

O S&P/BMV Total Mexico ESG Index: Um novo benchmark para a sustentabilidade e o investimento

Colaboradores

Reid Steadman
Managing Director
Global Head of ESG
reid.steadman@spglobal.com

María Sánchez
Associate Director
Global Research & Design
maria.sanchez@spglobal.com

Cristopher Anguiano
Analyst
Global Research & Design
cristopher.anguiano@spglobal.com

INTRODUÇÃO

Índices que integram dados ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG pela sigla em inglês) estão se convertendo em uma tendência principal da indústria, pois os investidores procuram cada vez mais alinhar seus valores com seus investimentos. Um novo tipo de índice ESG foi desenvolvido para facilitar esta mudança no México: o [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#). O índice, desenvolvido em conjunto pela S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) e a Bolsa Mexicana de Valores (BMV), não destaca apenas empresas com forte desempenho ESG (como os índices ESG usualmente fazem), mas também permite a alocação de recursos para este tipo de companhias sem a exigência dos investidores assumirem grandes riscos em relação ao mercado.

A EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ESG

Em 1999, a S&P DJI lançou o primeiro índice ESG global, o [Dow Jones Sustainability™ World Index \(DJSI World\)](#). Ao incluir o patamar superior (10%) das empresas de cada indústria de acordo com seu desempenho ESG, conforme determinado pela Avaliação de Sustentabilidade Corporativa (CSA) realizada pela SAM, parte da S&P Global,¹ este índice inovador encorajou as empresas a incorporar vários fatores ESG em suas decisões, para além de considerações financeiras de curto prazo.

Nos anos seguintes, outros índices, incluindo versões regionais do DJSI World e índices locais como o S&P/BMV IPC Sustainable Index, foram lançados com esta mesma filosofia em mente: destacar as melhores empresas de sua classe e assim inspirar as companhias a melhorar suas abordagens ESG a fim de serem incluídas nestes índices.

Embora estes índices tenham sido bem sucedidos e tenham de fato inspirado as empresas a mudar de forma positiva, alguns aspectos de suas metodologias apresentam desafios para muitos investidores. Algumas estratégias podem ser muito restritas para investidores que querem permanecer amplamente diversificados. Embora muitos investidores de

¹ Para mais informações sobre o estudo CSA da S&P Global, confira <https://www.spglobal.com/esg/csa/about/>.

A filosofia por trás do S&P/BMV Total Mexico ESG Index é manter a amplitude...

e, ao mesmo tempo, se alinhar com os valores de investidores focados na sustentabilidade.

O primeiro passo é excluir empresas envolvidas nas atividades comerciais de tabaco ou armas controversas, e aquelas com baixas pontuações conforme o UNGC.

Um filtro de seleção adicional é aplicado mediante as Pontuações ESG da S&P DJI.

alta convicção utilizem estes índices restritos e que seguem a abordagem “melhores de sua classe”, vimos que os participantes do mercado precisavam de índices ESG com retornos mais alinhados com o mercado geral, que ao mesmo tempo proporcionem uma carteira mais sustentável de empresas. Um exemplo de um índice lançado em 2019 e que tipifica esta metodologia orientada ao investidor é o [S&P 500® ESG Index](#).

Com o lançamento do [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#), o México agora tem seu próprio índice ESG orientado aos investidores. Este índice conserva uma grande parte das empresas do seu índice subjacente, o [S&P/BMV Total Mexico Index](#), mantendo assim a sua amplitude e diversificação enquanto exclui empresas envolvidas em certas atividades comerciais e controversias, bem como aquelas com perfis de sustentabilidade que estão na contramão das preferências dos investidores em relação aos critérios ESG.

FUNCIONAMENTO DO ÍNDICE

A filosofia por trás do S&P/BMV Total Mexico ESG Index é manter a exposição ao mercado amplo e, ao mesmo tempo, se alinhar com os valores de investidores focados em sustentabilidade.

Como mostra o quadro 1, o primeiro passo é excluir as empresas envolvidas nas atividades comerciais de tabaco e armas controversas, bem como aquelas classificadas como “Não cumpre” pelo Pacto Global das Nações Unidas (UNGU).² Para as empresas envolvidas com tabaco e armas controversas, são estabelecidos certos limites máximos de receita, conforme definido na [Metodologia dos Índices S&P/BMV](#). Se uma empresa gerar receitas superiores a esses limites, ela será excluída no rebalanceamento anual do índice que ocorre no mês de junho. Empresas com práticas comerciais não alinhadas com o Pacto Global das Nações Unidas (UNGU) também são excluídas no rebalanceamento anual. Os critérios de exclusão utilizados no Passo 1 são fornecidos pela Sustainalytics.³

Uma vez implementadas estas exclusões, é aplicado um filtro de seleção adicional por meio das Pontuações ESG da S&P DJI, que são uma medida acumulada da sustentabilidade de uma empresa.⁴ São eliminadas as empresas com pontuações situadas no patamar inferior de 20% dentro do S&P/BMV Total Mexico Index. Uma vez feito isto, fica definida a lista de empresas elegíveis para o processo de classificação e seleção.

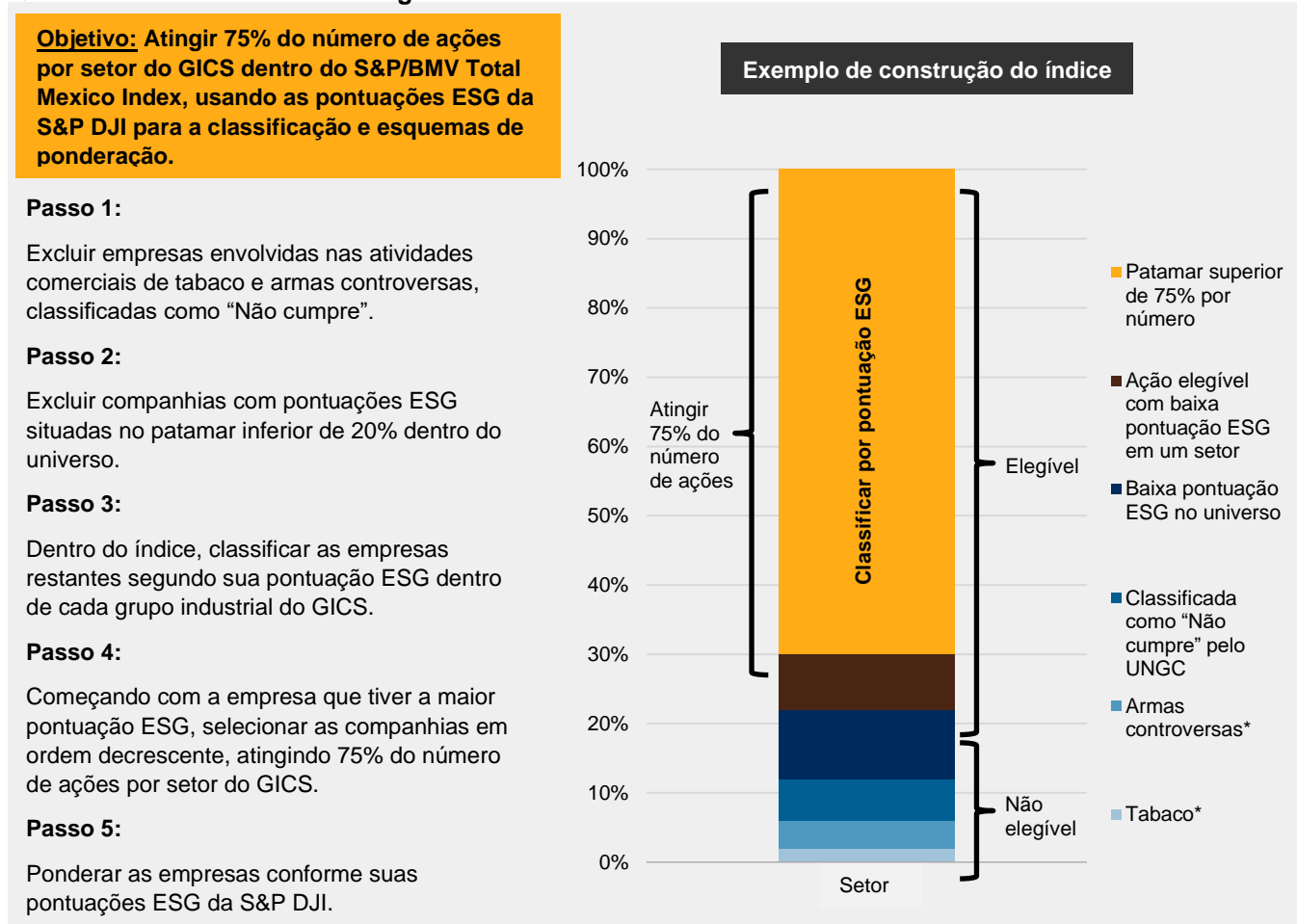
² Para mais informações sobre o Pacto Global da ONU, confira <https://www.unglobalcompact.org/>.

³ Para mais informações sobre a Sustainalytics, incluindo a Global Standards Screening Methodology, confira <https://www.sustainalytics.com/>.

⁴ Confira as [Perguntas frequentes: Pontuações ESG da S&P DJI](#) (em inglês) para mais informações.

Os passos finais são classificar, selecionar e ponderar. As empresas são classificadas pelas suas pontuações ESG e logo são selecionadas em ordem decrescente, a fim de atingir 75% do número de empresas do setor original. As demais empresas são então ponderadas pelas suas pontuações ESG, sujeitas a certas restrições de ponderação definidas na metodologia.

Quadro 1: Resumo de metodologia do S&P/BMV Total Mexico ESG Index



* Limite de Nível de Envolvimento da S&P DJI conforme definido na Metodologia dos Índices S&P/BMV.

** A S&P DJI implementou [exclusões](#) adicionais, ampliadas e modificadas com base no envolvimento de uma empresa em determinadas atividades comerciais definidas. As exclusões adicionais cobrem areias betuminosas, armas pequenas e contratação militar; as exclusões ampliadas incluem armas controversas; e as exclusões modificadas incluem tabaco. Estas mudanças na metodologia entraram em vigor junto com o rebalanceamento de junho de 2022.

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

O resultado é um índice que reteve 29 componentes, 51% das 56 ações originais do S&P/BMV Total Mexico Index em 22 de junho de 2020, o rebalanceamento mais recente.⁵ Estes componentes representam 61% da capitalização de mercado do S&P/BMV Total Mexico Index.

⁵ A cobertura em anos anteriores esteve grandemente reduzida devido à falta de cobertura dos dados ESG.

Quadro 2: Primeiros 10 componentes por peso

COMPONENTE	SETOR DO GICS	PONTUAÇÃO	PESO NO ÍNDICE (%)	PESO NO BENCHMARK (%)
Cemex SA CPO	Materiais	78,6	6,3	3,5
Coca-Cola Femsa SAB de CV UBL	Produtos Básicos de Consumo	77,7	6,2	2,0
Fibra Uno Administración S.A. de C.V.	Imóveis	82,2	6,2	2,3
Arca Continental, SAB de CV	Produtos Básicos de Consumo	72,4	5,8	1,7
Infraestructura Energética Nova S.A.B. de C.V.	Serviços de Utilidade Pública	73,5	5,8	1,3
Walmart de México SAB de CV	Produtos Básicos de Consumo	71,6	5,7	11,0
Grupo Televisa SAB CPO	Serviços de Comunicações	69,4	5,4	2,6
Grupo Financiero Banorte O	Serviços Financeiros	68,0	5,2	7,5
Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.	Industrial	65,6	5,0	1,4
Fomento Económico Mexicano S.A.B. de C.V.	Produtos Básicos de Consumo	57,8	4,6	10,6

O resultado é um índice que reteve 29 componentes, que representam 61% da capitalização do benchmark.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 22 de junho de 2020. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A crescente consciência da relevância dos tópicos ESG para empresas e participantes do mercado se reflete no aumento da cobertura ao longo do tempo e no número histórico de componentes (ver quadro 3).

Quadro 3: Número de componentes:

ANO	S&P/BMV TOTAL MEXICO INDEX	S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG INDEX
2014	67	11
2015	69	13
2016	69	16
2017	77	18
2018	70	28
2019	59	32
2020	56	29

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2014 até 22 de junho de 2020. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A crescente consciência dos tópicos ESG se reflete no aumento da cobertura ao longo do tempo e no número histórico de componentes.

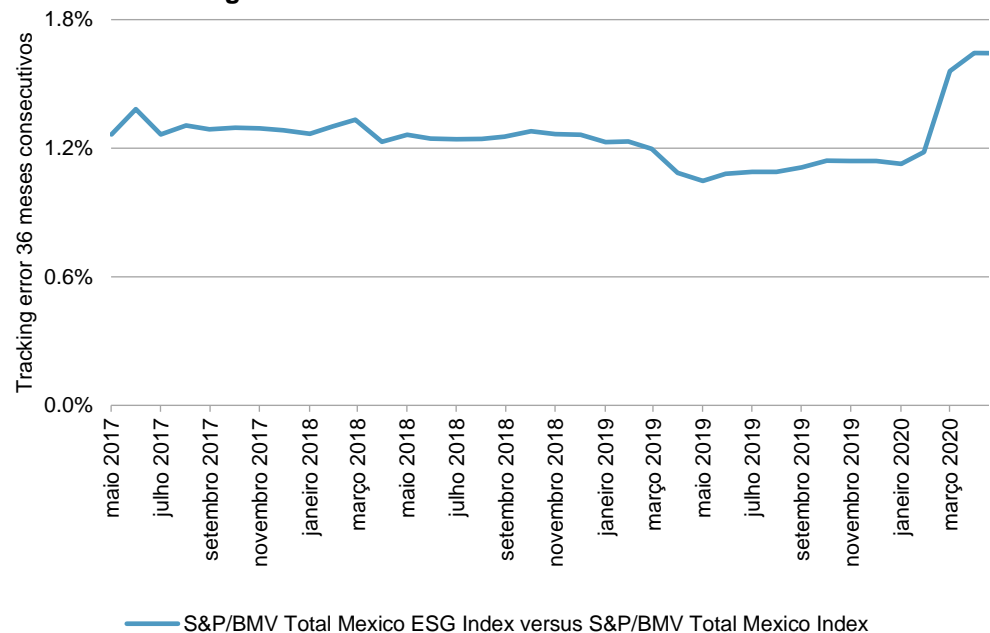
PERFORMANCE DO S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG INDEX

O atrativo de índices ESG mais amplos como o S&P/BMV Total Mexico ESG Index é que eles têm proporcionado historicamente uma oportunidade de retorno semelhante ao do índice subjacente, e até mesmo o potencial de um desempenho superior, sem assumir riscos consideráveis associados a índices ESG mais restritos.

O atrativo de índices ESG mais amplos é que historicamente fornecem um retorno semelhante ao do índice subjacente.

Como mostra o quadro 4, o índice tem mantido historicamente um tracking error relativamente baixo (cerca de 1,2%) em relação ao S&P/BMV Total Mexico Index. O tracking error subiu ligeiramente em 2020 devido à volatilidade do mercado gerada pela pandemia da COVID-19.

Quadro 4: Tracking error durante 36 meses consecutivos

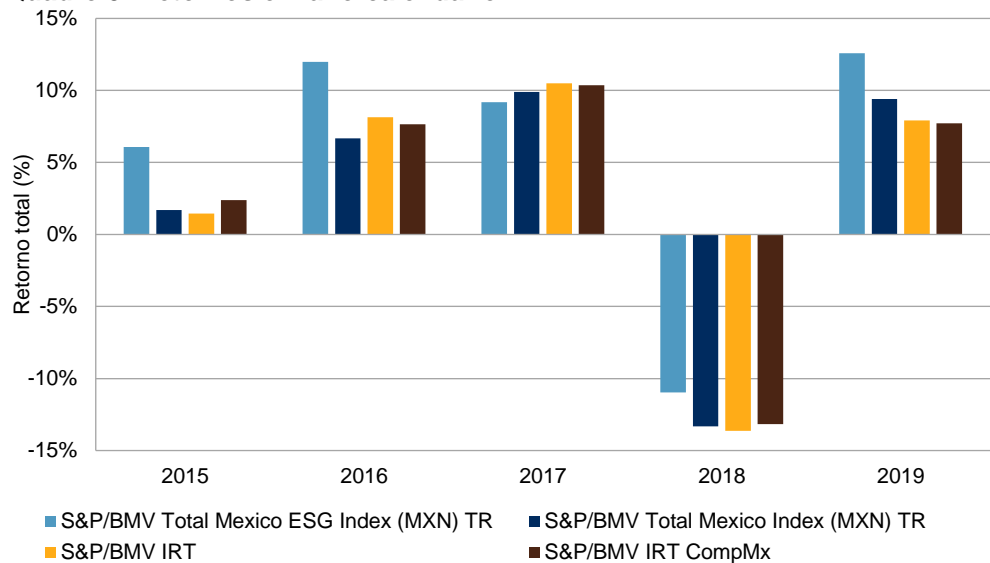


O S&P/BMV Total Mexico ESG Index tem mantido um baixo tracking error em relação ao benchmark.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 30 de junho de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em pesos mexicanos (MXN). 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 gerado a partir de backtesting.

Não obstante seu retorno semelhante ao benchmark, em quatro dos últimos cinco anos, o S&P/BMV Total Mexico ESG Index ganhou de outros benchmarks mexicanos principais como o S&P/BMV IRT e o S&P/BMV IRT CompMx (ver quadro 5).

Quadro 5: Retornos em ano-calendário



O S&P/BMV Total Mexico ESG Index ganhou de outros benchmarks mexicanos principais como o S&P/BMV IRT e o S&P/BMV IRT CompMx.

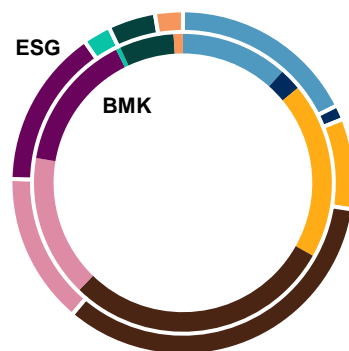
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2014 até 31 de dezembro de 2019. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em pesos mexicanos (MXN). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Qual é a fonte deste tracking error baixo e retorno semelhante ao do benchmark?

Qual é a fonte deste tracking error baixo e retorno semelhante ao benchmark? Um fator importante poderia ser a semelhança das composições setoriais deste novo índice ESG em relação ao seu índice subjacente. Como mostra o quadro 6, as composições setoriais destes índices têm estado em grande parte alinhadas entre si.

Quadro 6: Exposição setorial

BMK: S&P/BMV Total Mexico Index
ESG: S&P/BMV Total Mexico ESG Index



SETOR	PESO DO SETOR (%)		
	BMK:	ESG	DIFERENÇA
Industrial	12	18	6
Bens de Consumo Discricionário	2	1	-1
Serviços de Comunicações	19	9	-11
Produtos Básicos de Consumo	29	34	5
Serviços Financeiros	15	14	-1
Materiais	15	15	0
Assistência Médica	0	3	2
Imóveis	6	4	-1
Serviços de Utilidade Pública	1	3	2

Um fator importante poderia ser a semelhança das composições setoriais deste novo índice ESG em relação a seu índice

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 22 de junho de 2020. Este quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

MELHORA ESG

O objetivo de excluir certas empresas envolvidas em atividades comerciais menos sustentáveis e controvérsias, bem como aquelas com pontuações ESG baixas, é garantir que as empresas selecionadas estejam alinhadas com uma carteira mais focada nos valores. Mas como isto é medido?

Uma maneira é calcular uma pontuação ESG composta para o S&P/BMV Total Mexico ESG Index e compará-la com a pontuação composta do seu índice subjacente. No caso do S&P/BMV Total Mexico ESG Index, a pontuação composta foi de 59,6, 17 pontos acima dos 42,6 do S&P/BMV Total Mexico ESG Index, o que representa uma melhora de 43%.

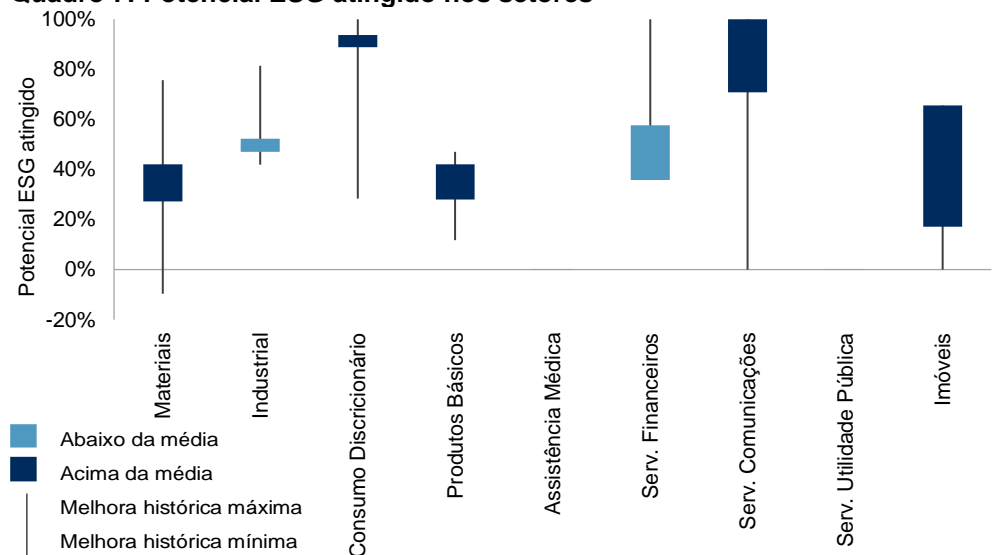
As melhoras ESG nos setores, em comparação com o benchmark ao longo do tempo, fornecem uma análise interessante. No caso de setores historicamente representados por mais de uma empresa, a melhora média foi de 48,9% durante o período de sete anos que começou no rebalanceamento de 2014. Vale notar também que é possível observar uma diminuição nas qualidades ESG; isto acontece quando uma empresa com uma pontuação ESG relativamente boa é excluída no primeiro passo. No S&P/BMV Total Mexico ESG Index, esta situação aconteceu com o setor de Materiais entre 2014 e 2015 (ver quadro 7).

Para garantir que o índice ESG seja mais focado em valores, calculamos uma pontuação ESG composta para compará-la com seu índice subjacente.

A pontuação composta do S&P/BMV Total Mexico ESG Index foi de 59,6, 17 pontos acima da pontuação do índice de referência.

Durante o período de sete anos, a melhora ESG média nos setores foi de 48,9%.

Quadro 7: Potencial ESG atingido nos setores



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre 23 de junho de 2014 e 22 de junho de 2020 para melhoras setoriais médias na data de rebalanceamento. 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 gerado a partir de backtesting.

O quadro 8 mostra alguns exemplos das numerosas maneiras pelas quais o S&P/BMV Total Mexico ESG Index oferece uma representação melhorada dos critérios ESG. O aumento da exposição do índice a cada tema ESG nessas métricas é calculado usando os dados decorrentes das perguntas do estudo CSA da SAM.

Quadro 8: Os benefícios do S&P/BMV Total Mexico ESG Index



Ambiental

11% maior exposição a empresas que realizam e divulgam uma análise de materialidade que identifica as questões ESG mais importantes para a performance de uma empresa

9% maior exposição a empresas que disponibilizam publicamente as suas emissões de gases de efeito estufa diretas (Escopo 1) e indiretas (Escopo 2)

7% maior exposição a empresas que consideram e quantificam as suas emissões de Escopo 3



Social

18% maior exposição a empresas que medem quantitativamente os benefícios de seus investimentos vinculados a programas específicos de desenvolvimento de trabalhadores

13% maior exposição a empresas que avaliam possíveis problemas de direitos humanos em relação aos seus trabalhadores nas suas atividades comerciais

8% maior exposição a empresas que acompanham questões relacionadas à diversidade, especificamente a representação das mulheres em todos os níveis da sua organização (incluindo cargos de alta administração)



Governança

12% maior exposição a empresas sem casos de corrupção ou propinas nos últimos quatro anos fiscais e que não estejam atualmente envolvidas em quaisquer investigações relacionadas a corrupção ou propinas

9% maior exposição a empresas que possuem um Código de Conduta para Provedores publicamente disponível

8% maior exposição a empresas que acompanham a proporção de trabalhadores ativamente engajados mediante enquetes com escalas sobre o compromisso dos empregados

Fonte: SAM, Avaliações de Sustentabilidade Corporativa (ano metodológico 2019). As métricas são calculadas usando dados de 22 de junho de 2020, como a diferença percentual entre o desempenho do S&P/BMV Total Mexico ESG Index e os componentes do S&P/BMV Total Mexico Index nas diferentes métricas, considerando médias ponderadas. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

CONCLUSÕES

O S&P/BMV Total Mexico ESG Index é um benchmark para uma nova era do investimento baseado em ESG, em que os índices são construídos não apenas para medir o desempenho de empresas, mas também para fornecer carteiras que sirvam como modelo para investimentos amplos e diversificados. À medida que os investidores usam cada vez mais estes índices, as empresas se beneficiarão de suas boas ações através de um melhor reconhecimento de marca e através de um maior nível de investimento possibilitado por estes novos índices ESG.

DIVULGAÇÃO DE DESEMPENHO

O S&P/BMV Total Mexico ESG Index e o S&P/BMV Total Mexico Index foram lançados em 22 de junho de 2020. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice são hipotéticas (geradas mediante backtesting) e não constituem desempenhos reais. 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, os limites de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spdji.com. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. A aplicação prospectiva da metodologia usada para construir o índice pode não gerar um desempenho comparável com os retornos gerados mediante backtesting que são apresentados.

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 ativo 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 “ao vivo” 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.

O período de backtesting não abrange necessariamente o histórico completo do índice que estiver disponível. Por favor, consulte o documento sobre a metodologia do índice, disponível em www.spdji.com, para obter mais detalhes sobre o índice, inclusive a maneira pela qual ele é rebalanceado, os prazos de tal rebalanceamento, os critérios para inclusões e exclusões, bem como todos os cálculos do índice.

Outra limitação do uso das informações obtidas pelo processo de backtesting é que, geralmente, o cálculo com backtesting é preparado com o benefício da visão a posteriori. As informações do backtesting refletem a aplicação da metodologia do índice e a seleção dos componentes do índice retrospectivamente. Nenhum registro hipotético pode ser completamente responsável pelo impacto do risco financeiro em operações reais. Por exemplo, há diversos fatores relacionados aos mercados de ações, rendimento fixo ou commodities em geral, que não podem ser e que não foram contabilizados na preparação das informações do índice apresentado, todos os quais podem afetar o desempenho real.

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/títulos. A S&P Dow Jones Indices LLC mantém o índice, 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 aquele obtido pelo processo de backtesting dos títulos/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice teve rendimentos 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% 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 rendimento bruto de 33,10%, uma taxa total de US\$ 5.375 e um rendimento líquido cumulativo de 27,2% (ou US\$ 27.200).

AVISO LEGAL

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de 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, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, 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 terceiras partes 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 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. 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 unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como 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. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES 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 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 podem ter informações que não estejam disponíveis a 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 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 portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

O Padrão Global de Classificação da Indústria (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da Standard & Poor's e MSCI. A MSCI, a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

BMV é uma marca comercial registrada da Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. e foi licenciada 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.