

# Por que a construção de índices é importante para os mercados colombianos de valores

## Colaboradora

**A. Silvia Kitchener**  
Director  
Global Equity Indices  
[skitchener@spglobal.com](mailto:skitchener@spglobal.com)

## INTRODUÇÃO

Apresentado em 24 de outubro de 2013, o [S&P Colombia Select Index](#) é um dos principais índices de referência que mede o mercado colombiano de valores. O índice procura acompanhar as ações colombianas de maior tamanho e liquidez e foi autorizado pelo Ministério de Fazenda e Crédito Público (MHCP) em 2015 para se unir ao MSCI COLCAP Index<sup>1</sup> como os dois únicos componentes de renda variável local do Índice Agregado de Renda Variável Local (IARVL).<sup>2</sup> O IARVL é um índice composto calculado pelo MHCP para acompanhar o desempenho do mercado de valores da Colômbia e serve como benchmark para carteiras institucionais públicas e privadas, incluindo as dos fundos de pensão.

Embora o S&P Colombia Select Index e o MSCI COLCAP Index compartilhem o objetivo de medir o desempenho do mercado acionário local, a inclusão de limites por empresa e setor no S&P Colombia Select Index gera uma medição mais diversificada deste mercado. Apesar do grande número de títulos incluídos no MSCI COLCAP Index, ele é um índice mais concentrado no nível de empresas e setores em comparação com o S&P Colombia Select Index. Estas variações na exposição também levaram a diferenças históricas significativas nos perfis de risco/retorno, em função das quais o S&P Colombia Select Index ganha do MSCI COLCAP Index no médio e no longo prazo.

## RESUMO DA METODOLOGIA

A metodologia do S&P Colombia Select Index está composta de quatro seções: universo subjacente, critérios de elegibilidade, construção do índice e manutenção do índice.

<sup>1</sup> O MSCI COLCAP Index, lançado em 28 de maio de 2021, foi desenvolvido em parceria com a Bolsa de Valores da Colômbia (BVC) e substituiu o COLCAP Index, que foi criado originalmente em 2008 para e que ficou ativo até 27 de maio de 2021, quando o MSCI se tornou o administrador oficial do índice.

<sup>2</sup> Em maio de 2015, o S&P Colombia Select Index foi aprovado pela Superintendência Financeira da Colômbia (SFC) como um dos índices de renda variável local usados para calcular o IARVL.

## Uma olhada mais próxima ao universo

A metodologia do S&P Colombia Select Index começa com um universo composto pelo [S&P Colombia BMI](#), um subíndice do S&P Global BMI,<sup>3</sup> que tem requisitos de elegibilidade que devem ser atendidos por todas as empresas de mercados emergentes. Além disso, o universo pode ser expandido para incluir empresas colombianas negociadas na Bolsa de Valores da Colômbia (BVC) que atendam aos critérios de elegibilidade do S&P Colombia Select Index, a fim de ter pelo menos 14 ações.

*O S&P Colombia Select Index é um dos principais índices de referência que mede o mercado colombiano de valores.*

## Critérios de elegibilidade do S&P Colombia Select Index

As ações são escolhidas através de uma série de critérios de elegibilidade, incluindo tamanho (capitalização de mercado ajustada ao free float [FMC]) e liquidez (média de volume negociado diário [ADVT]). Estas medições são consideradas em pesos colombianos (COP) para eliminar qualquer flutuação cambial que possa ter impacto no valor local das ações cotadas. O quadro 1 mostra o detalhe dos critérios de elegibilidade para a inclusão e continuidade no índice.

**Quadro 1: Critérios de elegibilidade do S&P Colombia Select Index**



*Em 2015, o S&P Colombia Select Index se uniu ao MSCI COLCAP Index como um dos únicos dois componentes de renda variável local do IARVL.*

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

<sup>3</sup> Confira a [metodologia dos índices S&P Global BMI, S&P/IFCI](#) para mais detalhes sobre os requisitos de elegibilidade.

## Construindo o S&P Colombia Select Index

*A metodologia do S&P Colombia Select Index começa com o S&P Colombia BMI como universo.*

A construção do S&P Colombia Select Index consiste em selecionar ações que atendam aos critérios de elegibilidade e posteriormente ponderá-las. Geralmente, as empresas com múltiplas classes de ações são representadas pela sua classe de ação elegível com maior liquidez.

O índice exige um mínimo de catorze ações no rebalanceamento. Se necessário, o índice pode ser expandido para abranger todas as ações cotadas na BVC. A seleção de ações adicionais poderia estar limitada às seguintes ações não componentes de maior liquidez até atender o número mínimo de catorze ações.

O seguinte passo é a ponderação dos componentes. Todas as ações do índice são ponderadas pela sua FMC, segundo os critérios a seguir:

*As ações são escolhidas através de uma série de critérios de elegibilidade, incluindo tamanho e liquidez.*

1. A ponderação de nenhuma empresa pode ser superior a 15% do índice;
2. A ponderação de nenhum setor do GICS® pode ser superior a 40% do índice; e,
3. O tamanho inicial mínimo da carteira que poder ser negociada em um dia, com base na média do valor negociado diário (ADVT) de doze meses, não poderá ser inferior a 60 bilhões de pesos colombianos.<sup>4</sup>

O mecanismo de ponderação procura melhorar a diversificação e a liquidez das ações, bem como reduzir a concentração em nível de ações e setores econômicos.

*Depois do processo de seleção, todas as ações que atendem aos critérios de elegibilidade são ponderadas pela sua FMC.*

A manutenção e a governança do S&P Colombia Select Index são supervisionadas continuamente pelas equipes de Produção de Índices e do Comitê de Índices, respectivamente, em um esforço por garantir que o índice cumpra o seu objetivo, um processo que pode incluir mudanças na metodologia. A prática habitual é considerar todos os documentos de metodologia como documentos “vivos” que podem se adaptar à evolução das condições do mercado. Por exemplo, desde o seu lançamento em 31 de outubro de 2013, o S&P Colombia Select Index teve mudanças, principalmente para abordar a diminuição de liquidez no mercado local. Isto significou expandir do universo, estabelecer de um número mínimo de ações e mudar a taxa de câmbio dos critérios de elegibilidade para a moeda local. Isto eliminou as flutuações das taxas de câmbio que fizeram com que o dólar dos EUA afetasse a composição do índice.

<sup>4</sup> Se for necessário dependendo das condições do mercado, o tamanho da carteira que é usado para calcular a ponderação de liquidez da cesta poderá ser ajustado a critério do Comitê de Índices da S&P DJI para cumprir com cada um dos critérios de ponderação.

## COMPARAÇÃO DA METODOLOGIA

Embora o S&P Colombia Select Index e o MSCI COLCAP Index compartilhem o objetivo de medir o mercado acionário da Colômbia, a sua abordagem é diferente. Uma das diferenças é o número de componentes dentro de cada índice. O S&P Colombia Select Index exige um mínimo de catorze ações no rebalanceamento. O MSCI COLCAP Index exige 25 ações e 20 empresas. Na Colômbia, as condições atuais do mercado, que incluem baixa liquidez e um número limitado de ações cotadas na bolsa,<sup>5</sup> são limites bastante altos a serem atingidos, o que obriga o MSCI COLCAP Index a incluir ações possivelmente ilíquidas.

Outra diferença importante entre os dois índices são os critérios de ponderação. O S&P Colombia Select Index procura limitar o risco de cada ação estabelecendo um limite de peso de 15%. O MSCI COLCAP Index tem um limite de peso por ação de 25%. Além disso, o S&P Colombia Select Index procura limitar a concentração setorial para 40%. O MSCI COLCAP Index não tem limite por setor.

Quadro 2: Comparação da metodologia		
CATEGORIA	S&P COLOMBIA SELECT INDEX	MSCI COLCAP INDEX <sup>6</sup>
Objetivo	O índice procura medir o desempenho de pelo menos 14 ações domiciliadas na Colômbia, que representam as ações de maior tamanho e liquidez.	O MSCI COLCAP Index procura representar o desempenho do mercado acionário da Colômbia e inclui um mínimo de 25 ações e 20 emissores selecionados com base na sua capitalização de mercado ajustada ao free float, liquidez e critérios internacionais de investimento.
Universo	Ações do S&P Colombia BMI negociadas na BVC como ações locais. Conforme necessário, as ações colombianas adicionais cotadas na BVC e que atendam a critérios de tamanho e liquidez podem ser parte do universo.	O universo busca abranger o mercado acionário da Colômbia mediante ações locais cotadas na BVC. As ações estrangeiras negociadas no segmento de mercado global da Colômbia não são elegíveis.
<b>CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE</b>		
Capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC)	As ações devem ter uma FMC de pelo menos 600 bilhões de pesos colombianos para ser incluídas (475 bilhões para continuar no índice).	As ações tem um limite do MSCI Colombia Investable Market Index (IMI) de 12,5% para as novas ações e 6,25% para os componentes atuais.
Liquidez	As ações devem ter ADVTs de três, seis e doze meses de pelo menos 375 milhões de pesos colombianos para ser incluídas (300 milhões para continuar no índice).	Os novos títulos devem ter taxas anuais do valor negociado (ATVR) de três e doze meses de pelo menos 2,5% (1% para componentes atuais).
Dias de negociação	As ações não devem ter mais de 10 dias acumulados sem negociar durante os últimos três meses.	Pelo menos 20% da frequência de negociação de três meses para títulos novos e 10% para componentes atuais.
Múltiplas classes de ações	Somente a classe de ação de maior liquidez é representada.	Múltiplos títulos do mesmo emissor são permitidos e avaliados por separado.
<b>CONSTRUÇÃO</b>		
Seleção	Todas as ações que cumprem os critérios de elegibilidade compõem o índice, sujeitas a um número mínimo de 14 empresas.	O MSCI COLCAP Index tem como meta um mínimo de 25 títulos e 20 emissores. Todos os títulos do MSCI Colombia IMI são incluídos. Se o objetivo não for atingido, as ações adicionais são extraídas do universo de ações investíveis e, portanto, elegíveis.
Ponderação	Os componentes são ponderados pela sua FMC, sujeitos a um limite por ação de 15%, um limite por setor de 40% e uma carteira inicial mínima de 60 bilhões de pesos colombianos que pode ser negociada em um único dia.	Os componentes são ponderados de acordo com as suas ações em circulação disponíveis no mercado, sujeitos a um limite de 25% por empresa.
<b>MANUTENÇÃO</b>		
Rebalanceamento	Semestral em março e setembro.	Trimestral, para coincidir com as revisões regulares do MSCI. (Revisão completa em novembro, fevereiro, maio e agosto para manutenção).

Fonte: S&P Dow Jones LLC. Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

<sup>5</sup> Fonte: MILA News, BVC. O volume de transação desde o início do ano até 31 de agosto de 2021 é de US\$ 4,6 bilhões. Até o 31 de agosto de 2021, o número de ações cotadas na BVC é de 46.

<sup>6</sup> Fonte: A metodologia do MSCI pode ser encontrada em: <https://www.msci.com/msci-colcap>

## Comparação dos componentes

O quadro 3 compara a composição e ponderações de cada um destes índices em 30 de setembro de 2021. Embora Bancolombia tenha uma ponderação total de 15,3% no S&P Colombia Select Index, a empresa tem uma ponderação total de quase 25% no MSCI COLCAP Index quando as suas classes de ações são combinadas. Ter um quarto do MSCI COLCAP Index sendo representado por uma única empresa pode expô-lo a um risco elevado por ação.

*O S&P Colombia Select Index exige um mínimo de catorze ações no rebalanceamento.*

*O MSCI COLCAP Index exige 25 ações e 20 empresas.*

*Além disso, o S&P Colombia Select Index tem um limite por ação de 15%, enquanto o MSCI COLCAP Index tem um limite de 25%.*

**Quadro 3: Composição do índice**

SÍMBOLO DE COTAÇÃO	EMPRESA	PONDERAÇÃO (%)	
		S&P COLOMBIA SELECT INDEX	MSCI COLCAP INDEX
<b>PFBCOLOM</b>	<b>Bancolombia S.A. Pref</b>	<b>15,3</b>	<b>15,9</b>
ECOPETROL	Ecopetrol S.A.	15,4	14,4
ISA	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	14,5	10,7
<b>BCOLOMBIA</b>	<b>Bancolombia S.A.</b>	<b>-</b>	<b>9,0</b>
GEB	Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	9,0	8,3
GRUPOSURA	Grupo Inversiones Suramericana	9,1	5,4
NUTRESA	Grupo Nutresa S.A	6,9	4,8
PFAVAL	Grupo Aval Acciones Y Valores S.A.	5,9	4,7
PFDVVNDA	Banco Davivienda S.A	4,4	3,7
GRUPOARGOS	Grupo Argos S.A.	5,6	3,5
CEMARGOS	Cementos Argos S.A.	5,3	2,9
CORFICOLCF	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3,6	2,8
PFGRUPSURA	Grupo Inversiones Suramericana	-	2,2
CELSIA	Celsia S.A	1,9	2,2
PFGRUPOARG	Grupo Argos S.A.	-	1,9
CNEC	Canacol Energy Ltd	-	1,6
BOGOTA	Banco De Bogotá S.A.	2,1	1,5
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar S.A.	-	1,2
PROMIGAS	Promigas S.A. E.S.P.	0,9	1,0
PFCEMARGOS	Cementos Argos S.A.	-	0,9
MINEROS	Mineros S.A.	-	0,4
PFCORFICOL	Corporación Financiera Colombiana S.A.	-	0,4
BVC	Bolsa De Valores De Colombia S.A.	-	0,3
TERPEL	Organización Terpel S.A.	-	0,3
ETB	Empresa De Telecomunicaciones De Bogotá S.A. E.S.P.	-	0,1

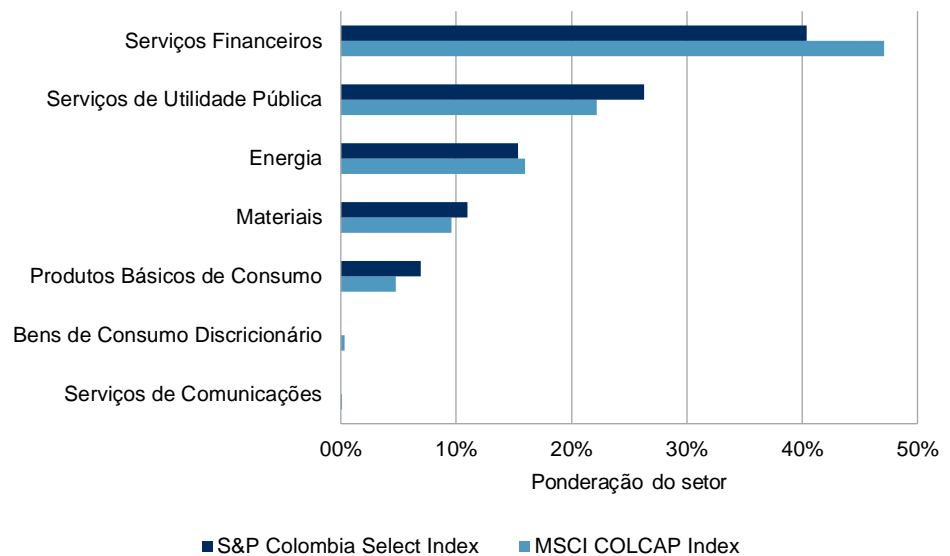
Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, [BVC](#). Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

### Comparação setorial

O S&P Colombia Select Index tem menos concentração em comparação com o MSCI COLCAP Index devido ao seu requisito de limite de 40% por setor do GICS. O quadro 4 mostra uma menor exposição a Serviços Financeiros (40,4%) do que o MSCI COLCAP Index, (47,1%), o que faz com que o S&P Colombia Select Index tenha uma menor concentração e maior diversificação entre todos os setores que representam o mercado local.

*O S&P Colombia Select Index tem menos concentração em comparação com o MSCI COLCAP Index devido ao seu requisito de limite de 40% por setor do GICS.*

**Quadro 4: Comparação setorial**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, [BVC](#). Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

### ANÁLISE DE DESEMPENHO

O S&P Colombia Select Index registrou maiores retornos em comparação com o MSCI COLCAP Index em períodos de médio e longo prazo. Estes índices têm uma volatilidade comparável, o que gera maiores retornos ajustados pelo risco para o S&P Colombia Select Index em todos os períodos analisados.

*Apesar do grande número de títulos incluídos no MSCI COLCAP Index, é um índice mais concentrado em nível de empresas.*

<b>Quadro 5: Comparação de risco/retorno</b>		
<b>PERÍODO</b>	<b>S&amp;P COLOMBIA SELECT INDEX</b>	<b>MSCI COLCAP INDEX</b>
<b>RETORNOS (%)</b>		
3 meses	7,93	9,06
YTD	-5,49	-5,28
12 meses	16,91	16,22
<b>RETORNOS ANUALIZADOS (%)</b>		
3 anos	-2,40	-3,30
5 anos	1,06	0,34
10 anos	-0,18	-1,50
Desde o lançamento (31 de outubro de 2008)	0,50	0,35
<b>RISCO (DESVIO PADRÃO, %)</b>		
3 anos	23,9	23,4
5 anos	20,1	19,5
10 anos	17,5	17,4
Desde o lançamento (31 de outubro de 2008)	17,5	17,1
<b>RETORNO AJUSTADO PELO RISCO</b>		
3 anos	-0,100	-0,141
5 anos	0,053	0,018
10 anos	-0,010	-0,086
Desde o lançamento (31 de outubro de 2008)	0,029	0,020
<b>CORRELAÇÃO (%)</b>		
Desde o lançamento (31 de outubro de 2008)	98,95	

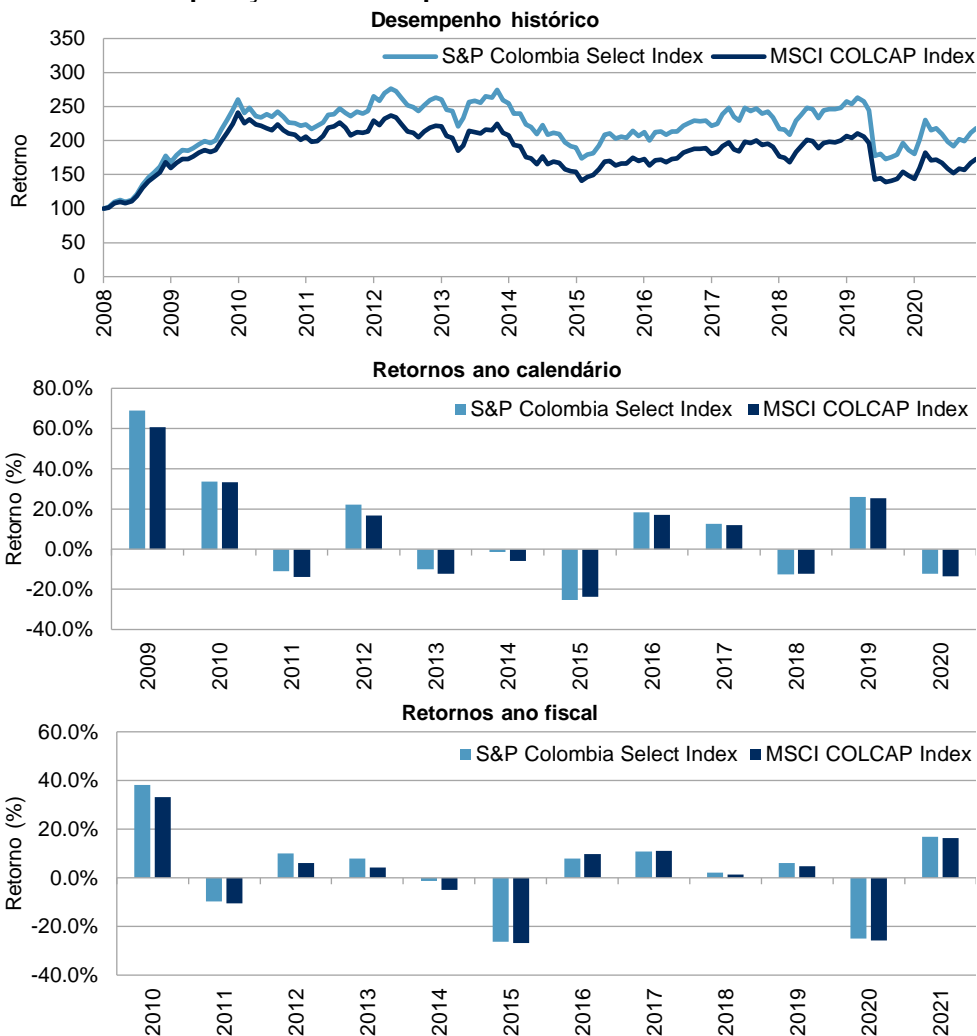
O S&P Colombia Select Index registrou maiores retornos em comparação com o MSCI COLCAP Index em períodos de médio e longo prazo...

... e estes índices têm uma volatilidade comparável, o que gera maiores retornos ajustados pelo risco para o S&P Colombia Select Index.

Para mais informações e dados atualizados sobre o S&P Colombia Select Index, confira o [factsheet](#) mais recente.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI e [BVC](#). Dados de 30 de outubro de 2008 até 30 de setembro de 2021. Desempenho do índice mostrado em pesos colombianos. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este gráfico é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.

**Quadro 6: Comparação de desempenho**



As características de construção do S&P Colombia Select Index o diferenciam do MSCI COLCAP Index.

Para mais informações e dados atualizados sobre o S&P Colombia Select Index, confira o [factsheet](#) mais recente.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI e [BVC](#). Dados de desempenho histórico desde 30 de outubro de 2008 até 30 de setembro de 2021. Dados de retornos no final do ano calendário desde 31 de dezembro de 2008 até 31 de dezembro de 2020. Dados de retornos no final do ano fiscal desde 30 de setembro de 2009 até 30 de setembro de 2021. Desempenho do índice mostrado em pesos colombianos. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Os gráficos são fornecidos para efeitos ilustrativos e refletem desempenhos históricos hipotéticos. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho gerado a partir de backtesting.



## **CONCLUSÕES**

O S&P Colombia Select Index e o MSCI COLCAP Index buscam ser medições representativas do mercado investível de renda variável da Colômbia. No entanto, a inclusão de limites por ação e setor no S&P Colombia Select Index busca gerar um índice mais diversificado com menos risco, representado por classes de ações por empresa individual e com menos exposição a um setor único de renda variável. Estas características de construção visam oferecer um índice focado composto por ações colombianas líderes, de grande tamanho e liquidez.

## APÊNDICE

**Quadro 7: Mudanças na metodologia do S&P Colombia Select Index desde 1 janeiro de 2015**

DATA EFETIVA	MUDANÇA	METODOLOGIA ANTERIOR	METODOLOGIA ATUALIZADA
16 de março de 2018	Universo dos índices	O universo subjacente do índice são todas as ações locais do S&P Colombia BMI negociadas na BVC.	O universo subjacente são todas as ações locais do S&P Colombia BMI negociadas na BVC. Se, no rebalanceamento, o número de ações for inferior a catorze ações elegíveis, o universo do índice será expandido para que todas as ações negociadas na BVC sejam incluídas na revisão. Nesse caso, as próximas ações de maior liquidez, que não façam parte do índice e que tenham uma FMC de pelo menos 600 milhões de pesos colombianos são adicionadas até atingir as catorze ações.
	Número mínimo de componentes	-	Em cada rebalanceamento semestral, o índice deve ter um mínimo de catorze componentes.
17 de março de 2017	Fator de elegibilidade de capitalização de mercado	FMC mínima de US\$ 200 milhões	FMC mínima de 600 milhões de pesos colombianos
	Fator de elegibilidade de liquidez	ADVT mínima de três, seis e doze meses de US\$ 125.000	ADVT mínima de três, seis e doze meses de 375 milhões de pesos colombianos
	Regras de proteção de seleção para componentes atuais	FMC mínima de US\$ 150 milhões para permanecer no índice. ADVT mínima de três meses de US\$ 100.000 para permanecer no índice.	FMC mínima de 450 bilhões de pesos colombianos para permanecer no índice. ADVT mínima de três meses de 300 milhões de pesos colombianos para permanecer no índice.
	Ponderação dos componentes	Liquidez mínima da cesta de US\$ 50 milhões	Liquidez mínima da cesta de 60 bilhões colombianos
15 de setembro de 2017	Data de referência do rebalanceamento	A data de referência do rebalanceamento é o último dia útil do mês prévio ao rebalanceamento.	A data de referência do rebalanceamento é a terceira sexta-feira do mês prévio ao rebalanceamento.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados para períodos com término em 30 de setembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

## DIVULGAÇÃO DE DESEMPENHO/DADOS GERADOS A PARTIR DE BACKTESTING

O S&P Colombia Select Index foi lançado no dia 31 de outubro de 2013. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento são hipotéticas (obtidas por meio de backtesting), e não correspondem a um desempenho real. Os cálculos de backtesting estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de backtesting 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, é possível reduzir os critérios de capitalização de mercado e liquidez. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em <http://www.spglobal.com/spdji>. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. O desempenho gerado a partir de backtesting 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 resultados reais podem ser diferentes e até inferiores aos resultados obtidos mediante backtesting. 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, inclusive 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 a partir de backtesting é somente para uso de investidores institucionais, não para uso de investidores de varejo.

A S&P Dow Jones Indices define várias datas para assistir os seus clientes no fornecimento transparência. A primeira data de valorização é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja "ao vivo" ou obtido pelo processo de backtesting) para um determinado índice. A Data Base é a data na qual o índice é estabelecido, a 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 de tempo anterior à Data de Lançamento do índice são considerados submetidos a backtesting. 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 seu datafeed 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 índice mediante backtesting, a S&P DJI utiliza dados históricos reais de nível de componentes (preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) e 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 desejado de histórico de dados gerados a partir de backtesting. 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 uso de "Assunção de Dados Retrospectivos" (*Backward Data Assumption*) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico mediante backtesting. A Assunção de Dados Retrospectivos é um processo que aplica o ponto de dados reais 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 de 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 o backtesting hipotético 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 backtesting 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/títulos. 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 títulos 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 obtido pelo processo de backtesting dos títulos/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice teve retornos de 10% sobre um investimento de US\$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US\$ 10.000) e uma taxa real baseada nos ativos de 1,5% foi fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US\$ 1.650), o rendimento 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

© 2021 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, 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, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas subsidiárias. DOW JONES, DJ, 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 afiliadas (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 rendimento 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 rendimentos positivos. 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. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

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 dos 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 do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO 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 rendimentos 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 de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global poderão ter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. 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 emisoras 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 portfólios modelos, 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 nosso site [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).