

O crescente ecossistema de liquidez do S&P 500[®] ESG

Introdução

Desde seu lançamento em 2019, o [índice S&P 500 ESG](#) surgiu como uma referência importante no fornecimento de uma alternativa sustentável ao [S&P 500](#). Embora os ativos sob administração (AUM) baseados no índice tenham crescido de forma constante (veja o quadro 1), o S&P 500 ESG também se destaca pela liquidez associada à crescente rede de produtos financeiros baseados nele. Apesar de serem muito menores em relação à escala gigantesca do S&P 500, os volumes de negociação baseados no ecossistema de fundos negociados em bolsa (ETFs), contratos futuros e opções em torno do S&P 500 ESG não são atingidos por nenhuma outra alternativa disponível no mercado, o que reforça a posição do S&P 500 ESG como o índice de sustentabilidade mais líquido para ações americanas.

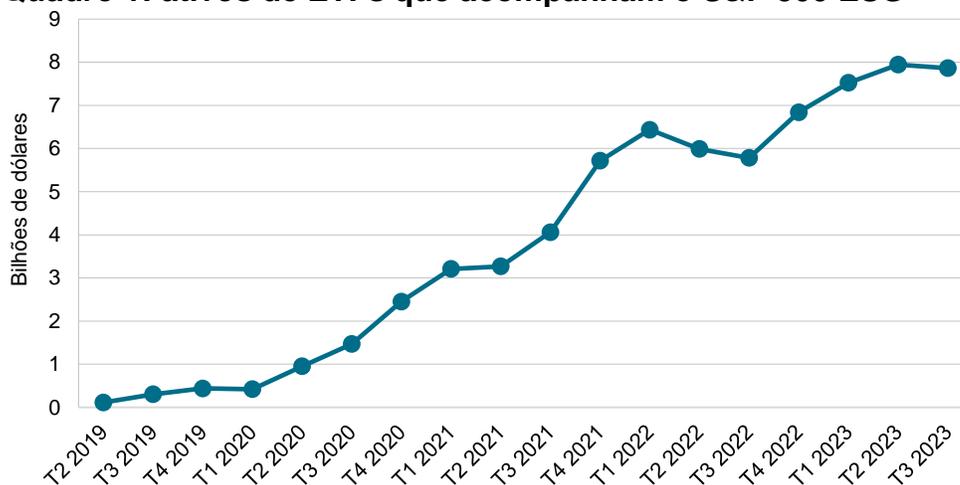
Colaboradores

Aran Spivey
Senior Analyst
Sustainability Indices
aran.spivey@spglobal.com

Igor Zilberman
Director
Index Capital Markets
igor.zilberman@spglobal.com

Michael Orzano
Senior Director
Global Equity Indices
michael.orzano@spglobal.com

Quadro 1: ativos de ETFs que acompanham o S&P 500 ESG

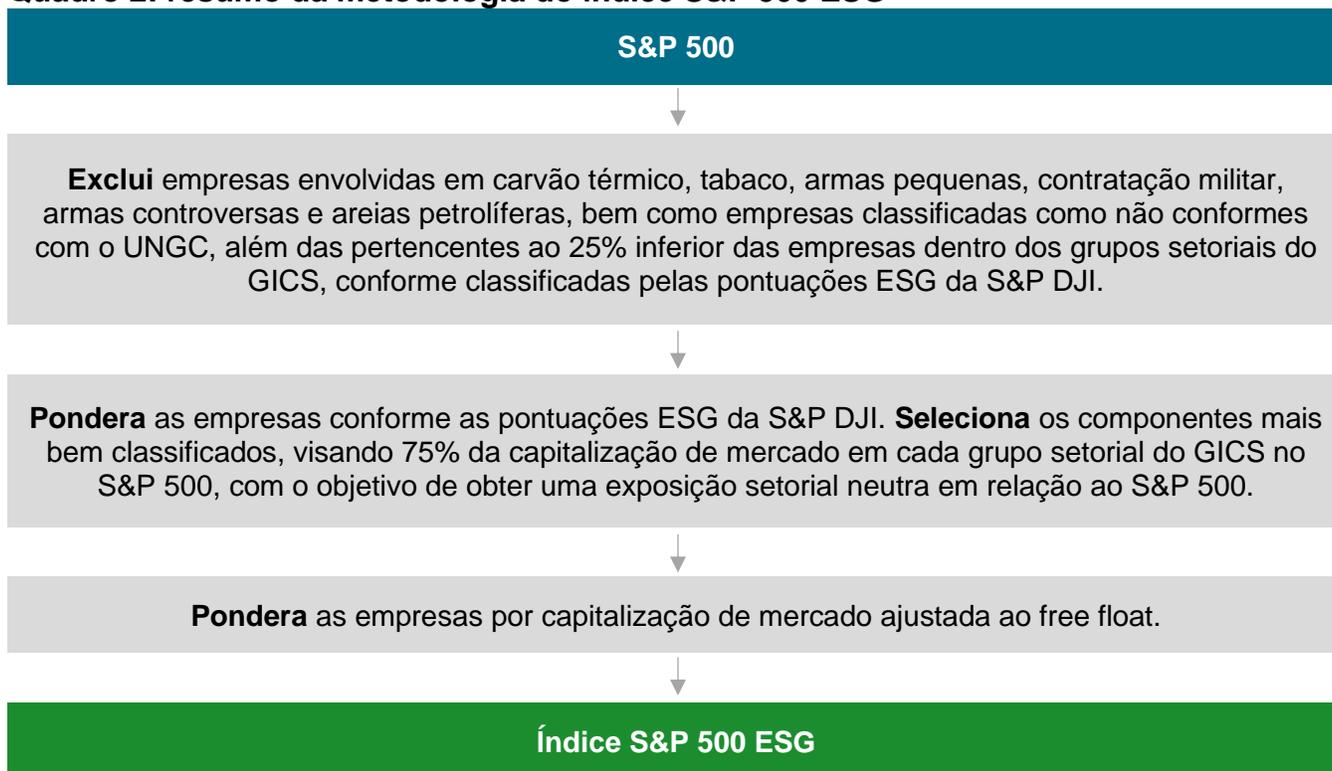


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 29 de setembro de 2023. Observe que essa análise acompanha os ativos sob administração dos ETFs em relação ao índice S&P 500 ESG padrão, e não às suas variantes. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Sobre o índice

Em 29 de setembro de 2023, o índice S&P 500 ESG incluía 319 empresas 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. Esse resultado é alcançado ao aplicar várias exclusões de sustentabilidade e usando as pontuações ESG da S&P DJI para atingir 75% da capitalização de mercado em cada grupo setorial do GICS® dentro do S&P 500. O processo de construção do índice é descrito no quadro 2.¹

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



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

O índice S&P 500 ESG tem sido atraente para os investidores por vários motivos importantes, entre eles:

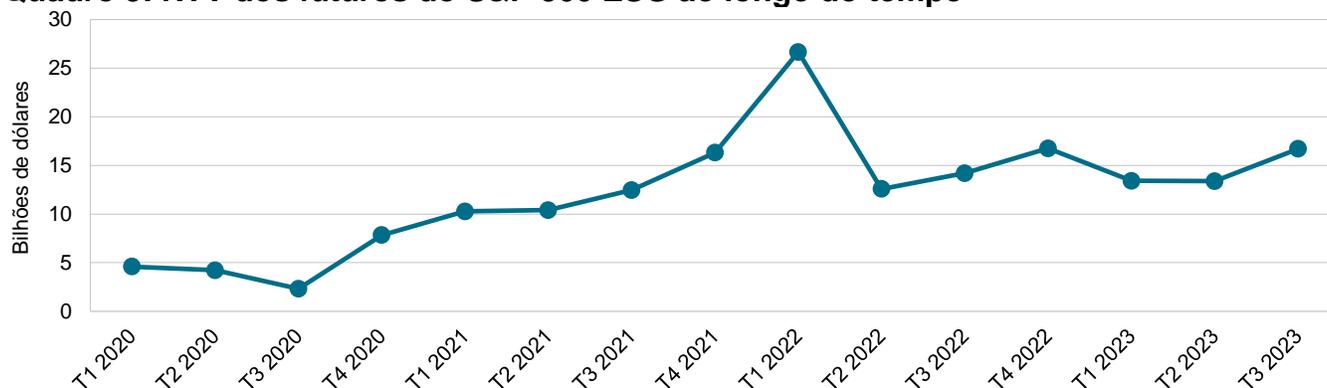
- Um perfil de risco/retorno historicamente semelhante ao do S&P 500 com características de sustentabilidade aprimoradas; e
- Uma metodologia fácil de entender, transparente e baseada em regras.

¹ Para obter um passo a passo completo da metodologia do índice, consulte a [metodologia](#) publicada e o nosso artigo de educação [O índice S&P 500 ESG: definindo o núcleo sustentável](#).

Lançamento e crescimento de derivativos do índice S&P 500 ESG

Em novembro de 2019, foram lançados contratos futuros negociados em bolsa com base no índice S&P 500 ESG. Antes da criação dos contratos futuros, o único *pool* de liquidez disponível para os participantes do mercado era representado pelos ETFs. Entretanto, a adição desses futuros proporcionou liquidez adicional. No encerramento de junho de 2020, os ETFs que acompanhavam o S&P 500 ESG tinham cerca de US\$ 1 bilhão em AUM e US\$ 2,65 bilhões em valor negociado, contra US\$ 8,8 bilhões de valor nocional negociado (NTV ou *notional traded value* em inglês) em derivativos. Em comparação com a negociação de ETFs, os contratos futuros proporcionaram uma injeção significativa de liquidez no mercado. Os volumes de negociação de futuros atingiram um recorde no primeiro trimestre de 2022, quando o seu NTV subiu para US\$ 26,7 bilhões, conforme demonstrado no quadro 3.

Quadro 3: NTV dos futuros do S&P 500 ESG ao longo do tempo



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.

Embora os volumes de negociação recentes ainda não tenham ultrapassado os máximos de 2022, os juros em aberto (OI ou *open interest* em inglês) atingiram níveis recordes este ano, e os investidores possivelmente estão procurando usar esses produtos como uma forma de obter exposição a ações americanas de alta capitalização que apresentem credenciais de sustentabilidade mais sólidas.

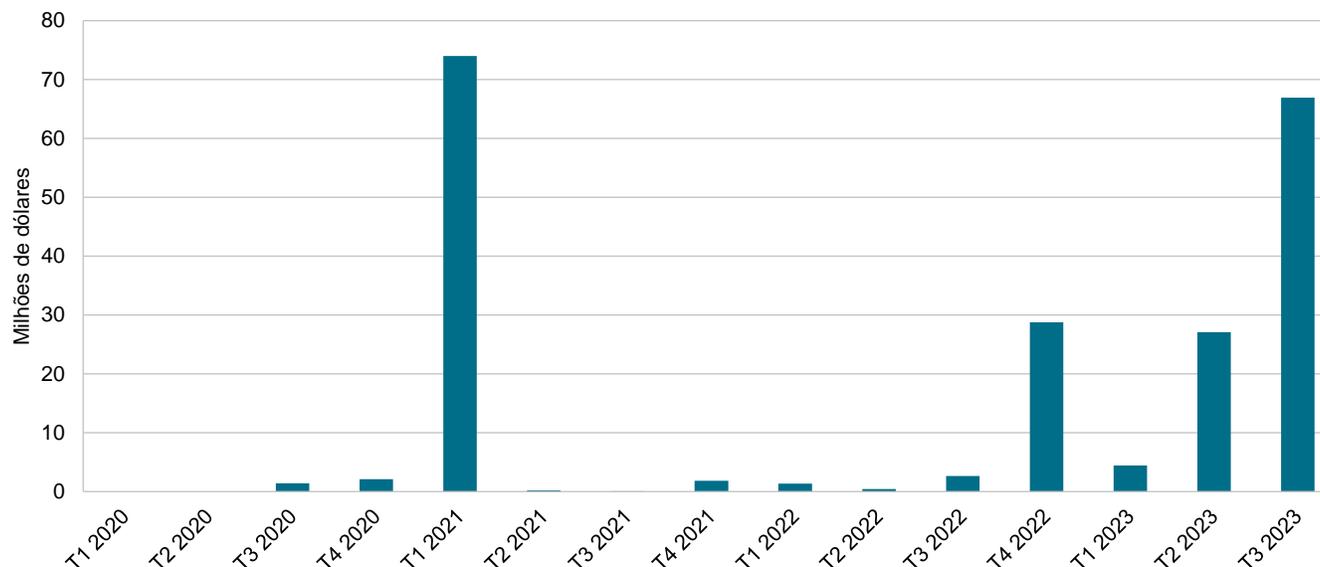
Quadro 4: crescimento dos juros em aberto de contratos futuros do S&P 500 ESG



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.

Além disso, opções negociadas em bolsa sobre o índice S&P 500 ESG foram introduzidas no mercado em setembro de 2020. Mesmo que os volumes de negociação permaneçam modestos, essas opções oferecem um caminho adicional para expressar pontos de vista sobre o índice e representam uma parte essencial desse ecossistema em crescimento. O ano de 2023 registrou maiores juros em aberto nessas opções.

Quadro 5: juros em aberto de opções do S&P 500 ESG

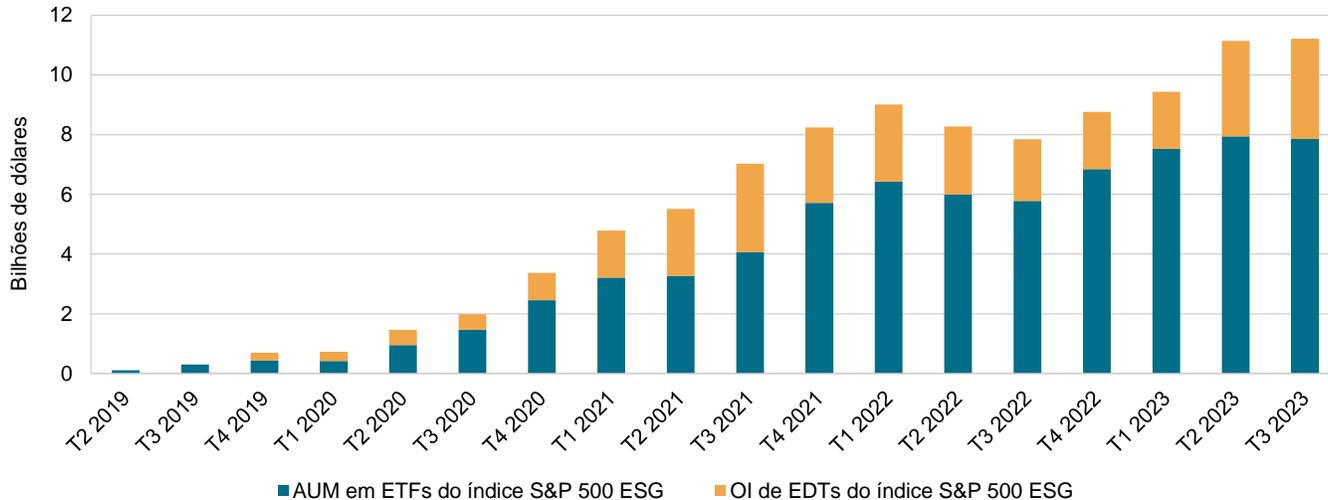


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Dados de 29 de setembro de 2023. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os quadros 6 e 7 ilustram ainda mais o papel dos futuros no ecossistema mais amplo de liquidez do índice S&P 500 ESG. Em setembro de 2023, apenas cerca de 30% de toda a

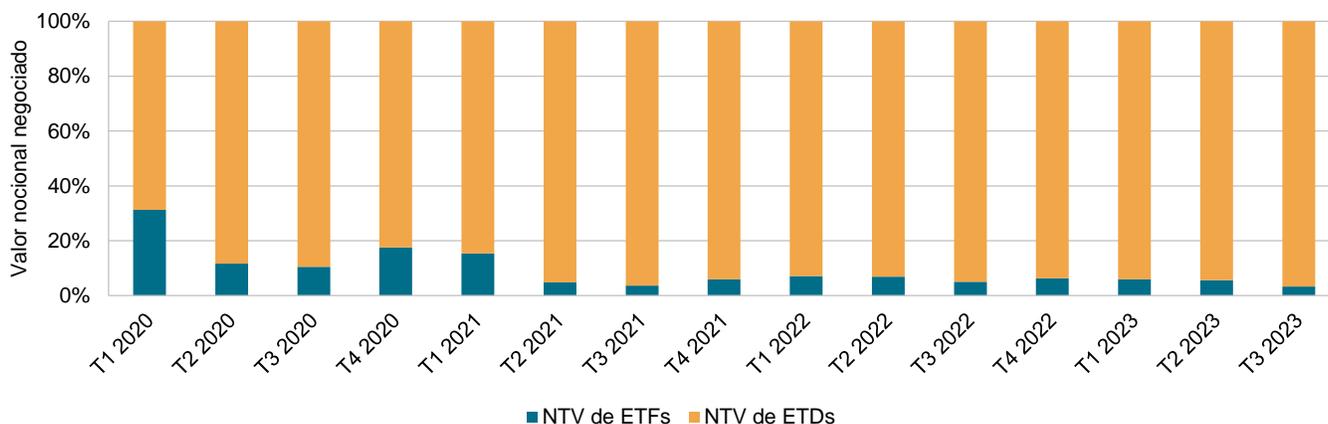
exposição² pertenceu a juros em aberto de contratos futuros, mas no que diz respeito à liquidez, mais de 90% do valor nocional foi negociado por meio de futuros.

Quadro 6: AUM de ETFs e juros em aberto de derivativos negociados em bolsa (ETDs) do S&P 500 ESG



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.

Quadro 7: S&P 500 ESG (NTV dos ETDs versus ETFs)



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

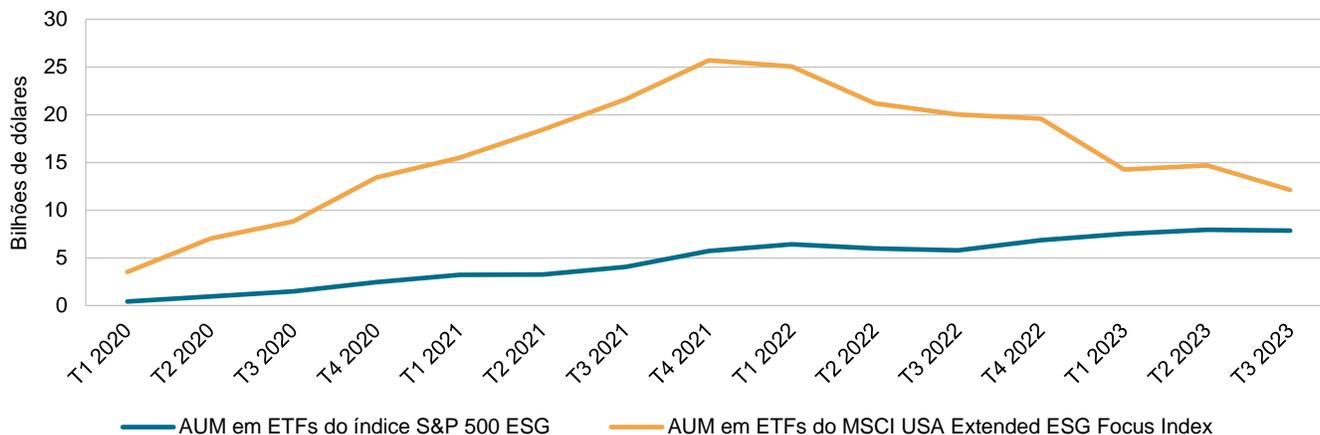
Uma visão comparativa

Para compreender esse efeito de liquidez no S&P 500 ESG, vamos compará-lo ao índice ESG de ações americanas com os maiores AUM em ETFs combinados: o MSCI USA Extended ESG Focus Index, que tinha US\$ 12,40 bilhões de AUM em ETFs em setembro de 2023.

² A exposição é definida como os AUM de ETFs em dólares americanos + os juros em aberto de derivativos negociados em bolsa convertidos para dólares americanos.

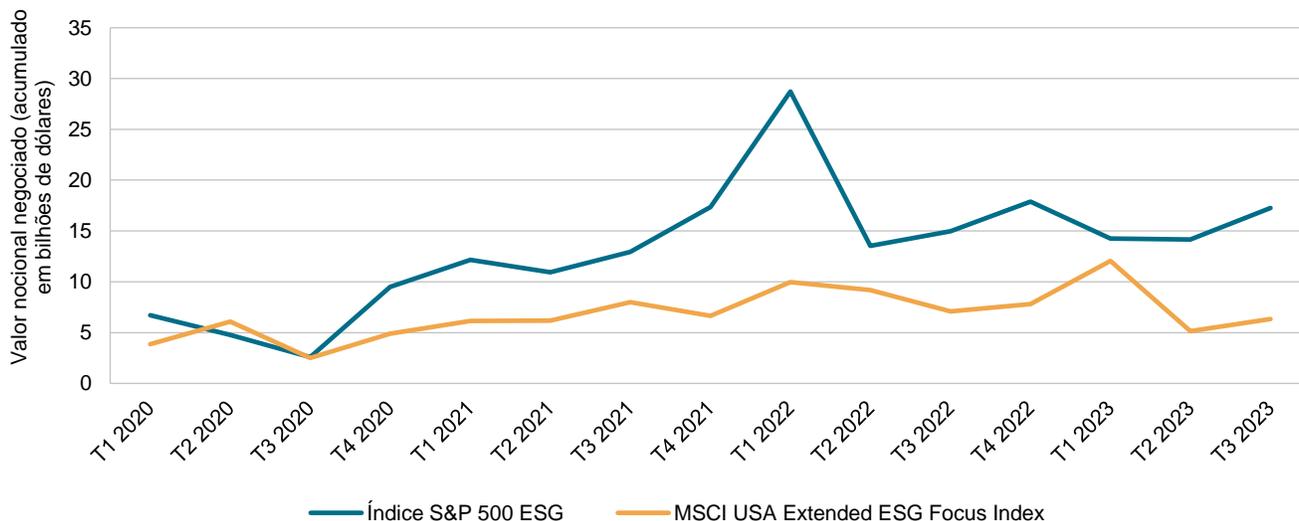
Embora o MSCI USA Extended ESG Focus Index tenha mais AUM em ETFs vinculados a ele do que o S&P 500 ESG, o índice MSCI não tem ETDs para ajudar a expandir o seu ecossistema de liquidez. Dessa forma, seu NTV acumulado até setembro de 2023 foi de US\$ 23,5 bilhões, cerca da metade do NTV de US\$ 45,7 bilhões do índice S&P 500 ESG. Além disso, a trajetória recente de crescimento dos ativos e da liquidez tem sido muito mais positiva para o S&P 500 ESG em comparação com o índice MSCI (consulte os quadros 8 e 9).

Quadro 8: AUM de ETFs do S&P 500 ESG e do MSCI USA Extended ESG Focus Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 29 de setembro de 2023. Os ativos de ETFs avaliados são apenas aqueles que acompanham os dois índices mencionados. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Quadro 9: NVT (ETFs e ETDs) do S&P 500 ESG e do MSCI USA Extended ESG Focus Index

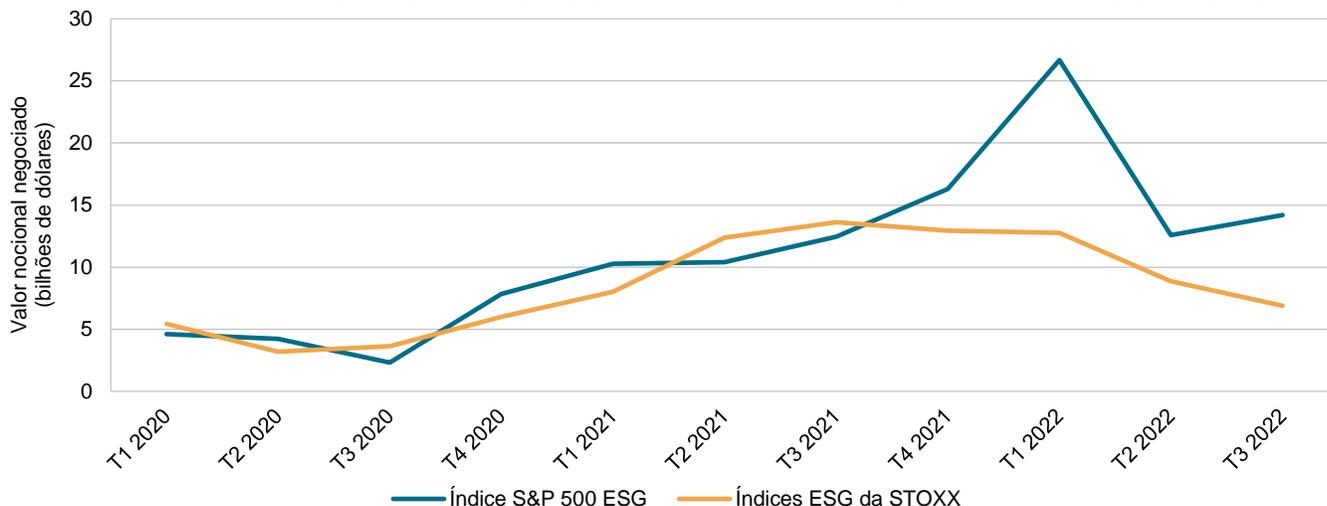


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Dados de 29 de setembro de 2023. Observe que isso compara as negociações de ETFs e ETDs do índice S&P 500 ESG e somente as negociações de ETFs no MSCI USA Extended ESG Focus Index, uma vez que os ETDs não estão listados neste último. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os volumes de negociação dos produtos vinculados ao S&P 500 ESG também se comparam favoravelmente ao próximo conjunto de derivativos de índices ESG mais negociados, que se

baseiam em vários índices ESG de ações europeias da STOXX. De fato, o NTV do S&P 500 ESG superou o valor acumulado de negociação de todos os índices ESG europeus da STOXX, juntamente com o crescimento da participação da S&P DJI nos últimos dois anos (consulte o quadro 10).

Quadro 10: derivativos do S&P 500 ESG frente a derivativos de índices ESG da STOXX³



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.

Dando um passo atrás para ver todo o mercado global, os volumes de ETDs do índice S&P 500 ESG se mantiveram relativamente estáveis em comparação com todos os ETDs globais baseados em índices ESG. Em média, desde o lançamento dos contratos futuros do S&P 500 ESG, 40% de todos os derivativos de índices ESG negociados no mercado global foram baseados no índice S&P 500 ESG.⁴

Conclusão

Com o aumento da popularidade dos investimentos sustentáveis, diversos índices ESG entraram no mercado e ganharam força como benchmarks ou como base para produtos investíveis. No entanto, o índice S&P 500 ESG se destaca da multidão devido à variedade de produtos e à atividade de negociação em torno dele. Com 18 ETFs cotados em cinco mercados⁵ na América do Norte, Europa e Ásia, bem como ETDs ativamente negociados e acessíveis quase 24 horas por dia, o índice S&P 500 ESG desenvolveu rapidamente um ecossistema de liquidez crescente, sem paralelo em outros índices ESG comparáveis no mercado.

³ Observe que os índices incluídos nessa análise são: o S&P 500 ESG Index, EURO STOXX 50 ESG Index, STOXX Europe 600 ESG-X Index, STOXX Europe ESG Leaders Select 30 Index e o STOXX Europe Climate Impact Index

⁴ Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Dados de 29 de setembro de 2023.

⁵ Observe que isso inclui listagens de classes de ações duplas.

Aviso legal

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados 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, ISENTAÇÃO 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. 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 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 Standard & Poor's e MSCI. A MSCI, 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.