

# Neutralidade setorial: um mecanismo essencial no índice S&P 500 ESG



**Stephanie Rowton**

Diretora, Líder de Índices de Sustentabilidade, EMEA  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artigo foi publicado em inglês no [blog de Indexology® em 9 de setembro de 2024](#).

O [índice S&P 500® ESG](#) busca fornecer uma medição das ações americanas enquanto incorpora fatores ESG.<sup>1</sup> O índice mantém pesos setoriais semelhantes aos do S&P 500, ao mesmo tempo em que aprimora as suas características de sustentabilidade.

## A importância da neutralidade setorial no índice S&P 500 ESG

Um equívoco comum é que os índices ESG removem ou subponderam os setores considerados prejudiciais ao meio ambiente, como Energia ou Serviços de Utilidade Pública. Em vez de excluir setores, o índice S&P 500 ESG seleciona empresas que apresentam o melhor desempenho ao considerar métricas ambientais, sociais e de governança, ao mesmo tempo em que reflete historicamente muitos dos atributos do S&P 500. A eliminação de setores inteiros pode acarretar uma mudança das ponderações para outros setores, o que poderia criar um viés setorial e um risco de concentração.

Usando o exemplo de Tecnologia da Informação, um componente deste setor foi excluído de acordo com a [metodologia](#) dos índices ESG da S&P DJI. Em seguida, o índice selecionou os componentes de cada grupo do setor tecnológico, começando pelos componentes com as pontuações ESG mais altas, a fim de atingir 75% da capitalização de mercado do índice subjacente. A partir disso, foram selecionados 22 componentes, o que significa que o índice incluiu apenas 33% do número inicial de ações do setor de tecnologia do S&P 500. Se a

<sup>1</sup> Confira o artigo de Rowton, Stephanie e Sánchez, María: "[O índice S&P 500 ESG: 5 anos definindo o núcleo sob uma perspectiva ESG.](#)"

metodologia tivesse realocado peso adicional para Tecnologia da Informação, poderia ter criado risco de concentração nos poucos componentes selecionados.

### Quadro 1: número de ações após exclusões e seleção de componentes

Setor	Número de ações do setor		Excluídas	Elegíveis, mas não selecionadas	Ações que permanecem no S&P 500 ESG (%)
	S&P 500	S&P 500 ESG			
Bens de Consumo Discricionário	52	41	0	11	79
Assistência Médica	63	41	1	21	65
Imóveis	31	23	0	8	74
Serviços de Comunicações	22	13	0	9	59
Produtos Básicos de Consumo	38	26	3	9	68
Serviços Financeiros	71	62	1	8	87
Tecnologia da Informação	67	22	1	44	33
Materiais	28	19	3	6	68
Industrial	78	47	17	14	60
Serviços de Utilidade Pública	31	9	18	4	29
Energia	22	17	1	4	77
<b>Total</b>	<b>503</b>	<b>320</b>	<b>45</b>	<b>72</b>	<b>64</b>

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

## Alcançando a neutralidade setorial

Os índices S&P 500 ESG têm como objetivo alcançar um resultado amplamente neutro em termos setoriais, fazendo exclusões relacionadas à pontuação ESG de maneira relativa em cada grupo setorial do GICS®, em vez de remover grupos setoriais inteiros.<sup>2</sup> Portanto, o sucesso do índice não é medido apenas por seu desempenho, mas também pelo fato de os pesos dos grupos industriais (e, por extensão, dos setores) permanecerem semelhantes aos do S&P 500.

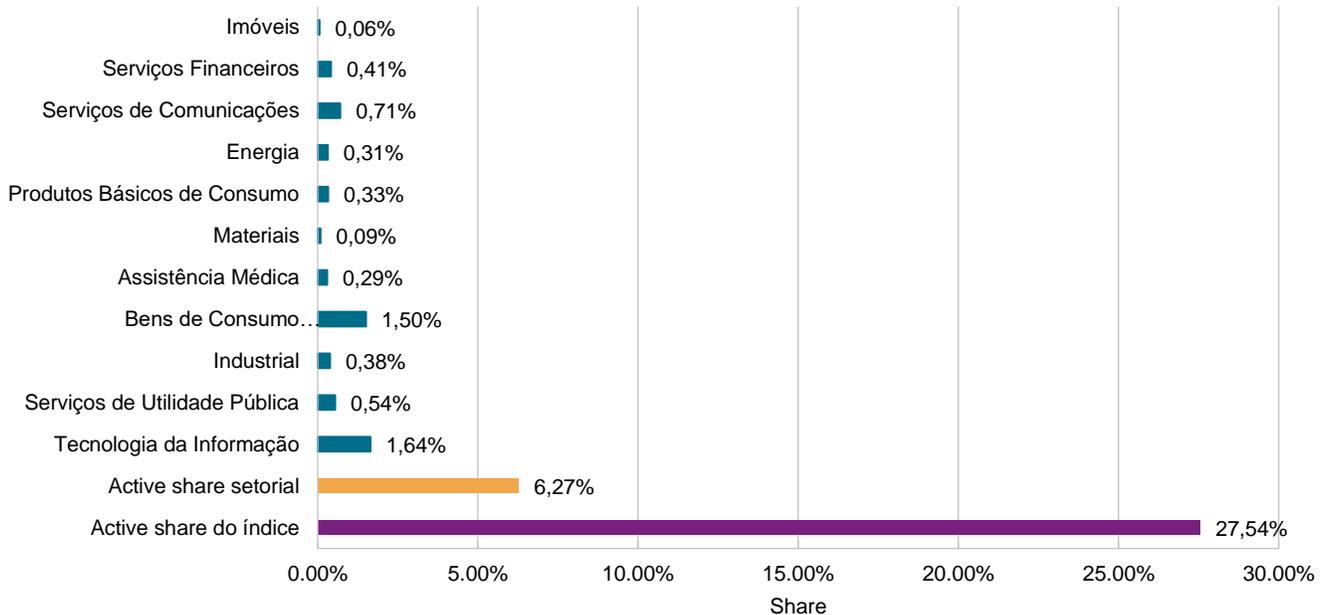
Entretanto, a exclusão de empresas com base em métricas ESG causará um desvio em relação ao índice subjacente. Assim, é inevitável que haja certo grau de active share; embora o active share setorial seja de apenas 6,27%, o que ilustra uma neutralidade setorial ampla, o próprio índice tem um active share de 27,54%,<sup>3</sup> impulsionado por uma disparidade de participações e pesos em relação ao S&P 500. O desvio entre o índice S&P 500 ESG e o S&P 500 é particularmente evidente quando um setor tem vários componentes eliminados ou

<sup>2</sup> Confira o artigo de Rowton, Stephanie e Sánchez, María: "[O índice S&P 500 ESG: 5 anos definindo o núcleo sob uma perspectiva ESG](#)".

<sup>3</sup> Fonte: Arrow, S&P Global em 30 de junho de 2024.

quando uma empresa com uma alta capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC) é excluída.

## Quadro 2: active share em cada setor



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2024. O active share é medido como a soma do valor absoluto das diferenças do peso de cada participação no benchmark dividido por dois. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Ao considerar o setor de Tecnologia da Informação (veja o quadro 2), é possível concluir que o seu active share provavelmente foi impulsionado por alguns componentes que foram incluídos no S&P 500 ESG. Além disso, a Broadcom, que apresentou uma FMC de 1,35%, não foi selecionada para inclusão (consulte o quadro 3). Por outro lado, a remoção da Amazon, com uma FMC de 3,79%, é um provável impulsionador do desvio no setor de Bens de Consumo Discricionário.

## Quadro 3: as cinco maiores empresas que não fazem parte do índice S&P 500 ESG<sup>4</sup>

Empresa	Peso no S&P 500 (%)	Setor do GICS
Amazon.com Inc	3,79	Bens de Consumo Discricionário
Meta Platforms, Inc.	2,24	Serviços de Comunicações
Berkshire Hathaway	1,71	Serviços Financeiros
Broadcom Inc	1,35	Tecnologia da Informação
Johnson & Johnson	0,82	Assistência Médica

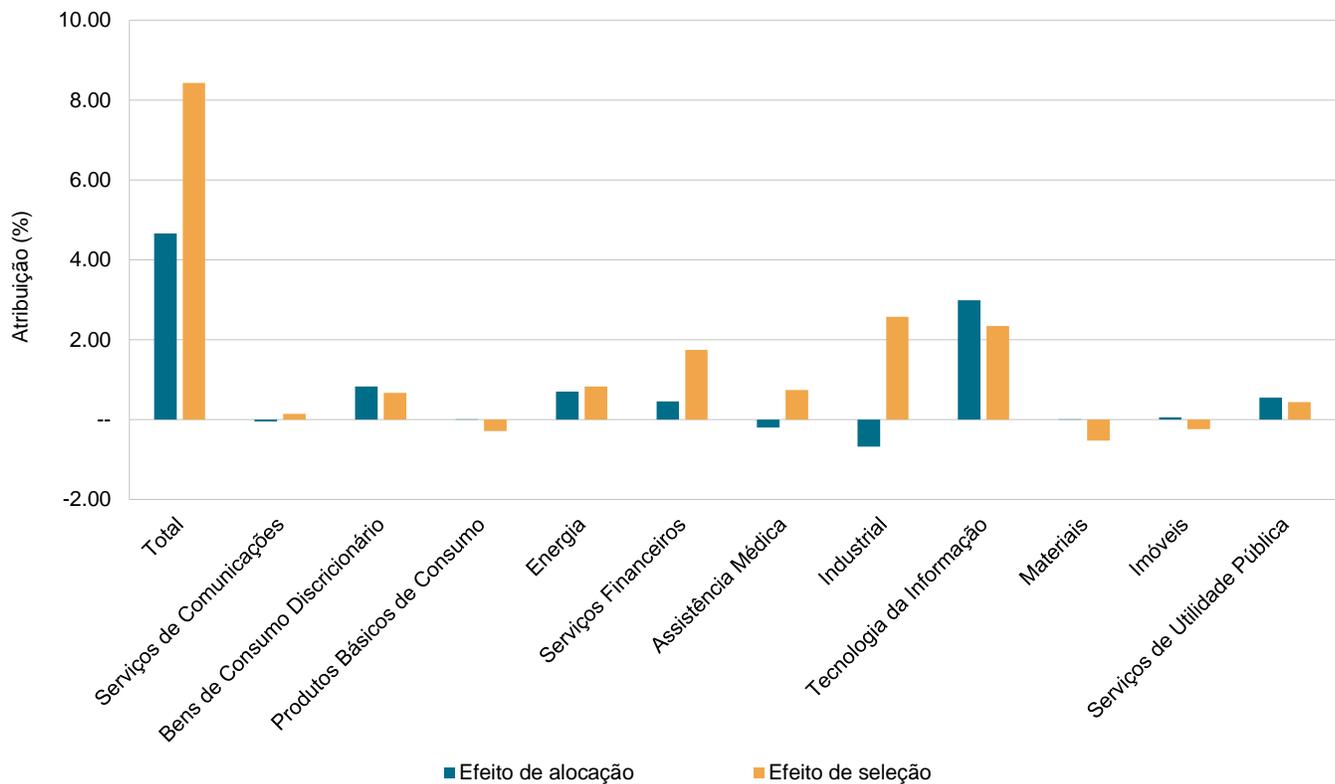
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de junho de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. As exclusões entraram em vigor após o encerramento de 30 de abril de 2024. Peso na data de referência de 31 de março de 2024.

<sup>4</sup> Confira o [arquivo de exclusões](#).

# Atribuição de desempenho

Talvez não seja surpreendente que a atribuição de desempenho do índice revele principalmente o histórico da seleção de componentes, e não a ponderação dos setores (consulte o quadro 4).<sup>5</sup> Isso se deve, em parte, ao fato de o índice ter sido historicamente bem-sucedido em manter pesos setoriais semelhantes aos do S&P 500. Um resultado adicional de manter pesos setoriais semelhantes é que o índice atinge um tracking error relativamente baixo de 1,39%.<sup>6</sup> É interessante notar que o desempenho do S&P 500 ESG tem se beneficiado consistentemente da seleção dos componentes com a segunda melhor pontuação<sup>7</sup> e de evitar os componentes com as piores pontuações ESG.<sup>8</sup>

**Quadro 4: atribuição de desempenho de cinco anos do S&P 500 ESG contra o S&P 500**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 28 de janeiro de 2019 até 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

<sup>5</sup> Confira o artigo de Rowton, Stephanie e Sánchez, María: [“O índice S&P 500 ESG: 5 anos definindo o núcleo sob uma perspectiva ESG”](#).

<sup>6</sup> Dados de 30 de abril de 2024, tracking error anualizado de 36 meses.

<sup>7</sup> [“Trilhando novas fronteiras: o desempenho superior do índice S&P 500 ESG frente ao S&P 500”](#).

<sup>8</sup> Confira o artigo de Beyhan, Maya: [“A chave da rentabilidade superior do índice S&P 500 ESG: evitar as “piores” ações”](#).

# Conclusão

O índice S&P 500 ESG tem fornecido com sucesso uma medição das ações americanas sob uma perspectiva ESG e tem mantido pesos de grupos setoriais semelhantes aos do S&P 500. Ao utilizar a sua construção para manter uma neutralidade setorial ampla, o índice historicamente reduziu o impacto do desempenho impulsionado pelos setores, aumentou o impacto da seleção de ações e, conseqüentemente, gerou um baixo tracking error em relação ao S&P 500.

Leia mais em [indexologyblog.com](https://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](http://www.spglobal.com/spdji).