

Scorecard SPIVA[®] da América Latina

Colaboradores

Phillip Brzenk, CFA
Senior Director
Global Research & Design
phillip.brzenk@spglobal.com

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

Antonio De Azpiazu
Managing Director
Head of Latin America
antonio.deazpiazu@spglobal.com

Faça parte do debate
entre gestão ativa e
passiva à escala global
em [INDEXOLOGY[®]](#).

RESUMO

O scorecard SPIVA da América Latina fornece informações sobre o desempenho de fundos mútuos de gestão ativa no Brasil, Chile e México, em comparação com os seus respectivos benchmarks em horizontes temporais de um, três, cinco e dez anos.

Brasil

- O mercado em alta de renda variável no Brasil, que começou em 2016, continuou este ano com uma subida de 16,4% do [S&P Brazil BMI](#) durante o primeiro semestre de 2019. As empresas mid cap e small cap (S&P Brazil MidSmallCap) lideraram os resultados com ganhos de 21,1%, enquanto as companhias large cap (S&P Brazil LargeCap) tiveram um retorno de 14,3%. No período de doze meses encerrado em junho de 2019, as ações brasileiras geraram um retorno de 41,2% e as empresas de menor capitalização novamente ultrapassaram as companhias large cap (47% versus 38,9%).
- Com os valores da inflação dentro do intervalo fixado pelo Conselho Monetário Nacional para 2019, as taxas de juros se mantiveram inalteradas no primeiro semestre do ano. A estabilidade nas taxas foi positiva para os mercados de renda fixa nos primeiros seis meses de 2019, tempo em que os títulos de dívida corporativa subiram 5,9% (Anbima Debentures Index) e os títulos de dívida pública se valorizaram 7,9% (Anbima Market Index). No período de um ano encerrado em junho de 2019, os títulos corporativos subiram 11,7% e os títulos públicos tiveram um aumento de 15,9%.
- Em todos os horizontes temporais e em todas as categorias de fundos, os gestores ativos no Brasil se deram mal frente aos seus respectivos índices de referência. Durante o período de um ano encerrado em junho de 2019, 70% de todos os gestores de renda variável perderam para o S&P Brazil BMI. Esse número subiu para 84% ao medir o desempenho relativo dos gestores nos períodos de cinco e dez anos.
- No horizonte de dez anos, os fundos de maior tamanho se deram relativamente melhor do que os fundos mais pequenos em quatro das cinco categorias ao comparar o desempenho médio ponderado equitativamente (ver relatório 3) com o desempenho médio ponderado por ativos (ver relatório 4).

Chile

- Junto com um crescimento econômico inferior ao esperado na primeira metade do ano, o mercado chileno de valores esteve relativamente estagnado (-0,6%). No período de doze meses encerrado em junho de 2019, o mercado recuou 4,3% conforme a medição do S&P Chile BMI.
- A maioria (64%) dos gestores ativos perdeu para o S&P Chile BMI durante o último período de um ano e a mediana dos fundos ficou 1,1% abaixo do benchmark (ver quadro 5).
- Os horizontes temporais mais longos pintam uma pior imagem da performance dos fundos, uma vez que 98% perderam para o benchmark ao longo do período de dez anos. Devido ao baixo desempenho, talvez não seja uma surpresa que os fundos no Chile tenham uma baixa taxa de sobrevivência: 50% de todos os fundos que estiveram ativos no início do período de dez anos foram fundidos ou liquidados em junho de 2019.

México

- Apesar do crescimento econômico fraco no México, o mercado de valores se recuperou no primeiro semestre de 2019 com uma subida de 5,6% do S&P/BMV IRT. A desaceleração observada na maioria dos mercados acionários globais no quarto trimestre de 2018 se traduziu em um retorno anual de -6,7% em junho de 2019.
- Os gestores ativos não conseguiram repetir os resultados bem-sucedidos observados no encerramento de 2018, quando 58% ganharam do benchmark. No período de doze meses finalizado em junho de 2019, 64% dos gestores perderam para o S&P/BMV IRT e a mediana dos fundos ficou 1,3% abaixo do benchmark. Quanto maior foi o horizonte de tempo, pior foi a performance dos gestores, já que 86% dos fundos perderam para o benchmark no período de dez anos.
- O México não só teve a maior taxa de sobrevivência dos fundos na América Latina, mas também uma das mais elevadas do mundo. Todos os fundos sobreviveram ao longo do período de doze meses e a taxa de sobrevivência ultrapassou 90% nos períodos de três e cinco anos.

UM SCORECARD EXCLUSIVO PARA O DEBATE ENTRE GESTÃO ATIVA E PASSIVA

Além dos números do scorecard SPIVA amplamente citados, existe um conjunto muito rico de dados que aborda questões relacionadas às técnicas de medição, à composição do universo e à sobrevivência dos fundos, que são analisadas com menos frequência, mas que quase sempre acabam sendo mais fascinantes. Esses conjuntos de dados estão na base dos princípios do scorecard SPIVA, com os quais os leitores regulares estão familiarizados, incluindo os dados a seguir.

- **Correção do viés de sobrevivência:** Muitos fundos podem ser liquidados ou fundidos durante o período de estudo. No entanto, para alguém que precisa tomar uma decisão de investimento no início do período, esses fundos fazem parte do conjunto de oportunidades. Diferentemente de outros relatórios de comparação disponíveis, o scorecard SPIVA abrange o conjunto de oportunidades completo, não apenas os fundos que sobrevivem, e deste modo elimina o viés de sobrevivência.
- **Retornos ponderados por ativo:** Os retornos médios de um grupo de fundos são geralmente calculados usando apenas a ponderação equitativa, o que significa que os retornos de um fundo relativamente grande (de acordo com seus ativos líquidos) afetam a média da categoria na mesma proporção que os retornos de um fundo relativamente pequeno. Uma representação precisa do desempenho dos investidores em um período específico pode ser obtida pelo cálculo de retornos médios ponderados, nos quais o retorno de cada fundo é ponderado pelos ativos líquidos. O scorecard SPIVA mostra tanto as médias ponderadas equitativamente quanto pelo valor dos ativos.
- **Limpeza de dados:** O scorecard SPIVA evita a contagem dupla de diversas classes de ações em todos os cálculos baseados em contagem, usando apenas a classe da ação com os maiores ativos. Fundos indexados, alavancados e invertidos, juntamente com outros produtos vinculados a índices, são excluídos dos resultados, pois este scorecard é destinado para gestores ativos.

RELATÓRIOS

Relatório 1: Percentagem de fundos superados pelo benchmark

CATEGORIA	ÍNDICE DE REFERÊNCIA	1 ANO (%)	3 ANOS (%)	5 ANOS (%)	10 ANOS (%)
Renda variável do Brasil	S&P Brazil BMI	70,17	81,79	83,74	84,21
Fundos large cap do Brasil	S&P Brazil LargeCap	52,38	65,88	72,09	85,51
Fundos mid/small cap do Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	76,67	82,89	88,17	90,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	88,59	94,17	93,46	100,00
Títulos de dívida pública do Brasil	Anbima Market Index (IMA)	79,57	82,63	84,34	86,08
Renda variável do Chile	S&P Chile BMI	63,64	85,37	86,05	97,50
Renda variável do México	S&P/BMV IRT	64,15	82,61	90,91	86,11

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 30 de junho de 2019. O desempenho superior ao benchmark está baseado nas quantidades de fundos com ponderação equitativa. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 2: Sobrevivência dos fundos		
CATEGORIA	NÚMERO INICIAL DE FUNDOS	SOBREVIVÊNCIA (%)
UM ANO		
Renda variável do Brasil	238	89,08
Fundos large cap do Brasil	84	95,24
Fundos mid/small cap do Brasil	61	90,16
Títulos de dívida corporativa do Brasil	150	64,67
Títulos de dívida pública do Brasil	328	93,60
Renda variável do Chile	44	86,36
Renda variável do México	53	100,00
TRÊS ANOS		
Renda variável do Brasil	313	63,90
Fundos large cap do Brasil	85	82,35
Fundos mid/small cap do Brasil	77	68,83
Títulos de dívida corporativa do Brasil	209	38,28
Títulos de dívida pública do Brasil	358	77,65
Renda variável do Chile	41	60,98
Renda variável do México	46	97,83
CINCO ANOS		
Renda variável do Brasil	412	46,12
Fundos large cap do Brasil	86	67,44
Fundos mid/small cap do Brasil	93	49,46
Títulos de dívida corporativa do Brasil	154	33,12
Títulos de dívida pública do Brasil	333	72,67
Renda variável do Chile	43	55,81
Renda variável do México	44	93,18
DEZ ANOS		
Renda variável do Brasil	228	46,49
Fundos large cap do Brasil	69	62,32
Fundos mid/small cap do Brasil	40	55,00
Títulos de dívida corporativa do Brasil	22	54,55
Títulos de dívida pública do Brasil	159	74,21
Renda variável do Chile	40	50,00
Renda variável do México	35	74,29

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 30 de junho de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 3: Desempenho médio dos fundos (ponderação equitativa)

CATEGORIA	1 ANO (%)	3 ANOS (% ANUALIZADO)	5 ANOS (% ANUALIZADO)	10 ANOS (% ANUALIZADO)
S&P Brazil BMI	41,23	26,27	13,90	9,95
Renda variável do Brasil	38,11	21,85	10,74	8,52
S&P Brazil LargeCap	38,94	24,87	12,85	8,25
Fundos large cap do Brasil	38,91	23,52	12,09	7,14
S&P Brazil MidSmallCap	46,99	29,45	16,30	13,62
Fundos mid/small cap do Brasil	33,66	23,15	10,05	10,59
Anbima Debentures Index (IDA)	11,71	11,74	12,33	11,92
Títulos de dívida corporativa do Brasil	4,68	4,90	8,22	9,29
Anbima Market Index (IMA)	15,89	12,82	13,13	12,00
Títulos de dívida pública do Brasil	11,66	10,09	10,70	10,30
S&P Chile BMI	-4,34	8,34	5,92	5,96
Renda variável do Chile	-3,98	7,40	5,15	4,03
S&P/BMV IRT	-6,72	0,35	2,34	7,90
Renda variável do México	-7,47	-1,27	0,54	6,74

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 30 de junho de 2019. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. Os fundos são ponderados equitativamente, mas os índices não. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Relatório 4: Desempenho médio dos fundos (ponderação por ativos)

CATEGORIA	1 ANO (%)	3 ANOS (% ANUALIZADO)	5 ANOS (% ANUALIZADO)	10 ANOS (% ANUALIZADO)
S&P Brazil BMI	41,23	26,27	13,90	9,95
Renda variável do Brasil	37,56	22,33	12,27	10,46
S&P Brazil LargeCap	38,94	24,87	12,85	8,25
Fundos large cap do Brasil	41,38	25,09	14,51	8,65
S&P Brazil MidSmallCap	46,99	29,45	16,30	13,62
Fundos mid/small cap do Brasil	36,24	22,16	11,58	11,73
Anbima Debentures Index (IDA)	11,71	11,74	12,33	11,92
Títulos de dívida corporativa do Brasil	7,56	9,08	10,31	10,35
Anbima Market Index (IMA)	15,89	12,82	13,13	12,00
Títulos de dívida pública do Brasil	7,99	9,20	10,55	10,06
S&P Chile BMI	-4,34	8,34	5,92	5,96
Renda variável do Chile	-4,91	6,62	4,39	2,59
S&P/BMV IRT	-6,72	0,35	2,34	7,90
Renda variável do México	-8,10	-1,74	0,68	7,13

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 30 de junho de 2019. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Relatório 5: Quartis dos fundos			
CATEGORIA	TERCEIRO QUARTIL	SEGUNDO QUARTIL	PRIMEIRO QUARTIL
UM ANO			
Renda variável do Brasil	33,13	37,88	42,73
Fundos large cap do Brasil	35,71	38,87	42,80
Fundos mid/small cap do Brasil	30,37	38,34	46,92
Títulos de dívida corporativa do Brasil	6,28	6,92	8,59
Títulos de dívida pública do Brasil	5,84	6,41	15,10
Renda variável do Chile	-7,20	-5,40	-2,40
Renda variável do México	-9,72	-8,02	-5,16
TRÊS ANOS			
Renda variável do Brasil	19,58	23,35	26,62
Fundos large cap do Brasil	22,51	24,49	26,52
Fundos mid/small cap do Brasil	19,39	23,08	29,57
Títulos de dívida corporativa do Brasil	8,81	9,23	10,71
Títulos de dívida pública do Brasil	8,24	8,78	12,48
Renda variável do Chile	4,34	5,68	8,16
Renda variável do México	-3,68	-1,74	-0,12
CINCO ANOS			
Renda variável do Brasil	8,83	12,29	15,09
Fundos large cap do Brasil	11,29	11,96	13,70
Fundos mid/small cap do Brasil	9,23	11,29	15,66
Títulos de dívida corporativa do Brasil	10,23	10,81	11,59
Títulos de dívida pública do Brasil	9,80	10,44	12,88
Renda variável do Chile	2,73	4,14	5,52
Renda variável do México	-1,46	-0,18	1,00
DEZ ANOS			
Renda variável do Brasil	5,91	8,43	11,06
Fundos large cap do Brasil	5,52	6,82	8,14
Fundos mid/small cap do Brasil	8,41	11,39	12,69
Títulos de dívida corporativa do Brasil	10,15	10,38	10,47
Títulos de dívida pública do Brasil	8,80	9,78	10,98
Renda variável do Chile	1,95	3,30	3,94
Renda variável do México	4,53	5,83	7,09

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados para períodos encerrados em 30 de junho de 2019. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

APÊNDICE A

Estilos SPIVA e classificações de fundos da Morningstar

Os dados da Morningstar são obtidos para todos os fundos administrados que possuem dados de final de mês disponíveis durante o período de desempenho. O scorecard SPIVA da América Latina abrange fundos específicos do Brasil, Chile e México domiciliados nos mercados de cada país e denominados na moeda local respectiva. O sistema de classificação da Morningstar estabelece classificações específicas com base nos estilos de gestão dos fundos. A S&P Dow Jones Indices consolidou as categorias baseadas em estilos de gestão a fim de gerar uma amostra maior e desenvolver uma comparação de mercado ampla em relação a benchmarks baseados no mercado.

As categorias da Morningstar foram definidas, em relação a grupos de pares SPIVA, da seguinte forma:

Quadro 1: Definição das categorias de fundos	
CATEGORIAS DA MORNINGSTAR	CATEGORIAS SPIVA
BRASIL	
Fundos de renda variável de todas as capitalizações do Brasil	Renda variável do Brasil
Fundos de renda variável large cap do Brasil	Fundos large cap do Brasil
Fundos de renda variável small/mid cap do Brasil	Fundos mid/small cap do Brasil
Fundos de títulos de dívida corporativa do Brasil	Títulos de dívida corporativa do Brasil
Fundos de títulos de dívida pública do Brasil	Títulos de dívida pública do Brasil
CHILE	
Fundos abertos de renda variável do Chile	Renda variável do Chile
MÉXICO	
Fundos abertos de renda variável do México	Renda variável do México

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

APÊNDICE B

Glossário

PERCENTAGEM DE FUNDOS SUPERADOS PELO ÍNDICE

Utilizamos como denominador os fundos com retornos disponíveis para todo o período. Realizamos a contagem de fundos que sobreviveram e superaram o índice e, em seguida, informamos a percentagem de desempenho superior do índice em relação aos fundos.

SOBREVIVÊNCIA (%)

A métrica de sobrevivência representa a percentagem dos fundos existentes no início do período e que ainda permanecem ativos no final do período de estudo.

DESEMPENHO DE FUNDOS COM PONDERAÇÃO EQUITATIVA

Os retornos ponderados equitativamente em uma categoria de estilo de gestão específica são determinados pelo cálculo de um retorno médio simples de todos os fundos ativos nesta mesma categoria, em um determinado mês.

DESEMPENHO DE FUNDOS PONDERADOS POR ATIVOS

Os retornos ponderados por ativos em uma determinada categoria de estilo de gestão são determinados pelo cálculo de um retorno com média ponderada de todos os fundos em um mês específico, sendo cada retorno de um fundo ponderado por seus ativos líquidos totais. Os retornos ponderados por ativos são um melhor indicador do desempenho de uma categoria de fundo, pois refletem com mais precisão o retorno do dinheiro total investido nessa categoria específica.

PONTOS DE INTERRUPÇÃO POR QUARTIL

O percentil de um conjunto de dados se define como o valor que é superior ou equivalente à p% dos dados, mas que é inferior ou equivalente à (100 - p)% dos dados. Ou seja, é um valor que divide os dados em duas partes: a p% mais baixa dos valores e a (100-p)% mais alta dos valores. O primeiro quartil é o 75° percentil, o valor que separa os elementos da população entre o 75% mais baixo e o 25% mais alto. O segundo quartil é o 50° percentil e o terceiro quartil é o 25° percentil. No caso dos quartis de categorias de fundo em um horizonte de tempo específico, utiliza-se o retorno da maior classe de ações do fundo, após impostos e comissões.

VIÉS DE SOBREVIVÊNCIA

É possível que muitos fundos sejam liquidados ou fusionados durante um período de estudo. Isto geralmente acontece devido ao baixo desempenho contínuo de um fundo. É por isso que, se os retornos de índices fossem comparados com os rendimentos dos fundos utilizando apenas os fundos sobreviventes, a comparação mostraria uma preferência pelo desempenho dos fundos. O relatório SPIVA elimina o viés de sobrevivência mediante três métodos. O primeiro é a utilização do conjunto completo de oportunidades de investimento, o qual é composto por todos os fundos na categoria específica ao início do período e que é usado como denominador para o cálculo de desempenho superior. O segundo método é mostrar explicitamente a taxa de sobrevivência em cada categoria. O terceiro método é construir uma série de retornos médios de pares para cada categoria com base em todos os fundos disponíveis ao início do período.

COMISSÕES

Utilizam-se os retornos líquidos dos fundos, ou seja, sem impostos nem comissões.

Índices

Um benchmark fornece um instrumento de investimento em relação ao qual é possível medir o desempenho de um fundo.

S&P BRAZIL BMI

O S&P Brazil BMI está baseado no [S&P Global BMI](#) e procura representar o mercado acionário brasileiro.

S&P BRAZIL LARGE CAP

O S&P Brazil LargeCap está baseado no S&P Global BMI e procura representar as ações large cap do mercado brasileiro.

S&P BRAZIL MIDSMALLCAP

O S&P Brazil MidSmallCap está baseado no S&P Global BMI e procura representar as ações mid cap e small cap do mercado brasileiro.

S&P CHILE BMI

O S&P Chile BMI está baseado no S&P Global BMI e procura representar o mercado do Chile.

S&P/BMV IRT

S&P/BMV IRT é a versão de retorno total do [S&P/BMV IPC](#) e procura medir o desempenho das ações de maior tamanho e liquidez cotadas na Bolsa Mexicana de Valores.

ANBIMA DEBENTURES INDEX (IDA)

O Anbima Debentures Index (IDA) representa uma carteira de debêntures a preços de mercado e funciona como um benchmark do segmento. O índice consiste de todas as debêntures precificadas pela Associação.

ANBIMA MARKET INDEX (IMA)

O Anbima Market Index (IMA) representa uma carteira de títulos do governo a preços de mercado, com uma cobertura aproximada de 97% do segmento.

COLABORADORES DE PESQUISA DA S&P DJI		
Sunjiv Mainie, CFA, CQF	Global Head	sunjiv.mainie@spglobal.com
Jake Vukelic	Business Manager	jake.vukelic@spglobal.com
GLOBAL RESEARCH & DESIGN		
AMÉRICA		
Sunjiv Mainie, CFA, CQF	Americas Head	sunjiv.mainie@spglobal.com
Laura Assis	Analyst	laura.assis@spglobal.com
Cristopher Anguiano, FRM	Analyst	cristopher.anguiano@spglobal.com
Phillip Brzenk, CFA	Senior Director	phillip.brzenk@spglobal.com
Smita Chirputkar	Director	smita.chirputkar@spglobal.com
Rachel Du	Senior Analyst	rachel.du@spglobal.com
Bill Hao	Director	wenli.hao@spglobal.com
Qing Li	Director	qing.li@spglobal.com
Berlinda Liu, CFA	Director	berlinda.liu@spglobal.com
María Sánchez	Associate Director	maria.sanchez@spglobal.com
Kunal Sharma	Senior Analyst	kunal.sharma@spglobal.com
Hong Xie, CFA	Senior Director	hong.xie@spglobal.com
APAC		
Priscilla Luk	APAC Head	priscilla.luk@spglobal.com
Arpit Gupta	Senior Analyst	arpit.gupta1@spglobal.com
Akash Jain	Associate Director	akash.jain@spglobal.com
Anurag Kumar	Senior Analyst	anurag.kumar@spglobal.com
Xiaoya Qu	Senior Analyst	xiaoya.qu@spglobal.com
Yan Sun	Senior Analyst	yan.sun@spglobal.com
Tim Wang	Senior Analyst	tim.wang@spglobal.com
Liyu Zeng, CFA	Director	liyu.zeng@spglobal.com
EMEA		
Andrew Innes	EMEA Head	andrew.innes@spglobal.com
Leonardo Cabrer, PhD	Senior Analyst	leonardo.cabrer@spglobal.com
Andrew Cairns	Senior Analyst	andrew.cairns@spglobal.com
Jingwen Shi	Analyst	jingwen.shi@spglobal.com
INDEX INVESTMENT STRATEGY		
Craig J. Lazzara, CFA	Global Head	craig.lazzara@spglobal.com
Chris Bennett, CFA	Director	chris.bennett@spglobal.com
Fei Mei Chan	Director	feimei.chan@spglobal.com
Tim Edwards, PhD	Managing Director	tim.edwards@spglobal.com
Anu R. Ganti, CFA	Director	anu.ganti@spglobal.com
Sherifa Issifu	Analyst	sherifa.issifu@spglobal.com

AVISO LEGAL

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados dos índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. S&P Dow Jones Indices Parties não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, para os resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". S&P DOW JONES INDICES PARTIES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emisoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

BMV é uma marca comercial registrada da Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. e foi licenciada para uso da S&P Dow Jones Indices.

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