

Fundos comuns verdes: a evolução dos ecossistemas de negociação ESG



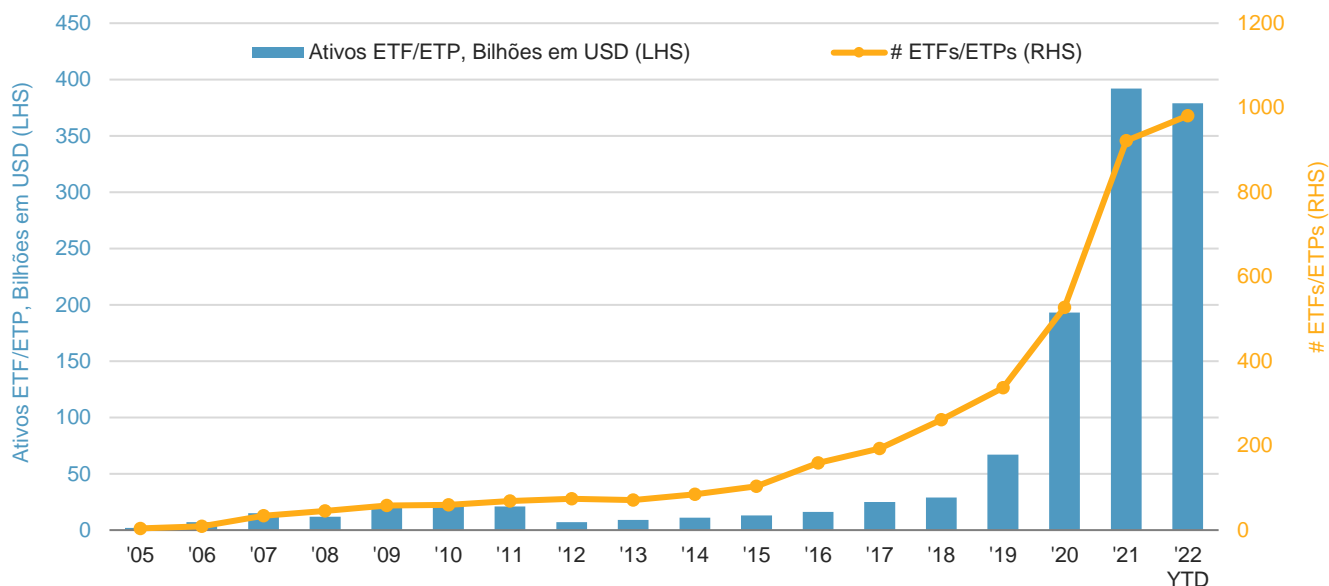
Sherifa Issifu

Associada Sênior, Estratégia de Investimento em Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente [no blog de Indexology® em 29 de março de 2022](#).

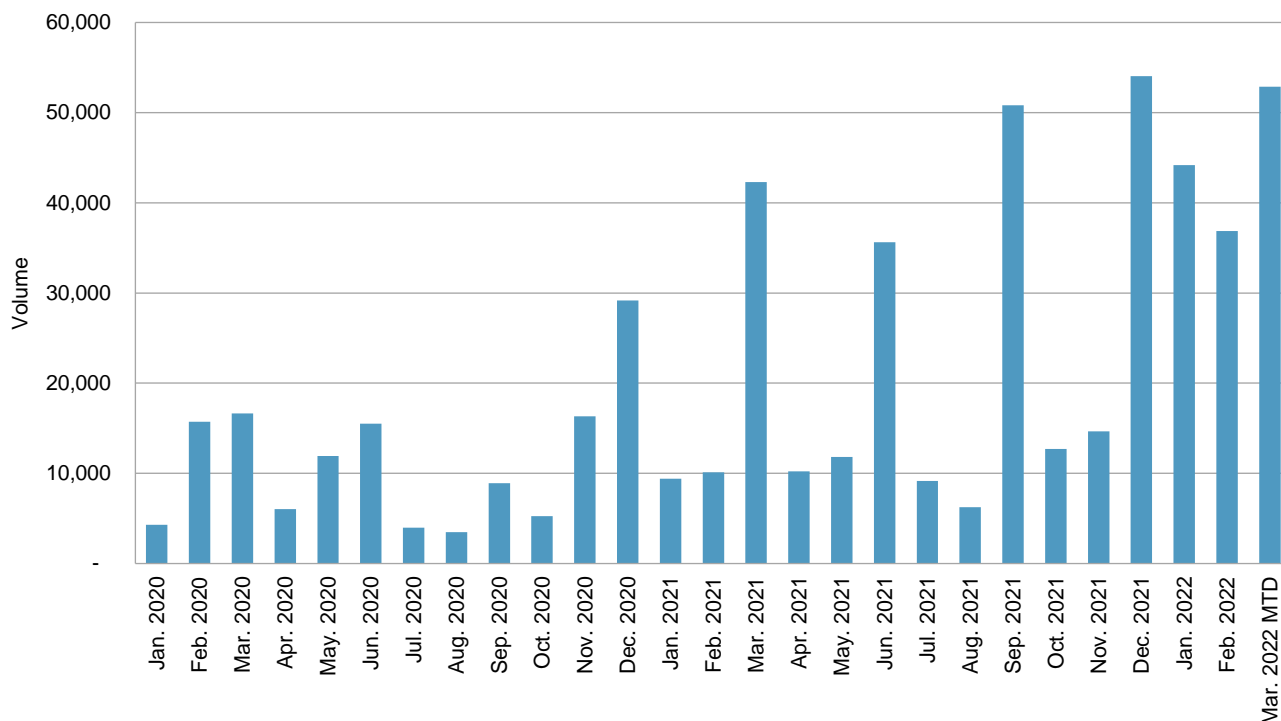
Em comparação com a ampla gama de [instrumentos negociáveis](#) e líquidos associados a benchmarks mais tradicionais como o S&P 500®, o ecossistema de negociação de produtos de investimento baseados em ESG ainda está na sua infância. Contudo, graças ao aumento do volume de contratos futuros cotados vinculados aos índices S&P 500 ESG e S&P Europe 350® ESG, **a mudança já começou**.

Os participantes do mercado têm usado veículos negociados em bolsa para investir com base em fatores ESG há muito tempo: [o primeiro ETF ESG foi lançado há 20 anos](#) e agora existem quase 1.000 ETFs e ETPs cotados mundialmente com aproximadamente US\$ 400 bilhões em ativos até fevereiro de 2022, um enorme contraste com os US\$ 2 bilhões em ativos em 2005, segundo ETFGI.

Quadro 1: crescimento mundial dos ativos em ETFs e ETPs ESG

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de fevereiro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O desempenho no passado não garante resultados futuros.

Entretanto, **o crescimento de um verdadeiro ecossistema de negociação em torno dos produtos ESG é um fenômeno mais recente.** Os contratos futuros baseados em índices ESG da S&P DJI têm estado na vanguarda do desenvolvimento: a variante S&P 500 tem o maior volume em dólares de qualquer contrato ESG baseado em índices de ações, de acordo com uma pesquisa independente realizada pela [Graham Capital Management](#). Como mostra o quadro 2, os volumes nos contratos futuros de índices ESG da S&P DJI tendem inicialmente a se agrupar em torno do final do trimestre, quando as posições nos contratos de primeiro mês são geralmente roladas ou fechadas. Mas, em 2022, isto começou a mudar, com negociações mais consistentes ao longo do ciclo trimestral.

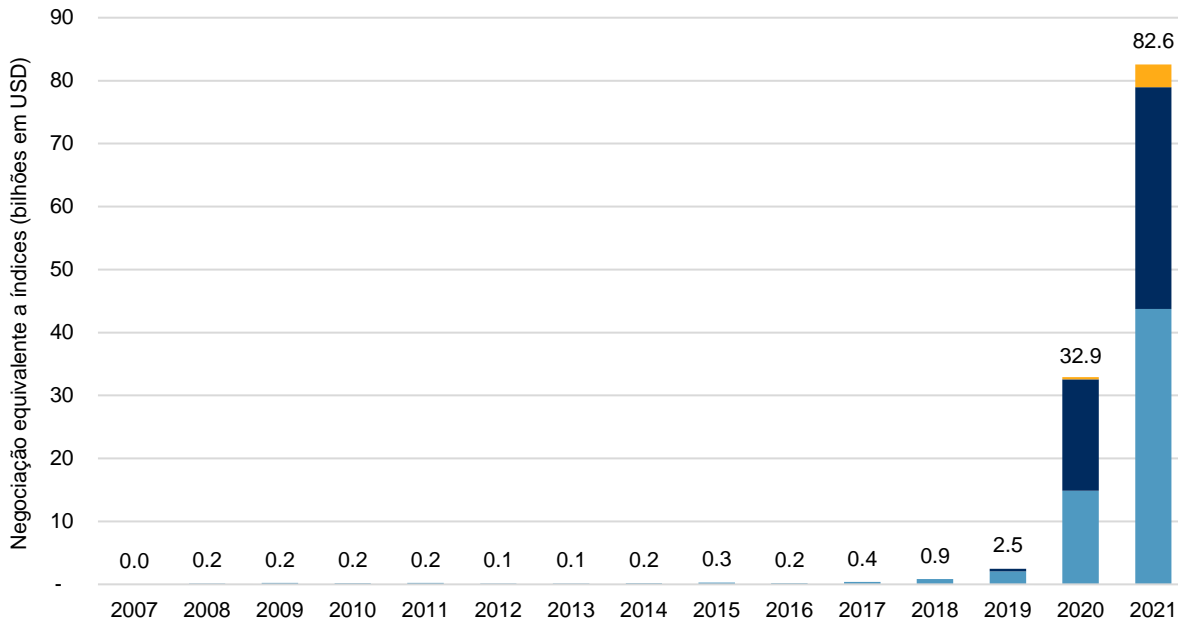
Quadro 2: volumes mensais dos contratos futuros de índices ESG da S&P DJI

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, CME Group. Dados de 25 de março de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Uma pesquisa de 2021 do Grupo CME intitulada Respondendo à questão da liquidez também indicou que os contratos futuros dos índices dos principais benchmarks podem ser transferidos para as suas variantes de futuros ESG, o que significa que **os criadores de mercado poderiam se apoiar nos fundos comuns globais de contratos futuros, opções e liquidez de ETFs para facilitar a negociação**. Simultaneamente, junto com o crescimento da liquidez, também foram implementadas opções de índices e opções de ETFs vinculadas aos índices ESG da S&P DJI, o que fornece aos investidores uma gama mais ampla de ferramentas de gestão de risco para participar, se proteger ou especular nos mercados americanos por meio de uma lente “verde”.

Destacando a crescente importância dos contratos futuros relacionados a índices ESG, o quadro 3 mostra o valor em dólares anual da negociação de todos os produtos dentro do ecossistema ESG da S&P DJI, incluindo ETFs, futuros e opções vinculados a índices com temas ESG. Em matéria do valor econômico da exposição ao índice negociado, **os contratos futuros ESG agora representam cerca de 50% do ecossistema de negociação ESG da S&P DJI**.

Quadro 3: negociação equivalente a índices do ecossistema de negociação ESG da S&P DJI por ano



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Dados de 31 de dezembro de 2021. Compilado em 15 de março de 2021. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. Veja o apêndice de *A Window on Index Liquidity* (2019) para mais detalhes. Os produtos incluem contratos futuros, opções, ETFs e opções de ETFs. Os ETFs incluídos são baseados em produtos vinculados aos índices de energia limpa, clima, ESG e de responsabilidade social.

Por que isso é importante? Se as considerações ESG vão se massificar, os investidores podem procurar que a facilidade e velocidade de execução sejam comparáveis às dos benchmarks tradicionais, como o S&P 500. Os contratos futuros e as opções podem desempenhar um papel importante no fortalecimento da confiança dos investidores por meio da criação de fundos comuns de liquidez novos e mais profundos, e trazendo o escrutínio de preços de um pequeno exército de arbitragistas para vigilar as discrepâncias de preços. Uma rede de produtos negociáveis robusta pode atrair esses arbitragistas, e **há sinais de que precisamente essa rede começou a se desenvolver em torno do índice S&P 500 ESG e do ecossistema mais amplo de índices ESG da S&P DJI.**

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2022 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 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. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, 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 retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. 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 valores isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um valor em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, 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 retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

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

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