

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



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 19 de novembro de 2024.

O [índice S&P 500® ESG Leaders](#) busca fornecer uma medição das ações americanas enquanto incorpora fatores ESG (ambientais, sociais e de governança corporativa).¹ O índice mantém pesos setoriais semelhantes aos do S&P 500, ao mesmo tempo em que implementa critérios de elegibilidade mais rigorosos conforme fatores ESG.

Um equívoco comum é achar que todos os índices ESG removem ou subponderam os setores considerados prejudiciais ao meio ambiente, como Energia ou Serviços de Utilidade Pública. No entanto, a eliminação de setores inteiros pode acarretar uma mudança de peso para outros setores, o que pode criar um viés setorial e um risco de concentração. Em vez de excluir setores, o índice S&P 500 ESG Leaders seleciona empresas que apresentam o melhor desempenho ao considerar métricas ESG específicas.

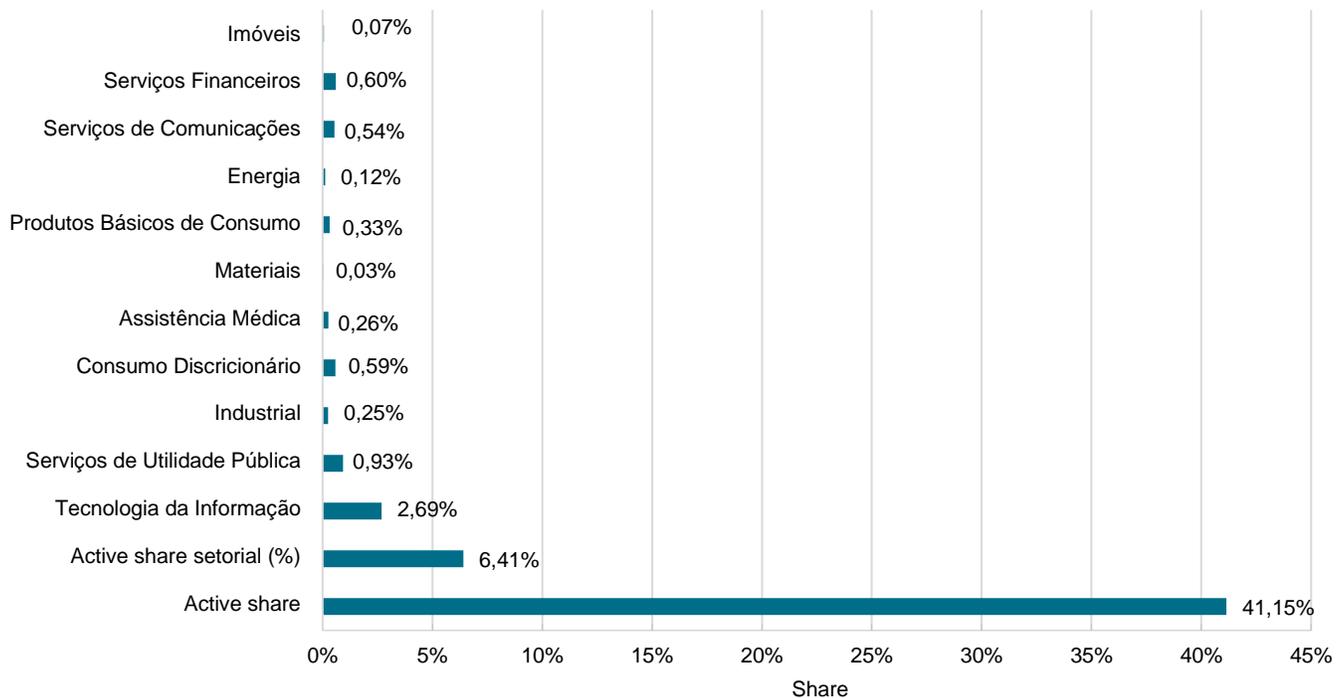
O quadro 1 ilustra como o índice S&P 500 ESG Leaders mantém um baixo active share em relação ao índice de referência, em cada setor, ficando o active share setorial em 6,41%, o que destaca a ampla neutralidade setorial do índice. Entretanto, o uso de métricas ESG como critérios para determinar a inclusão de empresas no índice naturalmente causará desvios em relação ao índice subjacente. Isso é particularmente evidente quando um setor tem vários componentes considerados inelegíveis ou quando uma empresa com uma alta capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC) é excluída. Em geral, quanto mais uma metodologia integra critérios de sustentabilidade mais rigorosos, maior é o active share.

A metodologia do índice S&P 500 ESG Leaders seleciona componentes de maneira comparativa¹ dentro de cada [grupo industrial do GICS®](#), levando a um baixo active share

¹ Confira o artigo de Rowton, Stephanie e Sánchez, María: "[O índice S&P 500 ESG: 5 anos definindo o núcleo sob uma perspectiva ESG](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, 7 de agosto, 2024.

dentro dos setores. Contudo, em determinados casos, os setores podem estar sobreponderados ou subponderados em relação ao índice subjacente, o que causa desvios. Isso é ilustrado pelo fato de o índice ter atingido 41,15% de active share, o que é impulsionado tanto pela disparidade entre os componentes do índice e o S&P 500, conforme mencionado anteriormente, quanto pelos pesos (consulte o quadro 1).

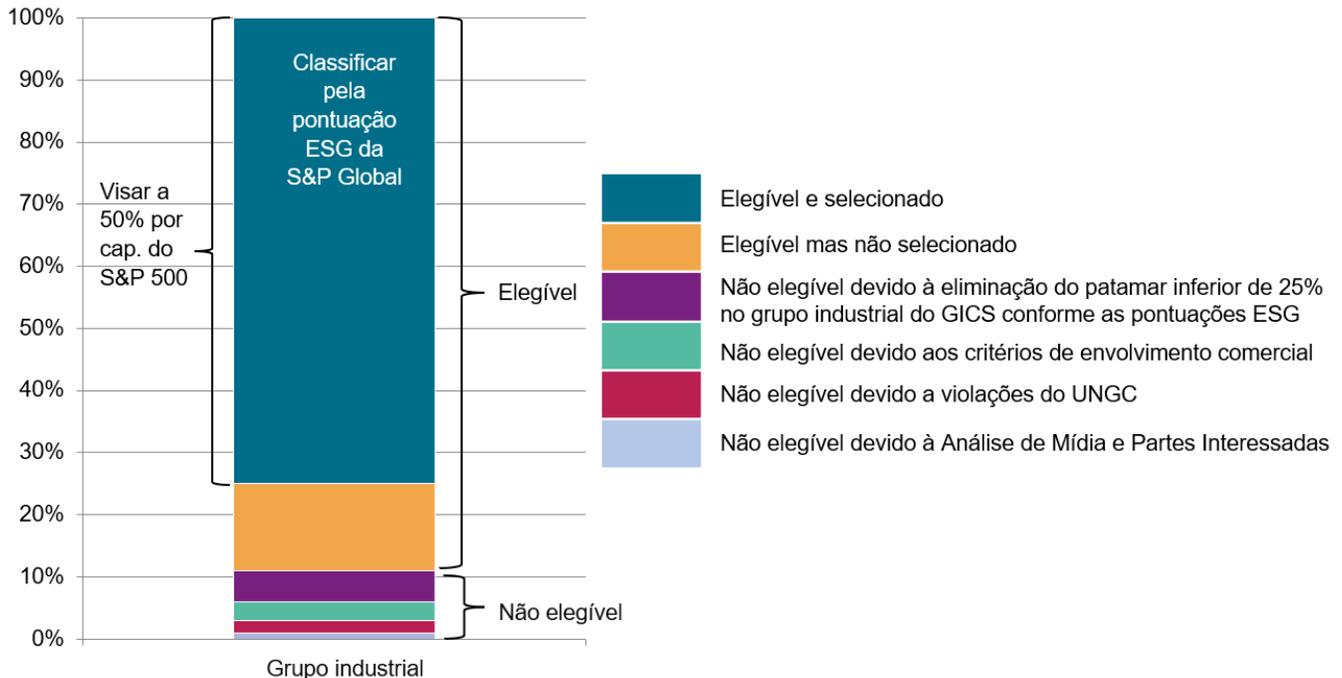
Quadro 1: active share no S&P 500 ESG Leaders



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.

O processo de seleção do índice tem como meta 50% da FMC sem limite de cada grupo industrial do GICS no S&P 500, selecionando as empresas em ordem decrescente conforme as pontuações ESG da S&P Global (consulte o quadro 2). No entanto, exclusões específicas (como exclusões baseadas em atividades comerciais específicas) podem impedir que um grupo industrial atinja a meta de 50%. Isso pode ser devido ao fato de a indústria não ter componentes elegíveis suficientes ou de o peso dos componentes elegíveis conforme a FMC não atingir a meta.

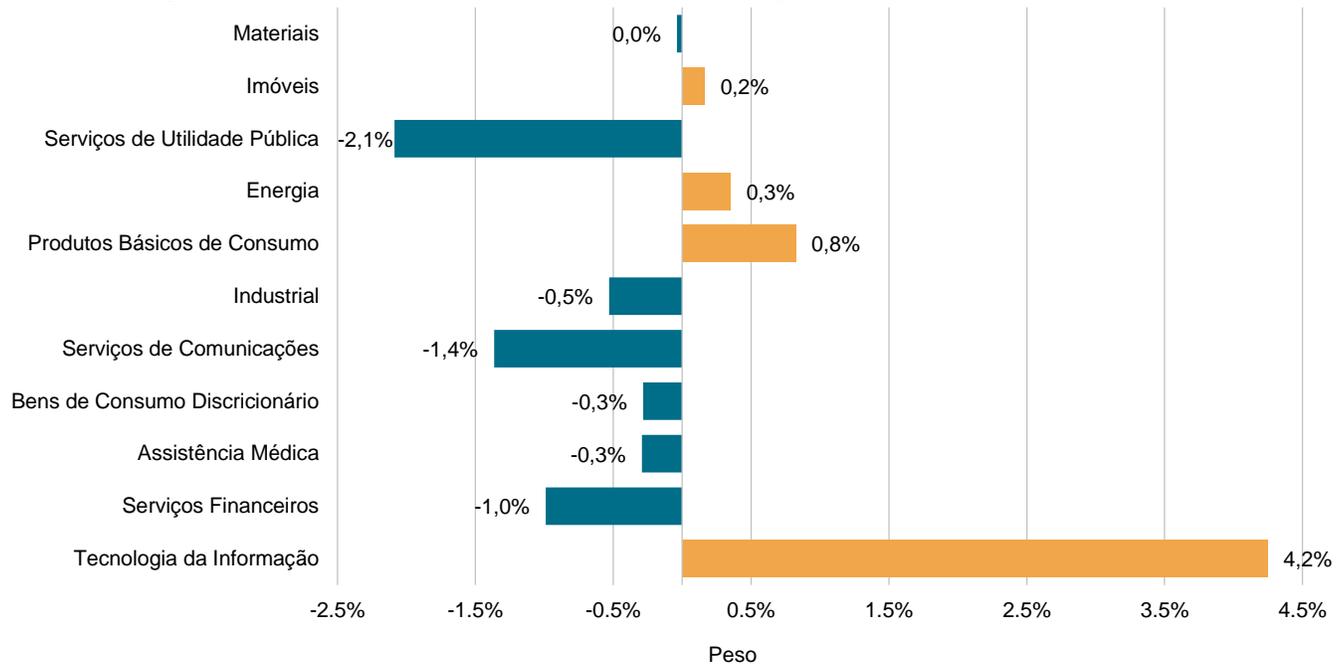
Quadro 2: processo de seleção do índice



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Se isso acontecer, o excesso de peso da indústria será distribuído proporcionalmente entre os componentes restantes do índice. Se forem selecionados componentes elegíveis com maior ponderação conforme a FMC, qualquer alocação de peso adicional poderá acarretar uma sobreponderação setorial (consulte o quadro 3). Para evitar a concentração em ações individuais, um limite por componentes² é integrado de acordo com a [metodologia dos índices S&P 500 ESG Leaders](#).

² Um limite máximo de peso por empresa (5%, peso da empresa no índice S&P 500 ESG) é aplicado aos componentes finais do índice.

Quadro 3: pesos no S&P 500 ESG Leaders em relação ao S&P 500

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de setembro de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O índice S&P 500 ESG Leaders tem fornecido uma medição das ações americanas sob uma perspectiva ESG, mantendo pesos de grupos setoriais semelhantes aos do S&P 500. Ao utilizar a construção do índice 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, produziu um baixo tracking error em relação ao S&P 500.³ Portanto, o sucesso do índice não é medido apenas por seu desempenho, mas também pelo grau em que seus pesos de grupos industriais (e, por extensão, seus pesos setoriais) permanecem semelhantes aos do S&P 500.

Leia mais em indexologyblog.com

³ Beyhan, Maya, "[Understanding the Outperformance of the S&P 500 ESG Leaders Index through a Sectoral Lens](#)", Blog de Indexology® da S&P Dow Jones Indices, 24 de outubro, 2024.

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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores mobiliários, 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 mobiliários 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 nosso site www.spglobal.com/spdji.