

# O índice S&P 500<sup>®</sup> ESG: definindo o núcleo sustentável

## Colaboradores

**Margaret Dorn**  
Senior Director  
Head of ESG Indices  
North America  
[margaret.dorn@spglobal.com](mailto:margaret.dorn@spglobal.com)

**María Sánchez, CIPM**  
Director, ESG Product Strategy  
Latin America  
[maria.sanchez@spglobal.com](mailto:maria.sanchez@spglobal.com)

**Stephanie Rowton**  
Director  
ESG Indices  
[stephanie.rowton@spglobal.com](mailto:stephanie.rowton@spglobal.com)

## Introdução

O lançamento do índice [S&P 500 ESG](#) em abril de 2019 representou uma evolução do investimento sustentável. Os índices baseados em dados ambientais, sociais e de governança (ESG, por sua sigla em inglês) deixaram de ser apenas um meio para as empresas declararem suas credenciais de sustentabilidade ou uma ferramenta para gerenciar investimentos táticos que desempenham um papel menor nas carteiras dos investidores. O índice S&P 500 ESG e outros índices semelhantes foram criados para dar ênfase a produtos de investimento convencionais estratégicos e de longo prazo.

Durante décadas, as empresas que gerenciavam seus negócios com várias partes interessadas e objetivos em mente foram incluídas em índices ESG, como os Dow Jones Sustainability Indices. No entanto, esses índices pioneiros e baseados na abordagem de selecionar “as melhores empresas de sua classe” tendiam a ser estreitos e incluíam apenas uma pequena seleção de empresas com os melhores desempenhos de acordo com os critérios ESG. Isso representava um desafio para os investidores individuais e institucionais preocupados com os riscos inerentes das carteiras altamente concentradas definidas por esses índices.

O índice S&P 500 ESG atende à necessidade de ter um índice que incorpore valores ESG e que, ao mesmo tempo, ofereça um desempenho semelhante ao benchmark. Sendo um índice intencionalmente amplo — inclui mais de 300 empresas originais do [S&P 500](#) — o S&P 500 ESG busca refletir muitos dos atributos do S&P 500 enquanto fornece um perfil de sustentabilidade aprimorado.

Este artigo descreve as características do índice S&P 500 ESG que atraíram os investidores, incluindo:

- A metodologia fácil de entender por trás do índice;
- Os perfis de desempenho ajustado pelo risco historicamente semelhantes dos índices S&P 500 ESG e S&P 500;
- Como as características ESG do S&P 500 ESG são aprimoradas em comparação com as do S&P 500; e
- Exemplos específicos que demonstram como a metodologia do S&P 500 ESG classifica e seleciona as empresas.

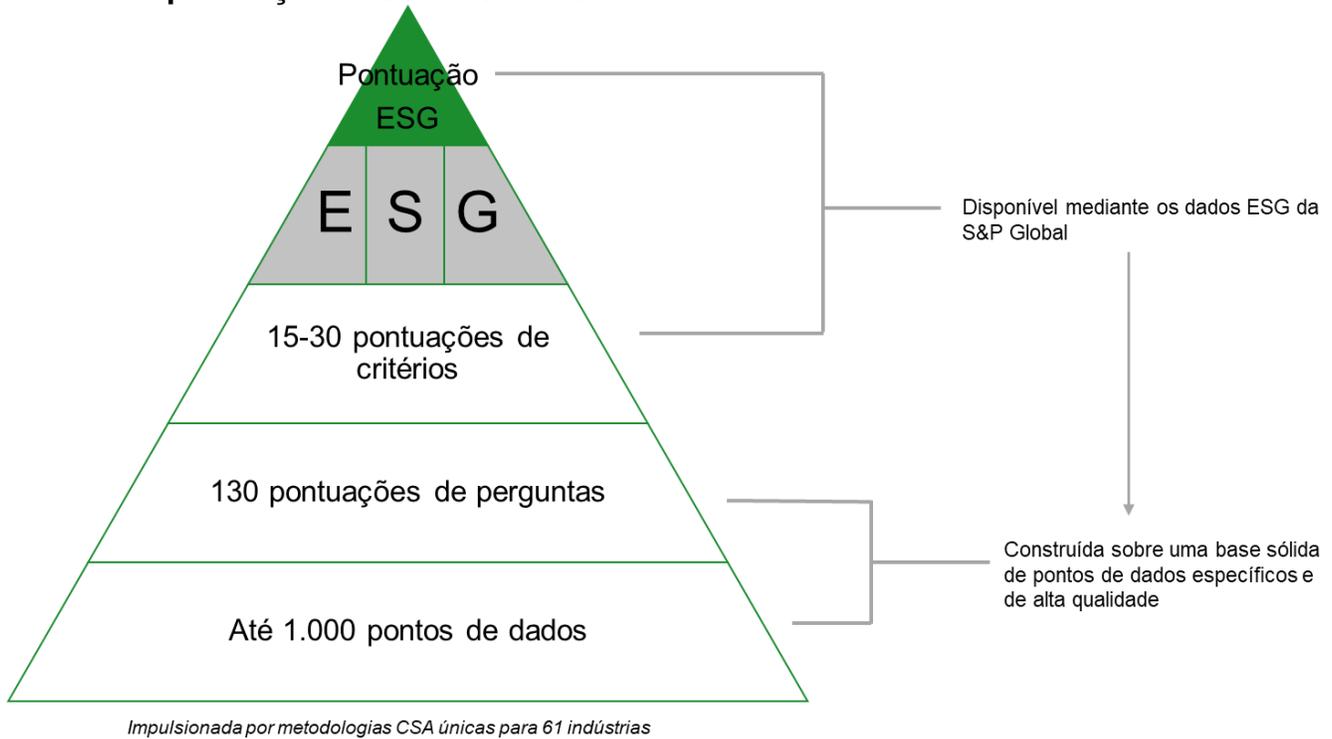
## As pontuações ESG da S&P DJI: pilares essenciais para os índices

A chave para entender o índice S&P 500 ESG são os dados que determinam a sua composição, em particular, as pontuações ESG da S&P DJI.

As pontuações ESG da S&P DJI têm seu fundamento em mais de duas décadas de pesquisa ESG e usam dados coletados por meio da Avaliação de Sustentabilidade Corporativa (CSA, por sua sigla em inglês) anual. A avaliação CSA tornou-se um padrão líder por mérito próprio para ser o guia e o sistema definitivo de classificação de empresas, quantificando seu progresso em tópicos de sustentabilidade e seu desempenho ESG em relação a seus pares.

A granularidade dos dados específicos por indústria que são coletados diretamente das empresas e de fontes publicamente disponíveis por meio da avaliação CSA diferenciam as pontuações ESG da S&P DJI de outras pontuações ESG. Por meio desse processo de pesquisa sólido, bem como da interação direta com as empresas, a S&P Global ESG Research é capaz de coletar até 1.000 pontos de dados por empresa. Esses pontos de dados são então transformados nas pontuações ESG da S&P DJI (confira o quadro 1).

**Quadro 1: pontuações ESG da S&P DJI**

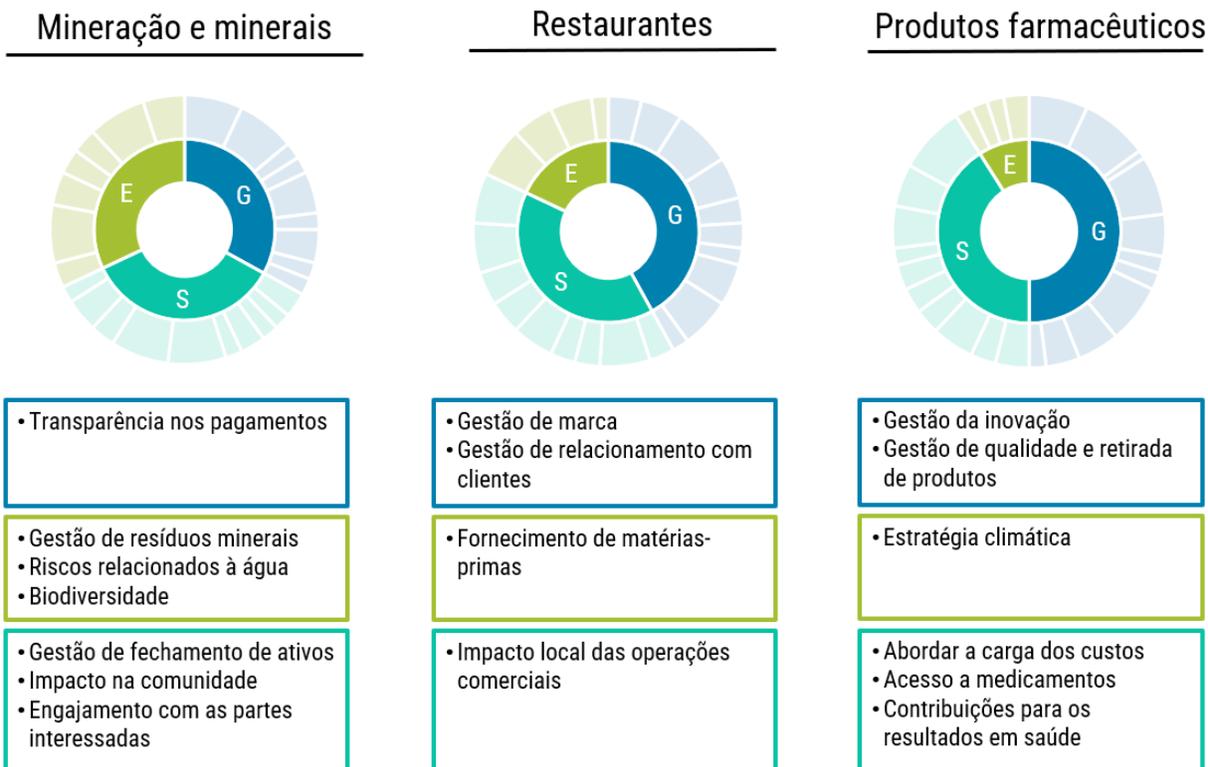


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Por meio de sua longa experiência em investimentos<sup>1</sup> usando os dados granulares coletados, a S&P Global ESG Research pode identificar fatores substanciais que são especialmente relevantes para 61 indústrias diferentes. Coletar e atribuir uma pontuação para os dados de acordo com estes fatores garante que as empresas incluídas no índice S&P 500 ESG tenham sido avaliadas com base nas questões de sustentabilidade mais relevantes para elas. Esse processo é feito ponderando as questões de acordo com sua relevância e segundo a indústria, conforme determinado pela probabilidade de elas surgirem e seu nível de impacto, caso surjam. O quadro 2 demonstra como as ponderações atribuídas às questões em diferentes indústrias podem variar grandemente com base no seu nível de importância.

<sup>1</sup> A S&P Global ESG Research originalmente era a SAM, parte da RobecoSAM, uma gestora de investimentos ativos que reunia dados ESG para informar as decisões de investimento dos gestores de carteiras da RobecoSAM.

## Quadro 2: questões substanciais em indústrias seletas



Fonte: S&P Global. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Após as ponderações iniciais terem sido atribuídas, dois aperfeiçoamentos importantes são feitos para garantir que as pontuações sejam adequadas para se usar em um índice e, assim, as pontuações ESG da de S&P Global são transformadas nas pontuações ESG da S&P DJI<sup>2</sup>. Em primeiro lugar, abordamos as lacunas de informação que possam existir para as empresas que não participam diretamente da avaliação CSA<sup>3</sup>. Se uma empresa não informa sobre um determinado assunto, mas também não existe ainda um padrão de transparência sobre esse assunto na sua indústria, a empresa não será penalizada com a pontuação de zero por essa falta de dados<sup>4</sup>. Em vez disso, a ponderação dessa pergunta é redistribuída para outras perguntas. O padrão de divulgação relevante para cada indústria é determinado pela S&P Global ESG Research.

Em segundo lugar, as pontuações ESG da S&P DJI são normalizadas no nível da indústria para garantir que as pontuações das empresas sejam comparáveis, já que certas indústrias podem ter pontuações altamente agrupadas ou assimétricas em relação às pontuações das

<sup>2</sup> As pontuações ESG da S&P Global, que são usadas nos Dow Jones Sustainability Indices são semelhantes às pontuações ESG da S&P DJI, mas não incluem um ajuste por transparência nem estão sujeitas a normalização.

<sup>3</sup> Mais detalhes sobre o processo da avaliação CSA e a sua metodologia estão disponíveis [aqui](#).

<sup>4</sup> O padrão de transparência da S&P DJI e outras informações referentes às pontuações ESG da S&P DJI podem ser encontradas em "[Perguntas frequentes: pontuações ESG da S&P DJI](#)".

empresas em outras indústrias. Essa normalização assegura que as posições relativas das empresas sejam comparáveis para os processos de avaliação, classificação e seleção dos componentes do índice.

## Construção do índice

O S&P 500 ESG aproveita as pontuações ESG da S&P DJI e outros dados para definir seus componentes. O índice é rebalanceado anualmente seguindo as seguintes regras, após o encerramento das negociações do último dia útil de abril<sup>5</sup>.

A metodologia deste índice foi desenvolvida com dois objetivos:

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

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

## Resumo da metodologia

### Exclusões

São excluídas as empresas que:

- Apresentam uma pontuação ESG da S&P DJI situada no patamar inferior de 25% de seu grupo industrial do Padrão Global de Classificação Industrial® (GICS®), usando um universo global formado pelos componentes combinados dos índices [S&P Global LargeMidCap](#) e [S&P Global 1200](#);
- Extraem ou geram eletricidade a partir do carvão térmico por um valor superior a 5% das suas receitas.

<sup>5</sup> Confira a [Metodologia da série de índices S&P ESG](#) para mais informações sobre o índice S&P 500 ESG.

- Produzem ou fabricam produtos de tabaco ou obtêm mais de 5% de sua receita de produtos e serviços relacionados ao tabaco;
- Estão envolvidas em armas controversas, incluindo bombas de fragmentação, minas terrestres, armas biológicas ou químicas, armas de urânio empobrecido, armas de fósforo branco ou armas nucleares; ou que têm uma participação superior a 25% numa empresa envolvida nessas atividades;
- Estão envolvidas na fabricação ou venda de armas pequenas, obtêm receitas superiores ou iguais a 5% provenientes do varejo ou distribuição de armas pequenas ou detêm mais de 25% de participação em uma empresa envolvida nessas atividades;
- Fabricam sistemas de armas militares ou componentes integrais e sob medida dessas armas, ou fornecem produtos ou serviços sob medida que contribuem para armas militares com um limiar de receita maior ou igual a 10%;
- Têm receitas maiores ou iguais a 5% provenientes da extração de areias petrolíferas; ou
- São consideradas como não conformes com os 10 princípios do Pacto Global das Nações Unidas (UNGC)<sup>6,7</sup>.

## 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 DJI.
2. Dentro de cada grupo industrial do GICS, as empresas são selecionadas em ordem decrescente segundo sua pontuação ESG da S&P DJI até 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.

<sup>6</sup> O Pacto Global das Nações Unidas foi estabelecido no ano 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](http://www.unglobalcompact.org).

<sup>7</sup> 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 existir alguma controvérsia entre os rebalanceamentos anuais do índice S&P 500 ESG, a S&P Global realizará uma revisão para determinar se a pontuação ESG da S&P DJI de uma empresa deveria ser reduzida. O Comitê de Índices da S&P DJI encarregado do índice determinará 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, 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:** alcançar 75% da capitalização de mercado dentro de cada grupo industrial GICS do S&P 500 usando a pontuação ESG da S&P DJI.

**Etapa 1:**

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

**Etapa 2:**

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

**Etapa 3:**

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

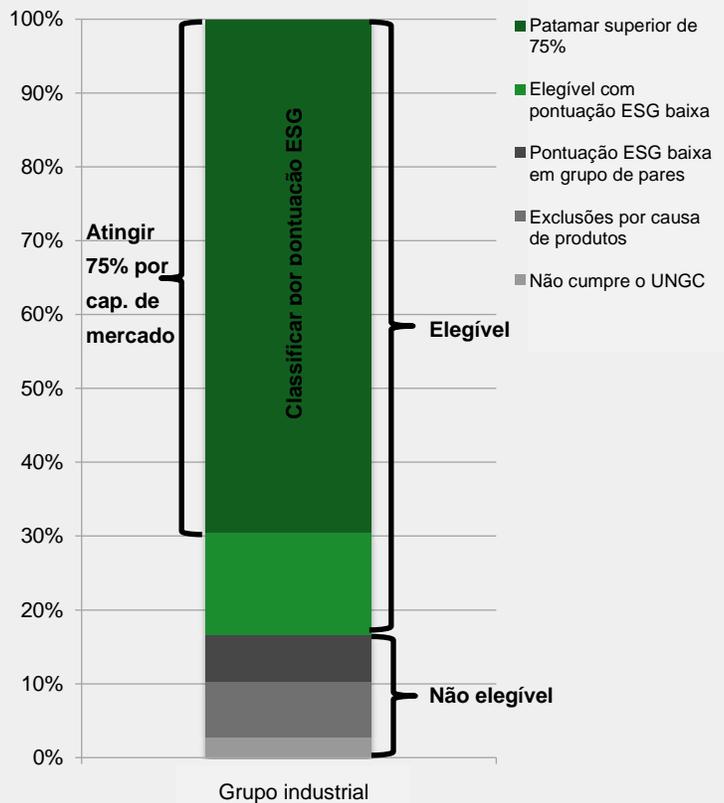
**Etapa 4:**

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

**Etapa 5:**

Ponderar as empresas por capitalização de mercado ajustada ao free float.

**Exemplo de construção do índice**



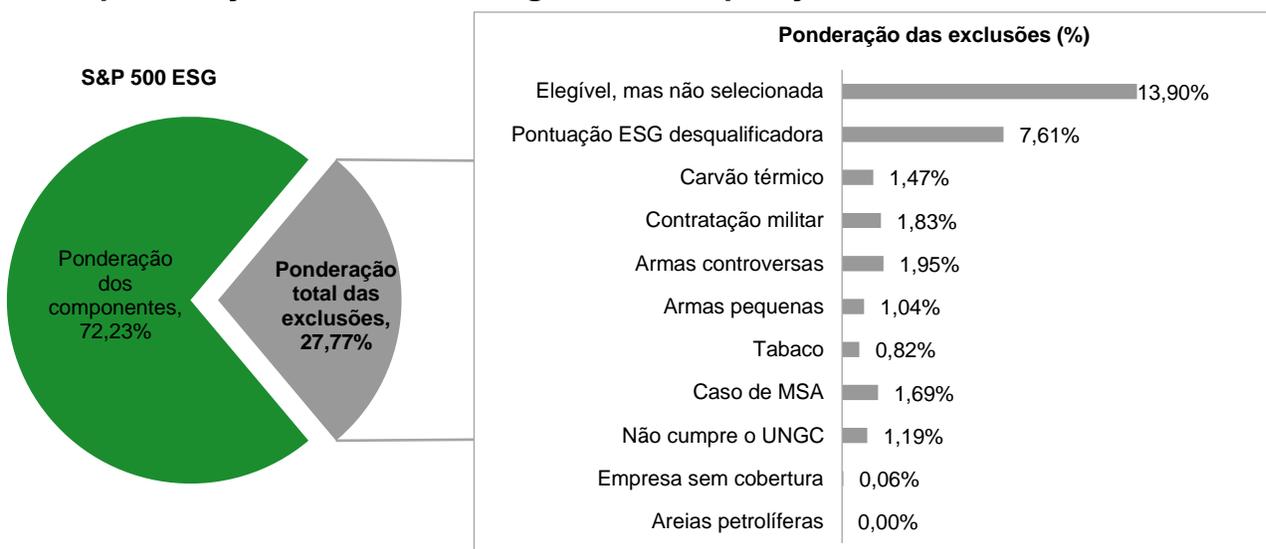
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em total, o S&P 500 ESG excluiu 196 empresas componentes do S&P 500, elas representavam 27,77% da capitalização de mercado do S&P 500 até 29 de abril de 2022. O quadro 4 classifica os motivos destas exclusões.

**Quadro 4: motivos de exclusão do S&P 500 ESG**

Motivo de exclusão	Número de exclusões	Peso no S&P 500 (%)
Não faz parte do patamar superior de 75% da capitalização de mercado do grupo industrial	109	13,90
Sua pontuação ESG da S&P DJI está situada no patamar inferior de 25% do seu grupo industrial em nível mundial	50	7,61
Carvão térmico	16	1,47
Contratação militar	13	1,83
Armas controversas	11	1,95
Armas pequenas	7	1,04
Produção ou venda de tabaco	4	0,82
Não elegível devido a um caso anterior de Análise de Mídia e Partes Interessadas (MSA)	3	1,69
Não cumpre o UNGC	3	1,19
Empresa sem cobertura	1	0,06
Areias petrolíferas	0	0,00

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. Os componentes podem ser marcados de acordo com vários critérios de exclusão; as somas e ponderações podem exceder os totais.

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

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido 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 absoluta da pontuação ESG da S&P DJI

Historicamente, o S&P 500 ESG manteve níveis de risco e retorno semelhantes aos do benchmark, o S&P 500, junto com inúmeras melhorias de sustentabilidade. No nível do índice, ele alcançou um aumento de 8,86% em sua pontuação ESG da S&P DJI total no último rebalanceamento.

## Potencial ESG alcançado

Outro indicador útil é o “potencial ESG alcançado” do índice. Isso representa o quanto da melhoria na pontuação ESG da S&P DJI foi alcançada pelo índice ESG em relação à máxima melhoria possível que poderia ter sido alcançada apenas investindo na empresa mais bem classificada em matéria de pontuação ESG da S&P DJI.

Embora os requisitos de diversificação possam tornar essa abordagem indesejável na prática, ela é, no entanto, um indicador interessante para contextualizar a melhoria absoluta da pontuação ESG da S&P DJI em relação às características iniciais do universo do benchmark. Por exemplo, em mercados onde as empresas geralmente já são sustentáveis, é mais difícil obter um aumento substancial da pontuação ESG da S&P DJI absoluta sem incorrer em uma perda da diversificação e em níveis mais altos de tracking error. De acordo com esse indicador, o índice S&P 500 ESG alcançou mais de 28% do potencial ESG do benchmark até agora, isso representa um aumento significativo para um índice ESG que historicamente forneceu ainda retornos semelhantes aos do benchmark<sup>8</sup>.

## Benefícios no mundo real

O que é ainda mais interessante são talvez os benefícios no mundo real representados pelo perfil de sustentabilidade aprimorado do índice S&P 500 ESG em comparação ao S&P 500. De fato, as pontuações ESG da S&P DJI levam em conta numerosos indicadores de sustentabilidade subjacentes compostos por até 1.000 pontos de dados do mundo real por empresa avaliada. Uma pequena amostra dessas melhorias é destacada no quadro 6.

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

<sup>8</sup> Este potencial ESG alcançado é calculado como a diferença percentual entre as pontuações ESG da S&P DJI 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 pontuação ESG mais alta dentro do benchmark. O índice S&P 500 ESG representa 28,7%  $((8,86)/(99,82-68,90))$  da possível melhoria ESG que o índice poderia ter (99,82 é a pontuação mais alta no S&P 500).

participantes do mercado conciliarem seus investimentos e seus valores de maneira confortável e sem necessariamente comprometer seus objetivos de investimento gerais.

### Quadro 6: benefícios do S&P 500 ESG contra o S&P 500

	Ambiental		Social		Governança
15%	Maior exposição a empresas que tenham recebido uma garantia externa em relação a seus relatórios ambientais.	9%	Maior exposição a empresas que têm uma estratégia coletiva que fornece orientação para atividades filantrópicas/de cidadania corporativa, incluindo o alinhamento com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU.	8%	Maior exposição a empresas que promovem e aprimoram uma cultura de risco eficaz em todas as suas organizações, com uma pessoa dedicada que responde diretamente à gerência executiva.
8%	Maior exposição a empresas que integram questões relacionadas ao clima no seu gerenciamento geral de riscos e que informam sobre metas e iniciativas de redução de emissões.	8%	Maior exposição a empresas que divulgam o tipo e a cobertura das avaliações de desempenho individual usadas para a remuneração relacionada ao desempenho individual e que oferecem incentivos de longo prazo.	7%	Maior exposição a empresas com um código de conduta e uma política anticorrupção e contra o suborno disponíveis publicamente e que não estejam envolvidas em nenhuma investigação em andamento relacionada a corrupção e suborno nos últimos quatro anos fiscais.
8%	Maior exposição a empresas que divulgam publicamente seus dados de emissões de CO <sub>2</sub> e de escopo 1 e 2, consumo de água, resíduos e consumo de energia.	7%	Maior exposição a empresas que possuem uma política em vigor para seu compromisso com o respeito aos direitos humanos.	7%	Maior exposição a empresas com processos implementados para evitar interrupções no sistema de TI, ataques cibernéticos, um diretor com experiência relevante em segurança cibernética e que tenham implementado políticas e procedimentos para todos os funcionários.

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 a cada tema ESG nas métricas acima é calculado usando os dados das perguntas feitas na avaliação CSA da S&P Global (ano metodológico 2021). Usando dados de 29 de abril de 2022, 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.

## 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 real entre 1% e 2%, uma volatilidade quase idêntica e alguns resultados superiores ao benchmark S&P 500 (confira o quadro 7).

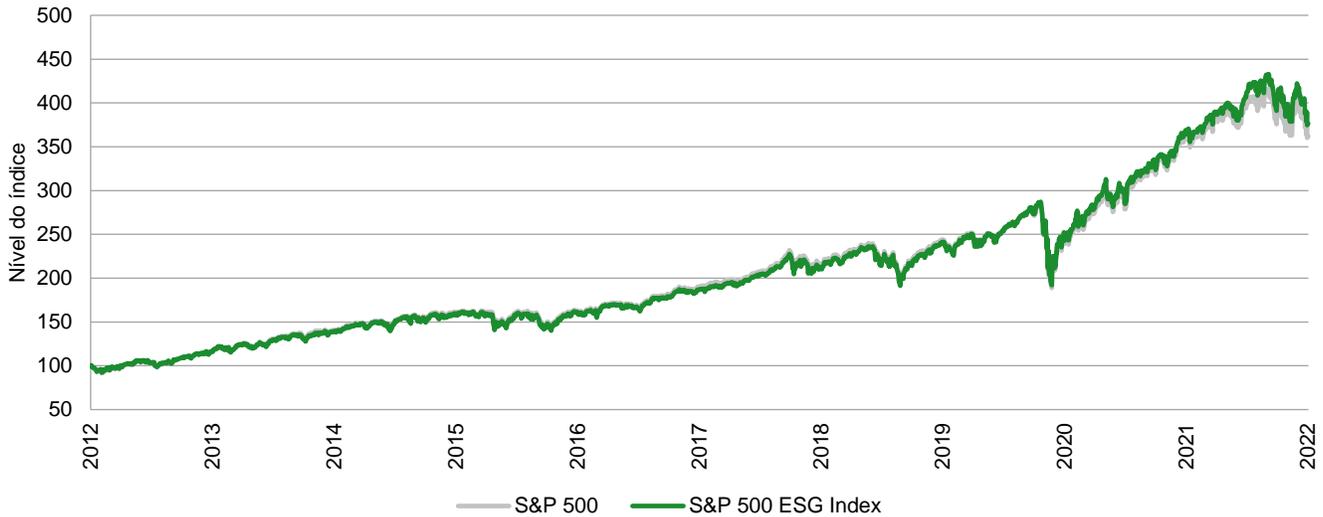
**Quadro 7: características do desempenho do S&P 500 ESG frente ao S&P 500**

<b>Categoria</b>	<b>S&amp;P 500</b>	<b>S&amp;P 500 ESG</b>
Número de componentes	504	308
Capitalização de mercado ajustada ao free float (em bilhões de dólares)	34.937	25.235
<b>Retorno total anualizado (%)</b>		
10 anos	13,67	14,12
5 anos	13,66	15,00
3 anos	13,85	15,80
1 ano	0,21	2,43
<b>Excesso nos retornos (%)</b>		
10 anos	-	0,46
5 anos	-	1,34
3 anos	-	1,95
1 ano	-	2,22
<b>Risco anualizado (%)</b>		
10 anos	13,60	13,56
5 anos	16,41	16,37
3 anos	18,66	18,69
<b>Tracking error real (%)</b>		
10 anos	-	1,11
5 anos	-	1,25
3 anos	-	1,45
1 ano	-	1,36

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. 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.

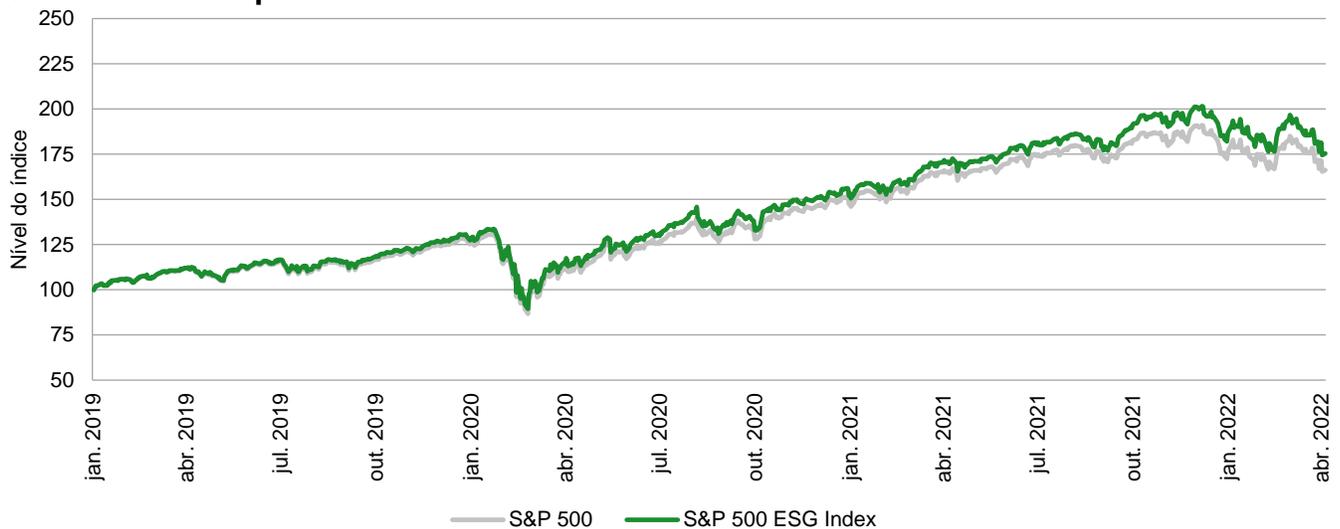
Os quadros 8 e 9 ilustram ainda mais o perfil de desempenho do índice S&P 500 ESG em relação ao S&P 500 durante o período histórico de 10 anos e de 3 anos ao vivo (dado que o índice foi lançado em 2019). Apesar de excluir mais de 27% dos componentes de acordo com os critérios baseados em regras de elegibilidade e seleção, o S&P 500 ESG atingiu um perfil de retorno semelhante ao S&P 500.

**Quadro 8: desempenho histórico de 10 anos gerado com provas retrospectivas do S&P 500 ESG frente ao S&P 500**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 30 de abril de 2012 até 29 de abril de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares americanos. 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 9: 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 29 de abril de 2022. 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.

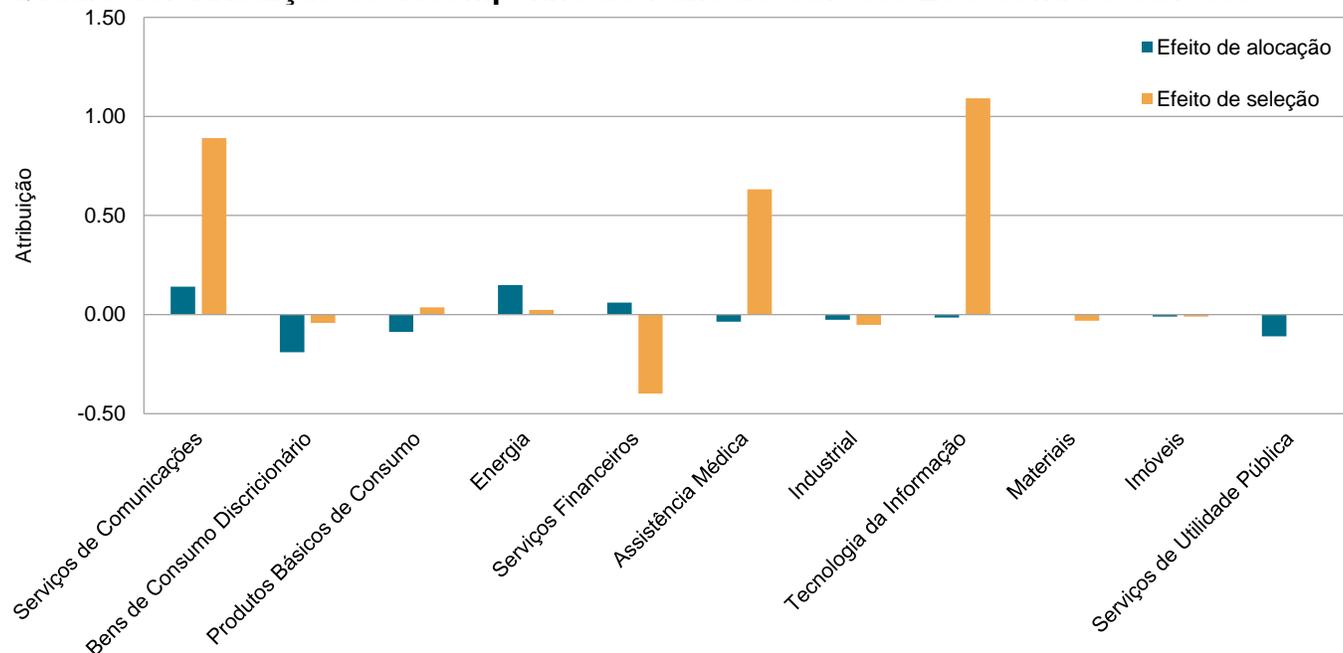
O perfil de desempenho histórico de 10 anos demonstra que o índice S&P 500 ESG tem uma alta correlação com o benchmark. No entanto, vale a pena prestar atenção especial a seu desempenho ao vivo. Por exemplo, desde o lançamento do índice em janeiro de 2019, ele teve um retorno anualizado de 18,69% frente a 16,71% do S&P 500. Em um período de um

ano, de abril de 2021 até abril de 2022, o índice ESG alcançou um excesso no retorno de 2,22% e se manteve próximo ao benchmark com um tracking error de 1,36%.

## 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 ao benchmark desde seu lançamento em 2019. Isso representa um desvio da sua norma histórica, o que torna a atribuição de desempenho durante um período de um ano um exercício particularmente útil. Curiosamente, o desempenho superior 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 ano passado. 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 DJI. Como os componentes são posteriormente ponderados por capitalização de mercado, a metodologia essencialmente seleciona entre as maiores empresas para o índice ESG ter um desempenho coerente com seu objetivo.

**Quadro 10: atribuição de desempenho de 1 ano do S&P 500 ESG contra o S&P 500**



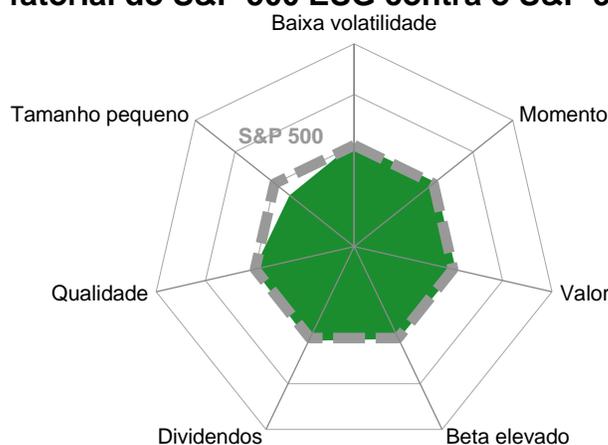
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 29 de abril de 2022. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais diários calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

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.

## Exposição fatorial do S&P 500 ESG

Às vezes surge a pergunta de se o S&P 500 ESG exibe uma exposição fatorial não planejada que poderia ajudar a explicar seu recente desempenho superior ao benchmark. No entanto, como demonstra o quadro 11, as inclinações de fatores foram bastante semelhantes ao S&P 500.

### Quadro 11: exposição fatorial do S&P 500 ESG contra o S&P 500



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Apesar de ter características gerais similares, existe uma área em que a exposição fatorial subjacente do índice diverge: sua exposição a empresas de tamanho grande. E isso é normal devido à correlação geralmente positiva entre o desempenho de sustentabilidade e o tamanho das empresas<sup>9</sup>, já que a visibilidade, o acesso a recursos e a escala operacional normalmente são associados a grandes empresas. Contudo, a exposição fatorial subjacente do índice confirma que o S&P 500 ESG está preparado para fazer exatamente o que pretende fazer: melhorar as características de sustentabilidade do benchmark e manter ponderações de grupos industriais geralmente parecidas às do S&P 500. Para saber se os recentes resultados superiores ao benchmark podem ou não ser atribuídos ao tamanho, à sustentabilidade ou a uma combinação de ambos, é preciso um estudo mais aprofundado.

<sup>9</sup> Dremptic, S., Klein, C., e Zwergel, B. "[The Influence of Firm Size on the ESG Score: Corporate Sustainability Ratings Under Review](#)", *Journal of Business Ethics* (2019).

# Análise dos resultados do rebalanceamento anual de 2022

O índice S&P 500 ESG é rebalanceado anualmente. Embora as exclusões por envolvimento em produtos relacionadas a atividades comerciais como o tabaco e as armas controversas permaneçam relativamente constantes, uma fonte significativa de giro do índice são as mudanças de posição relativa das empresas em relação às suas pontuações ESG da S&P DJI.

A posição relativa é importante porque a metodologia classifica e seleciona — ou exclui — as empresas em dois casos de acordo com sua pontuação ESG da S&P DJI.

No rebalanceamento anual de abril de 2022<sup>10</sup>, 35 empresas saíram do 500 ESG e outras 36 entraram para o índice. Os quadros 12 e 13 mostram as maiores empresas com base na sua capitalização de mercado.

## Quadro 12: maiores adições ao S&P 500 ESG

Nome da empresa	Ponderação no S&P 500 (%)
Zoetis Inc	0,24
EOG Resources	0,20
US Bancorp	0,19
Truist Financial Corp	0,18
Estee Lauder Cos. A	0,18
American Intl Group Inc	0,14
Moderna, Inc.	0,14
Centene Corp	0,13
Valero Energy Corp	0,13
Phillips 66	0,12

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

<sup>10</sup> Para mais informações, confira o artigo de Maggie Dorn: [“The \(Re\)Balancing Act of the S&P 500 ESG Index”](#), no blog de Indexology® da S&P DJI, 17 de maio de 2022.

**Quadro 13: maiores exclusões do S&P 500 ESG**

Nome da empresa	Ponderação no S&P 500 (%)	Motivo
Tesla, Inc	2,09	Excluída por sua pontuação ESG da S&P DJI
Home Depot Inc	0,90	Elegível, mas não selecionada
Chevron Corp	0,86	Excluída por sua pontuação ESG da S&P DJI
Accenture plc A	0,54	Elegível, mas não selecionada
Danaher Corp	0,46	Elegível, mas não selecionada
Booking Holdings Inc	0,26	Elegível, mas não selecionada
Analog Devices Inc	0,23	Elegível, mas não selecionada
Progressive Corp	0,18	Elegível, mas não selecionada
Norfolk Southern Corp	0,18	Elegível, mas não selecionada
Activision Blizzard Inc	0,17	Elegível, mas não selecionada

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Em alguns casos, a metodologia do índice assegurou que certas empresas do S&P 500 continuassem a ser excluídas após terem sido excluídas em anos anteriores. O quadro 14 lista as maiores empresas que nunca foram incluídas no índice e permaneceram excluídas após o rebalanceamento anual de 2022.

**Quadro 14: dez maiores empresas que nunca fizeram parte do S&P 500 ESG desde o seu lançamento**

Empresa	Motivo para não ser selecionada em 2022
Berkshire Hathaway B	Excluída por sua pontuação ESG da S&P DJI
Netflix Inc	Elegível, mas não selecionada
Broadcom Inc	Elegível, mas não selecionada
Honeywell Int Inc	Envolvimento em armas controversas
Philip Morris Intl	Envolvimento em tabaco
Boeing Co	Envolvimento em armas controversas e contratação militar
Intuitive Surgical Inc	Elegível, mas não selecionada
Lockheed Martin	Envolvimento em armas controversas e contratação militar Não cumpre o UNGC
Altria Group Inc	Envolvimento em tabaco
Stryker Corp	Elegível, mas não selecionada

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Apesar de o giro ser relativamente alto (o giro unidirecional total desde o lançamento até 29 de abril de 2022 foi de 12% para o S&P 500 e de 56% para o S&P 500 ESG), algumas empresas permaneceram no índice ano após ano. O quadro 15 destaca as 10 maiores

empresas que permaneceram no índice S&P 500 ESG desde seu lançamento em 28 de janeiro de 2019.

### Quadro 15: dez maiores empresas que permaneceram no S&P 500 ESG Index

Empresa	Capitalização de mercado ajustada ao free float (em bilhões de dólares)
Apple Inc.	2.430,94
UnitedHealth Group Inc	483,90
Procter & Gamble	383,03
JPMorgan Chase & Co	363,56
Exxon Mobil Corp	348,38
Bank of America Corp	259,10
Verizon Communications Inc	207,42
Adobe Inc.	188,26
Intel Corp	185,36
AT&T Inc	137,82

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de abril de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## Um ecossistema em evolução

Desde que o índice foi lançado em janeiro de 2019, a quantidade de produtos de investimento vinculados ao índice cresceu, existem vários fundos cotados em bolsa (ETFs) que abrangem os EUA, Canadá e Europa; e o total de ativos sob administração é de aproximadamente US\$ 8,5 bilhões<sup>11</sup>. Além disso, os contratos futuros listados na CME negociaram mais de US\$ 96 bilhões em valor notional desde seu lançamento em novembro de 2019<sup>12</sup>, fornecendo liquidez adicional a um ecossistema de participantes do mercado que usam o índice S&P 500 ESG. Curiosamente, os investimentos nesses produtos vêm de clientes de diferentes segmentos e regiões, e não unicamente de alguns poucos investidores institucionais orientados para os critérios ESG; isso sugere que o S&P 500 ESG está se tornando cada vez mais aceito como um ponto de partida para os investimentos ESG entre os participantes do mercado em todo o mundo.

<sup>11</sup> Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC e Morningstar. Dados de 29 de abril de 2022.

<sup>12</sup> Fonte: CME Group.

# Conclusões

O lançamento do índice S&P 500 ESG foi um divisor de águas no cenário dos investimentos sustentáveis. Visto que oferece uma alternativa do S&P 500 de base ampla e sustentável, o índice está começando a consolidar sua posição como um ponto de partida comum para os investidores ESG focados nas ações americanas. 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, não apenas na periferia. Como complemento sustentável do icônico S&P 500, o S&P 500 ESG ajuda a elevar o investimento baseado em critérios ESG das margens para se tornar uma tendência principal.

## 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 limites de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em <http://www.spglobal.com/spdji/>. O desempenho no 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 possam 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, consulte a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, a época 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 pequenos.

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 ativo 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 ativos 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 de índices mediante provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (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 de 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 do 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 retrospectivos.

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 encargos ou taxas de vendas que um investidor possa pagar para adquirir os valores subjacentes no índice ou fundos de investimento que se destinam a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e encargos 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 rendimentos 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) para o 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

© 2022 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 partes 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, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, 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 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/spdij](http://www.spglobal.com/spdij).