

TalkingPoints

Panorama geral dos índices setoriais do S&P 500® 25 e anos do GICS®



Hamish Preston, CFA
Head of U.S. Equities



Fei Wang
Senior Analyst,
U.S. Equity Indices



Sherifa Issifu
Associate Director,
U.S. Equity Indices

1. O que é o GICS e por que ele é importante?

Comemorando 25 anos em agosto de 2024, o Padrão Global de Classificação Industrial (GICS) foi desenvolvido pela S&P DJI e pela MSCI em 1999 a fim de estabelecer um padrão mundial para categorizar as empresas em setores e indústrias. O GICS foi desenvolvido em resposta à necessidade da comunidade financeira mundial de um conjunto completo e consistente de definições globais de setores e indústrias para fazer comparações por empresa, indústria e setor.

O GICS oferece quatro níveis de granularidade e atualmente compreende 11 setores, 25 grupos industriais, 74 indústrias e 163 subindústrias. A estrutura hierárquica do sistema de codificação permite uma transição simples entre os níveis do GICS: a classificação subindustrial de uma empresa determina (em ordem decrescente de granularidade) a sua participação em indústrias, grupos industriais e setores. A classificação completa do GICS para cada empresa é um código de oito dígitos com uma descrição de texto.

Quadro 1: exemplo de granularidade do GICS

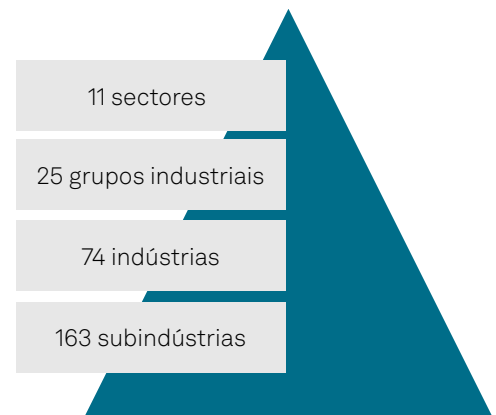
Nível	Classificação	Código GICS
Setor	Bens de Consumo Discricionário	25
Grupo industrial	Serviços aos Consumidores	2530
Indústria	Hotéis, Restaurantes e Lazer	253010
Subindústria	Cassinos e Jogos	25301010

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

A estrutura do GICS evoluiu ao longo do tempo para garantir que os agrupamentos de empresas forneçam um reflexo atualizado dos segmentos de mercado. Historicamente, essas atualizações afetaram o número de segmentos em cada nível da hierarquia do GICS e podem afetar as definições de vários segmentos e as classificações de empresas decorrentes.

Quadro 2: GICS — Uma visão geral

- O GICS foi **criado em 1999** a fim de estabelecer um padrão global para categorizar as empresas dentro de setores e indústrias.
- As empresas são atribuídas de acordo com sua **atividade comercial principal**.
- **A determinação é baseada nas receitas (principalmente), mas os ganhos e a percepção do mercado também são considerados.**
- Os setores agrupam ações com fontes de receita ou operações semelhantes.
- Os agrupamentos de setores e indústrias podem diversificar os riscos específicos das empresas e, ao mesmo tempo, manter sensibilidades comuns.



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Para mais informações, consulte a [Metodologia do Padrão Global de Classificação Industrial \(GICS\)](#). Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

2. Quem utiliza o GICS?

O GICS é amplamente aceito como uma estrutura de análise industrial para pesquisa de investimentos, gerenciamento de carteiras e alocação de ativos, sendo usado por uma série de participantes do mercado. Um dos principais motivos para a adoção da estrutura é o fato de ela fornecer uma base comum para definir segmentos de mercado em nível mundial, o que serve de alicerce para a análise das características setoriais de índices, estratégias baseadas em índices e decisões ativas.

Por exemplo, [a neutralidade setorial é um mecanismo essencial dentro do S&P 500® ESG Index](#). O índice tem mantido historicamente pesos setoriais semelhantes aos do S&P 500, ao mesmo tempo em que aprimora as características de sustentabilidade.

Dentro do investimento baseado em índices, o GICS fornece uma visão detalhada de um universo de investimento ao segmentar um índice de mercado abrangente e apresentar uma perspectiva baseada em setores.

Embora o GICS tenha sido criado em 1999, a S&P DJI estendeu as classificações do GICS até 1989, fornecendo uma análise das tendências setoriais da década de 1990, como a liderança do setor de tecnologia nessa época, antes do estouro da bolha das empresas ponto com, e o [S&P 500 Information Technology](#) foi o setor com melhor desempenho em 1993, 1994, 1996, 1998 e 1999 (o ano de lançamento do GICS).

Na linha de índices S&P Select Industry para os EUA, muitos índices baseados no GICS são derivados de um índice de mercado amplo, como o S&P Composite 1500® ou o S&P 500. A S&P DJI também tem índices granulares de subindústrias extraídos do S&P Total Market Index (TMI), que mede todo o espectro de capitalização de mercado, das large caps às micro caps. Esses índices capturam um conjunto maior de empresas elegíveis em suas respectivas indústrias, nas quais as menores empresas podem, às vezes, ser as mais inovadoras, como é o caso da biotecnologia.

Quadro 3: visão geral dos índices setoriais e industriais

Segmento de tamanho	Ponderação por FMC	Ponderação limitada	Ponderação equitativa
Large cap	S&P 100	–	–
Large cap	S&P 500 (ponderado por FMC)	Índices Select Sector*	Setores do S&P 500 Equal Weight
	S&P 500 Ex-Sectors (excluindo setores)	Índices S&P 500 Capped 35/20 ^	
	S&P 500 Plus Indices (setores combinados)	Índices S&P Select Sector Daily Capped 25/20**^	
	Setores do S&P 500 Shariah (exclusões de empresas)	Índices S&P Select Sector Capped 20%^	
		Índices S&P Select Sector 15/60	
		Índices S&P Select Sector 15/40 Plus	
		Setores S&P 500 Plus Sustainability Enhanced	
Mid cap	S&P 400	S&P MidCap 400 Capped*	Setores do S&P 400 Equal Weight
Small cap	S&P 600	S&P SmallCap 600 Capped*	Setores do S&P 600 Equal Weight
Base ampla	S&P Composite 1500	–	Setores do S&P Composite 1500 Equal Weight
Mercado total	S&P Total Market Index (TMI)	–	Índices S&P Select Industry (ponderação equitativa modificada)
Large cap/mid cap	–	S&P 900 Banks Industry 7/4 Capped	–
Mid cap/small cap	S&P 1000	–	–
Completamento	S&P Completion Index (S&P TMI ex-S&P 500)	–	–

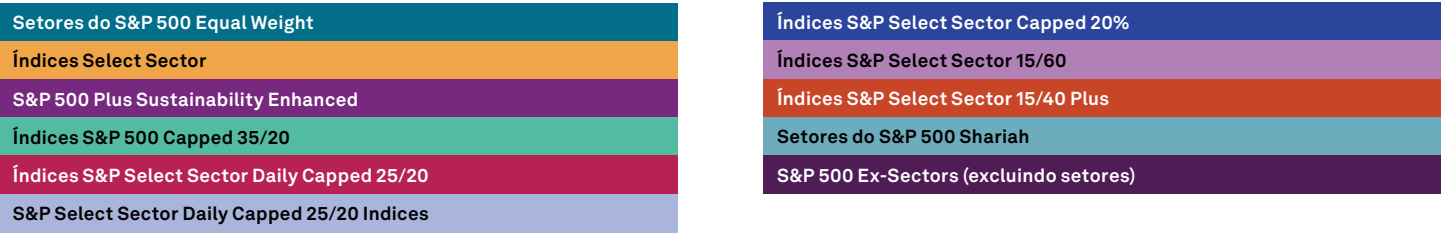
Fonte: Metodologia dos S&P U.S. Indices, Metodologia da Matemática dos Índices. *Regras de limitação para empresas de investimento regulamentadas. Consulte a Metodologia das Políticas e Práticas dos Índices de Renda Variável para obter mais detalhes sobre os requisitos regulatórios de limitação. Dados de junho de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Nos índices mundiais de ações da S&P DJI, as combinações de setores entre países e regiões oferecem diferentes universos que podem ser visualizados, com milhares de combinações para comparar e contrastar sob a ótica do GICS.

3. Quais são algumas das aplicações dos índices setoriais do S&P 500?

O universo inicial é importante para os índices setoriais, assim como é para outros tipos de índices. A nossa série setorial do S&P 500 começa com o S&P 500, que é o componente de alta capitalização do S&P Composite 1500. Diferentemente de outras metodologias de renda variável dos EUA, o S&P 1500® considera a viabilidade financeira, que historicamente tem proporcionado uma maior inclinação para o fator qualidade. Isso proporciona um universo robusto antes de ser dividido em segmentos menores.

Figura 4: índices de sectores del S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Confira o Apêndice para mais detalhes. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os índices setoriais do S&P 500 (ponderados pela capitalização de mercado ajustada ao free float [FMC]) são segmentos diretos do S&P 500 que também são ponderados pela capitalização de mercado ajustada ao free float. Os setores do S&P 500 (ponderados pela FMC) são o universo inicial para uma série de combinações de setores, setores alternativamente ponderados, índices inclinados e estratégias de rotação.

A S&P DJI calcula diversos índices setoriais do S&P 500, com a construção de várias séries de índices que atendem a diferentes requisitos regulatórios e de diversificação em todo o mundo. Embora a S&P DJI não garanta que qualquer série de índices esteja em conformidade com as regras relativas a produtos de investimento, vários limites são levados em consideração como parte da criação dos índices.

Por exemplo, a série Select Sector considera as regras de limitação regulatória da “Lei 40” dos EUA. Os índices S&P 500 Capped 35/20 Sector, S&P Select Sector 25/20 e S&P Select Sector 20% levam em conta as regras de diversificação previstas na diretiva UCITS da Europa. Os índices S&P Select Sector 15/60 estão atentos às exigências de listagem na China.

Os índices setoriais também podem diferir de acordo com o seu esquema de ponderação: ao contrário de seus equivalentes com limite por free float (modificado), os índices setoriais do S&P 500 Equal Weight medem o desempenho de alocações igualitárias de componentes dentro de cada setor. A S&P DJI também oferece índices setoriais que incorporam outros critérios. De fato, os índices setoriais S&P 500 Shariah podem ser relevantes para os participantes do mercado que buscam aderir às diretrizes da lei islâmica, enquanto os índices setoriais S&P 500 Plus Sustainability Enhanced incorporam considerações de sustentabilidade e podem ser relevantes para os participantes do mercado que buscam inclinar suas exposições setoriais sem descuidar a sustentabilidade.

Além disso, em vez de inclinar todos os setores para cima ou para baixo em relação a um índice de referência, algumas estratégias alternam entre setores ou grupos de setores, às vezes com base em uma visão macroeconômica da economia dos EUA ou filosofias de pesquisa.

4. Como o cenário dos setores evoluiu?

A estrutura de quatro níveis do GICS reflete o ambiente de investimento global atual, mas é suficientemente flexível para se adaptar aos novos eventos. À medida que a economia global muda, setores, grupos setoriais, indústrias e subindústrias podem ser adicionados, modificados ou divididos para garantir que o GICS continue a servir como uma estrutura confiável para os profissionais do mercado e ajude a fornecer informações importantes sobre os mercados globais.

Um exemplo de uma evolução na estrutura do GICS ocorreu em 2016, quando o setor imobiliário foi separado do setor financeiro para se tornar um setor independente. Essa mudança reconheceu algumas das características únicas das empresas do setor imobiliário. Mais recentemente, Serviços de Telecomunicações foi renomeado para Serviços de Comunicações em 2018. Essa atualização da estrutura do GICS refletiu as mudanças na maneira como nos comunicamos e várias empresas saíram de Tecnologia da Informação e de Consumo Discrecional como parte dessa mudança de estrutura. Mais recentemente ainda, as mudanças no GICS em 2023 forneceram mais granularidade para a estrutura do GICS. Mais informações sobre a cronologia do GICS podem ser encontradas na metodologia e os investidores que quiserem compartilhar suas opiniões sobre os setores podem manter-se atualizados com alertas dos índices e participar de futuras consultas sobre o GICS.

Nos EUA, os índices de ações de alta capitalização e de base ampla, como o S&P 500, foram um dos primeiros índices de mercado de destaque.

O investimento setorial também começou com os mercados e segmentos de mercado mais amplos, ou seja, ações de grande porte. Hoje, vemos o investimento setorial em todas as faixas de tamanho, descendo até as faixas de tamanho de capitalização média e pequena, e observamos segmentos mais granulares na estrutura do GICS. Além disso, os investidores podem olhar além dos setores para segmentos de mercado mais restritos, com os índices S&P Select Industry que medem o desempenho das ações que abrangem subindústrias ou grupos de subindústrias específicos do GICS.

5. Por que os setores dos EUA são importantes? Eles têm um alcance global?

O mercado americano de valores é o maior do mundo e as empresas domiciliadas nos EUA representaram 62% da capitalização de mercado do barômetro global de renda variável da S&P DJI (o S&P Global BMI) no encerramento de junho de 2024. Os EUA também têm os maiores pesos por país em todos os setores e constituem a maioria (mais de 50%) da capitalização de mercado em 9 dos 11 setores do GICS no S&P Global BMI.

A representação das empresas domiciliadas nos EUA em muitos setores globais é particularmente relevante quando comparada a regiões fora dos EUA, ou seja, o restante da América (Canadá e América Latina), Ásia, Europa, Oriente Médio e África. O quadro 5 demonstra que a composição setorial (à esquerda) das regiões do S&P Global-Ex U.S. BMI tem pesos significativamente menores em Tecnologia da Informação frente aos EUA e pesos maiores em Serviços Financeiros, Imóveis, Energia, Materiais e Serviços de Utilidade Pública. Portanto, a incorporação dos setores americanos poderia ajudar os participantes do mercado mundial a superar seus vieses setoriais domésticos e regionais, além de alinhar as exposições a setores com sua representação setorial internacional.

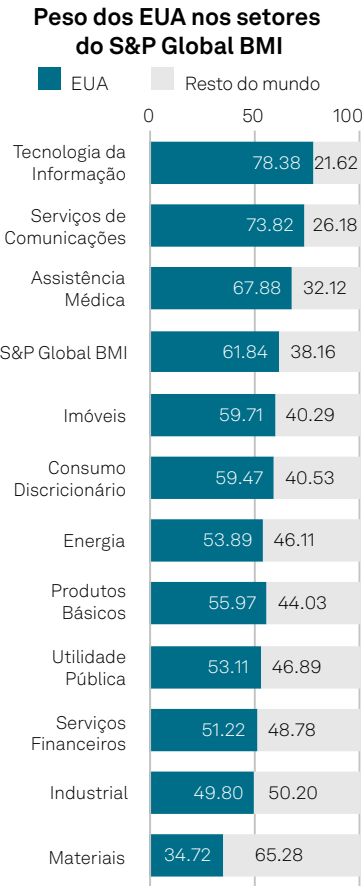
Quadro 5: os segmentos regionais estão mais expostos ao setor financeiro e menos ao tecnológico (%)

Peso setorial absoluto de regiões selecionadas frente aos EUA

Subponderação frente aos EUA

Sobreponderação frente aos EUA

Regiões	EUA	Canadá	América Latina	Ásia	Europa	Oriente Médio e África	Peso total
Percentual do S&P Global BMI	61.84	2.69	0.83	18.35	15.00	1.29	100
Nome do setor	EUA	Canadá	América Latina	Ásia	Europa	Oriente Médio e África	Global sem os EUA
Tecnologia da Informação	30.62	8.43	0.49	19.83	8.33	8.19	13.69
Serviços Financeiros	13.00	30.94	29.30	18.25	18.31	37.58	20.06
Assistência Médica	11.72	0.67	1.83	5.80	15.17	4.29	8.99
Consumo Discrecionário	10.13	3.65	3.41	13.73	10.22	6.80	11.18
Industrial	9.35	14.44	9.93	14.65	17.24	6.15	15.26
Serv. de Comunicações	8.68	1.60	3.91	6.50	3.68	6.35	4.99
Produtos Básicos	5.42	4.31	13.97	4.88	9.67	4.43	6.91
Energia	3.81	18.50	11.60	2.89	5.40	6.29	5.28
Imóveis	2.56	1.44	2.51	3.62	1.77	6.20	2.80
Materiais	2.54	12.67	16.27	7.43	6.49	10.59	7.73
Serv. de Utilidade Pública	2.17	3.34	6.77	2.41	3.71	3.12	3.10
Peso total	100	100	100	100	100	100	100



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 28 de junho de 2024. Com base nos índices que compõem o S&P Global BMI. Oriente Médio e África combina os índices S&P Israel BMI e S&P Emerging Middle East & Africa BMI. O desempenho no passado não garante resultados futuros. O quadro e a tabela são fornecidos para efeitos ilustrativos.

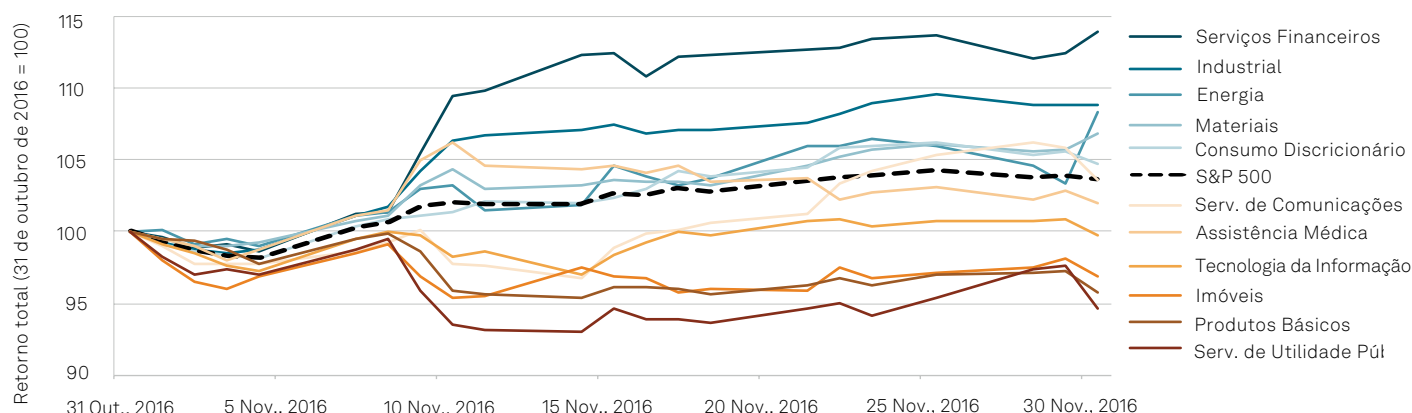
6. Qual é a importância da seleção de setores nos anos eleitorais dos EUA?

Os setores do GICS agrupam empresas de acordo com características comuns e, portanto, as empresas do mesmo setor normalmente têm sensibilidades compartilhadas em relação aos mesmos fatores geradores de retornos. Assim, muitos participantes do mercado usam perspectivas baseadas em setores para expressar pontos de vista e, ao mesmo tempo, mitigar os riscos idiossincráticos da escolha de ações individuais.

A dispersão fornece uma maneira de avaliar o valor potencial de uma seleção correta: uma dispersão mais alta indica uma diferença maior entre os que apresentam desempenho superior e os mais atrasados e, portanto, uma recompensa maior para escolhas hábeis (ou afortunadas). A dispersão do mercado também pode ser vista como uma combinação de dispersão entre os setores (inter) e dentro (intra) dos setores. De fato, o quadrado da dispersão do mercado é calculado pela soma dos quadrados da dispersão intersetorial e intrasetorial.

Em média, os efeitos setoriais (medidos pela razão dos quadrados dos efeitos intersetoriais e totais) representaram 22% da dispersão mensal do S&P 500 desde 1989. Entretanto, em anos de eleições presidenciais nos EUA, os efeitos setoriais se elevaram nos meses de novembro, contribuindo com uma proporção maior do que a média em 75% dos casos. Por exemplo, ainda que o S&P 500 tenha sofrido poucas alterações após o resultado da eleição de novembro de 2016, os efeitos setoriais representaram mais de 40% da dispersão mensal do S&P 500, uma vez que o mercado precificou o impacto previsto das políticas do então novo governo em diferentes segmentos do mercado.

É claro que teremos de esperar para ver quais narrativas surgem sobre a eleição presidencial de 2024 nos EUA, mas a história sugere que os efeitos setoriais desempenham um papel importante, ampliando a importância das escolhas de setores.

Quadro 6: S&P 500 e retornos setoriais — Novembro de 2016

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados baseados em retornos diários totais entre 31 de outubro de 2016 e 30 de novembro de 2016. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

7. Como o GICS afetou a maneira como os participantes do mercado usam os setores?

Na época em que o GICS foi criado, começamos a ver o lançamento dos primeiros produtos setoriais antes da virada do século. Estimamos que o montante de ativos indexados dos setores tenha aumentado de apenas US\$ 4 bilhões em dezembro de 2002 para mais de US\$ 400 bilhões no final de março de 2024, com uma taxa de crescimento anual de 25%.²

O GICS e o investimento em setores estão profundamente interligados. Embora existam várias classificações de setores e indústrias, uma alternativa na S&P DJI é o Sistema de Classificação Industrial Dow Jones (DJICS). De todos os sistemas de classificação setorial, o GICS pode ser considerado o mais reconhecível, e a sua presença em diferentes regiões ajuda a encontrar uma linguagem comum para falar sobre os setores além das classificações nacionais (por exemplo, a Classificação Setorial da BSE) e regionais (o Sistema de Classificação Setorial da América do Norte), unificando a maneira como pensamos sobre o cenário dos investimentos.

² Fontes: S&P Dow Jones Indices LLC, Factset. Conforme detalhado no quadro ² do artigo [Natural Selection: Tactics and Strategy with Equity Sectors](#).

Apêndice

Quadro 7: setores do S&P 500 em toda a gama de índices

Nome da série	FMC	Equal Weight (EW)	Select Sector (5/25/50)	Sustain-ability Enhanced	35/20	Daily 25/20	20%	15/60	15/40 Plus	Shariah	Ex-Sectors
Ponderação	Ponderação por FMC	Ponderação equitativa	Ponderação por FMC modificada sujeita a regras de limitação							Ponderação por FMC	Ponderação por FMC
Limitação principal		1/N, onde N é o número de empresas em cada setor	Nenhuma empresa pode ser maior do que 25% do índice	1º/maior empresa, limite de 35%	1º/maior empresa, limite de 35%	1º/maior empresa, limite de 25% 2ª empresa, limite de 20%	Nenhuma empresa pode ser maior do que 20% do índice	1º/maior empresa, limite de 15%	1º/maior empresa, limite de 35%		
Limitação secundária	Não há restrições de limitação		A soma das empresas com pesos superiores a 5% não pode exceder 50% do peso total do índice.	Nenhuma empresa pode ser maior do que 20% do índice	Nenhuma empresa pode ser maior do que 20% do índice	A soma das empresas com pesos superiores a 5% não pode exceder 50% do peso total do índice.		Primeiras 5 empresas têm peso limitado a 60% do índice	Primeiras 5 empresas têm peso limitado a 40% do índice	Não há restrições de limitação	Não há restrições de limitação
Frequência de rebalanceamento	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral mais limitação diária se for necessária	Trimestral mais mensal (se forem violadas as regras de limitação)	Trimestral mais limitação diária adicional (se forem violadas as regras 25/20)	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Regras adicionais			Rebalanceamento secundário, trimestral se os pesos forem excedidos	Exclusões por sustentabilidade Otimização glass-box					Rebalanceamento secundário, semestral se os pesos forem excedidos. Número mínimo de ações: 25	Empresas que cumprem com a lei islâmica (sharia)	

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Compilado em 28 de junho de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. Observe que barreiras abaixo dos limites são incorporadas às metodologias dos índices para mitigar a possibilidade de qualquer empresa exceder seus limiares nas datas de exigência de diversificação. Entretanto, os movimentos do mercado entre os rebalanceamentos podem significar que os pesos dos componentes subam acima de sua meta. Esta tabela deve ser lida em conjunto com os documentos de apoio que fornecem mais detalhes sobre a metodologia, as políticas, os procedimentos e os cálculos. Para obter detalhes completos sobre a metodologia e sobre as barreiras de proteção para a limitação das ponderações, consulte a [Metodologia de Políticas e Práticas dos Índices de Renda Variável](#), a [Metodologia dos S&P U.S. Indices](#), a [Metodologia dos S&P Sustainability Enhanced Indices](#) (em inglês) e a [Metodologia dos S&P Shariah Indices](#) (em inglês).

Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities. Os preços de fechamento de índices de referência dos EUA da S&P Dow Jones Indices são calculados pela S&P Dow Jones Indices com base no preço de encerramento dos componentes individuais do índice, conforme estabelecido pela sua bolsa de valores principal. Os preços de encerramento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores externos e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de encerramento de suas bolsas de valores principais. Os preços em tempo real durante um dia são calculados similarmente sem uma segunda verificação. Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integridade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico. Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma. O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. Nem a MSCI, nem 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.

Aviso legal ESG — A S&P DJI fornece índices que utilizam indicadores ambientais, sociais e/ou de governança (ESG) — incluindo, entre outros, critérios de exclusão por envolvimento comercial, conformidade com padrões empresariais voluntários, dados de emissões de GEE e pontuações de ESG — para selecionar, ponderar e/ou excluir componentes. Os indicadores ESG buscam medir o desempenho de uma empresa ou um ativo em relação aos critérios E, S e/ou G. Os indicadores ESG são obtidos de dados relatados publicamente, dados modelados ou uma combinação de dados relatados e modelados. Os indicadores ESG são baseados em uma avaliação qualitativa devido à ausência de padrões de mercado uniformes e bem definidos e o uso de múltiplas metodologias para avaliar fatores ESG. Não existe um único teste ou estrutura (legal, regulatório ou de outro tipo) claro e definitivo para determinar o que é "ESG", "sustentável", "boa governança", "sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo" ou outros objetivos denominados de forma equivalente. Portanto, é necessário exercer o juízo subjetivo. Diferentes pessoas podem classificar o mesmo investimento, produto e/ou estratégia de forma diferente em relação às denominações mencionadas anteriormente.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em www.spglobal.com/spdji.