

Consequências imprevistas dos fatores no desempenho segundo critérios ESG - Parte 1



Ben Leale-Green
Analista, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado originalmente no [blog Indexology[®] no dia 8 de julho de 2019](#).

“É preciso massificar o investimento sustentável. Felizmente, o seu impulso está crescendo”. – Mark Carney

As palavras do Mark Carney refletem o sentimento da comunidade de investidores, em que as considerações sobre aspectos ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG, pela sigla em inglês) passaram a liderar as prioridades.

Independentemente de os índices de fatores integrarem princípios ESG ou não, compreender a influência de um fator nas características ESG (por exemplo, os benefícios do fator de qualidade), pode ser vantajoso.

A figura 1 mostra um mapa de calor que representa as exposições dos índices de fatores da S&P DJI aos critérios ESG. Neste caso, o vermelho representa um baixo desempenho, o amarelo um desempenho médio e o verde um bom desempenho em comparação com outros índices.

Figura 1: Mapa de calor das consequências segundo o fator

	Pontuações da S&P DJI				Dados da Trucost			
	ESG	E	S	G	Carbono e valor investido	Carbono e receitas	Média ponderada de intensidade das emissões de carbono	Reservas de combustíveis fósseis
500 ESG	21%	18%	20%	17%	80	239	243	781
Qualidade	18%	6%	21%	16%	50	172	135	1403
Momento	9%	-2%	7%	17%	191	664	495	209
Aristocratas do dividendo	5%	-7%	4%	15%	147	232	295	760
Qualidade, Valor, Momento (QVM)	1%	-1%	3%	2%	145	239	220	1459
S&P 500					111	274	249	851
Valor aprimorado	-6%	-25%	-5%	11%	297	244	223	573
Ponderação equitativa	-25%	-44%	-23%	-3%	189	327	359	924
Baixa volatilidade	-29%	-41%	-20%	-11%	338	1019	942	216

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Trucost e Pontuações ESG da S&P DJI. Dados de 30 de abril de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Utilizando as pontuações ESG da S&P DJI, as melhoras quanto ao índice principal foram calculadas como uma porcentagem de possível melhora caso a ponderação total do índice seja alocada na ação com a maior pontuação ESG (por isso, não há dados para o [S&P 500®](#), que é a referência para os fatores analisados). As Pontuações ESG da S&P Dow Jones Indices se baseiam em dados subjacentes da premiada Avaliação de Sustentabilidade Corporativa da SAM, combinados com uma metodologia da S&P DJI para o tratamento dos dados subjacentes.¹

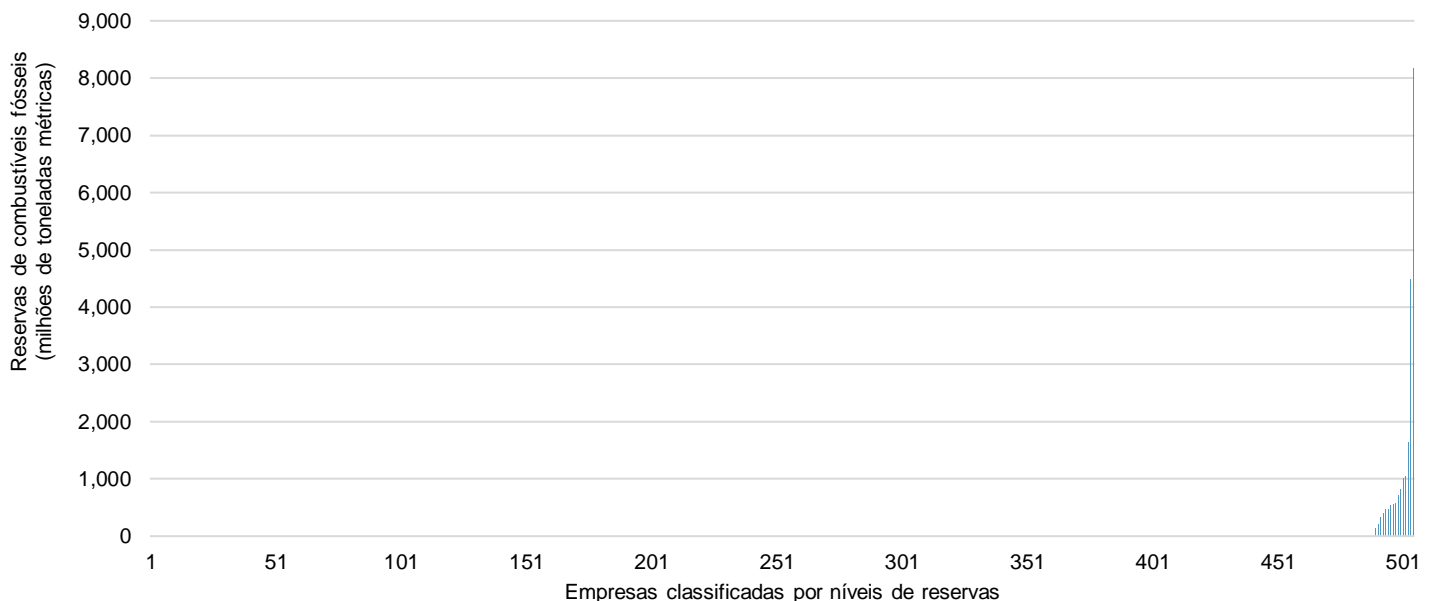
As colunas “ESG”, “E”, “S” e “G” da figura 1 dizem respeito à melhora nos níveis das pontuações ESG da S&P DJI quanto a estes critérios, enquanto as outras colunas se referem a diversos métodos da Trucost para medir a pegada de carbono.

¹ [“S&P DJI ESG Scores FAQ”](#), S&P Dow Jones Indices.

A figura 1 demonstra que as exposições a fatores podem ter uma grande influência nas pontuações ESG.

O fator de qualidade superou todos os demais fatores em termos de desempenho nos critérios ESG, sem considerar as reservas de combustíveis fósseis. Contudo, estas reservas estão concentradas principalmente numa empresa: Occidental Petroleum. Do resto de empresas do S&P 500, somente quatro possuem reservas de combustíveis fósseis. A natureza deste parâmetro, em que apenas 16 componentes do S&P 500 apresentam reservas registradas pela Trucost (confira a figura 2), significa que o valor fica distorcido pela inclusão de somente uma empresa com uma reserva de combustíveis fósseis de grande porte. No que diz respeito às Pontuações ESG da S&P DJI, o fator de qualidade mostra um bom desempenho, com um aumento quase tão significativo quanto o do [S&P 500 ESG Index](#), porém com menos de um terço do número de ações.

Figura 2: Distribuição das reservas de combustíveis fósseis no S&P 500

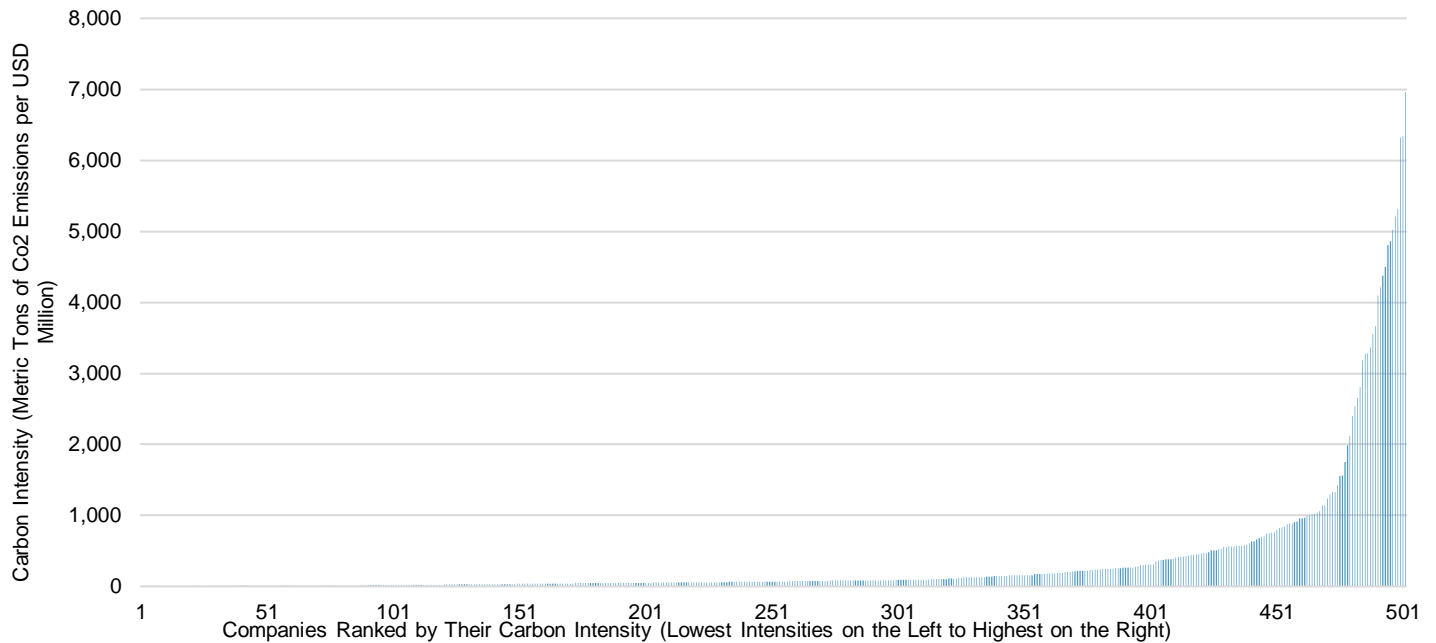


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Por outro lado, o [S&P 500 Low Volatility Index](#) apresenta as piores características ESG, com uma diminuição geral de 29%, impulsionada em grande parte pela queda de 41% do critério ambiental, mas também pelo seu pobre desempenho nas dimensões social e governança corporativa. Estas Pontuações ESG da S&P DJI² são respaldadas pelas baixas relações entre carbono e valor investido, carbono e receitas e a média ponderada da intensidade das emissões de carbono, que foram as que apresentaram os piores resultados entre os índices de fatores analisados. Considerando o grande número de empresas de serviços públicos com características de baixa volatilidade, as baixas pontuações de carbono não são surpreendentes. A figura 3 ilustra a distribuição da intensidade das emissões de carbono, as quais estão fortemente enviesadas, bem como as reservas de combustíveis fósseis.

² ["Index ESG Characteristics Explained,"](#) S&P Dow Jones Indices.

Figura 3: Distribuição da intensidade das emissões de carbono do S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Um investidor responsável pode considerar implementar uma estratégia de redução de carbono para um índice de baixa volatilidade ou a combinação de critérios ESG com o fator de baixa volatilidade para obter exposições ESG mais fortes, enquanto colhe os prêmios de risco de baixa volatilidade. No nosso próximo artigo analisaremos o que impulsiona estas pontuações, bem como a constância das alocações setoriais dentro dos índices de fatores ao longo do tempo.

Leia mais em indexologyblog.com

AVISO LEGAL

© 2019 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, uma empresa filial da S&P Global ("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. 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 rendimento 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 rendimentos positivos. 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 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 de fontes consideradas como confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode 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. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 se aconselhado da 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 poderão ter informações que não estejam disponíveis para 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.

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.