

# **Determinação das Pontuações ESG da S&P DJI *Metodologia***

Maio 2023

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).

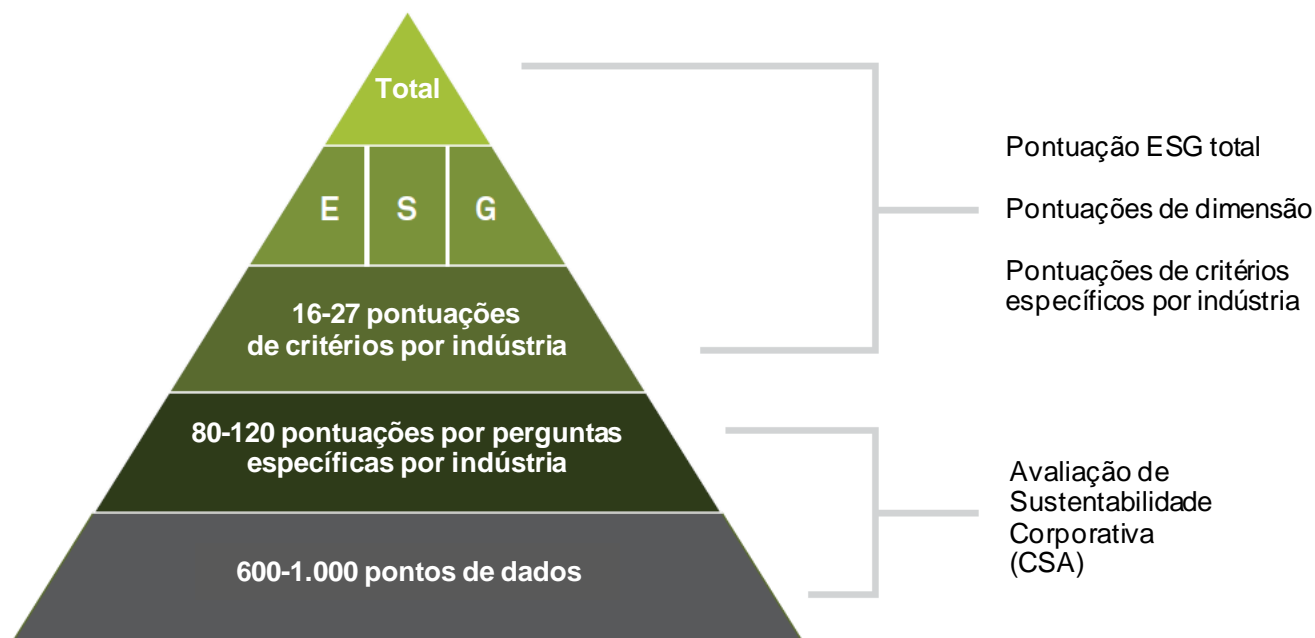
# Índice

Introdução	2
<b>Pontuações ESG da S&amp;P DJI</b>	<b>2</b>
Metodologia da determinação das pontuações ESG da S&P DJI	4
<b>Avaliação de Sustentabilidade Corporativa e coleta de dados ESG da S&amp;P Global</b>	<b>4</b>
<b>Análise de mídia e partes interessadas (MSA)</b>	<b>4</b>
<b>Controvérsias: cobertura MSA</b>	<b>4</b>
<b>Universo âncora</b>	<b>5</b>
<b>Cálculo de pontuação</b>	<b>5</b>
<b>Tratamento de dados ausentes</b>	<b>6</b>
<b>Normalização</b>	<b>7</b>
<b>Pontuação total e pontuação total normalizada</b>	<b>8</b>
<b>Pontuação de probabilidade, pontuação final e pontuação ESG da S&amp;P DJI</b>	<b>8</b>
Manutenção das pontuações ESG da S&P DJI	10
<b>Linha do tempo das pontuações ESG da S&amp;P DJI</b>	<b>10</b>
Governança das pontuações ESG da S&P DJI	11
<b>Comitê da Metodologia das Pontuações ESG da S&amp;P DJI</b>	<b>11</b>
Isenção de responsabilidade da S&P Dow Jones Indices	12
<b>Divulgação de desempenho/Dados com provas retrospectivas</b>	<b>12</b>
<b>Aviso legal sobre a propriedade intelectual/Isenção de responsabilidade</b>	<b>13</b>

# Introdução

## Pontuações ESG da S&P DJI<sup>1</sup>

A S&P Dow Jones Indices (S&P DJI), em associação com a Sustainable1 Research da S&P Global, fornecem conjuntamente pontuações Ambientais, Sociais e de Governança Corporativa (conhecidas coletivamente como pontuações ESG da S&P DJI) que medem de maneira robusta o desempenho geral das empresas em relação a fatores ESG financeiramente relevantes. O conjunto de dados das pontuações ESG da S&P Global contém uma pontuação ESG total em nível das empresas para um ano fiscal e consiste em pontuações individuais das dimensões ambiental (E), social (S) e de governança corporativa (G), abaixo das quais há (em média) mais de 20 pontuações de critérios específicos por indústria que podem ser usadas como sinais de riscos e repercussões ESG.



Fonte: S&P Global Sustainable1 ESG Research. O gráfico é fornecido para fins ilustrativos.

As pontuações ESG da S&P DJI estão baseadas nas pontuações ESG da S&P Global, obtidas através da Avaliação de Sustentabilidade Corporativa (CSA) de S&P Global. A avaliação CSA, desenvolvida e aprimorada desde 1999, é um processo de análise baseado em um questionário focado em fatores ESG: com o objetivo de identificar em que medida as empresas estão bem equipadas para reconhecer e responder a novas oportunidades e desafios de sustentabilidade no mercado global. O estudo CSA da S&P Global enfatiza questões de sustentabilidade financeiramente importantes e específicas por indústria, ambas relacionadas ao desempenho financeiro em longo prazo.

As empresas são avaliadas com base em uma série de critérios de sustentabilidade financeiramente relevantes, que abrange dimensões ambientais, sociais e de governança corporativa. As respostas das empresas às perguntas recebem valores que depois são adicionados às pontuações de critérios, dimensões e ESG totais, usando um esquema de ponderação específico por indústria.

<sup>1</sup> Confira o documento de [Peruntas frequentes](#) para um resumo das diferenças entre as pontuações ESG da S&P DJI e da S&P Global.

A Sustainable1 Research da S&P Global procura uma abordagem integrada para analisar o desempenho em matéria de sustentabilidade. Uma equipe interdisciplinar de analistas projeta, monitora e refina a avaliação CSA anual da S&P Global com o objetivo de analisar o potencial dos fatores ESG com respeito à criação de valor e mitigação de risco das empresas. A avaliação se concentra em critérios de sustentabilidade que são financeiramente relevantes para o desempenho corporativo, avaliação e seleção de valores mobiliários.

Para os fins da avaliação CSA da S&P Global, as empresas analisadas são classificadas nas indústrias definidas pela Sustainable1 Research da S&P Global e a avaliação é amplamente específica para cada indústria. A Sustainable1 Research da S&P Global usa o Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) como referência inicial para determinar a classificação por indústria. A estrutura de classificação industrial corresponde às classificações do GICS com respeito aos níveis de grupos e setores; contudo, algumas agregações não padrão ocorrem ao nível das indústrias. A avaliação CSA da S&P Global tem questionários separados para cada uma de suas 61 indústrias. Esses questionários específicos por indústria, que também consistem em perguntas gerais, permitem fazer uma comparação do desempenho ESG entre as indústrias e possibilitam também a responsabilidade por diferenças significativas na materialidade dos critérios ESG entre as indústrias.

Para reduzir ainda mais os vieses nos dados usados para determinar as pontuações ESG da S&P Global e assim fornecer um sinal mais forte dos fatores ESG relevantes, a S&P DJI colaborou com a Sustainable1 Research da S&P Global para refinar ainda mais a metodologia de construção das pontuações examinando a maneira em que os pontos de dados subjacentes coletados através da avaliação CSA da S&P Global são gerenciados e pontuados. O resultado é a pontuação ESG final da S&P DJI, que descreve com mais precisão a familiaridade com os critérios ESG das empresas em relação a outras empresas categorizadas na mesma indústria.

# Metodologia da determinação das pontuações ESG da S&P DJI

## Avaliação de Sustentabilidade Corporativa e coleta de dados ESG da S&P Global

A cada ano, a S&P Global emite um convite para as empresas e fornece uma oportunidade para responder diretamente à avaliação CSA. A avaliação CSA da S&P Global usa uma classificação própria de indústrias, derivada do GICS, para analisar as empresas usando questionários CSA específicos por indústria. Estes questionários avaliam diversos critérios de sustentabilidade financeiramente relevantes, incluindo o componente de Análise de mídia e partes interessadas (MSA, em inglês) que acompanha controvérsias negativas em andamento às quais as empresas estão expostas. A análise do estudo CSA outorga uma pontuação ESG a cada empresa.

As empresas que não respondem ao questionário da avaliação CSA, ainda podem ser avaliadas e receber pontuações ESG. Nesses casos, os analistas da Sustainable1 Research da S&P Global avaliam essas empresas usando os dados disponíveis e formam pontuações baseadas em informações públicas sobre a empresa. As empresas que não respondem aos convites iniciais para completar as avaliações CSA têm a oportunidade de colaborar com a S&P Global e revisar as suas pontuações num estágio posterior.

*Para obter mais informações sobre o processo da avaliação CSA da S&P Global, consulte o site: <https://www.spglobal.com/esg/csa/>.*

## Análise de mídia e partes interessadas (MSA)

Embora a avaliação CSA da S&P Global seja uma ferramenta usada todos os anos para coletar dados novos sobre práticas de sustentabilidade corporativa, os resultados relatados no estudo CSA são complementados com uma análise MSA, que examina descobertas mais recentes que surgiram pela mídia e outros canais. A análise MSA monitora continuamente o desempenho em sustentabilidade de uma empresa, avaliando as controvérsias que poderiam ameaçar a reputação ou a saúde financeira de uma empresa. A análise MSA é uma cobertura adicional usada para modificar as pontuações dos critérios com base em evidências que variam de envolvimento premeditado em (e má gestão de) incidentes controversos até supervisão com lapsos negligentes.

*Para mais informações sobre o componente de Análise de mídia e partes interessadas, confira o documento [https://portal.csa.spglobal.com/survey/documents/MSA\\_Methodology\\_Guidebook.pdf](https://portal.csa.spglobal.com/survey/documents/MSA_Methodology_Guidebook.pdf).*

## Controvérsias: cobertura MSA

A S&P Global utiliza a RepRisk, uma empresa líder em ciência de dados, para a filtragem, seleção e análise diárias de incidentes de risco e atividades controversas em matéria de critérios ESG que possam afetar as empresas.<sup>2</sup>

A S&P Global divulga uma Análise de mídia e partes interessadas (MSA) que inclui uma série de questões como crime econômico e corrupção, fraude, práticas comerciais ilegais, questões de direitos

---

<sup>2</sup> A Reprisa, uma empresa de ciência de dados ESG, aproveita a combinação de IA e o aprendizado de máquina com inteligência humana para analisar sistematicamente informações públicas em 23 idiomas e identificar riscos ESG relevantes. Com atualizações de dados diárias em mais de 100 fatores de risco ESG, a RepRisk fornece dados consistentes, oportunos e aplicáveis para a gestão de risco e integração ESG nas operações, relacionamentos comerciais e investimentos de uma empresa.

humanos, conflitos trabalhistas, segurança no local de trabalho, acidentes catastróficos e desastres ambientais.

Para obter mais informações sobre a RepRisk, consulte [www.reprisk.com](http://www.reprisk.com). Este serviço não é considerado uma contribuição direta para o processo de construção dos índices.

## Universo âncora

A avaliação CSA da S&P Global é realizada anualmente em um universo de empresas. Os componentes do S&P Global LargeMidCap Index e do S&P Global 1200 estão incluídos neste universo, a partir da segunda-feira posterior à terceira sexta-feira de setembro. A combinação dos componentes desses índices determina o “universo âncora” usado como referência ou como “universo de referência” durante os processos de normalização do cálculo das pontuações ESG da S&P DJI. A composição do universo âncora permanece constante até o próximo mês de setembro, quando as pontuações ESG são calculadas novamente.

## Cálculo de pontuação

Durante o processo de avaliação CSA, os indicadores ESG são calculados para cada empresa, cobrindo vários tópicos de sustentabilidade. Dentro de cada indústria, cada indicador tem uma ponderação diferente no cálculo total da pontuação ESG no nível da empresa, que é a soma ponderada de todos os indicadores subjacentes.

A equação para as pontuações ESG S&P DJI é a seguinte:

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

Na equação acima, as notações representam o seguinte:

$i$  = 1, 2, ..., : indica as empresas do universo âncora

$t$  = 1, 2, ..., : indica os anos de avaliação

$j$  = 1, 2, ...,  $N$ : indica os indicadores de nível de pergunta

$\tilde{c}_{ijt}$  = o indicador ajustado  $j$  para a empresa  $i$  para o ano  $t$ . O ajuste é descrito abaixo na seção normalização e é calculado com base nos indicadores de nível de pergunta  $c_{ijt}$

$c_{ijt}$  = o indicador  $j$  no nível de pergunta da empresa  $i$ , ou seja, a Pontuação ESG da S&P Global obtido na CSA

$w_{I(i)jt}$  = ponderação do indicador  $j$  para a empresa  $i$  no ano de avaliação  $t$ , onde a soma de todas as ponderações para uma empresa específica em um ano específico é um:

$$\sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} = 1, \forall i, t.$$

$I(i) \in \{1, \dots, n\}$  = a indústria da empresa  $i$ , a partir das indústrias  $n$  da S&P Global.

Devido à abordagem específica por indústrias da Metodologia ESG, conforme definido pela Sustainable1 Research da S&P Global, as ponderações  $w_{I(i)jt}$  dependem da indústria específica da avaliação CSA da S&P Global à qual a empresa pertence. Portanto, as ponderações para cada indicador  $j$  variam entre

as indústrias. Alguns indicadores ESG são usados em todas as indústrias, enquanto outros são específicos para uma indústria. Se um indicador for irrelevante para uma indústria específica, a ponderação correspondente da indústria será zero.

As ponderações são definidas na avaliação CSA com base na revisão anual que a Sustainable1 Research da S&P Global ESG faz da materialidade financeira de cada tópico para a indústria específica. As ponderações de cada tópico e os possíveis tópicos novos são revisados anualmente antes do início do próximo ciclo de pesquisa CSA no início da primavera.

*Para obter informações atualizadas sobre a linha do tempo da avaliação CSA da S&P Global, por favor consulte [CSA Timeline | S&P Global \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com/csa).*

### **Tratamento de dados ausentes**

A base para a avaliação CSA da S&P Global são as informações disponíveis publicamente das empresas. Estas são obtidas de relatórios financeiros e de sustentabilidade, políticas corporativas, apresentações para investidores e outras fontes sem restrições. Através do engajamento direto com a S&P Global, as empresas têm a opção de fornecer informações adicionais para melhorar as suas divulgações públicas. As informações divulgadas pelas empresas são apoiadas pelo processo MSA contínuo, que aproveita os dados da RepRisk e acompanha a exposição das empresas a controvérsias e o seu gerenciamento subsequente.

Podem existir lacunas de informação como resultado do fornecimento direto de informações adicionais por algumas empresas por meio da avaliação CSA versus a coleta de dados pelos analistas da Sustainable1 Research da S&P Global; as lacunas de informação também podem ser atribuídas às diferenças de transparência encontradas nos relatórios de sustentabilidade corporativa. Para levar em conta essas disparidades, uma estrutura de referência é aplicada para quantificar dados ausentes nas respostas às perguntas para as quais as informações publicamente disponíveis são escassas. As informações públicas utilizadas para avaliar as empresas incluem relatórios, sites ou outro conteúdo disponível publicamente online. Estas informações devem estar disponíveis para todas as partes interessadas e ser válidas ao momento da revisão da avaliação CSA por parte da Sustainable1 Research da S&P Global. Visto que partes da avaliação CSA requerem dados das empresas normalmente não acessíveis ao público, a estrutura acima referida é aplicada apenas às empresas avaliadas pela Sustainable1 Research da S&P Global que não fornecem dados e se submetem a avaliações baseadas exclusivamente em informações disponíveis publicamente.

Geralmente, as perguntas da avaliação CSA serão consideradas obrigatórias se os analistas encontrarem informações para responder a essas perguntas para mais de 50% das empresas analisadas. Com base na importância fundamental de algumas perguntas da avaliação CSA, os especialistas em indústrias da Sustainable1 da S&P Global têm o poder de categorizar perguntas específicas como obrigatórias, independentemente de sua taxa de resposta. Por outro lado, os especialistas em indústrias da Sustainable1 da S&P Global poderão considerar perguntas da avaliação CSA como não obrigatórias, mesmo se a taxa de resposta para essas perguntas for superior a 50%.

Durante as revisões anuais da metodologia da avaliação CSA em 2017 e 2018, houve alterações com ênfase em perguntas que exigem informações publicamente disponíveis de todas as empresas, incluindo as empresas participantes na avaliação. As mudanças foram motivadas pelo aumento das expectativas dos investidores em relação à transparência corporativa bem como aos requisitos fundamentais de divulgação pública para as empresas. Como parte dessa revisão, as perguntas “públicas” foram adicionadas à lista de perguntas obrigatórias usadas na metodologia da avaliação CSA. Como resultado, as perguntas obrigatórias a partir de 2018 se baseiam tanto na regra de 50% descrita anteriormente, quanto em todas as perguntas “públicas” se ainda não estiverem selecionadas como parte da regra de 50%. Outro resultado dessa alteração é o conjunto mínimo de perguntas obrigatórias do estudo CSA da S&P Global nas três dimensões (ambiental, social e governança), e, para preservar as ponderações gerais de cada dimensão em cada indústria, é proibido que os entrevistados marquem qualquer dimensão como “não aplicável”.

Se uma pergunta obrigatória é deixada sem resposta, uma pontuação zero é atribuída a essa pergunta e a pontuação total para essa empresa é calculada incluindo o zero. Assim, as empresas são penalizadas por falta de informação.

Se uma pergunta não obrigatória é deixada sem resposta, a pergunta será desconsiderada no cálculo da pontuação total. A ponderação do indicador é redistribuída entre as ponderações de todos os outros indicadores.

Seguindo a notação acima, o processo seguido no caso de ausência de informações é o seguinte para a empresa  $i$  e a pergunta  $j$  no momento  $t$ :

- Se a pergunta  $j$  for obrigatória,  $c_{ijt} = 0$  e a pontuação total será calculada como de costume, de acordo com a equação geral.
- Se a pergunta  $j$  não for obrigatória,  $w_{I(i)jt} = 0$  e as ponderações serão redistribuídas entre as outras perguntas no mesmo critério/dimensão que corresponda à indústria da empresa no estudo CSA. As novas ponderações para as outras perguntas  $k$  nesse critério/dimensão da empresa  $i$  são definidos da seguinte forma:

$$w'_{I(i)kt} = \frac{w_{I(i)kt}}{1 - w_{I(i)jt}}, \forall i \text{ e } \forall k \neq j \text{ nesse critério/dimensão}$$

## Normalização

Além dos vieses de dados ausentes, existem outros vieses específicos por indústria nos dados coletados no estudo CSA. Algumas perguntas são mais difíceis do que outras para obter uma boa pontuação, resultando em uma pontuação média mais baixa. Algumas perguntas também têm vários valores atípicos ou apresentam a maioria das pontuações concentradas em uma pequena faixa de valores.

Para eliminar esses vieses, a S&P DJI normaliza os indicadores ESG. Os números normalizados medem a diferença entre um valor específico e a média da indústria, respondendo pelo desvio padrão de valores para a indústria.

Por exemplo, em uma indústria em que a maioria das empresas obtém pontuações entre 60 e 70, atingir 80 pontos é algo muito bom e a empresa receberá uma pontuação alta. Em uma indústria em que a maioria das empresas obtém pontuações entre 90 e 100, uma pontuação de 80 é bastante baixa. Isso levará a uma pontuação mais baixa para a empresa em comparação aos pares. Se 95% das empresas de uma indústria obtém pontuações entre 80 e 90, uma empresa com 95 pontos está muito acima dos pares. Em uma indústria em que o intervalo de pontuação está entre 50 e 90, uma pontuação de 95 é ainda mais elevada.

A normalização é realizada por uma função sigmóide em um valor  $z$  padrão:

$$\tilde{c}_{ijt} = \sum \left( \frac{c_{ijt} - \bar{c}_{I(i)jt}}{\sigma_{I(i)jt}} \right)$$

onde:

$\bar{c}_{I(i)jt}$  = a média do indicador  $c_{ijt}$  dentro do grupo de pares  $I(i)$

$\sigma_{I(i)jt}$  = o desvio padrão correspondente

$\Sigma(x) = \frac{2}{1+e^{-x}} - 1$  = a função sigmóide, que suaviza o indicador final, está na faixa  $(-1, 1)$



A média e o desvio padrão são calculados apenas entre o universo âncora dentro das indústrias. As empresas adicionais avaliadas nos meses seguintes usam os mesmos parâmetros de normalização para normalizar os indicadores. Consequentemente, sua pontuação não modificará os parâmetros.

### **Pontuação total e pontuação total normalizada**

A pontuação total de uma empresa é a soma ponderada dos indicadores normalizados. A agregação é feita em diferentes níveis (nível de critério, nível de dimensão e nível ESG), com cada empresa recebendo uma pontuação para cada critério ao qual a sua indústria está atribuída, três classificações de nível de dimensão (pontuação ambiental, pontuação social e pontuação de governança) e uma pontuação ESG total. As ponderações usadas na soma dependem da indústria da empresa e do nível de agregação.

Por exemplo, a pontuação total no nível de critério é calculada como uma soma ponderada das pontuações de cada pergunta nesse critério, enquanto a pontuação total no nível da dimensão é a soma ponderada das pontuações de todos os critérios nessa dimensão. A pontuação ESG total é a soma ponderada das pontuações de todas as dimensões. A pontuação total é definida como:

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

onde:

$j = 1, 2, \dots, N$  correspondem ao conjunto de indicadores considerados no nível de agregação específico.

As pontuações totais ainda podem ser tendenciosas, pois algumas indústrias tendem a ter melhores pontuações totais do que outras. Como resultado, as pontuações totais também são normalizadas. A pontuação total normalizada para cada empresa  $i$  no ano  $t$  é calculada como segue:

$$\tilde{T}_{it} = \frac{T_{it} - \bar{T}_{I(i)t}}{\sigma_{I(i)t}}$$

onde:

$\bar{T}_{I(i)t}$  = a média da pontuação total da indústria  $I$  a que a empresa  $i$  pertence e do ano de avaliação  $t$ ,

$\sigma_{I(i)t}$  = o desvio padrão correspondente

Quando as pontuações  $Z$  são calculadas, a média e o desvio padrão são calculados apenas entre o universo âncora das indústrias. As empresas adicionais que são avaliadas pela S&P Global nos meses seguintes usam os mesmos parâmetros de normalização para normalizar os indicadores. Consequentemente, sua pontuação não modificará os parâmetros.

### **Pontuação de probabilidade, pontuação final e pontuação ESG da S&P DJI**

A pontuação total normalizada fornece uma medida do desempenho de cada empresa em comparação com os pares da indústria na avaliação CSA. No entanto, não é indicativa de como a empresa está posicionada em termos de percentil nos níveis do setor ou do grupo de indústrias do GICS. A pontuação de probabilidade representa em que porcentagem de uma população infinitamente grande cada empresa seria melhor. A pontuação de probabilidade é definida como a função de densidade normal cumulativa, com média 0 e desvio padrão 1, calculada na pontuação total normalizada, para a empresa  $i$  e no ano de avaliação  $t$ , conforme definido na equação abaixo:

$$P_{it} = F_t(\tilde{T}_{it})$$

As pontuações de probabilidade são então multiplicadas por 100, resultando em uma pontuação final.

A pontuação final é calculada em diferentes níveis: critérios, dimensão e ESG.

Para cada empresa, a pontuação ESG final no nível da empresa é denominada a pontuação ESG da S&P DJI.

# Manutenção das pontuações ESG da S&P DJI

## Linha do tempo das pontuações ESG da S&P DJI

As pontuações ESG da S&P DJI são atualizadas anualmente em múltiplos lotes. O lote inicial, atualizado em setembro, usando dados coletados na avaliação CSA da S&P Global daquele ano, inclui as 3.500 ações mais importantes no universo de cobertura por capitalização de mercado ajustada ao *free float*. Todas as outras empresas do universo de cobertura são avaliadas entre setembro e março do ano seguinte e as suas pontuações ESG da S&P DJI são calculadas mensalmente, incluindo quaisquer atualizações como resultado de casos da análise MSA e outras revisões das pontuações. As pontuações ESG da S&P DJI somente estão disponíveis para o seu uso na seleção posterior à revisão e aprovação do último grupo por parte do Comitê das pontuações ESG da S&P DJI e entram em vigor em maio.

A média e o desvio padrão usados na determinação da pontuação ESG da S&P DJI são obtidos anualmente das empresas cobertas no universo âncora em setembro. As empresas do universo âncora que são pontuadas como parte do lote dois são normalizadas usando a média e o desvio padrão de setembro passado.

# Governança das pontuações ESG da S&P DJI

## Comitê da Metodologia das Pontuações ESG da S&P DJI

A metodologia e a estrutura da determinação das pontuações ESG da S&P DJI são supervisionadas pelo Comitê de Determinação das Pontuações ESG da S&P DJI. Todos os membros são profissionais a tempo integral da S&P DJI e da Sustainable1 Research da S&P Global. O Comitê se reúne regularmente. Em cada reunião, o Comitê analisa a metodologia de pontuação para garantir que seja precisa, transparente e completa, de acordo com a descrição dos cálculos das pontuações ESG da S&P DJI. Além disso, o Comitê pode revisar o processo seguidos pela metodologia se o Comitê determinar que uma mudança é necessária para melhor implementar a intenção do processo de determinação da pontuação.

Os comitês da S&P Dow Jones Indices se reservam o direito de fazer exceções na aplicação da metodologia, se necessário. Em qualquer situação em que o tratamento seja diferente das regras gerais descritas no presente documento ou nos documentos suplementares, os clientes serão notificados com antecedência, sempre que possível.

Além da governança diária das pontuações ESG da S&P DJI e da manutenção da metodologia das Pontuações ESG da S&P DJI, pelo menos uma vez a cada período de 12 meses, o Comitê analisa a metodologia para garantir que a metodologia continue a atingir seu objetivo e que os dados e o processo de cálculo permaneçam eficazes.

# Isenção de responsabilidade da S&P Dow Jones Indices

## Divulgação de desempenho/Dados com provas retrospectivas

Quando for aplicável, a S&P Dow Jones Indices e as suas subsidiárias relacionadas com índices (“S&P DJI”) definem 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 com provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ativos pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados com provas retrospectivas. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, mediante o site público da empresa ou a sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones apresentados antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de “data de apresentação”) 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.

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.

As informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice correspondem a um desempenho hipotético de provas retrospectivas, não a um desempenho real, e se baseiam na metodologia do índice em vigor no momento do lançamento. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral atual de mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de valores 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. Além disso, as bifurcações não têm sido consideradas nos dados de provas retrospectivas em relação aos S&P Cryptocurrency Indices. Para os índices S&P Cryptocurrency Top 5 e 10 Equal Weight Indices, o elemento de custódia da metodologia não foi considerado, o histórico de provas retrospectivas é baseado nos constituintes do índice que cumprem o elemento de custódia na data de lançamento. O desempenho de provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que podem 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 de provas retrospectivas. O desempenho passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro.

Geralmente, quando a S&P DJI cria dados de índices com provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) nos 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 alguns índices ESG não estejam disponíveis para o período completo desejado de histórico de provas retrospectivas. 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 de provas retrospectivas. A assunção de dados

retrospectivos é um processo que aplica o ponto de dados reais ativo mais antigo disponível para uma empresa 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 as provas retrospectivas hipotéticas por mais anos históricos do que seria possível utilizando somente dados reais. Para mais informações sobre a assunção de dados retrospectivos, confira o documento de perguntas frequentes. A metodologia e os factsheets de qualquer índice que utiliza a assunção de dados retrospectivos no histórico de provas retrospectivas o indicará 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/valores. A S&P DJI mantém o índice e calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não administra ativo nenhum.

Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer encargos ou taxas de vendas que um investidor possa pagar para adquirir os valores 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 de provas retrospectivas dos valores/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 retorno bruto cumulativo de 33,10%, uma taxa total de US\$ 5.375 e um retorno líquido cumulativo de 27,2% (ou US\$ 27.200).

#### **Aviso legal sobre a propriedade intelectual/senção de responsabilidade**

© 2023 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI, and SOVX 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, reprodução e/ou fotocópia 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 DJI não possui as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo do índice personalizado, todas as informações fornecidas pela S&P DJI não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas. A S&P DJI 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 DJI 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 DJI não garante que os produtos de investimento baseados no índice acompanharão com precisão o desempenho do índice ou fornecerão retornos de investimento positivos. A S&P DJI não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, agente fiduciário, “promotora” (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), ou “especialista” como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a), e a S&P DJI não faz nenhuma representação quanto ao conselho de investir em qualquer fundo

de investimento ou outro instrumento 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 DJI não é uma consultoria fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P DJI para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação.

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 DJI. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P DJI e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente “Partes da S&P Dow Jones Indices”) não garantem a precisão, integridade, 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.

As informações relacionadas a crédito e outras análises, incluindo classificações, pesquisa e valorizações são proporcionadas geralmente por licenciadores e ou subsidiárias da S&P Dow Jones Indices, incluindo mas não se limitando a outras divisões da S&P Global tais como a S&P Global Market Intelligence. Quaisquer informações relativas a crédito e outras análises e declarações relacionadas no Conteúdo correspondem a opiniões emitidas na data em que são expressas e não à constatação de um fato. Quaisquer opiniões, análises e decisões de reconhecimento de uma classificação não são uma recomendação para comprar, deter ou vender quaisquer valores ou para tomar decisões de investimento e não garantem a adequação de um valor. A S&P Dow Jones Indices não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Na hora de tomar decisões relacionadas a investimentos e outras decisões comerciais, o Conteúdo não é confiável e não substitui a habilidade, senso e experiência do usuário, sua administração, empregados, consultores e/ou clientes. A S&P DJI não é agente fiduciário nem uma consultora de investimentos. Embora a S&P DJI obtenha informações de fontes que acredita serem confiáveis, não realiza uma auditoria nem assume a responsabilidade de avaliar ou solicitar a verificação independente de quaisquer informações que recebe. A S&P DJI reserva-se o direito de alterar ou descontinuar qualquer índice a qualquer momento por motivos regulatórios ou outras razões. Vários fatores, incluindo fatores externos além do controle da S&P DJI, podem exigir alterações significativas nos índices.

Na medida em que as autoridades regulatórias permitam, para efeitos regulatórios específicos, uma agência reconhecer uma classificação em uma jurisdição diferente da original, a S&P Global Ratings se reserva o direito de atribuir, revogar ou suspender tal reconhecimento em qualquer momento a seu critério exclusivo. A S&P Dow Jones Indices, incluindo a S&P Global Ratings, se isentam de quaisquer obrigações decorrentes da atribuição, revogação ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por danos supostamente sofridos por causa disso. As subsidiárias da S&P Dow Jones Indices LLC, incluindo a S&P Global Ratings, podem receber uma compensação por suas classificações e algumas análises relacionadas a crédito, geralmente por parte de emissoras ou subscritores de valores ou devedores. Tais subsidiárias da S&P Dow Jones Indices LLC, incluindo a S&P

Global Ratings, se reservam o direito de divulgar suas opiniões e análises. As classificações e análises públicas da S&P Global Ratings estão disponíveis nos sites [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (assinatura) e podem ser distribuídas por outros meios, incluindo publicações da S&P Global Ratings e de redistribuidores. Informações adicionais sobre nossas tarifas de classificação estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

A S&P Global mantém algumas atividades de suas divisões e unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas divisões e 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, 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 valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Alguns índices usam o Padrão Global de Classificação Industrial (GICS<sup>®</sup>), desenvolvido pela S&P Global e a MSCI e que é de propriedade exclusiva destas empresas. A MSCI, a S&P DJI 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 DJI 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.

Os produtos da S&P Dow Jones Indices são regidos pelos termos e condições dos acordos sob os quais podem ser fornecidos. É necessária uma licença da S&P Dow Jones Indices para exibir, criar trabalhos derivados e/ou distribuir qualquer produto ou serviço que use, seja baseado e/ou faça referência a qualquer índice da S&P Dow Jones Indices e/ou dados de índices.