

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentário de agosto de 2025

Panorama do mercado

Vários indicadores econômicos têm estado apontando para uma recessão da economia dos EUA nos últimos meses. Particularmente, o índice dos indicadores antecedentes (LEI) do The Conference Board divulgado em 21 de agosto de 2025 caiu 0,1%¹ em julho sob um contexto de escassez de novos pedidos e pessimismo pelas condições comerciais. O LEI tem estado sinalizando uma recessão nos últimos seis meses. As reduções que o Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA fez em agosto nos números do emprego dos meses anteriores mostraram que a contratação está congelada e que apenas 33.000 empregos foram criados entre maio e junho. O mercado espera cortes na taxa nos próximos três a seis meses, particularmente após a reunião do Fed em Jackson Hole indicar que há tarifas mais altas, uma desaceleração no crescimento dos empregos em folha de pagamento e um PIB de 1,2%² na primeira semestre de 2025, em comparação com 2,5% em 2024.

Olhando para o outro lado do oceano, a inflação na UE foi de 2,1%³ em agosto, um número acima do esperado que foi influenciado por serviços e energia. Na área da UE (que inclui economias de mercados emergentes), o desemprego caiu para 5,9%⁴.

No Brasil, o PIB cresceu 0,4% no segundo trimestre⁵, em comparação com o primeiro trimestre de 2025, devido aos serviços e

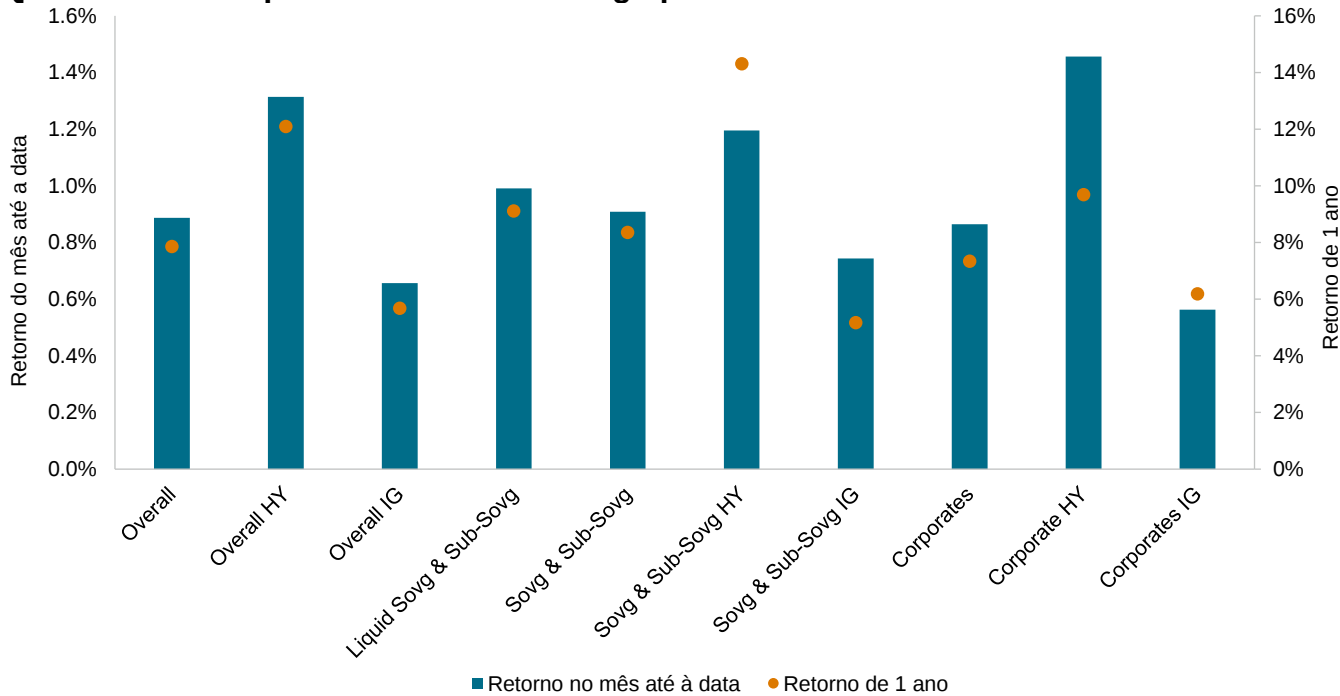
**Registre-se para receber as últimas publicações de pesquisa, de educação e comentários
em on.spdji.com/SignUpPT.**

ao consumo doméstico, apesar da imposição de tarifas de 50% sobre as importações brasileiras pelos EUA. O HSBC India Manufacturing PMI divulgado em 1 de setembro de 2025, subiu para 59,3 em agosto⁶, refletindo uma aceleração na produção e no volume dos novos pedidos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho de agosto 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 agosto 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 agosto, os índices iBoxx USD Emerging Markets aumentaram em comparação a julho. O índice Overall ganhou 1,31%, refletindo um aumento de 43 pb, enquanto o Overall HY subiu para 1,48%. O índice Sovg & Sub-Sovg HY subiu 1,57%, ganhando do Sovg & Sub-Sovg por 19 pb; enquanto o Sovg & Sub-Sovg IG obteve 1,26%, pelo que ficou atrás do benchmark por 12 pb. O Liquid Sovg and Sub-Sovg demonstrou um desempenho impressionante esse mês de 1,46%, marcando um aumento de 47 pb em comparação com o mês anterior. O índice Corporates HY aumentou 1,38%, refletindo uma diminuição de 8 pb em comparação com julho, mas esse número foi superior ao do Corporates, que ganhou 1,24%. Todos os índices estão a caminho de atingir ou superar seus retornos anuais (consulte o Apêndice no final deste documento para ver os nomes abreviados dos índices).

Agosto marcou mais uma contração dos rendimentos dos 10 principais mercados. Especificamente, os rendimentos da Turquia contraíram 29 pb, reduzindo o rendimento para 6,85%. Os rendimentos da Coreia do Sul caíram 26 pb este mês, atingindo 4,43%. Os rendimentos da China, a segunda maior economia do mundo, contraíram 19 pb, caindo para 4,95%, enquanto o ganho mensal foi de 1,02%. As economias com melhor desempenho nesse mês foram o México com 1,72%, a Turquia com 1,66% e o Chile com 1,32%.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês anterior				Agosto de 2025			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendimento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	12,0	-0,19	0,01	0,68	1,06	4,95	3,06	1,02	5,38
Arábia Saudita	8,6	-0,11	-0,03	0,37	1,26	5,35	6,30	1,20	6,38
México	8,3	-0,19	0,09	0,16	1,86	6,78	7,00	1,72	9,99
Coreia do Sul	6,8	-0,26	-0,02	0,79	1,04	4,43	2,48	1,00	4,86
EAU	6,8	-0,14	-0,03	0,41	1,33	5,08	5,59	1,27	6,19
Brasil	5,7	-0,14	0,20	1,03	1,41	6,79	5,50	1,34	6,45
Turquia	5,2	-0,29	0,05	0,33	1,75	6,85	3,82	1,66	6,99
Indonésia	4,7	-0,11	-0,01	0,30	1,22	5,38	6,89	1,16	6,32
Chile	3,3	-0,11	0,03	0,66	1,39	5,69	7,48	1,32	6,79
Catar	2,9	-0,07	-0,10	0,11	0,87	5,12	6,37	0,84	4,96

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de agosto 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 agosto de 2025

Em agosto, houve uma clara preferência pelos títulos de dívida soberanos e subsoberanos de longo prazo. Os títulos de dívida com vencimento de mais de 10 anos tiveram um retorno de 1,73%, o mesmo que a faixa de vencimento de médio a longo prazo de 5-7 anos. O segmento de curto prazo (0-1 ano) teve um desempenho inferior a seus pares importante de 0,54%. Os títulos de alto rendimento superaram os de grau de investimento por 31 pb, e o segmento com o melhor desempenho dentro do alto rendimento foi o BB com 2,03%. Nos de grau de investimento, os títulos BBB ganharam de seus pares com um rendimento de 1,46%.

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	0,48	0,76	1,12	1,44	1,46	1,57	1,26
AA	0,49	0,83	1,13	1,38	1,38	1,18	1,06
A	0,46	0,72	1,05	1,29	1,22	1,46	1,13
BBB	0,48	0,73	1,19	1,53	1,71	1,72	1,46
Alto rendimento	0,64	1,12	1,26	2,07	1,45	2,01	1,57
BB	0,65	1,05	1,63	2,21	2,04	2,83	2,03
B	0,60	1,18	1,58	2,02	2,23	2,80	1,88
CCC	0,64	1,72	0,06	1,12	-0,07	-1,53	-0,38
Soberanos e subsoberanos	0,54	0,88	1,18	1,72	1,46	1,72	1,38
Soberanos e subsoberanos líquidos	-	0,88	1,13	1,73	1,44	1,73	1,46

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 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.

Rebalanceamento de agosto de 2025

Após o rebalanceamento de 1 de setembro de 2025, o índice Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento de 6,16%, uma duração de 6,26 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 181,39 pb. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registrou um rendimento de 6,32%, uma duração de 6,97 anos e um OAS de 195,94 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 agosto de 2025	6,17	6,27	181,47
1 de setembro de 2025	6,16	6,26	181,39
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de agosto de 2025	6,33	6,96	195,92
1 de setembro de 2025	6,32	6,97	195,94

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de agosto de 2025 e 1 de setembro 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 agosto de 2025

Assim como o mês anterior, os setores não financeiros superaram os financeiros de forma tanto mensal quanto no acumulado do ano. Os setores financeiros ganharam 1,03% esse mês, enquanto os não financeiros aumentaram 1,35%, resultando em um diferencial de 32 pb. Os três setores com o melhor desempenho dentro dos não financeiros foram Energia com 1,51%, Serviços ao Consumidor com 1,38% e Tecnologia com 1,37%. Os setores com o melhor desempenho no acumulado do ano foram Energia com 8,80%, Imóveis com 8,02% e Telecomunicações com 6,67%. Houve uma contração geral dos rendimentos em todos os setores.

Quadro 5: desempenho de índices corporativos

Setor ou classificação	Capitalização de mercado (milhões de dólares)	Rendimento (%)	Duração (anos)	Desempenho (%)		
				1 mês	QTD	YTD
Setores Financeiros	413.411	5,53	2,42	1,03	1,62	5,50
Serviços Financeiros Centrais	255.779	5,43	2,41	1,00	1,61	5,34
Serviços Financeiros	115.438	5,12	2,17	0,89	1,34	4,93
Imóveis	42.194	7,27	3,13	1,64	2,44	8,02
Setores Não Financeiros	812.691	6,09	4,99	1,35	2,38	6,85
Materiais Básicos	140.024	6,49	5,06	1,32	1,66	5,79
Bens de Consumo	79.722	5,63	3,52	1,15	1,73	6,22
Serviços ao Consumidor	46.145	6,09	5,28	1,38	2,45	4,66
Energia	214.075	6,66	6,28	1,51	3,53	8,80
Assistência Médica	2.495	6,34	3,47	0,56	0,98	5,96
Industrial	88.973	5,81	3,86	1,33	2,15	6,59
Tecnologia	61.390	5,04	5,09	1,37	1,93	6,51
Telecomunicações	42.429	5,87	4,60	1,20	2,03	6,67
Serviços de Utilidade Pública	137.437	5,77	4,51	1,27	2,15	6,41
Grau de investimento	807.287	5,28	4,38	1,17	1,74	5,76
Alto rendimento	418.815	7,82	3,62	1,38	2,85	7,59
Geral	1.226.102	6,05	4,12	1,24	2,11	6,37

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 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.

O índice Corporates HY ganhou do Corporates IG por 21 pb. Semelhante ao índice Sovg & Sub-Sovg, houve uma preferência pelos títulos de dívida de longo prazo na faixa de

vencimento de 10 anos ou mais, a qual ganhou 1,90% e obteve o maior aumento do grupo. Os títulos com o pior desempenho foram os de prazos curtos: o de 0-1 ano atingiu 0,60%; e o de 1-3 anos, 0,92%.

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	0,50	0,88	1,22	1,56	1,44	1,85	1,17
AA	0,51	0,87	1,19	1,59	1,20	1,45	1,11
A	0,49	0,88	1,23	1,64	1,66	1,55	1,09
BBB	0,50	0,87	1,21	1,51	1,37	2,15	1,24
Alto rendimento	0,83	1,02	1,60	1,47	1,38	2,07	1,38
BB	0,58	0,95	1,32	1,35	1,69	2,09	1,28
B	1,43	1,07	2,01	1,69	0,66	1,62	1,63
CCC	1,01	1,99	1,44	3,08	0,06		1,44
CC	2,34	0,33					1,62
C	0,04						0,04
Geral	0,60	0,92	1,37	1,52	1,42	1,90	1,24

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 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.

Rebalanceamento de agosto de 2025

Até 1 de setembro de 2025, o índice Corporates teve um rendimento de 6,05%, uma duração de 4,13 e um OAS de 186,01.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
31 de agosto de 2025	6,04	4,12	185,46
1 de setembro de 2025	6,05	4,13	186,01

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de agosto de 2025 e 1 de setembro 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 agosto de 2025, o índice tinha 3.010 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,62 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 agosto de 2025, o índice inclui 1.052 títulos de 156 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1,38 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 agosto de 2025, o índice inclui 1.960 títulos de 858 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 antecedentes dos EUA
<https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/>
2. Notas da reunião da Reserva Federal em Jackson Hole
<https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20250822a.htm>
3. Banco Central Europeu
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-02092025-ap>
4. Taxa de desemprego da Eurostat
https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Unemployment_statistics
5. PIB do Brasil
<https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/44329-pib-varia-0-4-no-segundo-trimestre-de-2025>
6. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/01fe3e9ca3a2447587f2e9651356a583>

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.

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 www.spglobal.com/spdji.