

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentário de setembro de 2025

Panorama do mercado

A Reserva Federal dos EUA cortou a taxa em 25 pb em 17 de setembro¹ citando a desaceleração dos empregos novos e um ambiente levemente inflacionário. Em 18 de setembro, o Índice de Indicadores Antecedentes (LEI) do Conference Board foi divulgado, ele apresentou uma queda de 0,5% em agosto² devido à escassez de pedidos de produção novos e às baixas expectativas dos consumidores, além de um aumento nos pedidos de seguro por desemprego. Nesse contexto, a taxa dos títulos do Tesouro dos EUA a 10 anos, medida pelo iBoxx U.S. Treasuries Current 10 Year Index, terminou o mês em 4,19%.

O crescimento foi relativamente estável na UE, a Alemanha experimentou uma diminuição de -0,3% no PIB no segundo trimestre de 2025³. O crescimento do PIB na área da UE foi liderado pela Dinamarca com 1,3%, seguida pela Croácia e pela Romênia, ambas com 1,2%⁴.

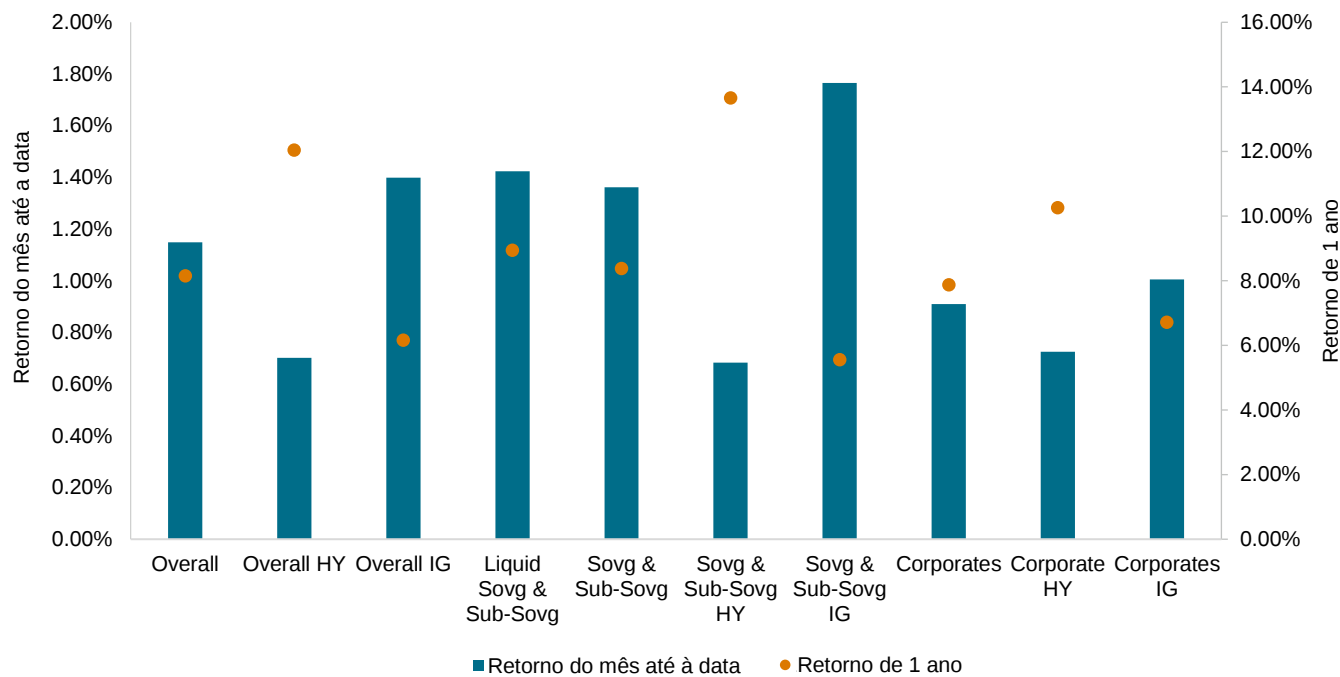
O panorama na Ásia também foi mais moderado. O índice HSBC India Manufacturing PMI caiu para 57,7 em setembro, em comparação com 59,3 em agosto, devido ao aumento dos custos, apesar do crescimento dos pedidos internacionais⁵.

Na América Latina, a Argentina enfrentou obstáculos econômicos importantes, já que a percepção dos investidores se deteriorou após os desenvolvimentos políticos em Buenos Aires. Isso levou a uma queda acentuada no mercado de ações local, o S&P Merval Index caiu 10,70% em setembro, e por sua vez, as autoridades tomaram medidas para gerenciar a moeda.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho de setembro de 2025

Quadro 1: desempenho recente e de longo prazo dos índices



Consulte o Apêndice no final deste documento para ver os nomes abreviados dos índices.
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro 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.

Setembro registrou uma queda no desempenho mensal dos índices, com a exceção dos títulos de dívida soberanos e subsoberanos de grau de investimento (IG), que subiram 50 pb e atingiram 1,77%. O índice Overall IG também registrou uma alta modesta de 18 pb, alcançando 1,40%. Em contraste, os títulos de dívida soberanos e subsoberanos de alto rendimento (HY) e corporativos HY experimentaram as maiores quedas no desempenho mensal em comparação com agosto, subindo apenas 0,68% e 0,72%, respectivamente. No geral, o índice Corporates HY perdeu para seu benchmark por 45 pb e fechou o mês em 0,70%. Essa tendência destaca uma preferência do mercado por títulos de dívida de maior qualidade e um sentimento aversão ao risco no contexto da volatilidade.

Entre as 10 principais economias dos mercados emergentes, o México registrou o maior desempenho no acumulado do ano de 13,21%, seguido pelo Chile com 8,91% e pela Arábia

Saudita com 7,97%. Os rendimentos dos títulos do México se contraíram 32 pb em comparação com agosto de 2025, enquanto o Chile registrou uma contração de 20 pb e a Arábia Saudita uma de 15 pb. Os rendimentos diminuíram nas 10 principais economias dos mercados emergentes.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês anterior				25 de setembro			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendi-mento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	11,9	-0,11	0,16	-0,33	0,73	4,84	3,21	0,69	6,11
Arábia Saudita	8,6	-0,15	0,05	0,29	1,59	5,20	6,35	1,49	7,97
México	8,3	-0,32	0,09	1,21	3,22	6,46	7,09	2,93	13,21
EAU	6,9	-0,14	0,02	-0,03	1,32	4,94	5,61	1,24	7,51
Coreia do Sul	6,7	-0,05	-0,02	-0,52	0,50	4,38	2,46	0,48	5,36
Brasil	5,6	-0,12	-0,31	-1,76	-0,44	6,67	5,19	-0,41	6,01
Turquia	5,1	-0,08	-0,10	-0,79	0,92	6,76	3,72	0,86	7,91
Indonésia	4,7	-0,07	-0,05	-0,20	1,02	5,31	6,85	0,96	7,34
Chile	3,3	-0,20	0,06	0,66	2,11	5,49	7,54	1,98	8,91
Catar	2,9	-0,21	0,29	0,96	1,89	4,91	6,67	1,80	6,85

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro 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 setembro de 2025

A preferência pelos títulos de dívida com vencimentos mais longos também foi evidente em setembro, os títulos com vencimentos de +10 anos no índice Sovereigns & Sub-Sovereigns aumentaram 2,77% em comparação a 1,36% do índice Overall. Um padrão semelhante foi predominante no caso do índice Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns, os títulos de +10 anos subiram 2,64%, enquanto o seu benchmark cresceu 1,42%. Os títulos de alto rendimento perderam para os de grau de investimento, já que eles cresceram 1,77% em comparação com 0,68%. O pior desempenho foi o -6,61% do segmento de classificação CCC, ele foi influenciado pelos títulos soberanos da Argentina e do Sri Lanka.

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	0,36	0,51	0,68	1,04	1,41	3,48	1,77
AA	0,35	0,49	0,64	1,00	1,20	3,59	1,41
A	0,35	0,49	0,63	0,63	1,20	3,61	1,55
BBB	0,37	0,55	0,76	1,23	1,71	3,40	2,08
Alto rendimento	0,42	0,88	-0,05	1,55	-0,37	1,40	0,68
BB	0,39	0,75	1,18	1,40	1,93	3,52	1,98
B	0,54	1,12	1,48	1,87	2,34	4,60	2,25
CCC	-0,27	0,73	-4,99	-0,07	-5,87	-9,60	-6,61
Soberanos e subsoberanos	0,38	0,63	0,38	1,26	0,69	2,77	1,36
Soberanos e subsoberanos líquidos		0,71	0,26	1,39	0,48	2,64	1,42

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 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.

Rebalanceamento de setembro de 2025

Após o rebalanceamento de 1 de outubro de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns teve um rendimento de 5,97%, uma duração de 6,36 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 174,77 pb, enquanto o índice Liquid apresentou um rendimento de 6,14%, uma duração de 7,03 anos e um OAS de 190,46 pb (veja o quadro 4).

Quadro 4: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de setembro de 2025	6,00	6,35	173,56
1 de outubro de 2025	5,97	6,36	174,77
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de setembro de 2025	6,16	7,03	188,06
1 de outubro de 2025	6,14	7,03	190,46

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 2025 e 1 de outubro 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 setembro de 2025

Continuando a tendência do mês anterior, os setores não financeiros ganharam dos financeiros por 42 pb, subindo 1,06% em setembro. No acumulado do ano, o setor de Energia liderou com um desempenho impressionante de 11,34%, seguido por Imóveis com 8,79% e Assistência Médica com 8,28%. Os rendimentos baixaram em todos os setores, o segmento de Assistência Médica apresentou uma importante diminuição de 48 pb, reduzindo seu rendimento para 5,86% em setembro.

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	398.627	5,41	2,42	0,64	2,27	6,18
Serviços Financeiros Centrais	242.813	5,28	2,43	0,64	2,26	6,01
Serviços Financeiros	113.062	5,03	2,16	0,60	1,95	5,56
Imóveis	42.752	7,15	3,08	0,71	3,17	8,79
Setores Não Financeiros	813.296	5,95	4,92	1,06	3,48	8,01
Materiais Básicos	137.958	6,44	4,79	-0,25	1,40	5,53
Bens de Consumo	79.393	5,63	3,48	0,65	2,40	6,91
Serviços ao Consumidor	46.343	5,93	5,14	1,30	3,77	6,02
Energia	217.060	6,40	6,31	2,34	5,96	11,34
Assistência Médica	2.550	5,86	3,37	2,20	3,19	8,28
Industrial	88.085	5,63	3,80	0,09	2,24	6,69
Tecnologia	60.687	4,92	5,19	1,07	3,03	7,66
Telecomunicações	44.121	5,84	4,36	1,15	3,20	7,89
Serviços de Utilidade Pública	137.099	5,64	4,43	1,08	3,25	7,56
Grau de Investimento	795.064	5,15	4,47	1,01	2,76	6,83
Alto rendimento	416.860	7,66	3,40	0,72	3,60	8,37
Geral	1.211.924	5,91	4,10	0,91	3,04	7,34

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 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.

Os títulos corporativos com grau de investimento ganharam dos títulos de alto rendimento por 10 pb, subindo 1,01% em setembro. Um sentimento de aversão ao risco foi evidente no mercado de títulos de dívida corporativa, que esteve caracterizado por uma preferência por títulos de maior prazo e qualidade. Os vencimentos de +10 anos subiram 3,14%, superando significativamente os vencimentos de prazos mais curtos. O segundo melhor desempenho foi o do segmento de 5-7 anos, que teve um aumento de 0,68%. No entanto, os títulos de dívida CCC de 7-10 anos apresentaram -1,75%, influenciados em grande parte pelo desempenho dos títulos de Imóveis chineses.

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	0,40	0,50	0,60	0,87	1,28	2,81	1,01
AA	0,39	0,45	0,41	0,79	1,31	2,52	1,03
A	0,35	0,46	0,49	0,54	1,03	2,95	0,89
BBB	0,45	0,53	0,71	1,02	1,36	2,78	1,09
Alto rendimento	0,55	0,22	0,49	0,47	-0,66	4,27	0,72
BB	0,53	0,05	0,35	0,36	-0,95	4,66	0,77
B	0,82	1,13	0,79	0,53	0,54	-1,31	0,71
CCC	-0,01	-0,38	-0,52	3,47	-1,75		-0,08
CC	0,29	1,56					0,74
C	3,24						3,24
Geral	0,45	0,42	0,55	0,68	0,54	3,14	0,91

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro 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.

Rebalanceamento de setembro de 2025

Até 1 de outubro de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates tinha um rendimento de 5,88%, uma duração de 4,13 e um OAS de 180,8.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
30 de setembro de 2025	5,90	4,09	176,97
1 de outubro de 2025	5,88	4,13	180,8

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 2025 e 1 de outubro 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 30 de setembro de 2025, o índice tinha 3.014 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,65 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 30 de setembro de 2025, o índice inclui 1.056 títulos de 156 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1,41 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 30 de setembro de 2025, o índice inclui 1.954 títulos de 851 emissores e apresenta um valor de mercado de US\$ 1,24 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. Reserva Federal
[Conselho da Reserva Federal - a Reserva Federal emite declaração do FOMC](#)
2. Conference Board: LEI
[Indicadores Antecedentes dos EUA](#)
3. Instituto Federal de Estatísticas da Alemanha
[Página principal - Instituto Federal de Estatística da Alemanha](#)
4. Eurostat
[O PIB e o emprego aumentaram 0,1% na zona do euro - Indicadores europeus - Eurostat](#)
5. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/b5951f0005ca45f0861f810f7e49501a>

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 QUALQUER 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 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 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.