

SPIVA[®]: Foco no Brasil

Destaques do 1º semestre de 2024

Colaborador

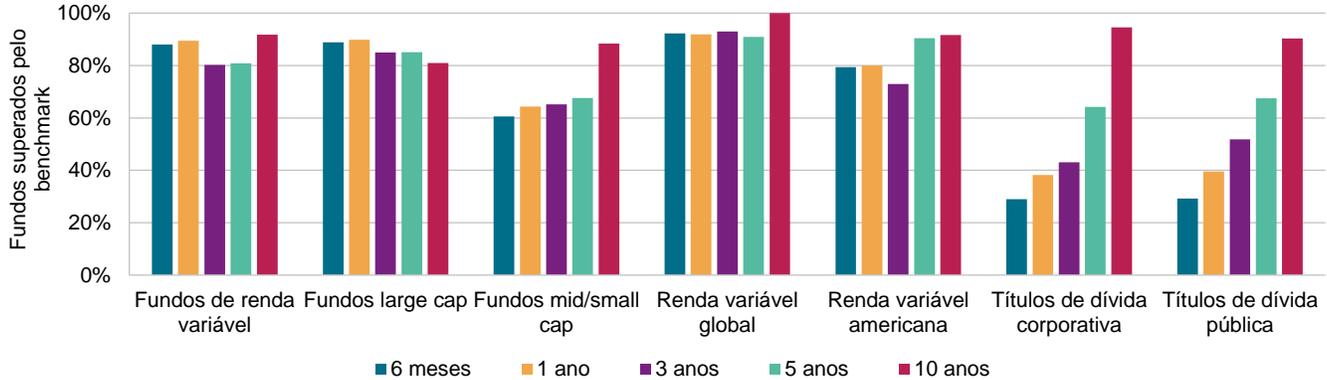
Joseph Nelesen, PhD
Head of Specialists
Index Investment Strategy
joseph.nelesen@spglobal.com

O nosso [Scorecard SPIVA Global](#) demonstrou que os gestores ativos em todo o mundo enfrentaram condições de mercado desafiadoras no primeiro semestre de 2024, principalmente nas ações, e o Brasil não foi exceção. Os fundos brasileiros de renda variável perderam para o seu benchmark a uma taxa de 88,0% nos primeiros seis meses de 2024, aumentando para 91,7% em um período de 10 anos (consulte o quadro 1 e o relatório 2). Os fundos large cap do Brasil tiveram uma performance semelhante, com 88,9% apresentando desempenho inferior ao seu benchmark no primeiro semestre e 80,9% no período de 10 anos. Entre os fundos de capitalização média/baixa, os resultados foram um pouco melhores: 60,6% dos fundos perderam para o benchmark no primeiro semestre, mas essa taxa subiu para 88,4% ao longo de 10 anos.

Além das categorias de renda variável do Brasil, este relatório apresenta pela primeira vez análises SPIVA de duas novas categorias de fundos domiciliados no Brasil: ações americanas e ações globais. Nos primeiros seis meses de 2024, 79,4% dos fundos americanos denominados em reais brasileiros perderam para o [S&P 500[®]](#), chegando a 93,6% em 10 anos. Os fundos globais tiveram resultados ainda piores com 92,3% de desempenho inferior na primeira metade de 2024 e 100% no período de 10 anos.

Por fim, os títulos brasileiros de dívida corporativa e de dívida pública tiveram melhores começos no primeiro semestre de 2024, apresentando apenas 29,0% e 29,2% de desempenho inferior ao seu benchmark, respectivamente. No entanto, poucos gestores nestas categorias alcançaram um desempenho superior sustentado, visto que 94,5% dos títulos corporativos e 90,3% dos títulos públicos perderam para o seu benchmark no período de 10 anos.

Quadro 1: percentual de fundos ativos no Brasil que perderam para o benchmark

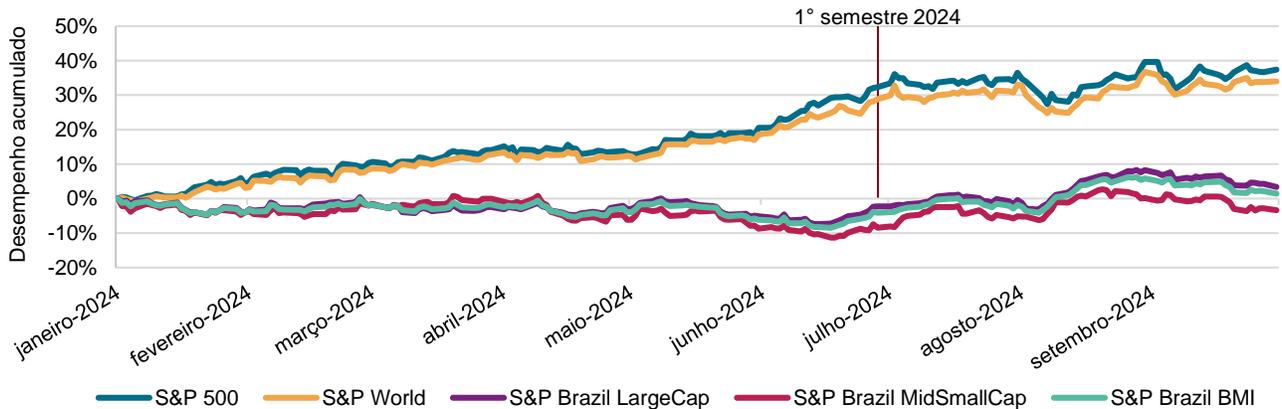


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 30 de junho de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). Os retornos totais do S&P World Index foram convertidos em reais, de acordo com as taxas de câmbio vigentes, por meio de provas retrospectivas. Os dados gerados por meio de provas retrospectivas refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Contexto do mercado: primeira metade de 2024

No Brasil, todos os nossos principais índices de renda variável encerraram o primeiro semestre de 2024 em território negativo, em contraste com 2023, quando os benchmarks de todos os segmentos de capitalização tiveram ganhos de dois dígitos. [O S&P Brazil BMI](#), o S&P Brazil LargeCap e o S&P Brazil MidSmallCap caíram 4,1%, 2,3% e 8,5%, respectivamente. Em contrapartida, os índices de referência ANBIMA IDA (títulos corporativos) e ANBIMA IMA (títulos públicos) apresentaram resultados positivos no primeiro semestre, subindo 5,1% e 2,4%, respectivamente. Enquanto isso, o S&P 500 ganhou 32,4% e o [S&P World Index](#) aumentou 28,8% em reais brasileiros durante a primeira metade do ano, ultrapassando o desempenho das ações locais (consulte o quadro 2).

Quadro 2: desempenho dos benchmarks brasileiros, do S&P 500 e do S&P World Index



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 30 de setembro de 2024. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em reais (BRL). Os retornos totais do benchmark S&P World Index foram convertidos em reais, de acordo com as taxas de câmbio vigentes, por meio de provas retrospectivas. Os dados gerados por meio de provas retrospectivas refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A assimetria dos retornos das ações pode ter afetado o desempenho dos fundos ativos brasileiros. O S&P Brazil LargeCap foi liderado por alguns poucos grandes contribuidores, uma vez que 65,6% dos seus componentes perderam para o índice. Com um número tão reduzido de ações ganhando do benchmark, os fundos brasileiros de grande porte tiveram uma das maiores taxas de desempenho inferior (88,9%) registradas por um país em nosso Scorecard SPIVA Global do primeiro semestre. Na categoria de fundos mid/small cap, os gestores se saíram um pouco melhor: 60,6% perderam para o benchmark, recorrendo talvez a ações de alta capitalização com desempenho ligeiramente superior e escolhendo componentes de um universo um pouco menos distorcido, uma vez que 58,0% das ações perderam para o S&P Brazil MidSmallCap.

Olhando para além do primeiro semestre, as ações brasileiras se recuperaram no terceiro trimestre de 2024, e o S&P Brazil LargeCap e o S&P Brazil MidSmallCap subiram 5,8% e 5,6%, respectivamente. O S&P 500 e o S&P World Index permaneceram positivos no mesmo período, mas desaceleraram um pouco em relação ao ritmo do primeiro semestre, terminando o terceiro trimestre com altas respectivas de 37,4% e 34,0% no acumulado do ano. Os títulos de dívida pública e corporativa também continuaram a crescer de forma constante no terceiro trimestre. Mercados em rápida ascensão podem beneficiar o desempenho dos índices, mas também podem criar obstáculos maiores para os gestores ativos. À medida que os meses forem passando, somente o tempo dirá se os gestores ativos de ações e títulos no Brasil conseguirão enfrentar os desafios e as oportunidades que ainda restam em 2024.

Relatório 1: estatísticas no primeiro semestre de 2024 – Categorias do Brasil

Categorias de fundos	Benchmark	% fundos superados pelo benchmark (1º sem. 2024)	Retorno do benchmark (%)	Retorno do último quartil	Retorno médio ponderado por ativos (%)	Retorno médio	Retorno do primeiro quartil	Tamanho da amostra	Sobrevivência (%)
Ações brasileiras									
Fundos de renda variável do Brasil	S&P Brazil BMI	88,01	-4,11	-11,35	-8,45	-9,04	-6,56	292	96,23
Fundos large cap do Brasil	S&P Brazil LargeCap	88,89	-2,31	-10,29	-7,73	-7,97	-6,69	153	98,69
Fundos mid/small cap do Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	60,56	-8,47	-13,11	-9,96	-10,21	-6,08	142	95,77
Ações globais									
Renda variável global (BRL)	S&P World Index	92,31	28,36	14,10	20,97	19,13	25,63	65	95,38
Ações americanas									
Renda variável americana (BRL)	S&P 500	79,41	32,38	15,92	22,95	22,60	31,46	34	97,06
Renda fixa do Brasil									
Títulos de dívida corporativa do Brasil	ANBIMA Debentures Index (IDA)	29,03	5,12	5,13	5,91	6,34	6,80	155	96,13
Títulos de dívida pública do Brasil	ANBIMA Market Index (IMA)	29,20	2,42	1,86	4,39	4,43	5,19	548	99,09

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 30 de junho de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. Os retornos totais do benchmark S&P World Index foram convertidos em reais, de acordo com as taxas de câmbio vigentes, por meio de provas retrospectivas. Os dados gerados por meio de provas retrospectivas refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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.

Relatório 2: taxas de desempenho inferior dos fundos – Categorias do Brasil

Categorias de fundos	Índice de referência	YTD (%)	1 ano (%)	3 anos (%)	5 anos (%)	10 anos (%)
Ações brasileiras						
Fundos de renda variável do Brasil	S&P Brazil BMI	88,01	89,46	80,28	80,82	91,71
Fundos large cap do Brasil	S&P Brazil LargeCap	88,89	89,87	85,00	85,05	80,90
Fundos mid/small cap do Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	60,56	64,29	65,14	67,65	88,37
Ações globais						
Renda variável global (BRL)	S&P World Index	92,31	91,94	92,98	90,91	100,00
Ações americanas						
Renda variável americana (BRL)	S&P 500	79,41	80,00	72,97	90,48	91,67
Renda fixa do Brasil						
Títulos de dívida corporativa do Brasil	ANBIMA Debentures Index (IDA)	29,03	38,19	43,12	64,22	94,50
Títulos de dívida pública do Brasil	ANBIMA Market Index (IMA)	29,20	39,49	51,79	67,48	90,26

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Dados de 30 de junho de 2024. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos. Os retornos totais do benchmark S&P World Index foram convertidos em reais, de acordo com as taxas de câmbio vigentes, por meio de provas retrospectivas. Os dados gerados por meio de provas retrospectivas refletem desempenhos históricos hipotéticos. 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.

Apêndice: um relatório único para o debate entre investimento ativo e passivo

Há mais de duas décadas, os [Scorecards SPIVA](#) da S&P Dow Jones Indices comparam o desempenho dos fundos de gestão ativa com os benchmarks apropriados. Abrangendo inicialmente apenas fundos domiciliados nos EUA, nossos scorecards agora incluem fundos que operam em mercados desde a Austrália até o Chile. Eles estão alicerçados nos seguintes princípios fundamentais:

- **Correção do viés de sobrevivência:** muitos fundos podem ser liquidados ou fundidos durante o período de estudo. No entanto, para alguém que precisa tomar uma decisão de investimento no início do período, esses fundos fazem parte do conjunto de oportunidades. Diferentemente de outros relatórios disponíveis, os Scorecards SPIVA abrangem o conjunto completo de oportunidades, não apenas os fundos que sobrevivem, e deste modo eliminam o viés de sobrevivência.
- **Comparação apropriada:** com frequência, os retornos dos fundos são comparados com benchmarks populares como o S&P 500, independentemente das classificações de tamanho ou estilo de investimento. Os Scorecards SPIVA evitam essa armadilha medindo os retornos de um fundo em relação aos retornos de um benchmark apropriado para a categoria de investimento específica.

- **Mais do que apenas taxas de desempenho inferior:** além das estatísticas mais citadas das taxas percentuais de desempenho inferior, os relatórios SPIVA também incluem dados adicionais sobre os retornos médios dos fundos, intervalos de quartis, taxas de sobrevivência e outros fatores, inclusive o contexto do mercado, a fim de oferecer uma perspectiva consistente sobre o desempenho dos fundos ativos.
- **Limpeza dos dados:** os Scorecards SPIVA evitam a contagem dupla de múltiplas classes de ações em todos os cálculos baseados em contagem, usando apenas a classe da ação com os maiores ativos. Como se trata de um scorecard para gestores ativos, o relatório exclui fundos indexados, fundos alavancados e inversos, bem como outros produtos vinculados a índices.
- Mais informações sobre a metodologia do Scorecard SPIVA, incluindo as categorizações dos fundos e os detalhes de cada estatística relatada, bem como mais dados sobre o desempenho dos fundos em todo o mundo, podem ser encontradas abaixo.

[Scorecard SPIVA Global: 1º semestre 2024](#)

[Conheça mais sobre SPIVA](#)

[SPIVA ao redor do mundo: Renda variável](#)

[SPIVA ao redor do mundo: Renda fixa](#)

[Scorecards SPIVA: Panorama geral](#)

[SPIVA no blog de Indexology®](#)

Divulgação de desempenho/Dados gerados mediante provas retrospectivas

O S&P World Index em BRL foi lançado em 30 de setembro de 2024. Todas as informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice são hipotéticas (geradas mediante provas retrospectivas) e não constituem desempenhos reais. Os cálculos de provas retrospectivas estão baseados na metodologia que estava em vigor na data de lançamento do índice. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias do mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral de mercado, as regras de metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de títulos a fim de estimular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limiares de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. As metodologias completas dos índices estão disponíveis em www.spglobal.com/spdji. O desempenho passado de um índice não é um sinal de resultados no futuro. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que poderiam ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e pode-se considerar que reflete o viés decorrente de utilizar informação do futuro e o viés de sobrevivência. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos por provas retrospectivas. O desempenho no passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro. Por favor, confira a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluindo a forma pela qual ele é rebalanceado, o momento de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice. O desempenho gerado mediante provas retrospectivas é somente para uso de investidores institucionais e não para uso de investidores de varejo.

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

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

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