevantes.⁷

⁶ Uma vez que a metodologia impede que as empresas removidas por este motivo (a critério do Comitê de Índices) entrem novamente no índice por um ano calendário completo.

⁷ Consulte os Apêndices A e B para uma explicação detalhada dessas mudanças.

Curiosamente, embora o rebalanceamento gere bastante giro, 74 componentes do S&P 500 têm consistentemente incumprido os critérios de seleção baseados em regras do índice ESG desde seu lançamento em janeiro de 2019 (ver quadro 4). Em contrapartida, 207 empresas conseguiram manter sua posição no índice sustentável desde o lançamento do indicador (ver quadro 5).

Quadro 4: As 10 maiores empresas que permaneceram fora do S&P 500 ESG Index desde o lançamento

EMPRESA	RAZÃO PARA NÃO TER SIDO SELECIONADA EM 2021
Berkshire Hathaway B	Pontuação ESG da S&P DJI desqualificadora
Netflix Inc	Pontuações ESG da S&P DJI e do UNGC desqualificadoras
Broadcom Inc	Elegível, mas não selecionada
Honeywell Intl Inc	Envolvimento com armas controversas
Philip Morris Intl	Envolvimento com tabaco
Boeing Co	Envolvimento com armas controversas
Intuitive Surgical Inc	Elegível, mas não selecionada
Lockheed Martin	Envolvimento com armas controversas
Altria Group Inc	Elegível, mas não selecionada
Stryker Crop	Elegível, mas não selecionada

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. Estas representam as 10 maiores empresas em termos de capitalização de mercado que foram componentes do S&P 500, mas não do S&P 500 ESG Index desde seu lançamento em janeiro de 2019.

Quadro 5: As 10 maiores empresas que permaneceram no S&P 500 ESG Index desde o lançamento

EMPRESA	ATUAL PONTUAÇÃO ESG DA S&P DJI ⁸	CLASSIFICAÇÃO NO GRUPO INDUSTRIAL 2021
Apple Inc.	24,90	14/20
Microsoft Corp	94,28	2/34
Amazon.com Inc	59,70	11/22
JP Morgan Chase & Co	43,94	7/18
Visa Inc A	82,76	4/34
UnitedHealth Group Inc	94,43	6/38
Nvidia Corp	89,71	1/20
Mastercard Inc A	81,87	5/34
Procter & Gamble	68,29	2/6
Bank of America Corp	91,44	1/18

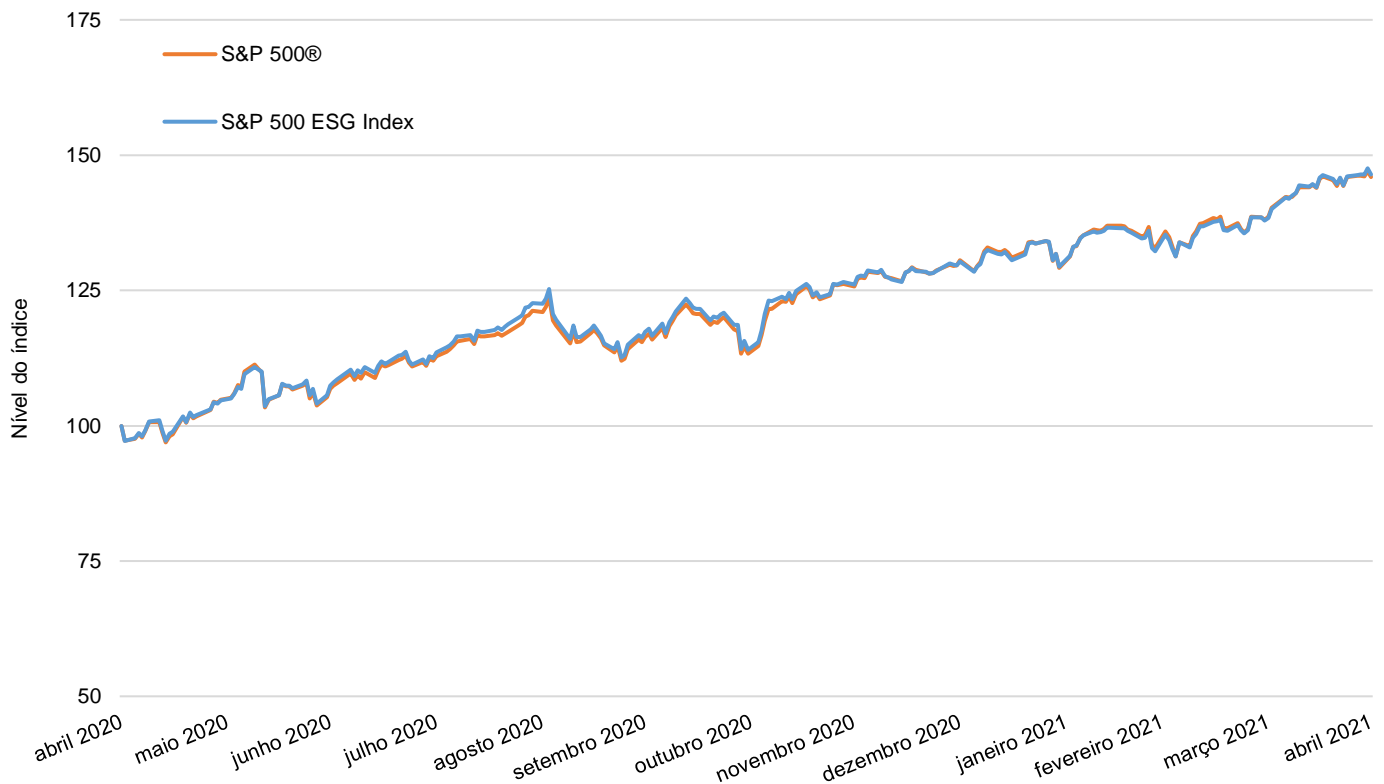
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. Estas representam as 10 maiores empresas em termos de capitalização de mercado que foram componentes do S&P 500, mas não do S&P 500 ESG Index desde seu lançamento em janeiro de 2019.

⁸ As pontuações ESG da S&P DJI são normalizadas por grupo industrial e, portanto, criadas para serem lidas como percentis. Por exemplo, uma pontuação de 70 significa que esta empresa tem uma pontuação superior a 70% de seus pares dentro de seu grupo industrial. Isto permite uma comparação de classificações relativas de empresas entre diferentes grupos industriais, apesar da especificidade industrial das pontuações ESG da S&P DJI.

RESULTADOS E DESEMPENHO

Apesar de conter apenas 75% da capitalização de mercado do S&P 500, as melhorias de sustentabilidade acima mencionadas foram alcançadas com apenas 1,11% de tracking error e excesso no retorno de 0,67% nos últimos cinco anos. Isto ajuda, em parte, a dissipar o mito de um inerente tradeoff entre sustentabilidade e desempenho. Contudo, uma vez que o retorno de cinco anos inclui o histórico gerado mediante backtesting construído antes do lançamento do índice, vale a pena prestar atenção especial ao registro de desempenho ao vivo no último ano, quando o índice exibiu excesso no retorno de 0,42% e tracking error de 1,83% (ver quadro 6).

Quadro 6: Desempenho histórico de um ano do S&P 500 ESG Index contra o S&P 500



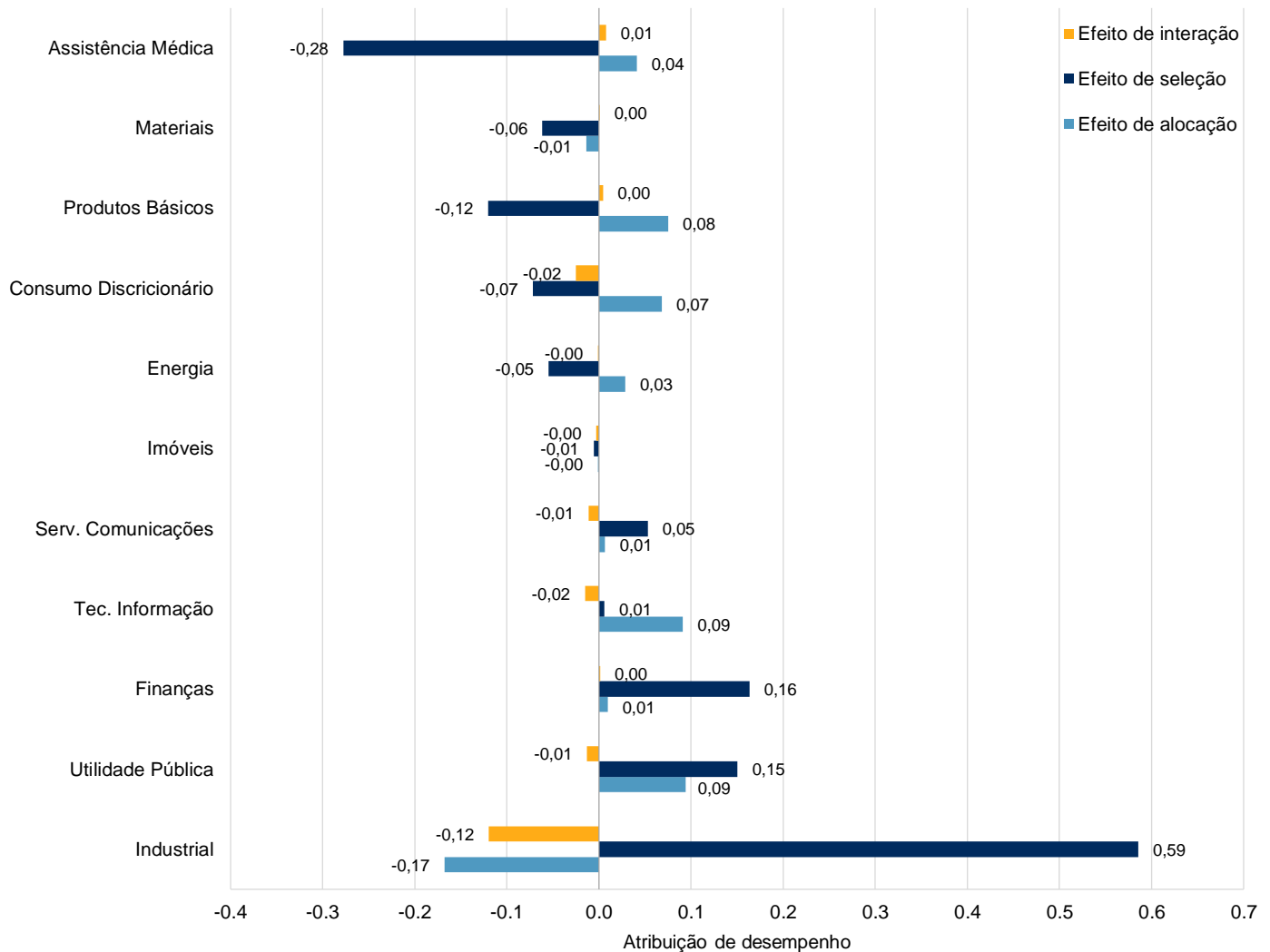
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. O desempenho foi reajustado para 100 em 30 de abril de 2020. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD).

Mas será que este desempenho superior pode ser explicado por outros fatores?

ATRIBUIÇÃO DE DESEMPENHO: UMA HISTÓRIA DE SELEÇÃO

A atribuição de desempenho revela principalmente uma história de seleção. Foi geralmente a seleção de ações de acordo com suas credenciais de sustentabilidade, em lugar de diferenças na exposição setorial, o que parece ter impulsionado este excesso no retorno. De fato, isto não deve ser uma surpresa, pois a metodologia se presta pela sua concepção a um resultado amplamente neutro em termos setoriais. Assim, nem tudo se deveu necessariamente a uma significativa sobreexposição a Tecnologia e subexposição a Energia, como muitos poderiam supor.

Quadro 7: Atribuição de desempenho de um ano do S&P 500 ESG Index contra o S&P 500



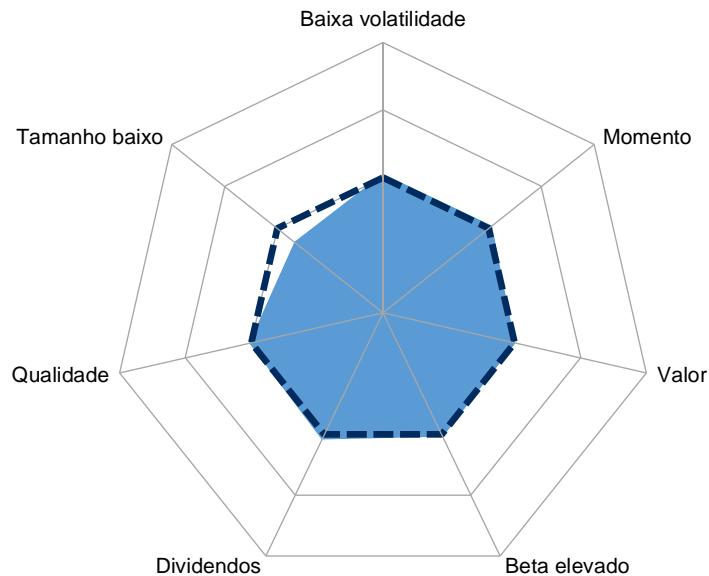
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

EXPOSIÇÃO FATORIAL: ENCONTRANDO A DIFERENÇA

Uma análise mais detalhada da exposição aos fatores subjacentes também revela que as inclinações fatoriais são de fato bastante similares ao S&P 500, exceto por uma pequena discrepância em sua exposição a empresas maiores.⁹ Essas semelhanças são consistentes com o objetivo do índice ESG de proporcionar um nível semelhante de risco e retorno. Como tal, a ausência de qualquer fator de exposição não intencional não pode explicar inteiramente esta diferença, o que sugere que outras “forças” podem ainda estar ação.

⁹ Isto não é surpreendente devido à correlação geralmente positiva entre desempenho de sustentabilidade e o tamanho das empresas, uma vez que a visibilidade, o acesso a recursos e a escala operacional estão tipicamente associados a grandes empresas.

Quadro 8: Exposição fatorial subjacente do S&P 500 ESG Index contra o S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

CONCLUSÕES

Embora o objetivo do S&P 500 ESG Index não seja superar o desempenho do seu benchmark, mas fornecer uma exposição e um desempenho em linha com o benchmark, estes resultados demonstram que um processo de seleção baseado em regras, impulsionado pelos princípios ESG, produziu uma maior exposição a empresas de alto desempenho. E assim, sem outros desafios explicativos a usurpar o trono do desempenho, que o reinado de nosso monarca da sustentabilidade continue por muito tempo.

APÊNDICE A

Tabela A: Explicação das maiores adições ao S&P 500 ESG Index em 2021

MAIORES 10 ADIÇÕES	EXPLICAÇÃO
Tesla, Inc	Tesla foi adicionada recentemente ao universo de referência do S&P 500 pela primeira vez. Apesar da classificação 5/5 entre seus pares do grupo industrial em termos de pontuação ESG da S&P DJI, sua inclusão foi necessária para atingir a meta de 75% de capitalização de mercado.
Walt Disney Co	A pontuação ESG da Walt Disney aumentou, com notáveis melhorias nas áreas de Relatórios Ambientais, Saúde e Segurança Ocupacional e Indicadores de Práticas Trabalhistas. A empresa agora ocupa a posição 10/22 dentro de seu grupo industrial.
Walmart Inc	A pontuação ESG do Walmart aumentou ligeiramente, com melhorias em áreas como Política e Gestão Ambiental e Direitos Humanos. Sua empresa parceira Costco também teve um ligeiro aumento de pontuação ESG, mas em menor grau do que o Walmart. Isto ajudou a melhorar a classificação relativa de Walmart e ocupou o lugar da Costco dentro do índice. A empresa agora ocupa a posição 4/5 dentro de seu grupo industrial.
Oracle Corp	A pontuação ESG da Oracle aumentou, com notáveis melhorias nas áreas de Política e Gestão Ambiental e Desenvolvimento de Capital Humano. A empresa agora ocupa a posição 7/34 dentro de seu grupo industrial.
Applied Materials Inc	A pontuação ESG da Applied Material aumentou, com notáveis melhorias nas áreas de Estratégia Climática e Ecoeficiência Operacional. A empresa agora ocupa a posição 7/20 dentro de seu grupo industrial.
Booking Holdings Inc	A pontuação ESG da Booking Holdings aumentou, com notáveis melhorias nas áreas de Influência de Políticas e Proteção de Privacidade. A empresa agora ocupa a posição 9/18 dentro de seu grupo industrial.
Charter Communications Inc A	A pontuação ESG da Charter Communication aumentou, com notáveis melhorias em Relatórios Sociais e Cidadania Corporativa e Filantropia. A empresa agora ocupa a posição 14/22 dentro de seu grupo industrial.
Progressive Corp	A pontuação ESG da Progressive Corp aumentou, com notáveis melhorias nas áreas de Estratégia Fiscal e Cidadania Corporativa e Filantropia. A empresa agora ocupa a posição 15/22 dentro de seu grupo industrial.
Analog Devices Inc	A pontuação ESG da Analog Devices aumentou, com melhorias em seus Indicadores de Práticas Trabalhistas e em seus Relatórios Ambientais e Sociais. A empresa agora ocupa a posição 8/20 dentro de seu grupo industrial.
Dow Inc	Uma expansão da cobertura dos dados em 2020 gerou uma cobertura de dados completa para a Dow Inc, que anteriormente não estava coberta e não podia ser considerada para seleção.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

APÊNDICE B

Tabela B: Explicação das maiores eliminações do S&P 500 ESG Index no rebalanceamento anual de 2021

MAIORES 10 ELIMINAÇÕES	EXPLICAÇÃO
Facebook Inc A	A pontuação ESG do Facebook diminuiu, impulsionada por deteriorações nas áreas de Relatórios Ambientais, Ecoeficiência Operacional e Influência de Políticas. Juntamente com os aumentos de pontuação ESG de pares como Walt Disney e Charter, isso acabou levando à remoção do Facebook do índice. A empresa agora ocupa a posição 17/22 dentro de seu grupo industrial.
Wells Fargo & Co	A pontuação ESG da Wells Fargo aumentou, impulsionada por melhorias nas áreas de Relatórios Ambientais, Direitos Humanos e Influência de Políticas. No entanto, ela subiu relativamente menos que seus pares e, portanto, a empresa não foi selecionada. A empresa agora ocupa a posição 9/18 dentro de seu grupo industrial.
Costco Wholesale Corp	A pontuação ESG da Costco aumentou ligeiramente, impulsionada por melhorias nas áreas de Governança Corporativa e Fornecimento de Matérias-Primas. Entretanto, como observado na Tabela A, sua pontuação ESG aumentou relativamente menos do que a de seu par Walmart, o que acabou levando ao seu deslocamento.
Aon plc	A pontuação ESG da Aon aumentou, com melhorias nas áreas de Desenvolvimento do Capital Humano e Atração e Retenção de Talentos. Entretanto, seus pares do grupo industrial, incluindo a Progressive Corp, tiveram aumentos de pontuação ainda maiores, o que resultou no deslocamento da Aon. A empresa agora ocupa a posição 18/22 dentro de seu grupo industrial.
American Intl Group Inc	A pontuação ESG da American Intl aumentou. Entretanto, seus pares do grupo industrial, incluindo a Progressive Corp, tiveram aumentos de pontuação ESG ainda maiores, o que resultou no deslocamento da companhia. A empresa agora ocupa a posição 19/22 dentro de seu grupo industrial.
Nucor Corp	A pontuação ESG da Nucor aumentou, impulsionada por melhorias em seu desempenho em Direitos Humanos. No entanto, ela se classificou relativamente abaixo de seus pares e, portanto, não foi selecionada para inclusão. A empresa agora ocupa a posição 27/28 dentro de seu grupo industrial.
Vulcan Materials Co	A pontuação ESG da Vulcan Material aumentou ligeiramente, impulsionada por melhorias nas áreas de Estratégia Climática e Indicadores de Práticas Trabalhistas. No entanto, foi ultrapassada por seus pares, incluindo a Dow, e portanto não foi selecionada. A empresa agora ocupa a posição 24/28 dentro de seu grupo industrial.
Alexandria Real Estate Eqty	A pontuação ESG da Alexandria diminuiu, impulsionada por deteriorações notáveis nas áreas de Estratégia Climática, Relatórios Ambientais, Envolvimento das Partes Interessadas e Códigos de Conduta Empresarial. A empresa agora ocupa a posição 27/29 dentro de seu grupo industrial.
Expeditors Intl of WA Inc	A pontuação ESG da Expeditors International aumentou ligeiramente, impulsionada por melhorias em áreas como Influência de Políticas e Desenvolvimento de Capital Humano. No entanto, foi ultrapassada por seus pares e portanto não foi selecionada. A empresa agora ocupa a posição 9/15 dentro de seu grupo industrial.
Baker Hughes Company	A pontuação ESG da Baker Hughes diminuiu, impulsionada por deteriorações notáveis em seus Relatórios Sociais e na pontuação de Cidadania Corporativa e Filantropia. A empresa agora ocupa a posição 15/23 dentro de seu grupo industrial.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Leia mais em indexologyblog.com

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 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 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 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 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, 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.