

O índice S&P 500[®] ESG: 5 anos definindo o núcleo sob uma perspectiva ESG

Colaboradores

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

Stephanie Rowton
Director, Sustainability Index
Product Management,
U.S. Equity Indices
stephanie.rowton@spglobal.com

O [índice S&P 500 ESG](#) foi lançado em 28 de janeiro de 2019 e representou um importante marco para o investimento sustentável. O S&P 500 ESG aproveita a força, a liquidez e o poder do S&P 500 e, ao mesmo tempo, também incorpora fatores ESG significativos. Como consequência, o índice mudou a percepção dos índices ESG de meras ferramentas informativas para componentes integrais utilizados em estratégias de investimento.

Sendo um índice intencionalmente amplo, o S&P 500 ESG inclui mais de 300 empresas de seu índice subjacente, o [S&P 500](#) e busca refletir muitos dos atributos do S&P 500 para fornecer um desempenho semelhante ao benchmark e um perfil ESG aprimorado. Este artigo resume as características do índice S&P 500 ESG que atraíram os investidores, incluindo:

- A [metodologia](#) por trás do índice, que é fácil de entender e transparente.
- Seu perfil de desempenho ajustado pelo risco historicamente semelhante ao do S&P 500.
- Características ESG aprimoradas em comparação com o S&P 500.

Além do S&P 500 ESG, a S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) oferece um leque de índices que consideram diferentes níveis de convicção na integração de fatores ESG, incluindo o [S&P 500 ESG Leaders Index](#) e o [S&P 500 ESG Elite Index](#). É por isso que a metodologia dos índices ESG da S&P pode ajudar uma ampla variedade de participantes do mercado a alcançar seus objetivos.

Ecosistema

Desde seu lançamento em janeiro de 2019, o S&P 500 ESG experimentou um crescimento significativo nos produtos de investimento vinculados a ele, como demonstra o quadro 1¹. Esse amplo ecossistema em torno do S&P 500 ESG serve como a base para vários produtos financeiros, incluindo fundos cotados em bolsa (ETFs), derivativos cotados em bolsa (ETDs), fundos mútuos, produtos de seguros e produtos estruturados. Os ETDs compreendem os contratos futuros, como o E-mini S&P 500 ESG Index Futures oferecido pela CME², bem como contratos de opções, tais como as opções sobre o S&P 500 ESG oferecidas pela Cboe³. Esse ecossistema fornece uma liquidez de mercado significativa para os traders, o que reforça a posição do índice como o índice de sustentabilidade mais líquido para as ações americanas⁴.

O **ecossistema** de ETFs e ETDs fornece uma variedade de vantagens aos investidores, incluindo maior liquidez, benefícios de diversificação, opções de gestão de risco e flexibilidade de negociação.

- **Liquidez aprimorada:** com ETFs e ETDs vinculados ao S&P 500 ESG, os investidores têm várias rotas para acessar os ativos subjacentes. Isso pode aumentar a liquidez no mercado, uma vez que os investidores podem negociar ações de ETFs ou contratos de ETDs.
- **Diversificação:** a variedade de ETFs que utilizam o S&P 500 ESG permite que os investidores possam obter exposição a uma cesta de títulos que integram pontuações ESG, enquanto os ETDs permitem que os investidores obtenham exposição sinteticamente por meio de contratos de derivativos. Essa combinação pode ajudar os investidores a criarem uma carteira diversificada com uma perspectiva ESG.
- **Gestão de risco:** os ETDs podem ser utilizados para gerenciar o risco de maneira eficaz, por exemplo, através de cobertura contra as flutuações do mercado ou a gestão do risco de carteira.
- **Flexibilidade de negociação:** a vinculação de ETFs e ETDs ao S&P 500 ESG fornece flexibilidade aos investidores em matéria de estratégias de negociação e execução.

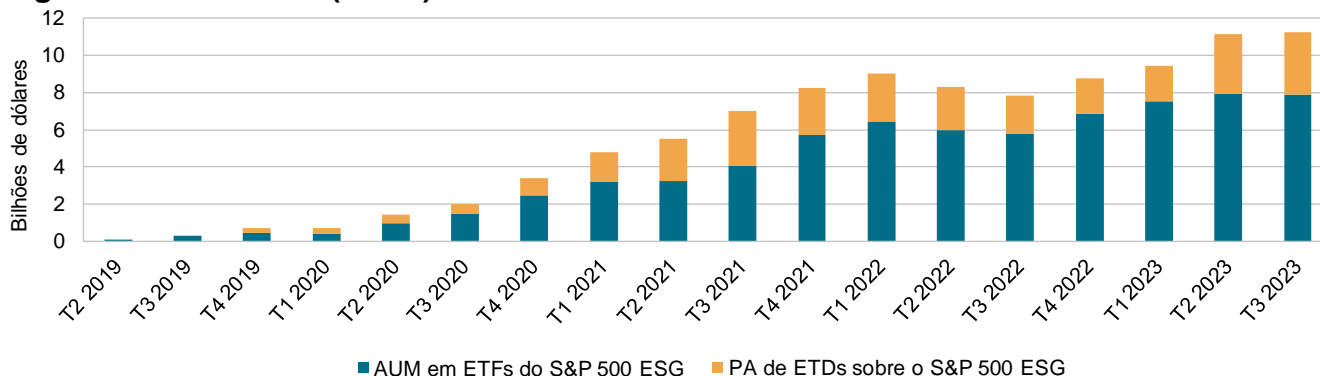
¹ Consulte Spivey, Aran, Orzano, Michael, Zilberman, Igor "[O crescente ecossistema de liquidez do S&P 500 ESG](#)"

² Consulte [E-mini S&P 500 ESG Index Overview - CME Group](#)

³ Consulte [opções sobre o índice S&P 500 ESG \(cboe.com\)](#)

⁴ Consulte Spivey, Aran, Orzano, Michael, Zilberman, Igor "[O crescente ecossistema de liquidez do S&P 500 ESG](#)"

Quadro 1: AUM em ETFs do S&P 500 ESG e posições em aberto de derivativos negociados em bolsa (ETDs)



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Dados de 29 de setembro de 2023. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

As pontuações ESG da S&P Global: componentes básicos do índice S&P 500 ESG

As pontuações ambientais, sociais e de governança corporativa (ESG, pela sigla em inglês) desempenham um papel fundamental na construção do índice S&P 500 ESG. Quando foi lançado em 2019, o índice integrava as pontuações ESG da S&P DJI e as usava para classificar as empresas e determinar a elegibilidade delas para serem incluídas, com base no seu desempenho em sustentabilidade em relação a seus pares na indústria.

Em março de 2024, os índices ESG da S&P DJI fizeram uma transição⁵ das pontuações ESG da S&P DJI para as pontuações ESG da S&P Global com o objetivo de padronizar a estrutura de pontuações em toda a S&P Global. Essa mudança foi motivada pela introdução de abordagens de modelagem aprimoradas nas pontuações ESG da S&P Global⁶, as que proporcionam uma avaliação mais pormenorizada do desempenho ESG das empresas. Conheça mais detalhadamente a lógica e o impacto dessas mudanças [aqui](#).

A metodologia das pontuações ESG da S&P Global⁷ foi construída com base na Avaliação de sustentabilidade corporativa (CSA), a qual coleta dados detalhados (uma média de 1000 pontos de dados por empresa) sobre as práticas de sustentabilidade de milhares de empresas. Essas pontuações medem a gestão de uma empresa dos riscos e as oportunidades ESG significativas, e a avaliação CSA serve como a principal fonte de informações. A metodologia da avaliação CSA leva em conta tópicos de sustentabilidade

⁵ Confira este [anúncio](#) para mais informações.

⁶ Para mais informações sobre as pontuações ESG da S&P Global, confira [aqui](#).

⁷ Para mais informações sobre a metodologia das pontuações ESG da S&P Global, confira a [Metodologia das pontuações ESG da S&P Global](#) (em inglês).

específicos por indústria e emprega uma abordagem binária a respeito da falta de divulgação, pelo que historicamente atribuiu a pontuação mínima às perguntas sem resposta ou aos dados não divulgados publicamente⁸. Até março de 2023, a avaliação CSA considerava 62 indústrias diferentes.

Construção do índice

A metodologia deste índice foi desenvolvida com dois objetivos:

- Manter ponderações totais de grupos industriais semelhantes às do S&P 500, o que historicamente tem gerado um desempenho ajustado pelo risco similar.
- Reduzir a exposição a empresas que não estejam conduzindo suas operações de acordo com princípios ESG, conforme as pontuações ESG da S&P Global e outros dados ESG relevantes, e incluir aquelas empresas que sim.

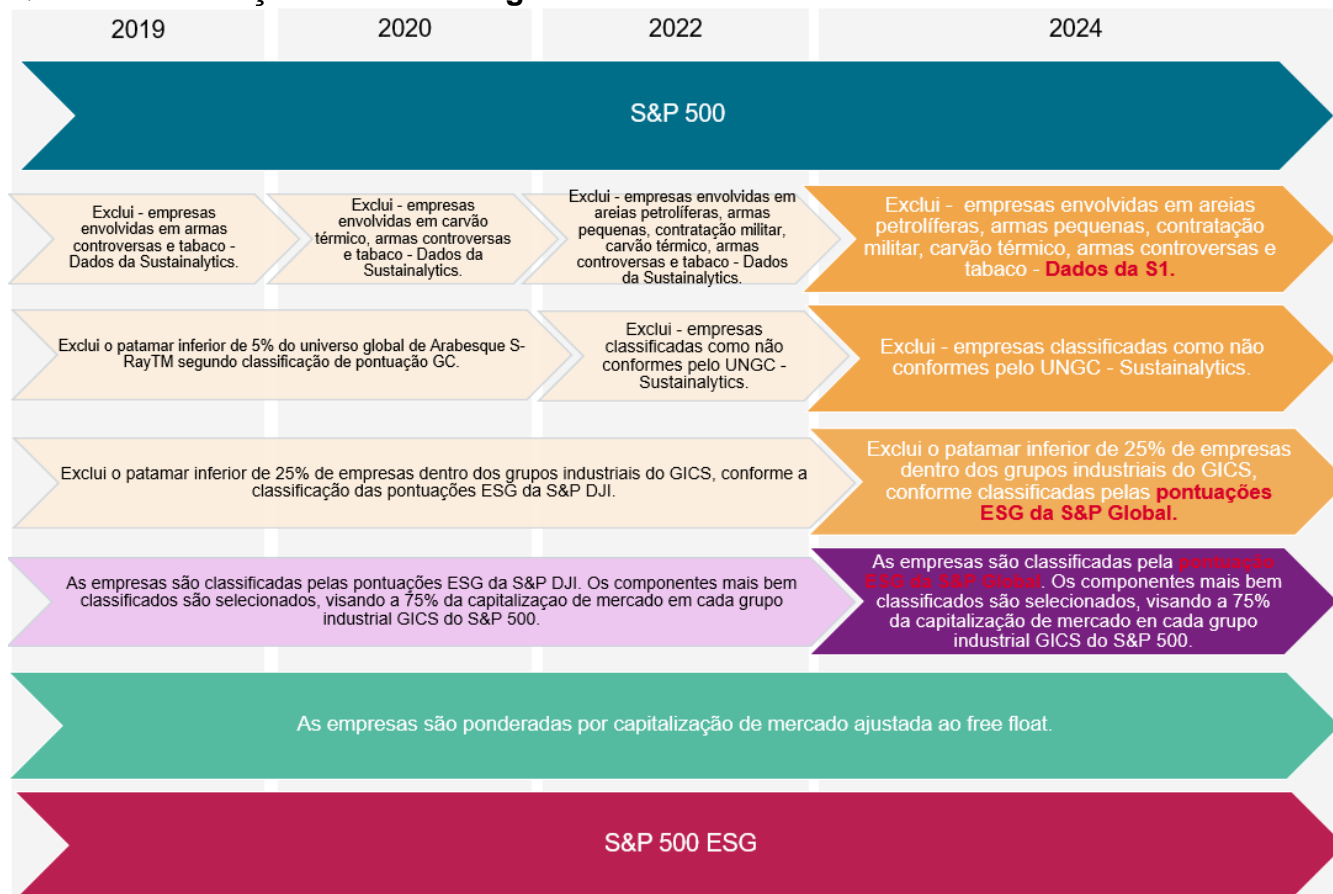
Embora esses dois objetivos possam parecer contrários, realizando ajustes à metodologia, a composição industrial do S&P 500 ESG é realinhada com o S&P 500. Historicamente, esses ajustes têm produzido um perfil de desempenho ajustado pelo risco semelhante ao benchmark.

A S&P DJI avalia regularmente a suas metodologias e fontes de dados para garantir que fornece os mais altos padrões de qualidade, transparência e que estejam alinhadas com os objetivos planejados. A natureza dinâmica da paisagem ESG significa que há espaço para diversas abordagens de investimento e uma evolução contínua dos produtos⁹. Mediante nossas consultas, oferecemos uma oportunidade para fornecer comentários sobre possíveis modificações nas metodologias dos índices. O quadro 2 ilustra a evolução da metodologia do índice S&P 500 ESG.

⁸ [How our approach to ESG Scores is evolving | S&P Global \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com/esg/insights/how-our-approach-to-esg-scores-is-evolving)

⁹ Consulte “O índice S&P 500 ESG completa 5 anos!”

Quadro 2: evolução da metodologia do índice S&P 500 ESG



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

Resumo da metodologia

O índice S&P 500 ESG é o resultado de uma [metodologia](#) transparente, pública e baseada em regras que tem como objetivo fornecer ponderações totais de grupos industriais semelhantes às de seu índice subjacente e, ao mesmo tempo, oferecer um perfil ESG aprimorado (consulte o quadro 3). Começando com o índice subjacente, o S&P 500, aplicamos várias exclusões para criar o universo elegível, o que é seguido pela seleção de componentes e a ponderação. O quadro 3 fornece uma ilustração da metodologia.

Exclusões

Usando os [critérios de exclusão por envolvimento comercial \(BIS\) da S&P Global Sustainable1 \(S1\)](#)¹⁰, a metodologia do índice elimina as empresas envolvidas em algumas indústrias controversas, como as areias petrolíferas, as armas pequenas, a contratação militar¹¹, o carvão térmico¹², as armas controversas e o tabaco. Pode conhecer mais detalhes sobre os limiares na [metodologia do índice](#) (em inglês).

As empresas consideradas como não conformes com as normas e padrões dos 10 princípios do Pacto Global das Nações Unidas (UNGC) também são excluídas^{13, 14}.

A metodologia também exclui empresas que tem um desempenho ruim em comparação com seus pares do grupo industrial global, segundo o Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®). Para determinar isso, é criado um universo global combinando componentes do [S&P Global LargeMidCap](#) e o [S&P Global 1200](#). Qualquer componente que se situe no 25% inferior desse universo global de acordo com as pontuações ESG da S&P Global é eliminado.

Seleção e ponderação dos componentes

Após terminar o processo de exclusão, os componentes restantes do S&P 500 elegíveis são escolhidos do modo a seguir:

1. As empresas são classificadas segundo sua pontuação ESG da S&P Global.
2. Dentro de cada grupo industrial do GICS, as empresas são selecionadas em ordem decrescente segundo sua pontuação ESG da S&P Global para atingir 75% da capitalização de mercado ajustada ao free float do grupo industrial do GICS original do S&P 500.

Posteriormente, os componentes do índice são ponderados por sua capitalização de mercado ajustada ao free float.

¹⁰ A S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) [anunciou](#) a transição dos critérios de exclusão por envolvimento em produtos, fornecidos pela Sustainalytics, para os critérios de exclusão por envolvimento comercial da S&P Global. [O novo conjunto de dados entra em vigor](#) após o encerramento do dia 30 de abril de 2024.

¹¹ Além disso, uma lista ampliada e modificada de exclusões por envolvimento em produtos, incluindo relacionadas a areias petrolíferas, armas pequenas e contratação militar foram [anunciadas](#) em 1 de abril de 2022.

¹² Uma [consulta](#) pública foi realizada desde 23 de março de 2020 até 29 de maio de 2020, e teve como resultado a exclusão de empresas que geraram mais de 5% de suas receitas a partir do carvão térmico; o Comitê do Índice da S&P DJI anunciou em 12 de junho de 2020 sua decisão de implementar essa nova regra mediante um rebalanceamento extraordinário que entraria em vigor em 21 de setembro de 2020.

¹³ O Pacto Global das Nações Unidas foi estabelecido no ano de 2000 e as partes signatárias (empresas e países de todo o mundo) se comprometeram a cumprir uma série de princípios relacionados a direitos humanos, trabalho, meio ambiente e anticorrupção. Para mais informações, confira o site www.unglobalcompact.org.

¹⁴ Confira o site <http://www.sustainalytics.com/> para mais informações.

Revisão trimestral de elegibilidade

Os componentes são revisados a cada trimestre para garantir que permaneçam elegíveis para a inclusão em relação às suas atividades comerciais e conformidade com o UNGC. Qualquer empresa que seja considerada inelegível será eliminada do índice e não será substituída. Este processo assegura que o índice reflita quaisquer mudanças na elegibilidade de uma empresa de maneira oportuna, além de manter a adesão aos valores dos objetivos definidos na metodologia.

Controvérsias entre rebalanceamentos

Quando existe alguma controvérsia entre os rebalanceamentos anuais do índice S&P 500 ESG, a pontuação ESG da S&P Global da empresa é revisada e para determinar se deve ser modificada. O Comitê de Índices da S&P DJI encarregado do índice determina se a companhia deve ser excluída. As controvérsias supervisionadas pela S&P Global incluem aquelas relacionadas a crimes econômicos e corrupção, fraude, práticas comerciais ilegais, questões sobre direitos humanos, disputas trabalhistas, segurança no trabalho, acidentes catastróficos e desastres ambientais. Quando uma empresa é eliminada do índice, ela é excluída por pelo menos um ano-calendário completo.

Quadro 3: resumo da metodologia do índice S&P 500 ESG

Objetivo: visar a 75% da capitalização de mercado dentro de cada grupo industrial GICS do S&P 500 usando a pontuação ESG da S&P Global.

Etapa 1:

Excluir as empresas envolvidas em carvão térmico, tabaco, armas controversas, armas pequenas, contratação militar ou areias petrolíferas, além de aquelas que não cumprem o UNGC.

Etapa 2:

Excluir as empresas com uma pontuação ESG da S&P Global situada no patamar inferior de 25% de seu grupo industrial do GICS em nível global.

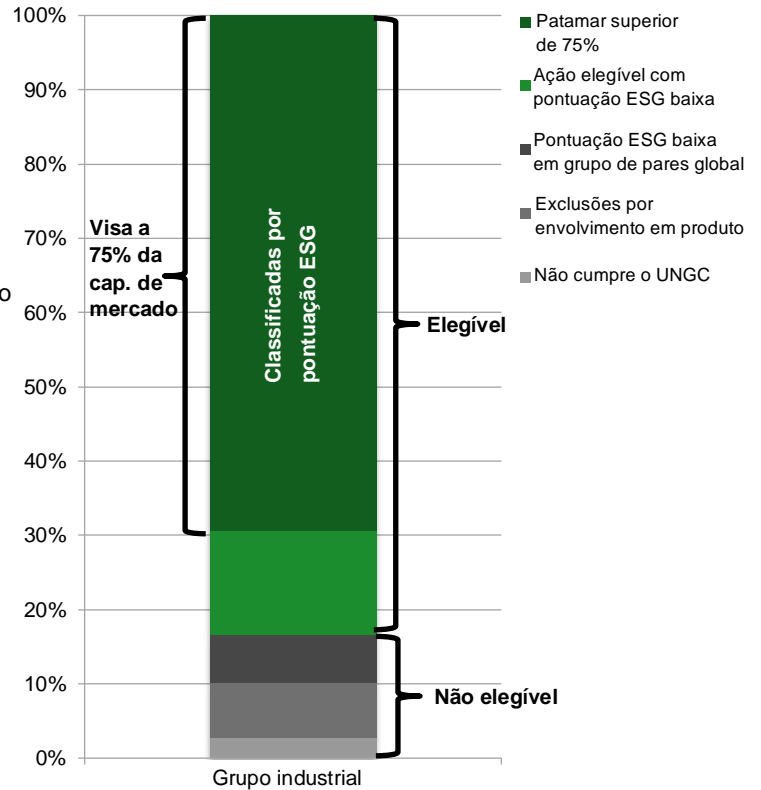
Etapa 3:

Classificar as empresas restantes do S&P 500 por sua pontuação ESG da S&P Global dentro de cada grupo industrial do GICS.

Etapa 4:

Selecionar as empresas para incluir no índice em ordem decedente segundo sua pontuação ESG da S&P Global, começando pela empresa com a maior pontuação e tendo como alvo 75% do seu grupo industrial do GICS.

Exemplo de construção do índice



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

Em total, o S&P 500 ESG excluiu 177 componentes do S&P 500, eles representavam 27,51% da capitalização de mercado do S&P 500 na última data de referência do rebalanceamento¹⁵, que entrou em vigor após o encerramento de 30 de abril de 2024. Os quadros 4 e 5 ilustram os motivos destas exclusões e suas ponderações.

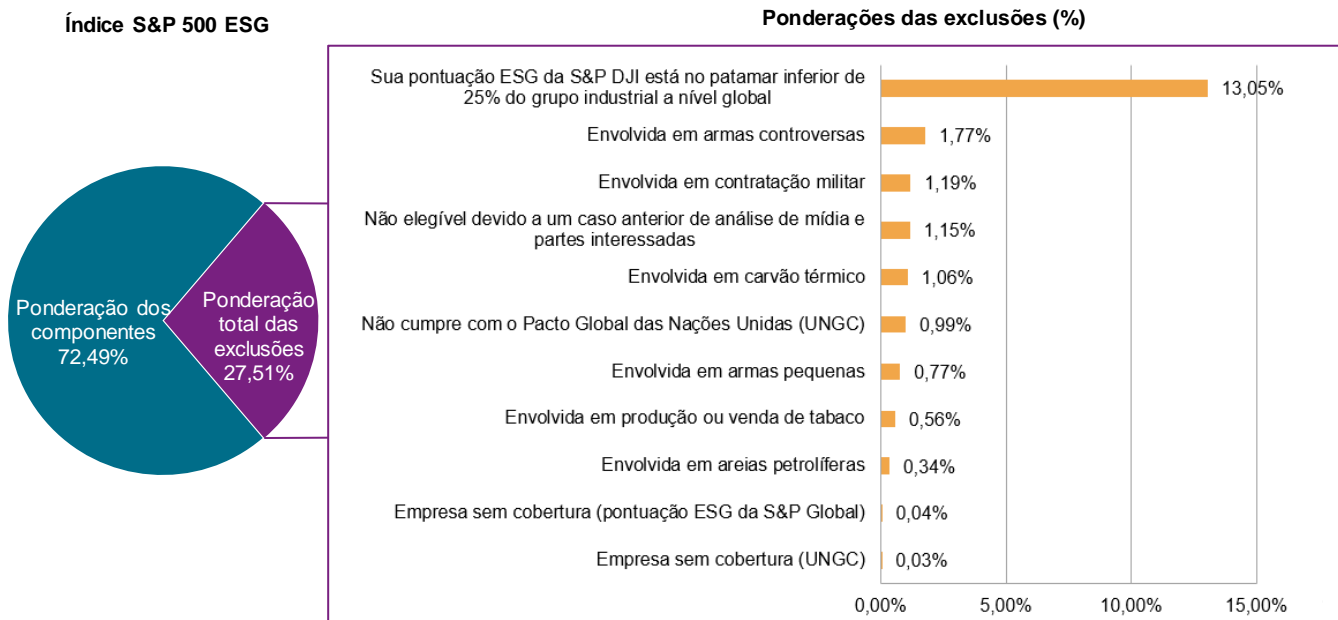
Quadro 4: motivos da exclusão ou não seleção do índice S&P 500 ESG

Motivo de exclusão	Número de ações	Peso no S&P 500 (%)
Não faz parte do patamar superior de 75% da capitalização de mercado do grupo industrial	71	10,32
Sua pontuação ESG da S&P Global está situada no patamar inferior de 25% do seu grupo industrial em nível global	72	13,05
Envolvida em carvão térmico	17	1,06
Envolvida em contratação militar	10	1,19
Envolvida em armas controversas	12	1,77
Envolvida em armas pequenas	6	0,77
Envolvida na produção ou venda de tabaco	4	0,56
Envolvida em areias petrolíferas	1	0,34
Não elegível devido a um caso anterior de análise de mídia e partes interessadas	4	1,15
Não cumpre o Pacto Global das Nações Unidas (UNGC)	3	0,99
Empresa sem cobertura (UNGC)	1	0,03
Empresa sem cobertura (pontuação ESG da S&P Global)	1	0,04

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. As exclusões entraram em vigor após o encerramento de 30 de abril de 2024. A ponderação é da data de referência de 31 de março de 2024. Confira o [arquivo de exclusões](#). A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. Os componentes podem ser marcados de acordo com vários critérios de exclusão; as somas e ponderações podem exceder os totais.

¹⁵ As exclusões entraram em vigor após o encerramento de 30 de abril de 2024. A ponderação é da data de referência de 31 de março de 2024. Confira o [arquivo de exclusões](#).

Quadro 5: ponderações do índice S&P 500 segundo a composição do índice S&P 500 ESG



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. As exclusões entraram em vigor após o encerramento de 30 de abril de 2024. A ponderação é da data de referência de 31 de março de 2024. Confira o [arquivo de exclusões](#). Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos. Os componentes podem ser marcados de acordo com vários critérios de exclusão; as somas e ponderações podem exceder os totais.

Resultados e desempenho

Melhoria das pontuações ESG da S&P Global

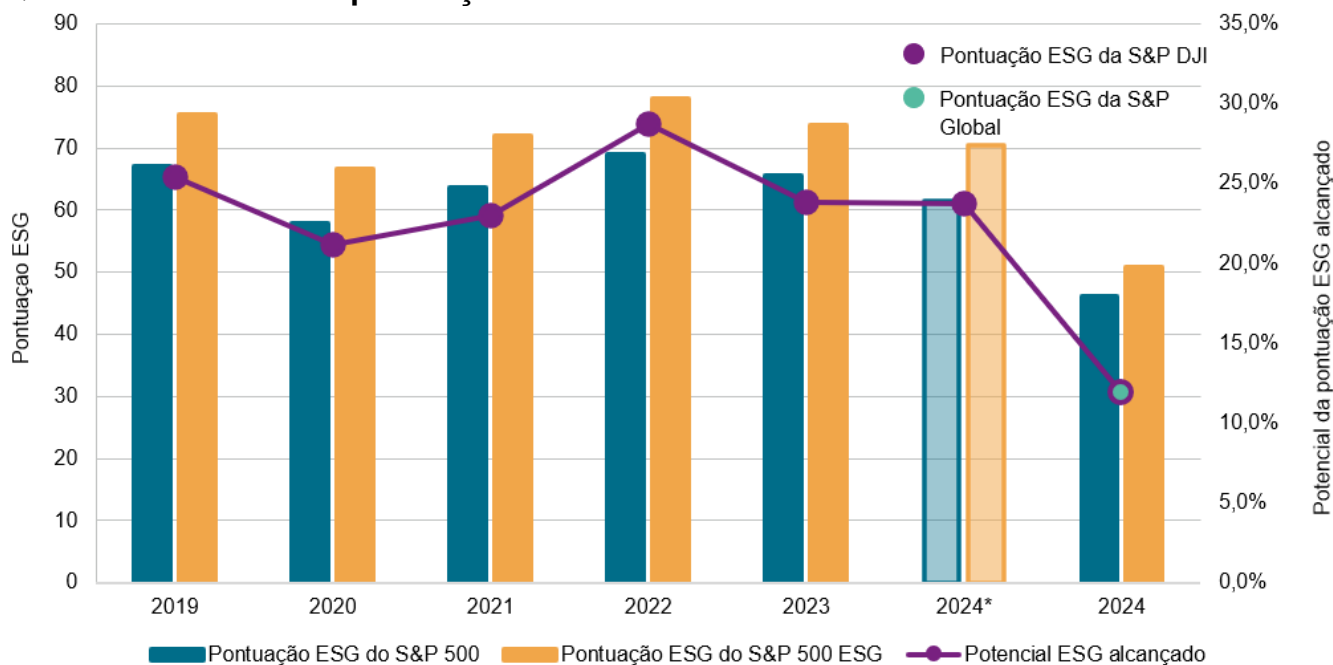
Historicamente, o S&P 500 ESG tem mantido níveis de risco/retorno semelhantes aos do benchmark, o S&P 500, junto com inúmeras melhorias de sustentabilidade. No último rebalanceamento, o índice alcançou um aumento absoluto de 4,60% em sua pontuação ESG da S&P Global total.

O "potencial ESG alcançado" mede o grau em que o índice ESG melhorou sua pontuação em comparação com sua versão que investiria apenas na empresa com a classificação mais alta. Na prática, os requisitos de diversificação tornariam essa abordagem indesejável, no entanto, esse indicador fornece contexto para a melhoria absoluta da pontuação ESG da S&P Global em relação às características iniciais do universo do benchmark. De acordo com esse indicador, o índice S&P 500 ESG alcançou mais de 11,87% do potencial ESG do benchmark, isso representa um aumento significativo para um índice ESG que historicamente tem fornecido retornos semelhantes aos do benchmark¹⁶.

¹⁶ Este potencial ESG alcançado é calculado como a diferença percentual entre as pontuações ESG da S&P Global totais do S&P 500 ESG e do S&P 500, em relação ao potencial máximo de melhoria ESG da estratégia com base no investimento apenas na empresa com a

A transição para as pontuações ESG da S&P Global¹⁷ garantiu que o índice S&P 500 ESG continuasse a utilizar os dados mais rigorosos e de alta qualidade disponíveis. Essa transição elimina o viés de tamanho e introduz uma abordagem de modelagem baseada nas correlações industriais, o que tem como consequência uma distribuição mais normalizada das pontuações em comparação com as pontuações ESG da S&P DJI anteriores. Portanto, há menos empresas com uma pontuação alta quando se utiliza a estrutura das pontuações ESG da S&P Global. O quadro 6 fornece uma representação visual das pontuações ESG do índice S&P 500 ESG em comparação com o S&P 500, junto com o potencial alcançado em cada data de referência ao longo da existência do índice.

Quadro 6: melhoria da pontuação ESG do S&P 500 ESG contra o S&P 500



*Situação hipotética usando a composição entrou em vigor após o encerramento do dia 30 de abril de 2024 e pontuações ESG da S&P DJI. Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 30 de abril de 2019 até 30 de abril de 2024. Foram utilizadas pontuações ESG da S&P Global para 30 de abril de 2024, antes do rebalanceamento de 30 de abril de 2024, foram aplicadas as pontuações ESG da S&P DJI. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Benefícios do S&P 500 ESG contra o S&P 500

O que é ainda mais interessante talvez sejam as métricas tangíveis representadas pelo perfil de sustentabilidade aprimorado do índice S&P 500 ESG em comparação com o S&P 500. Efetivamente, as pontuações ESG da S&P Global consideram uma ampla variedade de

pontuação ESG mais alta dentro do benchmark. O índice S&P 500 ESG representa 11,87% ((4,60) / (99,82-68,90)) da melhoria ESG possível que o índice poderia ter (99,82 é a pontuação mais alta no S&P 500).

¹⁷ [Transição dos Índices de Sustentabilidade da S&P DJI para as pontuações ESG e os critérios de exclusão por envolvimento comercial da S&P Global \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com)

métricas de sustentabilidade e incorporam até 1000 pontos de dados do mundo real por cada empresa avaliada. Uma pequena amostra dessas melhorias é destacada no quadro 7.

Esse subconjunto de efeitos ESG alcançados pelo índice S&P 500 ESG em relação ao S&P 500 sustenta o verdadeiro valor deste índice. Esses benefícios poderiam permitir os participantes do mercado conciliarem seus investimentos e seus valores sem necessariamente comprometer seus objetivos de investimento gerais.

Quadro 7: benefícios do S&P 500 ESG contra o S&P 500



Ambiental

Estratégia climática

11%

De maior exposição a empresas que têm questões relacionadas ao clima integradas a sua gestão geral de riscos; que identificaram oportunidades e riscos da mudança climática; que informaram sobre atividades de redução de emissões; que forneceram produtos baixos em carbono e/ou empregaram um terceiro para evitar emissões de GEE (evasão de emissões); que têm metas e iniciativas estabelecidas para reduzir as emissões; que forneceram incentivos para atingir metas em relação à gestão de problemas decorrentes da mudança climática.

Política ambiental e sistemas de gestão

9%

De maior exposição a empresas que têm uma política ambiental pública que abrange as operações, os processos corporativos e a cadeia de suprimentos; que têm um sistema de gestão ambiental certificado e auditado; que divulgaram multas ou sanções significativas pagas em relação ao meio ambiente ou a ecologia.

Gestão ambiental de produtos

8%

De maior exposição a empresas que consideram critérios ambientais no desenvolvimento de novos produtos (e serviços); que divulgam os impactos ambientais cobertos pela avaliação do ciclo de vida do produto, os percentuais de matérias-primas utilizadas provenientes de recursos renováveis (naturais ou de base biológica); que divulgaram seu compromisso de reduzir ou eliminar gradualmente as substâncias perigosas em seus produtos e que divulgaram aos clientes e consumidores os benefícios da eficiência de recursos durante sua fase de uso.



Social

Atração e retenção de talentos

10%

De maior exposição a empresas que divulgam o tipo e a cobertura das avaliações de desempenho individuais utilizadas para as remunerações relacionadas ao desempenho individual; que forneceram incentivos de longo prazo (vinculados ao desempenho dos funcionários) para os funcionários abaixo do nível de gerência superior (mais de dois níveis de gerência abaixo do CEO); que têm um percentual de funcionários com contribuição discricionária ativa e que implementaram uma abordagem reconhecida e escalonada para medir os funcionários com participação ativa.

Desenvolvimento de capital humano

10%

De maior exposição a empresas que medem quantitativamente os benefícios de seus investimentos vinculados a programas de desenvolvimento de funcionários específicos, incluindo a estimativa da redução de custos e o aumento das vendas por unidade monetária gasta.

Saúde e segurança ocupacional

9%

De maior exposição a empresas que garantem uma governança efetiva dos riscos de saúde e que disponibilizaram publicamente e verificaram externamente seus indicadores de desempenho em saúde e segurança (especificamente, lesões relacionadas ao trabalho), incluindo funcionários internos e externos.



Governança e economia

Segurança da informação/cibersegurança e disponibilidade dos sistemas

11%

De maior exposição a empresas que têm processos estabelecidos para prevenir interrupções nos sistemas de TI e ciberataques; que têm um diretor no conselho de administração com experiência relevante que participe no processo de estratégia de cibersegurança; que implementaram políticas e procedimentos para todos os funcionários para garantir que estejam cientes das ameaças e da importância da segurança da informação/cibersegurança; que foram bem-sucedidas na gestão de riscos de segurança da informação/cibersegurança.

Gestão de risco e crises

11%

De maior exposição a empresas que promovem e melhoram uma cultura de riscos eficaz em todas as empresas; que identificaram riscos emergentes de longo prazo com um impacto significativo no negócio no futuro; que adotaram medidas de mitigação em função desses riscos; que realizam análises de sensibilidade e testes de simulação de crise em nível de grupo, incluindo riscos relacionados à mudança climática e à disponibilidade e/ou qualidade da água.

Influência em políticas

11%

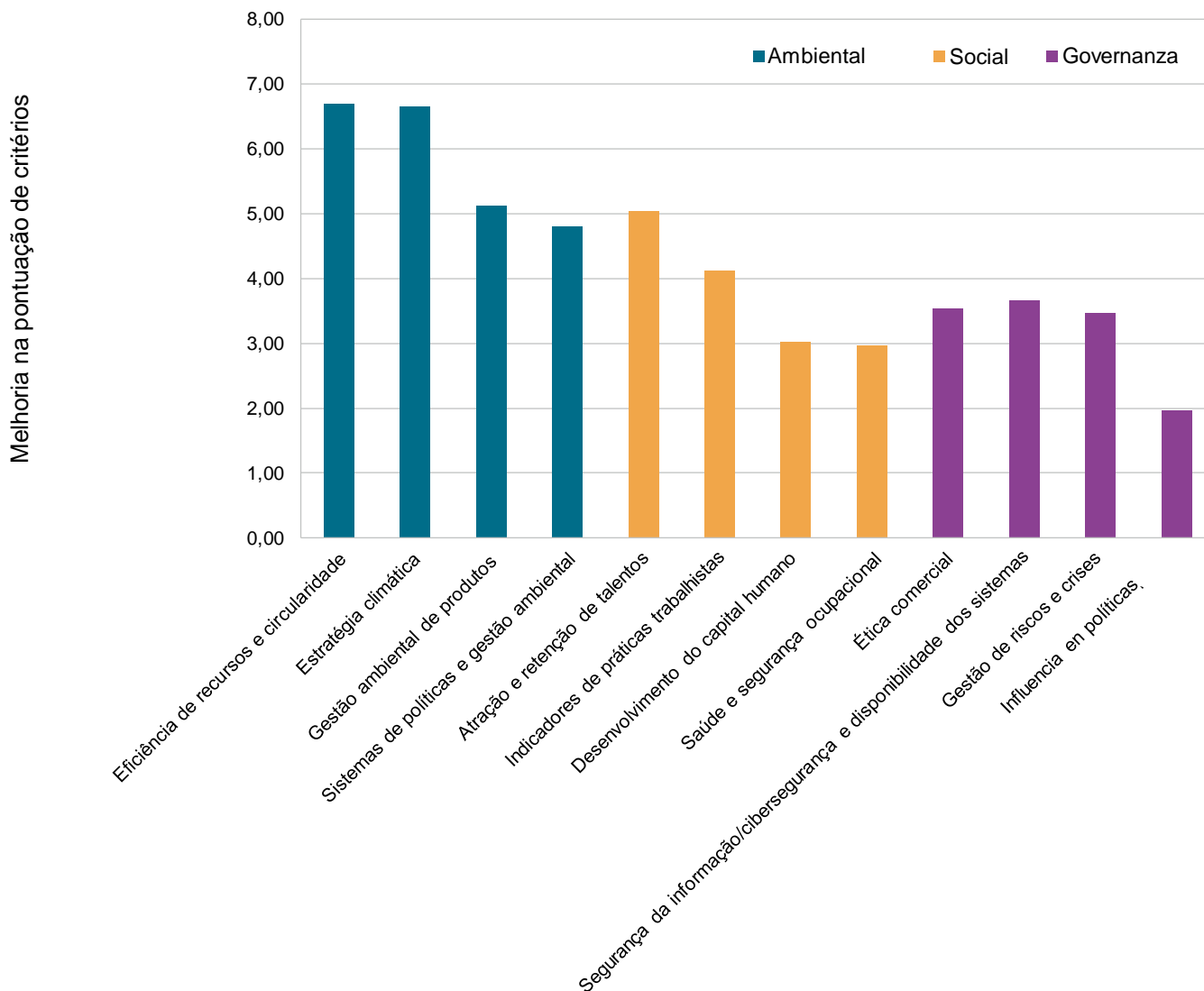
De maior exposição a empresas que divulgam publicamente suas contribuições monetárias e gastos em campanhas políticas, organizações políticas, lobistas ou organizações de lobby.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Estes são apenas alguns exemplos das numerosas maneiras pelas quais o índice S&P 500 ESG oferece uma representação aprimorada dos critérios ESG. O aumento da exposição do índice a cada tema ESG nas métricas acima é calculado usando dados no nível das perguntas na avaliação CSA da S&P Global (ano metodológico 2023). Usando dados de 30 de abril de 2024, estas métricas são calculadas como a diferença percentual entre o desempenho do S&P 500 ESG e seus componentes subjacentes nas diferentes métricas por meio de médias ponderadas. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Nos últimos cinco anos, o S&P 500 ESG apresentou melhorias de sustentabilidade significativas em comparação com o S&P 500. O quadro 8 demonstra o desempenho ativo do índice em três dimensões: ambiental, social e de governança corporativa, considerando a média ponderada de pontuações no nível dos critérios seletas desde 28 de janeiro de 2019

até 1 de maio de 2024. Estes aprimoramentos absolutos das pontuações no nível de critérios refletem o efeito das práticas sustentáveis integradas ao índice.

Quadro 8: melhoria ativa de pontuação de critérios do S&P 500 ESG contra o S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Fonte das pontuações no nível dos critérios: S&P Global Sustainable1. As empresas são avaliadas, em média, em 23 critérios específicos por indústria diferentes. Esses são exemplos seletos a partir de 100 critérios diferentes possíveis que abrangem as três dimensões. A análise foi realizada usando o serviço de análise de carteira (Portfolio Analytics) S&P Capital IQ Pro. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Perfis de desempenho ajustado pelo risco

O objetivo do índice S&P 500 ESG é melhorar a alocação em empresas com características de sustentabilidade aprimoradas, enquanto mantém uma exposição ampla e diversificada, a qual historicamente forneceu um desempenho semelhante ao benchmark. Como demonstram

as métricas de desempenho ajustadas pelo risco durante horizontes temporais de 1, 3 e 5 anos, o índice teve um tracking error alcançado entre 1% e 2%, uma volatilidade semelhante e alguns resultados superiores ao benchmark S&P 500 (confira o quadro 9).

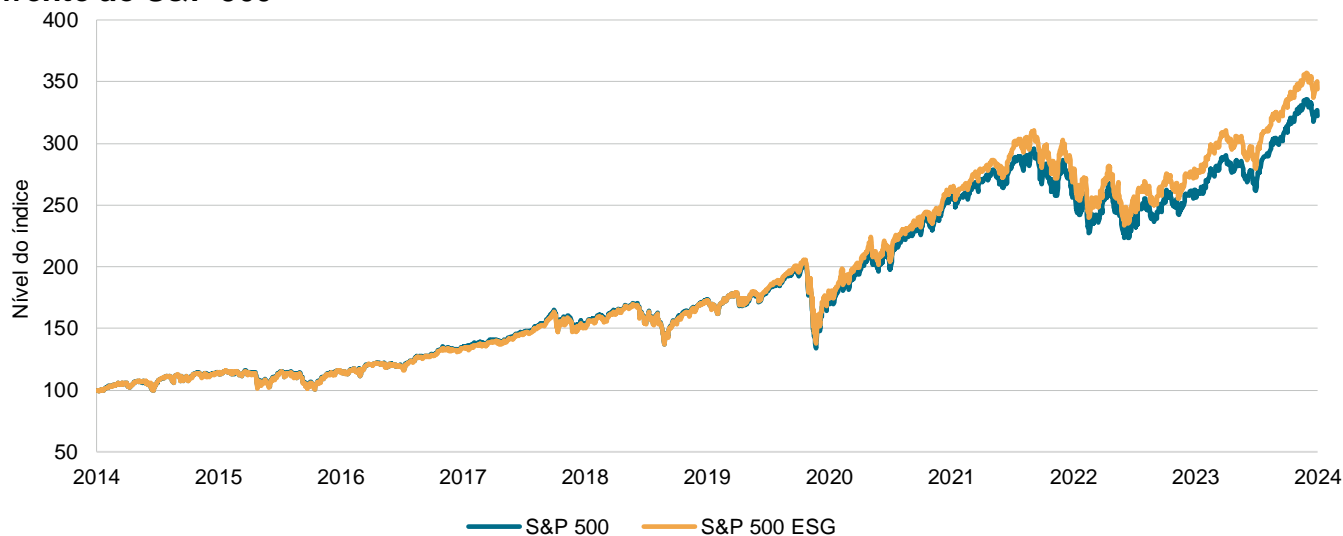
Quadro 9: características do desempenho do S&P 500 ESG frente ao S&P 500

Categoria	S&P 500	Índice S&P 500 ESG
Número de componentes	503	324
Capitalização de mercado ajustada ao free float (em bilhões de dólares)	42.234	30.660
Retorno total anualizado (%)		
10 anos	12,41	13,15
5 anos	13,19	14,75
3 anos	8,06	9,49
1 ano	22,66	23,29
Excesso nos retornos (%)		
10 anos	-	0,75
5 anos	-	1,56
3 anos	-	1,42
1 ano	-	0,63
Risco anualizado (%)		
10 anos	15,25	15,30
5 anos	18,48	18,58
3 anos	17,65	18,00
Tracking error alcançado (%)		
10 anos	-	1,11
5 anos	-	1,34
3 anos	-	1,40
1 ano	-	1,34

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados anteriores à abertura de 1 de maio de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O S&P 500 ESG Index foi lançado em 28 de janeiro de 2019. Todos os dados anteriores ao lançamento do índice são hipotéticos e de 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.

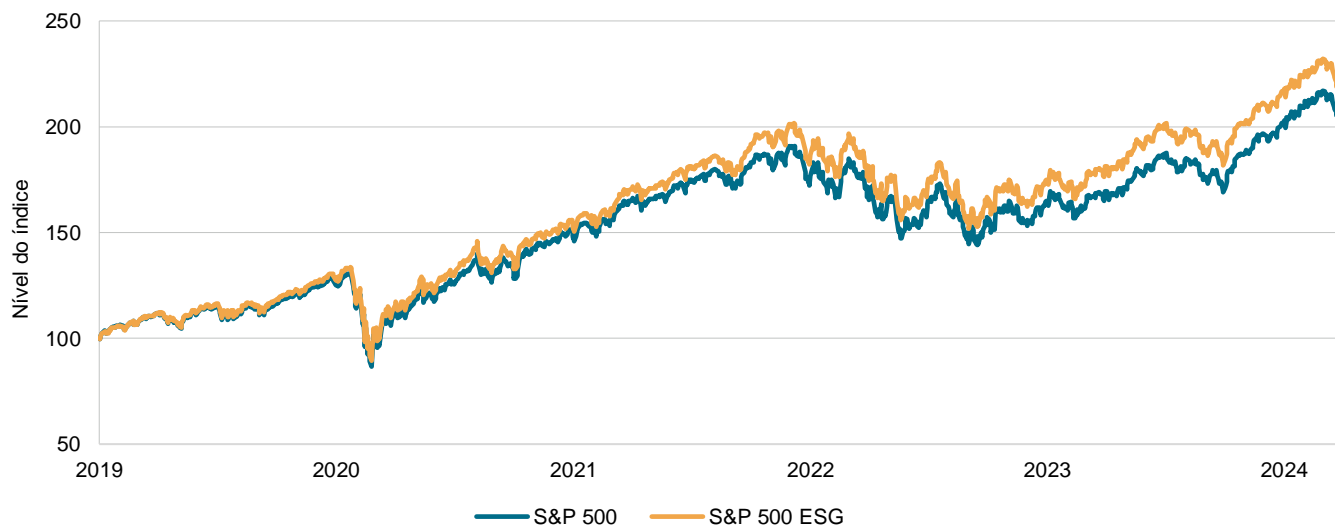
Os quadros 10 e 11 ilustram o perfil de desempenho do índice S&P 500 ESG em relação ao S&P 500 durante o período histórico de 10 anos e de 5 anos ao vivo (dado que o índice foi lançado em 2019). Apesar de excluir mais de 27% dos componentes de acordo com os critérios de elegibilidade e seleção baseados em regras, o S&P 500 ESG atingiu um perfil de retorno semelhante ao S&P 500.

Quadro 10: desempenho histórico de provas retrospectivas de 10 anos do S&P 500 ESG frente ao S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 30 de abril de 2014 até 30 de abril de 2024. O índice mudou sua base para 100 em 30 de abril de 2014. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. O S&P 500 ESG Index foi lançado em 28 de janeiro de 2019. Todos os dados anteriores ao lançamento do índice são hipotéticos e de 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 informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Quadro 11: desempenho ao vivo do S&P 500 ESG frente ao S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 28 de janeiro de 2019 até 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

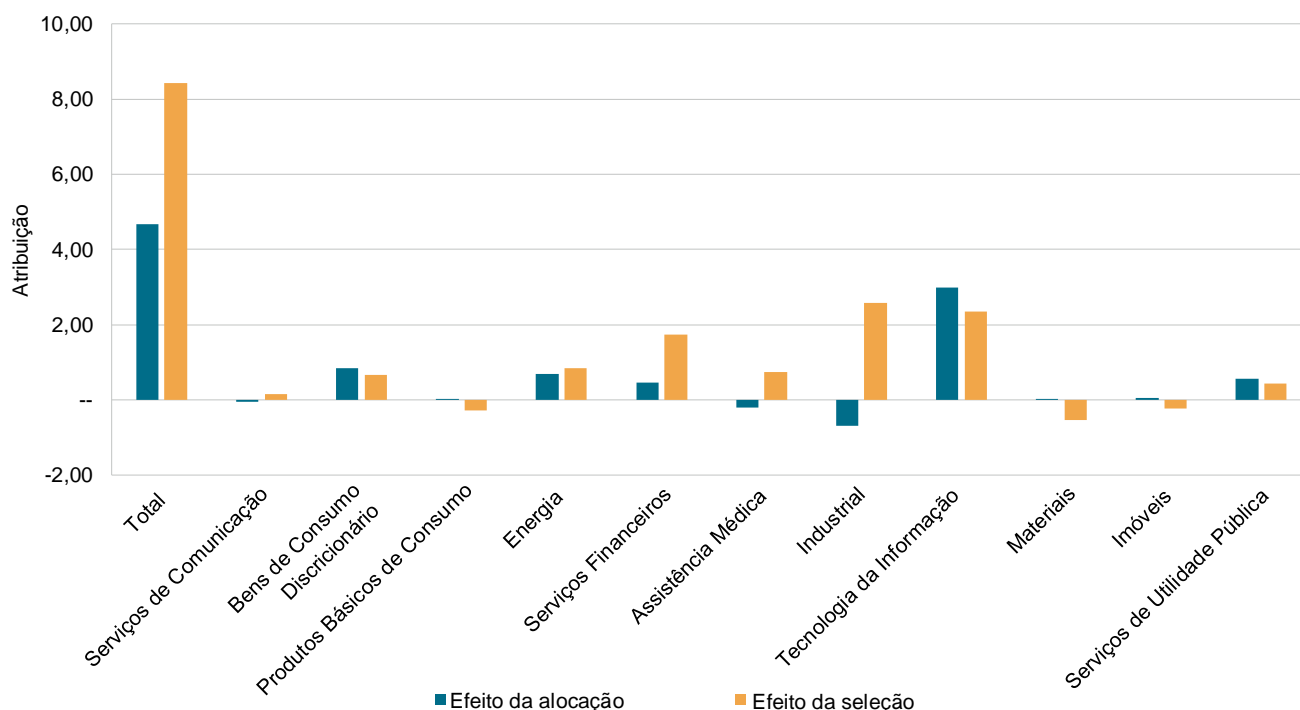
O baixo tracking error e o perfil de desempenho histórico de 10 anos demonstram que o índice S&P 500 ESG teve uma alta correlação com o benchmark. No entanto, vale a pena prestar atenção especial a seu desempenho ao vivo. Por exemplo, desde o lançamento do índice em janeiro de 2019, ele teve um retorno anualizado de 16,54% até 30 de abril de 2024, frente a 14,96% do S&P 500. Em o período de um ano, desde abril de 2023 até abril de 2024, o índice

ESG alcançou um excesso no retorno de 0,63% e se manteve próximo ao benchmark com um tracking error de 1,34%.

Atribuição do desempenho: uma história de seleção

Além de ter muitas características semelhantes ao índice de referência, o S&P 500 ESG também teve alguns resultados superiores desde seu lançamento em 2019. Curiosamente, o desempenho superior histórico não se deve necessariamente à exposição ativa a setores específicos, como muitos supõem. Em vez disso, o efeito da seleção de ações, determinada pela metodologia do índice, foi a principal causa do desempenho superior no período de cinco anos. Mas isso pode não ser muito surpreendente, já que a construção do índice favorece resultados setoriais amplamente neutros, gerando um efeito de alocação mínimo. Como resumo, depois de aplicar várias exclusões, a metodologia tem por objetivo atingir o 75% da capitalização de mercado de cada grupo industrial do S&P 500 e seleciona as empresas mais bem classificadas por seu desempenho ESG, utilizando a pontuação ESG da S&P Global. Como os componentes são posteriormente ponderados por capitalização de mercado, a metodologia essencialmente seleciona entre as maiores empresas para que o índice ESG tenha um desempenho coerente com seu objetivo.

Quadro 12: atribuição de desempenho de cinco anos do S&P 500 ESG contra o S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 28 de janeiro de 2019 até 30 de abril de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os critérios de exclusão e seleção baseados em regras usados pelo S&P 500 ESG levaram à seleção de algumas empresas que também contribuíram significativamente para os resultados do S&P 500. No entanto, a neutralidade setorial exata nem sempre é alcançada e, como consequência, o efeito de alocação também desempenha um papel importante em períodos mais curtos.

A importância que os componentes com pontuações ESG altas e baixas têm na criação de excessos no retorno já foi discutida em nosso blog: "A chave da rentabilidade superior do índice S&P 500 ESG: evitar as 'piores' ações"¹⁸. Nesse artigo, a análise demonstrou que a subponderação dos componentes com a pontuação ESG mais baixa foi o que mais contribuiu para o desempenho superior do índice.

Conclusão

O lançamento do índice S&P 500 ESG há cinco anos foi um divisor de águas no cenário dos investimentos sustentáveis. Visto que oferece uma alternativa de base ampla e focada na sustentabilidade para medir as ações americanas, o índice continua a consolidar sua posição como um ponto de partida comum para os investidores ESG de todo o mundo focados nesse segmento do mercado. Além de exibir características de sustentabilidade atrativas (como compromissos mais fortes para reduzir as emissões de gases de efeito estufa, maior diversidade da força de trabalho e políticas anticorrupção e antissuborno aprimoradas), o índice tem apresentado baixos níveis de tracking error e retornos semelhantes a benchmarks historicamente. Portanto, o índice permite aos participantes do mercado conciliarem seus valores e seus investimentos e integrarem os critérios de sustentabilidade ao núcleo de suas estratégias. Sendo um complemento sustentável do icônico S&P 500, o S&P 500 ESG ajuda a elevar o investimento ESG das margens se tornar uma tendência principal.

¹⁸ Maya Beyhan. 18 de janeiro de 2023. S&P Dow Jones Indices. [A chave da rentabilidade superior do índice S&P 500 ESG: evitar as "piores" ações.](#)

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P 500 ESG Index foi lançado em 28 de janeiro de 2019. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento são hipotéticas (obtidas por meio de provas retrospectivas) e não representam um desempenho real. Os cálculos de provas retrospectivas estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral de mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos a fim de estimular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limiares de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em <http://www.spglobal.com/spdji/>. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que poderiam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e podem ser levados em conta para refletir o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos por provas retrospectivas. O desempenho no passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro. Por favor, confira a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, o momento de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas é somente para uso de investidores institucionais e não para uso de investidores de varejo.

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

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

Os preços de encerramento de índices de referência dos EUA da S&P Dow Jones Indices são calculados pela S&P Dow Jones Indices com base no preço de encerramento dos componentes individuais do índice, conforme estabelecido pela sua bolsa de valores principal. Os preços de encerramento são recebidos pela S&P Dow Jones Indices de um de seus fornecedores externos e verificados por comparação com os preços de um fornecedor alternativo. Os fornecedores recebem o preço de encerramento de suas bolsas de valores principais. Os preços em tempo real durante um dia são calculados similarmente sem uma segunda verificação.

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, integridade, 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 COMERCIABILIDADE 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.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS[®]) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. Nem a MSCI, nem a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do

GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

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

Aviso legal sobre índices ESG

A S&P DJI fornece índices que buscam selecionar, excluir e/ou ponderar seus componentes com base em, mas não se limitando a, determinados indicadores ambientais, sociais ou de governança (ESG), ou uma combinação desses indicadores, incluindo os seguintes: indicadores ambientais (como o uso eficiente dos recursos naturais, a produção de resíduos, as emissões de gases de efeito estufa ou o impacto sobre a biodiversidade); indicadores sociais (como a desigualdade e o investimento em capital humano); indicadores de governança (como estruturas de administração sólidas, as relações com os funcionários, a remuneração dos funcionários, a conformidade tributária, o respeito pelos direitos humanos, e as ações anticorrupção e antissuborno); indicadores de sustentabilidade específicos ou indicadores de envolvimento das empresas relacionados a valores (por exemplo, produção/distribuição de armas controversas, produtos de tabaco ou carvão térmico) ou o acompanhamento das controvérsias (incluindo a pesquisa de meios de comunicação para identificar empresas envolvidas em incidentes relacionados a fatores ESG).

Os índices ESG da S&P DJI utilizam pontuações e análises de dados ESG para selecionar e/ou ponderar seus componentes. As pontuações ou classificações ESG buscam medir ou avaliar o desempenho de uma empresa ou um ativo em relação a tópicos ambientais, sociais e de governança corporativa.

As pontuações, classificações e outros dados ESG usados nos índices ESG da S&P DJI são fornecidos direta ou indiretamente por terceiros (observe que essas partes podem ser afiliadas independentes da S&P Global ou entidades não afiliadas), de modo que a capacidade de um índice ESG da S&P DJI de refletir fatores ESG depende da precisão e disponibilidade dos dados desses terceiros.

As pontuações, classificações e outros dados ESG podem ser relatados (o que significa que os dados são fornecidos conforme divulgados pelas empresas, ou um ativo, ou conforme disponibilizados publicamente); modelados (o que significa que os dados são obtidos usando um processo de modelagem exclusivo que utiliza apenas substitutos na criação dos dados); ou relatados e modelados (o que significa que os dados são uma mistura de dados relatados e modelados ou são obtidos do fornecedor usando dados relatados/informações em um processo de pontuação ou determinação exclusivo).

As pontuações, classificações e outros dados ESG, sejam de fontes externas e/ou internas, são baseados em uma avaliação qualitativa e de juízo, especialmente devido à ausência de padrões de mercado bem definidos e à existência de múltiplas abordagens e metodologias para avaliar fatores e critérios ESG. Portanto, um elemento de subjetividade e juízo é inerente a qualquer pontuação, classificação ou outros dados ESG, e as diferentes pontuações, classificações e/ou fontes de dados ESG podem usar diferentes metodologias de avaliação ou estimativa ESG. Diferentes pessoas (incluindo provedores de classificações ou pontuações de dados ESG, administradores ou usuários de índices) podem chegar a conclusões diferentes em relação à sustentabilidade ou ao impacto de uma determinada empresa, ativo ou índice.

Quando um índice usa pontuações, classificações ou outros dados ESG fornecidos direta ou indiretamente por terceiros, a S&P DJI não se responsabiliza pela precisão ou integralidade de tais pontuações, classificações ou dados ESG. Não existe um único teste ou estrutura (legal, regulatório ou de outro tipo) claro e definitivo para determinar o que é "ESG", "sustentável", "boa governança", "sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo" ou outros objetivos denominados de forma equivalente. Na ausência de padrões de mercado bem definidos e devido à existência de múltiplas abordagens, é necessário o exercício do juízo. Consequentemente, diferentes pessoas podem classificar o mesmo investimento, produto e/ou estratégia de forma diferente em relação às características "ESG", "sustentável", "boa governança", "sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo" ou outros objetivos denominados de forma equivalente. Além disso, a posição jurídica e/ou de mercado sobre o que constitui um objetivo "ESG", "sustentável", de "boa governança", "sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo" ou outros objetivos denominados de forma equivalente pode mudar ao longo do tempo, especialmente à medida que outras normas e diretrizes regulatórias ou da indústria forem emitidas e a estrutura financeira sustentável dos critérios ESG se tornar mais sofisticada.

É recomendado que os possíveis usuários de índices ESG da S&P DJI leiam cuidadosamente a metodologia do índice relevante e as divulgações relacionadas para determinar se o índice é adequado para seu uso hipotético ou objetivo de investimento.