

O S&P/B3 Ingenius Index: Trazendo a inovação global para o mercado brasileiro

Colaboradora

Silvia Kitchener
Director, Global Equity Indices
Latin America
silvia.kitchener@spglobal.com

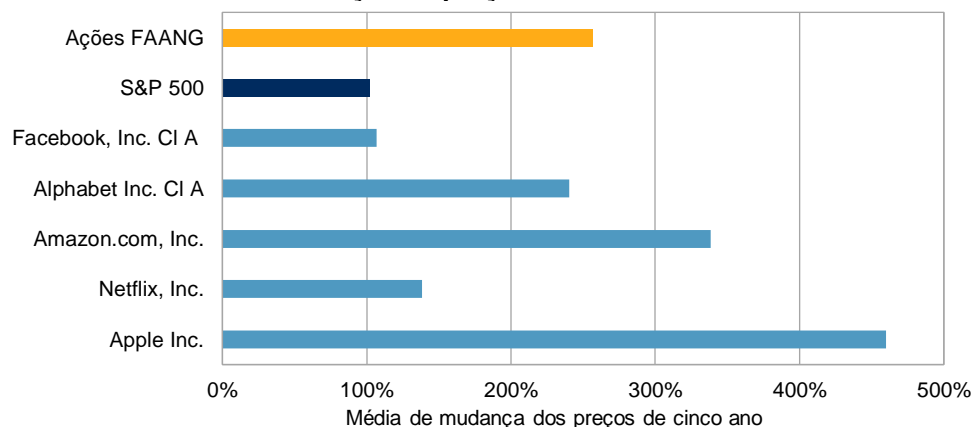
INTRODUÇÃO

Nos últimos cinco anos, o mundo observou o aumento radical na capitalização de mercado de empresas tecnológicas como Facebook, Amazon, Apple, Netflix e Google (agora Alphabet), coletivamente conhecidas como as ações FAANG. Os desempenhos destas ações nos últimos cinco anos foram bastante notáveis, atingindo média de valorização acima de 250% e um desempenho superior em 15,5% ao [S&P 500](#)[®] (confira o quadro 1).

Em 11 de maio de 2020, a S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) e a B3 lançaram o [S&P/B3 Ingenius Index](#) para o mercado brasileiro. O índice procura medir o desempenho de empresas globais que criam muitos dos produtos e serviços inovadores que permeiam o mundo moderno e que estão transformando quase todos os aspectos da vida diária, incluindo a forma com que nos comunicamos, trabalhamos, nos divertimos e compramos.

Com o lançamento do S&P/B3 Ingenius Index, a S&P DJI proporciona um índice que procura medir o desempenho de quinze companhias inovadoras globais cotadas na B3 como recibos de depósito brasileiros (BDRs, Brazilian Depositary Receipts), o que fornece aos investidores locais acesso a ativos estrangeiros.

Quadro 1: Média de mudança dos preços de cinco anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de julho de 2021. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

CONSTRUÇÃO DO ÍNDICE

Nos últimos cinco anos, o mundo observou o aumento radical na capitalização de mercado de empresas tecnológicas...

... com média de valorização das ações FAANG acima de 250% e um desempenho superior em 15,5% ao S&P 500.

A S&P DJI lançou o S&P/B3 Ingenius Index, que procura medir o desempenho de quinze companhias inovadoras globais cotadas na B3 como BDRs, o que fornece aos investidores locais acesso a ativos estrangeiros.

Os componentes do índice pertencem a um universo amplo de empresas globais orientadas para o crescimento dentro dos setores de Serviços de Comunicações, Bens de Consumo Discricionário e Tecnologia da Informação do GICS® ou Padrão Global de Classificação Industrial (confira o quadro 2).

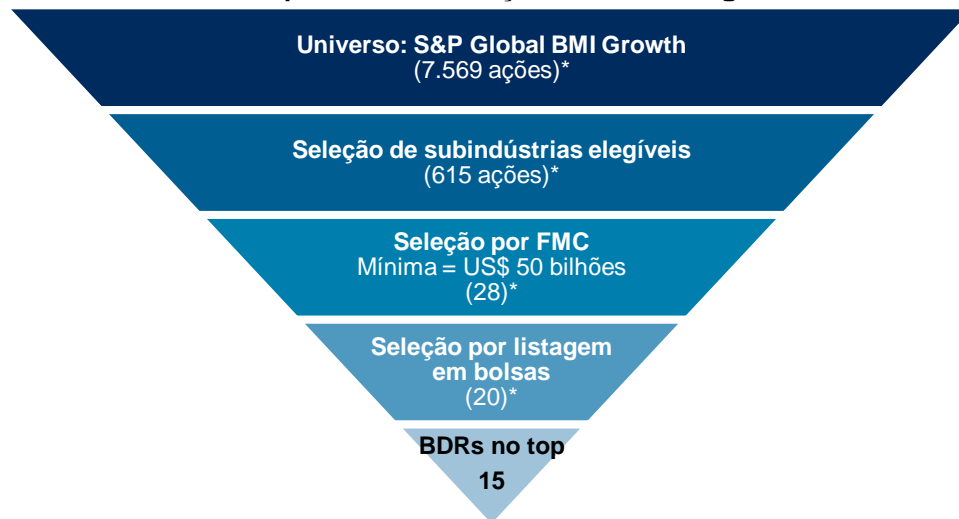
Quadro 2: Setores e subindústrias elegíveis do GICS

SETOR DO GICS	SUBINDÚSTRIA DO GICS
Serviços de Comunicações	Mídia Interativa e Serviços
	Filmes e Entretenimento
Bens de Consumo Discricionário	Vendas pela Internet ou por Catálogo
	Serviços Terceirizados e de Processamento de Dados
Tecnologia da Informação	Semicondutores
	Software de Sistemas
	Tecnologia de Hardware, Armazenamento e Periféricos

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

O universo subjacente do S&P/B3 Ingenius Index é o [S&P Global BMI Growth](#), que inclui mais de 7.500 empresas de mercados desenvolvidos e emergentes. A [metodologia do S&P Global BMI](#) emprega uma abordagem multifatorial baseada em três fatores de crescimento e quatro de valor. Todas as ações com pontuação de crescimento de 0,6 ou superior são elegíveis. Adicionalmente, as ações devem ser cotadas nas bolsas NYSE ou NASDAQ e ter uma capitalização de mercado ajustada pelo free float (FMC) de US\$ 50 bilhões na data de referência do rebalanceamento. A seleção final se baseia numa classificação que combina a pontuação de crescimento da ação multiplicada pela sua FMC. As quinze maiores ações negociadas na B3 como BDRs compõem o índice.

Quadro 3: Resumo do processo de seleção do S&P/B3 Ingenius Index



* Resultado do filtro hipotético se baseia nos dados de 31 de maio de 2021. O rebalanceamento anual do índice entra em vigor na terceira sexta-feira de setembro.

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

Quadro 4: Composição do índice

NOME DO COMPONENTE	PESO NO ÍNDICE (%)	PAÍS	SUBINDÚSTRIA
PayPal Holdings Inc. BDR	13	EUA	Serviços Terceirizados e de Processamento de Dados
Nvidia Corp BDR	12	EUA	Semicondutores
Alphabet Inc A BDR	12	EUA	Mídia Interativa e Serviços
Apple Inc. BDR	11	EUA	Tecnologia de Hardware, Armazenamento e Periféricos
Broadcom Inc BDR	11	EUA	Semicondutores
Walt Disney Co BDR	8	EUA	Filmes e Entretenimento
Texas Instruments Inc BDR	7	EUA	Semicondutores
Booking Holdings Inc BDR	5	EUA	Hotéis, Resorts e Linhas de Cruzeiros
Facebook Inc A BDR	5	EUA	Mídia Interativa e Serviços
Microsoft Corp BDR	4	EUA	Software de Sistemas
Amazon.com Inc BDR	3	EUA	Vendas pela Internet ou por Catálogo
Mastercard Inc A BDR	3	EUA	Serviços Terceirizados e de Processamento de Dados
Visa Inc A BDR	3	EUA	Serviços Terceirizados e de Processamento de Dados
Netflix Inc BDR	2	EUA	Filmes e Entretenimento
Alibaba Group Holding Ltd BDR	2	China	Vendas pela Internet ou por Catálogo

* Em 22 de março de 2021, a classificação industrial da Booking Holdings mudou de Vendas pela Internet ou por Catálogo para Hotéis, Resorts e Linhas de Cruzeiros, que não pertence a um setor elegível. A sua continuidade será reavaliada no próximo rebalanceamento em setembro.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de julho de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

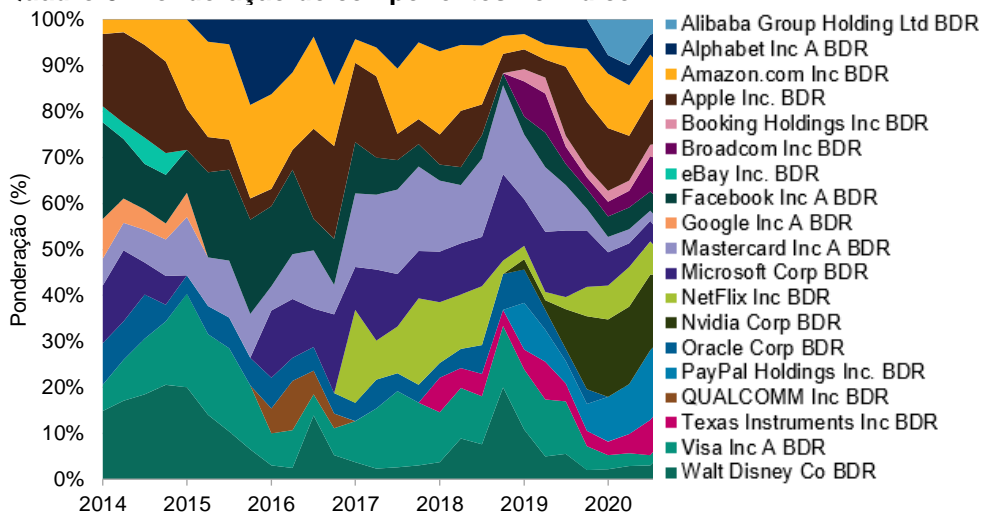
Os componentes do índice pertencem ao universo do S&P Global BMI Growth e estão classificados nos setores de Serviços de Comunicações, Bens de Consumo Discricionário e Tecnologia da Informação do GICS.

ESQUEMA DE PONDERAÇÃO

O S&P/B3 Ingenius Index utiliza uma ponderação por momento para capturar a persistência das ações no seu desempenho relativo do preço.

Depois da seleção, o passo seguinte é ponderar os componentes. Utilizamos uma ponderação pelo fator momento para capturar a persistência das ações no seu desempenho relativo do preço, o que significa que as quinze ações do índice são ponderadas pela sua pontuação de momento de 12 meses, calculada em reais brasileiros como a mudança do preço durante 12 meses, excluindo o último mês. Se o histórico de mudança no preço for inferior a 12 meses, a pontuação de momento será calculada utilizando o histórico de 9 meses. Adicionalmente, o índice estabelece um limite de ponderação por ação de 20% a fim de reduzir a concentração e melhorar a diversificação (confira o quadro 5).

Quadro 5: Ponderação de componentes no índice

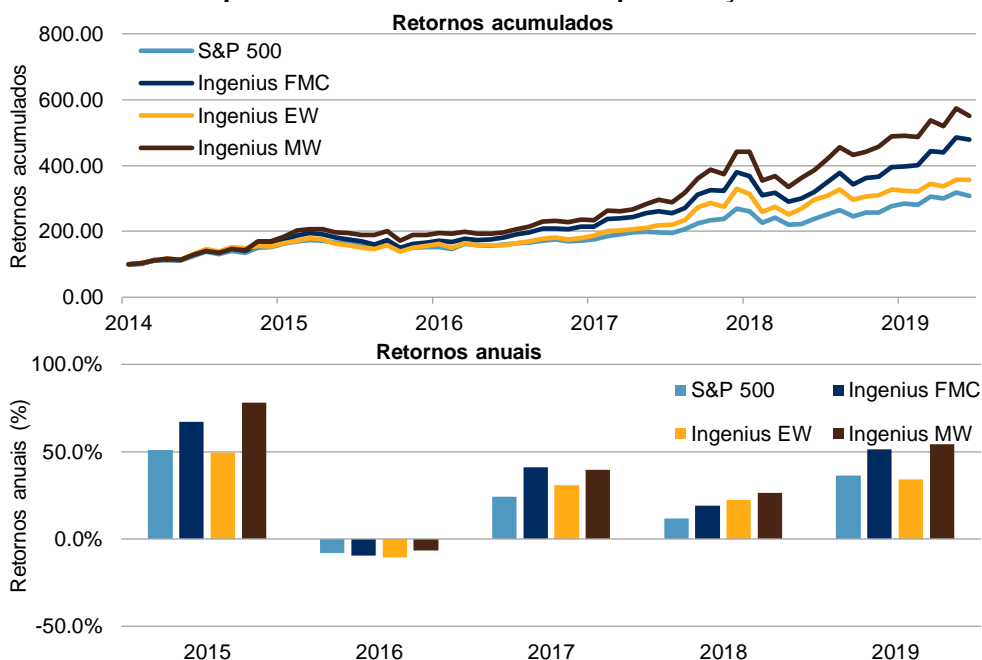


O índice estabelece um limite de ponderação por ação de 20% a fim de reduzir a concentração e melhorar a diversificação.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de julho de 2021. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos.

Tentando determinar a melhor opção de ponderação, comparamos o desempenho de diferentes mecanismos de ponderação através de carteiras hipotéticas que usam a metodologia do S&P/B3 Ingenius Index. Estes esquemas alternativos foram ponderados equitativamente (Ingenius EW), pela capitalização de mercado ajustada pelo free float (Ingenius FMC) e pelo momento (Ingenius MW).

Quadro 6: Desempenho histórico do índice com ponderações alternativas



Comparamos o desempenho do S&P/B3 Ingenius Index com mecanismos de ponderação alternativos.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 28 de fevereiro de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). As carteiras Ingenius FMC, Ingenius EW e Ingenius MW são hipotéticas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Quadro 7: Perfil de risco/retorno de índices com ponderações alternativas

PERÍODO	S&P 500	INGENIUS FMC	INGENIUS EW	INGENIUS MW
RETORNO ANUALIZADO (%)				
Três anos	24,36	38,19	31,11	40,91
Cinco anos	19,66	29,85	22,14	33,60
Desde o início	22,52	32,88	25,56	36,21
VOLATILIDADE ANUALIZADA (%)				
Três anos	18,20	22,45	22,97	24,43
Cinco anos	18,81	22,45	22,62	23,85
Desde o início	19,08	22,74	22,88	23,73
RETORNO/RISCO				
Três anos	1,34	1,70	1,35	1,67
Cinco anos	1,05	1,33	0,98	1,41
Desde o início	1,18	1,45	1,12	1,53

Em todos os períodos analisados, o esquema de ponderação por momento apresentou os maiores retornos ajustados pelo risco.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 2014 até 28 de fevereiro de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). As carteiras Ingenius FMC, Ingenius EW e Ingenius MW são hipotéticas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Com base nos resultados históricos gerados a partir de backtesting, o esquema de ponderação por momento teve maiores retornos ajustados pelo risco que outros mecanismos de ponderação. Ao ponderar as ações pela sua pontuação de momento, o índice dá maior peso a componentes com maior força relativa dos seus preços.

COMPARAÇÃO COM ÍNDICES PARES

Comparamos o S&P/B3 Ingenius Index com o NASDAQ 100 Index e o NYSE FANG+ Index, que também procuram medir empresas tecnológicas inovadoras.

Atualmente, há vários índices de outros provedores que também acompanham o desempenho de empresas tecnológicas e inovadoras. Dois dos mais importantes são o Nasdaq-100 Index e o NYSE FANG+ Index. O Nasdaq-100 procura medir o desempenho das 100 maiores empresas não financeiras cotadas na bolsa Nasdaq.¹ O NYSE FANG+ Index acompanha “o desempenho de ações tecnológicas de crescimento altamente negociadas nas áreas de tecnologia, mídia e comunicações e consumo discricionário”, conforme detalhado na metodologia do NYSE FANG+ Index.²

Cada um destes índices captura empresas orientadas à tecnologia, mas uma análise mais profunda das suas metodologias mostra como eles chegam a diferentes composições. O S&P/B3 Ingenius Index utiliza uma seleção industrial replicável com base no reconhecido sistema GICS,

¹ https://indexes.nasdaq.com/docs/Methodology_NDX.pdf

² https://www.theice.com/publicdocs/data/NYSE_FANGplus_Index_Methodology.pdf

enquanto os outros índices utilizam uma combinação de seleção arbitrária (NYSE FANG+ Index) e exclusões amplas (Nasdaq-100 Index).

Outra diferença entre o Nasdaq-100 Index, o NYSE FANG+ Index e o S&P/B3 Ingenius Index é o seu número de componentes. O Nasdaq-100 Index é composto por 100 empresas, enquanto o NYSE FANG+ Index é o mais restrito, com dez. Embora também bastante restrito, o S&P/B3 Ingenius Index é mais amplo do que o NYSE FANG+ Index, com quinze ações. O objetivo do índice é ter uma representação focada e eficiente das empresas mais importantes dentro das subindústrias elegíveis e também permitir a inclusão de outras empresas que possam atender a este objetivo. Confira o Apêndice I para mais detalhes sobre as metodologias correspondentes.

Cada um destes índices captura empresas orientadas à tecnologia, mas uma análise mais profunda das suas metodologias mostra como eles chegam a diferentes composições.

Quadro 8: Comparação de metodologias - S&P/B3 Ingenius Index e índices pares

CATEGORIA	S&P/B3 INGENIUS INDEX	NASDAQ 100 INDEX	NYSE FANG+ INDEX
Indústrias usadas para a seleção	Subindústrias do GICS: <ul style="list-style-type: none"> Mídia Interativa e Serviços Filmes e Entretenimento Vendas pela Internet ou por Catálogo Software de Sistemas Tecnologia de Hardware, Armazenamento e Periféricos Serviços Terceirizados e de Processamento de Dados Semicondutores 	Classificada como empresa não financeira (qualquer indústria diferente da financeira, de acordo com o benchmark de classificação industrial)	Exposição significativa das suas receitas a: redes digitais, condução autônoma, veículos elétricos, smartphones, pagamentos móveis, comércio eletrônico, jogos online, mídia de streaming, entretenimento online, criptomoedas e blockchain, big data, inteligência artificial, aprendizagem automática, publicidade digital, serviços na nuvem e outras tecnologias inovadoras
Seleção	Os BDRs elegíveis são classificados em ordem decrescente com base no produto da sua pontuação de crescimento multiplicada pela sua FMC.	Os 75 emissores melhor classificados serão escolhidos para a sua inclusão no índice, com base na sua capitalização de mercado. Os membros do índice classificados entre os percentis 76 e 100 continuam no índice.	O comitê assessor de índices é responsável pela seleção de um mínimo de dez títulos que atendem aos critérios de elegibilidade.
Número de empresas	Mínimo de 6 Máximo de 15	100 emissores	Mínimo de 10
Ponderação	<ul style="list-style-type: none"> Os componentes são ponderados pela pontuação de momento Sujeitos a um limite de ponderação por ação de 20% 	<ul style="list-style-type: none"> Ponderados por capitalização de mercado modificada Sujeitos a um limite de ponderação por ação de 14% A ponderação total das cinco maiores ações não pode ser superior a 40% e são reponderadas trimestralmente se os limites são ultrapassados 	Os componentes são ponderados equitativamente
Rebalanceamento	Anualmente em setembro, com reponderações trimestrais em março, junho e dezembro	Reconstituição anual em dezembro, com rebalanceamentos trimestrais em março, junho, setembro e dezembro.	Trimestralmente em março, junho, setembro e dezembro

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Nasdaq e NYSE. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O Nasdaq-100 Index é composto por 100 empresas, enquanto o S&P/B3 Ingenius Index e o NYSE FANG+ Index são mais restritos, com quinze e dez ações, respectivamente.

ANÁLISE DE DESEMPENHO GERADO A PARTIR DE BACKTESTING

O S&P/B3 Ingenius Index ganhou do S&P 500 e do Nasdaq-100 Index em todos os períodos analisados, porém com maior volatilidade.

O S&P/B3 Ingenius Index ganhou do S&P 500 e do Nasdaq-100 Index em todos os períodos analisados, porém com maior volatilidade. Embora o NYSE FANG+ Index tenha registrado os melhores retornos absolutos, também foi o mais volátil. O Nasdaq-100 Index foi menos volátil do que os outros dois índices, mas perdeu para eles em quase todos os períodos analisados. Em geral, o S&P/B3 Ingenius Index proporcionou um ponto médio, superando o Nasdaq-100 Index, enquanto mantém uma menor volatilidade que o NYSE FANG+ Index.

Quadro 9: Perfil de risco/retorno do S&P/B3 Ingenius Index e índices pares

PERÍODO	S&P/B3 INGENIUS INDEX	NASDAQ-100 INDEX	NYSE FANG+ INDEX	S&P 500
RETORNOS ANUALIZADOS (%)				
YTD	20,2	16,1	12,8	17,0
Um ano	39,8	37,2	52,0	34,4
Três anos	30,6	27,4	37,4	16,0
Cinco anos	30,0	25,9	41,5	15,1
Desde o início	26,4	20,8	33,6	12,3
RISCO (%)				
Três anos	22,8	20,3	27,7	18,5
Cinco anos	19,1	16,6	23,7	14,8
Desde o início	18,8	16,6	22,9	14,2
RETORNOS AJUSTADOS PELO RISCO				
Três anos	1,34	1,35	1,35	0,87
Cinco anos	1,57	1,56	1,75	1,02
Desde o início	1,40	1,26	1,47	0,87

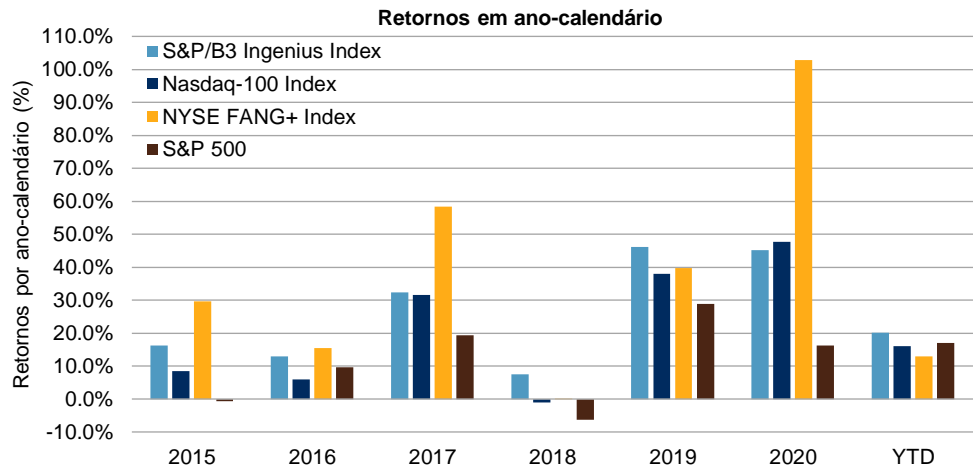
Para mais informações e dados mais recentes sobre o S&P/B3 Ingenius Index, confira o último [factsheet](#) mensal do índice.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet e NYSE. Dados de 30 de setembro de 2014 até 30 de julho de 2021. O desempenho dos índices está baseado no retorno do preço calculado³ em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Embora o NYSE FANG+ Index tenha registrado os melhores retornos absolutos, também foi o mais volátil.

³ Os dados de desempenho estão baseados no retorno do preço, que são os dados disponíveis publicamente do NYSE FANG+ Index.

Quadro 10: Desempenho histórico do S&P/B3 Ingenius Index e índices pares



O Nasdaq-100 Index foi menos volátil que os outros dos índices, mas perdeu para eles em quase todos os períodos analisados.

Para mais informações e dados mais recentes sobre o S&P/B3 Ingenius Index, confira o último factsheet mensal do índice.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet e NYSE. Dados de 30 de julho de 2021. O desempenho dos índices está baseado nos retornos do preço calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Embora haja no mercado índices que procuram medir o desempenho de grandes empresas tecnológicas globais, o S&P/B3 Ingenius Index é o primeiro criado exclusivamente para os investidores brasileiros.

CONCLUSÕES

O S&P/B3 Ingenius Index procura capturar algumas das companhias mais inovadoras que criam produtos e serviços que impactam muitos aspectos da nossa vida diária. O índice inclui BDRs cotados localmente, o que proporciona acesso ao mercado doméstico brasileiro.

Embora haja no mercado índices que procuram medir o desempenho de grandes empresas tecnológicas globais, o S&P/B3 Ingenius Index é o primeiro criado exclusivamente para os participantes do mercado brasileiros.

APÊNDICE I

Quadro 11: Comparação metodológica detalhada entre o S&P/B3 Ingenius Index e índices pares			
CATEGORIA	S&P/B3 INGENIUS INDEX	NASDAQ-100 INDEX	NYSE FANG+ INDEX
Universo	Membros do S&P Global BMI Growth com pontuação de crescimento superior a 0,6. Inclui ações ordinárias, recibos de depósito americanos (ADRs) e recibos de depósito globais (GDRs). Também devem ser negociados na B3 como BDRs	ADRs, ações ordinárias, participações ordinárias e ações referenciais cotadas na Nasdaq	Ações ordinárias, ADRs ou GDRs de empresas cotadas na NYSE, Nasdaq, NYSE American, NYSE Arca ou CBOE BZX
Setores	GICS: Setores de Serviços de Comunicações e Tecnologia da Informação	Benchmark de Classificação Industrial da FTSE International Ltd.	Esquema de Classificação Setorial Uniforme da ICE: Setores de Bens de Consumo Discricionário, Mídia e Comunicações ou Tecnologia.
Indústrias	Foco da seleção nas subindústrias do GICS a seguir: Mídia Interativa e Serviços, Filmes e Entretenimento; Vendas pela Internet ou por Catálogo; Software de Sistemas; Tecnologia de Hardware, Armazenamento e Periféricos; Serviços Terceirizados e de Processamento de Dados; Semicondutores.	O título deve ser classificado como empresa não financeira (qualquer indústria fora de Serviços Financeiros) de acordo com o ICB	As empresas qualificadas têm uma exposição significativa das suas receitas a uma ou mais das áreas de pesquisa, redes digitais, condução autônoma, veículos elétricos, smartphones, pagamentos móveis, comércio eletrônico, jogos online, mídia de streaming, entretenimento online, criptomoedas e blockchain, big data, inteligência artificial, aprendizagem automática, publicidade digital, serviços na nuvem e outras tecnologias inovadoras.
Capitalização de mercado	Capitalização de mercado ajustada ao free float de US\$ 50 bilhões	Não há critério de elegibilidade por capitalização de mercado	Capitalização de mercado completa da empresa (todas as classes de ações cotadas e não cotadas) de pelo menos US\$ 5 bilhões
Liquidez (Na data de rebalanceamento/referência)	Taxa da mediana do valor negociado (MVTR) de 12 meses de 10% (mercados emergentes [EM], 20% (mercados desenvolvidos [DM]) mais uma mediana do valor negociado diário de seis meses de US\$ 100.000 (EM), US\$ 250.000 (DM)	Cada título deve ter uma média de volume de transação diária mínima de 200.000 ações (medida durante três meses)	Os títulos devem ter uma média do volume negociado diário dos últimos seis meses (ADVT ou volume de negócios) mínima de US\$ 50 milhões na classe de ações específica incluída no índice
Múltiplas classes de ações	Cada companhia é representada uma vez pela linha de classe de ações mais líquida com base na ADVT de seis meses	Se um emissor tiver múltiplas classes de títulos listados, todas serão elegíveis, desde que atendam a todos os demais critérios de elegibilidade	Para quaisquer títulos com múltiplas classes de ações qualificadas, a classe mais líquida será incluída no índice com base na sua ADVT dos últimos seis meses
Seleção	Os BDRs elegíveis são classificados em ordem decrescente com base no produto da sua pontuação de crescimento multiplicado pela sua FMC.	Os 75 emissores melhor classificados serão escolhidos para a sua inclusão no índice, com base na sua capitalização de mercado. Os membros do índice classificados entre os percentis 76 e 100 continuam no índice.	O comitê assessor de índices é responsável pela seleção de um mínimo de dez títulos que atendam aos critérios de elegibilidade. A seleção do comitê assessor está sujeita a revisão e aprovação do Comitê de Governança dos Índices de Dados da ICE (IDI).
Número de empresas escolhidas	Mínimo de 6 Máximo de 15	100 emissores	Mínimo de 10, mas podem ser mais ou menos, estando sujeito ao critério do Comitê de Governança dos IDI
Ponderação	Os componentes são ponderados pela pontuação de momento Sujeitos a um limite de ponderação por ação de 20%	Ponderados por capitalização de mercado modificada Sujeitos a um limite de ponderação por ação de 14% A ponderação total das cinco maiores ações não pode ser superior a 40%. Ponderações trimestrais se a ponderação de uma ação for superior a 24% e a ponderação total das ações com ponderação igual o superior a 4,5% ultrapassar 48%.	Os componentes são ponderados equitativamente
Rebalanceamento	Anualmente em setembro, com reponderações trimestrais em março, junho e dezembro	Reconstituição anual em dezembro, com rebalanceamentos trimestrais em março, junho, setembro e dezembro.	Trimestralmente em março, junho, setembro e dezembro

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

DIVULGAÇÃO DE DESEMPENHO/DADOS GERADOS A PARTIR DE BACKTESTING

O S&P/B3 Ingenius Index foi lançado no dia 11 de maio de 2020. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento são hipotéticas (obtidas por meio de backtesting), e não correspondem a um desempenho real. Os cálculos de backtesting estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de backtesting 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, é possível reduzir os critérios de capitalização de mercado e liquidez. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. O desempenho gerado a partir de backtesting 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 possam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e podem ser levados em conta para refletir o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os resultados reais podem ser diferentes e até inferiores aos resultados obtidos mediante backtesting. 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, inclusive a forma pela qual ele é rebalanceado, a época de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado a partir de backtesting é somente para uso de investidores institucionais, não para uso de investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja "ao vivo" ou obtido pelo processo de backtesting) para um determinado índice. A Data Base é a data na qual o índice é estabelecido, a um valor fixo, para fins de cálculo. A Data de Lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ativos pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período de tempo anterior à Data de Lançamento do índice são considerados submetidos a backtesting. 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 seu datafeed 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 de índice mediante backtesting, a S&P DJI utiliza dados históricos reais de nível de componentes (preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) e 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 desejado de histórico de dados gerados a partir de backtesting. 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 uso de "Assunção de Dados Retrospectivos" (*Backward Data Assumption*) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico mediante backtesting. A Assunção de Dados Retrospectivos é um processo que aplica o ponto de dados reais 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 de 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 o backtesting hipotético 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 backtesting 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 retrospectivos.

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/títulos. 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 encargos ou taxas de vendas que um investidor possa pagar para adquirir os títulos subjacentes no índice ou fundos de investimento que se destinam a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e encargos faria com que o desempenho real e obtido pelo processo de backtesting dos títulos/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice teve retornos de 10% sobre um investimento de US\$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US\$ 10.000) e uma taxa real baseada nos ativos de 1,5% foi fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US\$ 1.650), o rendimento líquido seria de 8,35% (ou US\$ 8.350) para o 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

© 2021 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, 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, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas subsidiárias. DOW JONES, DJ, 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 afiliadas (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 rendimento 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 rendimentos positivos. 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. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

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 dos índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, 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 terceirizados e licenciadores (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 do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 a 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 rendimentos 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 de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global poderão ter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. 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 emisoras 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 portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

B3, BM&F e BOVESPA são marcas comerciais registradas da Bolsa de Valores de São Paulo e foram licenciadas para uso da S&P Dow Jones Indices.

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 nosso site www.spglobal.com/spdji.