

Apresentando os Índices dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da S&P DJI

Resumo

Colaboradores

María Sánchez
Director, Sustainability Index
Product Management
U.S. Equity Indices
maria.sanchez@spglobal.com

Stephanie Rowton
Director, Head of Sustainability
Indices EMEA
stephanie.rowton@spglobal.com

Em 9 de janeiro de 2024, a S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) anunciou a expansão de seu conjunto de índices voltados para a sustentabilidade com o lançamento do [S&P 500® SDG Index](#) e do [S&P Global LargeMidCap SDG Index](#). Os índices foram criados para oferecer aos participantes do mercado medições amplas do desempenho das ações além de uma exposição diversificada a empresas que, coletivamente, estão mais alinhadas com os 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU.

Este artigo:

- Explica os dados subjacentes usados para a construção dos índices.
- Explica a construção dos Índices dos ODS da S&P DJI.
- Resume os resultados históricos dos Índices dos ODS da S&P DJI em relação a seus índices subjacentes, que incluem:
 - Exposição melhorada a receitas alinhadas positivamente com os ODS.
 - Exposição reduzida a receitas alinhadas negativamente com os ODS.
 - Exposição elevada a empresas com desempenho operacional alinhado com os ODS (medida pela pontuação operacional conforme os ODS).
 - Intensidade reduzida de emissões de gases de efeito estufa (GHG; expressas em equivalentes de CO₂).

Introdução

Os 17 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) são um apelo urgente à ação de todos os países (desenvolvidos e em desenvolvimento) em uma parceria global. Eles reconhecem que o fim da pobreza e de outras privações deve ser acompanhado de estratégias que melhorem a saúde e a educação, reduzam a desigualdade e estimulem o crescimento econômico, ao mesmo tempo em que enfrentam as mudanças climáticas e trabalham para preservar nossos oceanos e florestas.¹ Os 17 objetivos são o resultado de mais de uma década de trabalho, e cada um deles inclui uma meta claramente definida e vários alvos mensuráveis. Embora os ODS tenham sido inicialmente criados como um roteiro compartilhado para os países, eles também podem ser usados como quadro para os investidores. Isso se deve ao fato de que os dados permitem a identificação e a medição de impactos específicos que as atividades de uma empresa podem ter sobre a sociedade e o meio ambiente, independentemente da sua importância financeira.

Consequentemente, a S&P DJI desenvolveu uma metodologia transparente de índices que busca oferecer aos investidores a oportunidade de alinhar seus investimentos aos ODS da ONU e direcionar o capital para objetivos específicos voltados para a sociedade e a sustentabilidade.²

Dados dos ODS

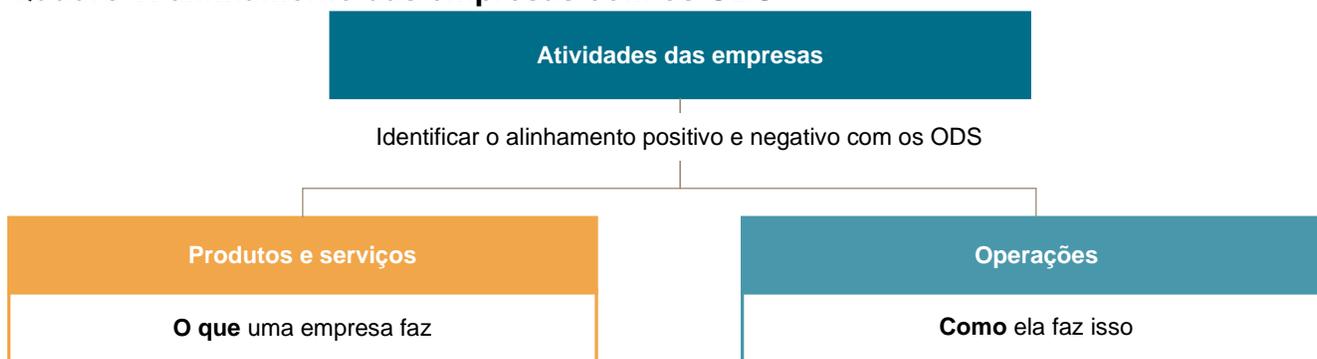
A S&P DJI utilizou os dados de alinhamento empresarial com os ODS da Impact Cubed.³ Estes dados fornecem uma visão quantitativa do alinhamento com os ODS, traçando um mapa das atividades que geram receita para uma empresa por meio de seus produtos e serviços, bem como de suas operações. Ao considerar onde uma empresa vende seus produtos e serviços e como ela opera como um negócio, o quadro cria uma visão quantitativa de como ela pode se alinhar aos ODS e seu impacto líquido na sociedade.

¹ <https://brasil.un.org/pt-br/sdgs>

² O nosso anterior [artigo sobre os ODS](#) aprofunda essa questão.

³ Site da Impact Cubed Limited ("Impact Cubed"): [Impact Cubed | Investment Advisory](#)

Quadro 1: alinhamento das empresas com os ODS



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

Dados de produtos e serviços

O conjunto de dados de produtos e serviços sustentáveis da Impact Cubed mapeia os fluxos de receita de uma empresa para mais de 2.300 atividades e categoriza seu alinhamento com cada ODS individual⁴ como positivo, neutro ou negativo, levando em conta a geolocalização quando for necessário.

Por exemplo, o ODS 2 Fome zero e agricultura sustentável tem como objetivo “erradicar a fome, alcançar a segurança alimentar, melhorar a nutrição e promover a agricultura sustentável”.⁵ Embora o uso de fertilizantes possa ser considerado benéfico para a produção de alimentos em determinados países (cumprindo, assim, positivamente a Meta 2.2 “acabar com todas as formas de desnutrição” e a Meta 2.4 para criar “sistemas sustentáveis de produção de alimentos e implementar práticas agrícolas resilientes”), se os fertilizantes e pesticidas forem usados em excesso ou desnecessariamente em outros países, eles poderão causar impactos ambientais significativos e afetar negativamente a Meta 2.5, que é “manter a diversidade genética na produção de alimentos”.

Como resultado, os dados da Impact Cubed consideram o local onde uma empresa está vendendo seus produtos e serviços e o impacto positivo ou negativo que ela tem sobre esse local específico.

No nível dos títulos, uma empresa pode ser atribuída a um ou mais fluxos de receita, e o alinhamento total das receitas com os ODS é a soma dos fluxos de receita atribuídos a cada ODS nas categorias positiva e negativa, expressa como um percentual da receita total do emissor.

⁴ Observe que o ODS 17 Parcerias e meios de implementação não está vinculado a nenhuma atividade comercial nem a produtos e serviços específicos.

⁵ [Objetivo 2: Fome zero e agricultura sustentável](#)

Dados de operações

O conjunto de dados de operações analisa as operações de uma empresa e usa 11 fatores ESG operacionais do modelo de fatores empresariais da Impact Cubed. Cada fator é atribuído a um ou mais ODS, considerando tanto vínculos diretos quanto indiretos.

Este mapeamento é depois ponderado de acordo com a importância de cada fator para aquele ODS. Uma média ponderada é logo usada para medir o alinhamento de uma empresa com cada ODS.

Dados climáticos

Intensidade das emissões de carbono

Os Índices dos ODS da S&P DJI usam dados de intensidade de carbono da S&P Global Sustainable¹. Esse conjunto de dados fornece dados ambientais confiáveis sobre mais de 16.800 empresas.⁶ Os dados de intensidade das emissões de carbono fornecem informações relacionadas a mudanças climáticas, uso de água, descarte de resíduos, exposição a combustíveis fósseis, poluição da terra, da água e do ar e exploração excessiva de recursos naturais. Com dados ambientais quantitativos, sólidos e consistentes, as metodologias dos índices podem integrar objetivos de carbono para ajudar os participantes do mercado a gerenciar melhor sua exposição às emissões de carbono.

As emissões de GEE são comumente enquadradas usando a receita da empresa em uma métrica conhecida como intensidade de carbono (tonelada de CO₂e por US\$ 1 milhão de receita). Em resumo, as entidades com valores mais baixos de intensidade de carbono geram menos emissões de GEE por US\$ 1 milhão de receita em comparação com as entidades com valores mais altos de intensidade de carbono. Uma métrica da média ponderada da intensidade de carbono (WACI pela sigla em inglês) normaliza a intensidade de carbono para levar em conta o peso das empresas nos índices. Isso também permite a comparação entre empresas, indústrias e setores.

Há várias abordagens para medir a intensidade das emissões de carbono de um portfólio. O Regulamento 2020/1818 da UE estabelece que a intensidade de carbono de uma empresa deve ser medida dividindo-se suas emissões de GEE pelo valor da empresa incluindo o caixa (EVIC pela sigla em inglês). Ao usar o EVIC como denominador, isso permite que a propriedade das emissões de carbono seja distribuída entre os acionistas e detentores de títulos por dólar americano investido.

⁶ Fonte: S&P Global Trucost, S&P Global Sustainable¹. Dados de 31 de dezembro de 2022.

Funcionamento dos índices

Os índices buscam ser uma medida ampla e diversificada das empresas que, coletivamente, têm maior alinhamento com todos os 17 ODS por meio de suas atividades e operações, quando comparadas aos índices subjacentes, além de reduzir a intensidade das emissões de GEE (expressas em equivalentes de CO₂) frente aos índices subjacentes. Para atingir os objetivos dos índices, a S&P DJI utiliza um processo transparente de otimização chamado de “glass-box”, que minimiza os desvios em relação ao índice subjacente. A utilização desse processo tem historicamente gerado índices amplos e diversificados com desempenho semelhante ao de seus índices subjacentes.⁷

O ponto de partida é o universo subjacente, neste caso, o [S&P 500](#) ou o S&P Global LargeMidCap.

Exclusões dos índices

Os títulos do índice subjacente são excluídos com base em exposições indesejáveis. Elas incluem:

- Atividades comerciais que podem ser consideradas controversas, incluindo tabaco, armas controversas, contratação militar, armas pequenas, carvão térmico e areias petrolíferas. Para mais detalhes sobre estas exclusões, confira a [Metodologia dos Índices dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da S&P DJI](#) (em inglês).
- Empresas classificadas como violadoras ou não conformes com os 10 princípios do Pacto Global das Nações Unidas (UNGC).^{8, 9}
- Empresas envolvidas em controvérsias ESG pertinentes, conforme determinado pela Análise de Mídia e Partes Interessadas (MSA) da S&P Global.
- Empresas cuja receita líquida está negativamente alinhada aos objetivos sustentáveis.
- Empresas cujas operações estão entre os 5% inferiores da pontuação operacional dos ODS no S&P Global LargeMidCap.

Se um componente não tiver cobertura dos critérios de exclusão por envolvimento comercial da S&P Global, do Impact Cubed nem dos dados de emissões de GEE da S1, ele não será

⁷ [How Glass-Box Optimization Brings Transparency to Sustainability, Glass-Box Optimization: Bringing Clarity to Sustainability Indices \(spglobal.com\)](#)

⁸ O Pacto Global das Nações Unidas, criado em 2000, compromete seus signatários (empresas e nações de todo o mundo) a cumprir os princípios relacionados a direitos humanos, trabalho, meio ambiente e anticorrupção. Para mais informações, confira o site www.unglobalcompact.org.

⁹ Confira o site www.sustainalytics.com para mais informações.

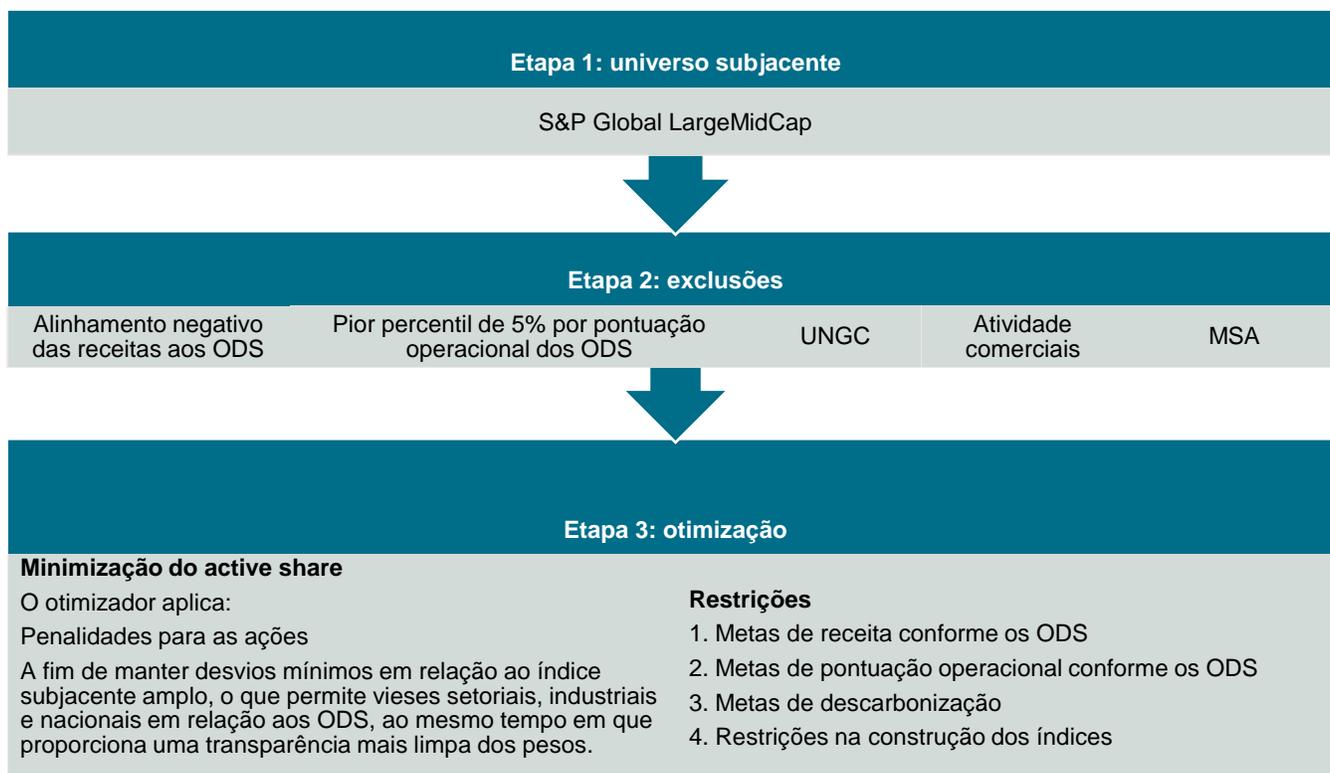
elegível. A cobertura dos dados de emissões totais de GEE inclui dados de escopo 1, 2 e escopo 3.

Minimização do active share

Em cada data de referência de rebalanceamento, as empresas elegíveis são reponderadas por meio de um processo de otimização que busca reduzir o número de desvios em relação ao peso original, sujeito a diversas restrições.

O processo de otimização garante que os índices permaneçam amplos e diversificados, ao mesmo tempo em que se inclinam para empresas que estão mais bem alinhadas com os ODS por meio de suas receitas e operações. Esse processo ainda garante que os índices também levem em conta as restrições relacionadas aos ODS, ao clima e à construção de índices. Para mais informações, confira a [Metodologia dos Índices dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável da S&P DJI](#).

Quadro 2: funcionamento dos índices



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

A função objetivo é a seguinte:

$$\text{Minimizar} \left(\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left[\frac{(\text{Peso no índice subjacente}_i - \text{Peso otimizado}_i)^2}{\text{Peso no índice subjacente}_i} \right] \right)$$

Restrições

Grupos dos ODS

A metodologia dos índices utiliza restrições em nível dos grupos para garantir que quaisquer melhorias nas pontuações de receita e operação não sejam derivadas de apenas uma categoria de ODS. Isso oferece maior garantia de que qualquer métrica aprimorada dos ODS gerada pelo índice é derivada de todos os 17 ODS.

O Departamento de Assuntos Econômicos e Sociais da ONU “reconheceu três dimensões do desenvolvimento sustentável: a economia, a sociedade e o meio ambiente”.¹⁰ A pesquisa acadêmica subcategoriza ainda mais essas três dimensões para representar cada um dos 17 ODS¹¹ (ver quadro 3).

Quadro 3: grupos dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável

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

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

Metas de receita conforme os ODS

O índice tem como objetivo aumentar a exposição a empresas que tenham um alinhamento positivo das receitas com os ODS e reduzir a exposição a empresas com alinhamento negativo. Isso é feito por meio da reponderação das empresas.

¹⁰ [Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development](#)

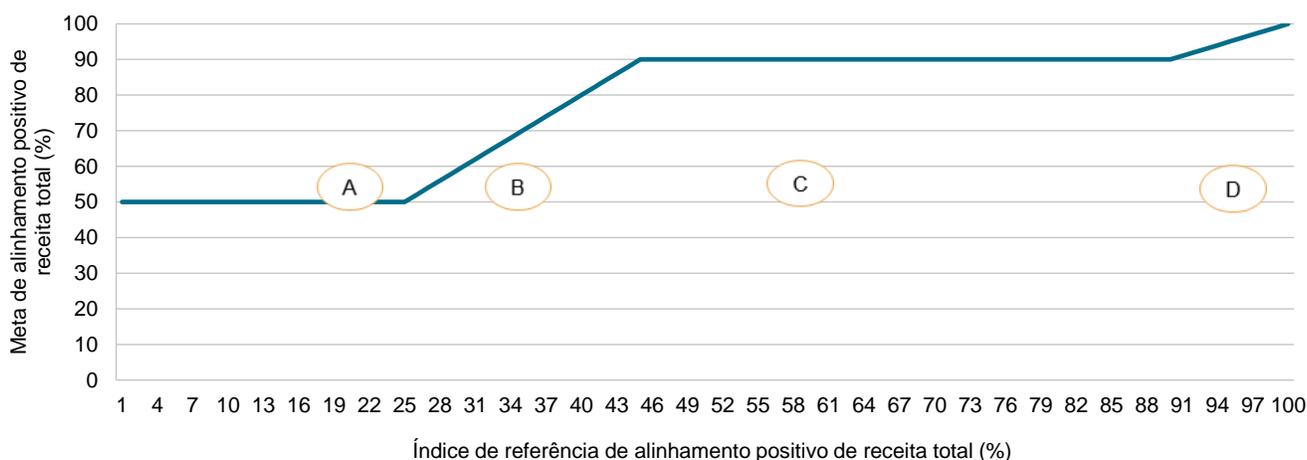
¹¹ <https://doi.org/10.1038/s41467-019-14108-y>

Receitas alinhadas positivamente com os ODS

Quando a receita total positiva de uma empresa for igual a 45% ou menos, o otimizador reponderará a empresa até a sua receita total ser dobrada ou atingir pelo menos 50%.

Quando a receita total positiva de uma empresa for igual ou superior a 45%, o otimizador ajustará o peso da empresa no benchmark até o percentual de receita positiva atingir um mínimo de 90% ou igualar o de seu benchmark.

Quadro 4: meta de alinhamento de receita positiva total



Empresa	Receita do Índice dos ODS (%)	Meta de receita do Índice dos ODS (%)	Motivo
A	20,0	50,0	A meta de receita conforme os ODS atinge pelo menos 50%
B	30,0	60,0	A meta de receita conforme os ODS é dobrada
C	60,0	90,0	A meta de receita conforme os ODS atinge pelo menos 90%
D	96,0	96,0	A meta de receita conforme os ODS atinge a de seu benchmark

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de abril de 2024. O quadro e a tabela são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Receitas alinhadas negativamente com os ODS

Apesar de remover todas as empresas que têm receitas “líquidas negativas” de acordo com as exclusões, conforme descrito acima, ainda pode haver empresas com receitas alinhadas negativamente que sejam elegíveis para seleção. A metodologia dos índices visa a reduzir a receita alinhada negativamente com os ODS à metade da receita do índice subjacente, ou a 10%, o que for menor. Os índices também têm como alvo uma receita total alinhada negativamente por grupo de ODS que seja menor ou igual à do benchmark, visando, portanto, reduzir a exposição a empresas que tenham receitas alinhadas negativamente com os ODS.

Metas operacionais conforme os ODS

Os Índices dos ODS da S&P DJI têm como objetivo melhorar o desempenho operacional conforme os ODS em relação ao índice subjacente.¹² Ao garantir que a melhoria seja equivalente ou superior à remoção dos 20% mais baixos das pontuações das operações conforme os ODS por peso, o otimizador pode garantir que a restrição não seja afetada pela distribuição das pontuações operacionais no universo local.

Metas de descarbonização

Inspirados na descarbonização inicial dos benchmarks de transição climática (CTB), os Índices dos ODS da S&P DJI têm uma meta de descarbonização de 30% conforme medido pela WACI dos escopos 1 e 2 e uma meta de descarbonização de 30% conforme medido pela WACI dos escopos 1, 2 e 3.

Isso garante que os índices levem em conta tanto as emissões que as empresas podem controlar diretamente quanto aquelas em suas cadeias de suprimento.

Restrições na construção dos índices

Os Índices dos ODS da S&P DJI incorporam várias restrições de construção para garantir que os índices permaneçam diversificados e reflitam as regulamentações locais de fundos.

As restrições de diversificação incluem:

1. Um peso relativo das empresas. Uma empresa não pode ter um peso maior que 2% do que o seu peso no índice subjacente.
2. Um peso máximo absoluto das empresas. O peso de uma empresa não pode ultrapassar 5%, ou o peso da empresa no índice subjacente, caso este seja maior.
3. Em conformidade com a regra europeia UCITS 20/35. O índice permite que o peso máximo da empresa atinja 31,5%, enquanto nenhum outro componente deve exceder 18%.¹³

Desempenho histórico e características dos índices

A data do primeiro valor para o [S&P 500 SDG Index](#) e o [S&P Global LargeMidCap SDG Index](#) está alinhada com a disponibilidade dos dados dos ODS. Historicamente, os Índices dos ODS da S&P DJI ganharam dos seus benchmarks nos períodos de um e três anos (ver quadro 5).

¹² A melhoria é medida em nível dos índices usando a pontuação operacional conforme os ODS.

¹³ Os Organismos de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários (OICVM ou UCITS pela sigla em inglês) são a estrutura regulatória da Comissão Europeia para gerenciar e vender fundos mútuos. A regra de diversificação 20/35 foi elaborada para garantir que a concentração máxima de um fundo de investimento OICVM em um único risco seja de 35%, sem que nenhum dos outros riscos exceda o máximo de 20%.

Quadro 5: perfil de risco/retorno

Métrica	S&P 500	S&P 500 SDG Index	S&P Global LargeMidCap	S&P Global LargeMidCap SDG Index
Data de lançamento	4 de março de 1957	18 de dezembro de 2023	31 de dezembro de 1997	18 de dezembro de 2023
Número de ações	503	330	3506	1247
Retorno anualizado (%)				
1 ano	26,3	32,0	22,9	27,1
3 anos	10,0	10,3	6,1	6,0
Risco anualizado (%)				
3 anos	17,5	18,8	16,3	17,3
Retornos/risco (%)				
3 anos	0,6	0,5	0,4	0,3
Tracking error (%)				
1 ano	-	2,1	-	1,7
3 anos	-	2,4	-	2,0
Active share (%)		25,8		29,6

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2023. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. 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 número de ações de ambos os índices continua sendo amplo, já que o S&P 500 SDG Index inclui cerca de 66% do S&P 500 (330 de 503 componentes) e o S&P Global LargeMidCap SDG Index mantém cerca de 36% do S&P Global LargeMidCap (1.247 de 3.506 ações), até 31 de dezembro de 2023.

O total de exclusões do S&P 500 SDG Index representa 18% do S&P 500 ponderado por capitalização ajustada ao free float (FMC), enquanto o total de exclusões do S&P Global LargeMidCap SDG Index representa 21% do S&P Global LargeMidCap Index ponderado por FMC.¹⁴

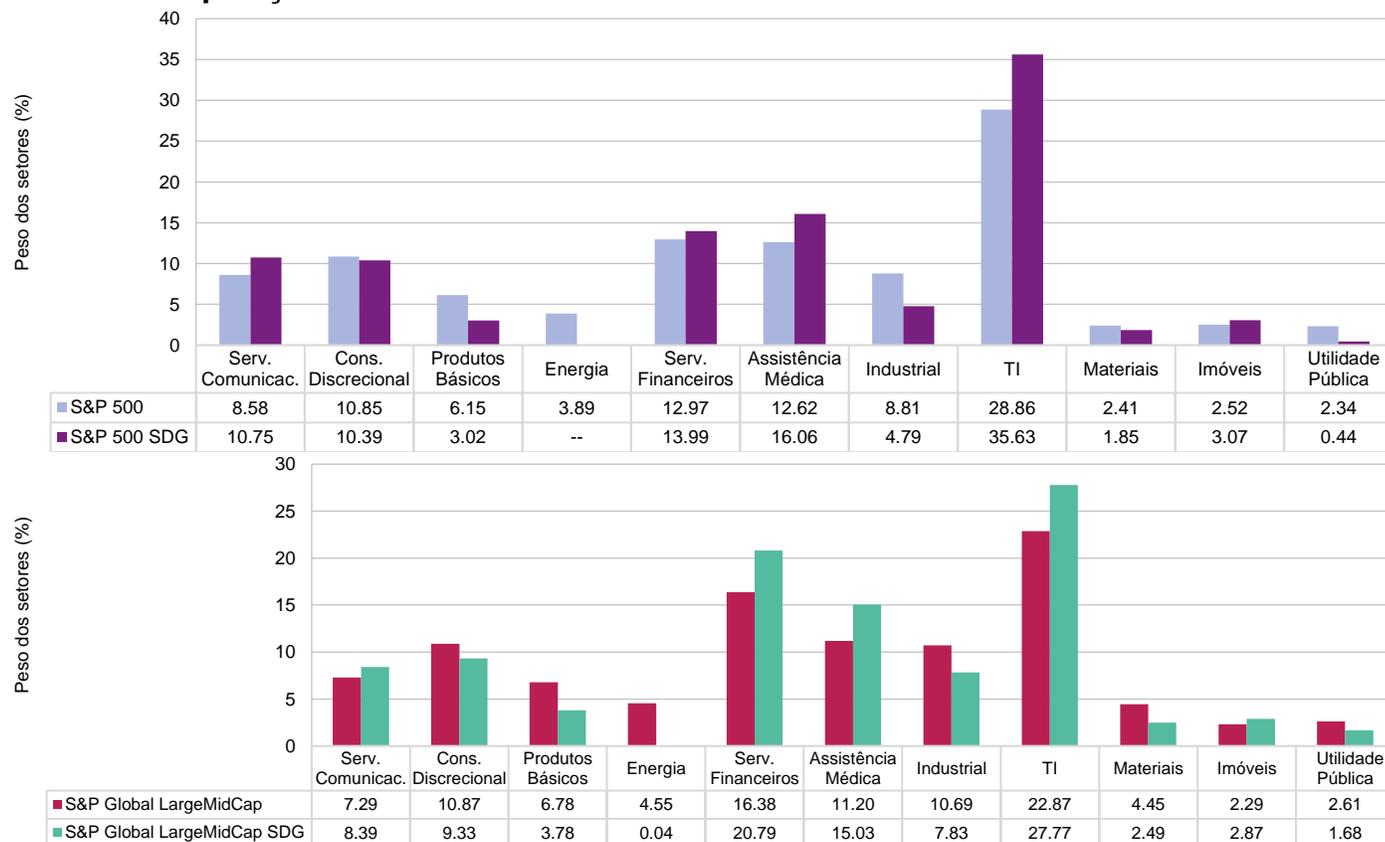
O tracking error e o active share do S&P 500 SDG Index e do S&P Global LargeMidCap SDG Index são moderados (ver quadro 5), considerando que a metodologia do índice visa a uma série de melhorias relacionadas aos objetivos de desenvolvimento sustentável.

¹⁴ Fonte: dados de 17 de novembro de 2023.

Composição setorial

A abordagem dos ODS da Impact Cubed para analisar as empresas depende da participação em uma indústria. Os Índices dos ODS da S&P DJI permitem esse viés setorial controlando o active share no nível das ações e não no nível dos setores ou países. O quadro 6 ilustra a exposição setorial ativa em ambos os universos até 31 de dezembro de 2023. O S&P 500 SDG Index teve um active share de 13,95%, enquanto o S&P Global LargeMidCap SDG Index teve um active share de 14,82%.

Quadro 6: exposição setorial



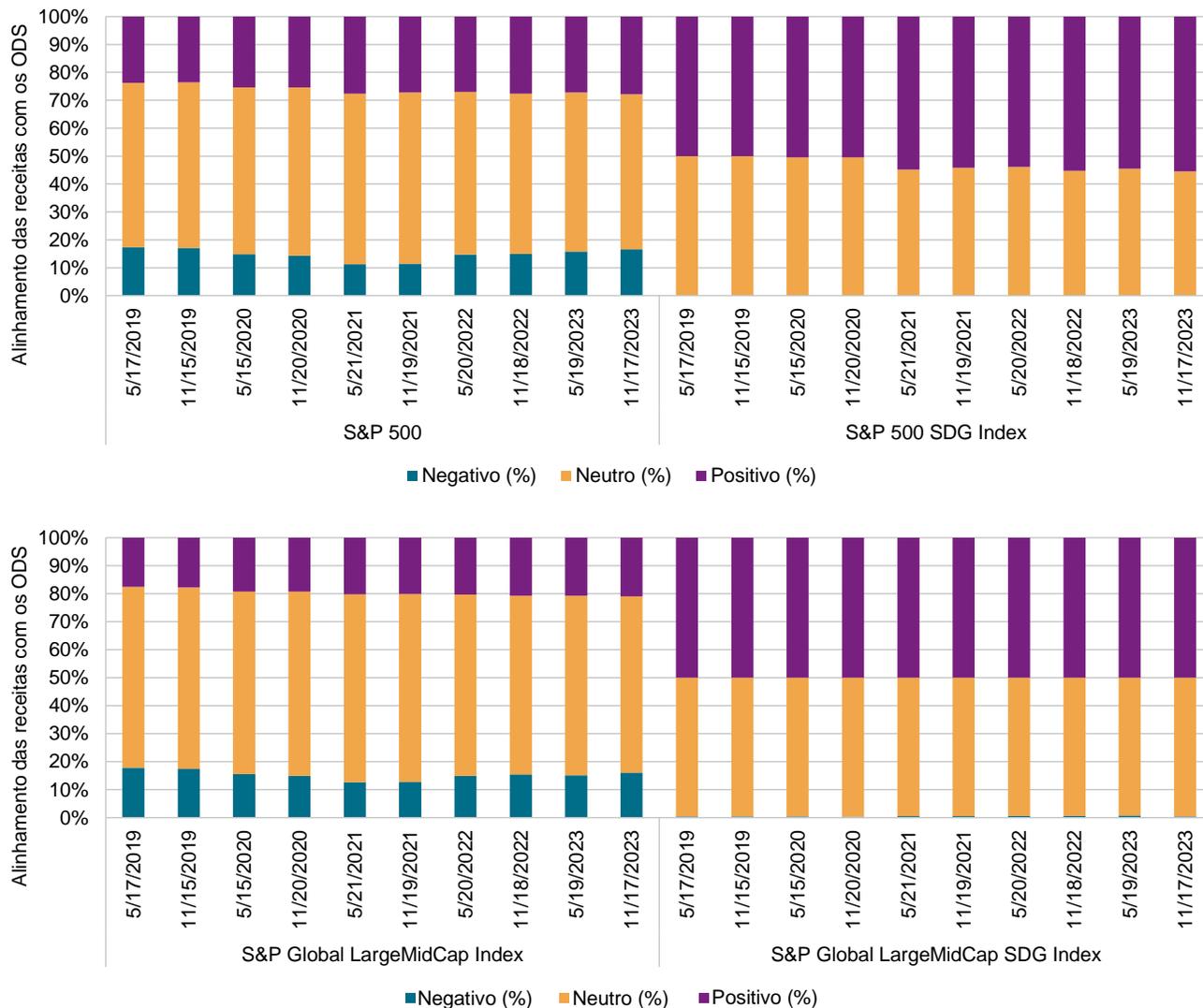
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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.

Alinhamento das receitas com os ODS

O alinhamento positivo das receitas com os ODS do S&P 500 varia entre 23% e 28%, com o maior alinhamento de 27,9% em 17 de novembro de 2023. O alinhamento positivo total das receitas do S&P 500 SDG Index varia entre 50% e 56%, ilustrando que o S&P 500 SDG Index inclui um número maior de empresas cujas receitas estão positivamente alinhadas aos ODS. Isso também pode ser observado no S&P Global LargeMidCap SDG Index, em que o

alinhamento positivo total das receitas é de 50% em relação ao seu índice subjacente, cujo alinhamento positivo das receitas aos ODS varia entre 17% e 21%.¹⁵

Quadro 7: alinhamento total das receitas com os ODS



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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.

Para as receitas alinhadas positivamente por grupo de ODS e para as receitas alinhadas negativamente por grupo de ODS, a otimização gerou um melhor alinhamento por grupos, conforme mostrado no quadro 8.

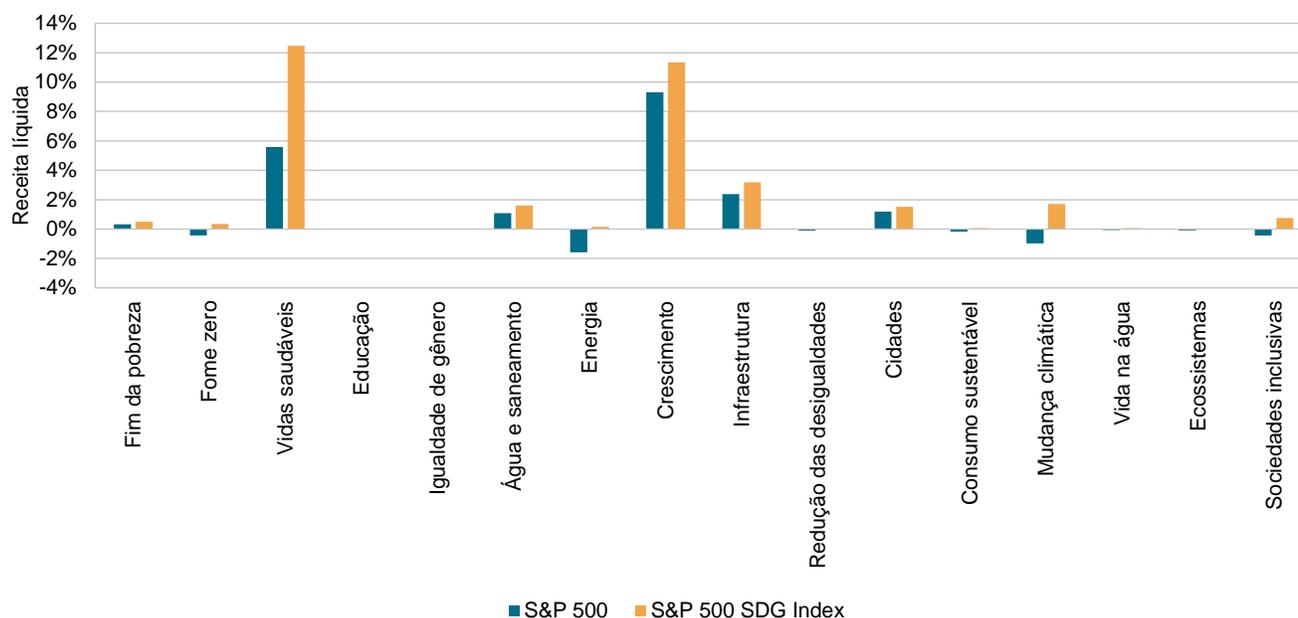
¹⁵ O índice usa o EVIC para alocar cada dólar de receita ao índice de renda variável, de acordo com quantos dólares de receita existem no índice por dólar investido. Os números totais no quadro 7 e no quadro 8 estão usando esse ajuste.

Quadro 8: alinhamento médio das receitas com os ODS por grupos

Índice	Alinhamento das receitas com os ODS por grupos (%)					
	Sociedade Positivo	Economia Positivo	Ambiental Positivo	Sociedade Negativo	Economia Negativo	Ambiental Negativo
S&P 500	21	4	1	8	1	6
S&P 500 SDG Index	46	6	1	0	0	0
S&P Global LargeMidCap	14	4	1	8	1	6
S&P Global LargeMidCap SDG Index	42	6	2	0	0	0

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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.

Um exemplo baseado no universo do S&P 500 (veja o quadro 9) ilustra que as melhorias na receita líquida¹⁶ ocorrem em todos os objetivos¹⁷ e não dependem de um único objetivo. Observe que não há restrições relacionadas a objetivos individuais na metodologia dos índices.

Quadro 9: alinhamento da receita líquida por objetivo

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Este quadro é fornecido 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.

¹⁶ Alinhamento da receita líquida por objetivo não transformado pelo EVIC.

¹⁷ Observe que o ODS 17 Parcerias e meios de implementação não está vinculado a nenhuma atividade comercial nem a produtos e serviços específicos. Seu alinhamento de receita será sempre zero.

Educação sobre índices

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

Alinhamento operacional com os ODS

Embora a pontuação total das operações conforme os ODS tenha melhorado em relação ao benchmark, não é suficiente para o universo do S&P 500 passar para o lado positivo. Em contrapartida, no universo do S&P Global Large Midcap, todos os casos mudaram do lado negativo para o positivo.

O quadro 10 mostra as pontuações totais das operações conforme os ODS de maio de 2019 a novembro de 2023. A pontuação total das operações do S&P 500 é negativa em todos os períodos, sendo a mais baixa em novembro de 2023 (-0,33). O S&P 500 SDG Index melhorou a pontuação, na maioria das vezes reduzindo o impacto negativo para a metade ou menos e, em alguns casos, até mesmo atingindo uma pontuação positiva. Enquanto isso, o S&P Global LargeMidCap começou com uma pontuação negativa total das operações conforme os ODS, enquanto o S&P Global LargeMidCap SDG Index melhorou a pontuação e ficou positivo.

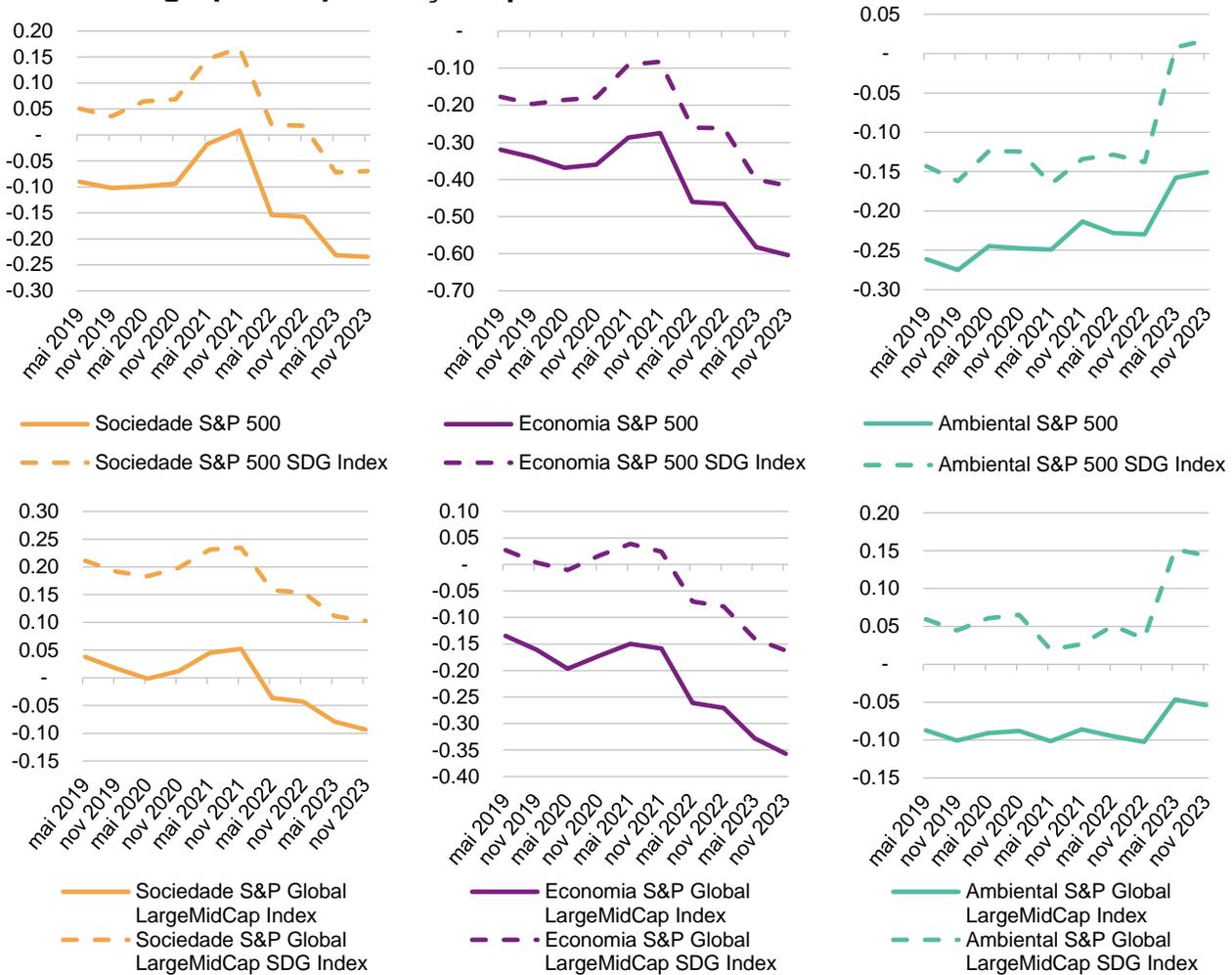
Quadro 10: pontuação total das operações conforme os ODS

Date	S&P 500	S&P 500 SDG Index	S&P Global LargeMidCap	S&P Global LargeMidCap SDG Index
May 2019	-0.19	-0.05	-0.03	0.13
Nov. 2019	-0.20	-0.07	-0.06	0.11
May 2020	-0.20	-0.04	-0.07	0.10
Nov. 2020	-0.20	-0.04	-0.06	0.12
May 2020	-0.14	0.02	-0.04	0.14
Nov. 2021	-0.11	0.04	-0.03	0.14
May 2022	-0.26	-0.09	-0.11	0.07
Nov. 2022	-0.26	-0.09	-0.12	0.06
May 2023	-0.32	-0.15	-0.15	0.04
Nov. 2023	-0.33	-0.16	-0.16	0.03

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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.

A restrição em torno da meta de pontuação operacional por grupo é usar a média ponderada da pontuação operacional por grupo de ODS para que seja maior ou igual à do benchmark. O quadro 11 ilustra como foi alcançado o objetivo de melhorar a pontuação das operações conforme os ODS em nível dos grupos.

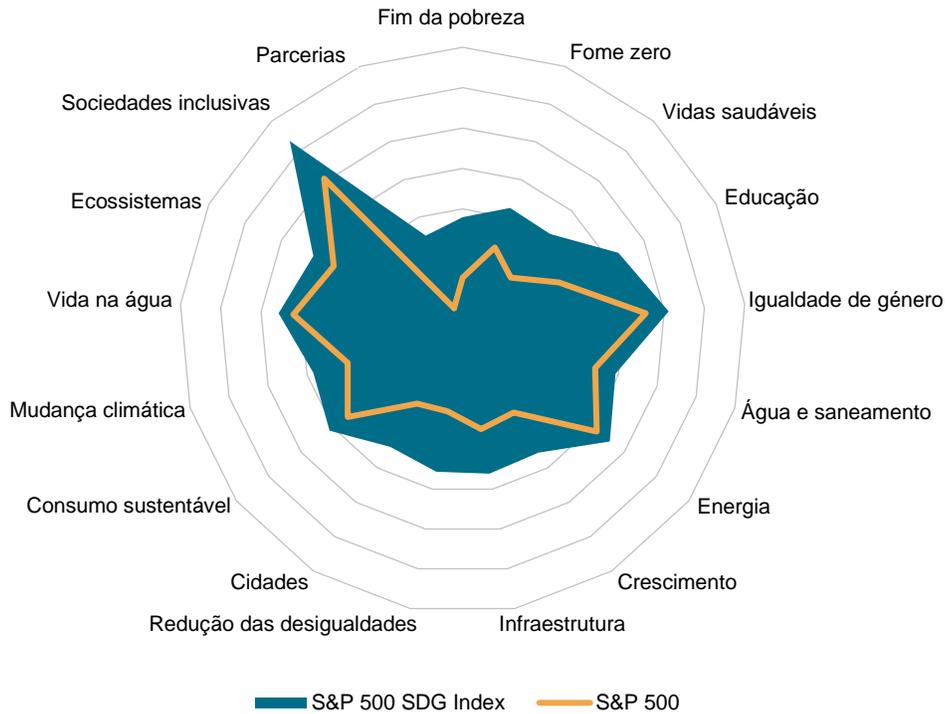
Quadro 11: grupos de pontuação operacional conforme os ODS



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 ESG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap ESG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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.

Conforme descrito na seção anterior, as restrições por grupo são implementadas nos índices para garantir que as melhorias nas receitas/pontuações não provenham predominantemente de uma categoria de ODS. O quadro 11 ilustra (com base no caso do S&P 500 ESG Index) que isso está sendo alcançado, pois temos melhorias em cada um dos 17 ODS, incluindo o ODS 17 Parcerias e meios de implementação, e que não estamos dependendo de apenas um deles do ponto de vista operacional. Observe que não há restrições relacionadas a ODS individuais na metodologia dos índices.

Quadro 12: alinhamento médio das receitas com os ODS por objetivo

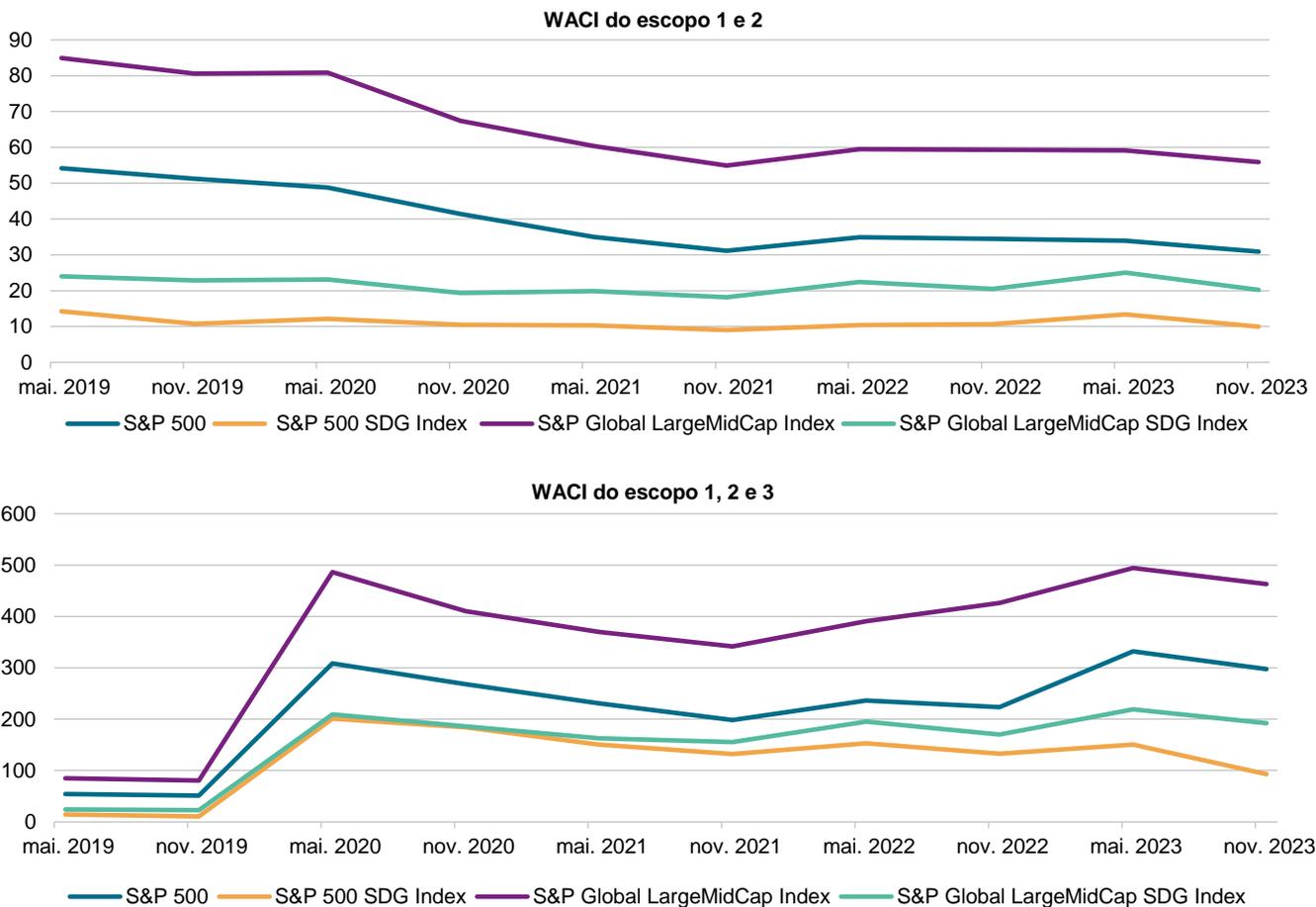


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico 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.

Descarbonização

As metas de descarbonização buscam reduzir a intensidade das emissões de carbono em pelo menos 30%. A melhoria média da WACI dos escopos 1 e 2 para o S&P 500 SDG Index foi de 71% e para o S&P Global LargeMidCap SDG Index foi de 67%. Ao considerar a WACI dos escopos 1, 2 e 3, a melhoria média foi de 49% e 59% para o S&P 500 SDG Index e para o S&P Global LargeMidCap SDG Index, respectivamente.

Quadro 13: intensidade histórica de emissões de carbono



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 17 de novembro de 2023. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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.

Estudos de caso

Abaixo há exemplos em nível de empresas do modelo de atribuição de reponderações usado para explicar os Índices dos ODS da S&P DJI, de acordo com diferentes fatores de ODS para empresas elegíveis. O objetivo do quadro 14 é oferecer transparência ao mostrar exemplos de como uma ação individual é reponderada nos Índices dos ODS da S&P DJI em relação ao seu índice subjacente, com base na pontuação de alinhamento das receitas e operações com os ODS, bem como nos números de carbono.

A tabela emprega um sistema de codificação por cores, em que os tons azuis representam uma exposição relativamente positiva aos ODS ou às métricas climáticas, enquanto os tons alaranjados representam valores mais fracos em comparação com o índice subjacente.

Quadro 14: reponderação de ações individuais do S&P 500 SDG Index com base nos ODS e fatores climáticos

Empresa	Setor do GICS	Receita (%)					
		Líquida	Negativa	Positiva	Positiva - Grupo social	Positiva - Grupo econômico	Positiva - Grupo ambiental
Nvidia Corp	Tecnologia da Informação	0	0,00	0	0	0	0
Tesla, Inc	Bens de Consumo Discricionário	100	0,00	100	34	32	34
Visa Inc A	Serviços Financeiros	14	0,00	14	7	7	0
Microsoft Corp	Tecnologia da Informação	48	0,00	48	0	48	0
Apple Inc.	Tecnologia da Informação	1	0,00	1	0	1	0
JP Morgan Chase & Co	Serviços Financeiros	0	0,00	0	0	0	0
AbbVie Inc.	Assistência Médica	5	0,00	5	5	0	0
Amazon.com Inc	Bens de Consumo Discricionário	16	0,00	16	0	16	0
Empresa	Setor do GICS	Pontuação operacional					
		Original total	Grupo social	Grupo econômico	Grupo ambiental		
Nvidia Corp	Tecnologia da Informação	-0,14	-0,18	-0,29	0,24		
Tesla, Inc	Bens de Consumo Discricionário	0,03	0,04	0,02	0,01		
Visa Inc A	Serviços Financeiros	0,20	0,24	0,22	0,06		
Microsoft Corp	Tecnologia da Informação	0,22	0,30	0,19	0,04		
Apple Inc.	Tecnologia da Informação	0,10	0,16	-0,02	0,14		
JP Morgan Chase & Co	Serviços Financeiros	-0,33	-0,27	-0,52	-0,19		
AbbVie Inc.	Assistência Médica	-0,55	-0,57	-0,78	-0,10		
Amazon.com Inc	Bens de Consumo Discricionário	-0,31	-0,31	-0,48	-0,01		
Empresa	Setor do GICS	WACI		Retorno total (%)			
		Escopo 1 e 2	Escopo 1, 2 e 3	S&P 500	S&P 500 SDG Index		
Nvidia Corp	Tecnologia da Informação	0,96	9,65	3,1	4,8		
Tesla, Inc	Bens de Consumo Discricionário	0,19	59,95	1,7	3,0		
Visa Inc A	Serviços Financeiros	9,11	12,14	1,0	1,9		
Microsoft Corp	Tecnologia da Informação	5,32	56,80	7,0	7,0		
Apple Inc.	Tecnologia da Informação	55,95	207,15	7,0	7,0		
JP Morgan Chase & Co	Serviços Financeiros	7,38	29,18	1,2	1,0		
AbbVie Inc.	Assistência Médica	92,23	301,86	0,7	0,3		
Amazon.com Inc	Bens de Consumo Discricionário	2,30	22,07	3,5	3,0		

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Ponderações de 29 de dezembro de 2023, dados de receita, operações e métricas de carbono conforme os ODS de 17 de novembro de 2023. O alinhamento da receita com os ODS não foi redimensionado pelo EVIC. O S&P 500 SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. O S&P Global LargeMidCap SDG Index foi lançado em 18 de dezembro de 2023. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. 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.

Ter uma atribuição exata para cada um dos ODS e fatores climáticos é um desafio devido ao número de restrições visadas simultaneamente, mas pode-se notar que:

- Para a Nvidia, a alta pontuação operacional para o grupo de meio ambiente, combinada com os números de carbono, gerou um excesso de ponderação de 1,75% em comparação com o benchmark.
- Ao analisar o setor de Tecnologia da Informação, podemos ver a neutralidade nas ponderações da Microsoft e da Apple, nas que as restrições de construção dos índices desempenharam um papel importante. Embora a Microsoft tenha apresentado um melhor alinhamento positivo das receitas e das operações, ela foi limitada ao seu peso no índice subjacente.
- No caso da Tesla, o alinhamento das receitas está impulsionando o excesso de ponderação de 1,32% em comparação com o benchmark.
- No mesmo setor, Consumo Discricionário, a Amazon teve uma subponderação de 5%, provavelmente devido ao alinhamento negativo no lado operacional.

O que diferencia os Índices dos ODS da S&P DJI?

- O objetivo dos índices considera uma exposição ampla, visando a uma quantidade razoável de melhorias em relação aos índices de referência.
- Maior alinhamento com os 17 ODS por meio de suas atividades e operações em comparação com o benchmark.
- Dados de alinhamento das receitas e operações com os ODS da Impact Cubed, líder de mercado que identifica empresas com alinhamento positivo e negativo aos ODS em relação às suas operações, produtos e serviços.
- Exclusões são aplicadas para eliminar atividades comerciais controversas, incluindo empresas envolvidas em armas controversas, contratação militar, produtos de tabaco, armas pequenas, carvão térmico e areias petrolíferas.
- Os índices excluem os infratores do UNGC e integram o monitoramento contínuo de controvérsias ESG por meio do MSA da S&P Global a fim de garantir que qualquer componente que tenha um incidente ESG significativo entre os rebalanceamentos possa ser rapidamente removido dos índices.
- Os índices usam a otimização glass-box da S&P DJI, que busca minimizar os desvios em relação aos índices subjacentes e, ao mesmo tempo, integrar vários objetivos de

ODS, como alinhamento positivo total de receitas, melhorias operacionais e uma meta de descarbonização de 30%.

- Os índices incorporam restrições de diversificação para evitar a concentração e aderem às diretrizes da regra UCITS 20/35.
- O rebalanceamento semestral e as revisões trimestrais dos componentes ajudam a garantir que os índices reflitam melhor os componentes dos índices subjacentes e não contenham empresas que tenham violado as regras de exclusão.

Conclusão

Os Índices dos ODS da S&P DJI aprimoram o alinhamento com os 17 objetivos da ONU e reduzem a pegada de carbono em comparação com os índices subjacentes. O alinhamento é medido de forma holística por meio das receitas das empresas (positivo e negativo) e da forma como elas operam seus negócios. A metodologia dos índices permite que a participação em uma indústria tenha um custo moderado de tracking error de cerca de 200 bps nos períodos analisados (períodos de 1 e 3 anos a partir de 31 de dezembro de 2023).

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P 500 SDG Index e o S&P Global LargeMidCap SDG Index foram lançados em 18 de dezembro de 2023. As informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice correspondem a um desempenho hipotético (de provas retrospectivas), não a um desempenho real, e se baseiam na metodologia do índice vigente na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias no mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral atual de mercado, as regras da metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de valores a fim de simular o mercado-alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limites de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. Além disso, as bifurcações foram consideradas nos dados de provas retrospectivas relacionados aos S&P Cryptocurrency Indices. Para os S&P Cryptocurrency Top 5 e 10 Equal Weight Indices, o elemento de custódia da metodologia não foi considerado, o histórico de provas retrospectivas é baseado nos componentes do índice que cumprem com o elemento de custódia na data de lançamento. Além disso, o tratamento dos eventos corporativos no desempenho baseado em provas retrospectivas pode ser diferente do tratamento dos índices ao vivo devido às limitações para replicar as decisões de gerenciamento dos índices. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. 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 investidores institucionais, não para 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 do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/títulos. 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).

Educação sobre índices

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

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 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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores mobiliários, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores mobiliários ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em www.spglobal.com/spdji.