

# Um índice sob medida para os mercados emergentes: o S&P Emerging Ex- China BMI

## Colaborador

**Hector Huitzil**  
Senior Analyst  
Global Equity Indices  
[hector.huitzil@spglobal.com](mailto:hector.huitzil@spglobal.com)

## Resumo

O [S&P Emerging Ex-China BMI \(Broad Market Index\)](#) oferece uma medição única dos mercados emergentes ao excluir as ações da China, que tendem a dominar muitos dos índices ponderados por capitalização de mercado. Desde sua criação em 1989, a [série de índices S&P Global BMI](#)<sup>1</sup> tem fornecido benchmarks para medir o desempenho, alocar ativos e replicar índices. Este artigo explora as características singulares do S&P Emerging Ex-China BMI e seu perfil diferenciado de risco/retorno. O [S&P Emerging BMI](#), que faz parte da série de índices S&P Global BMI, constitui uma referência confiável para ações de mercados emergentes. A predominância das ações chinesas nos mercados emergentes se traduz em seu peso considerável na maioria dos índices ponderados por capitalização de mercado ajustados ao free float, de modo que o S&P Emerging Ex-China BMI foi lançado para atender à necessidade de um benchmark para ações de mercados emergentes que excluísse a China. Neste documento, aprenderemos mais sobre o perfil diferenciado de risco/retorno do índice e nos aprofundaremos em como suas características oferecem uma perspectiva única sobre as ações de mercados emergentes.

<sup>1</sup> As características da série S&P Global BMI são exploradas mais detalhadamente em nosso artigo: "[The S&P Global BMI: Providing Consistent Insights into Global Equity Markets since 1989](#)".

## Características do índice

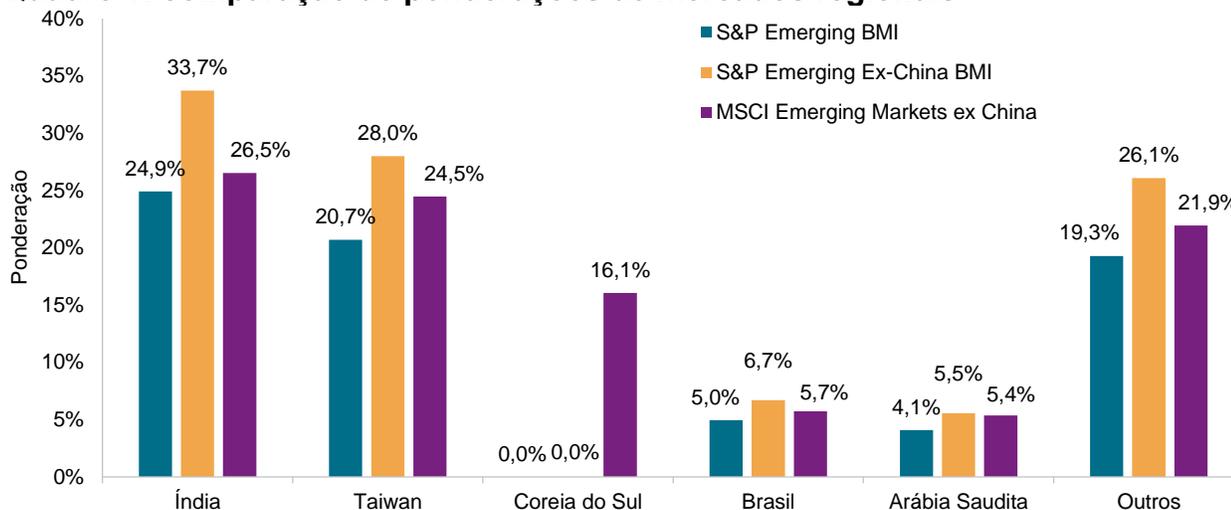
O S&P Emerging Ex-China BMI abrange 22 mercados<sup>2</sup> e mais de 3.000 componentes de capitalização alta, média e baixa. Ele segue a mesma metodologia de seu índice de referência, o S&P Emerging BMI, com a exclusão adicional de empresas domiciliadas na China, país que tem o maior peso de mercado e o maior número de componentes no benchmark. Além disso, devido à estrutura de classificação dos mercados regionais usada pela S&P Dow Jones Indices (S&P DJI), os nossos benchmarks de mercados emergentes excluem os componentes domiciliados na Coreia do Sul, uma vez que esse mercado é classificado como desenvolvido, condição que mantém desde 2001. Essa é uma característica importante, já que um índice comparável da concorrência (o MSCI Emerging Markets ex China) classifica a Coreia do Sul como um mercado emergente. É importante observar que a cada ano a S&P DJI realiza uma análise completa de todos os mercados regionais incluídos em seus benchmarks de renda variável global para determinar se as classificações vigentes são precisas ou se uma consulta ao mercado é necessária para reavaliar seu status. Critérios quantitativos e qualitativos são empregados juntamente com as opiniões dos investidores em nível global ao avaliar o status dos mercados, e as decisões finais são tomadas pelo Comitê da S&P Dow Jones Indices com base nos critérios e condições, no feedback dos clientes antes das consultas formais e, finalmente, nos resultados das consultas.<sup>3</sup>

## Ponderações de mercados regionais

A construção singular do S&P Emerging Ex-China BMI tem efeitos notáveis em sua composição e desempenho, em comparação tanto com seu benchmark quanto com o índice da concorrência. A primeira diferença que analisamos está relacionada à exposição regional. O quadro 1 compara as principais alocações regionais por peso no índice.

<sup>2</sup> Os mercados incluídos são Brasil, Chile, Colômbia, República Tcheca, Egito, Grécia, Hungria, Índia, Indonésia, Kuwait, Malásia, México, Filipinas, Polônia, Peru, Catar, Arábia Saudita, África do Sul, Taiwan, Tailândia, Turquia e Emirados Árabes Unidos.

<sup>3</sup> Critérios quantitativos básicos e específicos para a elegibilidade de mercados desenvolvidos, emergentes e de fronteira, bem como um panorama completo do processo, podem ser encontrados na [Metodologia de classificação de países](#) da S&P Dow Jones Indices. Uma análise mais ampla dos efeitos da classificação da Coreia do Sul como um mercado desenvolvido pode ser encontrada no artigo: [Is South Korea Crowding Your Emerging Markets Allocation?](#)

**Quadro 1: comparação de ponderações de mercados regionais**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Dados de 31 de julho de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A exclusão das ações chinesas gera um aumento na ponderação de todos os mercados restantes no S&P Emerging Ex-China BMI em comparação com os outros índices. Vale ressaltar que a Índia e Taiwan, os maiores mercados do índice, representam 33,7% e 28,0% do peso do índice, respectivamente, e juntos constituem aproximadamente 62% do peso realocado que vem da China. Incluindo o Brasil, a Arábia Saudita e a África do Sul, os cinco principais mercados somam 78% do peso anteriormente ocupado pelas ações chinesas.

As ponderações dos mercados regionais do S&P Emerging Ex-China BMI são diferentes das do MSCI Emerging Markets ex China, que também inclui a Coreia do Sul. Essa inclusão afasta o peso de todos os outros mercados, causando um efeito de exclusão. O quadro 2 mostra uma comparação das cinco maiores ponderações de mercados regionais em ambos os índices.

**Quadro 2: cinco ponderações principais de mercados regionais**

Mercado	S&P Emerging Ex-China BMI (%)	MSCI Emerging Markets ex China (%)	Diferença (%)
Índia	33,7	26,5	7,2
Taiwan	28,0	24,5	3,5
Coreia do Sul	0,0	16,1	-16,1
Brasil	6,7	5,7	1,0
Arábia Saudita	5,5	5,4	0,2
Outros	26,1	21,9	4,2
Total	100,0	100,0	-

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Dados de 31 de julho de 2024. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

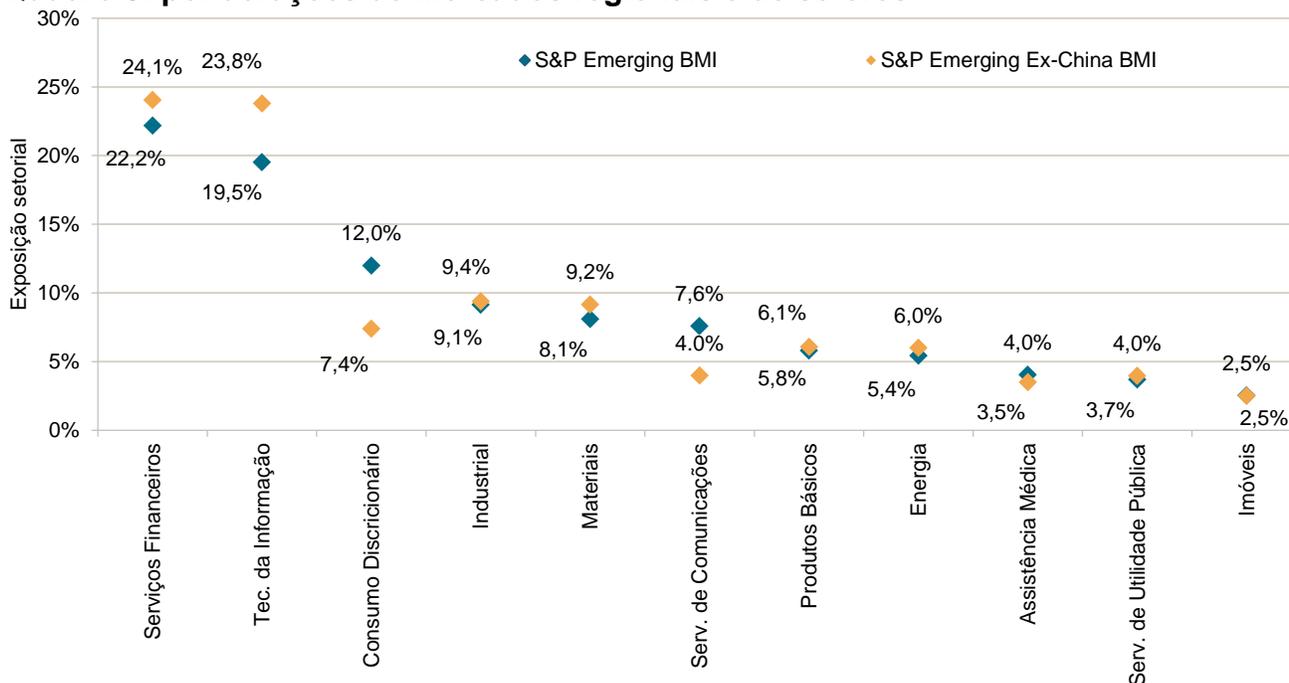
Embora ambos os índices meçam os mercados emergentes excluindo a China, o S&P Emerging Ex-China BMI tem uma exposição significativamente maior a ações indianas e taiwanesas e, portanto, terá um perfil de risco/retorno diferente em comparação com o índice da concorrência.

## Ponderações setoriais

Em seguida, analisamos as diferenças nas ponderações setoriais. O detalhamento setorial do Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) e as diferenças nos pesos dos setores entre o índice e seu benchmark são apresentados no quadro 3.

Serviços Financeiros e Tecnologia da Informação representam os maiores setores em ambos os índices, totalizando 47,9% e 41,7% do peso total do S&P Emerging Ex-China BMI e do S&P Emerging BMI, respectivamente. Contudo, há diferenças significativas na composição setorial dos índices: Bens de Consumo Discricionário é o terceiro maior setor no S&P Emerging BMI, com 12,0% do peso total do índice, enquanto alcança a quinta posição no S&P Emerging Ex-China BMI, com um peso de 7,4%. Serviços de Comunicações também está subponderado no segundo índice, com um peso 3,6% menor do que no primeiro índice (4,0% e 7,6%, respectivamente). O peso deslocado desses setores está concentrado em Tecnologia da Informação (4,3%), Serviços Financeiros (1,9%) e Materiais (1,1%). Esse é um dos motivos pelos quais o S&P Emerging Ex-China BMI ganhou do seu benchmark.

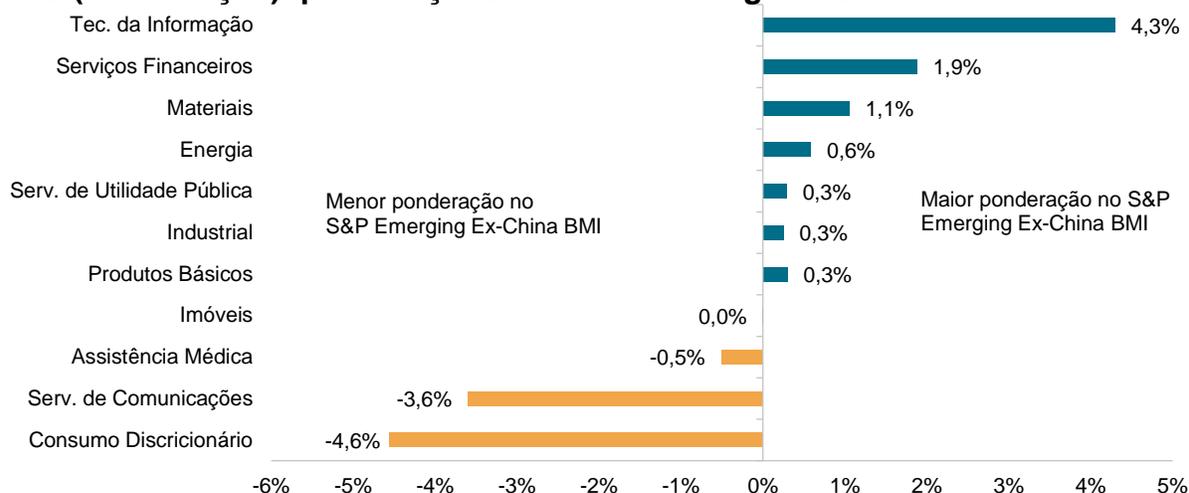
**Quadro 3: ponderações de mercados regionais e de setores**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2024. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

### Educação sobre índices

Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

**Quadro 3 (continuação): ponderações de mercados regionais e de setores**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de julho de 2024. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

## Capitalização de mercado

Outro aspecto significativo que analisamos são as diferenças no tamanho dos componentes. O S&P Emerging Ex-China BMI inclui ações de capitalização baixa, média e alta, o que é um diferencial importante em relação ao MSCI Emerging Markets ex China, que exclui as ações de capitalização baixa. O quadro 4a mostra o peso das empresas de pequeno porte no S&P Emerging Ex-China BMI e seu benchmark, classificado por mercado de domicílio, e o quadro 4b ilustra o percentual de componentes classificados em cada segmento de tamanho no caso do índice e do concorrente da MSCI.

**Quadro 4a: peso de small caps por mercado regional**

Peso de small caps por mercado regional	S&P Emerging BMI (%)	S&P Emerging Ex-China BMI (%)	Diferença (%)
China	3,2	-	-3,2
Índia	4,0	5,4	1,4
Taiwan	3,1	4,2	1,1
Brasil	0,6	0,8	0,2
Arábia Saudita	0,7	0,9	0,2
África do Sul	0,6	0,8	0,2
Outros	2,6	3,5	0,9
Total	14,8	15,7	0,8

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Dados de 31 de julho de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

**Quadro 4b: componentes nos segmentos de tamanho**

Segmento de tamanho	S&P Emerging Ex-China BMI (%)	MSCI Emerging Markets ex China (%)
Capitalização baixa	71,5	0,0
Capitalização média	15,5	57,8
Capitalização alta	13,0	42,2

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Dados de 31 de julho de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

O peso das small caps no S&P Emerging Ex-China BMI muda marginalmente com a exclusão da China, aumentando 0,8 pontos percentuais. Entretanto, o peso das ações de baixa capitalização da Índia e de Taiwan representa a maior parte do aumento: as small caps da Índia representam 5,4% do peso total do índice, enquanto suas contrapartes de Taiwan representam 4,2%. Essa mudança na composição, em comparação com o benchmark, dá maior peso às empresas de pequeno porte e, devido a esse aumento, proporcionou maior diversificação entre as faixas de tamanho em comparação com outros índices de referência de mercados emergentes.

## Desempenho

Como essas características afetam o desempenho do S&P Emerging Ex-China BMI? O quadro 5 compara os perfis de risco/retorno dos índices.

**Quadro 5: perfis de risco/retorno**

Período	S&P Emerging Ex-China BMI	S&P Emerging BMI	S&P India BMI	S&P Taiwan BMI	S&P India SmallCap	S&P Taiwan SmallCap
<b>Retornos anualizados (%)</b>						
1 ano	19,14	8,50	39,92	29,86	55,02	16,52
3 anos	6,24	-0,71	16,92	8,11	23,48	4,98
5 anos	9,12	4,51	18,76	19,14	28,27	16,61
10 anos	5,58	3,73	12,40	12,38	16,53	10,71
<b>Desvio padrão (%)</b>						
3 anos	14,70	15,46	15,23	23,70	18,50	21,24
5 anos	19,52	17,56	21,14	23,11	25,17	23,07
10 anos	17,06	16,41	19,35	19,16	23,18	20,14
<b>Relação risco/retorno</b>						
3 anos	0,42	-0,05	1,11	0,34	1,27	0,23
5 anos	0,47	0,26	0,89	0,83	1,12	0,72
10 anos	0,33	0,23	0,64	0,65	0,71	0,53

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Dados de 31 de julho de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares americanos. O S&P Emerging Ex-China BMI foi lançado em 4 de maio de 2018. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida 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 gerado a partir de provas retrospectivas.

**Educação sobre índices**

Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.

O S&P Emerging Ex-China BMI ganhou do seu benchmark em todos os períodos analisados, mantendo níveis de volatilidade comparáveis. Esse desempenho superior pode ser atribuído aos três fatores descritos anteriormente: aumento dos pesos das ações indianas e taiwanesas, exclusão das ações chinesas e maior exposição às ações de baixa capitalização da Índia e de Taiwan. O [S&P India BMI](#) e o [S&P Taiwan BMI](#) tiveram retornos anualizados notavelmente mais altos em um período de 10 anos, superando o S&P Emerging BMI em 8,67 pontos percentuais e 8,65 pontos percentuais, respectivamente. A maior ponderação em relação a esses mercados de alto desempenho melhorou significativamente o perfil de retorno geral do índice. Além disso, a exclusão das ações chinesas impulsionou o desempenho do índice: o [S&P China BMI](#) teve um desempenho significativamente inferior ao do benchmark amplo de mercados emergentes, registrando um retorno anualizado de 0,49% no período de 10 anos, em comparação com o aumento de 3,73% registrado pelo S&P Emerging BMI e de 5,58% registrado pelo S&P Emerging Ex-China BMI.

Por fim, os segmentos de capitalização baixa dos índices da Índia e de Taiwan ganharam tanto do S&P Emerging SmallCap quanto dos benchmarks de mercados emergentes e de mercados emergentes excluindo a China, já que o S&P India SmallCap teve um retorno anualizado de 16,53% em um período de 10 anos, enquanto o S&P Taiwan SmallCap teve um retorno anualizado de 10,71% no mesmo período.

Como uma comparação adicional, o [S&P Korea BMI](#) apresentou um retorno anualizado de 2,98% no período de 10 anos, com uma volatilidade maior do que a dos benchmarks de mercados emergentes e de mercados emergentes excluindo a China. A partir dessas informações, podemos concluir que a inclusão da China no benchmark mais amplo para mercados emergentes fez com que ele tivesse um desempenho inferior devido ao peso menor nos mercados com melhor desempenho.

Mesmo que o S&P Emerging Ex-China BMI e seu índice de referência meçam os mercados emergentes e compartilhem muitas ponderações de setores e mercados regionais, as correlações entre seus retornos indicam que seus impulsionadores de desempenho são diferentes, e o mesmo pode ser observado no caso do MSCI Emerging Markets ex China. O quadro 6 mostra os perfis de risco/retorno e as correlações entre esses índices para períodos de 3, 5 e 10 anos.

**Quadro 6: comparação de desempenho**

Período	S&P Emerging Ex-China BMI	MSCI Emerging Markets ex China
<b>Retornos anualizados (%)</b>		
1 ano	19,14	15,01
3 anos	6,24	3,01
5 anos	9,12	7,69
10 anos	5,58	4,44
<b>Desvio padrão (%)</b>		
3 anos	14,70	17,21
5 anos	19,52	20,36
10 anos	17,06	17,78
<b>Relação risco/retorno</b>		
3 anos	0,42	0,17
5 anos	0,47	0,38
10 anos	0,33	0,25

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Dados de 31 de julho de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares americanos. O S&P Emerging Ex-China BMI foi lançado em 4 de maio de 2018. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida 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 gerado a partir de provas retrospectivas.

O quadro 6 mostra que o S&P Emerging Ex-China BMI teve um retorno anualizado maior e uma volatilidade menor nos períodos analisados quando comparado ao MSCI Emerging Markets ex China. Embora o MSCI Emerging Markets ex China também meça os mercados emergentes, excluindo a China, as diferenças em sua construção em relação ao S&P Emerging Ex-China BMI, como a distribuição entre segmentos de tamanho e mercados regionais, criaram um claro diferencial de desempenho. No entanto, também é verdade que os retornos dos índices têm sido altamente correlacionados. Isso mostra que o S&P Emerging Ex-China BMI oferece uma medida única dos mercados emergentes, que manteve altas correlações com índices semelhantes, mas com uma cobertura de mercado mais diversificada.

## Conclusão

Como parte da série S&P Global BMI, o S&P Emerging Ex-China BMI é um benchmark robusto e baseado em regras que busca medir as ações de mercados emergentes, excluindo a China. O índice inclui uma cobertura abrangente dos segmentos de capitalização alta, média e baixa dentro do universo de mercados emergentes. Comparado ao S&P Emerging BMI, ele aloca um peso maior à Índia e a Taiwan e inclui uma proporção maior de ações de baixa capitalização desses países. Adicionalmente, o índice aumentou o peso dos setores de Tecnologia da Informação e Serviços Financeiros, oferecendo um perfil setorial diferenciado em comparação com outros benchmarks.

O S&P Emerging Ex-China BMI ganhou significativamente do seu índice de referência e do MSCI Emerging Markets ex China durante os períodos analisados. Esse desempenho superior é impulsionado pela forte performance das ações indianas e taiwanesas, especialmente em seus segmentos de baixa capitalização, e pela exclusão de mercados com desempenho inferior, como a Coreia do Sul. De modo geral, o S&P Emerging Ex-China BMI é uma medida única dos mercados emergentes que tem apresentado um sólido desempenho histórico.

## Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P Emerging Ex-China BMI foi lançado em 4 de maio de 2018. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice são hipotéticas (geradas mediante provas retrospectivas) e não constituem desempenhos reais. Os cálculos de provas retrospectivas estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral de mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos a fim de estimular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limiares de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji). O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que poderiam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e podem ser levados em conta para refletir o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos por provas retrospectivas. O desempenho no passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro. Por favor, confira a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, o momento de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas é somente para uso de investidores institucionais e não para uso de investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento de transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja ao vivo ou obtido por meio de provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ao vivo pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados de provas retrospectivas. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de "data de introdução") é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da divulgação pública do índice.

Geralmente, quando a S&P DJI cria dados para os índices mediante provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (por exemplo: preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) em seus cálculos. Uma vez que o investimento em ESG ainda está na etapa inicial de desenvolvimento, é possível que alguns pontos de dados utilizados para calcular os índices ESG da S&P DJI não estejam disponíveis para o período completo de histórico de provas retrospectivas desejado. O mesmo problema de disponibilidade de dados pode acontecer para outros índices. Em casos em que os dados reais não estão disponíveis para todos os períodos históricos relevantes, a S&P DJI pode empregar um processo de "assunção de dados retrospectivos" (ou de puxar para trás) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico com provas retrospectivas. A "assunção de dados retrospectivos" é um processo que aplica o ponto de dados ao vivo real mais antigo disponível para um componente do índice a todas as instâncias históricas anteriores no desempenho do índice. Por exemplo, a assunção de dados retrospectivos assume inerentemente que as empresas atualmente não envolvidas em uma atividade comercial específica (também conhecido como "envolvimento em um produto") nunca estiveram envolvidas historicamente e, do mesmo modo, também assume que as empresas atualmente envolvidas em uma atividade comercial específica também estiveram envolvidas historicamente. A assunção de dados retrospectivos permite estender as provas retrospectivas hipotéticas por mais anos históricos do que seria possível utilizando somente dados reais. Para mais informações sobre a "assunção de dados retrospectivos", confira o documento de [Perguntas frequentes](#). A metodologia e os factsheets de qualquer índice que utiliza a assunção retrospectiva no histórico de provas retrospectivas o indicará diretamente. A metodologia incluirá um Apêndice com uma tabela que estabelece os pontos de dados específicos e o período relevante para o qual foram usados os dados projetados retrospectivamente.

Os retornos de índices apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/valores de investimento. A S&P Dow Jones Indices mantém o índice e calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não administra ativos reais. Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer comissões de venda ou taxas que um investidor possa pagar para adquirir os valores subjacentes do índice ou fundos de investimento destinados a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e comissões faria com que o desempenho real e de provas retrospectivas dos valores/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice tivesse um retorno de 10% sobre um investimento de US\$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US\$ 10.000) e uma taxa real baseada no ativo de 1,5% fosse fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US\$ 1.650), o retorno líquido seria de 8,35% (ou US\$ 8.350) nesse ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um retorno presumido de 10% por ano geraria um retorno bruto de 33,10%, uma taxa total de US\$ 5.375 e um retorno líquido cumulativo de 27,2% (ou US\$ 27.200).

## Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI e SOVX 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. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de 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 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 carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS<sup>®</sup>) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. Nem a MSCI, nem a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

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](http://www.spglobal.com/spdij).

### Educação sobre índices

Somente para uso de investidores institucionais, não para uso com investidores de varejo.