

Equilibrando consistência e liquidez: conhecendo o índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Colaboradores

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

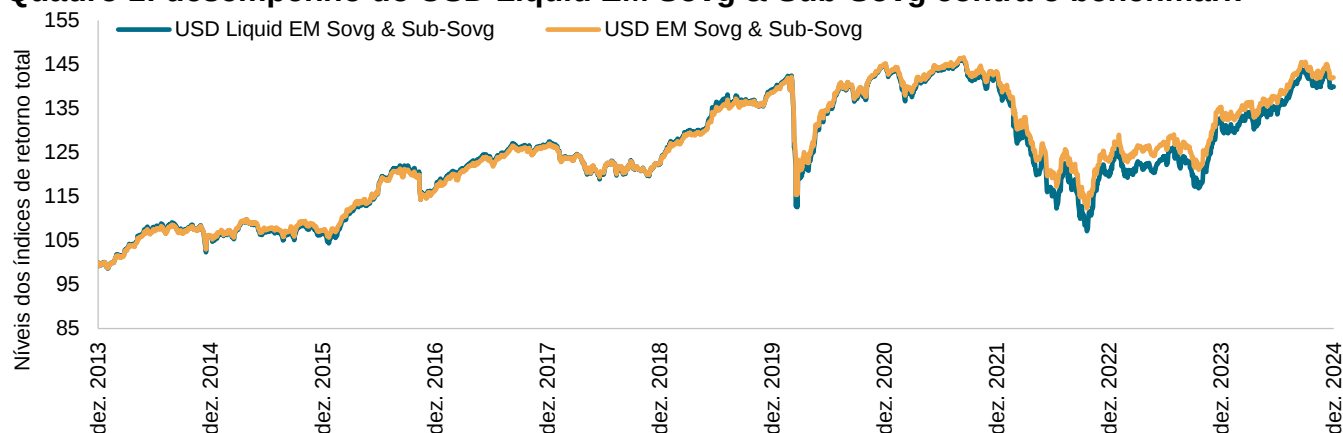
**Nicholas Godec, CFA, CAIA,
CIPM**
Senior Director,
Head of Fixed Income
Tradables & Private Markets
nicholas.godec@spglobal.com

Os títulos de dívida de mercados emergentes (EM, por sua sigla em inglês) em moeda forte proporcionam aos participantes do mercado acesso a fontes distintas de crédito além das economias desenvolvidas. O risco-país dos mercados emergentes é particular e, historicamente, tem sido associado a rendimentos relativamente mais altos. O USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg serve como um benchmark focado no mercado de crédito de mercados emergentes em moeda forte, oferecendo uma medição transparente e replicável (consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices). O índice acompanha o desempenho de títulos de dívida líquidos soberanos e subsoberanos denominados em dólares americanos emitidos por economias de mercados emergentes.

O USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg combina a representação do mercado amplo com estritos critérios de liquidez, equilibrando efetivamente o acompanhamento do benchmark e a replicabilidade com liquidez. Os títulos devem ter um montante em dívida mínimo de US\$ 1 bilhão e um tempo restante até o vencimento de pelo menos um ano na data de rebalanceamento. O índice utiliza uma metodologia única de limitação de ponderações baseada no número de países representados na sua composição. A ponderação média por país é definida como 1 dividido pelo número de países no índice. Uma limitação baseada na ponderação de 3 vezes a ponderação média por país é aplicada, arredondando-a para o valor de 2,5% mais próximo. Pode encontrar as regras da metodologia [aqui](#). Essa limitação é aplicada para evitar a sobreponderação de um país de

risco em relação aos outros para maximizar os retornos e, ao mesmo tempo, refletir os títulos mais líquidos do mercado.

Quadro 1: desempenho do USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg contra o benchmark



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

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024. Os índices mudaram sua base para 100 em 31 de dezembro de 2013. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 17 de novembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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 e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Uma comparação de desempenho ilustra quão próximo o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg acompanha um benchmark de base ampla similar, o USD EM Sovg & Sub-Sovg. Desde 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024, a correlação entre o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg e o benchmark foi de 99,12%, enquanto a correlação de cinco anos atingiu o número ainda mais alto de 99,68%. Esses números ressaltam a capacidade histórica do índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg para refletir as tendências gerais do mercado.

Uma análise mais aprofundada demonstra a consistência dos dados de risco entre o benchmark e o índice líquido. A duração, o rendimento e o spread foram de apenas 0,7 anos, 0,1% e 16 pb, respectivamente; enquanto o número de títulos de dívida no índice líquido foi reduzido em quase a metade (-419 títulos) e o montante em dívida diminuiu em aproximadamente US\$ 388 bilhões.

Quadro 2: USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg contra o benchmark

Característica	USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg	USD EM Sovg & Sub-Sovg	Delta
Duração	7,2	6,5	0,7
Rendimento anual	6,9	6,7	0,2
OAS	216	200	16
Número de títulos	563	982	419
Valor nominal (bilhões de dólares)	979,7	1.364,60	384,9
Valor de mercado (bilhões de dólares)	880,5	1.245,30	364,8

Consulte o Apêndice no final deste documento para ver os nomes abreviados dos índices.
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 17 de novembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Uma análise recente do USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg em comparação com outros índices do conjunto de índices líquidos da S&P DJI revelou tendências de correlação relevantes. No curto prazo, especificamente nos períodos de um e três anos, o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg apresentou uma correlação mais forte com os títulos de dívida corporativa de alto rendimento no USD Liquid HY. Essa tendência indica que os títulos de mercados emergentes podem ser considerados como possíveis ferramentas de diversificação dentro das estratégias de investimento em alto rendimento. No entanto, uma mudança importante foi observada no médio e longo prazo. Nos cinco anos, a correlação com os títulos líquidos de grau de investimento aumentou para 91,03%, e no período de 10 anos subiu ainda mais para 91,65%. Essa evolução ilustra que essas classes de ativos podem se complementar à medida que as condições do mercado mudam ao longo do tempo.

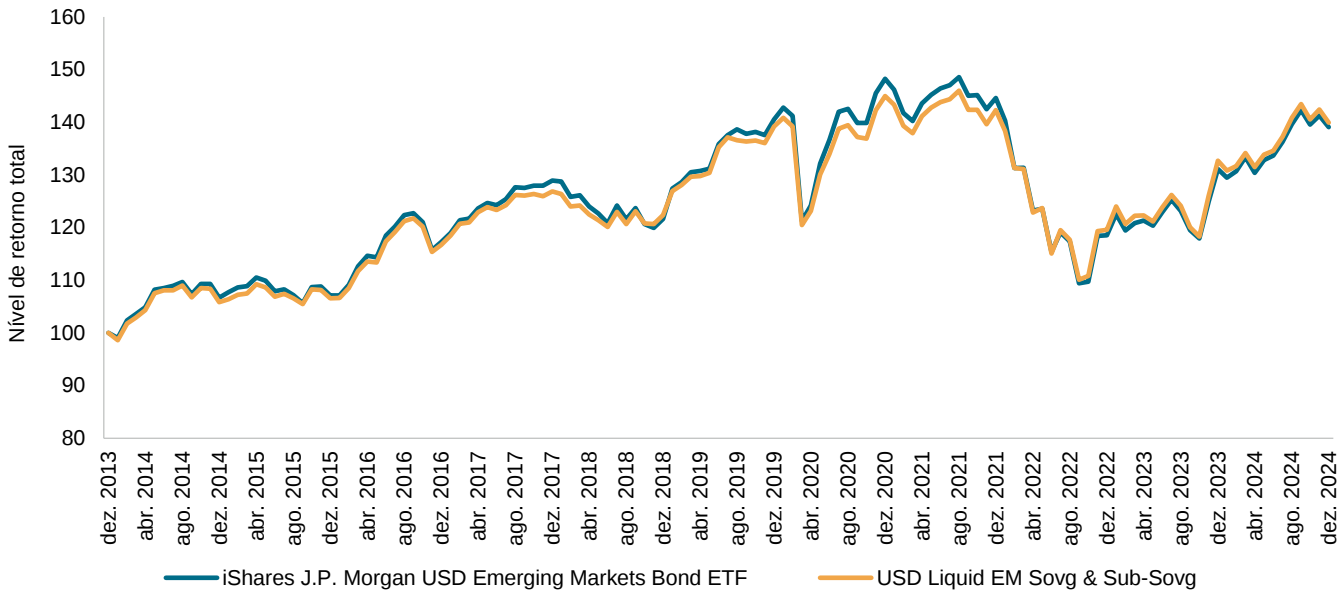
Quadro 3: análise de correlação com outros índices iBoxx líquidos

Período	Correlação com o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg (%)			
	USD Liquid HY	USD Liquid IG	USD Liquid Leveraged Loan	USD Treasuries
1 ano	97,9	91,6	91,8	87,0
3 anos	92,0	90,8	69,3	67,33
5 anos	57,7	91,0	14,3	67,89
10 anos	81,2	91,6	62,9	78,26
Desde o início	84,2	93,2	68,5	82,42

Consulte o Apêndice no final deste documento para ver os nomes abreviados dos índices.
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Leveraged Loan index foi lançado em 17 de outubro de 2011. O iBoxx USD Liquid High Yield e o iBoxx USD Liquid Investment Grade foram lançados em 1 de novembro de 2006. O índice iBoxx USD Treasuries foi lançado em 28 de junho de 2005. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Examinamos o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg em relação ao incumbente do mercado, representado pelo iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF. Semelhante ao nosso índice, o produto iShares da J.P. Morgan acompanha o desempenho de títulos de dívida denominados em dólares americanos emitidos por mercados emergentes. Os resultados indicaram uma correlação superior a 99% em todos os períodos medidos. Especificamente, a correlação de um ano foi de 99,9%, enquanto a de 10 anos atingiu 99,4%. Esses números superam os registrados em relação ao benchmark, destacando uma coincidência forte entre os dois.

Quadro 4a: comparação de desempenho do USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg contra o iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e Refinitiv. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024. A base do índice e do ETF passou a ser 100 em 31 de dezembro de 2013. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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 e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Quadro 4b: correlação entre o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg e o iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF

Período	Correlação (%)
1 ano	99,9
3 anos	99,7
5 anos	99,2
10 anos	99,4
Desde o início	99,6

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e iShares. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

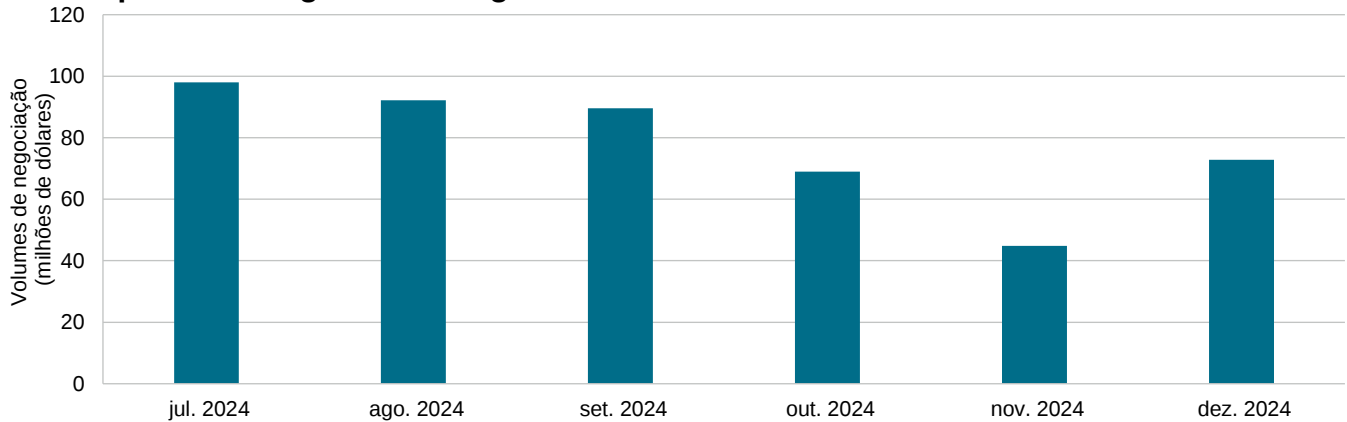
Ao contrário do iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF, o USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg está integrado no ecossistema negociável iBoxx, que historicamente tem proporcionado transparência aos participantes do mercado de renda fixa.

Lançamento de contratos futuros: expandindo as ferramentas

Os contratos futuros vinculados ao USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg foram lançados em 17 de junho de 2024, marcando um desenvolvimento significativo no ecossistema de crédito dos mercados emergentes. Essas ferramentas padronizadas oferecem um novo caminho para gerenciar o risco e obter exposição e, ao mesmo tempo, expandem as ferramentas de crédito de mercados emergentes existentes, como os CDX Emerging Markets. O USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg é um acréscimo novo e único, já que reflete tanto as taxas quanto o crédito.

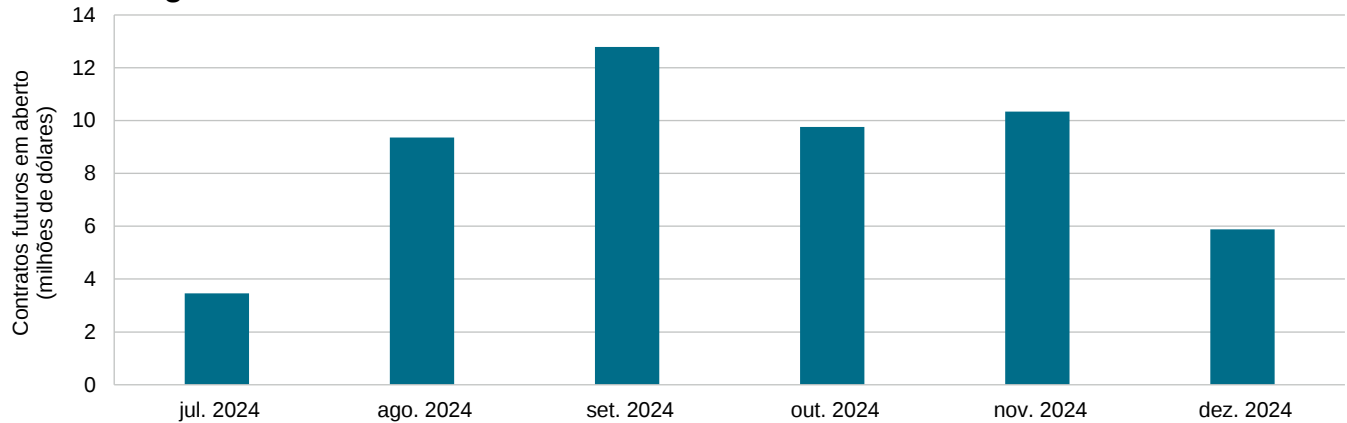
Desde seu lançamento até 31 de dezembro de 2024, esses contratos futuros negociaram US\$ 466,3 milhões em valor notional. A média diária de contratos em aberto inicialmente aumentou de US\$ 3,5 milhões em julho para um pico de US\$ 12,8 milhões em setembro, depois se moderou para US\$ 9,8 milhões em outubro e US\$ 10,3 milhões em novembro, encerrando o ano em US\$ 5,9 milhões em dezembro.

Quadro 5: volumes de negociação dos contratos futuros que acompanham o índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg



Fonte: Cboe Global Markets. Dados de 31 de dezembro de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Quadro 6: contratos futuros em aberto que acompanham o índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg



Fonte: Cboe Global Markets. Dados de 31 de dezembro de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Sob a superfície: descobrindo os principais impulsionadores do índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Uma das características marcantes do USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg é a sua metodologia de limitação de ponderação por país. Até 31 de dezembro de 2024, a limitação por país estava estabelecida em 7,5%, enquanto o índice cobria 47 economias emergentes. É importante ressaltar que países como a Arábia Saudita, a Turquia, os Emirados Árabes Unidos e a Indonésia têm um limite de 7,5% cada um. Além disso, os 10 principais países de risco representam 58,5% do índice, o que salienta a concentração de ponderação nesses mercados-chave e a sua importância na economia mundial.

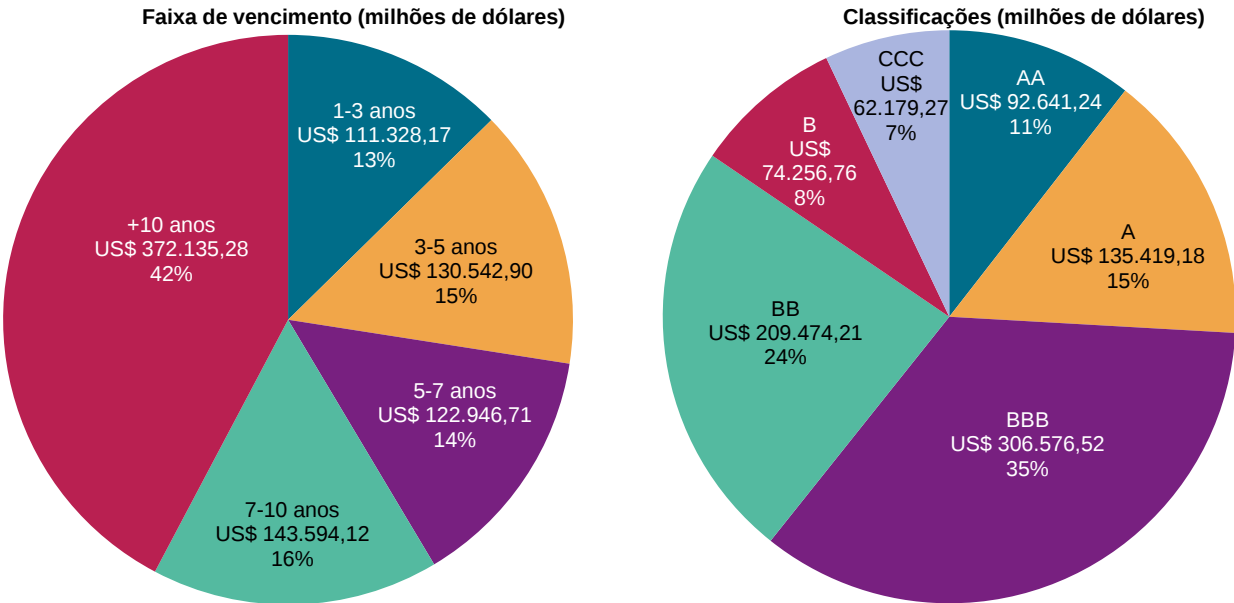
Quadro 7: 10 principais países de risco

País de risco	Peso no índice (%)	Valor de mercado (milhões de dólares)
Arábia Saudita	7,5	137.748,7
Turquia	7,5	77.603,2
Emirados Árabes Unidos	7,5	72.988,5
Indonésia	7,4	65.275,9
México	7,0	61.544,6
Argentina	5,5	48.709,4
Catar	4,2	37.026,7
Chile	4,0	35.195,5
Colômbia	3,9	34.708,2
Brasil	3,9	34.482,4
Total	58,4	605.283,1

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Os títulos com grau de investimento representaram 60,72% do índice e a categoria BBB constituiu 32% após o rebalanceamento mais recente de 31 de dezembro de 2024. A parcela restante esteve composta por títulos de alto rendimento e a categoria BB foi a maior com 23%. O índice é dominado por títulos de dívida com prazos mais longos, particularmente a categoria de +10 anos, que representa 42% da ponderação do índice.

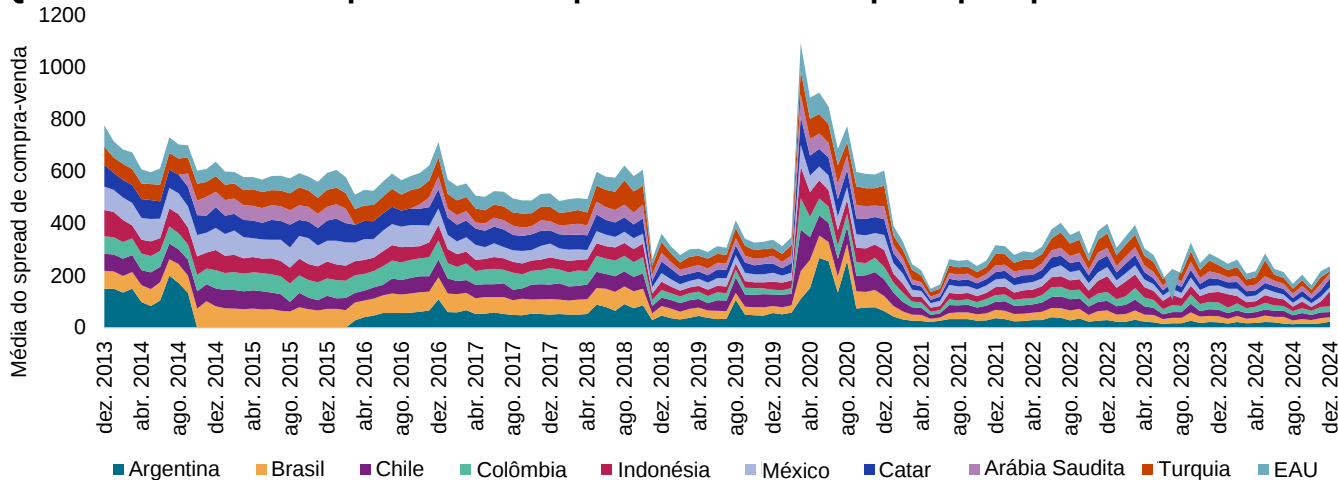
Quadro 8: composição do USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Na última década, os spreads de compra e venda dos mercados emergentes flutuaram; particularmente, os spreads dos títulos da Argentina servem como um estudo de caso relevante. Começando em uma média de 150 pb em dezembro de 2013, esses spreads se estreitaram gradualmente até chegar aos 50 pb em fevereiro de 2020, refletindo a melhoria das condições do mercado. No entanto, o surgimento da pandemia de COVID-19 em março de 2020 causou um pico acentuado, elevando os spreads dos títulos da Argentina para uma média de 110 pb, a que aumentou para 268 pb em junho de 2020. Desde então, essa volatilidade diminuiu e os spreads se reduziram para apenas 17 pb no final de 2024. Esse padrão de estreitamento e posterior volatilidade tem se refletido em outros países do índice, incluindo Indonésia, Chile e Catar. Esta atividade salienta como as fontes únicas de risco-país impactam o perfil do crédito dos mercados emergentes.

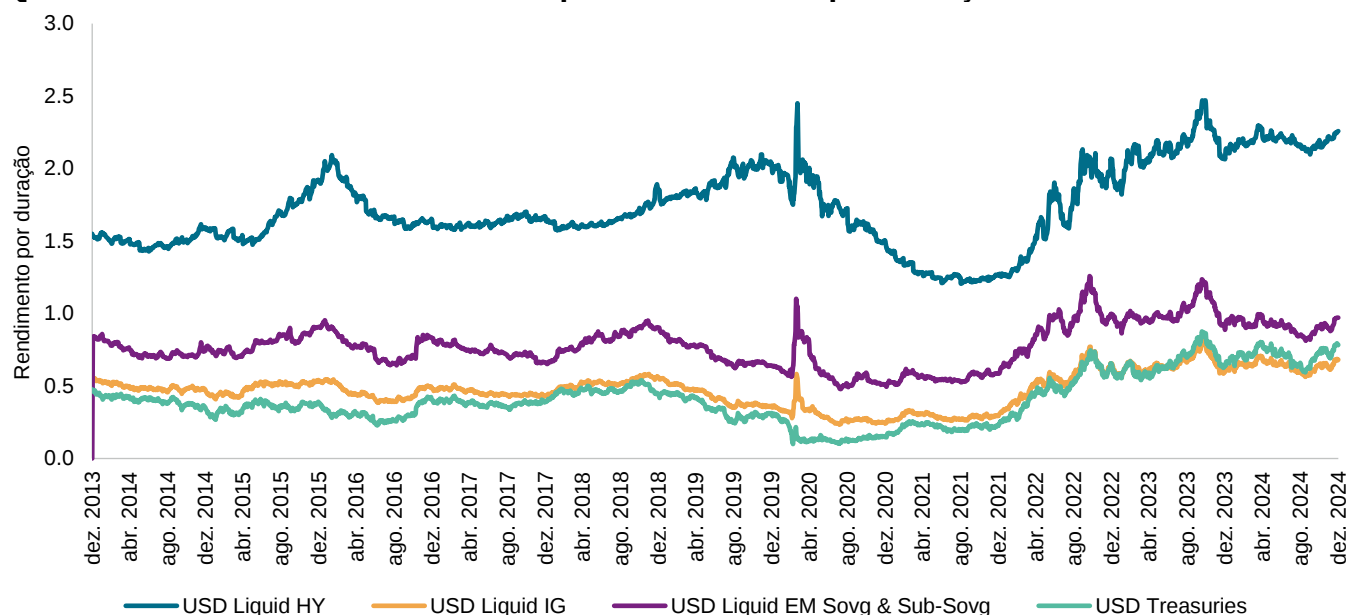
Quadro 9: média dos spreads de compra e venda dos 10 principais países de risco



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2013 até 31 de dezembro de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A busca por rendimento pode ser um motivo pelo qual os participantes do mercado estão interessados no crédito de mercados emergentes. O USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento relativamente alto por unidade de duração em comparação com os índices de crédito de mercados desenvolvidos (confira o quadro 10). Isso poderia ser atribuído em parte à sua alocação de 37% em alto rendimento. A combinação única de alto rendimento, grau de investimento e diferentes contribuintes de risco-país aumentou a diversificação e o alto rendimento do USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg.

Quadro 10: os índices iBoxx USD Liquid - rendimento por duração



Conclusão

O iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns ressalta o potencial de transformação das novas medições e ferramentas do ecossistema de crédito global. Priorizando a transparência, a liquidez e o acompanhamento preciso do benchmark, o índice oferece uma nova medida do mercado.

O crédito de mercados emergentes poderia oferecer benefícios, como oportunidades para obter rendimento, diversificação e exposição a economias em desenvolvimento. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns reflete uma progressão natural do ecossistema de crédito dos mercados emergentes à medida que os participantes do mercado buscam ferramentas que ajudem a medir com precisão. Com sua abordagem equilibrada em relação aos pesos do mercado e a liquidez, o índice é a nova medida padronizada para ajudar os participantes do mercado a enfrentar o crédito de mercados emergentes.

Apêndice

Nomes abreviados dos índices

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

- USD EM Sovg & Sub-Sovg: iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns (benchmark)
- USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg: iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
- USD Liquid HY: iBoxx USD Liquid High Yield
- USD Liquid IG: iBoxx USD Liquid Investment Grade
- USD Treasuries: iBoxx USD Treasuries
- USD Liquid Leveraged Loan: iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 17 de novembro de 2023. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. As informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice correspondem a um desempenho hipotético (de provas retrospectivas), não a um desempenho real, e se baseiam na metodologia do índice vigente na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral de mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos a fim de estimular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limites de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. Além disso, as bifurcações não foram consideradas nos dados de provas retrospectivas relacionados aos S&P Cryptocurrency Indices. Para os S&P Cryptocurrency Top 5 e 10 Equal Weight Indices, o elemento de custódia da metodologia não foi considerado, o histórico de provas retrospectivas é baseado nos componentes do índice que cumprem com o elemento de custódia na data de lançamento. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que poderiam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e pode-se considerar que reflete o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos por provas retrospectivas. O desempenho no passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro.

Por favor, consulte a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, o momento de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas é somente para investidores institucionais, não para investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento de transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja ao vivo ou obtido por meio de provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ao vivo pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados de provas retrospectivas. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de "data de introdução") é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da divulgação pública do índice.

Geralmente, quando a S&P DJI cria dados para os índices mediante provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (por exemplo: preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) em seus cálculos. Uma vez que o investimento em ESG ainda está na etapa inicial de desenvolvimento, é possível que alguns pontos de dados utilizados para calcular os índices ESG da S&P DJI não estejam disponíveis para o período completo de histórico de provas retrospectivas desejado. O mesmo problema de disponibilidade de dados pode acontecer para outros índices. Em casos em que os dados reais não estão disponíveis para todos os períodos históricos relevantes, a S&P DJI pode empregar um processo de "assunção de dados retrospectivos" (ou de puxar para trás) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico com provas retrospectivas. A "assunção de dados retrospectivos" é um processo que aplica o ponto de dados ao vivo real mais antigo disponível para um componente do índice a todas as instâncias históricas anteriores no desempenho do índice. Por exemplo, a assunção de dados retrospectivos assume inerentemente que as empresas atualmente não envolvidas em uma atividade comercial específica (também conhecido como "envolvimento em um produto") nunca estiveram envolvidas historicamente e, do mesmo modo, também assume que as empresas atualmente envolvidas em uma atividade comercial específica também estiveram envolvidas historicamente. A assunção de dados retrospectivos permite estender as provas retrospectivas hipotéticas por mais anos históricos do que seria possível utilizando somente dados reais. Para mais informações sobre a "assunção de dados retrospectivos", confira o documento de [Perguntas frequentes](#). A metodologia e os factsheets de qualquer índice que utiliza a assunção retrospectiva no histórico de provas retrospectivas o indicará diretamente. A metodologia incluirá um Apêndice com uma tabela que estabelece os pontos de dados específicos e o período relevante para o qual foram usados os dados projetados retrospectivamente.

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/valores de investimento. A S&P Dow Jones Indices mantém o índice e calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não administra ativos reais. Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer comissões de venda ou taxas que um investidor possa pagar para adquirir os valores subjacentes do índice ou fundos de investimento destinados a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e comissões faria com que o desempenho real e de provas retrospectivas dos valores/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice tivesse um retorno de 10% sobre um investimento de US\$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US\$ 10.000) e uma taxa real baseada no ativo de 1,5% fosse fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US\$ 1.650), o retorno líquido seria de 8,35% (ou US\$ 8.350) nesse ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um retorno presumido de 10% por ano geraria um retorno bruto de 33,10%, uma taxa total de US\$ 5.375 e um retorno líquido cumulativo de 27,2% (ou US\$ 27.200).

Aviso legal

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, 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, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR 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. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. 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 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.

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.