

# Alinhando as estratégias de índices com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da ONU

## Colaborador

**Stephanie Rowton**

Director

Head of Sustainability Indices

EMEA

[stephanie.rowton@spglobal.com](mailto:stephanie.rowton@spglobal.com)

Desde sua introdução, há vários anos, o investimento baseado em critérios ambientais, sociais e de governança (ESG pela sigla em inglês) evoluiu para medir o risco, a importância relativa e outros fatores externos a fim de ajudar os investidores a alinhar seus portfólios com objetivos mais amplos relacionados à sustentabilidade e à sociedade.<sup>1</sup> No entanto, desde que a Organização das Nações Unidas (ONU) introduziu sua estrutura para sustentabilidade e desenvolvimento, parte da comunidade empresarial também procurou integrar uma abordagem alternativa. Ao alinhar os investimentos com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU, os participantes do mercado podem avaliar como seus investimentos influenciam a sustentabilidade ambiental, a sustentabilidade econômica e as sociedades inclusivas.

Incorporar uma abordagem dentro das estratégias baseadas em índices que se adapte aos ODS da ONU poderia expandir enormemente as oportunidades de alocar capital para objetivos específicos centrados na sociedade e na sustentabilidade.

Este documento explica o papel que os ODS podem desempenhar na criação de índices eficazes, transparentes e consistentes que se alinhem aos objetivos mais amplos da sociedade, conforme medidos pelos ODS. Também examina as melhores práticas para coletar e incorporar dados que medem o alinhamento de uma empresa com os ODS em todas as suas fontes de receitas e operações.

<sup>1</sup> Florian Berg, Julian Koebel e Roberto Rigobon: "[Aggregate Confusion: The Diversion of ESG Ratings](#)" (15 de agosto, 2019). Forthcoming Review of Finance. Aaron Chatterji, Rodolphe Durand, David Levine e Samuel Touboul: "[Do ratings of firms converge? Implications for managers, investors and strategy researchers](#)" (12 de junho, 2015). Strategic Management Journal. Gregor Dorfleitner, Gerhard Halbritter e Mai Nguyen: "[Measuring the level and risk of corporate responsibility – An empirical comparison of different ESG rating approaches](#)" (dezembro de 2015). [Journal of Asset Management](#) 16(7).

# Uma alternativa ao investimento baseado em ESG

O investimento ESG geralmente envolve um sistema de pontuação com base no risco que começa com a avaliação da importância financeira dos fatores ESG para uma indústria ou empresa específica. Esses fatores incluem aqueles que podem ter um impacto presente ou futuro sobre os impulsores de valor, a capacidade de gerar lucros, o posicionamento competitivo ou o valor em longo prazo de uma empresa para seus acionistas, e se esses fatores têm um impacto significativo sobre a sociedade ou o meio ambiente.

Uma abordagem diferente é identificar os impactos mensuráveis e específicos que as atividades de uma empresa têm na sociedade e no meio ambiente, independentemente das implicações em termos de importância financeira. Uma maneira de implementar esse tipo de investimento é empregar uma estrutura que se alinhe com os ODS da ONU.

## Alinhando os investimentos como os ODS da ONU

Em 2015, as Nações Unidas definiram seus ODS como “o plano para alcançar um futuro melhor e mais sustentável para todos. Eles abordam desafios globais, incluindo pobreza, desigualdade, mudança climática, degradação ambiental, paz e justiça”.<sup>2</sup>

Há 17 objetivos, cada um com fins claramente definidos e várias metas mensuráveis.<sup>2</sup>

1. Erradicação da pobreza	10. Redução das desigualdades
2. Fome zero e agricultura sustentável	11. Cidades e comunidades sustentáveis
3. Saúde e bem-estar	12. Consumo e produção responsáveis
4. Educação de qualidade	13. Ação contra a mudança global do clima
5. Igualdade de gênero	14. Vida na água
6. Água potável e saneamento	15. Vida terrestre
7. Energia limpa e acessível	16. Paz, justiça e instituições eficazes
8. Trabalho decente e crescimento econômico	17. Parcerias e meios de implementação
9. Indústria, inovação e infraestrutura	

Embora os ODS tenham sido criados como um roteiro compartilhado que define diretrizes para os países, eles também oferecem uma estrutura útil para os investidores. Compreender minuciosamente os ODS é um primeiro passo crucial para os investidores que buscam alinhar seus investimentos com estes objetivos. Os ODS podem ser úteis porque fornecem categorias claramente definidas e consistentes para avaliar o impacto positivo ou negativo das atividades de uma empresa. Em resumo, o alinhamento com os ODS pode ser considerado um indicador do progresso de uma empresa na promoção de mudanças positivas.

<sup>2</sup> Conheça mais sobre os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas: <https://brasil.un.org/pt-br/sdgs>.

No entanto, não é fácil perceber se os fatores dos ODS estão sendo avaliados corretamente quando se usa uma estrutura que foi desenvolvida para pontuações ESG. Visto que os objetivos para analisar uma empresa do ponto de vista de questões ESG são diferentes dos objetivos para analisar uma empresa a respeito dos ODS, o modelo empregado também é diferente e, de fato, há pouca correlação entre as pontuações ESG, os dados de receita conforme os ODS e até mesmo os dados dos indicadores-chave de desempenho (KPIs em inglês) em nível operacional.

**Quadro 2: correlações baixas entre pontuações ESG da S&P DJI e métricas dos ODS**

Correlação	Intensidade de carbono do escopo 1+2	Eficiência hídrica	Diversidade de gênero nos conselhos	Pontuação ESG	Emprego	Independência dos conselhos	Desenvolvimento econômico	Diferença salarial entre gêneros	Remuneração dos executivos	Evitar a escassez de água	Lacuna fiscal	Alinhamento neutro aos ODS	Alinhamento positivo aos ODS	Alinhamento negativo aos ODS	Eficiência em resíduos	Escopo 3 Intensidade de carbono
Intensidade de carbono do escopo 1+2	1,00															
Eficiência hídrica	0,19	1,00														
Diversidade de gênero nos conselhos	-0,05	0,00	1,00													
Pontuação ESG	-0,02	-0,01	0,33	1,00												
Emprego	-0,02	0,00	0,24	0,16	1,00											
Independência dos conselhos	-0,08	-0,02	0,41	0,20	0,16	1,00										
Desenvolvimento econômico	-0,13	-0,03	0,28	0,05	-0,14	0,47	1,00									
Diferença salarial entre gêneros	0,01	0,01	-0,31	-0,17	-0,15	-0,39	-0,23	1,00								
Remuneração dos executivos	-0,03	-0,01	0,11	0,18	0,03	0,05	0,04	0,09	1,00							
Evitar a escassez de água	0,01	0,00	-0,04	-0,02	-0,06	-0,12	-0,02	0,20	-0,02	1,00						
Lacuna fiscal	0,02	0,00	0,03	0,05	0,04	0,00	-0,10	-0,01	0,03	0,07	1,00					
Alinhamento neutro aos ODS	-0,02	0,01	0,00	-0,01	-0,05	0,02	0,18	0,09	-0,03	-0,05	-0,04	1,00				
Alinhamento positivo aos ODS	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,03	-0,03	-0,18	-0,02	0,01	0,07	0,03	-0,80	1,00			
Alinhamento negativo aos ODS	0,05	0,00	0,01	0,03	0,03	0,01	-0,04	-0,11	0,04	-0,03	0,01	-0,44	-0,18	1,00		
Eficiência em resíduos	0,02	0,01	0,02	0,02	0,04	0,04	-0,01	-0,06	0,01	-0,02	-0,01	-0,02	-0,07	0,13	1,00	
Intensidade de carbono do escopo 3	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	-0,02	0,00	0,01	-0,01	-0,01	0,00	0,00	-0,01	0,01	0,00	1,00

Fonte: S&P Global Sustainable1, Impact Cubed. Dados de outubro de 2023. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Em vez disso, ao estabelecer uma estrutura focada em resultados, os provedores de índices podem alinhar melhor as atividades das empresas com os ODS.

### Quadro 3: foco nos resultados versus foco no risco – O alinhamento aos ODS segue uma abordagem diferente em relação às pontuações ESG

Métrica	Alinhamento aos ODS (Foco nos resultados)	Pontuações ESG (Foco no risco)
<b>Importância de:</b>		
Vínculos na indústria	Alta Os ODS são altamente dependentes dos vínculos das empresas nas suas indústrias.	Menor As empresas de indústrias sensíveis podem ter classificações ESG altas. Classificações ajustadas conforme a indústria são comuns.
Produtos e serviços	Alta Os produtos e serviços determinam o impacto e a contribuição para os ODS.	Menor Um subconjunto de indicadores ESG está relacionado a produtos e serviços.
Importância financeira	Baixa As empresas podem contribuir para os ODS, independentemente da importância financeira.	Alta Vários provedores de dados consideram a importância financeira para fins de inclusão (e, às vezes, de ponderação) nas classificações ESG.
<b>Perspectiva da análise:</b>		
De fora para dentro	Baixa Os ODS não são determinados pela importância financeira de fatores externos para as empresas.	Alta As pontuações ESG consideram indicadores externos que podem afetar o desempenho financeiro das empresas.
De dentro para fora	Alta Medição em termos do impacto das empresas na sociedade e no meio ambiente	Baixa As classificações ESG consideram o impacto das empresas sobre a sociedade e o meio ambiente, na medida em que isso seja financeiramente relevante.

Fonte: The Global Investors for Sustainable Development (GISD) Alliance, [Sustainable Development Investing](#). Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## Duas categorias de alinhamento com os ODS: produtos/serviços e operações

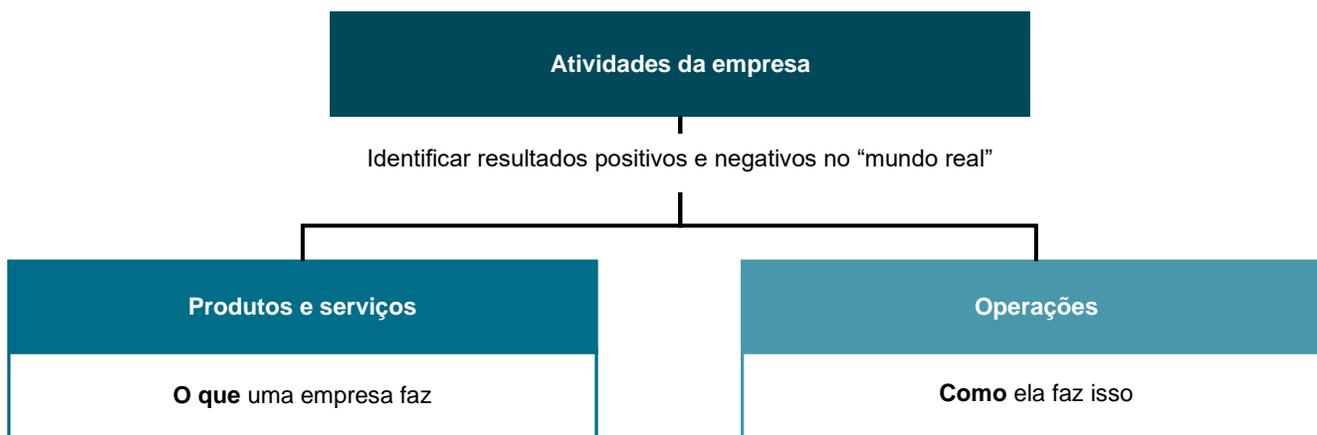
Há duas maneiras distintas pelas quais uma empresa pode se alinhar com as metas reais definidas pelos ODS: por meio de suas atividades geradoras de receita (ou seja, os produtos e serviços que vende) e pela forma como conduz seus negócios e se envolve com sua comunidade e outras partes interessadas (ou seja, suas operações).

O quadro dos ODS utilizado pelo fornecedor de dados da S&P DJI, [Impact Cubed](#), permite a avaliação de ambos os tipos de atividades.

- **Produtos e serviços:** a avaliação dos produtos e serviços de uma empresa concentra-se no que a empresa fabrica ou vende e abrange uma análise de onde esses produtos e serviços estão sendo vendidos. Esse elemento adicional garante que o conjunto de dados reconheça quando uma empresa chega a um mercado mal atendido e considere isso ao determinar o alinhamento das receitas. Essa abordagem leva em conta todas as atividades relacionadas às receitas de uma empresa e associa cada atividade correspondente a um ou mais ODS.

- **Operações:** avaliar as operações de uma empresa vai além do que a empresa fabrica ou vende, perguntando como ela administra seus negócios e como essas operações afetam seus funcionários, a comunidade e outras partes interessadas importantes. Essa abordagem associa os ODS a atividades e KPIs específicos de cada empresa.

#### Quadro 4: medindo os resultados de dois tipos diferentes de atividades empresariais



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Por exemplo, se uma empresa produz painéis solares ou turbinas eólicas, o resultado positivo dessa atividade relacionada a produtos pode ser medido em megawatts e atribuído a um ou mais ODS, incluindo o ODS 7 (Energia limpa e acessível).

Além disso, se essa mesma empresa oferecer a seus funcionários programas robustos de bem-estar, amplo período de férias e seguro-saúde abrangente, o resultado positivo relacionado às operações poderá ser medido conforme métricas de produtividade e será atribuído a um ou mais ODS, incluindo o ODS 3 (Saúde e bem-estar).

## As complexidades de avaliar o alinhamento com os ODS

Embora o alinhamento com os ODS seja uma maneira eficaz de entender as atividades de uma empresa, geralmente é uma tarefa complicada que pode envolver o equilíbrio de compromissos.

Por exemplo, embora as atividades de geração de receita de uma empresa possam estar positivamente alinhadas com determinados ODS, elas também podem ter um alinhamento operacional negativo com os ODS se suas práticas internas não promovem políticas como a igualdade de gênero ou a gestão eficiente de resíduos. Com base nesse alinhamento operacional negativo, a empresa pode também não ser considerada como alinhada com os ODS em geral.

Vamos considerar o exemplo hipotético de uma empresa de cimento situada em um país em desenvolvimento e outra situada em um país desenvolvido.

A fabricação e a venda de cimento são atividades relacionadas a receitas que estão positivamente alinhadas com o ODS 9 (Indústria, inovação e infraestrutura). À primeira vista, ambas as empresas podem se alinhar positivamente a esse ODS porque a definição adotada pelas Nações Unidas do ODS 9 refere-se ao desenvolvimento de infraestrutura para apoiar o desenvolvimento econômico para todos:

Desenvolver infraestrutura de qualidade, confiável, sustentável e resiliente, incluindo infraestrutura regional e transfronteiriça, para apoiar o desenvolvimento econômico e o bem-estar humano, com foco no acesso equitativo e a preços acessíveis para todos.

([Meta 9.1](#))

No entanto, a primeira empresa está sediada em um país em desenvolvimento, o que acarreta um componente geográfico adicional a ser considerado. A meta 9.a refere-se à facilitação do desenvolvimento de infraestrutura nos países em desenvolvimento:

Facilitar o desenvolvimento de infraestrutura sustentável e resiliente em países em desenvolvimento, por meio de maior apoio financeiro, tecnológico e técnico aos países africanos, aos países menos desenvolvidos, aos países em desenvolvimento sem litoral e aos pequenos Estados insulares em desenvolvimento. ([Meta 9.a](#))

Portanto, mesmo que ambas as empresas busquem inicialmente se alinhar com o ODS 9, é importante considerar aqueles países em que a infraestrutura pode ser inadequada, pois isso fornece mais informações sobre o alinhamento positivo de uma empresa.

No entanto, apesar de ter um alinhamento positivo em termos de receitas, a mesma empresa pode estar alinhada negativamente a determinados ODS com base em suas operações. Por exemplo, o ODS 12 (Consumo e produção responsáveis) busca garantir padrões de consumo e produção sustentáveis, e a [Meta 12.4](#) exige o gerenciamento responsável de produtos químicos e resíduos. Isso inclui reduzir significativamente as emissões no ar, na água e no solo. Se a empresa estiver liberando mais produtos químicos na atmosfera em relação aos seus pares, ela pode estar desalinhada com a meta 12.4 do ponto de vista operacional.

Esse exemplo hipotético mostra como uma empresa poderia estar alinhada positivamente com alguns ODS e negativamente com outros. Isso ilustra como esse mapeamento dos ODS pode ser uma ferramenta poderosa para avaliar as nuances e os *trade-offs* para os investidores que buscam os resultados desejados no mundo real com seus investimentos.

Ao mesmo tempo, ressalta a necessidade de dados específicos e confiáveis sobre os ODS criados pelas ações de uma empresa em vários níveis. O conjunto de dados correto pode ajudar a representar complexidades como as ilustradas aqui e, ao mesmo tempo, fornecer informações granulares e específicas para apoiar decisões informadas sobre o impacto líquido de uma empresa.

# Dados de qualidade impulsionam índices eficazes alinhados aos ODS

Tradicionalmente, as estratégias de investimento que buscam resultados positivos para a sociedade e o meio ambiente têm sido implementadas principalmente por meio de mercados privados e estratégias de investimento público altamente ativas. Essas abordagens ascendentes limitam inerentemente a escalabilidade e aumentam o custo do investimento em estratégias orientadas por resultados, ao mesmo tempo em que limitam a atratividade para os participantes do mercado que acreditam nos méritos do investimento passivo baseado em índices. A incorporação da estrutura dos ODS da ONU no conjunto de ferramentas do investidor tem grande potencial para ampliar a disponibilidade de soluções. Contudo, isso requer dados rigorosos e consistentes e uma metodologia que possa levar em conta a natureza idiossincrática dos 17 ODS.

Dado o papel fundamental que os provedores de dados estão desempenhando no crescimento dos índices em geral (e no alinhamento com os ODS em particular) é essencial que os provedores de índices, como a S&P DJI, avaliem os dados de acordo com vários critérios importantes.

- **Cobertura:** o provedor de dados deve maximizar o número de empresas avaliadas, especialmente por causa da natureza global dos ODS.
- **Metodologia:** os KPIs alinhados de forma positiva, negativa e neutra devem ser avaliados junto com a forma como a empresa gera receitas e não se basear simplesmente no impacto econômico que os fatores ESG têm sobre uma empresa.
- **Impacto operacional:** deve-se avaliar como a maneira em que uma empresa faz negócios se alinha com os ODS, em vários fatores.
- **Impacto dos produtos e serviços:** a granularidade dos dados é imprescindível para estabelecer com sucesso vínculos entre produtos e serviços e os ODS. Portanto, é necessário um sistema de classificação de receitas que maximize o número de fluxos de receitas das empresas.
- **Adicionalidade:** o provedor de dados deve levar em conta onde a empresa vende ou fornece seus produtos ou serviços, proporcionando granularidade com base em locais e mercados.
- **Impacto negativo:** o provedor de dados deve levar em conta o alinhamento negativo das empresas com as métricas dos ODS tanto para as atividades relacionadas às receitas quanto às operações.

Reconhecendo a necessidade de dados de alta qualidade, a S&P DJI colaborou com o provedor especializado de dados Impact Cubed na construção dos índices [S&P 500 SDG](#) e [S&P Global LargeMidCap SDG](#). Impact Cubed forneceu um conjunto holístico de dados dos ODS em nível dos emissores com 3,5 vezes a granularidade de outros provedores de dados. O conjunto de dados oferece uma visão quantitativa e objetiva do alinhamento com os ODS, usando uma abordagem factual baseada em regras e resultados que se concentra no impacto real e não apenas na importância financeira e no risco.

Impact Cubed abrange aproximadamente 40.000 emissores e avalia seu alinhamento em 2.300 fatores de geração de receitas e 15 fatores operacionais, proporcionando informações detalhadas sobre como as empresas impactam o mundo.

## Conclusão

Os índices alinhados aos ODS poderiam desempenhar um papel crucial ao possibilitar que os participantes do mercado avaliem melhor como seus investimentos podem influenciar a sustentabilidade de nosso planeta e das sociedades em todo o mundo. Assim, a S&P DJI tem o compromisso de trabalhar com parceiros em todo o ecossistema de investimentos para desenvolver índices diversificados, transparentes e robustos que permitam a exposição a empresas que forneçam alinhamento positivo com os ODS, a fim de reduzir o impacto negativo. Uma maneira eficaz de fazer isso é oferecer índices de ODS amplos e também especializados, que permitam aos usuários de índices apoiar os resultados que estejam mais bem alinhados com as metas globais de sustentabilidade.

## 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, 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. 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 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 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. Como resultado, 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 investimento, 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 [www.spglobal.com/spdij](http://www.spglobal.com/spdij).