

Incorporando critérios ESG no núcleo das carteiras de investimento em todo o mundo: O S&P 500[®] ESG Index e mais

Colaboradores

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

Daniel Perrone
Associate Director
ESG Indices
daniel.perrone@spglobal.com

RESUMO

- Os [índices ESG da S&P Dow Jones Indices](#) adaptam os objetivos de investimentos conforme valores ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG, pela sigla em inglês).
- Os índices, que incluem o [S&P 500 ESG Index](#), podem funcionar como benchmarks e também como base para produtos de investimento vinculados a índices. A exposição dos índices ao mercado geral e a sua diversificação industrial fornecem um perfil de retorno similar ao dos seus benchmarks (confira o Apêndice 1).
- Os índices utilizam as novas pontuações ESG da S&P Dow Jones Indices (confira a página 4) e outras informações ESG para selecionar as empresas, atingindo 75% da capitalização de mercado de cada grupo industrial do GICS[®] dentro de cada índice.
- A série de índices ESG da S&P DJI exclui empresas de tabaco, fabricantes de armas controversas e companhias que não cumpram com o Pacto Global das Nações Unidas (UNGIC, pela sigla em inglês). Além disso, são excluídas as empresas com uma pontuação ESG situada no patamar inferior (25%) de cada grupo industrial do GICS.
- Como resultado, a nossa metodologia fornece pontuações ESG melhoradas para todos os índices da série (confira a figura 4).

INTRODUÇÃO

Cada vez mais investidores procuram índices que estejam alinhados com seus objetivos de investimento e valores pessoais ou institucionais. A série de índices ESG da S&P DJI foi construída levando em conta estas duas necessidades.

A série ESG da S&P DJI está composta por índices amplos que foram desenvolvidos para fazer parte do núcleo da carteira de um investidor, ao contrário de muitos índices ESG anteriores, que tinham um foco mais temático ou restrito. Ao apontar para 75% da capitalização de mercado do benchmark, indústria por indústria, os índices ESG da S&P DJI

proporcionam diversificação industrial e um perfil de retorno em linha com seus mercados subjacentes (confira o Apêndice 1 para uma lista completa dos índices da série e seus perfis de retorno).

Contudo, a composição destes novos índices é significativamente diferente da dos seus índices de referência, sendo mais compatível com os valores dos investidores que incorporam critérios ESG em suas carteiras. Do mesmo modo, os índices excluem empresas relacionadas à indústria do tabaco, fabricação de armas controversas e companhias que não cumpram com os princípios do UNGC. Também são excluídas as empresas com uma baixa pontuação ESG em comparação com os seus pares de indústria no mundo. O resultado é uma série de índices apropriada para investidores que estão procurando tirar os fatores ESG da margem do seu portfólio e colocá-los no núcleo.

Os índices ESG da S&P DJI foram desenvolvidos para fazer parte do núcleo de uma carteira...

... ao contrário de muitos índices ESG anteriores, que tinham um foco mais temático ou restrito.

Os índices têm por objetivo proporcionar perfis de risco/retorno similares aos dos seus benchmarks...

... e evitar empresas que não estejam conduzindo suas operações de acordo com os princípios ESG.

OBJETIVOS PRINCIPAIS

A metodologia dos índices ESG da S&P DJI tem dois objetivos:

- Fornecer um perfil de risco/retorno similar ao do benchmark; e
- Evitar empresas que não estejam conduzindo as suas operações de acordo com os princípios ESG, incluindo ao mesmo tempo companhias que seguem estes critérios.

Estes dois objetivos são, de certo modo, contraditórios. Eliminar empresas de um índice inevitavelmente alterará o seu desempenho. No entanto, após alguns ajustes adicionais à metodologia, a composição industrial dos índices volta a estar em linha com os seus benchmarks.

RESUMO DA METODOLOGIA

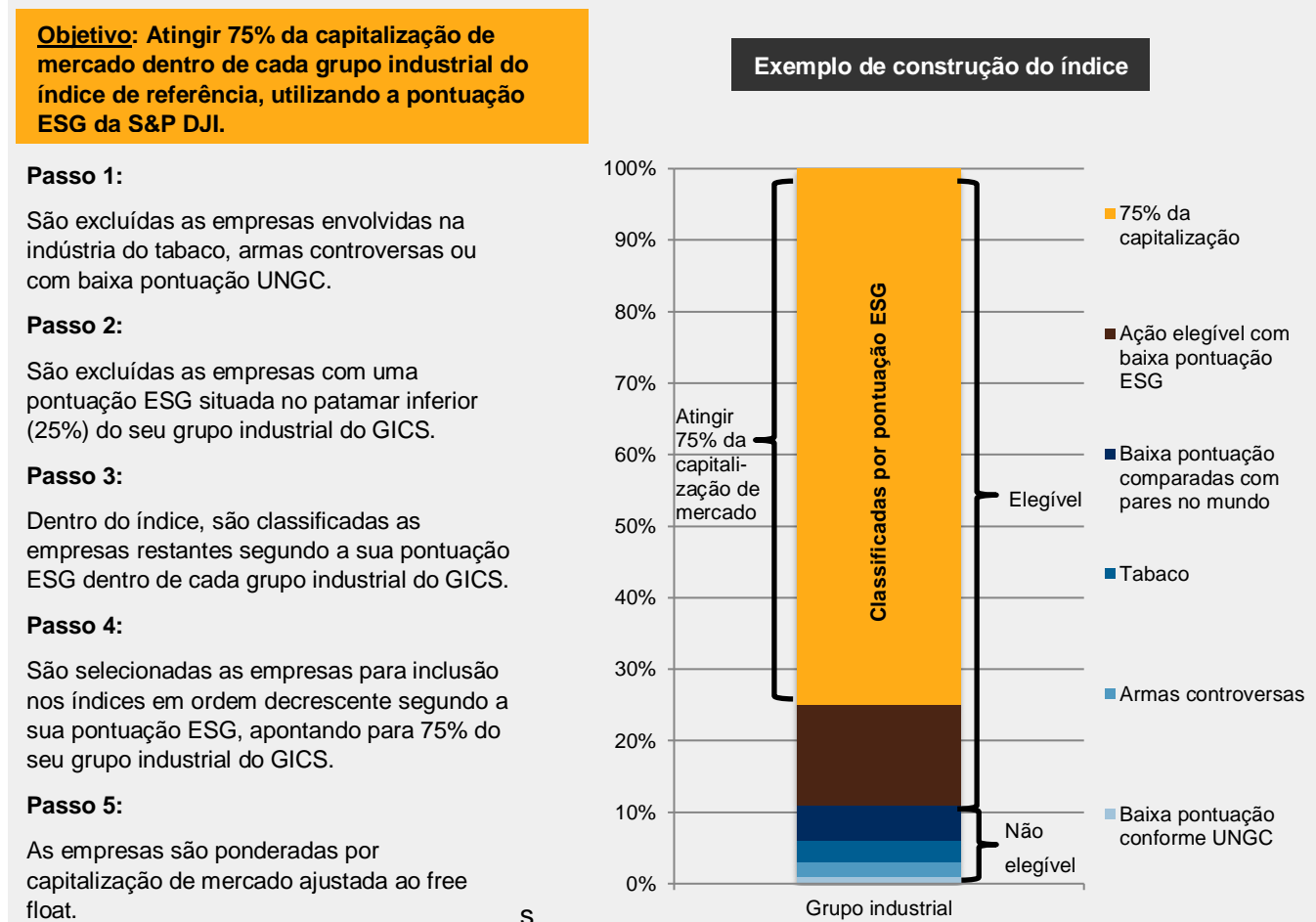
Exclusões

São excluídas empresas que:

- Produzem tabaco, apresentam vendas de tabaco que representam mais de 10% das suas receitas, obtêm mais de 10% das suas receitas a partir de produtos ou serviços relacionados ao tabaco, ou têm uma participação superior a 25% numa empresa dedicada a estas atividades;
- Estão envolvidas na fabricação de armas controversas, incluindo bombas de fragmentação, minas terrestres (antipessoais), armas biológicas ou químicas, armas de urânio empobrecido, armas de fósforo branco e armas nucleares; ou têm uma participação superior a 25% numa empresa dedicada a estas atividades;

- Têm uma pontuação UNGC situada no patamar inferior (5%) do universo de seleção;^{1,2} ou
- Apresentam uma pontuação ESG situada no patamar inferior (25%) do seu grupo industrial do GICS nos índices [S&P Global LargeMidCap](#) e [S&P Global 1200](#).

Figura 1: Resumo dos índices ESG da S&P DJI



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de dezembro de 2018. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

¹ O Pacto Global das Nações Unidas foi estabelecido no ano de 2000 e as partes signatárias (empresas e países de todo o mundo) se comprometeram a cumprir uma série de princípios relacionados a direitos humanos, trabalho, meio ambiente e anticorrupção. Para mais informações, visite <https://www.pactoglobal.org.br/>.

² Calculado pela Arabesque.

Seleção e ponderação dos componentes.

Após terminar o processo de exclusão, os componentes dos índices são escolhidos da seguinte maneira:

1. As empresas são classificadas conforme a sua pontuação ESG da S&P DJI.
2. Dentro de cada grupo industrial, as empresas são selecionadas em ordem decrescente segundo a sua pontuação ESG até atingir 75% da capitalização de mercado ajustada ao free float.

Posteriormente, os componentes dos índices são ponderados por sua capitalização de mercado ajustada ao free float. O índice é rebalanceado anualmente seguindo estas regras, após o encerramento das negociações do último dia útil de abril.³

Pontuações ESG da S&P DJI

O critério principal para determinar e selecionar os componentes dos índices são as pontuações ESG da S&P DJI. Estas pontuações estão baseadas nas informações levantadas pela SAM, uma divisão da RobecoSAM, através de sua Avaliação de Sustentabilidade Corporativa (CSA, pela sigla em inglês). A CSA é uma avaliação anual das práticas sustentáveis das empresas que abrange um amplo leque de critérios ESG específicos por indústria.

Os dados para a análise são extraídos das respostas das empresas à avaliação CSA ou, caso não preencham o questionário, do estudo realizado pela SAM com as informações disponibilizadas publicamente. Logo depois, cada empresa recebe uma pontuação preliminar, que é a soma ponderada de diversos indicadores ESG individuais associados a diferentes perguntas na avaliação CSA. Esta ponderação tem por objetivo eliminar os vieses entre as diferentes indústrias.

Posteriormente, esta pontuação preliminar é modificada para representar as possíveis diferenças entre empresas que completam o questionário (e que fornecem diretamente as informações) e aquelas que foram avaliadas unicamente com base nas informações disponíveis de maneira pública. Com o intuito de refletir questões de sustentabilidade não relatadas ou futuras, a metodologia do estudo CSA abrange indicadores ESG que podem não ser amplamente divulgados publicamente. Em seguida, as pontuações são normalizadas em diferentes indicadores individuais e mais uma vez ao nível da pontuação final baseada num universo “de apoio”, definido como a combinação dos índices S&P Global 1200 e S&P Global LargeMidCap. Isto gera como resultado a pontuação ESG da S&P DJI (confira a figura 2).

O critério principal para determinar e selecionar os componentes dos índices são as pontuações ESG da S&P DJI...

... que estão baseadas nas informações levantadas através da avaliação de sustentabilidade corporativa da SAM.

A SAM, fundada em 1995, foi a primeira empresa de investimentos focada no investimento sustentável.

Em 1999, a SAM colaborou com a S&P DJI para lançar a série Dow Jones Sustainability Indices.

³ Para mais informações, confira a [Metodologia da série de índices ESG da S&P DJI](#) (em inglês).

Figura 2: Descrição das pontuações ESG da S&P DJI

CARACTERÍSTICA	DESCRIÇÃO
Metodologia subjacente de pesquisa	Estudo CSA da SAM
Agente de cálculo	Dados ESG, classificações e análise comparativa da SAM
Frequência de revisão	Anual (com atualizações trimestrais por controvérsias)
Método de levantamento de dados	Participação direta da empresa mediante o estudo CSA ou avaliação dos dados disponíveis publicamente pelos analistas da SAM
Pontuação de perguntas	Coleção de dados conforme a metodologia predefinida no estudo CSA; perguntas sem resposta não recebem pontuação
Ponderação de perguntas	Ponderações CSA predefinidas pela SAM baseadas na importância financeira dos tópicos de sustentabilidade para uma indústria específica
Pontuação de critérios	As pontuações das perguntas são adicionadas à pontuação de critérios; a ponderação de perguntas sem responder é distribuída entre outras perguntas dentro dos critérios.
Ponderações de critérios	Ponderações CSA predefinidas pela SAM baseadas na importância financeira dos tópicos de sustentabilidade para uma indústria específica
Pontuação de dimensão	As pontuações de critérios são adicionadas à pontuação de dimensão; se todas as perguntas de um critério ficam sem resposta, a ponderação desse critério será redistribuída entre outros critérios dentro da dimensão (econômica, ambiental e social)
Ponderação de dimensões	A ponderação das dimensões é sempre preservada de acordo com o esquema de ponderação original da SAM
Pontuação ESG total	Cálculo da pontuação relativa
Tipo de pontuação	Relativa (as pontuações são normalizadas dentro da indústria avaliada por SAM)

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

Quando existe alguma controvérsia, a SAM realiza uma revisão para determinar se a ponderação ESG de uma empresa deveria ser reduzida...

... e posteriormente o Comitê de Índices da S&P DJI determina se a companhia deveria ser excluída do índice.

Controvérsias

Ao selecionar 75% da capitalização de mercado de cada grupo industrial, as ponderações se mantêm estreitamente alinhadas com as do benchmark...

Quando existe alguma controvérsia entre rebalanceamentos anuais dos índices ESG da S&P DJI, a SAM realiza uma revisão para determinar se a pontuação ESG de uma empresa deveria ser reduzida. O Comitê de Índices da S&P DJI encarregado do índice específico determina se a companhia deveria ser excluída do índice. As controvérsias supervisionadas pela SAM incluem aquelas relacionadas a crime econômico e corrupção, fraude, práticas comerciais ilegais, direitos humanos, disputas trabalhistas, segurança no trabalho, acidentes catastróficos e desastres ambientais. Quando excluída do índice, uma empresa não pode ser elegível para inclusão durante um ano-calendário.

APLICANDO A METODOLOGIA AOS BENCHMARKS

... isso permite aos índices ESG da S&P DJI realizar um acompanhamento mais próximo dos seus benchmarks e ao mesmo tempo fornecer um melhor desempenho ESG em cada grupo industrial.

Como descreve a metodologia, os índices ESG da S&P DJI foram desenvolvidos para ser simples, com exclusões diretas e um processo de seleção que procura manter as ponderações por indústria do índice em linha com as do seu benchmark. Como resultado de selecionar 75% da capitalização de mercado de cada grupo industrial, as ponderações se mantêm estreitamente alinhadas com as do benchmark. Isto permite aos índices ESG da S&P DJI realizar um acompanhamento mais próximo do seu benchmark (confira a figura 3) e ao mesmo tempo fornecer um melhor desempenho ESG em cada grupo industrial (confira a figura 5).

Figura 3: Cálculos fundamentais do S&P 500 ESG Index versus o S&P 500

CATEGORIA	S&P 500	S&P 500 ESG INDEX
Número de componentes	505	319
Capitalização de mercado ajustada ao free float (em bilhões de dólares)	22.935	17.295
RETORNO TOTAL ANUALIZADO (%)		
Cinco anos	9,66	9,69
Três anos	11,72	11,77
Um ano	3,78	4,53
EXCESSO NOS RETORNOS (%)		
Cinco anos	-	0,02
Três anos	-	0,05
Um ano	-	0,75
RISCO ANUALIZADO (%)		
Cinco anos	11,72	11,67
Três anos	11,69	11,55
TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
Cinco anos	-	0,74
Três anos	-	0,73
Um ano	-	0,85

A pontuação ESG composta do S&P 500 ESG Index foi 75,36, superior em 8,35 pontos à do S&P 500.

As pontuações ESG da S&P DJI foram concebidas para serem lidas como percentis.

Um aumento de 8,35 pontos na diferença entre o S&P 500 e o S&P 500 ESG Index constitui mais de 25% da melhora que o índice poderia ter.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Tomamos o S&P 500 ESG Index como exemplo. A pontuação ESG composta do S&P 500 ESG Index foi de 75,36 frente a 67,01 do S&P 500, o que significa um aumento de 8,35 pontos. A pontuação composta é obtida convertendo a pontuação ESG da S&P DJI de cada componente em uma pontuação z. Logo depois é calculada a média ponderada das pontuações z dentro do índice, a qual é novamente convertida em uma pontuação ESG utilizando a função de distribuição acumulada com uma média igual a zero e um desvio padrão igual a um.

As pontuações ESG da S&P DJI foram concebidas para serem lidas como percentis. Uma pontuação igual a 70 indica que a empresa possui uma pontuação superior a 70% das companhias nessa indústria específica. Uma pontuação igual a 67,01 significa que o S&P 500 teve uma pontuação superior a 67,01% das empresas no universo mais amplo. Como resultado, um aumento de 8,35 pontos do S&P 500 para o S&P 500 ESG Index representa mais de 25% da possível melhora que o índice poderia ter. A figura 4 destaca a percentagem de possível melhora de cada índice na série ESG da S&P DJI.

Figura 4: Percentagem de possível melhora da pontuação ESG dos índices

ÍNDICE	MELHORA NA PONTUAÇÃO ESG DA S&P DJI
S&P 500 ESG Index	25,5
S&P Europe 350 [®] ESG Index	45,6
S&P Global 1200 ESG Index	29,7
S&P Japan 500 ESG Index	34,5
S&P/ASX 200 ESG Index	27,6
S&P Asia Pacific Developed Ex-Korea LargeMidCap ESG Index	34,4
S&P Asia Pacific Developed LargeMidCap ESG Index	38,2
S&P Asia Pacific Emerging LargeMidCap ESG Index	21,8
S&P Asia Pacific Emerging Plus LargeMidCap ESG Index	29,1
S&P Canada LargeMidCap ESG Index	42,5
S&P Developed Ex-Korea LargeMidCap ESG Index	31,7
S&P Developed LargeMidCap ESG Index	32,4
S&P Mid-East and Africa Developed LargeMidCap ESG Index	33,7
S&P Europe Emerging LargeMidCap ESG Index	17,7
S&P Emerging LargeMidCap ESG Index	23,2
S&P Mid-East and Africa Emerging LargeMidCap ESG Index	27,6
S&P Emerging Plus LargeMidCap ESG Index	28,6
S&P Europe Developed LargeMidCap ESG Index	42,8
S&P Global LargeMidCap ESG Index	31,6
S&P Korea LargeMidCap ESG Index	64,5
S&P Latin America Emerging LargeMidCap ESG Index	30,9
S&P North America LargeMidCap ESG Index	27,1
S&P United States LargeMidCap ESG Index	26,5

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A melhora na pontuação ESG é medida de maneira mais apropriada nas indústrias...

... e a mudança média na pontuação ESG por indústrias foi de 10,87.

A melhora na pontuação ESG é medida de maneira mais apropriada nas indústrias, uma vez que as pontuações ESG da S&P DJI estão normalizadas por indústrias (confira a figura 5). A mudança média na pontuação ESG por indústrias foi de 10,87.

Figura 5: Dez melhores indústrias segundo melhora geral de pontuação (definidas pela SAM)

INDÚSTRIA	PONTUAÇÃO ESG (S&P 500)	PONTUAÇÃO ESG (S&P 500 ESG INDEX)	MUDANÇA
Produtos para construção	27,96	82,61	54,64
Contêineres e embalagens	44,61	86,41	41,80
Ferramentas e serviços de ciências da vida	57,76	85,71	27,95
Exploração e serviços integrados de petróleo e gás	44,50	70,28	25,78
Equipamento e suprimentos de assistência médica	48,10	70,82	22,72
Equipamentos e serviços de energia	58,92	81,26	22,35
Serviços comerciais e suprimentos	51,72	73,24	21,52
Equipamento de comunicações	50,38	70,46	20,07
Bancos	50,22	70,16	19,94
Equipamentos, instrumentos e componentes eletrônicos	45,99	65,18	19,19

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em total, o S&P 500 ESG Index excluiu 183 empresas do S&P 500, o que representa 24,36% da capitalização de mercado deste índice.

Exclusões

Usando mais uma vez o S&P 500 ESG Index como exemplo, 183 empresas ficaram excluídas do S&P 500, totalizando 24,36% da capitalização de mercado do benchmark americano em 31 de maio de 2019.⁴ A figura 6 classifica os motivos destas exclusões.

O S&P 500 ESG Index acompanha de perto o S&P 500...

Figura 6: Motivos de exclusão de empresas do S&P 500 ESG Index

MOTIVO DE EXCLUSÃO	NÚMERO DE EXCLUSÕES	PESO NO S&P 500 (%)
Não faz parte do patamar superior de capitalização de mercado (75%) dentro do seu grupo industrial	123	15,48
Pontuação ESG da S&P DJI situada no patamar inferior (25%) do seu grupo industrial do GICS	44	3,08
Envolvida na indústria de armas controversas	10	2,44
Baixa pontuação UNGC	3	2,39
Envolvida na indústria de produção ou venda de tabaco	3	0,98

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

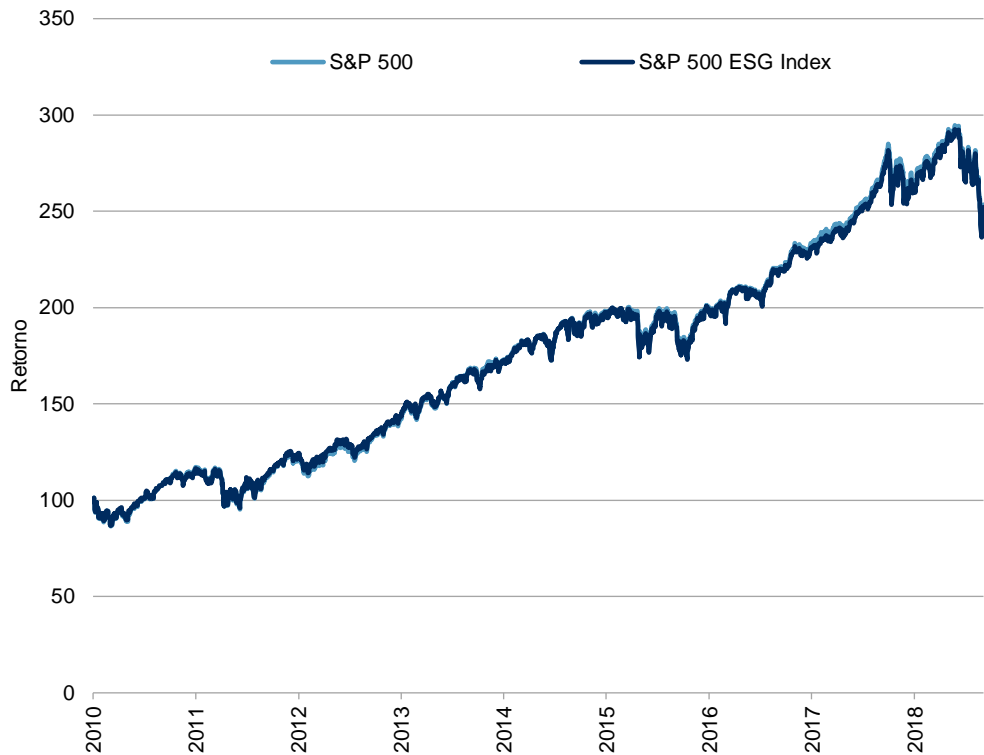
Perfil de retorno

O S&P 500 ESG Index acompanha de perto o S&P 500 (confira a figura 7), apesar de excluir mais de 30% dos seus componentes devido aos diferentes critérios de elegibilidade (confira a figura 6). Durante os períodos de um, três e cinco anos, o seu *tracking error* realizado manteve uma diferença constante aproximada de 1% com o S&P 500, enquanto a volatilidade de ambos os índices foi quase idêntica. O resto dos índices da série ESG da S&P DJI têm perfis de retorno similares.

... apesar de excluir mais de 30% dos seus componentes.

⁴ As empresas adicionadas ao S&P 500 após o rebalanceamento anual não são elegíveis para serem incluídas no S&P 500 ESG Index até o próximo rebalanceamento anual deste índice. Contudo, estas empresas não são consideradas "exclusões". Por isso, o número de exclusões da figura 6 é menor do que a diferença de componentes entre ambos índices na figura 3.

Figura 7: Retornos históricos do S&P 500 ESG Index versus o S&P 500



Os índices ESG da S&P DJI procuram integrar os fatores ESG no núcleo dos investimentos...

... mas sem se afastar do perfil geral dos índices de referência.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

CONCLUSÕES

Os índices ESG da S&P Dow Jones Indices foram desenvolvidos para investidores que desejam integrar os fatores ESG em suas estratégias de investimento principais sem se afastar do perfil geral do benchmark. Em particular, o S&P 500 ESG Index demonstra como esta metodologia é aplicada, produzindo um índice com desempenho ESG aprimorado que adicionalmente proporciona características de risco e retorno em linha com o S&P 500. Estas qualidades também estão presentes no resto dos índices regionais e *blue chip* que compõem a série de índices ESG da S&P DJI.

APÊNDICE: CÁLCULOS FUNDAMENTAIS DOS ÍNDICES ESG DA S&P DJI VERSUS SEUS BENCHMARKS SUBJACENTES

Figura 8: Cálculos fundamentais dos índices ESG da S&P DJI versus seus benchmarks

ÍNDICE	NÚMERO DE COMPONENTES	CAPITALIZAÇÃO AJUSTADA AO FREE FLOAT (BILHÕES)	RETORNO TOTAL ANUALIZADO (%)			EXCESSO NOS RETORNOS (%)			RISCO ANUALIZADO (%)		TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
			CINCO ANOS	TRÊS ANOS	UM ANO	CINCO ANOS	TRÊS ANOS	UM ANO	CINCO ANOS	TRÊS ANOS	CINCO ANOS	TRÊS ANOS	UM ANO
S&P 500													
Benchmark	505	22.935	9,66	11,72	3,78	-	-	-	11,72	11,69	-	-	-
Índice ESG	319	17.295	9,69	11,77	4,53	0,02	0,05	0,75	11,67	11,55	0,74	0,73	0,85
S&P ASIA PACIFIC DEVELOPED EX-KOREA LARGEMIDCAP													
Benchmark	598	5.458	4,49	7,61	-6,68	-	-	-	11,97	10,17	-	-	-
Índice ESG	349	4.027	4,09	8,29	-5,89	-0,4	0,68	0,79	12,33	10,26	1,47	1,28	1,18
S&P ASIA PACIFIC DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	767	6.173	3,9	7,49	-8,67	-	-	-	12,27	10,72	-	-	-
Índice ESG	414	4.543	3,85	8,52	-7,94	-0,05	1,03	0,73	12,65	10,7	1,4	1,26	1,14
S&P CANADA LARGEMIDCAP													
Benchmark	102	1.407	0,7	6,94	-0,89	-	-	-	15,06	12,93	-	-	-
Índice ESG	60	946	0,72	6,49	-1,62	0,02	-0,45	-0,73	14,69	12,79	1,85	1,89	1,9
S&P DEVELOPED EX-KOREA LARGEMIDCAP													
Benchmark	1.766	38.847	6,2	9,59	0,19	-	-	-	11,34	10,82	-	-	-
Índice ESG	1.037	28.956	6,28	9,94	1,4	0,08	0,36	1,21	11,34	10,68	0,58	0,53	0,6
S&P DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	1.935	39.562	6,07	9,53	-0,29	-	-	-	11,36	10,85	-	-	-
Índice ESG	1.102	29.472	6,20	9,94	0,91	0,13	0,41	1,20	11,36	10,69	0,57	0,53	0,59
S&P EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	1.045	4.654	3,39	11,22	-4,83	-	-	-	15,37	13,20	-	-	-
Índice ESG	507	3.298	2,97	11,17	-3,58	-0,42	-0,04	1,25	15,63	13,17	2,16	1,79	2,17
S&P MID-EAST AND AFRICA DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	31	100	-1,16	-0,58	1,56	-	-	-	16,68	17,69	-	-	-
Índice ESG	8	54	-1,73	-4,77	9,65	-1,56	-4,19	8,09	18,71	20,14	6,89	7,96	8,11
S&P MID-EAST AND AFRICA EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	117	483	-0,75	6,30	-6,37	-	-	-	19,06	18,30	-	-	-
Índice ESG	42	326	-0,78	7,90	-8,78	-0,04	1,60	-2,42	22,85	21,99	6,28	5,37	5,69
S&P EUROPE 350													
Benchmark	361	8.065	0,59	5,88	-4,34	-	-	-	12,92	12,23	-	-	-
Índice ESG	238	6.011	0,86	6,78	-2,21	0,27	0,90	2,13	12,92	12,22	0,95	1,00	0,93
S&P EMERGING PLUS LARGEMIDCAP													
Benchmark	1.214	5.369	2,81	10,55	-7,52	-	-	-	15,37	13,33	-	-	-
Índice ESG	561	3.829	2,70	11,08	-6,84	-0,11	0,53	0,68	15,72	13,38	1,94	1,69	2,06
S&P ASIA PACIFIC EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	699	3.180	5,94	11,24	-8,58	-	-	-	15,16	13,92	-	-	-
Índice ESG	333	2.278	5,98	10,78	-7,21	0,04	-0,47	1,37	14,45	13,35	2,48	2,32	2,99

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Figura 8: Cálculos fundamentais dos índices ESG da S&P DJI versus seus benchmarks (continuação)

ÍNDICE	NÚMERO DE COMPONENTES	CAPITALIZAÇÃO AJUSTADA AO FREE FLOAT (BILHÕES)	RETORNO TOTAL ANUALIZADO (%)			EXCESSO NOS RETORNOS (%)			RISCO ANUALIZADO (%)		TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
			CINCO ANOS	TRÊS ANOS	UM ANO	CINCO ANOS	TRÊS ANOS	UM ANO	CINCO ANOS	TRÊS ANOS	CINCO ANOS	TRÊS ANOS	UM ANO
S&P ASIA PACIFIC EMERGING PLUS LARGEMIDCAP													
Benchmark	868	3.894	4,52	10,33	11,32	-	-	-	15,27	14,13	-	-	-
Índice ESG	387	2.810	4,63	10,76	10,74	0,11	0,43	0,58	15,03	13,83	2,29	2,10	2,66
S&P EUROPE DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	476	8.299	0,44	5,68	-4,57	-	-	-	12,91	12,24	-	-	-
Índice ESG	284	6.319	0,57	6,39	-2,69	0,12	0,71	1,88	12,91	12,23	1,13	0,98	0,95
S&P EUROPE EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	107	362	-0,55	12,21	8,01	-	-	-	19,62	15,68	-	-	-
Índice ESG	60	245	1,98	13,89	11,95	2,53	1,69	3,94	20,74	16,54	3,88	2,53	2,80
S&P GLOBAL 1200													
Benchmark	1.218	38.238	6,27	9,87	0,10	-	-	-	11,43	10,85	-	-	-
Índice ESG	796	28.642	6,33	10,23	1,34	0,06	0,36	1,24	11,33	10,62	0,54	0,56	0,67
S&P GLOBAL LARGEMIDCAP													
Benchmark	2.980	44.216	5,81	9,67	-0,77	-	-	-	11,44	10,77	-	-	-
Índice ESG	1.610	32.780	5,94	10,03	0,47	0,14	0,36	1,24	11,40	10,58	0,59	0,52	0,58
S&P JAPAN 500													
Benchmark	500	3.772	5,39	6,31	10,66	-	-	-	12,33	11,18	-	-	-
Índice ESG	256	2.698	5,34	7,22	10,42	-0,05	0,91	0,23	12,61	11,36	8,66	8,42	5,66
S&P KOREA LARGEMIDCAP													
Benchmark	169	715	-0,50	6,63	21,65	-	-	-	18,22	17,76	-	-	-
Índice ESG	60	516	0,73	9,46	20,99	1,23	2,84	0,66	19,66	18,46	3,69	3,89	4,28
S&P LATIN AMERICA EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	122	629	-0,52	13,78	9,95	-	-	-	24,25	21,36	-	-	-
Índice ESG	72	449	-1,87	13,67	10,95	-1,34	-0,11	1,00	26,48	22,71	3,53	2,70	3,33
S&P NORTH AMERICA LARGEMIDCAP													
Benchmark	661	24.990	9,02	11,55	3,60	-	-	-	11,70	11,63	-	-	-
Índice ESG	396	18.556	9,16	11,68	4,52	0,13	0,13	0,92	11,74	11,55	0,74	0,69	0,81
S&P UNITED STATES LARGEMIDCAP													
Benchmark	559	23.583	9,60	11,84	3,87	-	-	-	11,74	11,70	-	-	-
Índice ESG	336	17.610	9,72	11,99	4,87	0,12	0,15	1,00	11,78	11,63	0,79	0,73	0,85
S&P/ASX 200													
Benchmark	200	1.176	1,57	8,97	1,71	-	-	-	15,20	11,57	-	-	-
Índice ESG	100	860	1,59	9,86	1,45	0,02	0,89	0,26	15,27	11,75	1,27	1,21	1,40

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do 31 de maio de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

DIVULGAÇÃO DE DESEMPENHO

O S&P 500 ESG Index foi lançado no dia 28 de janeiro de 2019. Os índices S&P Europe 350 ESG Index, S&P/ASX 200 ESG Index, S&P Japan 500 ESG Index, S&P Global 1200 ESG Index, S&P United States LargeMidCap ESG Index, S&P Canada LargeMidCap ESG Index, S&P North America LargeMidCap ESG Index, S&P Europe Developed LargeMidCap ESG Index, S&P Mid-East and Africa Developed LargeMidCap ESG Index, S&P Asia Pacific Developed Large Mid ESG Index, S&P Developed LargeMidCap ESG Index, S&P Europe Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Latin America Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Mid-East and Africa Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Asia Pacific Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Global LargeMidCap ESG Index, S&P Asia Pacific Developed ex Korea ESG Index, S&P Asia Pacific Emerging Plus LargeMidCap ESG Index, S&P Developed BMI ex Korea LargeMidCap ESG Index, S&P Emerging Plus LargeMidCap ESG Index e S&P Korea LargeMidCap ESG Index foram lançados no dia 6 de maio de 2019. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento são hipotéticas (obtidas por meio de backtesting), e não correspondem a um desempenho real. Os cálculos de backtesting estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, ao criar históricos mediante backtesting para períodos em que há anomalias do mercado ou que não refletem o ambiente geral do mercado atual em um momento determinado, é possível adequar as regras da metodologia do índice a fim de abranger um universo suficientemente amplo para simular o mercado que o índice procura medir ou a estratégia que procura capturar. Por exemplo, é possível reduzir os critérios de capitalização de mercado e liquidez. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spdji.com. O desempenho de um índice no passado não é uma garantia de resultados no futuro. A aplicação prospectiva da metodologia usada para construir o índice pode não gerar um desempenho comparável com os retornos gerados mediante backtesting que são apresentados.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento de transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja “ao vivo” ou obtido pelo processo de backtesting) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido, a um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados “ao vivo” pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período de tempo anterior à data de lançamento do índice são considerados submetidos a backtesting. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou seu datafeed a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de “data de introdução”) é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da liberação pública do índice.

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

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

Os retornos do índice que se mostram não representam os resultados de operações reais de ativos/títulos. A S&P Dow Jones Indices LLC mantém o índice, calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não gerencia ativos reais. Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer encargos ou taxas de vendas que um investidor possa pagar para adquirir os títulos subjacentes no índice ou fundos de investimento que se destinam a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e encargos faria com que o desempenho real e obtido pelo processo de backtesting dos títulos/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice teve retornos de 10% sobre um investimento de US\$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US\$ 10.000) e uma taxa real baseada nos ativos de 1,5% foi fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US\$ 1.650), o rendimento líquido seria de 8,35% (ou US\$ 8.350) para o ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um retorno presumido de 10% por ano geraria um rendimento bruto de 33,10%, uma taxa total de US\$ 5.375 e um rendimento líquido cumulativo de 27,2% (ou US\$ 27.200).

AVISO LEGAL

© 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, uma empresa filial da S&P Global ("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 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, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado com o um aconselhamento de investimento. 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 fechamento dos componentes individuais do índice, conforme estabelecido pela sua bolsa de valores principal. Os preços de fechamento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores terceirizados e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de fechamento 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 unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo se aconselhado da possibilidade de tais danos.

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

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

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

SAM AG (Josefstrasse 218, 8005 Zurique, Suíça), em conjunto com suas empresas afiliadas e associadas ("SAM"), fornece informações de pesquisa sobre os critérios ESG para uso da S&P Dow Jones Indices, decorrente do seu estudo exclusivo de sustentabilidade corporativa. SAM não será responsável por quaisquer danos diretos, indiretos ou subsequentes relacionados com o uso que a S&P Dow Jones Indices faça das informações de pesquisa sobre ESG de SAM. SAM nega todas as garantias, expressas ou implícitas, incluindo mas não se limitando a garantias implícitas da comerciabilidade e adequação para qualquer finalidade específica.

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.