

Mantendo um baixo tracking error: a construção do índice S&P 500 ESG



María Sánchez

Diretora, Gestão de Produtos de Índices de Sustentabilidade, Índices de Renda Variável dos EUA
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog de Indexology® em 11 de setembro de 2024](#).

Quando se trata de integrar fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) às estratégias de investimento, os participantes do mercado podem estar interessados nos desvios em relação ao benchmark. O tracking error é uma métrica amplamente utilizada que ajuda a medir o tamanho desses desvios. Melhorar o perfil ESG de uma composição geralmente significa assumir um tracking error maior devido a processos de filtro ou seleção. Em geral, os investidores buscam índices ESG que ofereçam perfis de risco/desempenho semelhantes aos dos benchmarks tradicionais.

É importante observar que, no caso do [índice S&P 500® ESG](#) não há garantia de um nível específico de tracking error, pois essa não é uma meta no seu processo de otimização. Trata-se de uma consequência da construção do índice, que mantém pesos setoriais e industriais semelhantes aos do benchmark sem alterar drasticamente o perfil de risco da composição. Como resultado, ele tem mantido historicamente um tracking error relativamente baixo, espelhando consistentemente o benchmark.

O S&P 500 ESG reduz os desvios em relação ao [S&P 500](#) por meio de sua metodologia.¹

- **Objetivo:** o S&P 500 ESG mede o desempenho de valores do S&P 500 que atendem a critérios de sustentabilidade e mantém ponderações gerais de grupos industriais semelhantes às do índice subjacente.
- **Construção:** o índice aplica critérios de elegibilidade relacionados à sustentabilidade e, em seguida, usa as pontuações ESG da S&P Global para selecionar os seus

¹ Para mais informações, consulte a [Metodologia dos índices ESG da S&P DJI](#) (em inglês).

componentes. Tem como meta 75% da capitalização de mercado em cada grupo industrial e escolhe as empresas com os melhores desempenhos em ESG, buscando a neutralidade setorial.²

Embora possa haver alguns desvios em relação ao índice subjacente devido aos filtros e à seleção com base em critérios tais como determinados envolvimento comerciais com limites específicos, violações de padrões globais como o Pacto Global das Nações Unidas (UNGC) e baixas pontuações ESG, o índice S&P 500 ESG demonstrou um baixo active share setorial³ de 4,2% em média, desde seu lançamento em 28 de janeiro de 2019 até 30 de abril de 2024. Essa implementação da metodologia ajuda a garantir um acompanhamento consistente do benchmark (consulte o quadro 1).

Quadro 1: active share setorial histórico



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 29 de abril de 2005 até 30 de abril de 2024. O S&P 500 ESG Index foi lançado em 28 de janeiro de 2019. Todos os dados anteriores ao lançamento do índice são hipotéticos e de provas retrospectivas. 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 de provas retrospectivas.

O tracking error mede o tamanho do diferencial de desempenho do índice em um determinado período. Em outras palavras, é o desvio padrão anualizado da diferença entre o desempenho do S&P 500 ESG e do S&P 500 em um período. O tracking error é uma métrica importante para os participantes do mercado, pois pode indicar se eles estão obtendo a exposição desejada ao mercado ou não.

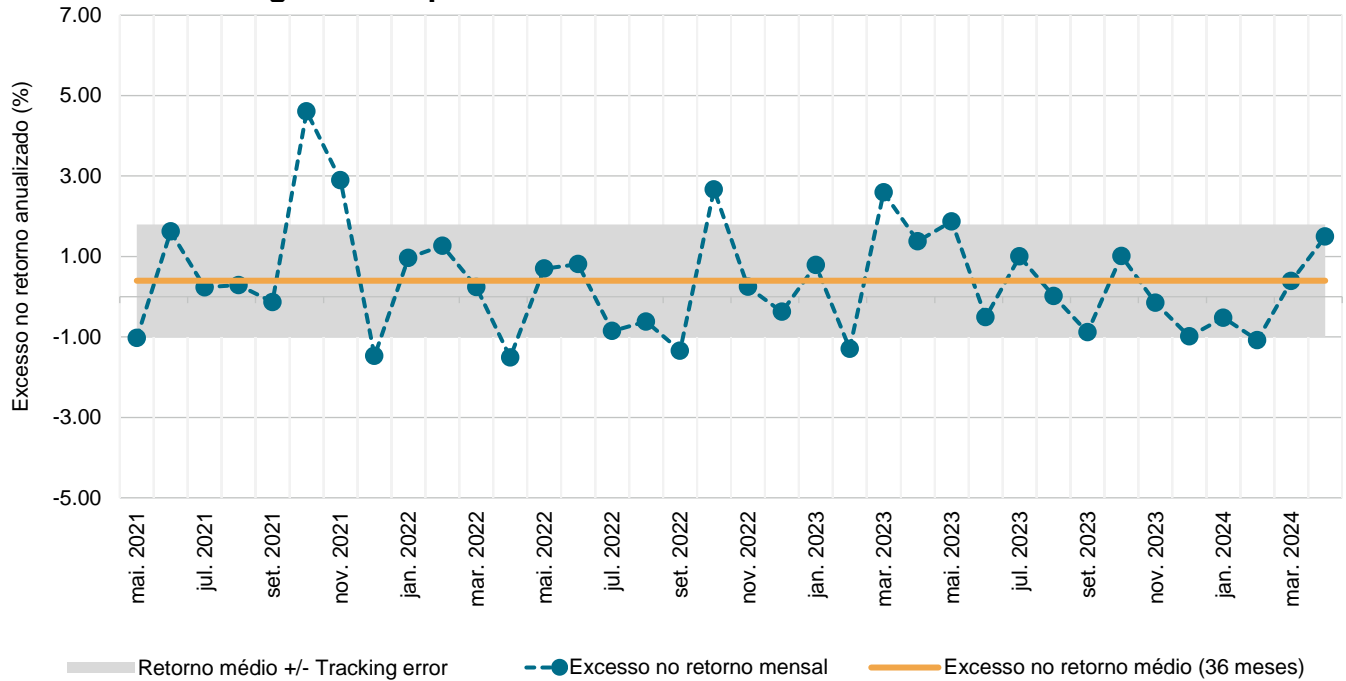
Historicamente, o índice S&P 500 ESG teve um desempenho comparável ao do S&P 500, graças aos pesos semelhantes dos grupos industriais. Em 30 de abril de 2024, o tracking error

² Para mais informações, confira o artigo de Rowton, Stephanie: "[Sector Neutrality: An Essential Mechanism within the S&P 500 ESG Index](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, 9 de setembro, 2024.

³ O active share setorial é uma aplicação específica do conceito mais amplo de active share, que mede o grau em que as alocações setoriais de uma carteira diferem daquelas de seu benchmark. Ele é calculado pela soma das diferenças absolutas entre o portfólio e as ponderações setoriais do benchmark e, em seguida, dividindo por dois.

anualizado para o período de 3 anos foi de 1,399% (veja o quadro 2), demonstrando um desvio relativamente baixo.

Quadro 2: tracking error no período de três anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 31 de abril de 2021 até 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Para analisar como essa métrica evoluiu ao longo do tempo, o quadro 3 mostra que o tracking error de três anos do S&P 500 ESG em relação ao do S&P 500 permaneceu consistentemente abaixo de 2%, o que indica um desvio relativamente baixo.⁴

⁴ O tracking error baixo é normalmente inferior a 1%. Isso indica que a composição segue de perto o benchmark com um desvio mínimo. O tracking error médio está normalmente entre 1% e 5%. O tracking error alto é normalmente superior a 5%. Esses intervalos podem variar de acordo com o contexto específico e a estratégia de investimento.

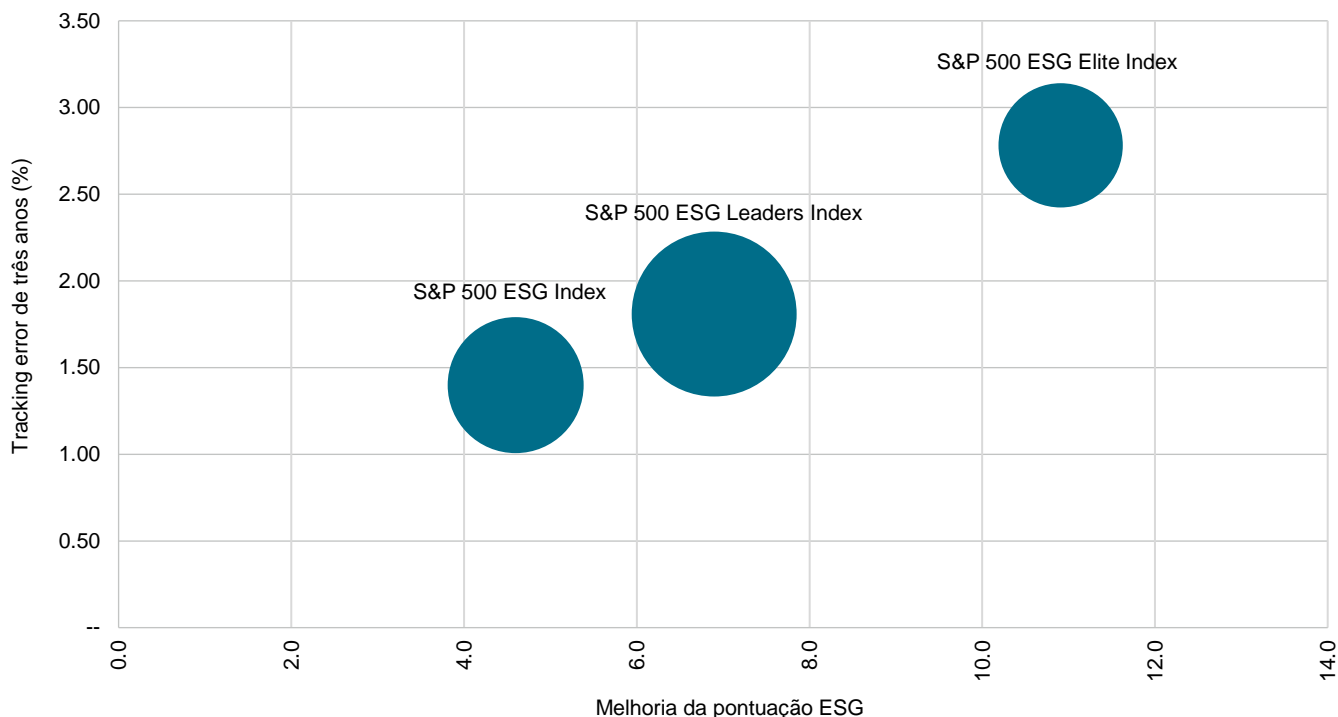
Quadro 3: tracking error e retorno de três anos do S&P 500 ESG frente ao S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 30 de abril de 2008 até 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O S&P 500 ESG Index foi lançado em 28 de janeiro de 2019. Todos os dados anteriores ao lançamento do índice são hipotéticos e de provas retrospectivas. 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 de provas retrospectivas.

A S&P Dow Jones Indices oferece uma série de índices que consideram diferentes níveis de integração dos fatores ESG para refletir uma ampla gama de necessidades de investimento. Estes incluem o [S&P 500 ESG Leaders Index](#) e o [S&P 500 ESG Elite Index](#). Em geral, quanto mais rigorosos são os critérios de sustentabilidade, [mais alto é o tracking error esperado](#).

Quadro 4: melhoria das pontuações ESG da S&P Global versus tracking error de três anos



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O tamanho da bolha indica a redução da intensidade de carbono. O S&P 500 ESG Leaders Index foi lançado em 7 de fevereiro de 2022. O S&P 500 ESG Elite Index foi lançado em 21 de dezembro de 2020. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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 de provas retrospectivas.

Conclusão

A construção do índice S&P 500 ESG mantém ponderações setoriais e industriais semelhantes às do benchmark, permitindo a integração das pontuações ESG e, ao mesmo tempo, mantendo exposições setoriais semelhantes, o que leva a um tracking error relativamente baixo, mesmo sem o uso de um otimizador. Comemore conosco o [quinto aniversário](#) do S&P 500 ESG e conheça mais sobre esse índice emblemático.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição 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 Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (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 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. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P 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 e licenciadores externos (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 pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES 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 perante 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 das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

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

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.