

Série de índices iBoxx Liquid: um balanço delicado entre liquidez e diversificação

Colaboradora

Nicholas Godec, CFA, CAIA, CIPM

Senior Director

Head of Fixed Income

Tradables & Commodities

nicholas.godec@spglobal.com

No âmbito da renda fixa, diferentes índices evoluíram para atender a diferentes objetivos. Por exemplo, o iBoxx USD High Yield Developed Markets Index mede a dívida corporativa de alto rendimento de países desenvolvidos denominada em dólares dos EUA. O benchmark é ponderado pela capitalização de mercado para refletir a verdadeira distribuição dos tamanhos dos títulos de dívida e dos emissores, bem como a sua disponibilidade no mercado.

No entanto, à medida que os ecossistemas negociáveis evoluem, alguns benchmarks surgiram para atender a propósitos únicos. A série de índices iBoxx Liquid visa servir de base e facilitar produtos negociáveis como fundos cotados em bolsa (ETFs), swaps de retorno total (TRS) e contratos futuros. Os índices iBoxx USD Liquid High Yield Index e iBoxx USD Liquid Investment Grade Index foram inicialmente criados para servir de base a ETFs, focando nos títulos mais líquidos em sua categoria. À medida que a atividade nos ETFs que acompanham esses índices cresceu, os mercados padronizados de swaps de retorno total evoluíram ao seu redor. Mais recentemente, novos índices estreitamente relacionados foram lançados para apoiar contratos futuros de títulos corporativos, que discutiremos mais adiante neste artigo. Primeiro, vamos definir a metodologia por trás da família iBoxx Liquid Indices.

Construção dos índices: regras focadas na liquidez

Ao contrário dos índices de referência mais amplos de títulos corporativos em dólares americanos, a série de índices iBoxx Liquid possui um montante mínimo de valor nominal mais alto para que um título seja elegível para inclusão. A série também estabelece critérios únicos de tamanho do emissor para garantir que este seja suficientemente grande para negociar seus títulos com facilidade. Além disso, os índices da série iBoxx Liquid possuem durações mínimas e períodos de bloqueio. As durações mínimas exigem que qualquer título que entre no índice permaneça por pelo menos seis meses (desde que, no caso do iBoxx USD Investment Grade Liquid Index, por exemplo, não seja rebaixado para o grau de subinvestimento, inadimplente ou totalmente resgatado), enquanto os períodos de bloqueio impedem que títulos que saem do índice retornem durante três meses. Juntas, essas características reduzem o giro da carteira, limitando a atividade de negociação arbitrária e as taxas de negociação incorridas pelo índice.

Os quadros 1 e 2 resumem os principais ajustes de regras necessários para passar de um benchmark iBoxx para um índice da série de índices iBoxx Liquid.

Quadro 1: comparação das regras do iBoxx USD Liquid High Yield Index versus as do seu benchmark

Métrica	iBoxx USD Liquid High Yield Index	iBoxx USD High Yield Index
Montante pendente	US\$ 400 milhões	US\$ 200 milhões
Tamanho do emissor	US\$ 1 bilhão	N/A
Limite de ponderação por emissor	3%	N/A
Período de bloqueio	3 meses	N/A
Duração mínima	6 meses	N/A
Tempo até o vencimento	12 meses; 18 meses para inserções novas	12 meses

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Critérios de março de 2026. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Quadro 2: comparação das regras do iBoxx USD Liquid Investment Grade Index versus as do seu benchmark

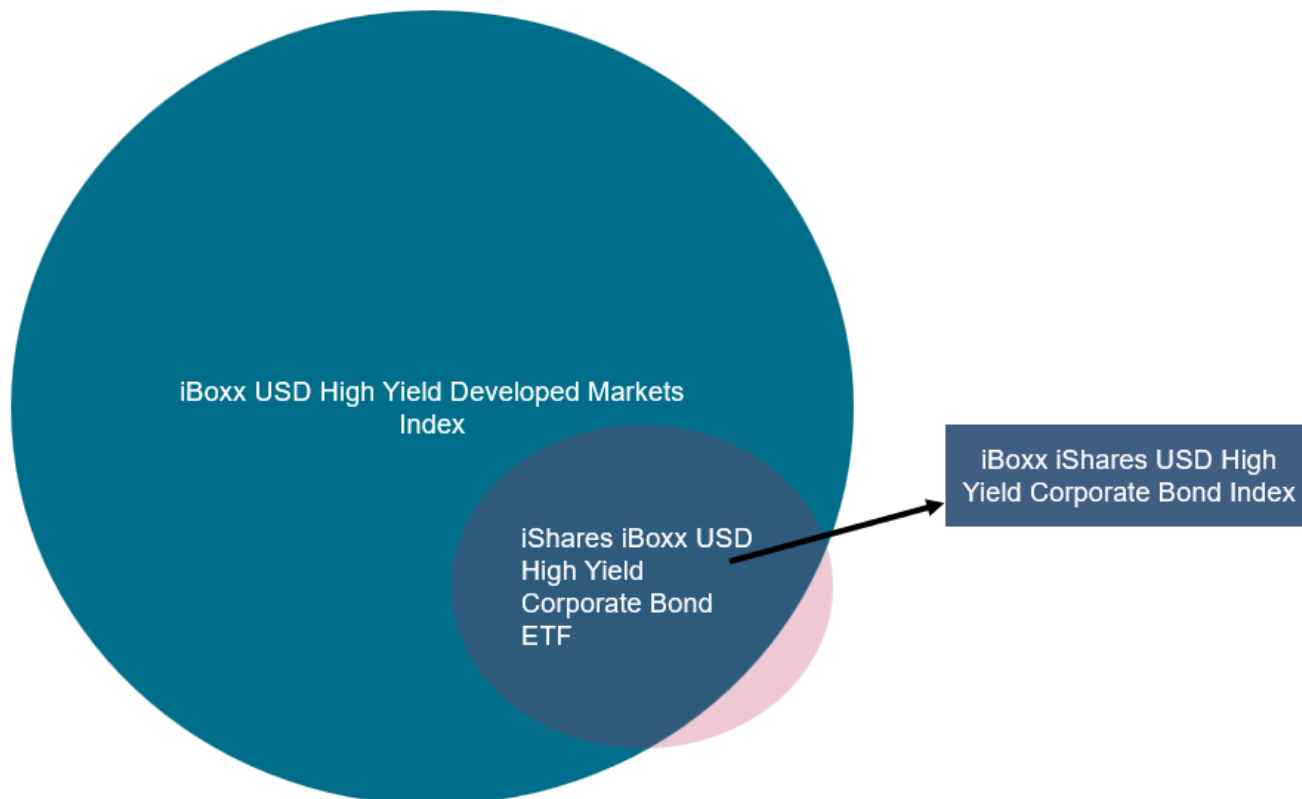
Métrica	iBoxx USD Liquid Investment Grade Index	iBoxx USD Corporates
Montante pendente	US\$ 750 milhões	US\$ 500 milhões
Tamanho do emissor	US\$ 2 bilhões	N/A
Limite de ponderação por emissor	3%	N/A
Período de bloqueio	3 meses	N/A
Duração mínima	6 meses	N/A
Tempo até o vencimento	3 anos, 3,5 anos para novas adições	12 meses; 18 meses para inserções novas

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Critérios de março de 2026. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Índices iBoxx iShares vinculados a contratos futuros

Os índices iBoxx iShares USD High Yield Index e o iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index são a base dos contratos futuros cotados. Esses índices estão relacionados à série de índices iBoxx Liquid na medida em que refletem a sobreposição entre as medidas mais amplas do iBoxx dos mercados de títulos de dívida corporativos em dólares americanos e os principais ETFs que acompanham a série de índices iBoxx USD Liquid. Os índices da série iBoxx iShares USD encontram a sobreposição entre o ETF e o benchmark do mercado mais amplo para chegar a um índice que seja próximo ao ETF, reconhecendo que o ETF pode manter títulos na margem que estão fora do índice de referência do seu fundo. O resultado é o diagrama de Venn mostrado no quadro 3.

Devido a esse conceito inovador, que inclui as participações dos ETFs no processo de seleção do índice de referência (onde os próprios ETFs acompanham os índices da série iBoxx Liquid), podemos considerar os índices iBoxx iShares USD como índices da série de índices iBoxx Liquid também. Uma comparação das características de risco dos índices da série iBoxx Liquid, incluindo a série de índices iBoxx iShares USD, ilustra esse ponto.

Quadro 3: construção do iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Critérios de março de 2026. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Risco comparável com liquidez aprimorada

Ao passar dos benchmarks para os índices líquidos, há uma troca entre a amplitude da cobertura do mercado e a liquidez das participações do índice. No entanto, existe um meio-termo que os índices da série de índices iBoxx Liquid visam refletir. As principais características do perfil de risco/retorno e as características do índice mudam pouco ao passar do benchmark para o índice líquido. Por exemplo, apesar de incluir cerca de 300 títulos de dívida a menos e US\$ 300 bilhões a menos em valor nominal, o índice líquido tem essencialmente o mesmo rendimento e duração que o índice de referência, além de um spread semelhante.

Quadro 4: comparação das características da série do iBoxx USD High Yield Index

Característica	iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index	iBoxx USD Liquid High Yield Index	iBoxx USD High Yield Developed Markets Index
Valor de mercado (bilhões de dólares)	19,5	1.193,6	1.491,1
Valor nominal (bilhões de dólares)	19,5	1.194,4	1.502,5
Número de títulos de dívida	1.294	1.300	1.950
Rendimento (semestral)	6,6	6,7	6,7
Duração modificada (semestral)	2,8	2,8	2,9
Spread do benchmark (semestral)	277,4	282,6	296,2

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Observamos o mesmo efeito no mercado de títulos de dívida com grau de investimento em dólares, onde a mudança do benchmark para o índice líquido resulta em aproximadamente 4.600 títulos a menos e uma redução impressionante de US\$ 4,6 trilhões no valor nominal incluído. Os rendimentos e spreads são quase idênticos. Há uma diferença de duração de aproximadamente 1,7 anos, uma vez que o iBoxx USD Liquid Investment Grade Index visa ter um ponto de duração mais alto por meio de uma maior rigorosidade dos seus critérios de seleção de prazo mínimo de vencimento (três anos contra um ano do benchmark).

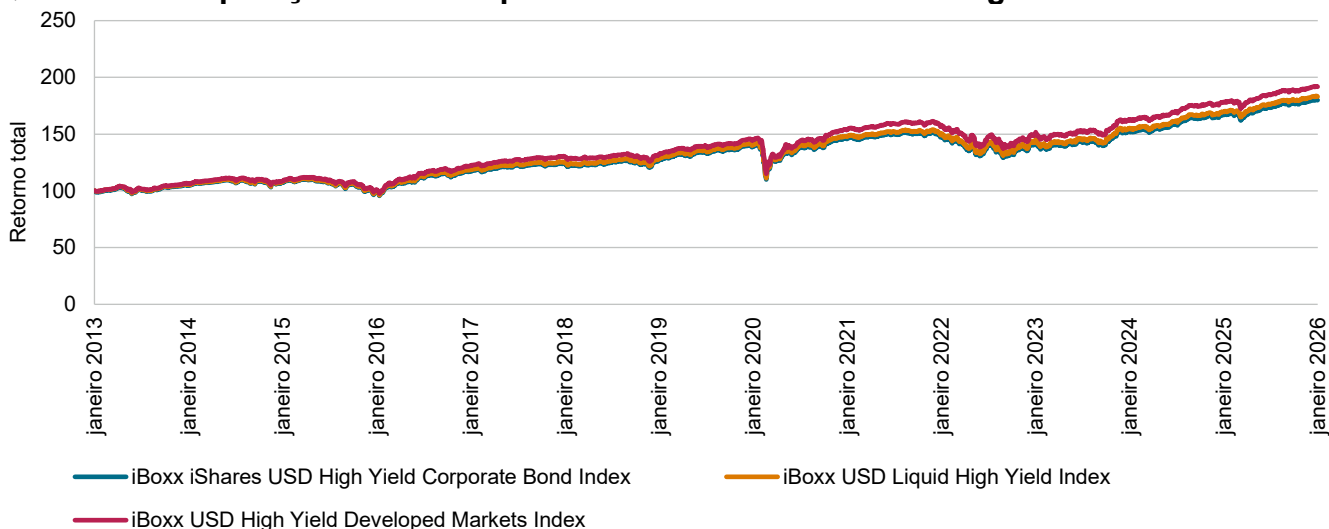
Quadro 5: comparação das características da série do iBoxx USD Investment Grade Index

Característica	iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index	iBoxx USD Liquid Investment Grade Index	iBoxx USD Corporates
Valor de mercado (bilhões de dólares)	29,8	3.863,6	8.334,4
Valor nominal (bilhões de dólares)	31,7	4.088,3	8.613,1
Número de títulos de dívida	3.027	3.039	8.797
Rendimento (semestral)	5,3	5,3	5,2
Duração modificada (semestral)	8,1	8,0	6,3
Spread do benchmark (semestral)	84,3	84,3	83,8

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2026. 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.

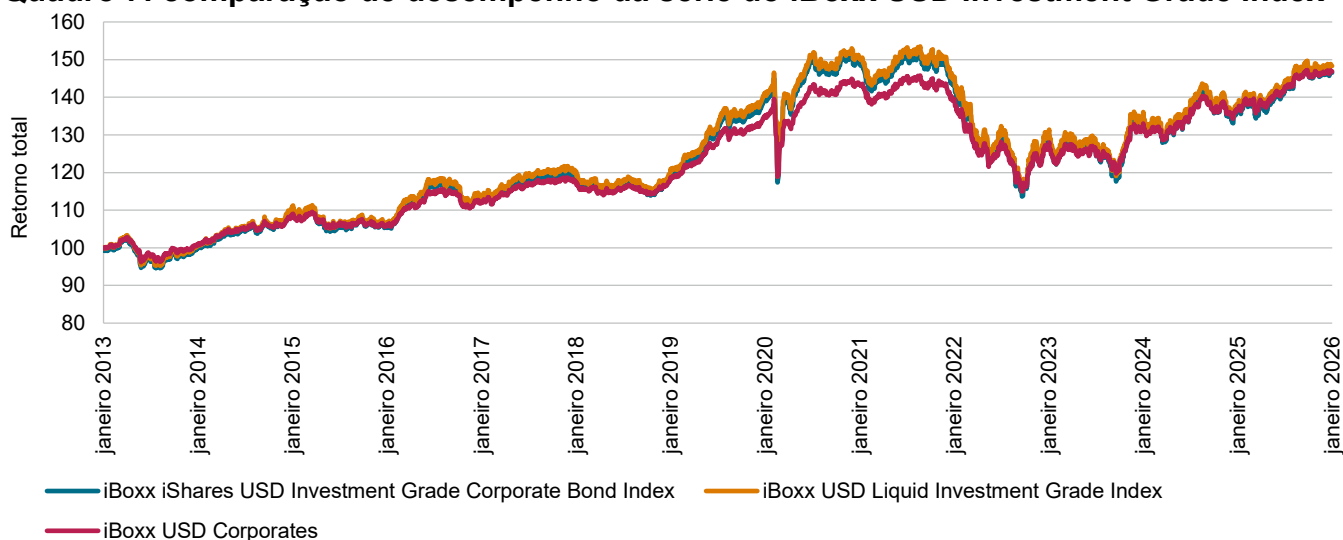
Agora vamos comparar o desempenho histórico entre vários índices da série iBoxx High Yield Index. Os quadros 6 e 7 mostram desempenho quase idêntico entre os índices dentro de sua categoria de classificações. De fato, a correlação do desempenho diário para todos os três índices de alto rendimento entre si foi superior a 99%. O mesmo valeu para os três índices de grau de investimento.

Quadro 6: comparação do desempenho da série do iBoxx USD High Yield Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2013 até 31 de janeiro de 2026. Os índices mudaram sua base para 100 em 31 de janeiro de 2013. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index foi lançado em 18 de maio de 2018. O iBoxx USD High Yield Developed Markets Index foi lançado em 20 de julho de 2018. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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 detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Quadro 7: comparação de desempenho da série do iBoxx USD Investment Grade Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de janeiro de 2013 até 31 de janeiro de 2026. Os índices mudaram sua base para 100 em 31 de janeiro de 2013. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index foi lançado em 18 de maio de 2018. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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 detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

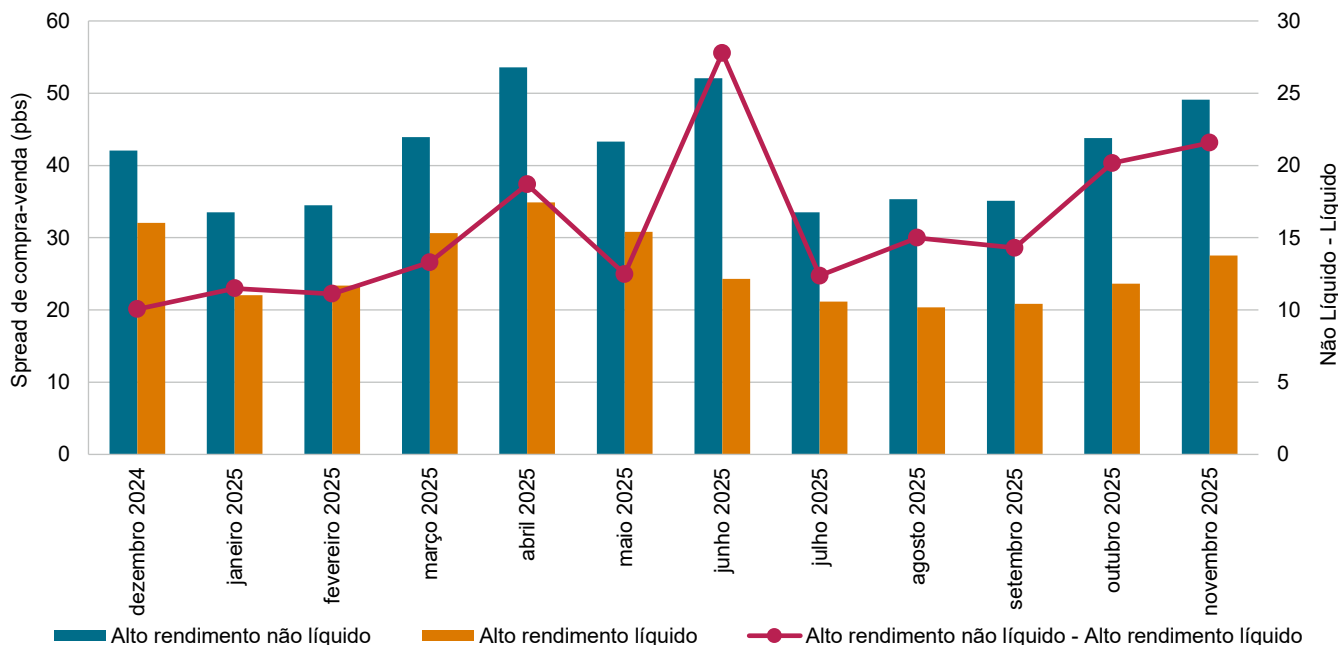
Eficiência de negociação: a vantagem da liquidez

O efeito geral na eficiência da negociação não pode ser subestimado. A família de índices iBoxx Liquid teve desempenho comparável aos índices da série iBoxx Benchmark; no entanto, foi com menos títulos e com os títulos mais líquidos e acessíveis. Isso se traduz diretamente em eficiência da negociação, que podemos observar comparando os spreads de compra e venda de cada um.

Nos quadros 8 e 9, calculamos a média dos spreads de compra e venda do iBoxx Liquid Index para cada data de rebalanceamento mensal e realizamos o mesmo para o segmento não líquido dos índices da série iBoxx Benchmark. Aqui, "não líquido" é definido como os títulos da série de índices iBoxx Benchmark que não estão incluídos na série de índices iBoxx Liquid.

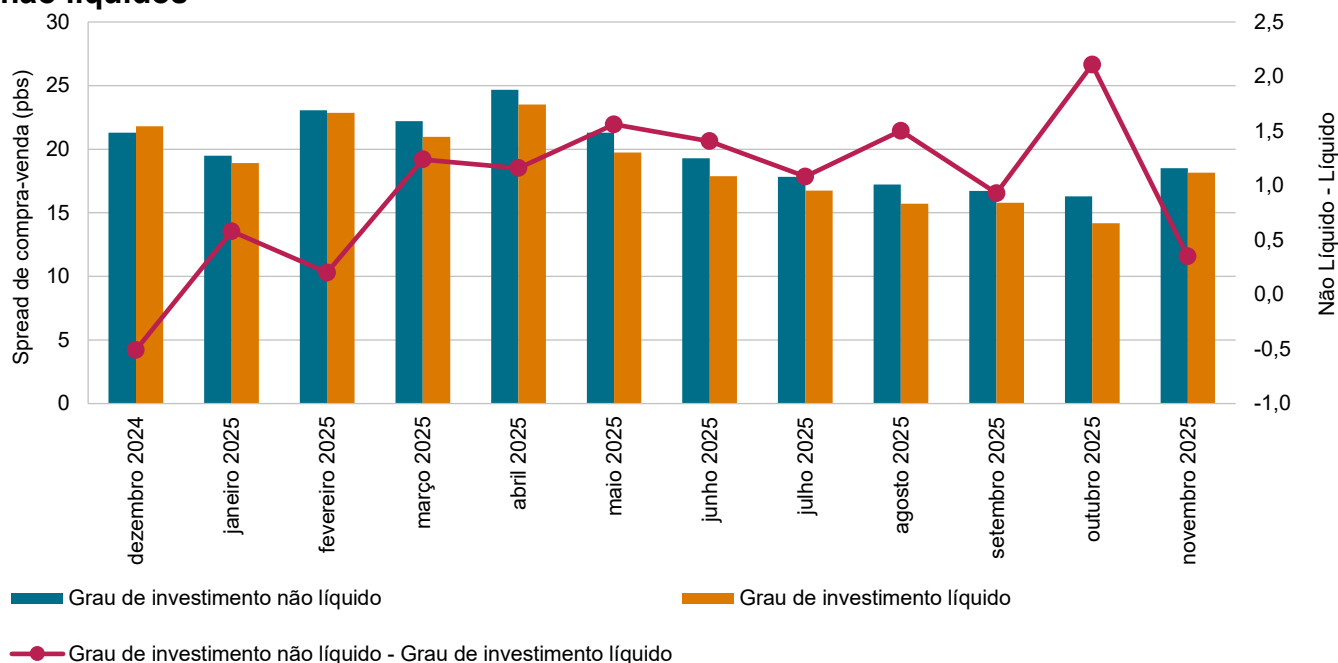
O efeito mais forte é observado no mercado de títulos de dívida de alto rendimento em dólares, onde os títulos líquidos foram negociados com um spread de compra-venda médio 16 pb mais estreito do que os títulos não líquidos. O efeito no mercado de grau de investimento foi mais moderado, com o spread de compra-venda médio sendo 1 pb menor ao comparar títulos líquidos e não líquidos.

Quadro 8: spread de compra-venda de títulos de alto rendimento líquidos versus não líquidos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 30 de novembro de 2026. "Alto rendimento não líquido" é definido como os títulos de dívida na série de índices iBoxx USD Benchmark que não fazem parte da série de índices iBoxx USD High Yield Liquid. "Alto rendimento líquido" é definido como os títulos de dívida na série de índices iBoxx USD High Yield Benchmark que fazem parte da série de índices iBoxx USD Liquid. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 9: spread de compra-venda de títulos de grau de investimento líquidos versus não líquidos



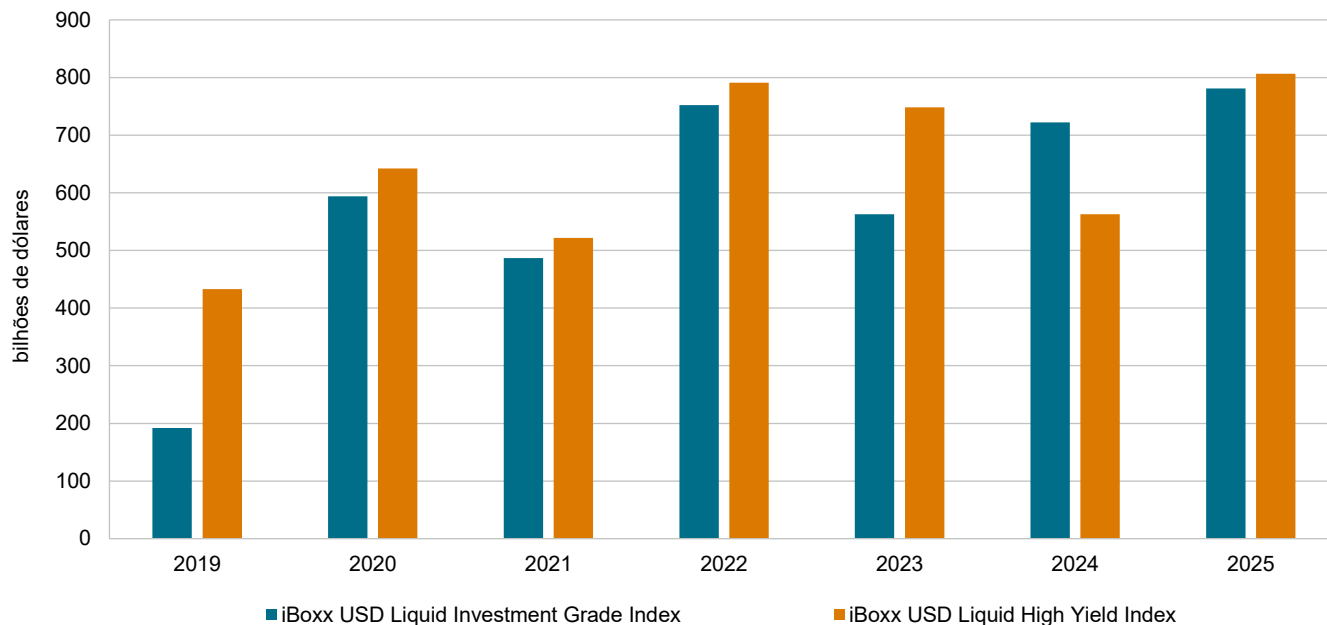
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 30 de novembro de 2025. “Grau de investimento não líquido” é definido como os títulos de dívida na série de índices iBoxx USD Benchmark que não fazem parte da série de índices iBoxx USD Investment Grade Liquid. “Grau de investimento líquido” é definido como os títulos na série de índices iBoxx USD Investment Grade Benchmark que fazem parte da iBoxx USD Liquid Index. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O ecossistema negociável em crescimento

Agora, vamos voltar nossa atenção para o ecossistema negociável em torno da série do iBoxx Liquid Index. O ecossistema negociável abrange as inúmeras formas pelas quais os investidores negociam em relação a esses índices.

Os ETFs vinculados ao iBoxx USD Liquid Investment Grade Index e ao iBoxx USD Liquid High Yield Index negociaram montantes recordes em 2025 (US\$ 781,2 bilhões e US\$ 806,4 bilhões, respectivamente). No total, isso equivale a US\$ 1,6 trilhão em volumes negociados, o que foi aproximadamente 24% maior do que no ano anterior (veja o quadro 10).

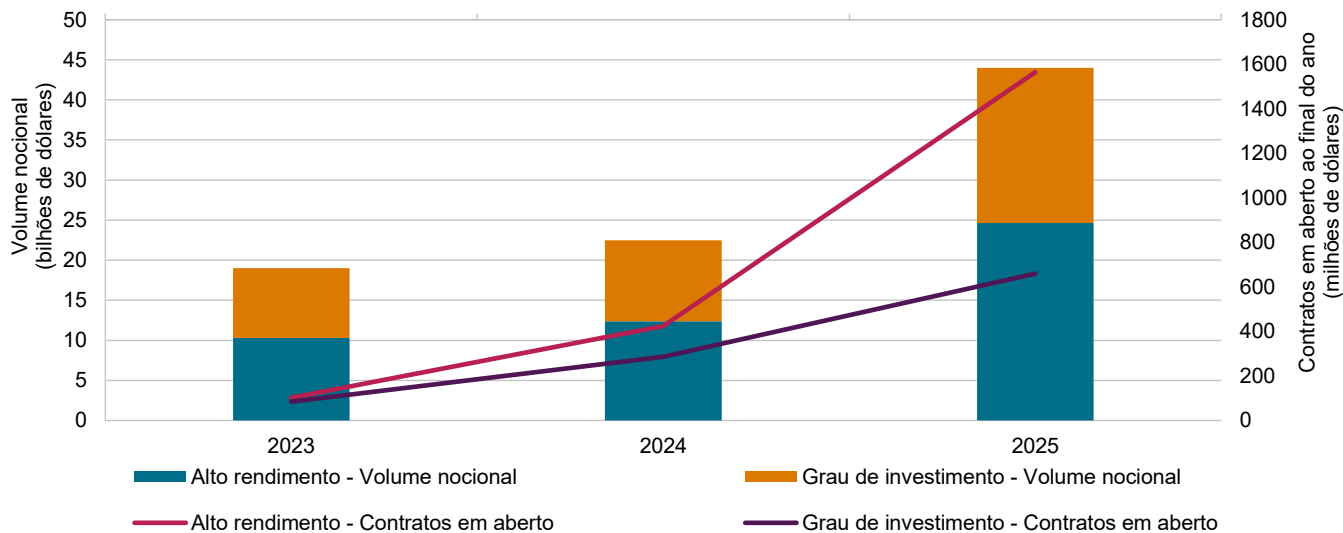
Quadro 10: iBoxx USD Liquid High Yield Index e iBoxx USD Liquid Investment Grade Index – volumes anuais de ETFs



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2018 até 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O ano 2025 também registrou um aumento significativo na atividade de contratos futuros vinculados ao iBoxx iShares USD High Yield Index e ao iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index. O volume notional combinado quase dobrou em 2025, alcançando US\$ 44 bilhões (US\$ 25 bilhões para alto rendimento e US\$ 19 bilhões para grau de investimento), o maior valor anual desde o lançamento. Mais notavelmente, o volume de contratos em aberto ao final do ano (medidos como a média diária de contratos em aberto em dezembro de 2025) aumentou drasticamente, sinalizando uma mudança radical na profundidade do mercado ao entrar em 2026. Os contratos em aberto de alto rendimento subiram para US\$ 1,56 bilhão, em comparação com US\$ 423 milhões em 2024 e US\$ 102 milhões em 2023, enquanto os contratos em aberto de grau de investimento atingiram US\$ 659 milhões, mais que o dobro dos níveis de 2024 e quase oito vezes os de 2023.

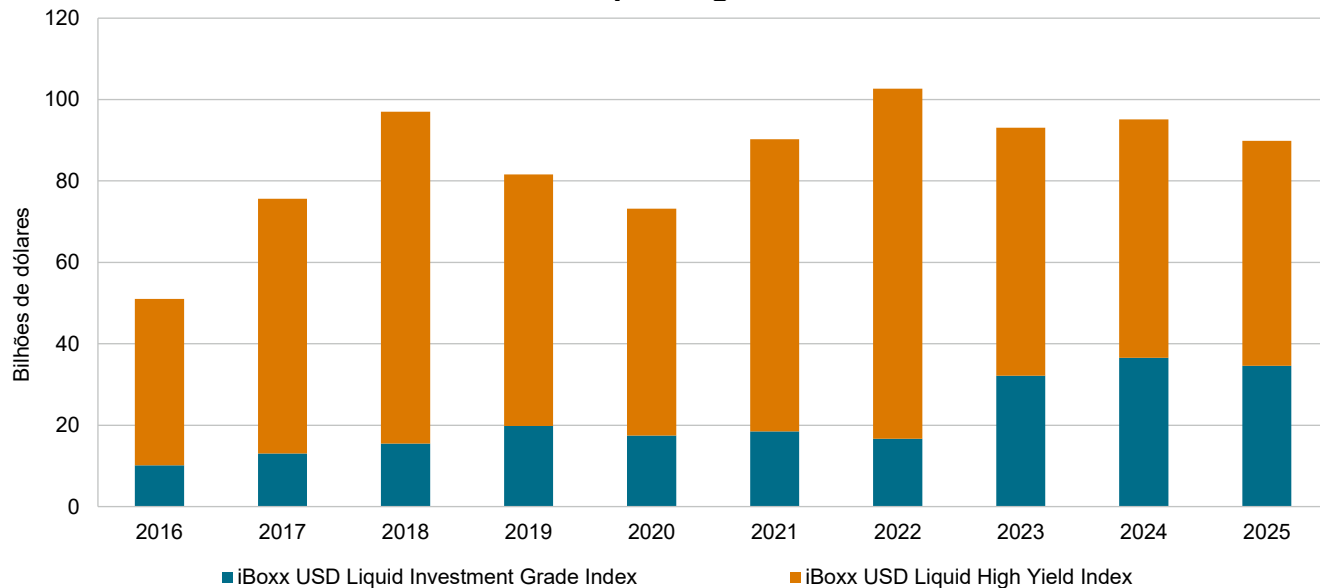
Quadro 11: volumes e contratos em aberto dos contratos futuros dos índices iBoxx iShares USD Corporate Bond



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2022 até 31 de dezembro 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.

Uma atividade robusta também foi observada no mercado dos Standardized iBoxx TRS em 2025. Os volumes de negociação dos swaps de retorno total (TRS) em 2025 vinculados ao iBoxx USD Liquid High Yield Index e ao iBoxx USD Liquid Investment Grade Index foram de US\$ 55,3 bilhões e US\$ 34,6 bilhões, respectivamente, totalizando aproximadamente US\$ 90 bilhões negociados.

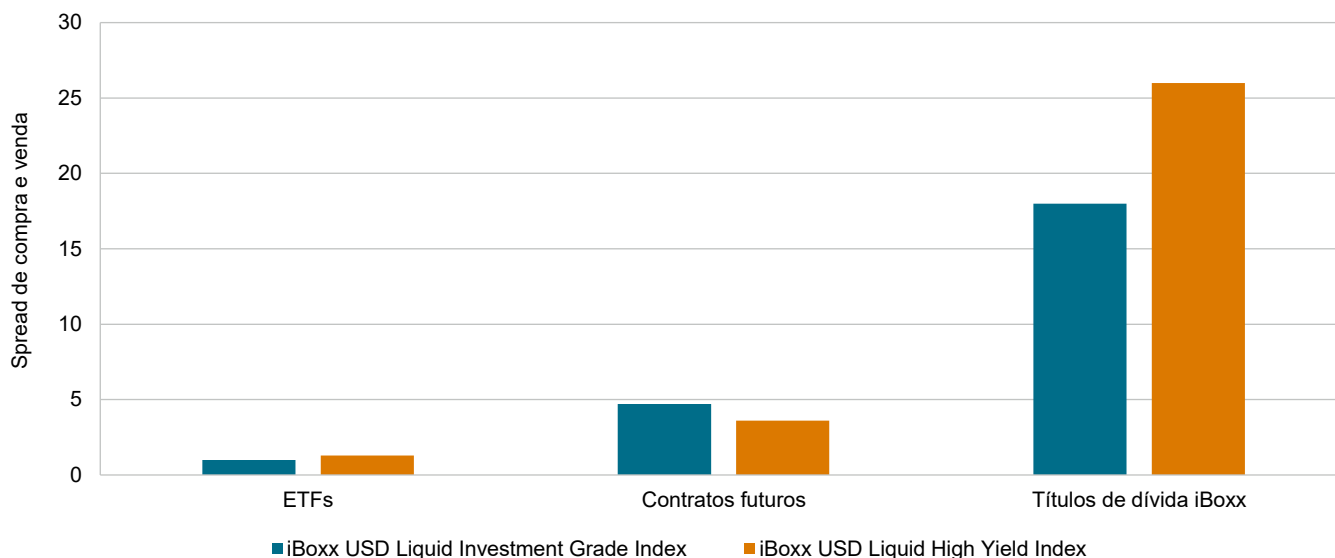
Quadro 12: volumes dos Standardized TRS vinculados aos índices iBoxx USD Liquid Investment Grade Index e iBoxx USD Liquid High Yield Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2015 até 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Por que nos importamos com o aumento da atividade de derivativos de índices vinculada aos iBoxx USD Corporate Bond Indices? Porque o aumento da atividade significa mercados mais profundos e maior eficiência de negociação, bem como observamos na transição dos iBoxx USD Benchmark Indices para os iBoxx USD Liquid Indices. Com os seus spreads de compra-venda médios para 2025, podemos observar diretamente como a eficiência de negociação é aprimorada ao passar de títulos individuais para os ETFs e contratos futuros que acompanham esses índices.

Quadro 13: spreads de compra e venda dos títulos de dívida à vista versus ETFs e futuros



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 31 de dezembro de 2025. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O iBoxx USD Liquid High Yield Index e o iBoxx USD Liquid Investment Grade Index foram criados para apoiar uma medição mais eficiente dos mercados de títulos de dívida corporativos em dólares. Ao focar nos maiores títulos dos maiores emissores, os índices da série de índices iBoxx Liquid são mais replicáveis e eficientes para negociação do que os benchmarks mais amplos. As durações mínimas e períodos de bloqueio mantêm as composições dos índices estáveis e limitam os custos de negociação, tudo isso enquanto oferecem risco e desempenho comparáveis aos benchmarks mais amplos correspondentes. Esse equilíbrio entre liquidez e diversificação beneficiou um ecossistema crescente e em evolução de ferramentas que giram em torno do iBoxx USD Liquid High Yield Index e do iBoxx USD Liquid Investment Grade Index.

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index foi lançado em 18 de maio de 2018. O iBoxx USD High Yield Developed Markets Index foi lançado em 20 de julho de 2018. O iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index foi lançado em 18 de maio de 2018. 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 limiares 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. Além disso, o tratamento dos eventos corporativos no desempenho baseado em provas retrospectivas pode ser diferente do tratamento dos índices ao vivo devido às limitações para replicar as decisões de gerenciamento dos índices. 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, confira 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 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 indicarão 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 mobiliários. 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

© 2026 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK 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. 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 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.