

# Apresentando a série de índices iBoxx USD Emerging Markets

## Introdução

### Colaboradora

**Catalina Zota**  
Associate Director,  
Fixed Income Product  
Management  
[elena.zota@spglobal.com](mailto:elena.zota@spglobal.com)

Os títulos de mercados emergentes estão voltando ao centro das atenções em 2024 devido à sua menor duração, maior rendimento e perspectivas de diversificação quando comparados com os títulos de mercados desenvolvidos. A série de índices iBoxx USD Emerging Markets Broad foi lançada em 31 de janeiro de 2024. Ela procura oferecer uma visão abrangente do universo de títulos de mercados emergentes em dólares americanos, ao mesmo tempo em que mantém padrões mínimos de investimento e liquidez. A série de índices iBoxx USD Emerging Markets tem como base a precificação de títulos da S&P Global Market Intelligence, um provedor independente de preços com múltiplas fontes utilizado pelos participantes do mercado para avaliar portfólios.

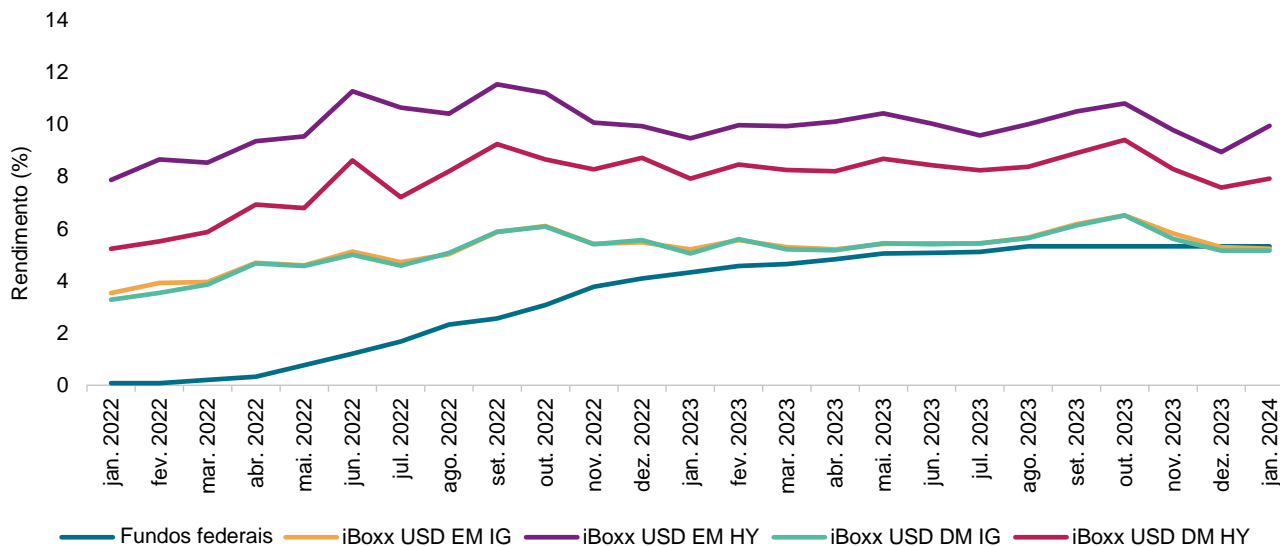
Ao longo deste documento, usamos as seguintes abreviações.

- Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade: iBoxx USD EM IG<sup>1</sup>
- Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign High Yield: iBoxx USD EM HY
- Índice iBoxx USD Liquid Investment Grade: iBoxx USD DM IG<sup>2</sup>
- Índice iBoxx USD Liquid High Yield: iBoxx USD DM HY

<sup>1</sup> EM quer dizer “emerging markets” em inglês, ou seja, mercados emergentes.

<sup>2</sup> DM quer dizer “developed markets” em inglês, ou seja, mercados desenvolvidos.

## Quadro 1: o cenário da dívida nos mercados emergentes - Taxa dos fundos federais dos EUA vs. índices iBoxx



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e Dados econômicos FRED, Federal Reserve de St. Louis. Dados de 31 de janeiro de 2022 até 31 de dezembro de 2023. Os índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade e iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield foram lançados em 31 de janeiro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Visto que os aumentos das taxas de juros pelo Federal Reserve dos EUA parecem estar terminando, as economias emergentes estão voltando ao foco e o mercado está chamando a atenção para a necessidade de melhores estratégias que acompanhem as peculiaridades dessas economias: inflação mais elevada, maior potencial de crescimento econômico em longo prazo, potencial de turbulência política e mudança de foco regional. A dívida em moeda forte dos mercados emergentes pode oferecer rendimentos mais altos e duração mais curta do que os títulos de mercados desenvolvidos.

A partir do início de 2022, o Fed iniciou um processo de aumento das taxas de juros para conter a inflação. Em janeiro de 2022, a taxa foi de 0,08%. Ao longo de 2022 e 2023, foram executados 11 aumentos de taxas, atingindo um máximo de 5,33% em agosto de 2023.<sup>3</sup> Durante esse mesmo período, os títulos em dólares com grau de investimento de mercados emergentes tiveram rendimentos quase idênticos aos títulos em dólares com grau de investimento de mercados desenvolvidos; um rendimento médio de 5,23% para os títulos do iBoxx USD EM IG contra 5,16% dos títulos do iBoxx USD DM IG. É interessante observar que, nos últimos cinco meses de 2023, os rendimentos dos títulos do índice iBoxx USD DM IG e do índice iBoxx USD EM IG permaneceram próximos à taxa dos fundos federais de 5,33%. Comparativamente, houve lacunas consistentemente maiores entre o iBoxx USD EM HY e o iBoxx USD DM HY, cuja média foi de 9,95% e 7,92%, respectivamente, nesse período de dois

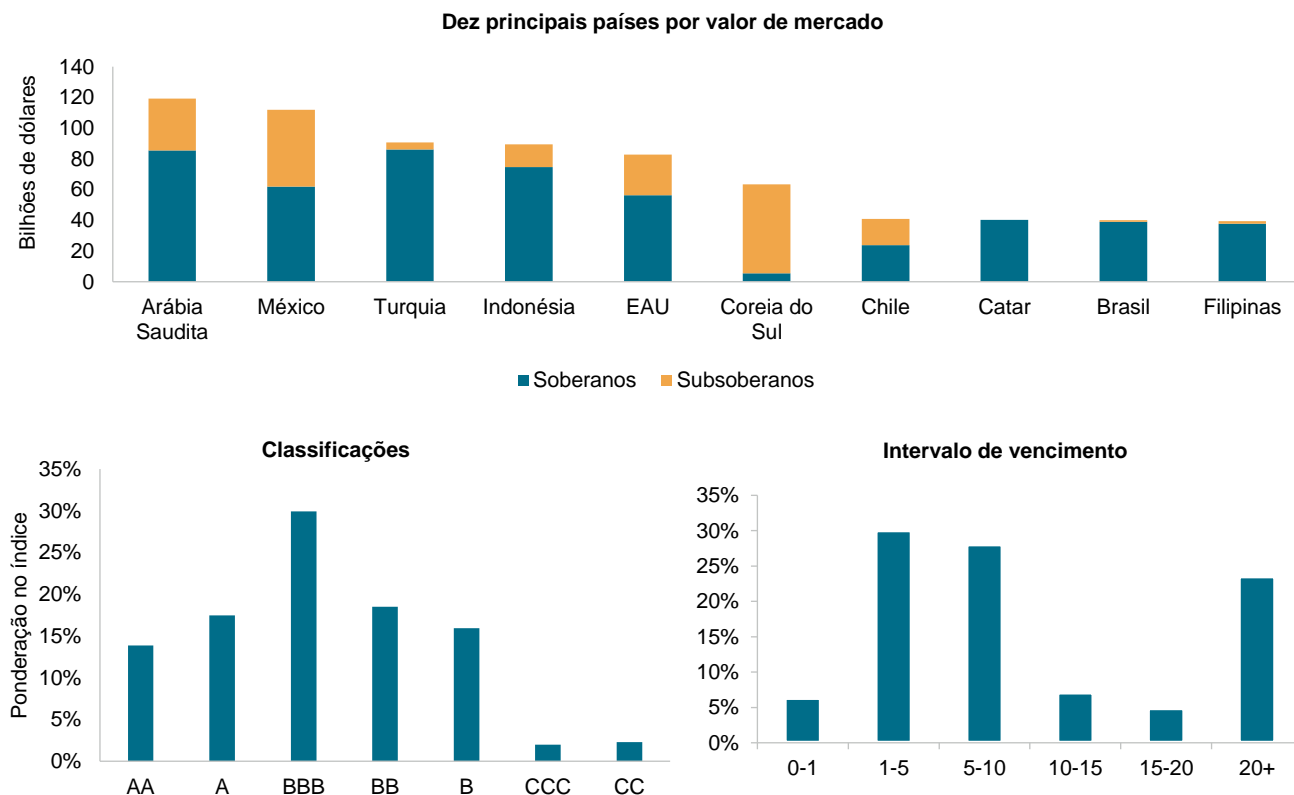
<sup>3</sup> [Dados econômicos FRED, Federal Reserve de St. Louis](#). Dados acessados em 8 de janeiro de 2024.

anos. O rendimento médio dos títulos do iBoxx USD EM IG mostrou-se ligeiramente mais atraente, superando o do iBoxx USD DM IG em 8 bps, em média.

## Apresentando o índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns

Para refletir o desenvolvimento da parcela soberana e quase soberana do mercado de títulos em moeda forte dos mercados emergentes, criamos o índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns. Para pertencer a este índice, os títulos devem ser denominados em dólares americanos, negociados em mercados internacionais e ter um valor nominal mínimo de US\$ 250 milhões. Não é necessária uma classificação de crédito, mas os emissores inadimplentes são removidos do índice. O índice inclui títulos de cupom fixo e de cupom zero, títulos resgatáveis e com opção de venda, e títulos com step-up e com amortização, enquanto os títulos de taxa flutuante são excluídos. O índice segue as sanções dos EUA e da Europa e exclui emissores e países que estão sujeitos a sanções financeiras. Uma característica exclusiva do índice é que não há regra de tempo mínimo para o vencimento; todos os títulos podem vencer no índice, e o dinheiro correspondente será reinvestido no índice na próxima data de rebalanceamento mensal.

### Quadro 2: dez principais países, classificações e intervalo de vencimento



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2023. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

#### Educação sobre índices

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

Em 31 de dezembro de 2023, o índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns tinha um valor de mercado total de US\$ 1,2 trilhão e continha 960 títulos. Isso representou cerca da metade do valor de mercado do universo do índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall, sendo o restante constituído por títulos corporativos. O índice inclui 64 países, dos quais os dez primeiros representam 59,5% da ponderação do índice, e 61,3%, ou US\$ 739 bilhões, do valor de mercado do índice são classificados como grau de investimento. Estão disponíveis subíndices de alto rendimento e grau de investimento, além de subíndices por vencimento, país e região.

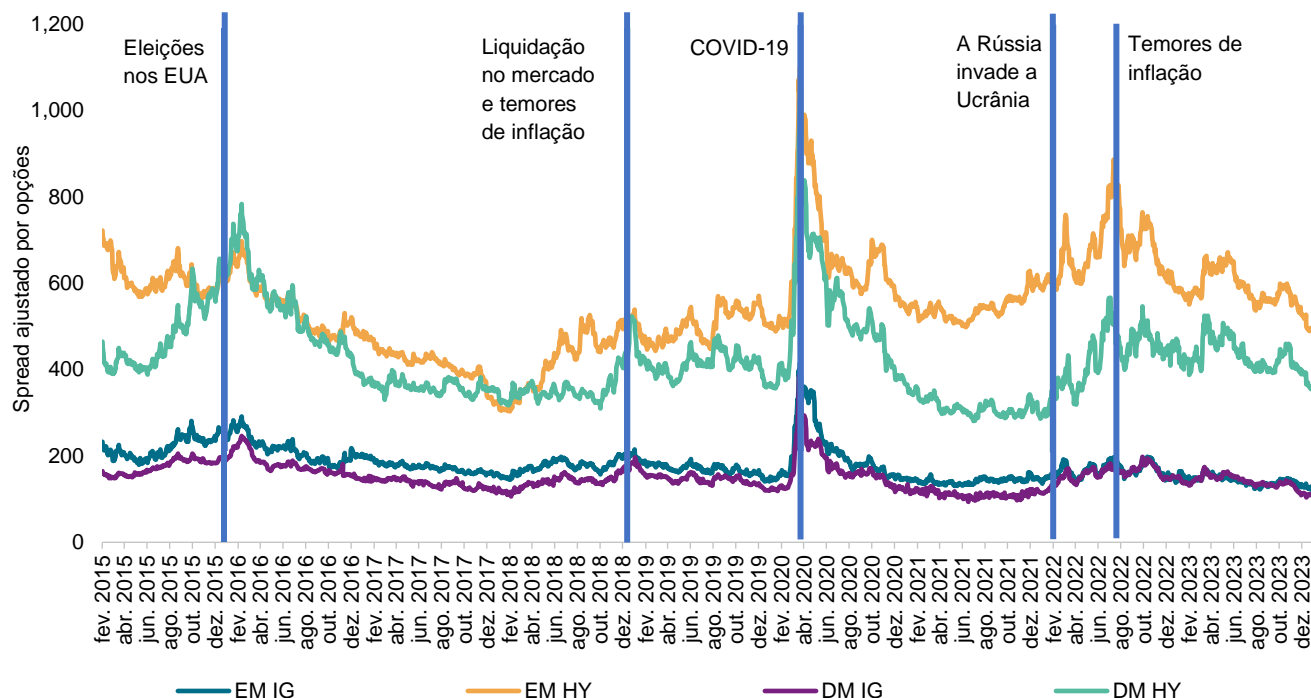
Os títulos soberanos representaram 77,8% do índice em 31 de dezembro de 2023, enquanto o restante dos componentes foi emitido por entidades subsoberanas. Dos títulos do índice, 64% tiveram um prazo de vencimento inferior a 10 anos. O maior segmento de vencimento foi o de 1 a 5 anos, que abrangeu 30,1% dos títulos, seguido de perto pelo intervalo de 5 a 10 anos, com 28%.

## Desempenho em longo prazo

As condições de liquidez dos mercados emergentes são diretamente afetadas pelas taxas de juros em dólares americanos. O Federal Reserve dos EUA contribui de forma significativa para as taxas de juros em dólares americanos, especialmente as do segmento de vencimento inferior a 2 anos. De acordo com um [relatório](#) da S&P Global Ratings, os mercados estão antecipando uma redução média de 125 pontos-base nas taxas dos bancos centrais dos mercados emergentes (excluindo a Argentina) até o final de 2024. No caso da América Latina, como consequência dos aumentos mais agressivos nas taxas de juros da região para combater a inflação em 2022-2023, são esperados cortes maiores nas taxas em comparação com as economias emergentes da Ásia. A S&P Global Ratings prevê que o crescimento geral do PIB (excluindo a China) dos mercados emergentes será de 3,8%, em comparação com a média de 10 anos de 4,7% anterior à pandemia. No âmbito regional, espera-se que a América Latina seja liderada pelo Brasil e pelo México, enquanto o crescimento da Ásia deve se concentrar nos países das regiões sul e sudeste: Índia, Filipinas, Vietnã e Indonésia.

Para avaliar melhor o desempenho dos títulos soberanos e subsoberanos dos mercados emergentes em moeda forte, comparamos os dados de spread ajustado por opções (OAS), rendimento e duração disponíveis no histórico dos índices.

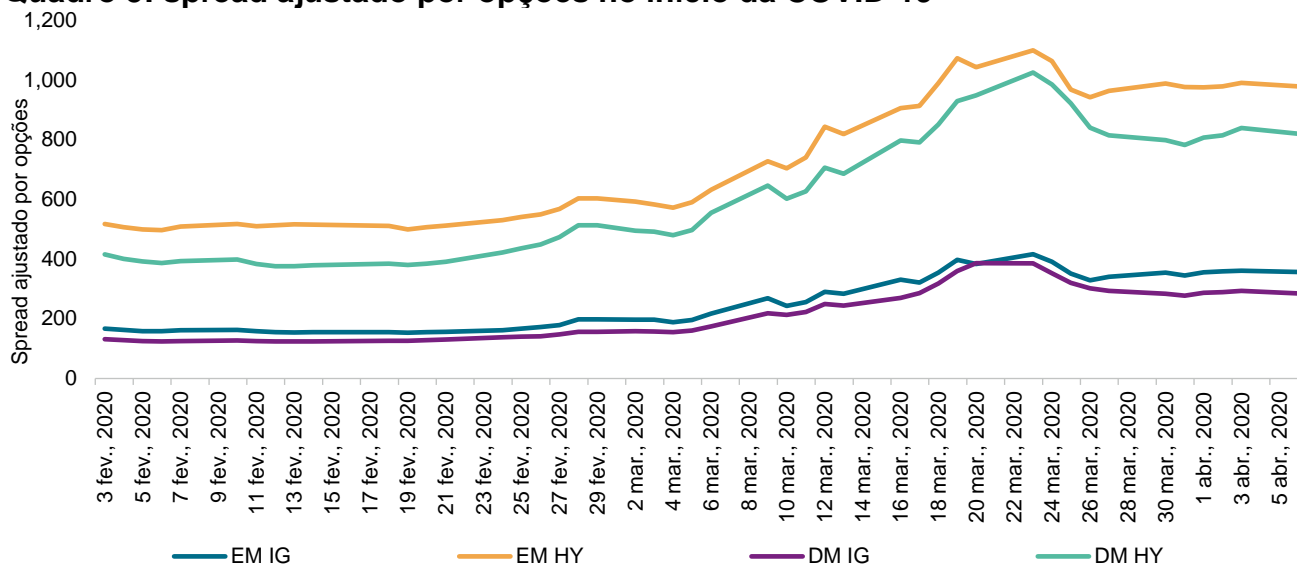
### Quadro 4: spreads ajustados por opções



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 2 de fevereiro de 2015 até 12 de janeiro de 2024. Os índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade e iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield foram lançados em 31 de janeiro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

O OAS é uma medida do desempenho de um título que considera o spread de rendimento adicionado à curva de rendimento de referência para capturar o preço de mercado. Para títulos com opções embutidas, o OAS mostra o impacto no rendimento de um título. Considerando que o benchmark seja a taxa livre de risco, o OAS mostra o spread que pode ser obtido no título em comparação com a opção livre de risco. O quadro 4 mostra a variabilidade do OAS durante períodos de volatilidade do mercado, como a eleição presidencial de 2016 nos EUA, as liquidações do mercado devido a temores de inflação em 2018 e o mercado em baixa a partir de 2022. Conforme observado no quadro 5, a pandemia da COVID-19 exacerbou o OAS de todos os emissores do iBoxx USD EM IG e do iBoxx USD EM HY, bem como dos índices líquidos de mercados desenvolvidos (iBoxx USD DM IG e iBoxx USD DM HY).

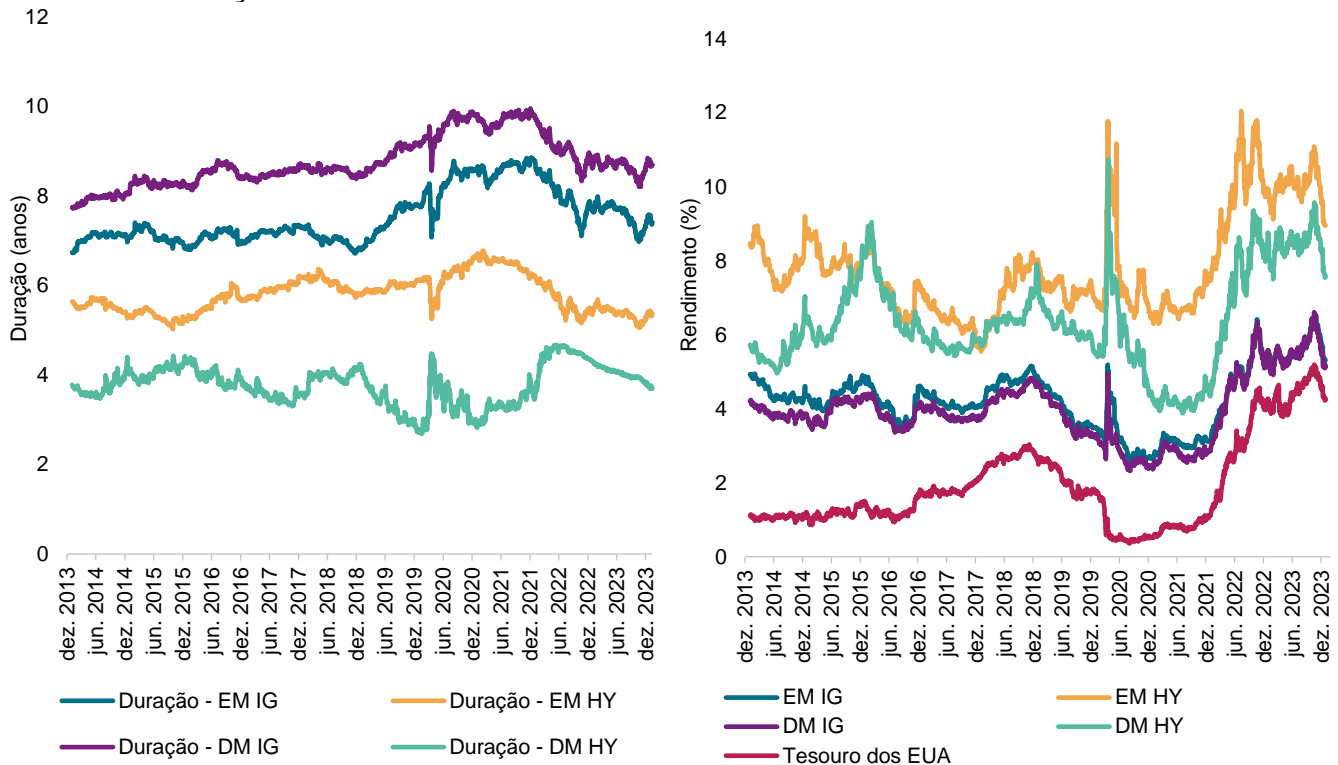
No fechamento de fevereiro de 2020, o OAS do iBoxx USD EM IG e do iBoxx USD EM HY foi de 198,4 e 603,3, enquanto o do iBoxx USD DM IG e do iBoxx USD DM HY foi de 156,3 e 513,0, respectivamente. Em 23 de março de 2020, os títulos analisados em moeda forte dobraram seus spreads, atingindo um máximo de 1.099 para o iBoxx USD EM HY e 1.024 para o iBoxx USD DM HY. É importante observar que os OAS do iBoxx USD EM IG e do iBoxx USD DM IG tiveram um comportamento muito próximo, apesar de medirem países diferentes com condições econômicas distintas.

**Quadro 5: spread ajustado por opções no início da COVID-19**

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 3 de fevereiro de 2020 até 6 de abril de 2020. Os índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade e iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield foram lançados em 31 de janeiro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

A seguir, exploramos a duração e o rendimento dos índices iBoxx USD EM IG e iBoxx USD EM HY em comparação com os índices iBoxx USD DM IG e iBoxx USD DM HY. O quadro 6 demonstra que, durante o período estudado, a dívida com grau de investimento de mercados emergentes ofereceu uma duração mais curta em comparação com a dívida com grau de investimento de mercados desenvolvidos. Para os títulos de alto rendimento, a dívida dos mercados emergentes ofereceu uma duração mais longa do que a dos mercados desenvolvidos. Os títulos do iBoxx USD EM IG e do iBoxx USD DM IG tiveram rendimentos semelhantes durante o período estudado. O iBoxx USD EM IG teve um rendimento maior por unidade de risco de duração em comparação com o iBoxx USD DM IG. A dívida no iBoxx USD EM HY é composta em grande parte por títulos soberanos de mercados emergentes e, portanto, a sua duração é significativamente mais longa do que a do iBoxx USD DM HY, que é composto apenas por dívida corporativa. A duração do iBoxx USD EM HY foi ainda muito menor do que a do iBoxx USD EM IG. Os rendimentos dos títulos nos quatro índices em relação aos títulos do Tesouro dos EUA durante o período estudado mostram que os mercados se movimentaram em conjunto, com exceção de 2020, quando houve uma busca por segurança. A correlação do iBoxx USD EM IG com o iBoxx USD DM IG durante o período observado foi de 99,17%, enquanto a correlação com os títulos do Tesouro dos EUA foi de 94,76%.

**Quadro 6: duração e rendimento**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 2 de janeiro de 2013 até 12 de janeiro de 2024. Os índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade e iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield foram lançados em 31 de janeiro de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O Tesouro dos EUA é medido pelo índice S&P U.S. Treasury Bond. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Por fim, os títulos de mercados emergentes em moeda forte têm sido historicamente menos voláteis do que a dívida em moeda local por causa da sua menor exposição ao risco da taxa de juros local. Como exemplo, analisamos três dos dez principais países do índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign, localizados na América Latina, e calculamos o desvio padrão de 10 anos do retorno total do índice (ou seja, a volatilidade realizada). A diferença no desvio padrão é de 2,9 vezes para o Brasil e 1,5 vezes para o México.

**Quadro 7: volatilidade realizada**

Índice	Volatilidade realizada de 10 anos
iBoxx USD Emerging Markets Broad Brazil Sovereigns	18,80
iBoxx GEMX Brazil (BRL)	55,23
iBoxx USD Emerging Markets Broad Chile Sovereigns	12,93
iBoxx GEMX Chile (CLP)	16,19
iBoxx USD Emerging Markets Broad Mexico Sovereigns	15,27
iBoxx GEMX Mexico (MXN)	23,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de dezembro de 2013 até dezembro de 2023. Os índices iBoxx USD Emerging Markets foram lançados em 31 de janeiro de 2024. 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 informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

## Conclusão

Historicamente, os mercados emergentes têm sido uma ferramenta para a diversificação de portfólios, devido às suas durações mais curtas e maior rendimento. A metodologia abrangente do índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns fornece um conjunto de dados detalhado para entender e analisar as oportunidades e os riscos da dívida em moeda forte dos mercados emergentes.



# Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade e o índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield foram lançados em 31 de janeiro de 2024. 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 limiares 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. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em [www.spglobal.com/spdji](http://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, e 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 passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro.

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

## Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, 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, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR 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 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 títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

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