

# O S&P IPSA ESG Tilted Index: Um novo benchmark para medir a sustentabilidade no Chile

## Colaboradores

**Reid Steadman**  
Managing Director  
Global Head of ESG & Innovation  
[reid.steadman@spglobal.com](mailto:reid.steadman@spglobal.com)

**María Sánchez, CIPM**  
Associate Director  
Global Research & Design  
[maria.sanchez@spglobal.com](mailto:maria.sanchez@spglobal.com)

**Cristopher Anguiano, FRM**  
Senior Analyst  
Global Research & Design  
[cristopher.anguiano@spglobal.com](mailto: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 à medida que os participantes do mercado procuram cada vez mais alinhar seus valores com seus investimentos. Um novo tipo de índice ESG foi desenvolvido para facilitar esta mudança no Chile: o [S&P IPSA ESG Tilted Index](#). O índice, desenvolvido em conjunto pela S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) e a Bolsa de Santiago (BCS), não somente destaca empresas com um desempenho forte em ESG, mas também permite alocar recursos para este tipo de companhias enquanto procura limitar riscos significativos 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 \(DJSI World\)](#). Ele inclui 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 S&P Global.<sup>1</sup> Este índice inovador encorajou as empresas a incorporar vários fatores ESG em suas decisões, para além de considerações financeiras de curto prazo.

Nos anos que se seguiram, outros índices, incluindo versões regionais do DJSI World, como o [DJSI Emerging Markets](#), 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 para serem incluídas nestes índices.

Embora estes índices tenham sido bem-sucedidos e tenham de fato inspirado as empresas a mudar de forma positiva, aspectos de suas metodologias podem apresentar desafios para muitos investidores. Algumas estratégias podem ser muito restritas para investidores que visam permanecer amplamente diversificados. Embora muitos participantes do mercado com alta convicção utilizem estes índices restritos que seguem a abordagem “melhores de sua classe”, vimos que eles precisavam de

<sup>1</sup> Para mais informações sobre o estudo CSA, confira <https://www.spglobal.com/esg/csa/>.

*O S&P IPSA ESG Tilted Index não somente destaca empresas com desempenho forte em ESG, mas também permite alocar recursos para este tipo de companhias enquanto procura limitar riscos significativos em relação ao mercado.*

*Com o lançamento do S&P IPSA ESG Tilted Index, o Chile agora tem seu próprio índice ESG orientado aos investidores.*

*O S&P IPSA ESG Tilted Index procura medir a performance dos títulos no seu índice subjacente que cumprem critérios de sustentabilidade.*

índices ESG com retornos mais alinhados com o mercado amplo, que ao mesmo tempo proporcionem uma carteira mais sustentável de empresas.

Levando isso em conta, a S&P DJI lançou o [S&P 500® ESG Tilted Index](#), que procura abranger um mercado mais amplo, incorporando ao mesmo tempo uma metodologia sustentável orientada ao investidor. À medida que esta série de índices se expande para outros países, o Chile tem agora um índice ESG próprio, o S&P IPSA ESG Tilted Index. Este índice conserva uma grande parte das empresas do seu índice subjacente, o [S&P IPSA](#), mantendo assim a sua amplitude e diversificação enquanto exclui empresas envolvidas em certas atividades comerciais e controvérsias, bem como aquelas com perfis de sustentabilidade que são contrários às exigências ESG.

## **FUNCIONAMENTO DO ÍNDICE**

O S&P IPSA ESG Tilted Index procura medir a performance dos títulos no seu índice subjacente que cumprem critérios de sustentabilidade. Como mostra o quadro 1, o primeiro passo do processo de cálculo do índice é excluir empresas envolvidas em certas atividades comerciais que são contrárias aos valores ESG. Para as empresas com participação em tabaco, armas controversas e carvão térmico, certos limites máximos de receitas são estabelecidos, conforme definido na [metodologia do S&P IPSA ESG Tilted Index](#). Se uma empresa gerar receitas superiores a esses limites, ela será excluída no rebalanceamento anual do índice em junho. Empresas com práticas comerciais não alinhadas com o Pacto Global das Nações Unidas (UNGC)<sup>2</sup> também são excluídas no rebalanceamento anual. Os critérios de exclusão utilizados no Passo 1 são fornecidos pela Sustainalytics.<sup>3</sup>

As empresas restantes recebem uma ponderação maior ou menor (inclinação) de acordo com as suas pontuações ESG da S&P DJI e o seu peso no índice subjacente, estando sujeitas a algumas restrições de ponderação definidas na metodologia. Se uma empresa não tiver uma pontuação ESG da S&P DJI, ela receberá a menor pontuação z ESG disponível das empresas que compõem o grupo de ponderação inclinada. Os grupos com ponderação inclinada são definidos pelos grupos industriais ou setores do GICS dentro do índice subjacente, dependendo do número de componentes e da composição do índice. As ponderações no índice com ponderação inclinada são definidas a fim de manter os pesos dos grupos industriais (ou setores) em linha com o índice subjacente.<sup>4</sup>

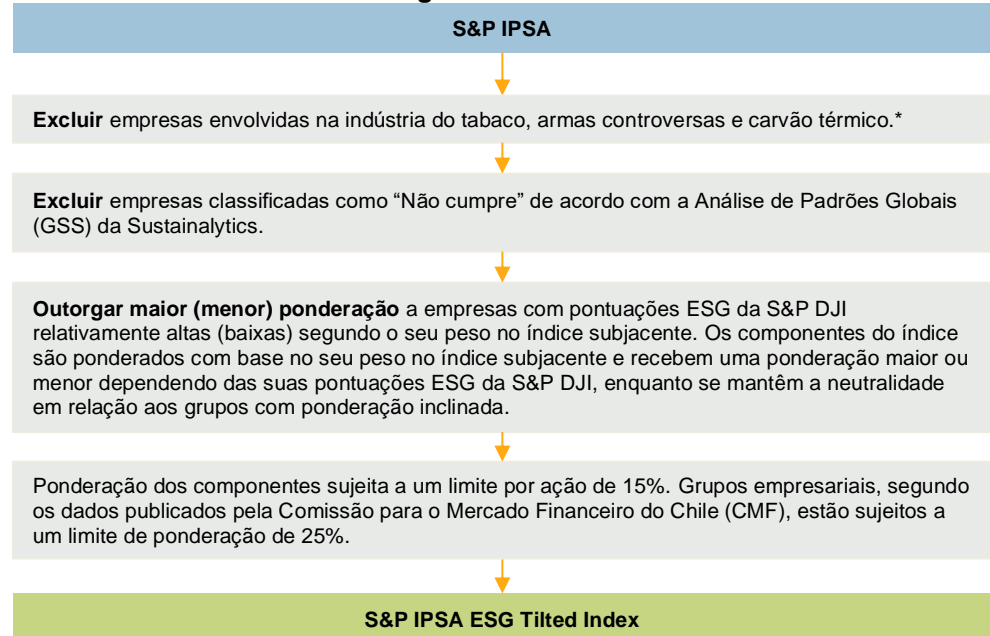
<sup>2</sup> Para mais informações sobre o Pacto Global da ONU, confira <https://www.unglobalcompact.org/>.

<sup>3</sup> Para mais informações sobre a Sustainalytics, incluindo a Metodologia de Análise de Padrões Globais, confira <https://www.sustainalytics.com/>.

<sup>4</sup> Confira o Apêndice para mais detalhes.

**Quadro 1: Resumo da metodologia do S&P IPSA ESG Tilted Index**

O S&P IPSA ESG Tilted Index mantém 27 dos 30 componentes do índice subjacente, o que representa 96% da capitalização de mercado do S&P IPSA.



\* Segundo o limite de Nível de Envolvimento da S&P DJI conforme definido na Metodologia do S&P IPSA ESG Tilted Index.

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

O resultado é um índice que mantém 27 dos 30 componentes do índice subjacente (90%), representando 96% da capitalização de mercado do S&P IPSA (em 18 de junho de 2021, o rebalanceamento mais recente).<sup>5</sup>

**GERENCIANDO AS CONTROVÉRSIAS**

A qualquer momento, um componente pode ser removido do índice se estiver envolvido em uma controvérsia suficientemente grave, conforme definido pela análise MSA da S&P Global.

A qualquer momento, um componente pode ser removido do S&P IPSA ESG Tilted Index se estiver envolvido em uma controvérsia suficientemente grave, conforme definido pela Análise de Mídia e Partes Interessadas (MSA) da S&P Global. Uma MSA pode ser provocada por uma ampla gama de controvérsias, incluindo aquelas relacionadas a crimes econômicos e corrupção, fraude, práticas comerciais ilegais, direitos humanos, disputas trabalhistas, segurança no trabalho, acidentes catastróficos e desastres ambientais.

Quando uma controvérsia grave acontece, o Comitê de Índices se reúne para revisar o caso e determinar se uma empresa deveria ser eliminada. Se uma companhia for eliminada, não será elegível para ingressar novamente no índice durante um ano-calendário completo, começando com o rebalanceamento seguinte.<sup>6</sup>

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

<sup>6</sup> Para mais informações sobre as pontuações ESG da S&P DJI e a análise MSA, confira as nossas [Perguntas frequentes](#).

## COMPONENTES DO ÍNDICE

O quadro 2 mostra os dez maiores componentes desta estratégia segundo a sua ponderação no rebalanceamento de junho de 2021, destacando a metodologia de inclinação das ponderações com base nas pontuações ESG da S&P DJI e no peso no índice subjacente.

**Quadro 2: Primeiros 10 componentes por peso**

COMPONENTE	SETOR DO GICS	PONTUAÇÃO ESG	PESO NO ÍNDICE (%)	PESO NO BENCHMARK (%)
SOQUIMICH - Sociedad Química y Minera de Chile SA B	Materiais	72	13,8	13,7
Banco Santander Chile	Serviços Financeiros	94	12,0	7,2
SACI Falabella	Bens de Consumo Discricionário	96	8,4	7,4
Empresas COPEC SA	Energia	80	7,9	7,5
Banco de Chile	Serviços Financeiros	63	6,8	10,1
Cencosud SA	Produtos Básicos de Consumo	87	6,7	6,0
Enel Américas S.A.	Serviços de Utilidade Pública	92	6,1	5,7
Empresas CMPC SA	Materiais	70	5,9	5,8
Banco de Crédito e Inversiones	Serviços Financeiros	78	5,2	5,2
Enel Chile S.A.	Serviços de Utilidade Pública	95	4,0	3,2

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de junho de 18, 2021. 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 na contagem histórica dos componentes (ver quadro 3).

**Quadro 3: Número de componentes**

ANO	S&P IPSA	S&P IPSA ESG TILTED INDEX
2017	40	31
2018	40	32
2019	29	25
2020	30	26
2021	30	27

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 16 de junho de 2017 até 18 de junho de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

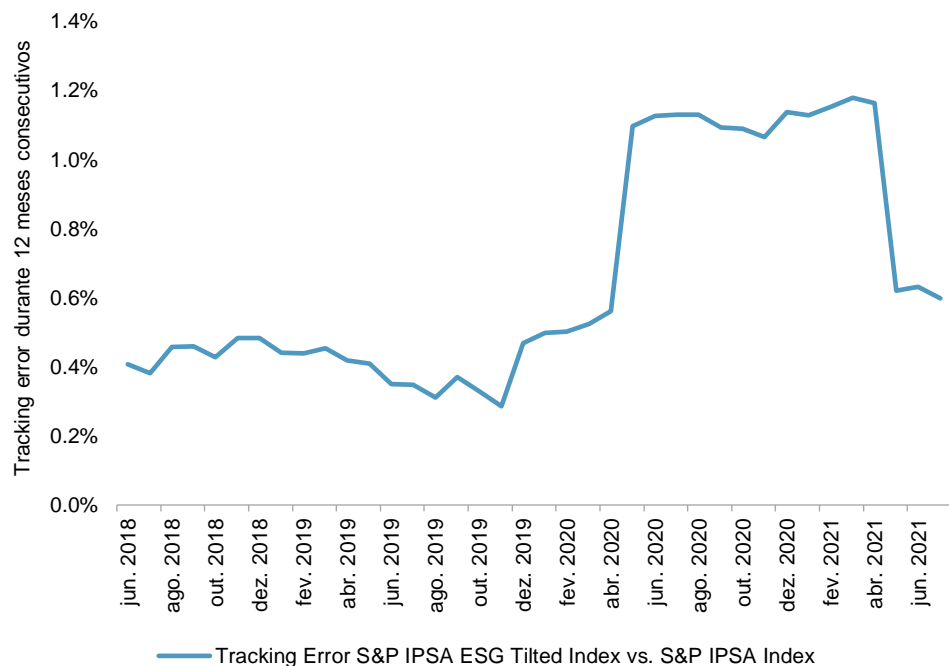
*A crescente consciência da relevância dos tópicos ESG para empresas e participantes do mercado se reflete no aumento da cobertura ao longo do tempo e na contagem histórica dos componentes.*

O S&P IPSA ESG Tilted Index procura fornecer uma participação ESG e um retorno similar ao índice subjacente e até tem o potencial de atingir um desempenho superior.

## DESEMPENHO DO S&P IPSA ESG TILTED INDEX

O S&P IPSA ESG Tilted Index procura fornecer uma participação ESG e um retorno similar ao índice subjacente e até tem o potencial de atingir um desempenho superior, sem assumir riscos consideráveis que podem ser associados a índices ESG mais restritos. O índice tem apresentado um perfil de risco/retorno em linha com este objetivo. Embora o *tracking error* tenha disparado no começo da pandemia da COVID-19 (inícios de março de 2020), os valores voltaram para níveis normais após o primeiro trimestre de 2021 e historicamente tem se mantido relativamente baixos comparados com o S&P IPSA, com uma média de 0,76% entre junho de 2018 e julho de 2021.

**Quadro 4: Tracking error durante 12 meses consecutivos**



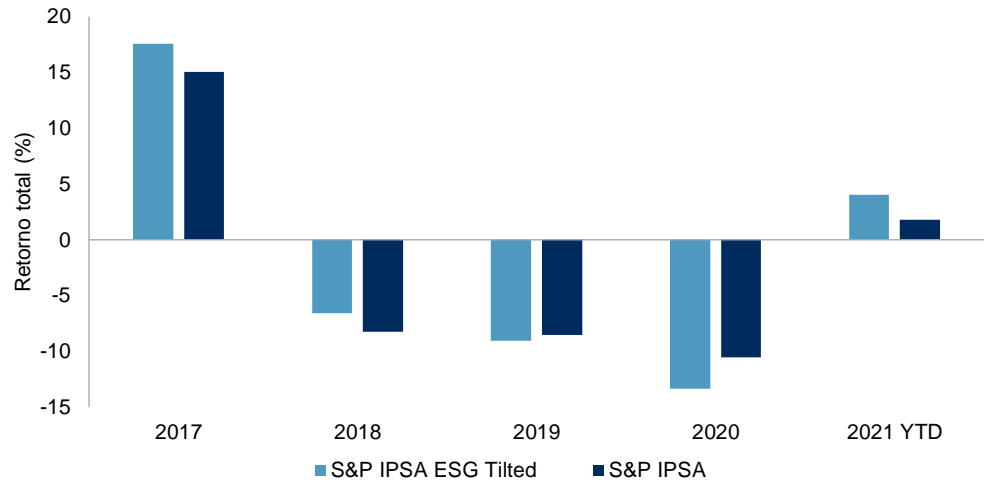
Historicamente, o índice tem mantido um tracking error relativamente baixo em relação ao S&P IPSA, com uma média de 0,76%.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de junho de 2018 até 30 de julho de 2021. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em pesos chilenos (CLP). 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.

Além disso, em dois dos últimos quatro anos, o S&P IPSA ESG Tilted Index ganhou do S&P IPSA (confira o quadro 5). O mesmo aconteceu na primeira metade de 2021.

**Quadro 5: Retornos em ano-calendário**

*Em dois dos últimos quatro anos, o S&P IPSA ESG Tilted Index ganhou do S&P IPSA.*

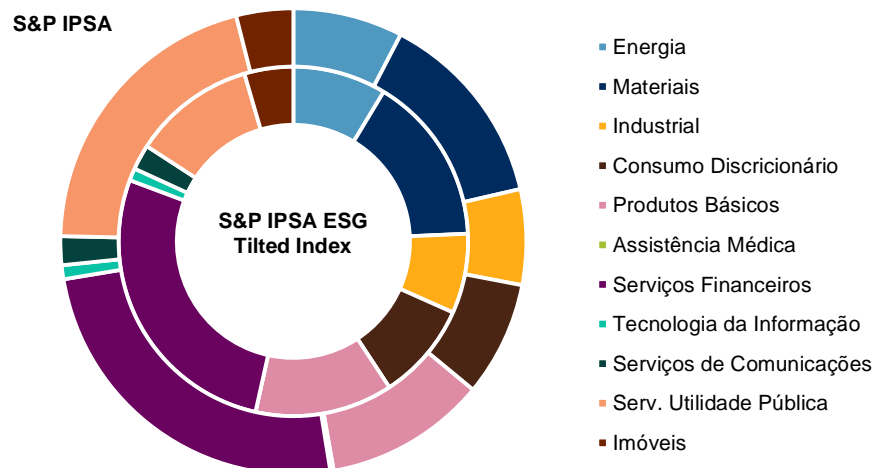


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 16 de junho de 2017 até 30 de julho de 2021. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em pesos chilenos (CLP). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos 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.

Qual é a fonte deste tracking error baixo e retorno semelhante ao do benchmark? Um fator importante poderia ser a semelhança das composições setoriais deste novo índice ESG em relação a seu índice subjacente (ver quadro 6).

*Um fator importante do baixo tracking error do S&P IPSA ESG Tilted Index e dos retornos similares aos do seu benchmark poderia ser a semelhança da composição setorial com a do índice subjacente.*

**Quadro 6: Média de exposição setorial**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 19 de junho de 2017 e 22 de junho de 2021 para ponderações setoriais médias na data de rebalanceamento. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## MELHORA ESG

O objetivo de excluir certas empresas envolvidas em atividades comerciais menos sustentáveis e controversas, bem como de inclinar as ponderações para aquelas empresas com pontuações ESG mais elevadas é garantir que o índice reflita uma carteira mais focada em valores. Mas como isto é medido?

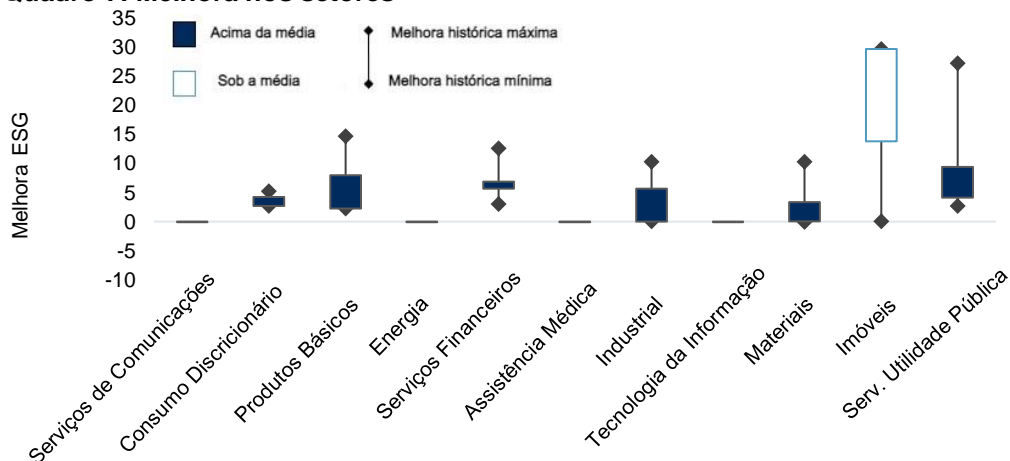
*Uma forma de medir a melhora ESG é calcular uma pontuação ESG composta para o S&P IPSA ESG Tilted Index e compará-la com a do índice subjacente.*

Uma maneira é calcular uma pontuação ESG composta para o S&P IPSA ESG Tilted Index e compará-la com a do índice subjacente. No rebalanceamento de junho de 2021, a pontuação ESG composta do S&P IPSA ESG Tilted Index foi 82,86, que superou em 4,18 pontos aos 78,68 pontos do S&P IPSA, representando um potencial ESG realizado de 23,6%.<sup>7</sup>

As melhoras ESG nos setores, em comparação com o benchmark ao longo do tempo, fornecem uma análise interessante. Para setores historicamente representados por mais de uma empresa, a melhora média foi de 4,67 durante o período de cinco anos que começou no rebalanceamento de 2017 (confira o quadro 7).

*Para setores historicamente representados por mais de uma empresa, a melhora média foi de 4,67 durante o período de cinco anos que começou no rebalanceamento de 2017.*

**Quadro 7: Melhora nos setores**






Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 19 de junho de 2017 e 22 de junho de 2021 para melhoras setoriais médias no rebalanceamento. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O quadro 8 mostra alguns exemplos das diferentes formas pelas quais o S&P IPSA ESG Tilted Index oferece uma representação melhorada dos critérios ESG. O aumento de alocação em cada tema ESG nessas métricas é calculado usando os dados mais granulares decorrentes das perguntas no estudo CSA da S&P Global.

<sup>7</sup> O potencial ESG realizado é calculado como a diferença percentual entre as pontuações ESG totais do S&P IPSA ESG Tilted Index e do S&P IPSA, em relação ao potencial máximo de melhora ESG da estratégia com base em alocar apenas na empresa com a pontuação ESG mais alta dentro do benchmark.



**Quadro 8: Os benefícios do S&P IPSA ESG Tilted Index**

	Ambiental		Social		Governança
<b>9%</b>	Maior exposição a empresas que definiram objetivos climáticos absolutos ou relativos que combinam a redução de emissões de escopo 1 e 2, identificaram oportunidades relacionadas à mudança climática e calcularam os seus custos e repercussões financeiras positivas, ofereceram produtos com baixas emissões de carbono e usaram um preço interno do carbono	<b>7%</b>	Maior exposição a empresas que controlam e divulgam a representação feminina em toda a sua organização, bem como detalhes do pessoal baseado em outros grupos minoritários (como idade, nacionalidade, deficiência) e os resultados da avaliação da diferença salarial em termos de gênero ou a igualdade salarial	<b>8%</b>	Maior exposição a empresas que têm um diretor no conselho e/ou alguém na equipe de administração executiva que supervisa a estratégia de cibersegurança da empresa
<b>8%</b>	Maior exposição a empresas que relatam publicamente dados sobre as suas emissões de CO2 e de escopo 1 e 2, consumo de água, resíduos e consumo de energia	<b>6%</b>	Maior exposição a empresas que implementaram iniciativas de saúde e bem-estar que abrangem licenças de maternidade e paternidade acima do mínimo exigido legalmente para os seus funcionários, horário de trabalho flexível e medidas para trabalhar em casa	<b>8%</b>	Maior exposição a empresas que apresentam publicamente informações comerciais, financeiras e fiscais fundamentais para as regiões e países nos quais operam
<b>7%</b>	Maior exposição a empresas que não tenham pago multas significativas relacionadas ao meio ambiente nos últimos quatro anos	<b>6%</b>	Maior exposição a empresas que possuem um percentual de funcionários ativamente comprometidos e que implementaram uma abordagem reconhecida e escalonada para medir este compromisso, incluindo o detalhe dos resultados em função do gênero	<b>7%</b>	Maior exposição a empresas que têm um processo oficial para identificar possíveis riscos de sustentabilidade na cadeia de suprimento, tomaram medidas para gerenciar riscos de sustentabilidade entre seus fornecedores críticos e integraram os objetivos ESG em sua estratégia de gestão da cadeia de suprimento

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Estes são apenas alguns exemplos das numerosas maneiras pelas quais o S&P IPSA ESG Tilted Index oferece uma representação melhorada dos critérios ESG. Uma maior alocação em cada tema ESG nas métricas apresentadas acima é calculada usando dados das perguntas utilizadas nos estudos CSA da S&P Global (ano metodológico 2020). Usando dados de 31 de março de 2021, estas métricas são calculadas como a diferença percentual entre o desempenho do S&P IPSA ESG Tilted Index e os componentes do S&P IPSA nas diferentes métricas, considerando médias ponderadas.

**CONCLUSÕES**

O S&P IPSA ESG Tilted 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 refletir amplitude e diversificação. À medida que estes índices atraem mais interesse, as empresas que investem em ESG têm o potencial de se beneficiar em termos de percepção pública.



## APÊNDICE: METODOLOGIA DE INCLINAÇÃO DAS PONDERAÇÕES

A ponderação dos componentes em cada grupo de ponderação inclinada é determinada utilizando a pontuação de inclinação ESG ( $S_i$ ).

Cada pontuação de inclinação ESG ( $S_i$ ) é calculada do modo a seguir:

- a. A pontuação ESG da S&P DJI de cada empresa é transformada em uma pontuação z ESG ( $Z_i$ ) no nível do índice subjacente mediante:
  - i. A divisão por 100 e a inversão da função de distribuição acumulada com uma média igual a zero e um desvio padrão igual a um.
  - ii. A pontuação z ESG ( $Z_i$ ) de cada título é repadronizada utilizando a média e o desvio padrão das pontuações z ESG disponíveis para as empresas individuais dentro do universo do índice antes de aplicar as exclusões com base nas atividades comerciais ou pontuações desqualificadoras a respeito do Pacto Global da ONU.
- b. Se uma empresa não tiver uma pontuação ESG da S&P DJI, ela receberá a menor pontuação z ESG ( $Z_i$ ), definida como igual à menor pontuação z ESG das empresas que compõem o grupo de ponderação inclinada. Se nenhuma empresa apresentar pontuações dentro do grupo inclinado, a companhia receberá uma pontuação z ESG igual a zero.
- c. A pontuação z ESG ( $Z_i$ ) de cada empresa é transformada na pontuação de inclinação ESG ( $S_i$ ) do modo a seguir:
 

Se  $Z_i > 0$ ,  $S_i = 1 + Z_i$   
 Se  $Z_i < 0$ ,  $S_i = 1/(1 - Z_i)$   
 Se  $Z_i = 0$ ,  $S_i = 1$

O índice modifica a sua ponderação segundo os grupos industriais ou setores do GICS, e os grupos com ponderação inclinada são definidos em cada data de referência do rebalanceamento conforme detalhado a seguir:

- Quando um setor do GICS tiver um grupo industrial com menos de duas pontuações ESG disponíveis, este setor será definido como o grupo de ponderação inclinada.
- Para o resto dos setores (se houverem), quando todos os grupos industriais tiverem pelo menos duas pontuações ESG, cada grupo formará grupos com ponderação inclinada individuais.

Após definir o grupo ou grupos com ponderação inclinada segundo o explicado anteriormente, as ponderações dos componentes são calculadas da seguinte forma:

1. A ponderação de um grupo com ponderação inclinada é calculada como a soma das ponderações dos componentes deste grupo dividida pela soma das ponderações de todos os componentes do índice.

$$\text{Peso}_{\text{Grupo com ponderação inclinada}} = \frac{\sum \text{Peso no índice, todos os componentes do grupo}}{\sum \text{Peso no índice, todos componentes do índice}}$$

2. Dentro de cada grupo inclinado, os pesos dos componentes são multiplicados pela sua pontuação de inclinação ESG ( $S_i$ ). O peso dos componentes dentro de cada um destes grupos é definido dividindo a ponderação inclinada do componente pela soma de todas as ponderações inclinadas dentro do grupo inclinado.

$$\text{Peso}_{\text{Componente no grupo}} = \frac{\text{Peso do componente no índice} * S}{\sum \text{Peso no índice} * S, \text{ todos os componentes do grupo}}$$

3. A ponderação final do componente em cada índice é o produto dos passos 1 e 2, com a restrição de que a ponderação de nenhuma ação poderá ultrapassar 15%. Além disso, um limite de 25% por grupo empresarial é aplicado, com base nos dados publicados pela Comissão para o Mercado Financeiro do Chile. O algoritmo de limitação redistribui o excesso de ponderação para as ações não limitadas no universo elegível em proporção às suas ponderações ESG inclinadas (pesos prelimitados neste passo).

$$\text{Peso}_{\text{Componente}} = \text{Peso}_{\text{Grupo}} * \text{Peso}_{\text{Componente no grupo}}$$

## DIVULGAÇÃO DE DESEMPENHO

O S&P IPSA ESG Index foi lançado no dia 11 de janeiro de 2021. 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, ao criar históricos mediante backtesting para períodos em que há anomalias do mercado ou que não refletem o ambiente geral do mercado atual em um momento determinado, é possível adequar as regras da metodologia do índice a fim de abranger um universo suficientemente amplo para simular o mercado que o índice procura medir ou a estratégia que 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](http://www.spglobal.com/spdji). O desempenho de um índice no passado não é uma garantia 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 indica nem garante resultados futuros. 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 com investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes a fornecer 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 liberação 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 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 de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode 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 se aconselhado da 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 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 Industrial (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. A MSCI, a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações da 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.

CLX é uma marca comercial registrada da Bolsa de Santiago 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](http://www.spglobal.com/spdji).

## EDUCAÇÃO SOBRE ÍNDICES | ESG

Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.