

# Considerações ESG para os fundos de pensão brasileiros

## Colaborador

**Ben Leale-Green**

Analyst, Research & Design

ESG Indices

[ben.leale-](mailto:ben.leale-green@spglobal.com)

[green@spglobal.com](mailto:green@spglobal.com)

## INTRODUÇÃO

O que são os critérios ESG? Como podem ser integrados em um índice, especialmente em mercados menores? Como os argumentos de desinvestimento versus engajamento podem afetar os índices? Qual é o desempenho dos índices ESG?

Nos últimos anos, os riscos ESG vêm se destacando no Brasil, desde questões relacionadas aos incêndios na floresta amazônica até os casos de corrupção na Petrobras (BBC, 2018) e a JBS (Schipani, 2018). Na S&P Dow Jones Indices (S&P DJI), temos visto um aumento na demanda por índices ESG no Brasil e em toda a América Latina, em resposta a incidentes específicos e mudanças globais na direção de práticas de investimento mais responsáveis.

## O QUE É ESG?

A sigla ESG significa, em português, “ambiental, social e governança corporativa”. Os fatores ambientais analisam questões relacionadas ao aquecimento global, o uso de energia, a poluição, etc. Os fatores sociais englobam questões como a gestão de saúde e segurança de uma empresa, práticas de capital humano, etc. Os fatores de governança corporativa focam principalmente em como uma companhia é administrada, incluindo métricas como a estrutura e independência do conselho, remuneração dos executivos, entre muitas outras.

Há uma grande variedade de termos relacionados, incluindo investimento responsável, investimento sustentável e investimento de impacto. Todos eles são métodos para incorporar os critérios ESG, mas com objetivos diferentes. O quadro 1 mostra o Espectro do Capital, que define claramente a diferença entre os tipos de integração de fatores ESG e como eles diferem dos investimentos que procuram retornos puramente financeiros.

*Este artigo foi publicado originalmente na Edição 425 da Revista da Previdência Complementar Fechada.*

**Quadro 1: O Espectro do Capital**

PERFIL DE INVESTIMENTO	SÓ FINANCEIRO	RESPONSÁVEL	SUSTENTÁVEL	IMPACTO				SÓ IMPACTO	
		Gera retornos financeiros competitivos							
		Mitiga riscos ambientais, sociais e de governança corporativa							
			Procura oportunidades ambientais, sociais e de governança corporativa						
				Se foca em soluções de alto impacto					
				Retornos financeiros competitivos					
				Retornos financeiros inferiores ao mercado					
	Práticas ambientais, sociais e de governança corporativa limitadas ou não consideradas	Mitiga riscos ambientais, sociais e de governança corporativa a fim de proteger o valor	Adota práticas ambientais, sociais e de governança corporativa progressivas que podem gerar valor	Aborda desafios sociais que geram retornos financeiros competitivos para os investidores	Aborda desafios sociais que podem gerar retornos financeiros inferiores ao mercado para os investidores	Aborda desafios sociais que requerem um retorno financeiro inferior ao mercado para os investidores	Aborda desafios sociais que não geram um retorno financeiro para os investidores		

Fonte: OCDE (2015), Social Impact Investment: Building the Evidence Base, OECD Publishing, Paris. [https://read.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/social-impact-investment\\_9789264233430-en#page3](https://read.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/social-impact-investment_9789264233430-en#page3). Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

*Os fatores ambientais analisam questões relacionadas ao aquecimento global, o uso de energia e a poluição.*

## COMO AS NORMAS SOCIAIS ESTÃO MUDANDO

Em todo o mundo, há demandas cada vez maiores por parte dos participantes dos fundos de pensões em torno das expectativas de investimento em suas pensões. O Fórum de Investimento em Contribuição Definida (DCIF, 2018) consultou a opinião deles sobre o investimento responsável de suas pensões (em linha com os princípios ESG). Apenas 5% discordaram que uma pensão investida de forma responsável os faria sentir mais positivos sobre a sua pensão. Além disso, 31% disseram que gostariam de mudar seu dinheiro para outro lugar se uma abordagem responsável não fosse adotada.

De acordo com o relatório do Fórum Econômico Mundial em 2019, o órgão também classifica muitos dos riscos ESG mais importantes como os maiores riscos enfrentados pelas empresas. Estes incluem ataques cibernéticos, desastres naturais, fenômenos climáticos extremos e a incapacidade de mitigar e se adaptar à mudança climática. Todos estes são fatores fundamentais da integração de fatores ESG nas decisões de investimento.

Outro fator impulsionador dos princípios ESG é a regulação. O Instituto Grantham (Gratham Research Institute on Climate Change and the Environment, 2019) mostra que houve um aumento de aproximadamente 15 vezes em termos da regulação relacionada à mudança climática entre 2000 e 2018.

Estas tendências levaram a que os ativos em ETFs de ESG aumentassem sete vezes (ETFGI, 2019) somente entre 2012 e 2018.

*Os fatores sociais englobam questões como a gestão de saúde e segurança de uma empresa e práticas de capital humano.*

## COMO AS PONTUAÇÕES ESG PODEM SER INCORPORADAS EM UM ÍNDICE

*Como podemos escolher uma pontuação ESG específica?*

Antes de considerar como integrar os critérios ESG de forma sistemática em um índice, é preciso quantificá-los. Para isso, utilizamos pontuações ESG, que são um conjunto de métricas ESG que podem ser qualitativas ou quantitativas. Estas pontuações também podem utilizar uma matriz de materialidade para incluir e ponderar diversas métricas ESG para diferentes indústrias, de acordo com as áreas em que as métricas têm o maior impacto financeiro.

Mas como podemos escolher uma pontuação ESG específica? Há uma grande variedade de metodologias para definir o sistema de coleta de dados, a matriz de materialidade, como lidar com dados em falta e muitos outros fatores, todas elas com resultados diferentes. Por exemplo, o Conselho Americano de Formação de Capital constatou uma correlação de 0,32 entre os dados ESG da Sustainalytics e da MSCI, com base no universo do [S&P Global 1200](#) (Doyle, 2018).

*Há muitas metodologias diferentes para a coleta e interpretação de dados...*

Uma forma de avaliar as pontuações ESG é observar uma pesquisa independente. SustainAbility produz uma pesquisa chamada de Rate the Raters ou “Avaliação dos Avaliadores” que avalia a solidez das pontuações ESG e que está baseada em enquetes nas quais os profissionais de ESG são solicitados a responderem perguntas sobre vários provedores de dados. Na S&P DJI, temos a nossa própria metodologia de pontuações ESG, baseada em dados subjacentes da SAM, empresa que consideramos a líder do mercado. Isto é respaldado pela classificação da SAM como a fonte de dados ESG de maior qualidade segundo a pesquisa Rate the Raters (SustainAbility, 2019).

Uma vez selecionados os dados, há uma grande decisão a ser tomada: como usar as pontuações ESG. Existem dois métodos principais para construir um índice ESG: exclusão de ações ou modificação das ponderações. Isso também provoca um dos grandes debates entre os profissionais de ESG: desinvestir ou se engajar. Ambas abordagens têm vantagens e, dependendo do nível de exclusão ou modificação, é possível atingir níveis semelhantes de *tracking error*.

*... e todas entregam resultados diferentes.*

Ao excluir empresas com as piores pontuações ESG, a média ponderada geral da pontuação ESG será melhorada. Além do mais, pode acarretar benefícios reputacionais pelo fato de não deter essas empresas. No entanto, isso nem sempre é aplicável em todos os mercados. Uma limitação de muitas pontuações ESG é que elas estão relacionadas às indústrias. Portanto, uma abordagem neutra quanto aos grupos industriais é adotada sempre que possível. Quando um índice tem um número menor de ações, como o S&P Brasil LargeMidCap, é impossível tentar atingir um percentual de capitalização de mercado dentro de cada grupo industrial, já que simplesmente não há empresas suficientes em cada um deles.

Como a exclusão de ações é difícil ou impossível em índices menores, modificar a ponderação é uma ótima solução. Mudar os pesos buscando ações com maiores pontos ESG e se afastar daquelas menores aprimorarão a pontuação ESG do índice. Geralmente, é possível observar uma melhora quanto aos critérios ESG por unidade de *tracking error* nos índices com ponderação modificada. Por exemplo, o [S&P 500 ESG Index](#) (que exclui empresas com base nas pontuações ESG) tem um *tracking error* de 0,74% e uma melhora ESG de 25%, enquanto o índice hipotético S&P 500 Tile ESG, com um *tracking error* de 0,76%, tem uma melhora ESG de 35%. Portanto, se a meta fosse simplesmente uma melhora quanto aos critérios ESG, mudar a ponderação das ações conforme as pontuações ESG pode ser mais eficiente do que a exclusão das ações.

*Manter investimentos em companhias com baixas pontuações ESG pode ser a opção mais responsável...*

Além do mais, manter investimentos em empresas com baixas pontuações ESG pode ser a opção mais responsável, uma vez que o engajamento com estas companhias pode melhorar as suas práticas, o que também pode melhorar o seu desempenho.

## DESINVESTIMENTO VERSUS ENGAJAMENTO

Em teoria, o desinvestimento tem dois efeitos. Primeiro, permite se livrar do problema, muitas vezes porque um investidor não quer pôr em risco sua reputação por manter um investimento numa empresa ou porque o engajamento é inútil. Por exemplo, pedir a um produtor de tabaco para parar de produzir seu único gerador de receita (os produtos de tabaco), é pouco provável que dê certo. Segundo, remover o dinheiro dos investidores da curva de demanda por ações de uma empresa específica muda a curva de demanda para a esquerda, diminuindo o preço. Para empresas líquidas, no entanto, a redução na demanda deve ser significativa para observar qualquer impacto econômico importante sobre o preço das ações no longo prazo.

A pesquisa acadêmica apoia isso. O relatório final do Stranded Assets Programme (Ansar, Caldecott, & Tilbury, 2013) afirma que o desinvestimento tem um impacto limitado no capital ou dívida de uma companhia. Este relatório é específico do desinvestimento em combustíveis fósseis, mas as conclusões provavelmente ainda são válidas para outras exclusões nos mercados públicos líquidos. A razão para isso é que as participações desinvestidas rapidamente chegam às mãos de investidores neutros, que podem receber com agrado a oportunidade de aumentar as suas participações com um desconto no curto prazo.

*... uma vez que o engajamento com estas companhias pode melhorar suas práticas, o que também pode melhorar o seu desempenho.*

Recentemente, Bill Gates contribuiu para o debate sobre desinvestimento versus engajamento (Edgecliffe-Johnson & Nauman, 2009), dizendo que o desinvestimento em combustíveis fósseis teve um impacto igual a “zero” até hoje. Esta declaração gerou opiniões divididas, em que alguns alegaram que tinha por objetivo enfraquecer o poder político desses

setores desinvestidos (Divestment Advocates Hit Back at Bill Gates Criticism, 2019) como resultado do desinvestimento.

*É importante notar que o engajamento beneficia todos os investidores de uma empresa...*

Em contraste, há evidências de desempenho superior decorrente do engajamento em temas ESG (Dimson, Karakas, & Li, 2015), em que, após um engajamento bem-sucedido, as empresas tiveram melhor desempenho contábil e de governança, bem como maior participação institucional. Além disso, o engajamento dos acionistas em critérios ESG permitiu a criação de valor (Hoepner, Oikonomou, Sautner, Starks, & Zhou, 2017) ao reduzir o risco de perda, conforme medido por momentos parciais mais baixos e o valor em risco.

Além disso, há evidência anedótica de como o engajamento tem um impacto real nas empresas, em lugar de mudar a propriedade das ações em mercados secundários. A plataforma de engajamento colaborativo dos Princípios de Investimento Responsável (PRI, pela sigla em inglês) documentou estudos de caso de engajamento bem-sucedido em temas como a qualidade da divulgação sobre as emissões de carbono, medidas anticorrupção e divulgação da sustentabilidade no Brasil (PRI, 2013).

*... portanto, os benefícios do engajamento não impulsionam o desempenho relativo, mas o desempenho absoluto.*

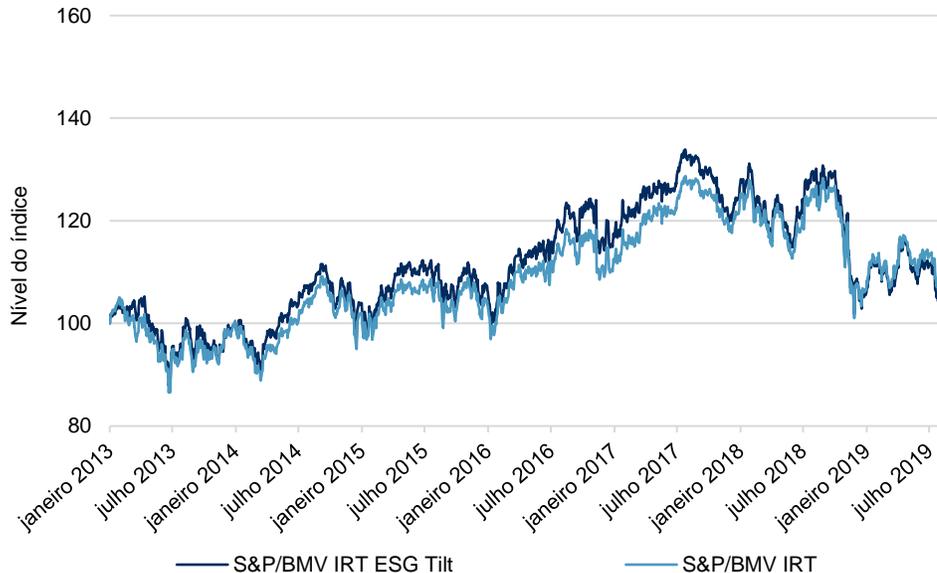
É importante notar que o engajamento tende a beneficiar todos os investidores de uma empresa, estejam eles engajados ou não. Portanto, os benefícios do engajamento não impulsionam o desempenho relativo, mas o desempenho absoluto. Assim, quer os proprietários de ativos optem por se envolver diretamente ou através dos seus gestores de ativos, isso pode beneficiar os retornos dos participantes dos fundos de pensões.

Há, certamente, um equilíbrio entre os riscos reputacionais de deter títulos específicos (que podem ser resolvidos através do desinvestimento) e os benefícios no desempenho e o impacto que o engajamento pode trazer ao manter o investimento em empresas que não estão em linha com os objetivos ESG.

## ÍNDICES ESG SIMILARES AO BETA

Ainda não foi criado um índice brasileiro com ponderação modificada, mas sim uma versão com foco em critérios ESG para o S&P/BMV IRT (confira o quadro 2). Este índice hipotético tem um *tracking error* ligeiramente inferior a 2%, com um desempenho semelhante ao seu benchmark e uma melhora ESG de quase 30%. Isto ilustra as possibilidades de uma metodologia de modificação de ponderações em mercados menores.

**Quadro 2: S&P/BMV IRT ESG Tilted Index<sup>1</sup>**



*De modo geral, os critérios ESG estão crescendo no Brasil...*

O S&P/BMV IRT ESG Tilt é um índice hipotético.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 1 de janeiro de 2013 até 31 de julho de 2019. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## CONCLUSÕES

De modo geral, os critérios ESG estão crescendo no Brasil, o que pode auxiliar no engajamento dos participantes em fundos de pensão e alinhar ainda mais os seus interesses com os seus investimentos. Em índices com menor número de componentes, as metodologias de modificação da ponderação podem ser mais eficientes do que os índices baseados em exclusão de ações, já que podem ser mais inclusivas. Isto oferece aos investidores o benefício de manterem seus investimentos e se envolverem com empresas de desempenho inferior, enquanto procuram retornos superiores durante o processo e têm um impacto direto sobre as empresas. Tudo isso pode ser feito enquanto se mantêm retornos históricos similares e uma grande melhora quanto aos critérios ESG.

*... o que pode auxiliar no engajamento dos participantes em fundos de pensão e alinhar ainda mais os interesses dos participantes com os seus investimentos.*

<sup>1</sup> Vale a pena notar que este é um índice hipotético e, portanto, os níveis e a construção do índice estão sujeitos a alterações.

**BIBLIOGRAFIA**

- Ansar, A., Caldecott, B., & Tilbury, J. (2013). *Stranded Assets and the Fossil Fuel Divestment Campaign: What Does Divestment Mean for the Valuation of Fossil Fuel Assets*. Oxford: Smith School of Enterprise and the Environment, Universidade de Oxford.
- BBC. (2018, September 27). *Petrobras Hit With \$853m Corruption Fine*. Retrieved from BBC: <https://www.bbc.co.uk/news/business-45670510>
- DCIF. (2018). *Navigating ESG A Practitioners Guide*. DCIF.
- Dimson, E., Karakas, O., & Li, X. (2015). *Active Ownership*. Retrieved from [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2154724](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2154724)
- Doyle, T. M. (2018). *Ratings That Don't Rate*. American Council for Capital Formation. Retrieved from [http://accfcorgov.org/wp-content/uploads/2018/07/ACCF\\_RatingsESGReport.pdf](http://accfcorgov.org/wp-content/uploads/2018/07/ACCF_RatingsESGReport.pdf)
- Edgecliffe-Johnson, A., & Nauman, B. (2009, September 17). *Fossil Fuel Divestment Has 'Zero' Climate Impact, Says Bill Gates*. Retrieved from Financial Times: <https://www.ft.com/content/21009e1c-d8c9-11e9-8f9b-77216ebe1f17>
- ETFGI. (2019, January 31). *ETFGI reports Environmental, Social, and Governance (ESG) ETFs and ETPs*. Retrieved from ETFGI: <https://etfgi.com/news/press-releases/2019/01/etfgi-reports-environmental-social-and-governance-esg-etfs-and-etps>
- Gratham Research Institute on Climate Change and the Environment. (2019). *Climate Change Laws of the World*. Retrieved from LSE Grantham Institute: <http://www.lse.ac.uk/GranthamInstitute/climate-change-laws-of-the-world/>
- Hoepner, A., Oikonomou, I., Sautner, Z., Starks, L., & Zhou, X. (2017). *ESG Shareholder Engagement and Downside Risk*. Reading: Henley Business School.
- Michael, L. (2019, September 25). *Divestment Advocates Hit Back at Bill Gates Criticism*. Retrieved from Probono Australia: <https://probonoaustralia.com.au/news/2019/09/divestment-advocates-hit-back-at-bill-gates-criticism/>
- OECD. (2015). *Social Impact for Investment: Building the Evidence Base*. Retrieved from <http://www.oecd.org/publications/social-impact-investment-9789264233430-en.htm>
- PRI. (2013). *Introductory Guide to Collaborative Engagement*. PRI. Retrieved from <https://www.unpri.org/download?ac=4156>
- Schipani, A. (2018, December 4). *Brazilian Meatpacker JBS Names New Chief Executive*. Retrieved from Financial Times: <https://www.ft.com/content/7ce877a8-f815-11e8-8b7c-6fa24bd5409c>
- Sustainability. (2019). *Rate the Raters 2019: Expert Views on ESG Ratings*. Retrieved from <https://sustainability.com/wp-content/uploads/2019/02/SA-RateTheRaters-2019-1.pdf>
- Fórum Econômico Mundial. (2019). *The Global Risks Report 2019*. Fórum Econômico Mundial.

## 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.

BMV é uma marca comercial registrada da Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. e foi licenciada para uso da S&P Dow Jones Indices.

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.spdji.com](http://www.spdji.com).