

O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns: uma nova ferramenta para o ecossistema de títulos dos mercados emergentes

Colaboradores

Catalina Zota
Associate Director
Fixed Income Product
Management
elena.zota@spglobal.com

**Nicholas Godec, CFA, CAIA,
CIPM**
Senior Director
Head of Fixed Income
Tradables & Private Markets
nicholas.godec@spglobal.com

Resumo

O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns acompanha o desempenho de títulos denominados em dólares americanos de emissores soberanos e subsoberanos em mercados emergentes. O índice fornece uma medida ampla de títulos dos mercados emergentes, ao mesmo tempo em que adere a critérios rigorosos de liquidez. Ele poderia servir como base para produtos negociáveis, tais como contratos futuros, swaps de retorno total (TRS) e fundos negociados em bolsa (ETFs).

São elegíveis para ingresso no índice os títulos de dívida emitidos por emissores soberanos e subsoberanos com um valor nominal de, no mínimo, US\$ 1 bilhão e com pelo menos um ano de vencimento a partir da data de rebalanceamento. Da mesma forma que o seu benchmark, o índice usa a metodologia de classificação de desenvolvimento econômico global da IHS Markit para catalogar um país como emergente ou desenvolvido. Com exceção dos membros do Conselho de Cooperação do Golfo (CCG), foram excluídos os países com Renda Nacional Global (RNB) per capita superior a duas vezes o limite de alta renda do RNB do Banco Mundial nos últimos

cinco anos. O índice usa uma nova metodologia de limitação das ponderações por país, que é revisada anualmente em dezembro. A limitação se baseia em duas variáveis: 1) o peso médio do país, definido como um dividido pelo número de países no índice; e 2) a limitação baseada no peso, definida como três vezes o peso médio do país, arredondado para o valor de 2,5% mais próximo. O quadro 1 ilustra como a metodologia de limitação foi aplicada a partir de 31 de dezembro de 2023. O limite de 7,5% entrou em vigor em janeiro de 2024.

Quadro 1: metodologia de limitação das ponderações

| Variável | Fórmula | Exemplo de cálculo |
|---------------------------|---------------------------------------|---|
| Peso médio do país | $1/\text{número de países no índice}$ | 41 países no índice $1/41 = 2,43\%$ |
| Limitação baseada no peso | $3 \times \text{peso médio do país}$ | $3 \times 2,43\% = 7,32\%$, arredondado para o valor de 2,5% mais próximo = 7,5% |

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de maio de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

O índice usa a precificação do lado da oferta; entretanto, os novos títulos são incluídos pelo preço de venda. Os cupons são reinvestidos no final do mês e o índice é rebalanceado todos os meses, no último dia útil. O índice exclui títulos com taxas flutuantes.

O benchmark mais antigo do mercado é o Emerging Markets Bond Index Global Core (EMBIG CORE) do J. P. Morgan, que se baseia no EMBI Global do J. P. Morgan. O EMBIG CORE acompanha os títulos líquidos de mercados emergentes, denominados em dólares americanos, com taxas fixas e flutuantes, e que são emitidos por entidades soberanas e quase soberanas.¹ As principais diferenças entre o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns e o EMBI Global estão descritas no quadro 2.

Quadro 2: índices líquidos frente aos seus benchmarks

| Critérios | EMBIG CORE | EMBI Global | iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns | iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns |
|--|---|------------------------------|---|---|
| Data de criação/ data de lançamento | Dezembro 1997/ dezembro 2007 | Dezembro 1997/ julho 1999 | Dezembro 2013/ março 2024 | Dezembro 2013/ janeiro de 2024 |
| Fonte dos preços | PricingDirect Inc. | | S&P Global Market Intelligence | |
| Reinvestimento dos cupons | Imediatamente reinvestidos no índice | | Mensalmente, no rebalanceamento | |
| Tipos de títulos | Todos os títulos com taxa fixa, flutuantes, amortizáveis | | Títulos com taxa fixa, taxa zero, resgatáveis, com opção de venda, amortizáveis, perpétuos, fixos para flutuantes; não flutuantes | |
| Elegibilidade dos países | A RNB per capita deve estar abaixo do teto de renda do índice por três anos consecutivos ou a taxa de paridade do poder de compra do índice deve estar abaixo do limite para mercados emergentes por três anos consecutivos | | Classificação do desenvolvimento econômico global da IHS Markit | |
| Valor nominal mínimo | US\$ 1 bilhão | US\$ 500 milhões | US\$ 1 bilhão | US\$ 250 milhões |
| Vencimento na inclusão | Pelo menos 2,5 anos | | Pelo menos 1,5 anos | |
| Tempo restante até o vencimento | 1 ano | 6 meses | 1 ano | 0 (os títulos vencem no índice) |
| Limitação/diversificação | Diversificado - Limitado a duas vezes o valor nominal médio por país | - | Diversificado - Dependendo do número de países no índice | - |

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de maio de 2024. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

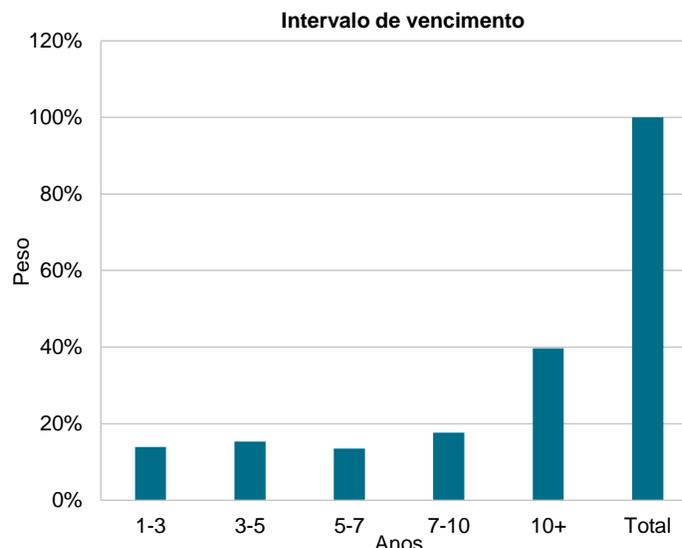
Uma diferença notável é o reinvestimento dos cupons: os índices iBoxx reinvestem os cupons no rebalanceamento do final do mês, enquanto os índices do J. P. Morgan reinvestem o dinheiro imediatamente no índice. Para a elegibilidade dos países, os índices usam sistemas de classificação diferentes. A metodologia de ponderação do J. P. Morgan aplica uma média por país do índice (ICA na sigla em inglês), definida como a soma total do valor nominal do país dividida pelo número de países no índice. O patamar máximo de capitalização de mercado é calculado como duas vezes a ICA.¹ Os países com valores de dívida abaixo da ICA têm todo o montante elegível para inclusão. Países com valores de dívida entre a ICA e duas vezes a ICA são interpolados linearmente para determinar o valor elegível para inclusão. Além disso, o prazo de vencimento na inclusão de novos títulos é de pelo menos 1,5 ano para o índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns e de 2,5 anos para o EMBIG CORE do J. P. Morgan. O menor vencimento na inclusão do índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns amplia o universo de seleção de títulos. Os provedores de preços também são diferentes. Os índices iBoxx utilizam o Evaluated Bond Pricing Service da S&P Global Market Intelligence, enquanto o J. P. Morgan utiliza o PricingDirect Inc.

Em termos de composição, o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns apresentou 536 títulos no rebalanceamento de 31 de março de 2024. Os títulos

com grau de investimento representaram 61,33% do índice, enquanto os títulos de alto rendimento representaram 38,67%. Os quatro principais países com limite de 7,5% foram México, Indonésia, Turquia e Arábia Saudita. Em termos de vencimentos, mais de 39% do índice se concentrou no intervalo de mais de 10 anos. Em 31 de março de 2024, o índice apresentou um valor de mercado total de US\$ 842,61 bilhões, um rendimento de 6,57% e uma duração de 7,23.

Quadro 3: países de risco e intervalos de vencimento do iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

| 10 principais países de risco | Peso no índice (%) |
|-------------------------------|--------------------|
| México | 7,50 |
| Indonésia | 7,50 |
| Turquia | 7,50 |
| Arábia Saudita | 7,50 |
| EAU | 7,13 |
| Catar | 4,44 |
| Brasil | 4,25 |
| Chile | 4,12 |
| Argentina | 3,78 |
| Colômbia | 3,76 |

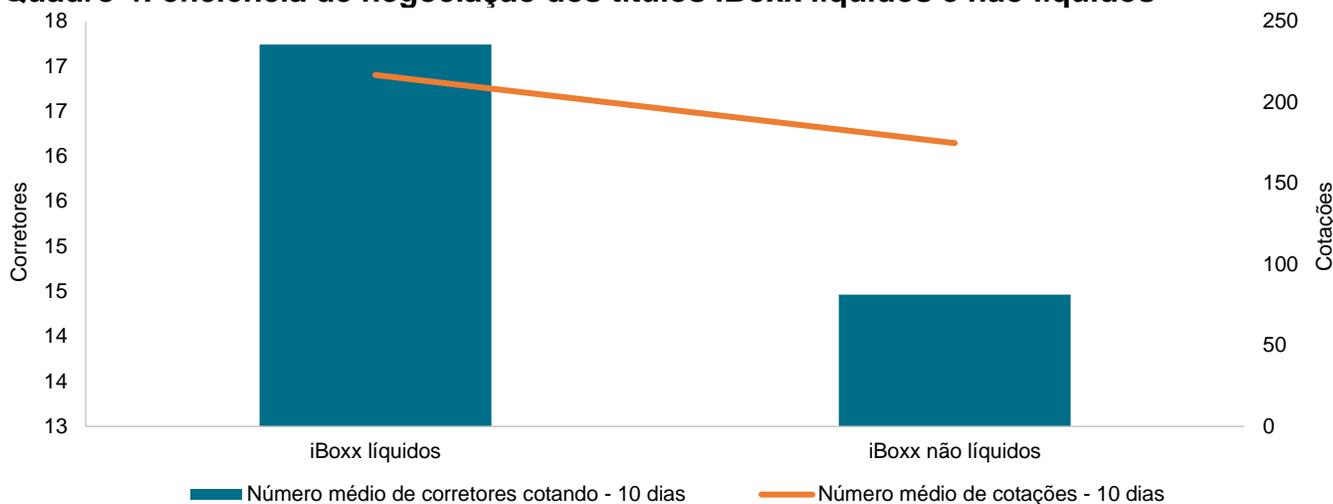


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de maio de 2024. O quadro e a tabela são fornecidos para efeitos ilustrativos.

A liquidez é importante

A distinção entre títulos líquidos e não líquidos no campo dos mercados emergentes torna-se evidente por meio das cotações dos corretores e dos volumes de negociação. Os títulos líquidos tendem a apresentar maior eficiência de negociação, o que ressalta a capacidade superior de execução de negociações no universo de títulos líquidos. No quadro 4, definimos “iBoxx não líquidos” como os títulos que estão no índice de referência, mas não no índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns; definimos “iBoxx líquidos” como os títulos no índice líquido. Conforme indicado no quadro 2, os títulos líquidos têm um requisito de valor nominal mínimo de US\$ 1 bilhão por emissão, enquanto os títulos não líquidos teriam um valor nominal mínimo de US\$ 250 milhões, mas que seria inferior ao limite de US\$ 1 bilhão dos títulos líquidos. Revisamos o número médio de corretores que cotaram títulos líquidos e não líquidos nos 10 dias anteriores, a partir de 30 de abril de 2024, e também analisamos o número médio do total de cotações enviadas. Os títulos líquidos tiveram uma média de três corretores a mais que apoiaram sua liquidez (17,2 versus 14,5) e 42 execuções adicionais por dia (216,8 versus 174,8).

Quadro 4: eficiência de negociação dos títulos iBoxx líquidos e não líquidos



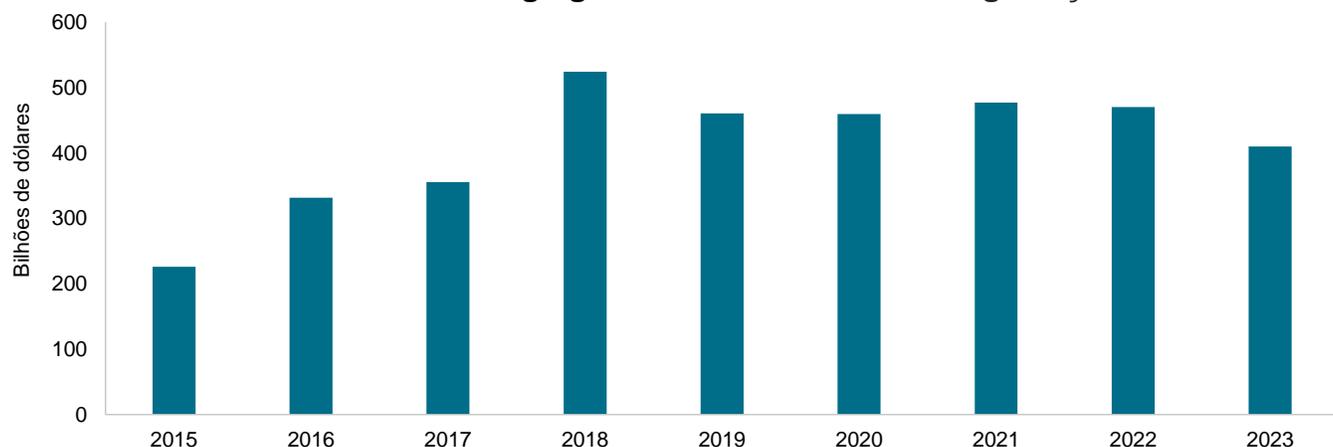
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Ecosistema de negociações

Os derivativos líquidos vinculados ao mercado de dívida de mercados emergentes em dólares incluem ETFs e swaps. Em 13 de maio de 2024, 17 ETFs de títulos de mercados emergentes em dólares e domiciliados na América do Norte apresentaram ativos sob gestão (AUM) superiores a US\$ 100 milhões. Juntos, esses fundos tiveram US\$ 29,5 bilhões em AUM.² No entanto, os ETFs são veículos de investimento totalmente financiados.

Os swaps sobre o índice Markit CDX Emerging Markets são a ferramenta predominante para a negociação de créditos soberanos externos de mercados emergentes de forma não financiada. Em 2023, mais de US\$ 400 bilhões³ foram negociados no índice.

Quadro 5: índice Markit CDX Emerging Markets – Volumes de negociação



Fonte: DTCC, CDS Kinetics. Dados de 13 de maio de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O volume de negociação no índice Markit CDX Emerging Markets e os AUM em ETFs de mercados emergentes ressaltam o crescente interesse e participação na dívida destes mercados.

No caso dos créditos de mercados desenvolvidos, estão disponíveis vários derivativos de índices negociáveis e baseados em dinheiro. Nos mercados desenvolvidos, além dos ETFs líquidos, os contratos padronizados de swaps de retorno total iBoxx negociaram mais de US\$ 130 bilhões em valor nominal em 2023, juntamente com contratos futuros sobre índices de títulos corporativos. Esses contratos recebem bilhões em negociações não financiadas e são padronizados de modo que vários provedores de liquidez participem da criação de mercados em termos padrão, permitindo que as negociações de entrada e saída entre os corretores sejam totalmente fungíveis. Hoje em dia, os derivativos de índices padronizados, líquidos, com vários corretores e baseados em dinheiro no mercado de títulos de mercados emergentes em dólares americanos só existem por meio de ETFs totalmente financiados. A demanda por avenidas e instrumentos de negociação diversificados sustenta a necessidade de uma infraestrutura de mercado mais inclusiva e acessível. O iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns poderia ajudar a suprir essa necessidade.

O cenário dos investimentos em dívida dos mercados emergentes

Em 1º de janeiro de 1981, o termo “mercados emergentes” foi cunhado por um membro da Corporação Financeira Internacional, Antoine van Agtmael, enquanto promovia um fundo global de ações listadas para países em desenvolvimento.⁴ Nos 40 anos seguintes, esse termo mudou a opinião do mercado sobre as economias em desenvolvimento e criou uma nova classe de ativos usada para diversificar portfólios.

Um dos fatores que influenciam os mercados emergentes é a política monetária dos EUA. De acordo com um documento do Fed de Kansas City,⁵ o endurecimento da política monetária dos EUA reduz os fluxos de capital para os mercados emergentes ao depreciar suas taxas de câmbio, o que, por sua vez, afeta o crescimento econômico. É mais provável que os investidores invistam em títulos do Tesouro dos EUA com uma taxa garantida mais alta do que no exterior em ativos considerados mais arriscados. Como resposta, as economias emergentes aumentaram as suas próprias taxas de juros para combater a inflação e reverter as políticas laxistas implementadas durante a pandemia da COVID-19. No início de 2024, estimou-se que o Fed cortaria as taxas de juros pelo menos três vezes; a história mudou nos primeiros quatro meses do ano, com uma pausa nas reduções das taxas de juros até junho devido a uma inflação persistente de 3,5%, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor. Outro fator envolvido em uma suposta redução das taxas é o relatório de emprego do Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA, divulgado todos os meses. Em abril, a taxa de

desemprego subiu para 3,9%,⁶ com apenas 175.000 postos de trabalho criados nos setores de assistência médica, assistência social e transporte. Alguns mercados emergentes, como o México e o Brasil, iniciaram seus ciclos de corte de taxas, enquanto a inflação continuou a flutuar mensalmente. À luz de todos esses fatores, os investidores que consideram títulos em moeda forte podem encontrar nesse índice um recurso útil.

Historicamente, os mercados emergentes proporcionaram benefícios de diversificação devido às baixas correlações com outras classes de ativos. Os títulos em moeda forte dos mercados emergentes também podem oferecer benefícios de rendimento e duração.

Foi realizada uma análise da correlação do índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns com vários índices, como o [S&P 500®](#), o iBoxx \$ Liquid High Yield, o iBoxx \$ Liquid Investment Grade e o iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index, para vários períodos. Em um prazo de cinco anos, a correlação com o S&P 500 foi de -3,60%, enquanto a correlação com o iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index foi de -9,19%. Esta correlação negativa mostra que os instrumentos de mercados emergentes podem ser uma ferramenta útil de diversificação quando combinados com ações ou crédito.

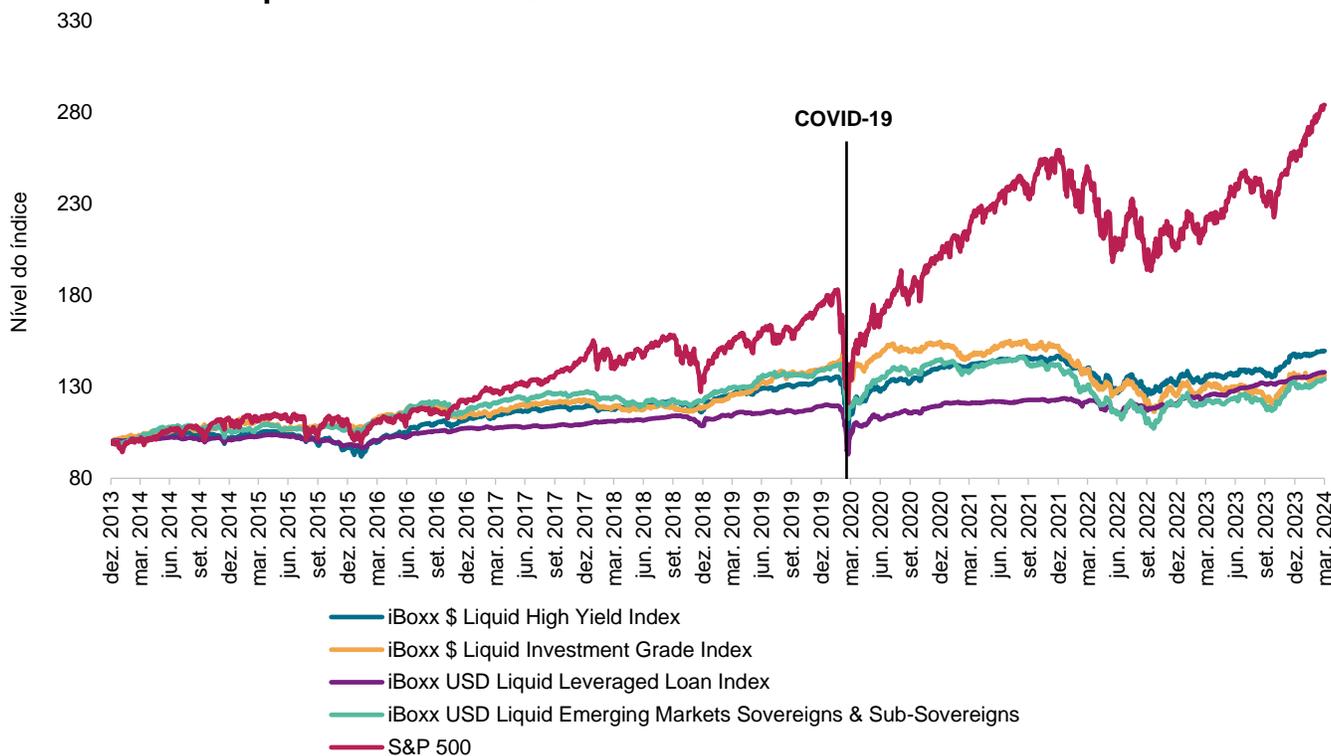
Quadro 6: correlação com o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

| Período | Correlação com o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns | | | |
|-----------------------|--|--|---|-------------|
| | iBoxx \$ Liquid High Yield Index (%) | iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index (%) | iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index (%) | S&P 500 (%) |
| Março 2013-março 2024 | 83,64 | 93,13 | 67,07 | 66,16 |
| 1 ano | 93,85 | 91,48 | 70,47 | 89,55 |
| 3 anos | 86,24 | 97,02 | 3,46 | 55,81 |
| 5 anos | 46,98 | 88,78 | -9,19 | -3,60 |

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 29 de março de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Esta tabela é fornecida para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Analisando os retornos totais desde 2013, notamos uma grande divergência após o início da pandemia da COVID-19 ao comparar o S&P 500 com o índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns e os outros índices de renda fixa. Cabe destacar a semelhança dos retornos totais entre o iBoxx \$ Liquid Investment Grade e o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns, bem como a elevada correlação de 88,78%. Nos últimos três anos, houve uma correlação superior a 97% entre os títulos mais líquidos dos universos de títulos corporativos com grau de investimento e títulos líquidos soberanos e subsoberanos.

Quadro 7: desempenho dos índices



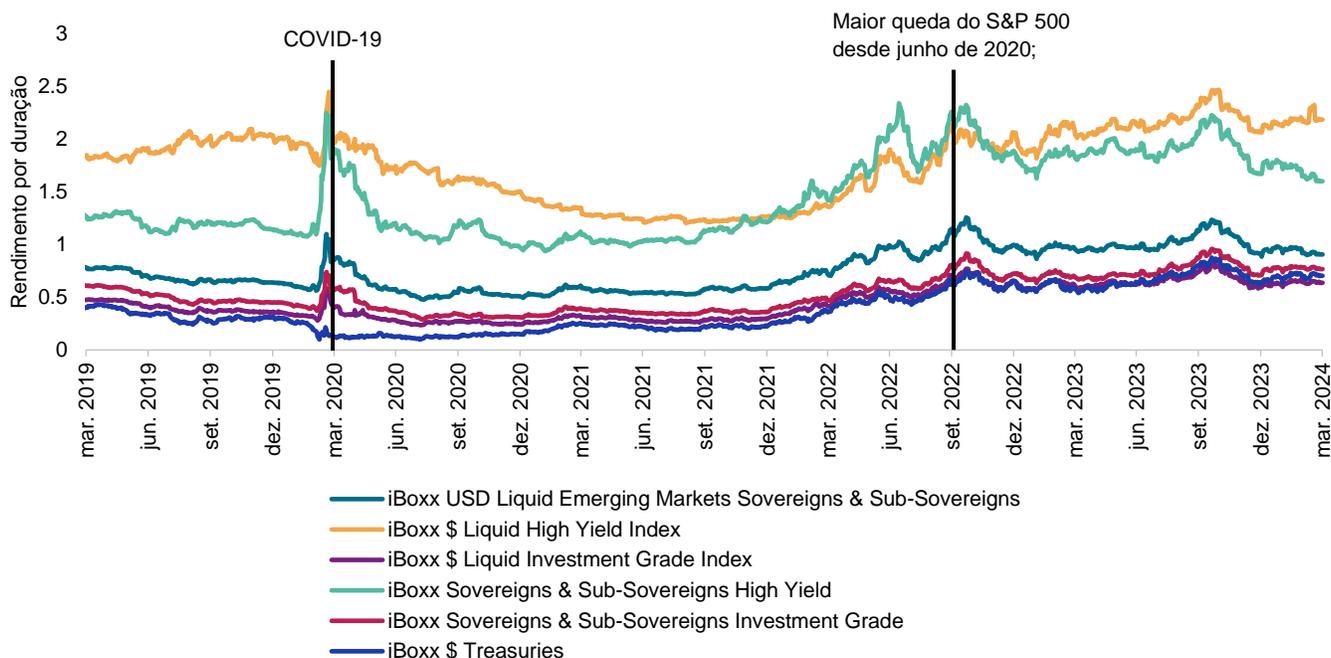
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de março de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Também analisamos uma comparação de rendimento por unidade de duração em relação a outros índices de renda fixa desde 2019. O rendimento por unidade de risco de duração do iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns durante o período de cinco anos estudado foi superior ao dos títulos corporativos com grau de investimento dos mercados desenvolvidos. O índice iBoxx \$ Treasuries (uma medida da curva geral do Tesouro dos EUA) e o índice iBoxx \$ Liquid Investment Grade tiveram um rendimento semelhante por unidade de duração; a partir de junho de 2023, os títulos do Tesouro dos EUA demonstraram ter melhor rendimento e duração. Foram observados picos notáveis de rendimento e duração no início da pandemia de COVID-19 e até setembro de 2022. Em 13 de setembro de 2022, o S&P 500 teve a maior queda em um único dia desde junho de 2020, possivelmente devido aos temores de recessão. Isso teve um efeito negativo direto sobre os preços dos títulos de renda fixa, principalmente nos mercados emergentes, que apresentaram uma liquidação, enquanto os rendimentos atingiram novos máximos. Os títulos corporativos de alto rendimento, medidos pelo índice iBoxx \$ Liquid High Yield, e os títulos soberanos e subsoberanos de alto rendimento de mercados emergentes, medidos pelo índice iBoxx Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield, tiveram o melhor rendimento por duração em comparação com os outros índices. Os títulos de alto rendimento tendem a ser mais sensíveis à volatilidade do mercado.

Educação sobre índices

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

Quadro 8: rendimento dos índice por duração



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2024. O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais informações sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de provas retrospectivas.

Quadro 9: rendimento médio

| Índice | Rendimento médio por unidade de duração (bps) |
|---|---|
| iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns | 77 |
| iBoxx \$ Liquid High Yield Index | 177 |
| iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index | 45 |
| iBoxx Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield | 146 |
| iBoxx Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade | 55 |
| iBoxx \$ Treasuries | 39 |

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados desde 31 de março de 2019 até 31 de março de 2024. Rendimento médio por unidade de duração. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Em média, os títulos líquidos de mercados emergentes em moeda forte tiveram um rendimento por duração que foi 32 pontos maior do que os títulos corporativos líquidos com grau de investimento em dólares americanos.

Precificação independente

A precificação independente é fundamental para a credibilidade e a aceitação dos índices financeiros. A série de índices iBoxx USD Emerging Markets conta com a equipe de precificação da S&P Global Market Intelligence, o que garante precisão e confiabilidade nas avaliações dos mercados. A equipe de precificação da S&P Global Market Intelligence fornece preços para todos os índices de títulos iBoxx subjacentes a produtos negociáveis, como ETFs, swaps de retorno total padronizados e contratos futuros. Um amplo conjunto de investidores depende desses preços para avaliar seus riscos.

Conclusão

O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns oferece uma abordagem inovadora para definir o mercado e, ao mesmo tempo, garantir a replicabilidade. Esse novo índice líquido poderia servir para aprimorar as ferramentas utilizadas pelos investidores para acessar os títulos de mercados emergentes. O índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns busca ajudar a desenvolver os padrões do mercado, oferecendo uma ferramenta sofisticada que engloba as complexidades e oportunidades dos mercados emergentes.

Referências:

1. Emerging Markets Bond Index Global Core do J. P. Morgan (jpmorgan.com)
<https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/cib/complex/content/markets/composition-docs/pdf-22.pdf>
2. FactSet Company/ferramenta de análise de títulos
3. CDS Kinetics Service | Depository Trust & Clearing Corporation Liquidity & Benchmark Analytics Consulting, em 31 de dezembro, 2023
4. Corporação Financeira Internacional - Banco Mundial
<https://timeline.worldbank.org/en/timeline/eventdetail/2091>
5. Fed de Kansas City
<https://www.kansascityfed.org/Economic%20Review/documents/9847/EconomicReviewV108N4MatschkeVonEndeBeckerSattiraju.pdf>
6. Relatório de empregos do Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA (BLS)
<https://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns foi lançado em 15 de março de 2024. 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 www.spglobal.com/spdij. 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 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 ao vivo ou obtido por meio de provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ao vivo pela primeira vez: valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados de provas retrospectivas. A S&P Dow Jones Indices define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, através do site público da empresa ou sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones introduzidos antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de "data de introdução") é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da divulgação pública do índice.

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

Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/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 fechamento 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 similantemente 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, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos. A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico. Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores mobiliários, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores mobiliários ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma. 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/spdji.