

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

Catalina Zota
Director
Fixed Income Product
Management
elena.zota@spglobal.com

Comentário de julho de 2025

Panorama do mercado

As tarifas persistentes, leituras decepcionantes dos principais indicadores econômicos¹ e um relatório de empregos nos EUA menos que ideal pesaram sobre a economia em julho. O índice ISM Manufacturing PMI caiu para 48%² em julho, uma queda de 1% em relação a junho, após seis meses consecutivos de contração de novas encomendas. De acordo com o Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA, a economia americana adicionou 73.000³ empregos em julho, enquanto os números de maio e junho foram modificados para 285.000 a menos do que o relatado anteriormente. O S&P 500 atingiu novos recordes em julho e encerrou o mês em 6.339,39, uma alta de 0,65%. Os rendimentos dos títulos do Tesouro dos EUA, conforme medido pelo iBoxx \$ Treasuries, subiram para 4,56%, uma alta de 16 pb em relação a 4,40% em junho. Nesse contexto, a Reserva Federal dos EUA manteve as taxas de juros inalteradas no final de julho pela quinta vez consecutiva e mantiveram as taxas na faixa de 4,25%-4,50%.

Na Europa, a inflação alvo do Banco Central Europeu atingiu 2%⁴ em julho, de acordo com as expectativas. Entre os países medidos, as maiores taxas de inflação foram registradas na Grécia, com 3,7%, e na Croácia, com 4,5%. Quanto às tarifas, a União Europeia negociou uma taxa de 15%,⁵ semelhante à do Japão. Na América

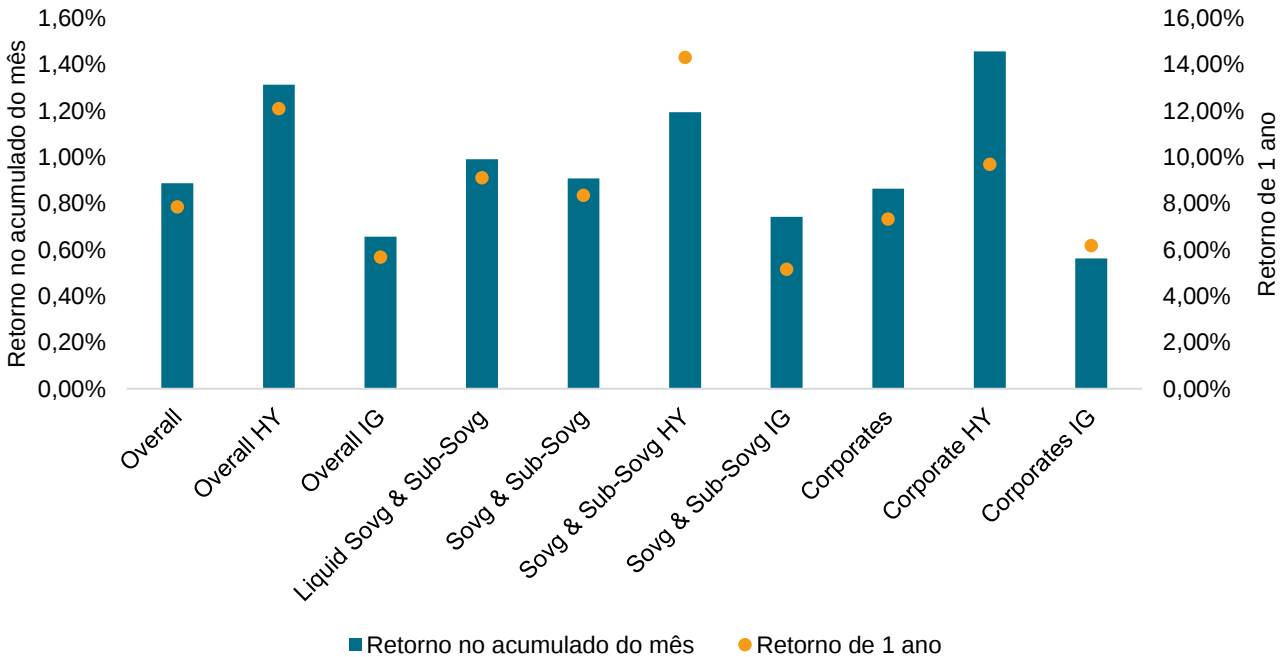
Latina, os EUA ainda estão negociando com o México, enquanto o Brasil enfrenta uma tarifa de 50%⁶, uma das taxas mais altas vistas até agora.

Na Ásia, o índice HSBC India Manufacturing PMI atingiu em julho um máximo de 16 meses de 59,1⁷, devido aos aumentos nos novos pedidos e na produção, bem como à demanda favorável dos produtores de bens indianos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho de julho de 2025

Quadro 1: desempenho recente e de longo prazo dos índices



Consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em julho, todos os índices iBoxx USD Emerging Markets caíram versus o mês passado. O índice de referência Overall teve um retorno de 0,89%, 88 pb menos do que em junho, enquanto o índice Liquid Sovg & Sub-Sovg teve um retorno de 0,99%, 129 pb menos do que no mês anterior. O Liquid Sovg & Sub-Sovg superou seu benchmark, o Sovg & Sub-Sovg em 8 pb, enfatizando a importância de instrumentos líquidos em tempos de incerteza no mercado. O índice Sovg & Sub-Sovg HY subiu 1,19%, 125 pb menos do que no mês anterior, mas acima do Sovg & Sub-Sovg IG em 45 pb. Dentro da categoria Corporates, o índice Corporates HY teve um retorno de 1,46%, superior ao seu benchmark e à versão IG.

Julho marcou mais uma contração de rendimento nos 10 principais mercados emergentes, exceto na Coreia do Sul. Em particular, a Turquia teve uma queda de 18 pb e seu rendimento caiu para 7,13% em julho, seguida pelo México com uma queda de 9 pb e um rendimento de 6,97%, e os Emirados Árabes Unidos com uma diminuição de 7 pb e um rendimento de 5,22%. Em comparação com o mês passado, os retornos para esses mercados caíram de forma generalizada.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês anterior				Julho 2025			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendimento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	12,3	0,00	0,00	-0,58	0,35	5,14	3,05	0,34	4,32
Arábia Saudita	8,5	-0,04	0,05	-0,59	0,87	5,47	6,33	0,83	5,11
México	8,1	-0,09	0,07	-1,75	1,66	6,97	6,91	1,56	8,14
Coreia do Sul	6,8	0,09	0,00	-0,77	0,21	4,69	2,49	0,21	3,82
EAU	6,9	-0,07	-0,01	-0,47	0,89	5,22	5,62	0,86	4,86
Brasil	5,7	-0,04	0,05	-1,12	0,33	6,93	5,30	0,32	5,04
Turquia	5,0	-0,18	-0,02	-0,69	1,38	7,13	3,77	1,32	5,24
Indonésia	4,7	-0,05	0,02	-0,93	0,90	5,49	6,90	0,87	5,10
Chile	3,3	-0,02	0,02	-1,33	0,69	5,80	7,45	0,66	5,40
Catar	2,9	-0,05	-0,04	-0,47	0,75	5,18	6,47	0,72	4,09

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. Δ Rendimento refere-se à mudança no rendimento semestral do mês, em porcentagem. Δ Duração delta refere-se à mudança na duração modificada semestral para o mês. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Desempenho de julho de 2025

Em julho, os resultados foram mistos entre os prazos de vencimento e classificações do índice Sovg & Sub-Sovg. Houve uma preferência por High Yield, que superou o Investment Grade em 45 pb. O índice Overall 10Y+ teve um desempenho superior com 1,23%, 32 pb acima do benchmark Sovg & Sub-Sovg. Os melhores desempenhos dentro de High Yield foi a classificação B, que tiveram um retorno de 1,85%. Dentro da categoria Investment Grade, o classificação BBB superou o índice de referência em todos os prazos. Dentro da categoria Liquid Sovg & Sub-Sovg, houve uma preferência por títulos de dívida de médio e longo prazo, particularmente 10Y+, que subiu 1,19% e 5-7Y que subiu 1,16%.

Quadro 3: desempenho mensal dos índices por classificação e vencimento

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	+10 anos (%)	Geral (%)
Grau de investimento	0,35	0,27	0,44	0,64	0,77	1,17	0,74
AA	0,32	0,09	0,30	0,48	0,74	1,31	0,58
A	0,35	0,30	0,41	0,49	0,70	1,15	0,66
BBB	0,40	0,39	0,59	0,78	0,83	1,14	0,87
Alto rendimento	0,58	0,93	1,09	1,74	1,16	1,37	1,19
BB	0,44	0,59	0,88	0,91	1,15	1,54	1,04
B	0,52	1,13	1,71	2,40	1,96	2,42	1,85
CCC	2,53	4,02	0,95	5,40	0,71	-0,05	0,86
Soberanos e subsoberanos	0,45	0,49	0,71	1,11	0,92	1,23	0,91
Soberanos e subsoberanos líquidos		0,58	0,73	1,16	0,98	1,19	0,99

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Rebalanceamento de julho de 2025

Após o rebalanceamento, até 1 de agosto de 2025, o índice Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento de 6,27%, uma duração de 6,29 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 195,18 pb. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registrou um rendimento de 6,44%, uma duração de 6,98 anos e um OAS de 210,44 pb (confira o quadro 4).

Quadro 4: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de julho de 2025	6,30	6,28	184,83
1 de agosto de 2025	6,27	6,29	195,18
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de julho de 2025	6,46	6,99	200,31
1 de agosto de 2025	6,44	6,98	210,44

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025 e 1 de agosto de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

Desempenho de julho de 2025

Os setores não financeiros ultrapassaram os financeiros por 44 pb, subindo 1,02% em julho. Os três principais setores foram Energia com 1,99%, Serviços de Utilidade Pública com 0,87% e Telecomunicações com 0,82%. Imóveis teve o melhor desempenho dentro dos Serviços Financeiros, com uma alta de 0,79%. Em comparação com junho, os rendimentos contraíram em todos os setores: Serviços ao Consumidor caiu 29 pb e Imóveis 24 pb. Os melhores desempenhos no acumulado do ano foram Energia com 7,18% e Imóveis com 6,27%. O desempenho superior do setor Imóveis foi parcialmente influenciado pelos títulos corporativos chineses.

Quadro 5: desempenho de índices corporativos

Setor ou classificação	Capitalização de mercado (milhões de dólares)	Rendimento (%)	Duração (anos)	Retornos (%)		
				1 mês	QTD	YTD
Setores financeiros	406.617	5,77	2,35	0,57	0,57	4,41
Serviços Financeiros Centrais	248.900	5,65	2,34	0,60	0,60	4,30
Serviços Financeiros	116.507	5,34	2,11	0,45	0,45	4,01
Imóveis	41.209	7,70	3,08	0,79	0,79	6,27
Setores não financeiros	798.564	6,24	4,90	1,02	1,02	5,44
Materiais Básicos	139.204	6,65	4,87	0,33	0,33	4,41
Bens de Consumo	77.311	5,73	3,49	0,57	0,57	5,01
Serviços ao Consumidor	44.614	6,24	5,22	1,05	1,05	3,23
Energia	210.603	6,80	6,21	1,99	1,99	7,18
Assistência Médica	1.982	6,72	3,36	0,41	0,41	5,37
Industrial	87.696	6,02	3,72	0,80	0,80	5,19
Tecnologia	60.692	5,22	5,10	0,56	0,56	5,08
Telecomunicações	41.766	6,02	4,45	0,82	0,82	5,41
Serviços de Utilidade Pública	134.695	5,93	4,43	0,87	0,87	5,08
Grau de investimento	796.714	5,44	4,36	0,56	0,56	4,54
Alto rendimento	408.466	8,02	3,41	1,46	1,46	6,13
Geral	1.205.180	6,22	4,04	0,86	0,86	5,07

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Semelhante a junho, o Corporates HY ganhou do Corporates IG por 89 pb. Notavelmente, os títulos de dívida HY com vencimento mais longo (10 anos ou mais) tiveram retornos mais altos do que seus equivalentes com vencimento mais curto. Além disso, o retorno da faixa 10Y+ B

foi de 4,57%, enquanto o retorno do 10Y+ BB foi de 4,42%. Dentro do IG, 10+Y BBB teve um retorno de 1,58%, 29 pontos base acima do 10Y+ IG.

Quadro 6: desempenho por classificação e vencimento

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	+10 anos (%)	Geral (%)
Grau de investimento	0,35	0,29	0,41	0,47	0,87	1,29	0,56
AA	0,26	0,15	0,30	0,25	0,76	1,18	0,47
A	0,33	0,17	0,23	0,11	0,57	0,93	0,36
BBB	0,39	0,41	0,58	0,67	0,99	1,58	0,73
Alto rendimento	0,87	0,73	1,29	1,63	1,22	4,42	1,46
BB	0,61	0,66	1,11	1,46	1,49	4,42	1,45
B	1,06	1,09	1,70	1,70	1,53	4,57	1,58
CCC	2,40	0,57	0,11	3,86	-2,40		1,05
CC	0,50	0,83					0,62
C	0,24						0,24
Geral	0,50	0,42	0,78	1,00	1,00	1,97	0,86

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Rebalanceamento de julho de 2025

Até 1 de agosto de 2025, o índice Corporates teve um rendimento de 6,17%, uma duração de 4,06 e um OAS de 197,97.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
31 de julho de 2025	6,22	4,04	187,32
1 de agosto de 2025	6,17	4,06	197,97

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2025 e 1 de agosto de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Apêndice

Visão geral dos Índices iBoxx USD Emerging Market

O índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall acompanha a performance de títulos de dívida denominados em dólares americanos emitidos por entidades domiciliadas em mercados emergentes. Para fazer parte do índice, os títulos devem ter um valor nominal mínimo de US\$ 250 milhões e não é necessário um tempo mínimo até o vencimento. Até 31 de junho de 2025, o índice tinha 3.021 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,59 trilhões.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Index é um dos índices principais da série de índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange entidades soberanas e subsoberanas domiciliadas em mercados emergentes. Até 31 de junho de 2025, o índice inclui 1.053 títulos de 156 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1,37 trilhões. O índice serve como referência subjacente para o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns Index.

O iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns Index mede o desempenho de títulos soberanos e subsoberanos denominados em dólares americanos emitidos por entidades de mercados emergentes. De acordo com as regras do índice, são selecionados apenas títulos com pelo menos US\$ 1 bilhão em valor nominal pendente e um ano até o vencimento. Nos mercados emergentes, o índice se concentra em economias cuja renda nacional bruta (RNB) per capita está abaixo de duas vezes o limite de RNB de alta renda do Banco Mundial. Os países do Conselho de Cooperação do Golfo (GCC) também são elegíveis para o índice, independentemente da sua RNB. Um limite por país é aplicado e revisado anualmente em dezembro, sendo o limite atual de 7,5%. O índice foi criado para fazer parte do ecossistema negociável dos índices iBoxx.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates Index é um índice principal dentro da série iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange títulos corporativos e cobertos emitidos por emissores de mercados emergentes. Até 31 de junho de 2025, o índice inclui 1.967 títulos de 860 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1,23 trilhões.

Nomes abreviados dos índices

Os seguintes nomes abreviados de índices são usados ao longo deste documento:

- Overall: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall
- Overall HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad High Yield

- Overall IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Investment Grade
- Sovg & Sub-Sovg: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Liquid Sovg & Sub-Sovg: índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Sovg & Sub-Sovg HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield
- Sovg & Sub-Sovg IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade
- Corporates: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates
- Corporates HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates High Yield
- Corporates IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates Investment Grade

Referências:

1. The Conference Board – Indicadores Líderes dos EUA
<https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/>
2. ISM Manufacturing PMI
<https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-report-on-business/pmi/july/>
3. BLS.Gov – Escritório de Estatísticas do Trabalho
<https://www.bls.gov/news.release/empst.nr0.htm>
4. Banco Central Europeu
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-01082025-ap>
5. Declaração da Casa Branca
[Further Modifying the Reciprocal Tariff Rates – The White House](#)
6. Tarifas do Brasil – Declaração da Casa Branca
[Fact Sheet: President Donald J. Trump Addresses Threats to the United States from the Government of Brazil – The White House](#)
7. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/9806df5729e64068a9d3c6e17c8ee67b>

Aviso legal

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX 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. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de 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 disso, 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 carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. Nem a MSCI, nem a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.