

## O Índice S&P/B3 Brasil ESG: Um novo benchmark para a sustentabilidade e o investimento

### Colaboradores

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

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

**Laura Assis**  
Analyst  
Global Research & Design  
[laura.assis@spglobal.com](mailto:laura.assis@spglobal.com)

### INTRODUÇÃO

Índices que integram dados ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG pela sigla em inglês) estão se convertendo em uma tendência principal da indústria pois os investidores procuram cada vez mais alinhar seus valores com seus investimentos. Um novo tipo de índice ESG foi desenvolvido para facilitar esta mudança no Brasil: [Índice S&P/B3 Brasil ESG](#). O índice, desenvolvido em conjunto pela S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) e a B3, não destaca apenas empresas com forte desempenho ESG (como os índices ESG usualmente fazem), mas também permite a alocação de recursos para este tipo de companhias sem a exigências dos investidores assumirem grandes riscos em relação ao mercado.

### A EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ESG

Em 1999, a S&P DJI lançou o primeiro índice ESG global, o [Dow Jones Sustainability™ World Index \(DJSI World\)](#). Ao incluir o patamar superior (10%) das empresas de cada indústria de acordo com seu desempenho ESG, conforme determinado pela Avaliação de Sustentabilidade Corporativa (CSA) realizada pela SAM, parte da S&P Global,<sup>1</sup> este índice inovador encorajou as empresas a incorporar vários fatores ESG em suas decisões, para além de considerações financeiras de curto prazo.

Nos anos seguintes, outros índices, incluindo versões regionais do DJSI World, como o [DJSI Emerging Markets](#), foram lançados com esta mesma filosofia em mente: destacar as melhores empresas de sua classe e assim inspirar as companhias a melhorar suas abordagens ESG a fim de serem incluídas nestes índices.

Embora estes índices tenham sido bem sucedidos e tenham de fato inspirado as empresas a mudar de forma positiva, aspectos de suas metodologias apresentam desafios para muitos investidores. Algumas estratégias podem ser muito restritas para investidores que querem permanecer amplamente diversificados. Embora muitos investidores de alta convicção utilizem estes índices restritos e que seguem a abordagem

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

"melhores de sua classe", vimos que os participantes do mercado precisavam de índices ESG com retornos mais alinhados com o mercado mais amplo, que ao mesmo tempo proporcionem uma carteira mais sustentável de empresas. Um exemplo de um índice lançado em 2019 e que tipifica esta metodologia orientada ao investidor é o [S&P 500® ESG Index](#).

*A filosofia por trás do Índice S&P/B3 Brasil ESG é manter a amplitude e, ao mesmo tempo, se alinhar com os valores de investidores focados na sustentabilidade.*

Com o lançamento do Índice S&P/B3 Brasil ESG, o Brasil agora tem seu próprio índice ESG orientado aos investidores. Este índice conserva uma grande parte das empresas do seu índice subjacente, o [S&P Brazil BMI](#), mantendo assim a sua amplitude e diversificação enquanto exclui empresas envolvidas em certas atividades comerciais e controvérsias, bem como aquelas com perfis de sustentabilidade que estão na contramão das preferências dos investidores em ESG.

## FUNCIONAMENTO DO ÍNDICE

A filosofia por trás do Índice S&P/B3 Brasil ESG é manter a exposição ao mercado amplo e, ao mesmo tempo, se alinhar com os valores de investidores focados na sustentabilidade.

*O primeiro passo é excluir as empresas envolvidas em certas atividades comerciais que são contrárias aos valores ESG.*

Como mostra o quadro 1, o primeiro passo é excluir as empresas envolvidas em certas atividades comerciais que são contrárias aos valores ESG gerais. Para as empresas envolvidas com tabaco, armas controversas e carvão térmico, são estabelecidos certos limites máximos de receita, conforme definido na [metodologia do índice](#). Se uma empresa gerar receitas superiores a esses limites, ela será excluída no rebalanceamento anual do índice que ocorre anualmente no último dia útil de abril. Empresas com práticas comerciais não alinhadas com o Pacto Global das Nações Unidas (UNG)² também são excluídas no rebalanceamento anual. Os critérios de exclusão utilizados no Passo 1 são fornecidos pela Sustainalytics. Os critérios de exclusão utilizados no Passo 1 são fornecidos pela Sustainalytics.<sup>3</sup>

*Um filtro de seleção adicional é aplicado mediante as Pontuações ESG da S&P DJI.*

Uma vez implementadas estas exclusões, é aplicado um filtro de seleção adicional: as empresas sem Pontuações ESG da S&P DJI<sup>4</sup> são eliminadas. Uma vez feito isto, fica definida a lista de empresas elegíveis para o processo de classificação e seleção.

As demais empresas são então ponderadas por suas pontuações ESG, sujeitas a certas restrições de ponderação definidas na metodologia. Desta forma, embora as empresas com pontuações ESG fracas possam ser incluídas, elas recebem um peso baixo no índice.

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

<sup>3</sup> Para mais informações sobre a Sustainalytics, incluindo a Global Standards Screening Methodology, confira <https://www.sustainalytics.com/>.

<sup>4</sup> Confira as [Perguntas frequentes: Pontuações ESG da S&P DJI](#) para mais informações.

**Quadro 1: Resumo da metodologia do Índice S&P/B3 Brasil ESG**

**Objetivo:** Índice amplo e ponderado por pontuações ESG da S&P DJI, que procura medir a performance de títulos que cumprem critérios de sustentabilidade.

**Passo 1:**

Excluir empresas envolvidas na indústria do tabaco, armas controversas ou carvão térmico.

**Passo 2:**

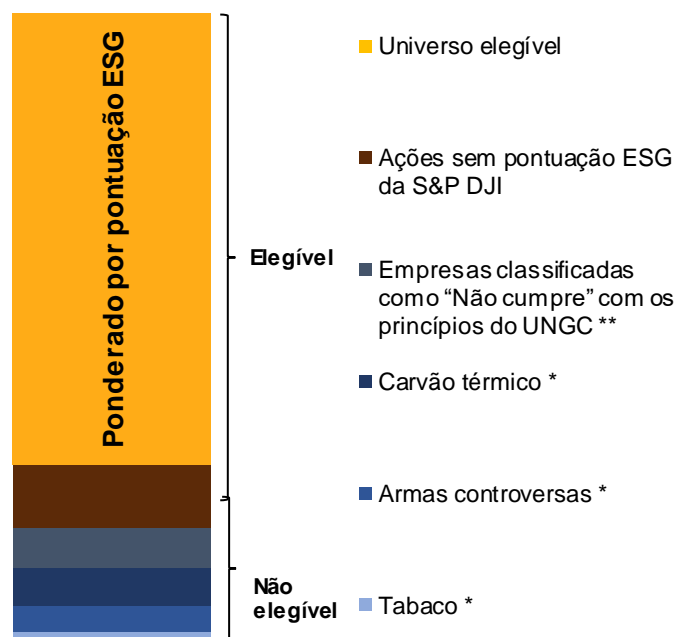
Excluir empresas classificadas como “Não cumpre” de acordo com a Análise de Padrões Globais (GSS) da Sustainalytics.\*\*

**Passo 3:**

Excluir empresas sem pontuação ESG da S&P DJI.

**Passo 4:**

Ponderar as empresas pela pontuação ESG da S&P DJI, sujeitas a um limite de ponderação para cada título situado entre 10% e quatro

**Exemplo de construção de um índice**

\* Limite de Nível de Envolvimento da S&P DJI conforme definido na Metodologia dos Índices S&P/B3.

\*\* Empresas não componentes incluídas na Lista de vigilância ou classificadas como Não cumpre, de acordo com a Sustainalytics, são elegíveis para inclusão no índice. Os componentes existentes incluídas na Lista de vigilância não serão removidas do índice a menos que sejam classificadas como Não cumpre.

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

O resultado é um índice que reteve 96 componentes, 58% das 165 ações originais do S&P Brazil BMI, entrando em vigor após o fechamento de 30 de abril de 2020, o rebalanceamento mais recente.<sup>5</sup> Estes componentes representaram 59% da capitalização de mercado do S&P Brazil BMI.

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

COMPONENTE	SETOR DO GICS®	PONTUAÇÃO ESG	PESO NO ÍNDICE (%)	PESO NO BENCHMARK (%)
Banco do Brasil	Finanças	96	4,6	2,1
Itaúsa Investimentos Itaú S.A Pref	Finanças	94	4,5	2,5
Lojas Renner SA	Consumo Discricionário	92	4,4	1,9
Itaú Unibanco Holding SA Pref	Finanças	93	4,1	6,8
Cia Energetica de Minas Gerais Pref	Utilidade Pública	93	3,7	0,6
Cielo SA	Tecnologia da Informação	88	3,6	0,3
Natura &Co Holding S.A.	Bens de primeira necessidade	74	3,5	1,4
Banco Bradesco Pref	Finanças	94	3,5	5,2
Cogna Educacao S.A.	Consumo Discricionário	74	3,5	0,6
Telefonica Brasil S.A. Pref	Serviços de Comunicações	65	2,9	1,2

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados do rebalanceamento mais recente que entraram em vigor após o fechamento do dia 30 de abril de 2020. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

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

*A qualquer momento, um componente pode ser removido do Índice S&P/B3 Brasil ESG se estiver envolvido em uma controvérsia suficientemente grave.*

A crescente consciência da relevância dos tópicos ESG para empresas e participantes do mercado se reflete no aumento da cobertura ao longo do tempo e no número histórico de componentes (ver quadro 3).

**Quadro 3: Número de componentes:**

ANO	S&P Brazil BMI	Índice S&P/B3 Brasil ESG:
2014	185	63
2015	180	66
2016	151	72
2017	143	61
2018	147	74
2019	151	72
2020	165	96

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2014 até 30 de setembro de 2020. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

*Se uma companhia for removida, não será elegível para reentrar no índice durante um ano-calendário completo, começando com o rebalanceamento seguinte.*

## GERENCIANDO AS CONTROVÉRSIAS

A qualquer momento, um componente pode ser removido do Índice S&P/B3 Brasil ESG se estiver envolvido em uma controvérsia suficientemente grave, conforme definido pela Análise de Mídia e Partes Interessadas (MSA) da SAM. Uma MSA pode ser provocada por uma ampla gama de controvérsias, incluindo aquelas relacionadas a crime econômico e corrupção, fraude, práticas comerciais ilegais, direitos humanos, disputas trabalhistas, segurança no trabalho, acidentes catastróficos e desastres ambientais.

Quando acontece uma controvérsia grave, o Comitê de Índices da S&P DJI se reúne para revisar o caso e determinar se uma empresa deveria ser removida. Se uma companhia for removida, não será elegível para reentrar no índice durante um ano-calendário completo, começando com o rebalanceamento seguinte.

### Um estudo de caso de MSA

Em 8 de dezembro de 2020, o Comitê dos Índices S&P/B3 da S&P DJI anunciou que iria remover do Índice S&P/B3 Brasil ESG a empresa Atacadao S.A., uma subsidiária do Carrefour. Esta decisão se seguiu a uma Análise de Mídia e Partes Interessadas (MSA) que foi desencadeada por um incidente em um supermercado Carrefour em Porto Alegre no Brasil, onde um homem negro foi espancado por seguranças. A nossa metodologia de índices ESG exige que incidentes como estes sejam totalmente examinados para determinar uma possível eliminação. Atacadao S.A. seria elegível para reentrar no índice apenas a partir de abril de 2022, um ano após o próximo rebalanceamento.

*A crescente consciência da relevância dos tópicos ESG se reflete no aumento da cobertura ao longo do tempo e no número histórico de componentes.*

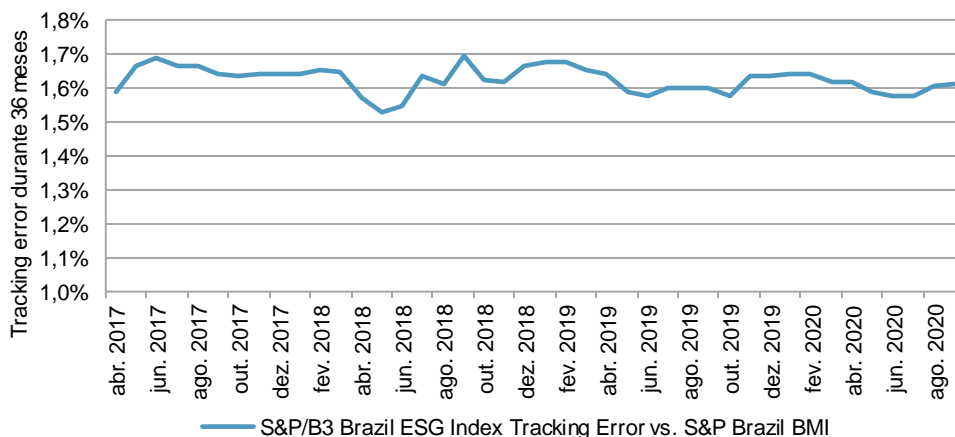
## DESEMPENHO DO ÍNDICE S&P/B3 BRASIL ESG

O atrativo de um índice ESG mais amplo é o potencial para um retorno semelhante ao do índice subjacente,

O atrativo de índices ESG mais amplos como o Índice S&P/B3 Brasil ESG é que eles visam proporcionar uma oportunidade de retorno semelhante ao do índice subjacente, e até mesmo o potencial de desempenho superior, sem assumir riscos consideráveis associados a índices ESG mais restritos.

O Índice S&P/B3 Brasil ESG tem apresentado um perfil de risco/retorno em linha com este objetivo. Historicamente, o índice tem mantido um *tracking error* relativamente baixo comparado ao S&P Brazil BMI (1,6%).

**Quadro 4: Tracking error durante 36 meses consecutivos**



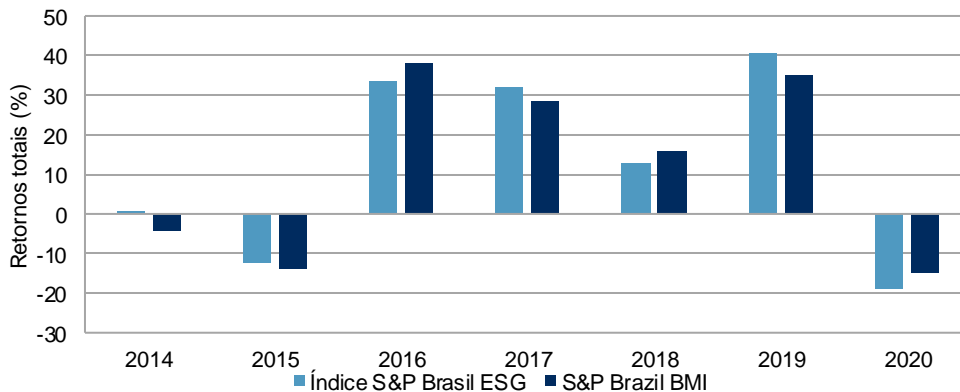
O Índice S&P/B3 Brasil ESG tem apresentado um perfil de risco/retorno em linha com este objetivo...

...e tem mantido um tracking error relativamente baixo comparado com o benchmark.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2014 até 30 de setembro de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Apesar de seu retorno semelhante ao do *benchmark*, em quatro dos últimos sete anos, o Índice S&P/B3 Brasil ESG ganhou do S&P Brazil BMI (ver quadro 5).

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



Em quatro dos últimos sete anos, o Índice S&P/B3 Brasil ESG ganhou do seu benchmark.

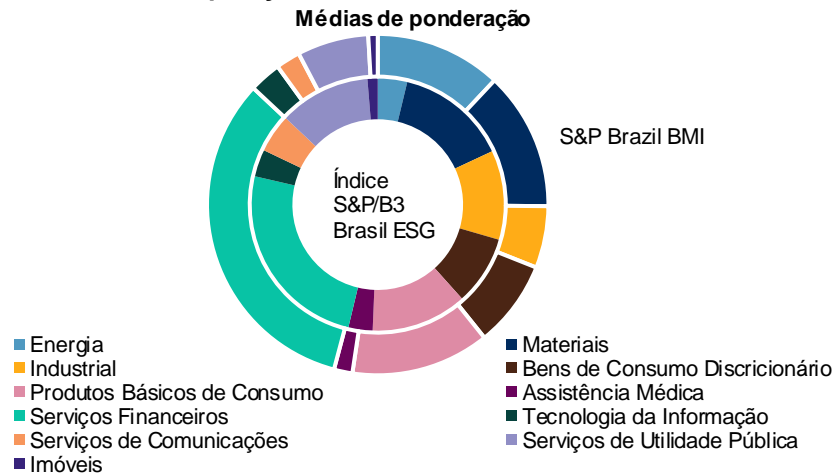
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2014 até 30 de setembro de 2020. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Qual é a fonte deste tracking error baixo e retorno semelhante ao do benchmark?

Qual é a fonte deste *tracking error* baixo e retorno semelhante ao do *benchmark*? Um fator importante poderia ser a semelhança das composições setoriais deste novo índice ESG em relação a seu índice subjacente. Como mostra o quadro 6, as composições setoriais destes índices têm estado em grande parte alinhadas entre si.

Um fator importante poderia ser a semelhança das composições setoriais deste novo índice ESG em relação a seu índice subjacente.

**Quadro 6: Média de exposição setorial**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 30 de abril de 2014 e 30 de setembro de 2020 para ponderações setoriais médias no rebalanceamento. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

Para garantir que o índice ESG seja mais focado em valores, calculamos uma pontuação ESG composta para compará-la com seu índice subjacente.

## MELHORA ESG

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

Uma maneira é calcular uma pontuação ESG composta para o Índice S&P/B3 Brasil ESG e compará-la com a pontuação composta de seu índice subjacente. Para o Índice S&P/B3 Brasil ESG, a pontuação composta 57,7, que foi 9,8 pontos superior aos 47,9 pontos do S&P Brazil BMI, representando um potencial ESG realizado de 20,4%.<sup>6</sup>

A pontuação composta do o Índice S&P/B3 Brasil ESG foi 57,7, 9,8 pontos acima da pontuação do índice de referência.

As melhoras ESG nos setores, em comparação com o *benchmark* ao longo do tempo, fornecem uma análise interessante. Para setores historicamente representados por mais de uma empresa, a melhora média foi de 5,1 durante o período de sete anos que começou no rebalanceamento de 2014. Vale notar também que é possível observar uma diminuição nas qualidades ESG; isto acontece quando uma empresa com uma pontuação ESG relativamente boa é excluída no primeiro passo. No Índice S&P/B3

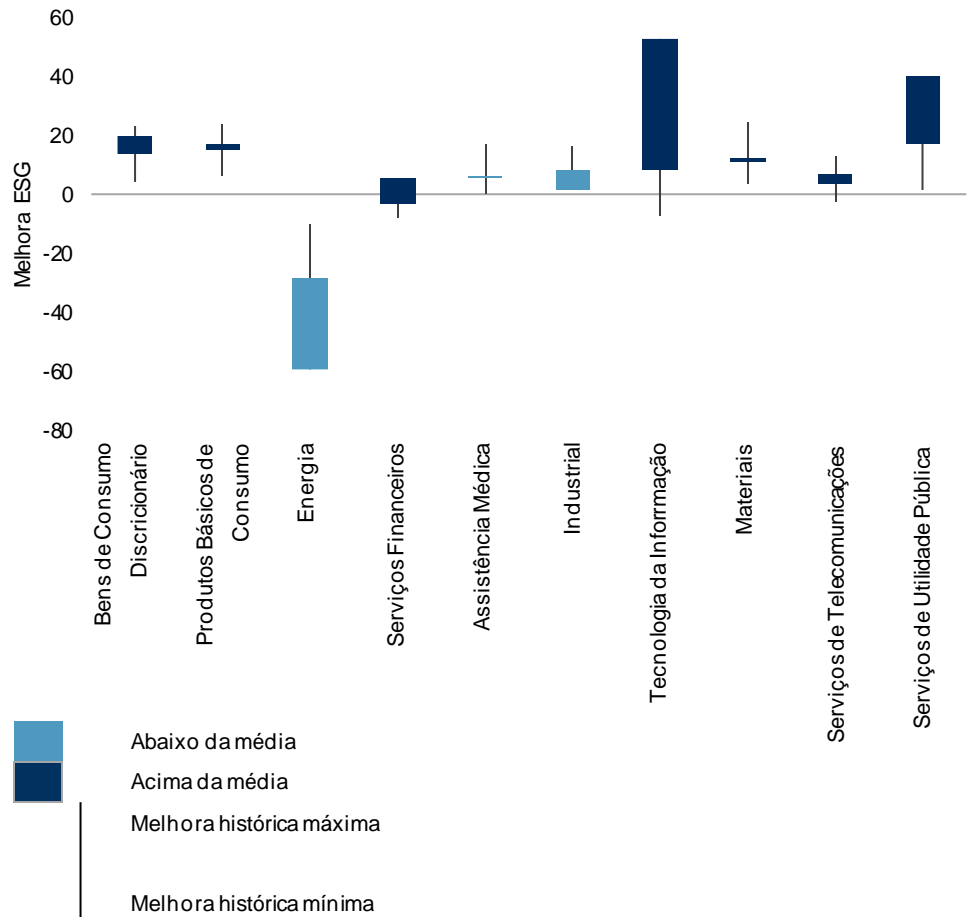
<sup>6</sup> O potencial ESG realizado é calculado como a diferença percentual entre as pontuações ESG da S&P DJI totais do Índice S&P/B3 Brasil ESG e do S&P Brazil BMI, em relação ao potencial máximo de melhora ESG da estratégia com base no investimento apenas na empresa com a pontuação ESG mais alta dentro do *benchmark*.

Brasil ESG, esta situação aconteceu com o setor de Energia (ver quadro 7).

As melhoras ESG nos setores, em comparação com o benchmark ao longo do tempo, fornecem uma análise interessante.

O Índice S&P/B3 Brasil ESG é um benchmark para uma nova era do investimento baseado em ESG...

**Quadro 7: Melhora nos setores**






Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados entre 30 de abril de 2014 e 30 de setembro de 2020 para melhoras setoriais médias no rebalanceamento. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

...uma na que os índices são construídos não apenas para medir o desempenho de empresas, mas também para fornecer carteiras que sirvam como modelo para investimentos amplos e diversificados.

O quadro 8 mostra alguns exemplos das diferentes formas pelas quais o Índice S&P/B3 Brasil ESG oferece uma representação melhorada dos critérios ESG. O aumento da exposição do índice a cada tema ESG nessas métricas é calculado usando os dados mais granulares decorrentes das perguntas no estudo CSA da SAM.

**Quadro 8: Os benefícios do Índice S&P/B3 Brasil ESG**

<p><b>Ambiental</b></p> 	<p><b>Social</b></p> 	<p><b>Governança corporativa</b></p> 
<p><b>12%</b> maior exposição a empresas com objetivos de redução das emissões de GEE</p> <p><b>11%</b> maior exposição a empresas com dados de energia, resíduos, água e emissões de GEE verificados por terceiros</p> <p><b>7%</b> maior exposição a empresas que não pagaram multas significativas relacionadas ao meio ambiente nos últimos quatro anos</p>	<p><b>12%</b> maior exposição a empresas que avaliam questões de direitos humanos em toda a sua cadeia de valor</p> <p><b>10%</b> maior exposição a empresas que supervisionam e divulgam ativamente métricas relativas à diversidade</p> <p><b>7%</b> maior exposição a empresas com políticas de assistência à infância e licença parental acima do mínimo exigido por lei</p>	<p><b>12%</b> maior exposição a empresas sem dados confirmados de corrupção e suborno nos últimos quatro anos</p> <p><b>11%</b> maior exposição a empresas que realizaram uma análise de materialidade e identificaram objetivos de longo prazo para medir o seu progresso</p> <p><b>8%</b> maior exposição a empresas em que nenhuma instituição governamental possui direitos de voto significativos</p>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Estes são apenas alguns exemplos das numerosas maneiras pelas quais o Índice S&P/B3 Brasil ESG oferece uma representação melhorada dos critérios ESG. Uma maior exposição a cada tema ESG nas métricas acima é calculada usando dados das perguntas utilizadas nos estudos CSA da SAM (ano metodológico 2019). Usando dados de 30 de setembro de 2020, estas métricas são calculadas como a diferença percentual entre o desempenho do Índice S&P/B3 Brasil ESG e os componentes do S&P Brazil BMI nas diferentes métricas por meio de médias ponderadas.

**CONCLUSÕES**

O Índice S&P/B3 Brasil ESG é um *benchmark* para uma nova era do investimento baseado em ESG, em que os índices são construídos não apenas para medir o desempenho de empresas, mas também para fornecer carteiras que sirvam como modelo para investimentos amplos e diversificados. À medida que os investidores usam cada vez mais estes índices, as empresas se beneficiarão de suas boas ações através de um melhor reconhecimento da marca e através de um maior investimento possibilitado por estes novos índices ESG.



## DIVULGAÇÃO DE DESEMPENHO

O Índice S&P/B3 Brasil ESG foi lançado em 31 de agosto de 2020. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice são hipotéticas (geradas mediante backtesting) e não constituem desempenhos reais. Os cálculos de backtesting estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de backtesting para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral de mercado, as regras e metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos 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. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em [www.spdji.com](http://www.spdji.com). O desempenho passado de um índice não é um sinal 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 ativo 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 divulgação pública do índice.

O período de backtesting não abrange necessariamente o histórico completo do índice que estiver disponível. Por favor, consulte o documento sobre a metodologia do índice, disponível em [www.spdji.com](http://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 pode ser completamente responsável pelo impacto do risco financeiro em operações reais. Por exemplo, há diversos fatores relacionados aos mercados de ações, rendimento fixo ou commodities em geral, que não podem ser e que não foram contabilizados na preparação das informações do índice apresentado, todos os quais podem afetar o desempenho real.

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações 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 administra ativos reais. Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer encargos ou taxas de vendas que um investidor possa pagar para adquirir os títulos subjacentes no índice ou fundos de investimento que se destinam a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e encargos faria com que o desempenho real e aquele obtido pelo processo de backtesting dos títulos/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 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

© 2020 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. 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 pessoais 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 nem uma 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 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 da Indústria (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da Standard & Poor's e MSCI. A MSCI, a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

B3, BM&F e BOVESPA são marcas comerciais registradas da Bolsa de Valores de São Paulo e foram licenciadas para uso da S&P Dow Jones Indices.

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