

Políticas e Práticas de índices de renda variável

Metodologia

Junho 2020

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.spdji.com

Índice

Introdução	4
Resumo	4
Tratamento dos eventos corporativos segundo a categoria do índice	4
Adições e eliminações	5
Eventos Obrigatórios	6
Fusões e aquisições	6
Fusões/aquisições reversas	7
Cisões	7
Tratamento de cisões em índices ponderados por capitalização de mercado	7
Tratamento de cisões em certos índices não ponderados por capitalização de mercado	9
Ofertas de direitos (ou “emissões de direitos”)	11
Cálculo de ofertas de direitos da S&P DJI	11
Índices não ponderados por capitalização de mercado	13
Warrants, opções, ações parcialmente pagas, títulos conversíveis, outros valores mobiliários e tipos de ações não elegíveis	13
Atualizações não obrigatórias de ações e do Fator de Ponderação de Investimento (IWF)	15
Regra de implementação acelerada	15
Exceção à Regra de Implementação Acelerada	16
Política de Anúncios	16
Atualizações do IWF	16
Atualizações de Ações	17
Orientações de rebalanceamento - Congelamento de ações/IWF	17
Certos tipos e designações de ações	19
Múltiplas classes de ações	19
Listagens designadas	19
Ações do Recibo do Depositário	20
Certificados brasileiros de depósito de ações (Units)	20

Dividendos, desdobramentos e consolidações	21
Dividendos	21
Variações regionais no tratamento de dividendos em dinheiro	22
Ajuste posterior à data ex-dividendo	24
Conversões de taxas de câmbio para dividendos	25
Múltiplas distribuições de dividendo no mesmo dia	25
Dividendo não cotado pela bolsa de valores na data ex-dividendo	25
Emissões adicionais de ações sem direito a dividendos em dinheiro	25
Índices de retorno total e de retorno líquido	26
Desdobramento de ações e consolidação	26
Certos critérios de elegibilidade para índices focados em dividendos	27
Resumo do tratamento de eventos corporativos segundo o tipo de ponderação do índice	28
Índices ponderados por capitalização de mercado	28
Índices sem ponderação por capitalização de mercado (excluindo índices ponderados pelo preço e índices com ponderação equitativa)	29
Índices ponderados por preços	30
Índices com ponderação equitativa	31
Tratamento de eventos corporativos durante feriados da bolsa de valores	32
Eventos corporativos com ajuste de preço	32
Eventos corporativos sem ajuste de preço	32
Falências e suspensões de ações	33
Falências	33
Suspensões de longo prazo	33
Suspensões de curto prazo	34
Sanções	34
Domicílios	35
Política	35
Controles de repatriação de capital estrangeiro	37
Fechamentos não programados da bolsa	38
Títulos dos Estados Unidos	38
Títulos internacionais	38
Tratamento de eventos corporativos	39
Rebalanceamento	41
Política de recálculo de índices	42
Política de recálculo de dados globais fundamentais de final de mês	43

Governança dos índices	45
Comitê de Índices	45
Garantia de qualidade	45
Revisões internas de metodologia	45
Política dos índices	47
Anúncios	47
Arquivos pró-forma	47
Calendário de feriados	47
Taxa de câmbio	47
Eventos corporativos aplicáveis apenas a investidores nacionais	47
Variações especiais de índices	48
Sub-índices (Child Indices)	48
Término do Índice	48
Interrupções de cálculos e precificação	49
Outros ajustes	51
Opinião de especialistas	51
Critério	51
Hierarquia e fontes de dados	51
Informações de contato	51
Anexo I - Definições e termos	52
Ofertas de direitos - Termos e definições	52
Apêndice II - Mudanças metodológicas	60
Aviso legal	66

Introdução

Resumo

Os índices de renda variável da S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) aderem às políticas e práticas gerais que abrangem o tratamento de eventos corporativos, aplicações de índices, diretrizes de preços, interrupções de mercado, recálculos e outras políticas descritas abaixo.

No entanto, observe que as práticas do mercado local podem ter precedência sobre as políticas e práticas gerais da S&P DJI em alguns casos, portanto, há exceções e/ou regras especiais relativas a esses mercados. Se a metodologia de um índice especifica uma abordagem diferente à geral definida neste documento, as regras descritas na metodologia do índice prevalecerão. Na medida do possível, a execução e os prazos são os mesmos em todos os índices da marca S&P DJI. Para informações específicas sobre políticas e práticas que regem um índice, consulte a respectiva metodologia de índice.

Tratamento dos eventos corporativos segundo a categoria do índice

A S&P DJI faz o cálculo dos índices e trata os eventos corporativos dependendo da categorização dos índices. Desde uma perspectiva mais ampla, os índices são definidos em duas categorias: índices ponderados por capitalização de mercado e índices não ponderados por capitalização de mercado.

A maioria dos índices de renda variável da S&P DJI são ponderados por capitalização de mercado e ajustados pelo free-float, o que significa que a ponderação de cada ação do índice é proporcional ao seu valor de mercado ajustado pelo free float. A S&P DJI também oferece versões limitadas dos índices ponderados por capitalização de mercado, nos quais alguns componentes únicos ou grupos definidos de componentes, tais como grupos por setor ou localização geográfica, possuem uma ponderação máxima. O tratamento por defeito neste documento é para índices ponderados por capitalização de mercado.

Os índices não ponderados por capitalização de mercado incluem os índices não ponderados pela capitalização de mercado ajustada ao free float e que geralmente não são afetados por mudanças nocionais na capitalização de mercado decorrentes de eventos corporativos. Alguns exemplos incluem índices com ponderação equitativa ou por fatores tais como rendimento dos dividendos ou volatilidade, com tendências estratégicas, ponderação temática, ponderação do preço ou outros esquemas alternativos de ponderação.

Adições e eliminações

As adições e eliminações de títulos podem ocorrer nos índices por diversas razões. No caso de índices que não possuem um número fixo de componentes, as adições e eliminações não estão relacionadas entre si. No caso de índices que possuem um número fixo de componentes, sempre que houver uma eliminação, um título substituto será incluído no índice, de preferência no mesmo dia. Em outras circunstâncias, os índices poderão ter um número fixo de componentes em cada rebalanceamento e o número de componentes poderá variar entre rebalanceamentos. Nestas situações, se um índice tiver um número alvo de componentes igual ou inferior a 30 e se mais de 10% dos componentes entre as datas de rebalanceamento forem eliminados do índice devido a fusões, aquisições, *takeovers*, deslistagens, falências ou outros motivos que justificarem a não elegibilidade, o índice será revisado pelo Comitê de Índices para determinar quando os títulos substitutos serão acrescentados.

Ofertas Públicas Iniciais (IPOs) e Listagens Diretas. As inclusões de IPOs e listagens diretas nos índices geralmente ocorrem nas datas de rebalanceamento. Em geral, IPOs e listagens diretas devem atender aos critérios de elegibilidade do índice e, em certos casos, grandes ofertas podem se qualificar para inclusão mediante a via rápida.

Deslistagens. Geralmente, um título é eliminado de todos os índices na sua data esperada de deslistagem ou por volta desta data. Os títulos retirados de um índice devido a uma deslistagem voluntária ou a um incumprimento dos requisitos de listagem de uma bolsa de valores, são retirados ao preço da bolsa principal se tal preço estiver disponível, ou com preço igual a zero se esse preço não estiver disponível. No caso de títulos cotados nos Estados Unidos, os títulos não falidos são eliminados ao preço do mercado de balcão (OTC) ou das “pink sheets”, se não houver preço disponível da bolsa principal. Se nenhum preço do mercado de balcão (OTC) ou das “pink sheets” estiver disponível, o título poderá ser retirado a preço zero, conforme a decisão do Comitê de Índices.

Confira a seção Fusões e aquisições para detalhes sobre exclusões decorrentes de fusões e aquisições (M&A).

Nota: Cada metodologia tem suas próprias orientações e limites para determinar as adições e eliminações de títulos, além dos prazos de tais ações. Confira a respectiva metodologia individual para mais detalhes sobre os prazos das mudanças aplicadas a um determinado índice.

Eventos Obrigatórios

Fusões e aquisições

Os processos de fusões e aquisições (M&A) geralmente provocam a adição ou eliminação de membros dos índices e mudanças na ponderação dos componentes. O objetivo do tratamento de fusões e aquisições nos índices da marca S&P DJI é imitar da melhor forma possível a experiência real dos clientes. Todos os casos de M&A são acompanhados por analistas da S&P DJI e são revisados individualmente. Uma empresa que é alvo de fusões e aquisições geralmente é retirada de todos os índices na sua data esperada de deslistagem ou cerca desta data. Em certas circunstâncias, a companhia alvo poderá ser retirada antes da data de deslistagem, assim que uma oferta para adquirir o título tenha sido considerada como uma oferta sem restrições.

Em geral, as eliminações são realizadas usando o preço de fechamento do título na data de eliminação. As eliminações podem ser feitas usando o preço de transação em certos mercados. O preço de transação poderia ser o preço da oferta de aquisição no caso de *takeovers* em dinheiro ou um preço de transação calculado para *takeovers* de ações parciais ou totais. Os clientes recebem uma notificação se quaisquer preços, que não sejam preços de fechamento ou de transação, são usados para eliminar ações de índices da S&P DJI.

Se a bolsa de valores principal suspender ou interromper um título que é alvo de fusões ou aquisições antes da data efetiva de eliminação anunciada, a S&P DJI retirará o título ao preço de fechamento do mercado ou ao preço de transação (o menor destes preços), se a fusão for completamente em dinheiro. A S&P DJI calculará um preço de forma sintética para o título suspenso, a partir da proporção da transação, se a empresa adquirente estiver emitindo ações como parte da fusão. Este preço calculado de forma sintética é usado para calcular o índice até a data de eliminação. Se qualquer outro mecanismo de precificação for usado que se afasta desta política, a S&P DJI realizará um anúncio para descrever o método alternativo a ser usado. A decisão final sobre o método de precificação fica a critério da S&P DJI.

Todas as mudanças decorrentes de fusões e aquisições nos índices da marca S&P DJI são implementadas com aviso prévio de um a cinco dias úteis, quando possível. Qualquer emissão de ações da empresa adquirente é implementada de modo que coincida com a eliminação da empresa alvo. Uma mudança decorrente de fusões e aquisições ou mudança do Fator de Ponderação de Investimento (IWF) não precisa satisfazer nenhum requisito mínimo para a sua implementação. Isto ajuda a reduzir o giro dos índices. Em certas situações, por decisão da S&P DJI, mudanças menores nas ações decorrentes de fusões e aquisições podem ser acumuladas e implementadas junto com o rebalanceamento trimestral. Estas mudanças são implementadas no seguinte rebalanceamento trimestral, no caso de uma companhia que faz parte de um índice e que adquire uma companhia privada ou de uma empresa que não faz parte de um índice e que não negocia numa bolsa de valores principal. No caso de fusões que envolvam eleições de acionistas, a S&P DJI geralmente utiliza os termos predefinidos da eleição para aumentar as ações da empresa compradora. Confira a seção *Atualizações de ações e IWF* para mais informações sobre os prazos de mudanças nas ações.

A S&P DJI acredita que o giro na composição dos índices deve ser evitado sempre que possível. Não será incluída na data de rebalanceamento de um índice qualquer ação que de outra forma seria adicionada, se a empresa for alvo de um evento confirmado de fusão e aquisição. Os componentes atuais do índice geralmente não são eliminados na data de rebalanceamento apenas por serem o objetivo de uma aquisição pendente.

Fusões/aquisições reversas

As aquisições de ações de uma empresa pública por uma empresa privada que posteriormente listarão em bolsa, também conhecidas como aquisições reversas, geralmente serão implementadas por meio de uma alteração do nome da empresa/ação e de todos os outros identificadores do alvo da aquisição e do componente atual do índice. Estes eventos são geralmente provocados por uma reorganização da capitalização da empresa compradora. A fim de alinhar todos os atributos da nova empresa com a antiga entidade, a S&P DJI poderá aplicar um evento de cisão ao número de ações e preço das ações da matriz de acordo com os termos da aquisição.

Ações leiloadas. Em alguns mercados, as ações leiloadas a través de uma OPA (tendered shares) podem ser substituídas por uma classe de ações leiloadas negociáveis na mesma bolsa de valores. A S&P DJI considerará substituir a linha de ações ordinárias pela linha de ações leiloadas sempre que houver uma aceitação de 75% e sujeita ao anúncio de um período de aceitação adicional.

Caso a S&P DJI decida substituir a linha de ações ordinárias pela linha de ações leiloadas, um anúncio será emitido com antecedência de um a cinco dias úteis à data da substituição, planejada para ser levada a cabo durante o período de aceitação posterior. Não haverá mudanças nas ações leiloadas em circulação, no IWF, no divisor ou na ponderação do índice. Os identificadores são atualizados, se necessário.

Cisões

Tratamento de cisões em índices ponderados por capitalização de mercado

Como política geral, um título de cisão é adicionado a todos os índices em que o título principal é um componente, a um preço igual a zero no fechamento do mercado no dia anterior à data ex-dividendo (sem ajuste do divisor). O título da cisão permanecerá nos índices principais se cumprir com todos os critérios de elegibilidade.

Se for determinada a inelegibilidade de um título de cisão, ele será eliminado do índice após pelo menos um dia de negociação regular (com um ajuste do divisor). Em certos casos, a S&P DJI poderá tomar a decisão de adicionar um título de cisão aos índices, usando um preço diferente de zero e aplicando um ajuste de preço ao título principal. Em outras circunstâncias, a S&P DJI poderá tomar a decisão de não incluir o título inelegível aos índices principais, devido ao valor insignificante do título ou à falta de informação sobre tal valor.

Se houver uma diferença entre a data ex-dividendo e a data de distribuição (ou de pagamento), ou se o título da cisão não estiver negociando de forma regular na data ex-dividendo, ele será mantido em todos os índices em que a empresa controladora é um componente até começar a negociar de forma regular. Um preço indicativo ou estimado poderá ser usado para a entidade cindida em lugar de um preço de zero, até o título da cisão começar a negociar para representar o valor da empresa cindida. O preço indicativo ou estimado do título da cisão geralmente é calculado utilizando a diferença entre o preço de fechamento da empresa controladora na noite anterior à data ex-dividendo e o seu preço de abertura na data ex-dividendo. Quaisquer diferenças no cálculo decorrente de eventos corporativos na empresa controladora ou na empresa cindida serão comunicadas aos clientes mediante os canais regulares. Se a entidade cindida não negociar durante 20 dias consecutivos após a data ex-dividendo e se não houver orientações sobre quando as negociações poderiam começar, a S&P DJI poderá tomar a decisão de eliminar o título a preço zero com aviso prévio aos clientes.

Mudanças na composição de índices relacionadas com a controladora ou a empresa cindida, incluindo mudanças de atributos, tais como uma variação na sua classificação no Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®), são implementadas após a entidade cindida ter sido negociada regularmente pelo menos durante um dia.

1. **O título da cisão é uma nova entidade.** O título da cisão será incluído em todos os índices principais na data ex-dividendo.

2. **O título da cisão é uma entidade existente negociada publicamente (distribuição *in specie*).** A S&P DJI adicionará, com preço igual a zero, a distribuição *in specie* a todos os índices em que a controladora for um componente na data ex-dividendo e imitará o preço da entidade negociada publicamente no encerramento da data ex-dividendo. A distribuição será representada por um título substituto temporário, que é um título não negociável criado pela S&P DJI para reservar o lugar (ponderação) dos ativos distribuídos, mas que ainda não foram recebidos pelos clientes do índice. Um título temporário é usado pela S&P DJI para melhorar a capacidade do cliente de replicar um índice. O título temporário será adicionado aos índices em que a empresa controladora for um componente, usando o IWF da controladora e usando um número de ações igual à proporção de distribuição multiplicado pelo total de ações em circulação da empresa principal. O título substituto terá um preço estabelecido para coincidir com o preço da entidade negociada publicamente. O título existente será adicionado ou terá a sua ponderação aumentada para refletir a distribuição na mesma data em que o título temporário for retirado dos índices, se for o caso. Em determinadas situações, a S&P DJI poderá tomar a decisão de aplicar um ajuste de preço à empresa principal e não acrescentar um título temporário. Em qualquer caso, uma notificação antecipada sobre o tratamento é fornecida aos clientes.
3. **Coréia do Sul.** Na Coréia do Sul, as empresas controladoras geralmente acompanham uma cisão da sua entidade operativa com um grupamento de ações (*reverse split*). Como política de implementação geral para cisões acompanhadas por grupamentos na Coréia do Sul, uma cisão se torna efetiva no dia que a empresa cindida começa a negociar. A valorização da empresa cindida é calculada como a capitalização de mercado da empresa principal, antes da cisão, multiplicado pela proporção da cisão.
4. **Índia.** As empresas cindidas na Índia frequentemente são cotadas várias semanas (e em alguns casos meses), após a data ex-dividendos. Nesses casos, a S&P DJI aplicará um preço indicativo ou estimado para a entidade cindida com base na diferença entre o preço de fechamento da matriz na noite anterior à data ex-dividendos e o seu preço de abertura na data ex-dividendos até a data em que a cisão for listada e começar a ser negociada. Se a entidade cindida não negociar durante 20 dias consecutivos após a listagem, a S&P DJI poderá decidir excluir a ação cindida a um preço zero.

Tratamento de cisões em certos índices não ponderados por capitalização de mercado

Na maioria dos índices não ponderados por capitalização de mercado, tanto a empresa matriz quanto a empresa cindida usualmente permanecem no índice até o seguinte rebalanceamento. A empresa cindida é adicionada ao índice com preço igual a zero no encerramento do dia, antes da data ex-dividendo. Não se aplica nenhum ajuste de preço à empresa principal e não há mudança no divisor. Todos os índices passam por uma revisão completa no próximo rebalanceamento.

Contudo, se

- (i) faltarem três meses ou mais para o próximo rebalanceamento, e
- (ii) se a empresa matriz ou a empresa cindida claramente não forem elegíveis para o índice específico

Então, uma revisão caso a caso da empresa cindida é realizada e o tratamento apropriado é anunciado com antecedência aos clientes. Em tais casos, e quando for possível, os clientes terão um período de notificação de um a cinco dias úteis de antecedência para eliminar a empresa matriz ou a subsidiária (conforme o caso) numa situação em que uma negociação regular esteja disponível para ambas as companhias.

- Se a decisão tomada for a de manter a empresa cindida e eliminar a matriz, devido a que a empresa cindida se encaixa com os objetivos do índice enquanto a matriz já não cumpre com tais requisitos, a ponderação das ações da matriz (1) será distribuída de forma proporcional no resto do índice, em um índice não ponderado por capitalização de mercado, ou (2) a empresa cindida receberá a ponderação da matriz em um índice não ponderado por capitalização de mercado de ponderação equitativa.
- Em contrapartida, se a decisão tomada for a de eliminar a empresa cindida e manter a matriz, porque se acredita que a empresa matriz se encaixa com os objetivos do índice enquanto a cindida não cumpre com tais requisitos, a ponderação da empresa cindida será acrescentada novamente à ponderação das ações da empresa matriz, em um índice de ponderação equitativa não ponderado por capitalização de mercado.

Índices não ponderados por capitalização de mercado baseados em outro índice de contagem fixa cujas adições e eliminações seguem exatamente o índice principal (por exemplo, o S&P 500 Equal Weighted Index) continuarão a seguir a política de adição/eliminação da controladora, conforme o definido na seguinte seção.

Índices não ponderados por capitalização de mercado baseados em um índice principal de contagem fixa. A empresa cindida é adicionada ao índice com preço zero no fechamento do mercado, no dia anterior à data ex-dividendo (sem ajuste do divisor). Se a empresa cindida estiver substituindo uma empresa eliminada no índice principal, na data efetiva de eliminação, a ponderação da empresa cindida será primeiramente redistribuída na empresa matriz e logo a ponderação da empresa eliminada será redistribuída na empresa cindida. Se a empresa cindida estiver substituindo a matriz, a ponderação da matriz será redistribuída na empresa cindida na data efetiva de eliminação. Se a empresa cindida for eliminada do índice principal, a sua ponderação será redistribuída de volta na empresa matriz.

Confira os respectivos documentos individuais de metodologia para maiores informações sobre o tratamento no caso de um determinado índice.

Cálculo dos retornos para uma empresa cindida no fechamento da data ex-dividendo. No caso de uma ação ser incluída com preço zero e logo negociada, seu retorno durante o dia é matematicamente infinito. A S&P DJI ajusta o campo de % de retorno nos arquivos de componentes (.SDC) para obter um valor de zero durante o dia. De forma similar, já que o preço de fechamento da matriz não é ajustado de forma descendente na abertura do dia seguinte, a fim de levar em conta a cisão, o retorno da matriz naquele dia poderia ser subestimado. A S&P DJI calcula o retorno da ação principal naquele dia, dividindo a soma da capitalização de mercado total da ação principal e da ação cindida no fechamento,

pela capitalização de mercado da ação principal no fechamento do dia anterior à cisão. Isso proporciona um retorno total da posição combinada das ações principal e cindida e, já que o retorno da ação cindida é tratado como igual a zero durante o dia, isso garante que os retornos apresentados possam ser adicionados ao retorno total do índice.

Ofertas de direitos (ou “emissões de direitos”)

Uma emissão de direitos é um evento em que acionistas existentes recebem o direito de comprar um número específico de ações adicionais de uma empresa, a um preço especificado (preço de “direitos” ou de “subscrição”), dentro de um período determinado (“período de subscrição”). Somente são reconhecidos direitos disponíveis para todos os acionistas.

No caso de todos os mercados (desenvolvidos, emergentes e mercados de fronteira), independentemente dos direitos serem renunciáveis ou completamente garantidos, a S&P DJI implementa a seguinte forma de tratamento:

- Ajustes de preços são aplicados no início da data ex-direitos conforme os seguintes cálculos.
- Mudanças nas ações também são aplicadas proporcionalmente no início da data ex-direitos.
- Se os direitos estiverem subscritos de maneira insuficiente ou excessiva, os ajustes correspondentes nas ações serão feitos no próximo rebalanceamento trimestral.
- Se as ações não tiverem direito a um dividendo futuro, tendo este sido anunciado e seu valor conhecido, o cálculo do ajuste de preço refletirá o dividendo (o valor dos dividendos será acrescentado ao preço de subscrição). Isto é válido tanto para dividendos ordinários quanto para dividendos especiais.

Por favor, veja os exemplos de cálculos abaixo.

Cálculo de ofertas de direitos da S&P DJI

Passo 1: Determinação dentro do dinheiro (“in the money”)/fora do dinheiro (“out of the money”):

Se o preço de subscrição < ao preço de fechamento da ação no dia anterior à data ex-direitos, então a oferta de direitos está dentro do dinheiro

Se o preço de subscrição \geq ao preço de fechamento da ação no dia anterior à data ex-direitos, então a oferta de direitos está fora do dinheiro

Observação > Em muitos casos, as ações novas não têm direito a um dividendo futuro. Se um dividendo futuro for anunciado no dia anterior à data ex-direitos, o valor do dividendo tiver sido confirmado e a S&P DJI tiver a certeza de que as novas ações criadas em decorrência da oferta de direitos não têm direito ao dividendo, as seguintes regras serão usadas para determinar se uma oferta de direitos está dentro do dinheiro ou não:

Se o preço de subscrição + dividendo < ao preço de fechamento da ação no dia anterior à data ex-direitos, então a oferta de direitos está dentro do dinheiro

Se o preço de subscrição + dividendo \geq ao preço de fechamento da ação no dia anterior à data ex-direitos, então a oferta de direitos está fora do dinheiro

Passo 2: Aplicação do ajuste de preço e ação na data ex-direitos para ofertas de direitos dentro do dinheiro:

A tarefa de S&P DJI Indices é reconhecer apenas direitos que estão dentro do dinheiro. Supõe-se que os principais clientes investem em fundos de índices “long only” e que, como investidores racionais, exercerão quaisquer direitos que estejam dentro do dinheiro para imitar o índice e manter o *tracking error* em um nível baixo. Os investidores não exercerão emissões que estejam fora do dinheiro, pois elas são negociadas com um prêmio em relação ao preço atual de mercado.

No caso de uma oferta de direitos que esteja dentro do dinheiro, o ajuste nas ações é feito independentemente da alteração ser superior ou inferior a 5% (pois trata-se de um acontecimento provocado por um evento corporativo). O ajuste do preço é aplicado sempre na data ex-direitos por meio do seguinte cálculo:

Cálculo de ajuste de preço:

Valor dos direitos = {Valor de mercado da ação – (Preço de subscrição + Dividendo¹)} / (Número de direitos necessários para comprar uma ação + 1)

Fator de ajuste de preço = (Valor de mercado da ação - Valor dos direitos) / Valor de mercado da ação

Preço ajustado ou preço teórico ex-direitos (TERP) = (Valor de mercado da ação * Fator de ajuste de preço) = Valor de mercado da ação - Valor dos direitos

Observação > O valor de mercado da ação é o preço de fechamento do dia anterior à data ex-direitos. Ele é também denominado “preço com direitos” em alguns mercados.

Exemplos:

Exemplo 1: SP AUSNET (SPN.AX). Para a oferta de direitos da SPN.AX (maio 2009), a distribuição total de AU\$ 0,05927 (AU\$ 0,04603 de dividendos em dinheiro + AU\$ 0,01324 de retorno de capital) foi utilizada no cálculo do preço teórico ex-direitos da SPN.AX. Esse valor foi adicionado ao preço de subscrição de direitos da SPN.AX (AU\$ 0,78). O dividendo em dinheiro e o retorno de capital na data ex-distribuição do dividendo não foram diluídos.

Exemplo 2: Uma oferta de direitos 7:5 (ou seja, o direito de comprar sete novas ações para cada cinco ações em carteira) a um preço de subscrição de GBP 1,50 e o valor de mercado da ação no fechamento do dia anterior de GBP 3,34; nenhum dividendo futuro foi anunciado.

$$\text{Valor dos direitos} = \{3,34 - (1,5 + 0)\} / \{(5/7) + 1\} = \text{GBP } 1,07333333$$

$$\text{Fator de ajuste de preço} = (3,34 - 1,07333) / 3,34 = 0,67864271$$

$$\text{Preço ajustado ou TERP} = 3,34 * 0,67864271 = \text{GBP } 2,26666667$$

OU

$$\text{Preço ajustado ou TERP} = 3,34 * - 1,07333333 = \text{GBP } 2,26666667$$

Exemplo 3: Uma oferta de direitos 7:5 ao preço de subscrição de GBP 1,50 e o valor de mercado da ação no fechamento do dia anterior é de GBP 3,34; um dividendo futuro no valor de GBP 0,50 é anunciado, mas as novas ações não têm direito a este dividendo.

$$\text{Valor dos direitos} = \{3,34 - (1,5 + 0,5)\} / \{(5/7) + 1\} = \text{GBP } 0,78166667$$

$$\text{Fator de ajuste de preço} = (3,34 - 0,78166667) / 3,34 = 0,76596806$$

$$\text{Preço ajustado ou TERP} = 3,34 * 0,76596806 = \text{GBP } 2,55833333$$

OU

$$\text{Preço ajustado ou TERP} = 3,34 - 0,78166667 = \text{GBP } 2,55833333$$

¹ Se não houver dividendos futuros ou se as novas ações adicionadas tiverem direito a um dividendo futuro, o valor do "dividendo" na fórmula será zero. Se as ações novas não tiverem direito ao dividendo, o valor do dividendo é acrescentado ao preço de subscrição. Isto é válido tanto para dividendos ordinários quanto para dividendos especiais.

Se a oferta de direitos estiver fora do dinheiro, nenhuma medida será tomada para compensar o evento corporativo no índice, já que um investidor racional não ficaria subscrito à emissão de direitos. Isto é válido mesmo que a emissão seja uma oferta de direitos garantida. As emissões subsequentes de ações são feitas no rebalanceamento trimestral.

Índices não ponderados por capitalização de mercado

Quando uma ação em um índice com ponderação equitativa e não ponderado por capitalização de mercado tem uma oferta de direitos ou uma oferta aberta, não há alteração da capitalização de mercado entre os arquivos de fechamento e fechamento ajustado (ou seja, a ponderação da companhia permanece inalterada, de acordo com a metodologia do índice. Então, o AWF será ajustado para compensar quaisquer possíveis alterações na capitalização de mercado, trazendo o título de volta para sua ponderação anterior à oferta de direitos. Certos índices de estratégias também seguem a metodologia não ponderada por capitalização de mercado. No caso de tais índices, se ocorrer uma oferta de direitos, o tratamento será exatamente o mesmo que o tratamento de índices ponderados equitativamente e não ponderados por capitalização de mercado. O ajuste de preço é acompanhado de uma mudança nas ações do índice, a fim de que a ponderação da empresa continue sendo a mesma do que antes da oferta de direitos. Não é realizado nenhum ajuste ao divisor.

Confira a respectiva metodologia individual para mais informações sobre o tratamento específico para um determinado índice.

Warrants, opções, ações parcialmente pagas, títulos conversíveis, outros valores mobiliários e tipos de ações não elegíveis

Títulos tais como warrants, opções, ações parcialmente pagas ou títulos conversíveis não são elegíveis para fazerem parte de índices de renda variável. Em certos casos, se for previsto que o título derivado vai negociar em uma bolsa de valores local, ele poderá ser acrescentado temporariamente a índices para descobrir seu valor e depois ser eliminado. Em outros casos, se todas as informações para calcular o ajuste de preço do título derivado estiverem disponíveis, a S&P DJI poderá tomar a decisão de realizar um ajuste de preço na data ex-direitos. Se as informações para avaliar o título não elegível não estiverem disponíveis, a S&P DJI poderá tomar a decisão de não reconhecer o evento. Quaisquer aumentos nas ações relacionados com o título derivado serão feitos, quando corresponder, em um momento futuro, quando as informações estejam disponíveis e tenham sido revisadas.

Se a S&P DJI tomar a decisão de acrescentar temporariamente o título não elegível a índices e se tal título não negociar durante 20 dias consecutivos após a data ex-direitos, poderá tomar a decisão de eliminar o título a preço zero com aviso prévio a seus clientes.

Nos casos em que as condições especificarem que o tipo de ações ou instrumentos financeiros oferecidos têm uma natureza diferente do que as ações em circulação atuais, um ajuste de preço poderá ser implementado na data ex-direitos com um aumento do número de ações em um momento posterior, de acordo com o tratamento já mencionado. Os clientes serão notificados com antecedência de tal modificação.

Exceções:

O preço de subscrição não é conhecido até depois da data ex-dividendo. Em certos mercados, o preço de subscrição não é conhecido na data ex-direitos e algumas vezes é fornecido muito depois desta data. Em Singapura, por exemplo, um intervalo de preços de subscrição é fornecido em alguns casos, em lugar de um preço fixo e não há preço de subscrição definitivo no fechamento do mercado no dia anterior à data ex-direitos. Casos similares podem ocorrer no Chile e em outros mercados emergentes. Nos Estados Unidos, já houve casos em que o preço e a proporção da subscrição no foram conhecidos até depois da data ex-direitos. Em todos esses casos, estas informações são tratadas como uma questão de colocação ou *bookbuilding* e uma mudança nas ações é aplicada até o máximo da proporção dos direitos na abertura do primeiro dia útil após a data de vencimento. Esta mudança nas ações é

aplicada somente se os direitos estão dentro do dinheiro quando os prazos são divulgados. Não são realizados ajustes de preço.

Outros. Nos casos em que bancos ou companhias de primeira linha estiverem envolvidas ou o Governo estiver subscrevendo ações, a S&P DJI se reserva o direito de modificar o tratamento geral com aviso prévio a seus clientes.

Oferta acelerada de direitos: Pode apresentar duas partes: “investidores institucionais” (acelerada) e “investidores menores” (tradicional). Para todos os efeitos, o índice é ajustado na data ex-direitos na proporção completa. Se a ação for suspensa durante a oferta acelerada, se considerará a ex-dividendo como a data de reinício das negociações. Se houver uma alocação excessiva no índice, um ajuste nas ações é feito para restabelecer as ações no próximo rebalanceamento trimestral. O tratamento atual é o seguinte:

- Preço conhecido: Se o preço de subscrição é conhecido antecipadamente, o preço e as ações são ajustados na data ex-direitos.
- Preço não conhecido: Se o preço é definido mediante um processo de *bookbuilding* e é divulgado após a data ex-direitos, é tratado como uma colocação (oferta secundária). O número de ações aumenta na proporção completa com um aviso prévio de três a cinco dias, sem ajuste de preço.

Ofertas públicas no Reino Unido. As ofertas públicas são um tipo de colocação de ações no Reino Unido em que se oferece aos acionistas atuais a oportunidade de comprar ações a um preço com desconto em relação ao preço de mercado. Estes direitos são irrenunciáveis. Estas ofertas são geralmente acompanhadas por uma colocação de ações disponível para todos os investidores, ao mesmo preço com desconto, disponível preferencialmente para acionistas existentes. Ambos os eventos são anunciados normalmente na data ex-direitos da oferta.

A S&P DJI reconhece que ser um acionista antes da oferta não é uma vantagem, já que há um valor similar disponível para outros participantes do mercado.

O tratamento de ofertas públicas do Reino Unido é o de não aplicar um ajuste de preço a tais operações. A alteração de ações é considerada um evento não obrigatório e será aplicada após o final do período de subscrição, onde o evento atender aos requisitos para implementação acelerada (consulte a seção Atualizações não obrigatórias de ações e do Fator de Ponderação de Investimento (IWF)). As alterações de ações que não atendem aos critérios para implementação acelerada são implementadas no rebalanceamento trimestral.

Atualizações não obrigatórias de ações e do Fator de Ponderação de Investimento (IWF)

Certos eventos obrigatórios, como alterações nas ações ou no IWF, desdobramentos e distribuições obrigatórias de ações, que decorrerem de fusões e aquisições, não estarão sujeitos a um limite mínimo para sua implementação. As alterações materiais de ações/IWF resultantes de determinados eventos corporativos não obrigatórios seguem a regra de implementação acelerada definida abaixo com notificação prévia suficiente. As alterações de ações/IWF não materiais são implementadas trimestralmente. A regra de implementação acelerada destina-se a reduzir a rotatividade no trimestre, além de melhorar as oportunidades para os rastreadores de índices aproveitarem os eventos não obrigatórios de liquidez relevante. Em determinadas circunstâncias, as práticas de mercados locais podem flexibilizar estas regras. Confira a respectiva metodologia de cada índice para qualquer diferença com esta política.

Regra de implementação acelerada

1. **Ofertas públicas.** As ofertas públicas de novas ações emitidas pela empresa e/ou ações existentes oferecidas pelos acionistas vendedores, incluindo vendas em bloco e secundárias à vista, serão elegíveis para tratamento de implementação acelerada se o tamanho do evento atender aos critérios de materialidade:
 - a. Pelo menos US\$ 150 milhões² e
 - b. Pelo menos 5%³ do total de ações anteriores ao evento.

Além do limite de materialidade, as ofertas públicas devem atender às seguintes condições:

- Devem ser subscritas.
- Devem ter um prospecto público disponível, documento de oferta ou resumo do prospecto registrado nas autoridades relevantes.
- Devem apresentar uma confirmação disponível publicamente de uma fonte oficial que indique que a oferta foi concluída.

Para ofertas públicas que envolvam uma combinação simultânea de novas ações da empresa e ações existentes oferecidas pelos acionistas vendedores, ambos os eventos serão implementados se uma das ofertas públicas representar pelo menos 5% do total de ações e US\$ 150 milhões. Qualquer recompra simultânea de ações pela empresa afetada também será incluída na implementação.

2. **Leilões holandeses, recompras de oferta autônoma ofertas de troca no evento de separação.** Estes tipos de ações corporativas não obrigatórias serão elegíveis para tratamento de implementação acelerada, independentemente do tamanho, uma vez que seus resultados sejam anunciados publicamente pela S&P DJI.

² Calculado utilizando o preço da oferta (subscrição) por ação e o número de ações ofertadas (excluindo qualquer complemento de lote). Quando o preço da oferta for anunciado em moeda não americana, será convertido em US\$ utilizando a taxa à vista WM/Reuters das 16:00 horas do dia anterior à data de fixação do preço.

³ Medido como o total de ações em circulação anteriores ao evento para essa classe de ações.

Exceção à Regra de Implementação Acelerada

Para eventos corporativos não obrigatórios sujeitos à regra de implementação acelerada com um tamanho de pelo menos US\$ 1 bilhão⁴, a S&P DJI aplicará a alteração de ações e qualquer alteração no IWF resultante, usando as informações mais recentes sobre ações e propriedade disponíveis publicamente no momento do anúncio, mesmo que o tamanho da oferta seja abaixo do limite de 5%. Essa exceção garante que eventos muito grandes sejam reconhecidos oportunamente, utilizando as últimas informações disponíveis.

Todos os eventos não obrigatórios não abrangidos pela regra de implementação acelerada (incluindo, mas não se limitando a, colocações privadas, aquisição de empresas privadas e linhas de ações não indexadas) serão implementados trimestralmente, coincidindo com a terceira sexta-feira do terceiro mês em cada trimestre do calendário. Além disso, os eventos que não foram implementados sob a regra de implementação acelerada, mas foram considerados elegíveis (por exemplo, devido à falta de informações publicamente disponíveis no momento do evento) são implementados como parte de um reequilíbrio trimestral.

Política de Anúncios

Para uma implementação acelerada, a S&P DJI fornecerá um aviso de dois (2) dias úteis para todas as ações cotadas fora dos EUA⁵ e um (1) dia útil de aviso prévio para todas as ações cotadas nos EUA. Para os eventos de implementação acelerada de ações cotadas nos EUA com um tamanho de pelo menos US\$ 1 bilhão, um anúncio é feito durante o dia uma vez que os detalhes são confirmados pela S&P DJI, a fim de fornecer notificação adicional.

Atualizações do IWF

A implementação acelerada para eventos de menos de US\$ 1 bilhão incluirá um ajuste no IWF da empresa apenas na medida em que essa alteração no IWF ajude o novo total do free float a imitar as ações disponíveis na oferta. Para minimizar a rotatividade desnecessária, essas alterações no IWF não precisam atender a nenhum requisito de limite mínimo para implementação. Qualquer alteração no IWF resultando em um IWF de 0,96 ou superior é arredondada para 1,00 na próxima revisão anual do IWF.

Para eventos de implementação acelerada de pelo menos US\$ 1 bilhão, quaisquer mudanças no IWF incluirão as últimas informações disponíveis publicamente sobre ações e propriedade no momento do anúncio. Qualquer alteração no IWF resultando em um IWF de 0,96 ou superior é arredondada para 1,00.

As alterações no IWF serão feitas apenas na revisão trimestral se a alteração representar pelo menos 5% do total de ações atuais em circulação e estiver relacionada a um único evento corporativa que não qualificou para a regra de implementação acelerada.

Eventos trimestrais de alteração de ações resultantes da conversão de títulos derivativos, aquisições de empresas privadas ou aquisições de empresas não indexadas ao mercado que não negociam em uma bolsa de valores são considerados disponíveis para investidores, a menos que haja informações explícitas informando que o novo proprietário é um detentor estratégico.

Além das situações descritas acima, observe que as alterações no IWF são feitas apenas na revisão anual do IWF.

⁴ Calculado utilizando o preço da oferta (subscrição) por ação e o número de ações ofertadas (excluindo qualquer complemento de lote). Quando o preço da oferta for anunciado em moeda não americana, será convertido em US\$ utilizando a taxa à vista WM/Reuters das 16:00 horas do dia anterior à data de fixação do preço.

⁵ Para ações australianas a S&P DJI fornecerá aviso prévio de dois (2) dias úteis a partir do dia em que o Apêndice 2A (antigo Apêndice 3B) for arquivado. Se o Apêndice 2A for arquivado no final do dia ou no dia seguinte, as alterações aceleradas serão implementadas o mais cedo possível durante o próximo dia de negociação.

Para obter mais informações sobre atualizações do IWF, consulte a Metodologia de ajuste dos índices ao free float da S&P Dow Jones Indices.

Atualizações de Ações

Em alguns mercados, quando o total de ações em circulação aumenta pelo menos 5%, mas a nova emissão de ações é direcionada a um acionista estratégico ou principal, significa que não há alterações nas ações ajustadas ao free float. No entanto, nesses casos, a S&P DJI aplicará a alteração de compartilhamento e a alteração no IWF resultante, independentemente de a alteração ao free float ser maior ou igual a 5%.

Para empresas com múltiplas classes de ações, o limite de 5% de mudanças nas ações se baseia em cada linha de classes de ações e não nas ações totais da empresa.

Alterações inferiores a 5% do total de ações, são acumuladas e aplicadas trimestralmente na terceira sexta-feira de março, junho, setembro e dezembro.

Exceções:

- **Recibos de assinatura/Contratos de Vendas a Prazo.** Qualquer oferta não totalmente paga ou não totalmente liquidada, como recibos de assinatura no Canadá e contratos de vendas a prazo nos EUA, não é elegível para implementação acelerada. As atualizações das ações resultantes da conclusão dos termos dos recibos de assinatura ou da liquidação dos contratos de venda a prazo são atualizadas com um rebalanceamento trimestral futuro de ações.
- **Ajustes ao limite ao investimento estrangeiro.** Em alguns mercados, como a Índia e a Tailândia, do limite de propriedade estrangeira que resultem em mudanças ao IWF são implementados no rebalanceamento trimestral, mesmo não havendo mudanças nas ações em circulação.
- **Índia.** Na Índia, eventos não obrigatórios que, de outra forma, se qualificam para implementação acelerada, não serão implementados até que as informações atualizadas dos acionistas estejam disponíveis, devido à tendência de tais eventos serem realizados aos detentores estratégicos.

Nota: No caso de índices ponderados equitativamente ou de índices que usam esquemas de ponderação por capitalização de mercado modificada, as atualizações de ações ou IWF são efetivas apenas para ações subjacentes ou para o IWF. O Fator de Ponderação Adicional das ações (AWF) é geralmente modificado para compensar a mudança nas ações subjacentes ou no IWF, de modo que as ações do índice permaneçam sem alterações até o índice ser completamente atualizado no seu próximo rebalanceamento programado. Confira a respectiva metodologia individual dos índices para confirmar se um índice segue esta regra.

Orientações de rebalanceamento - Congelamento de ações/IWF

Um período de congelamento de ações/IWF é implementado durante cada rebalanceamento trimestral. O período de congelamento começa após o fechamento do mercado na terça-feira anterior à segunda sexta-feira de cada mês de rebalanceamento (março, junho, setembro e dezembro) e acaba depois do fechamento de mercado na terceira sexta-feira do mês de rebalanceamento. Geralmente, os arquivos pró-forma são divulgados após o encerramento do mercado na segunda sexta-feira, uma semana antes da data efetiva do rebalanceamento. Em setembro, os dados preliminares de compartilhamento e flutuação são divulgados na primeira sexta-feira do mês. Contudo, o período de congelamento de setembro segue o mesmo calendário que os outros três períodos trimestrais de congelamento de ações. Para fins ilustrativos, se o rebalanceamento de arquivos pró-forma estiver programado para ser publicado na sexta-feira, 13 de março, o período de congelamento de ações/ IWF começará após o encerramento das negociações na terça-feira, 10 de março, e terminará após o fechamento da sexta-feira seguinte, 20 de março (ou seja, a terceira sexta-feira do mês de rebalanceamento).

Durante o período de congelamento de ações/IWF, as ações e os IWFs não são alteradas, exceto os eventos obrigatórios de ação corporativa (como atividade de fusão, desdobramento de ações e ofertas de direitos), e a regra de implementação acelerada é suspensa. Todas as alterações que se qualificam à implementação acelerada programada para entrar em vigor durante o período de congelamento de ações / IWF serão anunciadas na terceira sexta-feira do mês de rebalanceamento e implementadas cinco dias úteis após a data efetiva do reequilíbrio trimestral.

Em geral, as companhias que são o objetivo de eventos de fusões e aquisições em dinheiro, com orientações disponíveis ao público que indiquem que o evento deve fechar até o final do trimestre, podem ter sua contagem de ações congelada no seu nível atual para efeitos de rebalanceamento.

Certos tipos e designações de ações

Múltiplas classes de ações

Em alguns casos, as companhias emitem múltiplas classes de ações. O tratamento de classes múltiplas de ações muda em todos os índices da S&P DJI em função dos costumes e condições do mercado local. A S&P DJI inclui, de forma separada, todas as linhas de classes de ações listadas publicamente nos índices ponderados por capitalização de mercado variável (FMC), sujeitos a critérios de liquidez e flutuação estabelecidos em cada índice. A elegibilidade de uma empresa com múltiplas classes de ações baseia-se na capitalização de mercado total da empresa. A decisão de incluir cada linha listada publicamente é avaliada linha por linha; a ponderação de cada linha refletirá apenas suas próprias ações em circulação e não o free float combinado de todas as empresas. É possível que uma linha de classe de ações seja incluída em um índice apesar de uma segunda linha da mesma companhia ser excluída. Linhas de classes de ações não listadas não são combinadas com nenhuma outra linha de classe de ações listada, mas são incluídas no cálculo da capitalização de mercado total da companhia. A capitalização de mercado total de uma companhia pode ser usada para determinar sua atribuição a índices large cap, mid cap ou small cap.

Assim que uma linha de classe de ações listadas for adicionada ao índice, ela poderá ser mantida no índice mesmo que pareça infringir certos critérios de adição. A eliminação de linhas de classes de ações listadas fica a critério do Comitê de Índices.

No caso de empresas que emitem outra classe de ações negociadas publicamente para seus acionistas, a nova linha de ações será considerada para inclusão no índice se tal evento for necessário e se a capitalização de mercado da classe distribuída não for considerada insignificante.

Exceção:

Berkshire Hathaway Inc. Devido a preocupações de giro e liquidez, Berkshire Hathaway Inc. (NYSE: BRK.B) é uma exceção à regra de Classes de Ações Múltiplas. S&P DJI continuará a consolidar a contagem ações para esta companhia na classe de ações B.

Listagens designadas

No caso das empresas com múltiplas classes de ações ordinárias, a S&P DJI estabelece como Listagem Designada a classe da ação com a maior liquidez anual (conforme medido pela mediana do valor negociado diário) e com a maior capitalização de mercado ajustada pelo free float. O resto das classes de ações são consideradas como Listagens Secundárias. Quando os indicadores de liquidez e de capitalização de mercado apresentarem contradições, a S&P DJI analisará as diferenças relativas entre ambos os valores, outorgando uma maior importância à liquidez.

Uma vez estabelecida, uma Listagem Designada só poderá ser substituída se a liquidez e a capitalização de mercado da Listagem Secundária forem superiores em mais de 20% aos valores de liquidez e capitalização de mercado da Listagem Designada. Caso apenas uma das medidas seja superior em 20%, a S&P DJI Indices analisará os dados conforme descrito acima para determinar se a Listagem Designada deveria ser substituída. Caso contrário, a Listagem Designada permanecerá inalterada.

Para empresas com certificados de depósito ou ações cotadas em bolsas de valores fora do país de domicílio (incluindo ações cotadas em mais de uma bolsa em diversos países), a Listagem Designada geralmente é aquela cotada na bolsa de valores do país de domicílio. Os certificados de depósito sem direito a voto (NVDR) são normalmente designados como Listagens Secundárias.

A S&P DJI revisa as Listagens Designadas de maneira anual e quaisquer alterações são aplicadas após o fechamento da terceira sexta-feira de setembro. O último dia de negociações de julho é utilizado como data de referência para os dados de liquidez e capitalização de mercado. Se as informações de negociação disponíveis na data de referência forem inferiores a um ano, então todos os dados disponíveis serão utilizados. A S&P DJI se reserva o direito de revisar e atualizar a Listagem Designada com uma maior frequência segundo as condições de mercado.

Para efeitos da seleção do índice, a S&P DJI utilizará uma das seguintes abordagens quando mais de uma listagem de ações em circulação estiver disponível. As alterações à Listagem Designada em um índice determinado são efetivadas durante os rebalanceamentos regulares definidos na metodologia dos índices correspondente. Quaisquer diferenças com as regras a seguir são descritas na metodologia de cada índice.

- A. Todas as linhas de classes de ações múltiplas listadas são elegíveis para serem incluídas no índice, sujeitas aos critérios de elegibilidade detalhados na metodologia de cada índice.
- B. Cada empresa é representada uma vez pela Listagem Designada.
- C. Cada empresa é representada uma vez pela listagem com o maior rendimento de dividendos, sujeita aos critérios de elegibilidade detalhados na metodologia do índice respectivo. Na eventualidade de múltiplas linhas cumprirem com os critérios de elegibilidade e apresentarem rendimentos de dividendos semelhantes, a Listagem Designada será a selecionada.

Exceção:

As ações classe A de empresas chinesas, bem como as ações classe A de empresas Filipinas não poderão ser selecionadas como Listagens Designadas, devido às restrições de participação estrangeira. Nesses casos, será selecionada uma listagem alternativa.

Nota: Índices não ponderados por capitalização de mercado que seguem a composição de um índice ponderado por capitalização de mercado ajustada ao free float, utilizam a mesma composição que o índice principal.

Para informações sobre o tratamento de múltiplas classes de ações em índices não ponderados por capitalização de mercado, confira o documento de metodologia respectivo de cada índice, disponível em www.spdji.com.

Ações do Recibo do Depositário

O número de ações em circulação de Certificados de Depósito, incluindo ADRs (American Depositary Receipts) e GDRs (Global Depositary Receipts) é calculado multiplicando a proporção de certificados de depósito pelas ações subjacentes representadas pelo certificado.

Certificados brasileiros de depósito de ações (Units)

Units são ativos emitidos e negociados na Bolsa de Valores de São Paulo (B3) que representam uma combinação de ações ordinárias e preferenciais emitidas por empresas no Brasil. Para efeitos do índice, as ações em circulação de Units são derivadas da divisão do número total de ações ordinárias e preferenciais em circulação pela taxa de Units, que é o número total de títulos e valores mobiliários que compõem um Unit. O IWF para estes certificados é calculado usando o número de ações em circulação por empresa, com base no total de ações ordinárias e preferenciais por acionista. No caso de empresas no Brasil que possuem Units cotadas publicamente, normalmente se preferem Units para efeitos de inclusão em índices em lugar das ações ordinárias ou preferenciais.

Dividendos, desdobramentos e consolidações

Dividendos

Dividendo Ordinário. Um dividendo ordinário é a distribuição de uma parte dos lucros de uma companhia a seus acionistas. Os dividendos ordinários normalmente seguem um ciclo trimestral, semestral ou anual e com frequência são cotados em termos do valor de pagamento que cada ação recebe (dividendos por ação). No cálculo de índices, um dividendo ordinário somente terá um efeito em índices de retorno total (TR) e de retorno líquido total (NTR), e não em índices de rendimento sobre o preço.

Dividendos especiais. Os dividendos especiais são definidos como aqueles dividendos que estão fora do padrão de pagamento normal estabelecido historicamente pela empresa. Se um dividendo for financiado com ganhos operacionais ou outras fontes de dinheiro, isso não afetará a decisão de se ele é um dividendo especial ou não. Normalmente, os dividendos especiais são maiores do que os dividendos ordinários e são cotados em termos do valor de pagamento que cada ação recebe (dividendos por ação). De modo geral, não há padrões para estes eventos e eles podem ser simplesmente pagamentos que acontecem uma vez. Dividendos especiais são tratados como ações corporativas com ajustes de preço e divisor. Para efeitos do cálculo de índices, um dividendo especial provoca o ajuste (redução) do preço da ação pelo valor de pagamento, na abertura da data efetiva.

Em geral, a S&P DJI considerará o terceiro pagamento consecutivo de um dividendo não ordinário (em termos de prazo, não de valor) como ordinário para efeitos de índices, já que tal pagamento geralmente será considerado como parte do padrão normal estabelecido pela companhia.

Geralmente os dividendos especiais têm as seguintes características: A companhia os descreve como “especiais”, “adicionais”, “irregulares”, “retorno do capital”, “distribuição de reservas” ou algum outro termo similar no anúncio de dividendos. Quando os pagamentos não estão sujeitos a uma retenção de impostos, isso indica que o dividendo deveria ser tratado como especial, contudo, pagamentos grandes e fora do padrão ainda são considerados “especiais” mesmo que estejam sujeitos a uma retenção de impostos.

Quando um dividendo ordinário aumenta ou diminui, continua sendo ordinário e não especial.

Quando um retorno de capital for declarado em lugar de um dividendo ordinário pago em dinheiro e ele se encaixar no padrão histórico de um dividendo ordinário em valor e frequência, tal retorno será tratado como um dividendo ordinário pago em dinheiro. Por exemplo, muitas companhias suíças distribuem um retorno de capital em vez de dividendos ordinários.

Quando um dividendo é pago pela primeira vez, ele é ordinário a não ser que o anúncio da companhia especifique o contrário.

Retorno de capital. Um retorno de capital é a distribuição em dinheiro de uma parte do capital acionário ou excedente de capital de uma companhia. Visto que seu pagamento não provém da renda líquida ou dos ganhos retidos, geralmente não está sujeito à retenção de impostos. Para efeitos do cálculo de índices, um retorno de capital é considerado um dividendo especial. Entretanto, quando um retorno de capital for declarado em lugar de um dividendo pago em dinheiro e ele se encaixar no padrão histórico de um dividendo ordinário em termos de valor e frequência, será tratado como um dividendo ordinário pago em dinheiro.

Dividendos híbridos. Dividendos híbridos, pagos em dinheiro e ações, podem ser considerados como regulares ou especiais pela S&P DJI. O tratamento é o seguinte:

- **Dividendos híbridos considerados dividendos ordinários.** A S&P DJI aplica o valor completo na data ex-dividendo (usando o valor equivalente em dinheiro) e logo aumenta as ações na data de pagamento, independentemente do aumento ser de pelo menos 5%.
- **Dividendos híbridos considerados dividendos especiais.** Um ajuste de preço é aplicado pelo valor completo do dividendo após o fechamento das negociações, no dia anterior à data ex-dividendo, e um aumento nas ações é realizado na data de pagamento, independentemente do aumento ser de pelo menos 5%.

Em certos casos, a S&P DJI poderá, quando julgar necessário, tomar a decisão de adicionar um título substituto temporário para representar a parte das ações do dividendo híbrido, a fim de melhorar a replicabilidade do índice e reduzir o giro. Em tais casos, a S&P DJI anunciará os detalhes do tratamento com antecedência de um a cinco dias úteis.

Dividendo em ações (*scrip*). Um dividendo em ações é um dividendo pago por meio da emissão de novas ações em lugar de dinheiro. Uma companhia poderá oferecer a seus acionistas a opção de receber um dividendo em ações em lugar de dinheiro. Normalmente, a opção de receber ações é considerada a opção predefinida para acionistas que não fazem uma escolha. Unicamente a distribuição recebida mediante a opção de pagamento em dinheiro está sujeita a uma retenção de impostos.

A S&P DJI trata os dividendos em ações (*scrip*) como dividendos em dinheiro na data ex-dividendo. Qualquer mudança nas ações decorrente da decisão de um acionista de receber ações estará sujeita à política padrão sobre mudanças nas ações – uma alteração de pelo menos 5% será implementada dentro do trimestre enquanto as alterações de menos de 5% serão acumuladas para implementação trimestral.

Tratamentos de dividendos em ADRs e GDRs. Para a maioria dos *American Depositary Receipts* (ADRs) e *Global Depositary Receipts* (GDRs), os dividendos em dinheiro são declarados em moeda local. Embora a data ex-dividendo de um ADR/GDR seja conhecida com antecedência, o banco depositário geralmente fornece apenas um valor estimado dos dividendos na moeda de negociação do ADR/GDR, com base nas taxas de câmbio naquele momento. O valor final calculado a partir das taxas de câmbio mais recentes não está disponível até mais próximo da data de pagamento. Índices da marca S&P DJI utilizam o seguinte tratamento:

- (i) Se o dividendo é cotado pela bolsa de valores na data ex-dividendo, este valor é usado na data ex-dividendo.
- (ii) Se o dividendo não for cotado pela bolsa de valores na data ex-dividendo, o dividendo geralmente não é reconhecido para efeitos dos índices. Uma exceção são os dividendos de ADRs do Japão e da Coreia, que normalmente não são cotados pela bolsa de valores na data ex-dividendo, mas são reconhecidos em alguma data futura se o banco depositário emite uma notificação final de dividendos. Confira a seção *Ajuste posterior à data ex-dividendo* para maiores informações sobre esta exceção.
- (iii) No caso de certos GDR da Rússia, as informações sobre o valor dos dividendos e sobre a data ex-dividendo, está disponível apenas depois da data ex-dividendo. Nestes casos, a S&P DJI poderá tomar a decisão de reconhecer o dividendo na data em que tomar conhecimento deste valor. A S&P DJI não espera a data de pagamento, para a qual em alguns casos poderiam faltar vários meses.

Variações regionais no tratamento de dividendos em dinheiro

Reino Unido. Os dividendos em dinheiro observados no Reino Unido são dividendos líquidos, que é o valor utilizado no cálculo de índices. Os impostos destes dividendos são retidos na origem, ou seja, provém de os lucros das companhias após o imposto sobre o rendimento da empresa ter sido pago.

Distribuições de rendimento de propriedades (PIDs): Trata-se de um tipo especial de dividendos relacionados com as sociedades de investimento imobiliário (REITs) e que são tributados a uma taxa de 20%. As REITs podem declarar dividendos que são unicamente PIDs, apenas dividendos ordinários ou uma combinação de ambos.

Exemplo:

a companhia A declara um dividendo composto por dois componentes: um dividendo ordinário de GBP 0,031 e um componente de PID de GBP 0,015, tributados a uma taxa de 20%. Então, para efeitos do cálculo dos índices, o valor da companhia A é GBP 0,043.

$$\text{Dividendo} = \text{GBP } 0,031 + \text{GBP } \{0,015 * (1-0,2)\} = \text{GBP } 0,043$$

Taiwan. Quando houver uma suspensão nas negociações conhecida pela S&P DJI, o evento será reconhecido na data de restabelecimento das negociações.

Exemplos:

- (1) O grupamento de ações da 2887.TW foi reconhecido em 3 de fevereiro de 2010, a data de pagamento depois de que a ação saiu de sua suspensão, em lugar de 19 de janeiro de 2010, que foi a data ex-dividendo.
- (2) O retorno do capital da 2412.TW, considerando o grupamento de ações, foi reconhecido em 8 de fevereiro de 2010, a data de pagamento depois que a ação voltou a negociar, em vez de sua data ex-dividendo em 21 de janeiro de 2010.

Japão. A maioria dos dividendos no Japão são proporcionados em valores estimados na sua data ex-dividendo. Se um dividendo estimado é proporcionado, ele é reinvestido no índice na data ex-dividendo. Para companhias que não fornecem valores estimados, mas possuem um padrão histórico de pagamento de dividendos, o valor estimado se calcula como o valor dos dividendos do ano anterior ajustado por qualquer desdobramento ou emissão adicional de ações. Se nenhum dividendo foi pago no mesmo período do ano anterior e um dividendo estimado não estiver disponível, nenhum valor de dividendo é investido na data ex-dividendo. Uma vez que a empresa anuncia o valor real do dividendo, a S&P DJI reinveste a diferença entre o valor do dividendo estimado e confirmado usando a metodologia de ajuste posterior à data ex-dividendo (veja abaixo).

As distribuições irregulares declaradas por empresas japonesas, incluindo dividendos comemorativos, dividendos de rendimentos de capital e dividendos especiais são tratadas como dividendos ordinários.

Coréia do Sul. A maioria dos dividendos na Coréia não são anunciados antes da sua data ex-dividendo. Se um dividendo estimado é proporcionado, ele é reinvestido no índice na data ex-dividendo. Para companhias que não fornecem valores estimados, mas possuem um padrão histórico de pagamento de dividendos com data de registro no final do exercício, o valor estimado se calcula como o valor dos dividendos do ano anterior ajustado por qualquer desdobramento ou emissão adicional de ações. Se nenhum dividendo foi pago no mesmo período do ano anterior e um dividendo estimado não estiver disponível, nenhum valor de dividendo é reinvestido na data ex-dividendo. Uma vez que a empresa anuncia o valor real do dividendo, a S&P DJI reinveste a diferença entre o valor do dividendo estimado e confirmado usando a metodologia de ajuste posterior à data ex-dividendo (veja abaixo). Um ajuste de dividendo negativo será aplicado se o dividendo estimado não tiver sido confirmado pela empresa seis meses após a data ex-dividendo.

Brasil. Geralmente, os juros sobre o capital são reconhecidos como um dividendo ordinário, sujeito a uma taxa diferente de retenção de impostos.

Turquia. Distribuições de sociedades de investimento imobiliário (REITs) são tratadas como dividendos ordinários, mas elas não estão sujeitas a uma taxa de retenção.

Austrália.

- **Créditos tributários (*franking*).** A Austrália tem uma estrutura de impostos em que os lucros são tributados apenas uma vez, quer no nível das empresas ou dos acionistas, ou seja, as empresas australianas pagam lucros como dividendos, antes ou depois dos impostos. A “taxa de franking” é o que define se o imposto já foi pago ou não sobre o dividendo em dinheiro. Se o imposto já foi pago pela empresa, então o valor do dividendo é totalmente transferido (100%). Se os impostos não foram pagos na distribuição em dinheiro, então o dividendo é transferido em 0%. Observe que a taxa de créditos tributários também pode variar entre 0% e 100%.
- **Conduit Foreign Income (CFI).** CFI é renda estrangeira recebida por um residente estrangeiro através de uma entidade corporativa fiscal na Austrália. A isenção de impostos no caso do CFI garante que aqueles valores não sejam tributados na Austrália quando forem distribuídos pela entidade corporativa a seus acionistas estrangeiros. O CFI elimina qualquer responsabilidade de retenção de impostos para acionistas não residentes em relação ao componente CFI dos dividendos recebidos.

Índices de retorno total ajustados a créditos tributários (*franking*). Índices de retorno total adicionais estão disponíveis para vários S&P/ASX Índices com ajuste ao efeito fiscal dos créditos tributários (*franking*) associados a dividendos pagos em dinheiro. Os índices utilizam taxas de impostos pertinentes para dois segmentos de investidores: uma versão incorpora uma taxa de 0%, pertinente para investidores isentos de impostos, e uma segunda versão utiliza uma taxa de 15%, pertinente para fundos de pensão australianos. Os créditos tributários (*franking*) ligados tanto a dividendos em dinheiro regulares quanto especiais estão incluídos no seguinte cálculo.

Ajuste posterior à data ex-dividendo

Geralmente, companhias no Japão e na Coreia não confirmam valores de dividendos em dinheiro antes das datas ex-dividendo. Os dividendos estimados geralmente estão disponíveis para empresas japonesas antes das datas ex-dividendo e o valor estimado é geralmente reconhecido na data ex-dividendo. As empresas coreanas normalmente não fornecem um valor estimado dos dividendos. Para ambos países, os valores reais de dividendos são confirmados pelas empresas várias semanas depois da data ex-dividendo.

A S&P DJI determina a diferença entre o valor do dividendo reconhecido na data ex-dividendo original e o valor do dividendo confirmado, que é anunciado pela empresa. Este ajuste é aplicável para empresas japonesas e coreanas listadas nos seus mercados nacionais e no exterior como certificados de depósito (ADR/GDR). No caso de certificados de depósitos japoneses e coreanos, a S&P DJI utiliza o valor confirmado final do dividendo anunciado pelo banco depositário.

Um ajuste em termos de pontos de dividendos é aplicado semanalmente aos índices afetados, no encerramento da sexta-feira seguinte sem republicar níveis anteriores de índices. Qualquer ajuste aplicado em sexta-feira é anunciado com um dia de antecedência. Se a sexta-feira seguinte não for um dia de negociação, o ajuste do dividendo é aplicado no dia de negociação seguinte. O ajuste de pontos de dividendos no caso de um índice específico é calculado usando a seguinte fórmula:

$$\text{Ajuste de pontos de dividendos no índice} = (D_{dt} * S_{at}) / \text{Divisor}_t$$

onde:

D_{dt} = Diferença entre o valor original e confirmado; conversão de taxa de câmbio, se aplicável, com base na taxa de câmbio na data ex-dividendo.

S_{at} = Ações no índice na data ex-dividendo.

Divisor_t = Divisor do índice na data ex-dividendo.

São calculadas versões de retorno bruto total (TR) e de retorno líquido total (NTR) do ajuste de pontos de dividendo. O ajuste de pontos de dividendo no índice TR, que pode ser positivo ou negativo, é

adicionado ao nível do índice de preço na sexta-feira para o cálculo do índice de retorno total naquele dia. De forma similar, o ajuste de pontos de dividendo no índice NTR é utilizado para o cálculo do retorno líquido total. Se houver diversos ajustes de dividendo para implementar em um índice, um ponto de dividendo separado é calculado para cada ajuste de dividendo. Os pontos de dividendo no índice são depois adicionados para o cálculo de níveis de índices de retorno. No caso de um ajuste de dividendo negativo gerar um dividendo negativo no índice durante o dia, as séries de retorno bruto total e retorno líquido total terão um desempenho inferior ao retorno sobre o preço na data efetiva em que o ajuste de dividendo for aplicado.

Exceção: Se uma ação não fizer parte de um índice na data ex-dividendo original ou na data de implementação do ajuste, não haverá ajuste de dividendo para a ação naquele índice. No caso de índices formados por atributos aplicados à composição do índice principal, se uma ação tiver uma alteração de atributo entre a data ex-dividendo original e a data efetiva do ajuste, mas permanecer no índice principal durante o período, qualquer ajuste atribuível àquela ação seria aplicado ao índice principal, mas não aos índices de atributo.

Conversões de taxas de câmbio para dividendos

Quando as empresas declaram dividendos em moedas que são diferentes das suas moedas de negociação, as seguintes regras são usadas para a conversão da moeda do dividendo:

- O dividendo é convertido utilizando a taxa de câmbio na data ex-dividendo para dividendos regulares em dinheiro. Os dividendos especiais são convertidos usando a taxa de câmbio do dia anterior à data ex-dividendo (ou de dois dias antes na região da Ásia-Pacífico). Confira os documentos de metodologia individuais dos índices para confirmar quais taxas de câmbio são usadas no cálculo de índices.
- No caso de ADRs e GDRs, o valor e a moeda do dividendo fornecidos pelos bancos depositários são geralmente usados para calcular os índices.

A S&P DJI se reserva o direito de abrir exceções a esta política e aplicar um valor de dividendo numa moeda alternativa anunciada pela companhia.

Múltiplas distribuições de dividendo no mesmo dia

Quando houver múltiplos dividendos em dinheiro regulares no mesmo dia, a S&P DJI os combinará em um valor único para efeitos de implementação. Se os diferentes dividendos ou diversos componentes de um dividendo individual estiverem sujeitos a diferentes impostos de retenção, a retenção de imposto padrão do país será usada e o valor bruto do dividendo poderá ser ajustado em conformidade.

Dividendo não cotado pela bolsa de valores na data ex-dividendo

Às vezes, quando as companhias declaram um dividendo condicional, que depende da ocorrência de algum evento (por exemplo, uma fusão, aprovação do Conselho, etc.), a S&P DJI ainda poderá tomar a decisão de reconhecer tal dividendo. Nestes casos, os clientes serão notificados com antecedência.

Emissões adicionais de ações sem direito a dividendos em dinheiro

Em certos mercados globais, há casos em que emissões adicionais de ações não têm direito a um dividendo efetivo numa data posterior.

O tratamento é o seguinte:

- Aplicar a emissão adicional na data ex-dividendo
- Ajustar o dividendo efetivo numa data posterior de forma adequada (ou seja, diminuir o valor do dividendo para ajustá-lo à nova quantidade de ações, incluindo aquelas ações derivadas da emissão adicional).

Índices de retorno total e de retorno líquido

Os índices de retorno total e de retorno líquido são calculados para a maioria dos índices da marca S&P DJI. Em geral, os dividendos em dinheiro são aplicados na data ex-dividendo (as exceções são mencionadas neste documento).

Os índices de retorno líquido representam o retorno a um investidor em que os dividendos são reinvestidos após a dedução do imposto retido.

Retenção de impostos. Este é o valor retido pela companhia que realiza um pagamento de dividendos. Este valor será pago às autoridades fiscais. No contexto dos índices da marca S&P DJI, isto se refere a impostos aos que acionistas não residentes estão sujeitos quando o país em que a companhia estiver pagando os dividendos não é onde o acionista reside. Na maioria dos países, não se exige o pagamento destes impostos a acionistas nacionais. Os tratados fiscais entre países podem reduzir o valor da retenção de impostos necessária. As taxas de retenção de impostos utilizadas pela S&P DJI não refletem quaisquer reduções a partir de tratados fiscais. Os dados sobre as taxas de impostos são revisados anualmente pela S&P DJI. As taxas são extraídas de fontes de dados independentes, incluindo, mas não se limitando à Worldwide Corporate Tax Guide publicada anualmente pela Ernst & Young. Com aviso prévio aos clientes, a S&P DJI atualizará as taxas de WHT fora da revisão anual quando tomar conhecimento de uma alteração na taxa.

Desdobramento de ações e consolidação

Desdobramento. Um desdobramento de ações é um evento corporativo que aumenta o número de ações de uma empresa e, ao mesmo tempo, diminui seu preço por ação, de modo que a capitalização de mercado da empresa permaneça inalterada antes e depois do evento.

Os desdobramentos são cotados em termos de ações recebidas versus ações mantidas.

As ações de uma companhia são aumentadas (multiplicadas) pelo fator de ajuste do desdobramento (maior que um), enquanto que o preço é reduzido (dividido) pelo mesmo fator.

No caso de um desdobramento de 5 por 1, o fator de ajuste é 5, então as ações em circulação são multiplicadas por 5 enquanto o preço é dividido por 5.

Dividendos de ações. Os dividendos de ações funcionam exatamente como um desdobramento, exceto que eles são cotados em termos da percentagem das ações recebidas em comparação com aquelas mantidas.

Um dividendo de ação de 5% é o mesmo que um desdobramento de 1,05 por 1, com um fator de ajuste de 1,05.

Emissão adicional de ações. Uma emissão adicional de ações é cotada em termos das ações recebidas em comparação com as ações mantidas, como no caso dos desdobramentos, ou em termos de percentagens, como nos dividendos de ações.

Desdobramentos, dividendos de ações e emissões adicionais de ações são termos similares. Eles implicam a mesma ação. A única diferença é a maneira em que os termos são cotados.

Por exemplo, uma emissão adicional de ações de 1 por 20 é o mesmo que um desdobramento de 21:20, que por sua vez é o mesmo que um dividendo de ações de 5.

Consolidação. Uma consolidação é o contrário de um desdobramento de ações. Numa consolidação, as ações de uma empresa diminuem enquanto seu preço por ação aumenta pelo fator de ajuste (menos de um). Tal como em um desdobramento, a capitalização de mercado geral da empresa não é modificada por este evento. Isto também é denominado “grupamento” de ações.

Os grupamentos (*reverse splits*) são cotados em termos das ações recebidas versus as ações mantidas.

As ações de uma companhia são reduzidas (multiplicadas) pelo fator de ajuste, enquanto que o preço aumenta (é dividido) pelo mesmo valor. O fator de ajuste de um grupamento é definido tal como em um desdobramento (ações recebidas/ações mantidas).

Certos critérios de elegibilidade para índices focados em dividendos

Tipos de pagamento de dividendos. Para efeitos de elegibilidade, seleção e ponderação de alguns índices, a S&P DJI considera como regulares apenas os pagamentos de dividendos em dinheiro declarados pela empresa emissora. Os pagamentos de dividendo em dinheiro declarados como especiais pela companhia pagadora, incluindo pagamentos especiais recorrentes, não são considerados. Confira a metodologia de cada índice para mais detalhes sobre este assunto.

Eliminação, suspensão, redução ou omissão de dividendos. Se a S&P DJI determinar que um componente do índice eliminou, suspendeu o seus dividendos, omitiu um pagamento ou reduziu o montante de dividendo pago por ano calendário de modo que durante a próxima reconstituição já não cumprirá com os critérios do índice, será excluído do índice antes do início das negociações durante o primeiro dia útil do próximo mês. O Comitê dos Índices será responsável de determinar o cumprimento dos critérios de seleção durante a próxima reconstituição. A decisão de excluir um componente do índice devido à eliminação, suspensão, omissão ou redução de dividendos será conforme a informação da empresa disponível publicamente cinco dias antes do final do mês. Por favor, confira a metodologia específica do índice para mais detalhes.

Tipos de pagamento únicos. Os dividendos pagos em tipos de pagamento não tradicionais (como criptomoedas ou títulos digitais) geralmente não serão reconhecidos nos índices da S&P DJI.

Resumo do tratamento de eventos corporativos segundo o tipo de ponderação do índice

As tabelas a seguir apresentam o detalhe do tratamento geral de eventos corporativos segundo o tipo de ponderação do índice. Para mais informações sobre tratamentos específicos dentro de uma família de índices, confira a metodologia específica desse índice. Para mais detalhes sobre os cálculos dos índices, confira a Metodologia Matemática dos índices da S&P Dow Jones Indices, disponível no site www.spdji.com.

Índices ponderados por capitalização de mercado

- Índices ponderados por capitalização de mercado: são aqueles cujos componentes são determinados segundo a capitalização de mercado ajustada pelo free float.
- Índices ponderados por capitalização de mercado limitada: são aqueles onde os componentes ou grupos definidos de componentes, tais como grupos por setor ou localização geográfica, são restringidos a uma ponderação máxima. Todos os eventos corporativos de índices com limite de capitalização de mercado têm o mesmo efeito do que nos índices ponderados por capitalização de mercado.

Evento corporativo	Tratamento
Inclusão/exclusão de uma empresa	<p>Inclusão</p> <p>As empresas são adicionadas com uma ponderação por capitalização de mercado ajustada ao free float limitada. No caso dos índices com limite, confira a metodologia específica do índice para mais detalhes sobre o fator de limitação aplicado às adições realizadas entre rebalanceamentos. A variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.</p> <p>Eliminação</p> <p>As ponderações de todas as ações do índice mudarão proporcionalmente. As ponderações relativas não serão alteradas. O divisor do índice mudará devido à variação líquida na capitalização de mercado do índice.</p>
Mudanças no número de ações em circulação	O aumento do número de ações emitidas diminui a capitalização de mercado do índice e vice-versa. Uma mudança na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.
Desdobramento/grupamento de ações	As ações em circulação são ajustadas pela relação de desdobramento. O preço da ação é ajustado pela relação de desdobramento. Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste do divisor.
Cisão	<p>A empresa cindida é adicionada ao índice na data ex-dividendos com preço igual a zero. As ações da empresa cindida são definidas pela proporção de cisão. Na data ex-dividendos, a empresa cindida terá os mesmos atributos e fator de ajuste de limite (AWF) que a sua controladora e permanecerá no índice pelo menos por um dia de negociação. Como resultado, não haverá mudanças no divisor do índice na data ex-dividendos.</p> <p>Se a empresa cindida não for elegível para a sua inclusão definitiva no índice, será removida após a data ex-dividendos. A sua ponderação será redistribuída proporcionalmente entre todos os componentes do índice de maneira que as ponderações relativas de todos os componentes do índice permaneçam inalteradas. No entanto, a variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasionará um ajuste do divisor.</p> <p><i>Confira a metodologia específica do índice para conhecer os seus critérios de elegibilidade e tratamento das cisões.</i></p>
Mudança no IWF	O aumento do IWF aumenta a capitalização de mercado do índice e vice-versa. Uma variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.
Dividendos ordinários	Quando uma empresa paga um dividendo ordinário em dinheiro, também conhecido como dividendo regular em dinheiro, o índice não realiza ajustes ao preço ou ações do componente. Como resultado, não há ajustes ao divisor do índice. Os dividendos ordinários são reinvestidos no índice e representados nos cálculos de retornos totais do índice. Para mais informações sobre o cálculo dos retornos totais, confira o documento Metodologia dos índices da S&P Dow Jones Indices.
Dividendos especiais	O preço das ações é ajustado pelo valor do dividendo. A variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.
Oferta de direitos	Todas as ofertas de direitos que estão dentro do dinheiro na data ex-dividendos são aplicadas sob a hipótese de que os direitos foram subscritos completamente. O preço da ação é ajustado pelo valor dos direitos e o número de ações emitidas é aumentado pela proporção de direitos. A variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.

Índices sem ponderação por capitalização de mercado (excluindo índices ponderados pelo preço e índices com ponderação equitativa)

Um índice sem ponderação por capitalização de mercado é um índice cujos componentes têm uma ponderação definida por um fator diferente da capitalização de mercado. Entre cada rebalanceamento do índice, eventos corporativos geralmente não afetam as ponderações no índice. Exemplos incluem índices incluem a ponderação por pontuação de fatores, por rendimento dos dividendos ou volatilidade inversa, por tendências estratégicas, ponderação temática ou outros esquemas alternativos de ponderação.

Evento corporativo	Tratamento
Inclusão/exclusão de uma empresa	<p><u>Inclusão</u></p> <p>A maioria dos índices não ponderados por capitalização de mercado não adicionam empresas entre rebalanceamentos. Consulte a metodologia do índice para mais detalhes sobre adições entre rebalanceamentos.</p> <p><u>Eliminação</u></p> <p>As ponderações de todas as ações do índice mudarão proporcionalmente, enquanto as ponderações relativas continuarão iguais. O divisor do índice mudará devido à variação líquida na capitalização de mercado do índice.</p>
Mudanças nas ações em circulação	As mudanças nas ações emitidas são determinadas por um fator de ajuste (AWF). Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.
Desdobramento/grupamento de ações	As ações em circulação são ajustadas pela relação de desdobramento. O preço da ação é ajustado pela relação de desdobramento. Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.
Cisão	<p>A empresa cindida é adicionada ao índice na data ex-dividendos com preço igual a zero. As ações da empresa cindida são definidas pela proporção de cisão. Na data ex-dividendos, a empresa cindida terá os mesmos atributos e fator de ajuste de limite (AWF) que a sua controladora e permanecerá no índice pelo menos por um dia de negociação. Como resultado, não haverá mudanças no divisor do índice na data ex-dividendos.</p> <p>Se a empresa cindida não for elegível para a sua inclusão definitiva no índice, será removida após a data ex-dividendos. A sua ponderação será redistribuída proporcionalmente entre todos os componentes do índice de maneira que as ponderações relativas de todos os componentes do índice permaneçam inalteradas. No entanto, a variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasionará um ajuste do divisor.</p> <p><i>Confira a metodologia específica do índice para conhecer os seus critérios de elegibilidade e tratamento das cisões.</i></p>
Mudança no IWF	As mudanças no IWF são determinadas por um fator de ajuste (AWF). Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.
Dividendos ordinários	Quando uma empresa paga um dividendo ordinário em dinheiro, também conhecido como dividendo regular em dinheiro, o índice não realiza ajustes ao preço ou ações do componente. Como resultado, não há ajustes ao divisor do índice. Os dividendos ordinários são reinvestidos no índice e representados nos cálculos de retornos totais do índice. Para mais informações sobre o cálculo dos retornos totais, confira o documento Matemática dos índices da S&P Dow Jones Indices.
Dividendos especiais	O preço das ações é ajustado pelo valor do dividendo. A variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.
Oferta de direitos	Todas as ofertas de direitos que estão dentro do dinheiro na data ex-dividendos são aplicadas sob a hipótese de que os direitos foram subscritos completamente. O preço da ação é ajustado pelo valor dos direitos e o número de ações emitidas é aumentado pela proporção de direitos. A variação no preço e número de ações é determinado por um fator de ajuste, a fim de manter a capitalização de mercado do índice (ponderação da ação) inalterada. Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.

Índices ponderados por preços

Em um índice ponderado pelo preço, como o Dow Jones Industrial Average, as ponderações dos componentes são definidas somente pelos preços das ações que fazem parte do índice. As ações em circulação são definidas como um número uniforme em todo o índice. Os índices que seguem esta metodologia ajustarão o divisor do índice no caso de qualquer evento corporativo que afete o preço de alguma de suas ações. Isto inclui ajustes de preços, dividendos especiais, desdobramento de ações e oferta de direitos. O divisor do índice também será ajustado em caso de uma adição ou eliminação do índice.

Evento corporativo	Tratamento
Inclusão/exclusão de uma empresa	<p><u>Tratamento de índices com número fixo de componentes (substituição de ações)</u></p> <p>As empresas são adicionadas ao índice com uma ponderação determinada pelo seu preço em comparação com o resto dos componentes do índice. A diferença líquida entre os preços das ações adicionadas e das eliminadas ocasionará um ajuste do divisor.</p> <p><u>Unicamente adição</u></p> <p>As ações são adicionadas ao índice com uma ponderação determinada pelo seu preço em comparação com o resto dos componentes do índice. A variação líquida da capitalização de mercado do índice (soma dos preços dos seus componentes) decorrente da adição de uma empresa ocasiona um ajuste ao divisor.</p> <p><u>Unicamente eliminação</u></p> <p>As ponderações de todas as ações do índice mudarão proporcionalmente, enquanto as ponderações relativas continuarão iguais. O divisor do índice mudará devido à variação líquida na capitalização de mercado do índice.</p>
Mudanças nas ações em circulação	Todas as ações em circulação recebem um valor constante (ações = 1). As mudanças decorrentes de eventos corporativos ou outros eventos não são aplicáveis.
Desdobramento/grupamento de ações	O preço da ação é ajustado pela relação de desdobramento. As ações em circulação não são ajustadas pela relação de desdobramento. A capitalização de mercado do índice muda devido ao ajuste do preço que provoca um ajuste do divisor.
Cisão	<p>O preço da controladora é ajustado ao preço da empresa mãe menos (a relação do preço da empresa cindida/troca de ações). O divisor do índice se ajusta simultaneamente.</p> <p><i>Confira a metodologia específica do índice para conhecer os seus critérios de elegibilidade e tratamento das cisões.</i></p>
Mudança no IWF	Todos os IWFs recebem um valor constante (ações = 1). As mudanças no IWF decorrentes de eventos corporativos ou outros eventos não são aplicáveis.
Dividendos ordinários	Quando uma empresa paga um dividendo ordinário em dinheiro, também conhecido como dividendo regular em dinheiro, o índice não realiza ajustes ao preço ou ações do componente. Como resultado, não há ajustes ao divisor do índice. Os dividendos ordinários são reinvestidos no índice e representados nos cálculos de retornos totais do índice. Para mais informações sobre o cálculo dos retornos totais, confira o documento Matemática dos índices da S&P Dow Jones Indices.
Dividendos especiais	O preço das ações é ajustado pelo valor do dividendo. A variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.
Oferta de direitos	Todas as ofertas de direitos que estão dentro do dinheiro na data ex-dividendos são aplicadas sob a hipótese de que os direitos foram subscritos completamente. O preço da ação é ajustado pelo valor dos direitos. A variação na capitalização de mercado do índice muda devido ao ajuste do preço que provoca um ajuste do divisor.

Índices com ponderação equitativa

Um índice com ponderação equitativa é aquele em que todas as ações ou companhias têm a mesma ponderação no índice na data de referência do rebalanceamento e uma carteira que acompanha o índice investirá uma quantidade igual de dólares em cada título. Por isso, quando ações são adicionadas ou eliminadas, a nova ação precisa assumir a ponderação real da ação antiga ou o índice inteiro precisa ser rebalanceado. Contudo, isso nem sempre acontece e a situação pode ser diferente em cada família de índices.

Evento corporativo	Tratamento
Inclusão/exclusão de uma empresa	<p><u>Tratamento de índices com número fixo de componentes (substituição de ações)</u></p> <p>A empresa que estiver sendo incluída no índice, será incorporada com a ponderação da empresa que estiver sendo excluída. Se uma companhia estiver sendo eliminada com preço igual a 0,00, a empresa que a substitui será incorporada com a ponderação da empresa excluída no encerramento do dia anterior à data efetiva. Se mais de uma companhia estiver sendo substituída no índice na mesma data, as ações substitutas são adicionadas na ordem especificada no aviso aos clientes. Em caso de substituição, haverá mudanças na capitalização de mercado enquanto o divisor permanecerá inalterado, exceto quando uma empresa é eliminada com preço igual a zero, como observado anteriormente.</p> <p><u>Unicamente adição</u></p> <p>A maioria dos índices de ponderação equitativa sem número fixo de componentes não adicionam empresas entre rebalanceamentos. <i>Confira a metodologia específica do índice para mais detalhes.</i></p> <p><u>Unicamente eliminação</u></p> <p>As ponderações de todas as ações no índice serão alteradas proporcionalmente devido à mudança absoluta no número de componentes. As ponderações relativas não serão alteradas. O divisor do índice mudará devido à variação líquida na capitalização de mercado do índice.</p>
Mudanças nas ações em circulação	As mudanças nas ações emitidas são determinadas por um fator de ajuste (AWF). Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.
Desdobramento/grupamento de ações	As ações em circulação são ajustadas pela relação de desdobramento. O preço da ação é ajustado pela relação de desdobramento. Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.
Cisão	<p>A empresa cindida é adicionada ao índice na data ex-dividendos com preço igual a zero. As ações da empresa cindida são definidas pela proporção de cisão. Na data ex-dividendos, a empresa cindida terá os mesmos atributos e fator de ajuste de limite (AWF) que a sua controladora e permanecerá no índice pelo menos por um dia de negociação. Como resultado, não haverá mudanças no divisor do índice na data ex-dividendos.</p> <p>Se a empresa cindida não for elegível para a sua inclusão definitiva no índice, será removida após a data ex-dividendos. Na maioria dos índices com ponderação equitativa, a ponderação da empresa cindida é reinvestida na empresa controladora na data de exclusão do índice. Neste caso não há ajustes ao divisor.</p> <p><i>Confira a metodologia específica do índice para conhecer os seus critérios de elegibilidade e tratamento das cisões.</i></p>
Mudança no IWF	As mudanças no IWF são determinadas por um fator de ajuste (AWF). Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.
Dividendos ordinários	Quando uma empresa paga um dividendo ordinário em dinheiro, também conhecido como dividendo regular em dinheiro, o índice não realiza ajustes ao preço ou ações do componente. Como resultado, não há ajustes ao divisor do índice. Os dividendos ordinários são reinvestidos no índice e representados nos cálculos de retornos totais do índice. Para mais informações sobre o cálculo dos retornos totais, confira o documento Matemática dos índices da S&P Dow Jones Indices.
Dividendos especiais	O preço das ações é ajustado pelo valor do dividendo. A variação líquida na capitalização de mercado do índice ocasiona um ajuste do divisor.
Oferta de direitos	Todas as ofertas de direitos que estão dentro do dinheiro na data ex-dividendos são aplicadas sob a hipótese de que os direitos foram subscritos completamente. O preço da ação é ajustado pelo valor dos direitos e o número de ações emitidas é aumentado pela proporção de direitos. A variação no preço e número de ações é determinado por um fator de ajuste, a fim de manter a capitalização de mercado do índice (ponderação da ação) inalterada. Não há mudanças na capitalização de mercado do índice nem ajuste ao divisor.

Tratamento de eventos corporativos durante feriados da bolsa de valores

Eventos corporativos com ajuste de preço

Eventos corporativos com ajuste de preço tais como desdobramentos, emissões adicionais de ações, direitos, cisões e dividendos especiais com datas efetivas que coincidem com um feriado na bolsa, são geralmente implementados no dia de negociação seguinte. Se uma bolsa comunicar um feriado com pouca antecedência, a S&P DJI poderá implementar os eventos corporativos nessa data. Em tais casos, são usados os preços de fechamento ajustados para calcular os índices, em lugar dos preços de fechamento do dia de negociação anterior.

Eventos corporativos sem ajuste de preço

Mudanças nas ações e no IWF, adições e eliminações do índice, alterações de atributos tais como país de domicílio e classificação do GICS, etc., são permitidas durante um feriado da bolsa de valores. Estes eventos têm efeito antes da abertura da data efetiva. Por isso, quaisquer negociações necessárias teriam sido completadas no encerramento do dia de negociação anterior à data efetiva.

Falências e suspensões de ações

Falências

Títulos falidos são considerados inelegíveis. A eliminação de um título falido é realizada ao mesmo tempo com o mesmo preço de fechamento em todos os índices da marca S&P DJI.

- Eliminações de títulos falidos não são feitas durante o mesmo dia. Os anúncios são realizados a fim dos clientes terem, no mínimo, um dia de antecedência. Por exemplo, se a declaração de falência ocorrer na segunda-feira, o anúncio da S&P DJI será divulgado na segunda-feira à noite e a eliminação será realizada na terça-feira após o fechamento do mercado.
- Se o título estiver sendo negociado na sua bolsa principal no encerramento do dia em que for eliminado, tal preço será utilizado. Se o título for suspenso ou excluído da sua bolsa principal, um preço igual a zero será utilizado.
 - **Exceção para títulos listados nos EUA.** Se uma ação listada nos EUA passar da sua bolsa principal para o mercado de balcão (OTC) antes da sua data de eliminação do índice, os preços do mercado de balcão (incluindo Cotações Especiais de Abertura se forem pertinentes) serão usados para definir o preço da ação a contar do momento em que deixa a bolsa de valores até a sua data de eliminação, independentemente do motivo de saída da bolsa (incluindo falência, deslistagem voluntária e questões de incumprimento). Se uma ação passar para o mercado de balcão, mas não negociar neste mercado antes da sua data de eliminação do índice, ela será removida com preço igual a zero.
- **Recuperação judicial da FDIC.** Se refere ao processo mediante o qual a Federal Deposit Insurance Corporation (nos EUA) assume as operações de uma entidade bancária falida e providencia a liquidação dos seus ativos. Empresas que estão em processo de recuperação judicial da FDIC são eliminadas de todos os índices na data razoavelmente mais próxima, usando as regras já mencionadas.

Suspensões de longo prazo

No caso de ações suspensas, a S&P DJI mantém, durante o período de suspensão, o último preço de fechamento. As ações suspensas que ultrapassam o limite de 60 dias úteis, com base nos dias de negociação da bolsa designada, são revisadas para definir sua possível eliminação dos índices. A data de avaliação dos títulos suspensos para determinar uma eliminação é o último dia útil de fevereiro, maio, agosto e novembro. As ações que atingem um período de suspensão de 60 dias ou mais, na data de avaliação, estão sujeitas a eliminação do índice. A S&P DJI anunciará com antecedência que uma ação vai ser eliminada com preço igual a zero no próximo rebalanceamento, após a data de avaliação trimestral.

Como parte da revisão das suspensões, as ações com eventos corporativos pendentes o que anunciaram quaisquer informações sobre a data em que retomarão as negociações, geralmente não são eliminadas dos índices. A S&P DJI não considera a reestruturação como um evento corporativo a menos que mais informações sejam divulgadas, com exceção de empresas domésticas da China. Eventos de reestruturação de empresas chinesas (incluindo ações A, B e H) são reconhecidos como eventos corporativos e não serão eliminados dos índices antes da ação ser negociada novamente. A S&P DJI congela as participações nos índices de ações suspensas nos rebalanceamentos durante o período de suspensão.

As ações suspensas por menos de 60 dias úteis, na data de avaliação trimestral, são revisadas para eliminação na seguinte data de avaliação trimestral. Caso uma das ações retomar as negociações

depois da S&P DJI tiver anunciado sua eliminação, o Comitê de Índices da S&P DJI poderá modificar esta decisão desde que a ação retome as negociações pelo menos dois dias úteis antes da implementação da eliminação. Quaisquer mudanças no estado que sejam inferiores a dois dias antes da data efetiva de rebalanceamento serão revisadas pelo Comitê dos Índices.

Com o objetivo de reduzir o giro, **qualquer ação eliminada de um índice devido à regra de suspensão de 60 dias, não será elegível para ser incluída novamente em quaisquer índices durante seis meses após sua eliminação**, mesmo que retome as negociações. Ações com suspensão de longo prazo que ultrapassam o limite de 60 dias úteis serão eliminadas nos rebalanceamentos de março, junho, setembro e dezembro. Posteriormente, as ações suspensas eliminadas se converterão em títulos elegíveis para serem incluídas nos índices a contar dos rebalanceamentos de setembro, dezembro, março e junho, respectivamente. Por exemplo, uma ação excluída de um índice no rebalanceamento de setembro seria elegível para inclusão no índice, começando com o rebalanceamento subsequente de março.

Quaisquer exceções a respeito destas regras serão anunciadas antes da implementação.

Suspensões de curto prazo

Se é sabido de antemão que uma ação será suspensa, os eventos corporativos (mesmo quando cotados na data ex-dividendo pela bolsa de valores) não são reconhecidos até a ação retomar as negociações. Contudo, se não houver informações disponíveis sobre a eliminação de uma ação e se um evento corporativo tiver sido reconhecido durante esse dia, as ações baseadas no mercado serão implementadas para a data ex-dividendo e os preços ajustados serão mantidos até a negociação ser retomada. A critério do Comitê dos Índices, é possível determinar se e quando implementar um evento corporativo de uma ação suspensa.

Sanções

Alguns programas de sanções são abrangentes e bloqueiam governos ou incluem restrições comerciais gerais, enquanto outros apontam seletivamente a indivíduos e entidades específicas. Por isso, a S&P DJI analisa as sanções caso a caso. Dependendo das circunstâncias, é possível que as sanções afetem países ou títulos específicos. Em geral, a S&P DJI trata as sanções desde a perspectiva de um investidor baseado nos EUA e/ou na União Europeia (UE). O impacto das sanções em títulos específicos pode provocar a sua exclusão do índice se o título afetado fizer parte de um índice atualmente, bloqueando ao mesmo tempo a adição de novos títulos ao índice ou congelando as ações, IWF ou classificação GICS atuais de um título durante a vigência das sanções. Em todos os casos, a S&P DJI informa aos clientes sobre o tratamento de sanções com possível impacto no índice quando estas são impostas ou removidas.

Domicílios

Os investidores muitas vezes alocam suas carteiras de investimento de acordo com cada país. Os domicílios são importantes para as empresas e os investidores, já que definem como as empresas são percebidas pelos investidores e quais companhias são consideradas seus pares. Além disso, certos países podem restringir as participações de investidores estrangeiros.

Tradicionalmente, provedores de índices (incluindo a S&P DJI), analistas e investidores se baseavam na incorporação ou registro como determinante principal do domicílio de uma companhia. A incorporação define a situação fiscal de uma companhia, a estrutura jurídica que ela segue, além de sua estrutura societária e de governança. As dificuldades surgem quando uma companhia usa seu domicílio para fins que não sejam o simples registro jurídico, tais como redução de impostos ou ajuste dos direitos dos acionistas. Muitas vezes, isto leva à incorporação/registro em domicílios de conveniência, tais como as Bermudas, Ilhas Cayman, Ilhas do Canal, etc. Veja abaixo uma lista de domicílios de conveniência.

A determinação do domicílio se torna mais complexa quando companhias em mercados emergentes ou mercados de fronteira procuram sistemas jurídicos e fiscais de mercados desenvolvidos (por exemplo, empresas chinesas incorporadas em Hong Kong ou Bermuda). Quando um domicílio de conveniência é escolhido, é necessário levar em conta informações adicionais para determinar o domicílio.

Política

A incorporação ou registro, a localização da sede operacional e a principal bolsa de valores na qual a empresa participa são os fatores principais para determinar o país de domicílio. Outros fatores que poderão ser considerados incluem fontes geográficas de receitas e ativos, informações dos proprietários, localização de executivos, diretores e funcionários, a percepção dos investidores e outros fatores que o Comitê de Índices julgar pertinentes.

Todas as determinações finais de domicílio estão sujeitas à revisão do Comitê de Índices, caso seja necessário. É necessário notar que, embora um país de domicílio seja atribuído à empresa com base nesta política, as metodologias de índices individuais poderão ter outros critérios que excluem a companhia de um índice principal de um país. Confira os respectivos documentos de metodologia dos índices para conhecer tais critérios adicionais.

Esta revisão inclui exceções para a China, Rússia e Israel. Um grande número de empresas sediadas na China é incorporado e/ou listado e negociado em outros lugares como Hong Kong, Singapura, Bermudas (incorporação) ou nos EUA (listagens), já que os mercados de ações chineses não estão completamente abertos aos investidores globais. Estas empresas são, e continuarão sendo consideradas chinesas. Diversas empresas russas são igualmente incorporadas e negociadas em Londres, mas com sede na Rússia. Empresas israelenses às vezes são cotadas no NASDAQ e incorporadas em domicílios de conveniência.

Domicílios de conveniência:

- Bermudas
- Ilhas do Canal
- Gibraltar
- Ilhas do Caribe (Anguilla, Antígua e Barbuda, Aruba, Bahamas, Barbados, Ilhas Virgens Britânicas, Ilhas Cayman, Dominica, República Dominicana, Granada, Haiti, Jamaica, Montserrat, Ilha Navassa, Antilhas Holandesas, Porto Rico, São Bartolomeu, São Cristóvão e

Nevis, Santa Lúcia, São Martinho, São Vicente e Granadinas, Trindade e Tobago, Ilhas Turcas e Caicos, Ilhas Virgens)

- Ilha de Man
- Luxemburgo
- Libéria
- Panamá

A S&P DJI tem visto empresas serem reincorporadas em alguns países europeus, como Chipre, Irlanda, Holanda e Suíça para efeitos fiscais. Estes países europeus não estão incluídos na lista dos “domicílios de conveniência”. No entanto, outros fatores são considerados antes de determinar um país de domicílio nesses casos.

É necessário notar que alguns dos domicílios de conveniência apresentam bolsas de valores nacionais, portanto uma empresa pode ter ações colocadas em um desses países se for incorporada ou registrada lá.

A determinação de domicílio é geralmente aplicada a novas adições aos índices ou quando uma empresa anuncia uma mudança na incorporação ou registro. No entanto, o Comitê de Índices da S&P DJI se reserva o direito de revisar as empresas caso a caso. Os domicílios são revisados conforme seja necessário.

Controles de repatriação de capital estrangeiro

Um governo, banco central ou autoridade monetária pode impor controles ou restrições à repatriação de capital estrangeiro que dificultem ou mesmo impossibilitem a negociação de títulos cotados naquele mercado. Além disso, um mercado pode apresentar temporariamente outras restrições comerciais, tais como liquidez cambial insuficiente. Se um mercado estabelecer controles de capital ou experimentar outras restrições estruturais de negociação, a S&P Dow Jones Indices avaliará o impacto e a duração da situação e poderá tomar uma ou mais das medidas a seguir:

1. Continuar a manter as ações cotadas no mercado afetado segundo os procedimentos padrão de manutenção contínua.
2. Manter as ações cotadas no mercado afetado, mais congelar todas as possíveis alterações até novo aviso (por exemplo, ações, free float, ações do índice, adições/exclusões).
3. Excluir as ações cotadas no mercado afetado.
4. Utilizar somente certificados de depósitos e/ou listagens em outras bolsas para representar o mercado afetado, se possível, o que em alguns casos pode exigir uma mudança da listagem incluída em um índice.

A S&P DJI avisará com antecedência se optar por excluir ações ou mudar a listagem devido a controles de capital ou outras restrições de negociação. As ações podem ser removidas a preço zero ou mínimo sob critério do Comitê de Índices, em reconhecimento das restrições enfrentadas pelos investidores.

Uma vez removidos e/ou solucionados os controles de capital ou restrições de negociação, a S&P DJI poderá reavaliar o estado do país afetado utilizando a *Metodologia de Classificação de Países da S&P Dow Jones Indices*. Qualquer decisão será comunicada aos clientes o mais rápido possível através dos canais normais.

Para mais informações, confira a Metodologia de Classificação de Países da S&P Dow Jones Indices.

Fechamentos não programados da bolsa

Um fechamento inesperado do mercado e de uma bolsa de valores ocorre quando o mercado ou bolsa de valores não consegue abrir, de forma completa ou parcial, ou as operações são temporariamente interrompidas. Isto é válido para uma bolsa individual ou para um mercado completo, quando todas as bolsas principais estão fechadas ou não estão negociando. Estes fechamentos são geralmente devido a circunstâncias imprevistas, tais como desastres naturais, condições climáticas desfavoráveis, cortes de energia elétrica ou outros acontecimentos.

Títulos dos Estados Unidos

Em grande medida, a S&P DJI depende da orientação das bolsas de valores em caso de um fechamento inesperado. As decisões da S&P DJI dependem da orientação das bolsas de valores a respeito da precificação e eventos corporativos obrigatórios.

A regra 123C da SEC proporciona procedimentos de emergência para definir um preço oficial de fechamento no caso de títulos listados se a bolsa não é capaz de realizar uma transação de fechamento em um ou mais títulos devido a problemas técnicos ou do sistema.

As 03:00 horas p.m. (*Eastern Time*) é o prazo final para uma bolsa de valores definir seu plano de ação no caso de uma situação de corte de energia elétrica. Como tal, a S&P DJI também usa as 03:00 horas p.m. (*Eastern Time*) como prazo final.

Interrupções do mercado. Se todas as principais bolsas de valores não conseguirem abrir ou se suas operações forem interrompidas de maneira inesperada devido a circunstâncias imprevistas, tais como desastres naturais, condições climáticas desfavoráveis, cortes de energia elétrica ou outros acontecimentos, a S&P DJI tomará as seguintes medidas:

- Interrupção do mercado antes do início das negociações:
 - (i) Se todas as bolsas de valores indicarem que não haverá negociações durante um dia determinado, a S&P DJI tratará esse dia como um feriado não programado do mercado. Esta decisão será comunicada aos clientes assim que possível mediante os canais regulares. Índices que abrangem diversos mercados serão calculados de forma normal, desde que pelo menos um mercado esteja aberto durante esse dia. Índices que somente abrangem mercados fechados não serão calculados.
 - (ii) Se as bolsas de valores indicarem que as negociações, mesmo que atrasadas, serão realizadas durante um dia determinado, a S&P DJI começará a calcular os índices quando as bolsas abrirem.
- Interrupção do mercado intradia:
 - (i) Se as bolsas de valores indicarem que as operações não vão continuar durante um dia determinado, os níveis dos índices serão calculados usando preços definidos pelas bolsas de valores com base na regra 123C da SEC. Valores intradia dos índices continuarão usando o último preço de negociação até a bolsa principal publicar preços de fechamento oficiais.

Títulos internacionais

As bolsas internacionais não possuem uma bolsa secundária como as bolsas dos Estados Unidos. No caso do fechamento inesperado das bolsas de valores, a S&P DJI segue as seguintes orientações:

- (i) Se um fechamento inesperado das bolsas ocorrer antes do início das negociações e se for indicado que não haverá negociações durante um dia determinado, a S&P DJI tratará esse dia como um feriado não programado do mercado.

- (ii) Se uma interrupção ocorrer durante o dia, a S&P DJI esperará que a bolsa afetada divulgue uma lista dos preços de fechamento, que posteriormente serão usados para calcular os valores de fechamento dos índices. Se nenhuma lista for publicada, a última operação de cada título antes da interrupção será usada para calcular o valor de fechamento dos índices. Se um título não registrar operações, o preço de fechamento anterior, ajustado para eventos corporativos, será usado para calcular os índices.

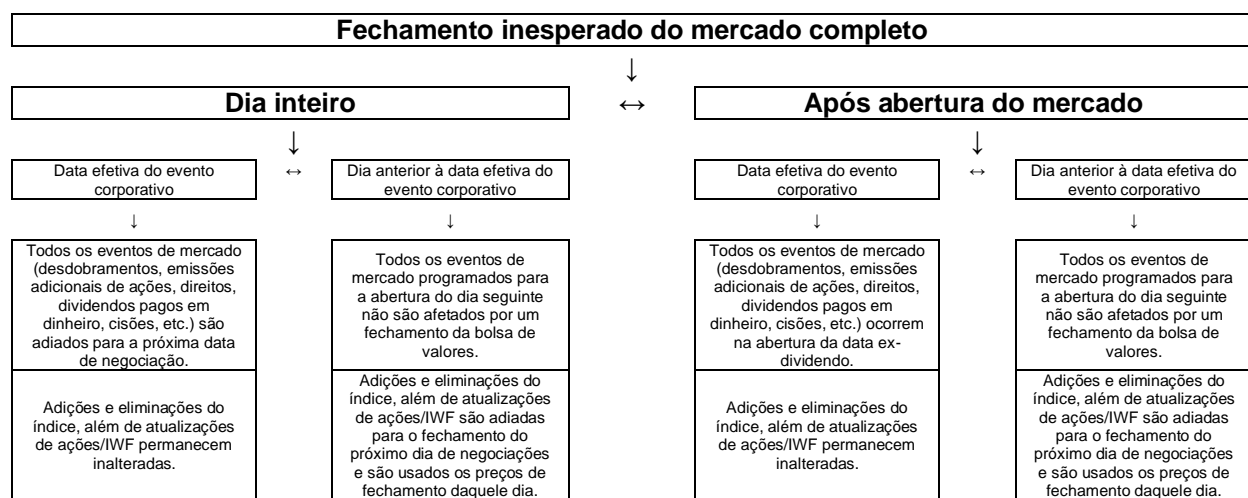
Confira o capítulo *Política dos Índices* para mais detalhes.

Tratamento de eventos corporativos

A S&P DJI seguirá os seguintes passos a respeito de eventos corporativos, a fim de proporcionar um índice replicável:

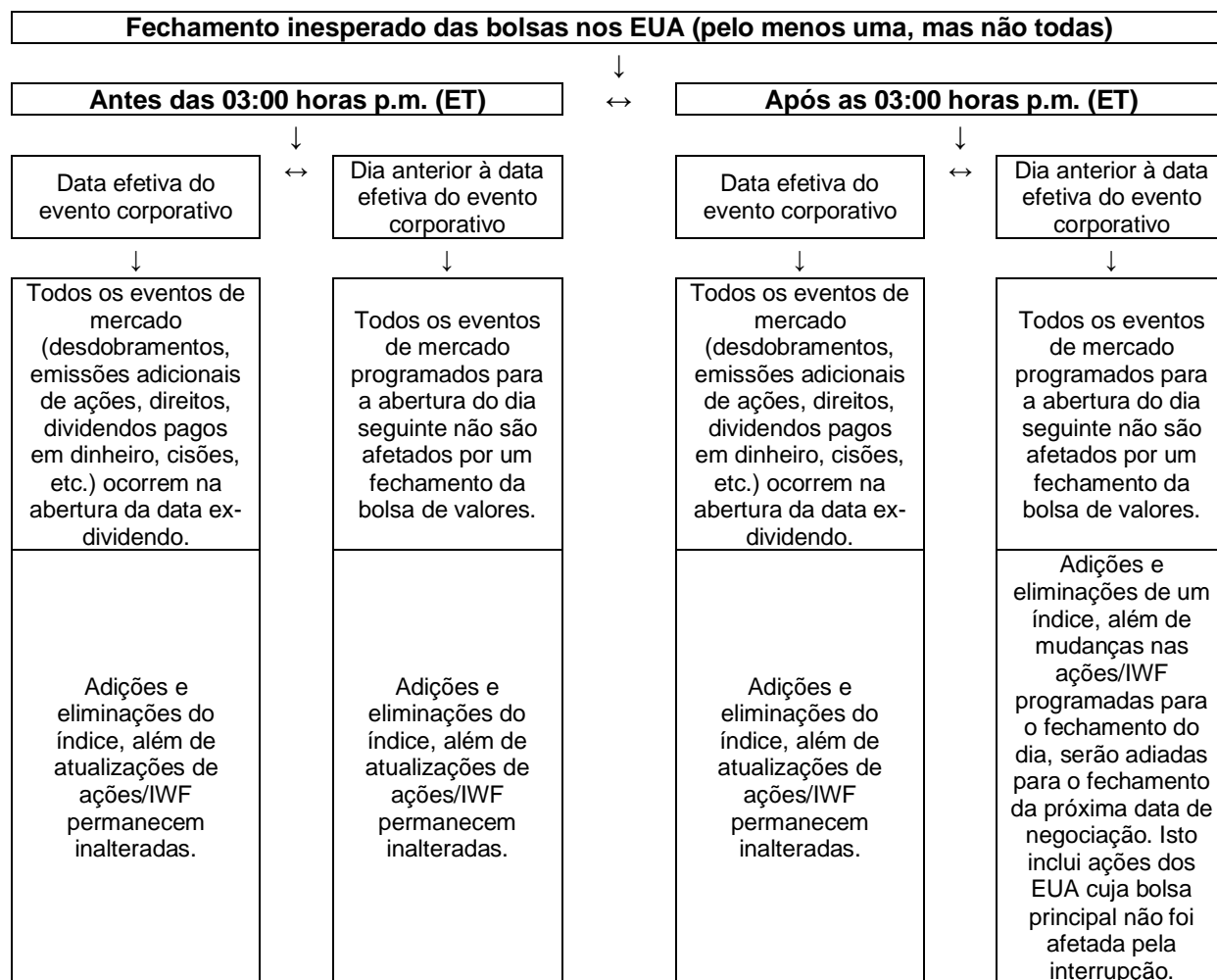
No caso de um fechamento inesperado do mercado:

- (i) Fechamento por um dia inteiro que ocorre na data efetiva do evento corporativo: Todos os eventos de mercado (desdobramentos, emissões adicionais de ações, direitos, dividendos pagos em dinheiro, cisões, etc.) são adiados para a próxima data de negociação. Isso envolve a republicação de todos os arquivos afetados de cada índice que contém as ações afetadas. No entanto, as instruções da bolsa de valores são seguidas em tais situações. Se a bolsa de valores adiar a data ex-dividendo do evento corporativo, a S&P DJI fará o mesmo. As adições e eliminações do índice, além das atualizações de ações/IWF permanecem inalteradas, pois as negociações foram concluídas no fechamento do dia anterior à data efetiva.
- (ii) Fechamento parcial que ocorre na data efetiva do evento corporativo: Quando todas as bolsas de valores em um mercado são forçadas a fechar antecipadamente, todos os eventos de mercado (desdobramentos, emissões adicionais de ações, direitos, dividendos pagos em dinheiro, cisões, etc.) ocorrem na abertura da data ex-dividendo. As adições e eliminações do índice, além das atualizações de ações/IWF permanecem inalteradas, pois as negociações foram concluídas no fechamento do dia anterior à data efetiva.
- (iii) Fechamento por um dia inteiro ou parcial que ocorre no dia anterior à data efetiva do evento corporativo: Adições e eliminações do índice, além de atualizações de ações/IWF são adiadas para o fechamento do próximo dia de negociações e são usados os preços de fechamento daquele dia. Todos os eventos de mercado programados para a abertura do dia seguinte não são afetados por um fechamento da bolsa de valores no dia anterior à data ex-dividendo.



Mercados dos EUA. No caso de um fechamento inesperado das bolsas de valores em que pelo menos outra bolsa estiver operando normalmente:

- (i) Se a bolsa afetada tiver um fechamento inesperado antes das 03:00 horas p.m. (ET) e não se espera a reabertura antes dessa hora, os eventos não serão adiados. Eventos corporativos, incluindo adições e eliminações dos índices, além de atualizações de ações/IWF, permanecem inalterados. Todas as mudanças nos índices serão implementadas usando os preços determinados pelas bolsas com base na regra 123C da SEC.
- (ii) No caso de pelo menos uma bolsa de valores tiver um fechamento inesperado depois das 03:00 horas p.m. (ET), todas as adições e eliminações de um índice, além de mudanças nas ações/IWF programadas para o fechamento do dia, serão adiadas para o fechamento da próxima data de negociação. Isto inclui ações cuja bolsa principal não foi afetada pela interrupção. Os preços de fechamento são definidos pelas bolsas de valores, com base na regra 123C da SEC.

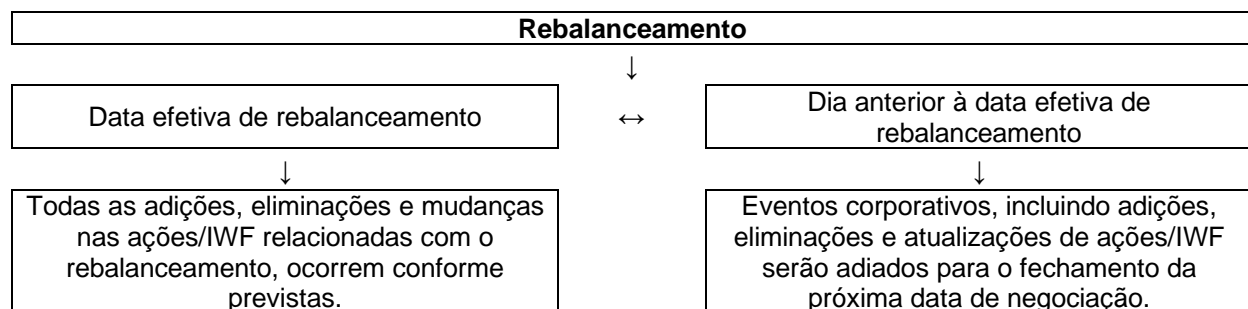


No caso de índices globais, a data efetiva dos eventos corporativos, incluindo adições, eliminações e atualizações de ações/IWF, permanece inalterada no caso de mercados não afetados pelo fechamento inesperado.

Rebalanceamento

Se uma bolsa de valores estiver fechada totalmente ou tiver um fechamento antecipado na data efetiva e um rebalanceamento estiver programado para a abertura da data efetiva, todas as adições, exclusões e atualizações de ações/IWF relacionadas com o rebalanceamento, ocorrem conforme previstas, pois as negociações foram concluídas no fechamento do dia anterior à data efetiva.

Se uma bolsa de valores estiver fechada totalmente ou tiver um fechamento antecipado e os preços de fechamento não estiverem disponíveis no dia anterior à data efetiva do rebalanceamento de um índice, a S&P DJI modificará os eventos corporativos, incluindo adições, eliminações e mudanças de ações/IWF.



Mercados dos Estados Unidos. No caso de pelo menos uma bolsa de valores tiver um fechamento inesperado depois das 03:00 horas p.m. (ET), todas as adições e eliminações de um índice, além de mudanças nas ações/IWF programadas para o fechamento do dia, serão adiadas para o fechamento da próxima data de negociação. Isto inclui ações cuja bolsa principal não foi afetada pela interrupção. Os preços de fechamento são definidos pelas bolsas de valores, com base na regra 123C da SEC.

O tratamento de rebalanceamentos mencionado acima constitui a política geral. O Comitê de Índices revisará cada situação de forma individual e o tratamento apropriado será anunciado com antecedência aos clientes.

Política de recálculo de índices

A S&P DJI se reserva o direito de recalcular um índice conforme sua decisão, caso um dos seguintes eventos tenha acontecido:

1. Preço de fechamento incorreto ou revisado de um ou mais dos títulos que fazem parte do índice;
2. Evento corporativo omitido ou aplicado erroneamente;
3. Aplicação incorreta de evento corporativo ou da metodologia do índice;
4. Anúncio tardio de um evento corporativo;
5. Aplicação incorreta da metodologia de um índice, conforme descrito a seguir no ponto *Eventos relacionados com a metodologia dos índices*.

Uma descrição geral de como estes eventos são tratados é fornecido na seguinte tabela.

A decisão de recalcular um índice é tomada a critério do Administrador ou Comitê correspondente, conforme definido neste documento. O possível impacto ou interrupção do mercado decorrente de um recálculo é levado em conta no momento de tomar a decisão.

No caso de um dos seguintes eventos de recálculo ser descoberto no prazo de dois dias de negociação após sua ocorrência, geralmente o índice será recalculado. No caso de um evento de recálculo desse tipo ser descoberto depois do prazo de dois dias de negociação, o Comitê pertinente decidirá se o índice deve ser recalculado.

Eventos de recálculo	Tratamento em Índices com a marca S&P DJI
Preço de fechamento	Preços de fechamento incorretos de componentes são geralmente corrigidos e republicados.
Evento corporativo omitido ou aplicado erradamente	Eventos corporativos omitidos ou aplicados erroneamente são corrigidos e republicados.
Anúncio tardio de um evento corporativo	<p><u>Impacto no divisor:</u> Informações que têm um impacto sobre o divisor são corrigidas e republicadas.</p> <p><u>Sem impacto no divisor:</u> As informações tardias, incluindo dividendos pagos em dinheiro, que não tenham impacto sobre o divisor do índice são aplicadas assim que possível quando a S&P DJI tiver conhecimento do evento.</p> <p>No caso de dividendos anunciados tardiamente ou cancelados, a S&P DJI pode realizar um Ajuste posterior à data ex-dividendos em determinadas circunstâncias. Consulte a secção <i>Ajuste posterior à data ex-dividendos</i> para mais detalhes.</p> <p>Desdobramentos, emissões adicionais de ações ou dividendos de ações, além de grupamentos, são aplicados na data ex-dividendo correta. Se houver um anúncio sobre estes eventos no mesmo dia (indicando que os eventos irão ocorrer ou que um evento previamente anunciado será adiado ou cancelado), os eventos serão aplicados na data correta e os arquivos não são republicados. Eventos corporativos que ocorrem no mesmo dia são incluídos nos arquivos do dia atual, de modo que os arquivos de dias anteriores não sejam republicados. Se os eventos são anunciados após a data ex-dividendo, então são aplicados na data correta e os arquivos são recriados e republicados.</p>
Cálculo incorreto ou erro na entrada de dados.	Os cálculos incorretos ou erros na entrada de dados provocados pela S&P DJI são corrigidos e os índices afetados são recalculados.

Eventos relacionados com a metodologia dos índices. O Comitê de Índices tomará a decisão de recalcular um índice ou não no caso de um erro ser descoberto pela S&P DJI, que seja decorrente de uma aplicação incorreta da metodologia de um índice e que provocar a composição ou ponderação incorreta dos títulos que fazem parte do índice. O Comitê toma a decisão final, mas geralmente considera as seguintes orientações:

- No caso do Comitê de Índices descobrir um componente que não cumpra com os critérios de elegibilidade e seleção de um índice determinado, de acordo com a metodologia do índice, e que portanto tenha sido acrescentado ou mantido de forma incorreta, ou as ponderações de seus componentes distribuídas incorretamente, então o Comitê poderá tomar a decisão de modificar os componentes ou a ponderação do índice de acordo com a metodologia, de forma proativa (em lugar de retroativamente), numa data futura e com antecedência razoável a contar da data do anúncio até a data efetiva. Em geral, o Comitê de Índices não faz modificações retroativas à composição do índice ou às ponderações de seus componentes, com exceção das seguintes orientações:
 - Adição de um componente que não cumpra o objetivo do índice definido na metodologia (por exemplo, acrescentar uma ação que não cumpra com o direito islâmico ou xaria a um índice deste tipo).
 - As alterações feitas são diferentes daquelas que foram anunciadas pela S&P DJI antes da data efetiva (por exemplo, arquivos pró-forma).
 - A alteração poderia provocar um impacto superior ao mínimo no desempenho e consistente com o uso do índice.
- Se uma aplicação incorreta da metodologia para determinar a composição ou ponderação de um índice for descoberta após o anúncio do evento pela S&P DJI, mas antes da data efetiva, a S&P DJI se reserva o direito de revogar o evento e republicá-lo usando os dados corrigidos.

No caso da S&P DJI tomar a decisão de recalcular o índice, levará a cabo o recálculo dentro de um prazo razoável após identificar e revisar o problema. Se for decidido que um índice será recalculado, as seguintes medidas serão tomadas uma vez finalizado o recálculo:

- Todos os arquivos afetados são recriados e republicados.
- Todos os clientes (ou seja, entidades licenciadas pela S&P DJI) receberão notificação sobre o recálculo e republicação dos arquivos.

A S&P DJI faz o cálculo em tempo real (intradia) dos valores de alguns dos seus índices. Caso exista um erro nesse cálculo ou uma correção dos valores no final do dia para alguns desses índices, a S&P DJI não calculará os valores em tempo real para o período afetado.

A S&P DJI aplica as regras de recálculo aqui descritas aos índices e mercados (desenvolvidos, emergentes e de fronteira) que têm a sua marca. Quaisquer decisões diferentes das regras estabelecidas serão revisadas pelo Comitê de Índices e anunciadas em conformidade.

Identificadores comuns. Identificadores incorretos são geralmente corrigidos no mesmo dia em que o erro é detectado e são incluídos na próxima distribuição programada de arquivos.

Política de recálculo de dados globais fundamentais de final de mês

A S&P DJI calcula e distribui dados globais fundamentais de final de mês (EOM) para vários índices e se reserva o direito de recalculer e republicar os arquivos EOM conforme sua decisão caso um dos seguintes eventos tiver acontecido:

1. Uso de dados subjacentes errados no cálculo
2. Aplicação incorreta da metodologia do índice ou omissão de um evento da metodologia

Caso um dos eventos de recálculo seja descoberto no prazo de um mês da sua ocorrência e afete somente os últimos arquivos produzidos, o administrador do índice poderá, a seu critério, recalculá-los e republicar os arquivos EOM sem envolver o Comitê de Índices. No caso de um evento acontecido há mais de um mês e/ou que impacte outros arquivos além dos últimos produzidos for descoberto, o Comitê de Índices correspondente decidirá sobre o recálculo dos dados e a republicação dos arquivos. No caso da S&P DJI tomar a decisão de recalculá-los os dados globais fundamentais, levará a cabo o cálculo dentro de um prazo razoável após identificar e revisar o problema. Se for decidido que os dados serão recalculados, as seguintes medidas serão tomadas uma vez finalizado o recálculo:

- Todos os arquivos afetados são recriados e republicados.
- Todos os clientes (ou seja, entidades licenciadas pela S&P DJI) receberão notificação sobre o recálculo e republicação dos arquivos.

Governança dos Índices

Comitê de Índices

A governança dos índices é levada a cabo por um Comitê de Índices. A maioria dos comitês estão compostos por profissionais em tempo integral da S&P DJI, com exceção de alguns índices em associação de marcas (co-branding), que podem incluir membros de empresas externas ou bolsas de valores. Confira os documentos individuais de metodologia para informações sobre os Comitês que incluem membros externos. Em cada reunião, o Comitê de índices pode revisar quaisquer eventos corporativos que possam afetar os componentes dos índices, estatísticas que comparem a composição dos índices com o mercado, empresas que sejam consideradas como candidatas para serem incluídas em um índice, além de quaisquer acontecimentos importantes que ocorram no mercado. Além disso, o Comitê de Índices poderá modificar as políticas do índice sobre a seleção de companhias, tratamento de dividendos, número de ações e outras questões.

As perguntas de interpretação ou possíveis exceções às regras são levadas em consideração pelo Comitê de Índices responsável pelos índices em questão.

A S&P DJI considera que as informações sobre mudanças em seus índices e questões relacionadas são relevantes e podem ter impacto sobre o mercado. Portanto, todas as reuniões do Comitê são confidenciais.

Os Comitês de Índices da S&P DJI se reservam o direito de fazer exceções no tratamento caso seja necessário. Em qualquer cenário em que o tratamento for diferente das regras gerais estabelecidas neste documento, os clientes receberão aviso com antecedência suficiente, sempre que possível.

Garantia de qualidade

A S&P DJI mantém processos e procedimentos de garantia de qualidade para o cálculo e manutenção de seus índices, que incluem uma reunião regularmente programada para revisar incidentes ou erros, se houver, que ocorreram durante a semana anterior e identificar as causas, determinar problemas recorrentes e avaliar se quaisquer alterações de longo prazo são necessárias (por exemplo, uma alteração no processo). Os incidentes e erros são rastreados por intermédio do sistema interno da S&P DJI e os assuntos mais importantes são encaminhados à supervisão, o que muitas vezes exige uma reunião especial do mesmo grupo.

Revisões internas de metodologia

Processo de revisão anual. Além da governança diária dos índices e a manutenção das metodologias, pelo menos uma vez a cada 12 meses, o Comitê de Índices revisa a metodologia de cada indicador a fim de garantir que os índices continuem a alcançar os objetivos definidos e que os dados e as metodologias continuem sendo eficazes. O processo de revisão anual inclui a coleta de informações sobre a adequação, representatividade e eficácia da metodologia do índice, por parte de colegas responsáveis pela comercialização dos índices. No caso de uma metodologia ser revisada fora do ciclo de revisão anual, o Comitê de Índices se reserva o direito de cancelar a revisão anual se a revisão solicitada abranger todas as questões relevantes.

Comunicação com as partes interessadas. A S&P DJI se comunica e consulta com as partes interessadas mediante diversos canais através de comunicados de imprensa, anúncios sobre índices, e-mails e a distribuição de arquivos de dados. Além disso, a S&P DJI possui uma equipe de serviço ao cliente que está disponível para responder a consultas.

Quando uma mudança considerável à metodologia de um índice estiver sendo considerada, a S&P DJI poderá publicar uma consulta, convidando partes externas a manifestar seus comentários. Uma mudança material altera o objetivo do índice ou altera a metodologia de forma que afeta a probabilidade de o índice atingir seu objetivo. Exemplos de mudanças na metodologia que poderiam afetar o objetivo do índice incluem a alteração das regras que determinam o universo do índice, a seleção de seus componentes ou a ponderação dos mesmos. As consultas são publicadas no site www.spdji.com, e os comentários são aceitos somente durante o período de tempo divulgado. Em circunstâncias normais, o período de consulta é de pelo menos 30 dias a partir da data de publicação. Em situações em que uma mudança importante demandar uma resposta urgente, a S&P DJI poderá determinar que um período de consulta mais curto é necessário. As mudanças com maior urgência são aquelas que precisam de uma avaliação ou implementação em um prazo menor e nas que o período completo de consulta não está disponível. Antes da revisão final do Comitê de Índice, a S&P DJI considerará os problemas e poderá solicitar esclarecimentos dos respondentes como parte dessa revisão. Todas as respostas entregues nas consultas são revisadas e consideradas antes de o Comitê de Índices tomar a decisão final. Quaisquer mudanças à metodologia de algum índice decorrentes de uma consulta são anunciadas no nosso site.

Também serão anunciadas as alterações significativas aos documentos de metodologia não decorrentes de consultas. Em geral, a S&P DJI não notificará mudanças menores à metodologia de um índice que ela não considerar relevantes, tais como clarificações ou edições de formato que não estejam relacionadas com quaisquer tipos de mudanças metodológicas.

Ocasionalmente, a S&P DJI poderá realizar reuniões, conferências telefônicas ou painéis de consulta com clientes.

Procedimento de reclamações. Para qualquer dúvida, comentário ou reclamação sobre os índices regidos por esta metodologia, o formulário de serviço ao cliente está disponível em <http://us.spindices.com/feedback/client-services>.

Política dos Índices

Anúncios

Todos os componentes dos índices são avaliados diariamente com relação os dados necessários para calcular os níveis e retornos dos índices. Todos os eventos que afetem o cálculo diário dos índices são normalmente anunciados com antecedência por meio do relatório de Eventos Corporativos do Índice (SDE), fornecido diariamente a todos os clientes. Qualquer tratamento incomum de um evento corporativo ou aviso de um evento sem antecedência podem ser comunicados por e-mail aos clientes.

Anúncios de adições e eliminações de índices principais de renda variável são geralmente feitos pouco depois do fechamento do mercado.

Os comunicados de imprensa são disponibilizados no site www.spdji.com e são divulgados para os principais serviços de notícias.

Para orientações sobre a republicação de arquivos devido a anúncios tardios ou erros de analistas, confira o capítulo Política de recálculo de índices da marca S&P Dow Jones Indices.

Arquivos pró-forma

Além do relatório de eventos corporativos (.SDE), a S&P DJI fornece arquivos pró-forma dos componentes cada vez que os índices são rebalanceados. Normalmente, o arquivo pró-forma é fornecido de forma diária, com cinco dias úteis de antecedência à data de rebalanceamento e contém todos os componentes e suas ponderações correspondentes e participações no índice, vigentes no próximo rebalanceamento. Visto que as participações nos índices são determinadas com base nos preços que os títulos têm antes do rebalanceamento, a ponderação real de cada ação na data de rebalanceamento será diferente por causa dos movimentos do mercado.

Visite www.spdji.com para obter uma programação completa dos rebalanceamento e prazos de entrega dos arquivos pró-forma.

Calendário de feriados

Os índices são calculados diariamente, ao longo do ano civil. Os únicos dias em que um índice não é calculado são dias em que todas as bolsas de valores em que os componentes do índice estão listados estão oficialmente fechadas. Quaisquer exceções são indicadas no respectivo documento individual de metodologia.

Um calendário completo de feriados está disponível em www.spdji.com.

Taxa de câmbio

As taxas de câmbio da WM/Reuters são obtidas diariamente às 4:00 PM de Londres e utilizadas no cálculo da maioria dos índices da S&P DJI. Estes ajustes são calculados pela WM Company com base nas informações da Reuters e são apresentados nas páginas WMRA da Reuters. Os índices que não usem a taxa de câmbio da WM/Reuters indicam a taxa de câmbio usada no seu respectivo documento de metodologia.

Eventos corporativos aplicáveis apenas a investidores nacionais

Em geral, se um evento corporativo é restrito somente a investidores nacionais, ele não é reconhecido nos índices globais.

Variações especiais de índices

A S&P DJI poderá calcular versões separadas de índices com a marca de S&P ou de Dow Jones, que poderão ser personalizados em diversos aspectos, tais como a exclusão de certos componentes ou setores, diferentes prazos de rebalanceamento, esquemas de ponderação, moeda de cálculo ou taxas de impostos. Em tais casos, o índice segue a metodologia do índice principal, exceto onde o for indicado de outra maneira.

Sub-índices (Child Indices)

A S&P DJI calcula e mantém um número de sub-índices (“Child Index” ou “Child Indices”) derivados de um índice principal ou mais amplo (“Parent Index” ou “Parent Indices”). Um sub-índice fornece uma divisão adicional de componentes individuais dentro de um índice principal com base em um atributo específico, como um setor específico, país ou região geográfica. A composição real de cada sub-índice é um subconjunto do respectivo índice principal, com as ponderações dos componentes do sub-índice relativos a suas ponderações no índice principal. Portanto, uma mudança na composição do índice principal gera uma alteração simultânea na composição do sub-índice pertinente.

Um sub-índice pode ser visto como um bloco de construção do índice principal, que ajuda os usuários a entender melhor o desempenho geral do índice principal. Em certos casos, os sub-índices variam desde referências amplas e bem diversificadas até cestas muito estreitas e concentradas. A S&P DJI pode optar por publicar estes sub-índices para uma variedade de propósitos, incluindo atribuição de desempenho.

Os sub-índices são elegíveis para serem calculados e publicados todos os dias de negociação nos arquivos no final do dia, desde que a composição atual do índice principal inclua o atributo específico. Por exemplo, se um determinado setor do GICS não estiver representado no índice principal no dia de negociação (t), então a S&P DJI não calculará nem publicará nenhum sub-índice para esse setor no dia de negociação (t). Contudo, se esse setor for representado dentro do índice principal após um rebalanceamento ou reconstituição futuro, a S&P DJI calculará e publicará o sub-índice aplicável nos arquivos no final do dia.

Como os componentes de um índice principal mudam com o passar do tempo, pode haver períodos em que um sub-índice elegível esteja ativo ou inativo e, portanto, seja adicionado ou removido dos arquivos no final do dia. Se um sub-índice for adicionado no dia de negociação (t), o nível do sub-índice será definido como um valor predefinido (por exemplo, 100,00 ou 1000,00) no dia de negociação (t-1) e subsequentemente aparecerá nos arquivos ao final do dia no dia de negociação (t). Se um sub-índice for removido, o sub-índice relevante não aparecerá mais nos arquivos no final do dia, mas continuará qualificado para inclusão no futuro. O cálculo e a publicação de sub-índices são um processo automatizado, dependendo se o atributo aplicável aparece no índice principal; consequentemente, a S&P DJI não anuncia com antecedência a adição ou remoção de sub-índices dos arquivos no final de dia.

A medição do desempenho de um índice requer uma série temporal contínua e ininterrupta. Cada instância de reativação de um sub-índice representa uma nova série temporal e qualquer dado histórico anterior a essa data de reativação deve ser tratado como uma série temporal separada.

Término do Índice

A S&P DJI pode determinar a descontinuação de um índice. Os motivos para o término do índice podem incluir:

- Menos do que o número necessário de títulos estão disponíveis para inclusão em um índice, como em índices baseados em tamanho ou segmento de mercado do GICS⁶

⁶ Observe que o cálculo dos sub-índices não segue o processo de terminação descrito aqui. Os sub-índices são calculados somente quando o atributo específico está presente no índice principal.

- Um índice duplica outros índices da S&P DJI
- Os dados necessários para um índice não estão mais disponíveis ou não são mais confiáveis
- As condições de mercado, regulamentações ou potenciais componentes do índice mudaram, tornando o índice improvável de atingir seu objetivo declarado
- Declinação de uso ou interesse do investidor

Todas as propostas para descontinuar um índice são avaliadas para determinar qualquer impacto potencial no mercado. A S&P Dow Jones Indices se reserva o direito de fazer uma consulta com os participantes do mercado em relação ao término do índice.

Se os dados em um índice descontinuado forem fornecidos aos clientes no momento da terminação, a S&P DJI poderá sugerir possíveis índices alternativos apropriados da S&P DJI. As terminações de índices serão anunciadas com antecedência e os fornecedores serão notificados. A S&P DJI mantém os níveis do índice e os dados relacionados em um índice descontinuado.

Se os emissores de produtos financeiros ou os administradores de investimentos optarem por usar um índice da S&P DJI, independentemente da família de índices, como base de um produto financeiro vinculado a índices ou um fundo de investimento, devem considerar a necessidade potencial de rescindir ou modificar os termos de um produto financeiro, resultante do término do cálculo do índice.

Os índices descontinuados, devido ao tamanho ou segmento do GICS, podem retomar o cálculo caso que uma quantidade significativa de títulos se tornar elegíveis no futuro.

Interrupções de cálculos e precificação

Cotação aberta especial (SOQ)

A cotação aberta especial (SOQ) é calculada usando a mesma metodologia que o índice subjacente, com exceção do preço utilizado para cada componente, que é o preço de abertura com que o título é primeiramente negociado na abertura da bolsa em um dia de negociação determinado.

Para obter mais informações sobre o cálculo da SOQ, consulte a Metodologia Metodologia da Matemática dos Índices da S&P Dow Jones Indices.

Cálculo de índices em tempo real

Para determinados índices, a S&P DJI realiza os cálculos do índice intradiário utilizando preços negociados em bolsa em tempo real. A S&P DJI não realiza os cálculos com cada preço negociado, mas utiliza os cálculos em um intervalo fixo pré-determinado (por exemplo, cada 5 segundos). A cada intervalo fixo, o índice é calculado com o mais recente preço em tempo real para cada título subjacente incluído no índice. Se um novo preço não estiver disponível desde o último cálculo em tempo real, o cálculo alavancará o último preço negociado disponível fornecido pela bolsa. Na ausência de um preço negociado em tempo real para um título determinado, o cálculo alavancará o preço de fechamento dos dias anteriores para representar os eventos corporativos.

A S&P DJI também limita os preços nos índices e títulos com cálculos em tempo real para evitar que movimentos inusualmente elevados ou ajustes incorretos dos preços afetem os cálculos do índice.

- Em nível de ações: no caso de o preço de um título ultrapassar o limite, o sistema gerará alertas e manterá temporariamente o último preço antes do incumprimento do limite. Para efeitos do cálculo do índice, o título continuará a ser incluído no cálculo, mas utilizando o último preço aceito antes de ultrapassar o limite. Após confirmar o preço fixado ou o preço voltar para um nível aceitável, o último preço em tempo real para este título será usado para cálculos de índice.
- Em nível do índice: no caso de o cálculo de um índice ultrapassar o limite, o sistema gerará alertas e manterá temporariamente o último valor do índice antes do incumprimento do limite. Enquanto fixado o índice, o seu último valor será distribuído segundo a frequência de divulgação estabelecida. Após

confirmar o preço fixado ou o preço voltar para um nível aceitável, os cálculos do índice recomearão considerando as últimas informações de mercado.

A S&P DJI procura minimizar quaisquer interrupções nos seus cálculos de índice. No caso de haver uma interrupção nos cálculos intradiários, a S&P DJI não recalculará o período impactado.

Cálculo no final do dia (EOD)

A S&P DJI utiliza os preços fornecidos de maneira oficial pela Bolsa para cálculos de índices no final do dia. Para cada Bolsa, a S&P DJI usará o preço relevante (por exemplo, o última negociação, leilão, preço médio ponderado por volume (VWAP), fechamento oficial) conforme definido na guia de [Preços de Fechamento de Índices Globais de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices](#) disponível em www.spindices.com. Esses preços são validados por analistas de índices antes da distribuição de níveis e arquivos de índices oficiais. A S&P DJI realiza verificações secundárias para determinar se uma bolsa modifica o preço oficial utilizado pela S&P DJI. Em situações em que há um preço corrigido, a S&P DJI recalcula e republica todos os arquivos afetados. Para mais informações, confira o capítulo Política de recálculo para índices deste documento.

Valores mobiliários dos EUA. Os cálculos oficiais no final do dia (EOD) são baseados no preço de fechamento do mercado principal de cada ação. Os preços usados para o cálculo dos valores de índices em tempo real estão baseados no “registro consolidado”. O “registro consolidado” é uma acumulação de negociações de cada título em todas as bolsas de valores regionais e plataformas de negociação, incluindo a bolsa principal. Se houver uma falha ou interrupção em uma ou mais bolsas de valores, os cálculos continuarão enquanto o “registro consolidado” esteja em funcionamento.

Se a interrupção não for resolvida antes do fechamento do mercado, os preços oficiais de fechamento serão definidos com base na regra 123C da SEC, conforme estabelecido no capítulo Fechamentos inesperados de bolsas de valores.

Um aviso é publicado no site da S&P DJI, www.spdji.com, que indica quaisquer variações nos preços utilizados nos cálculos do índice.

Em circunstâncias extremas, a S&P DJI poderá tomar a decisão de adiar os ajustes nos índices ou não publicar um índice.

Valores mobiliários da Índia. Os cálculos em tempo real dos índices S&P BSE e outros índices de renda variável da S&P Dow Jones Indices que incorporam ações indianas, utilizam preços obtidos diretamente da Bolsa de Valores de Bombaim (BSE). Se a BSE sofrer uma falha ou interrupção, os cálculos em tempo real serão suspensos até a BSE confirmar que a negociação e a divulgação de preços foram retomadas.

Se a interrupção não for solucionada antes do fechamento do mercado e a BSE publicar uma lista de preços de fechamento, esses preços serão utilizados para calcular o valor de fechamento dos índices. Se nenhuma lista for publicada, a última operação de cada título antes da interrupção será usada para calcular o valor de fechamento dos índices. Se um título não registrar operações, o preço de fechamento anterior, ajustado para eventos corporativos, será usado para calcular os índices.

Em circunstâncias extremas, a S&P DJI poderá tomar a decisão de adiar os ajustes nos índices ou não publicar um índice.

Todos os demais títulos. Os cálculos em tempo real dos índices de renda variável que incorporam valores mobiliários diferentes dos indianos, utilizam preços obtidos a partir do IDC e a Refinitiv. Se o fornecedor principal usado pela S&P DJI sofrer uma interrupção ou falha, a S&P DJI mudará para o fornecedor alternativo. Os valores calculados e publicados em tempo real serão interrompidos até a troca do fornecedor ser implementada. Se uma bolsa sofrer uma falha ou interrupção, os cálculos em tempo real dos índices que incluem os títulos relevantes serão impactados até que o problema seja resolvido. Durante esses eventos de interrupção, a S&P DJI continuará a calcular e publicar os valores do índice

com os preços disponíveis mais recentes. Isso pode resultar em índices uniformes (por exemplo, nenhuma alteração no valor) em uma interrupção completa ou parcialmente atualizada no caso de alguns títulos componentes não serem afetados pela interrupção.

Outros ajustes

Quando não existir um preço de mercado viável para uma ação que estiver sendo excluída, ela poderá ser removida a um preço mínimo ou igual a zero, a critério do Comitê dos Índices, em reconhecimento das restrições que os investidores enfrentam ao negociar ações de empresas falidas ou suspensas.

Opinião de especialistas

O Comitê de índices da S&P DJI poderá solicitar a Opinião de especialistas quando a situação requerer a interpretação de dados no cálculo e manutenção de um índice. A S&P DJI mantém registros internos dos casos de uso da Opinião de especialistas e a justificativa de tais usos. Na extensão aplicável aos índices de renda variável, a opinião de especialistas se refere especificamente e exclusivamente ao exercício de critério da S&P DJI a respeito do uso de dados na determinação de um índice no seguinte contexto: A opinião de especialistas inclui a extrapolação de dados de transações anteriores ou relacionadas, o ajuste de dados com respeito a fatores que possam afetar a qualidade dos dados, tais como acontecimentos do mercado ou deficiência da qualidade creditícia de um comprador ou vendedor; ou ponderar licitações ou ofertas de empresas como maiores a uma transação particular concluída. Outras áreas em que a S&P DJI poderá exercer seu critério, tais como mudanças metodológicas, não são consideradas Opinião de especialistas para efeitos deste documento.

Critério

O Comitê de índices da S&P DJI, a seu critério, poderá tomar decisões que difiram do estabelecido na metodologia em circunstâncias específicas, tais como evitar o giro desnecessário de componentes no índice, alterações ou ajustes excessivos do índice ou possível interrupção do mercado.

Hierarquia e fontes de dados

Hierarquia de dados. Os dados utilizados para os índices regidos por esta metodologia podem incluir:

- a) Na grande maioria dos casos, dados de transações concluídas são utilizados nesses índices; e/ou
- b) Para determinados eventos corporativos, os preços teóricos podem ser calculados a partir do preço atual do título e as características específicas do evento corporativo.

Fontes de dados. Geralmente, a fonte principal de dados dos preços é a bolsa de valores onde o título subjacente é negociado (seja diretamente através da bolsa ou por meio de fornecedores terceirizados).

Informações de contato

Para mais informações, entre em contato: index_services@spglobal.com.

Anexo I - Definições e termos

Ofertas de direitos - Termos e definições

Oferta de direitos. Uma emissão de direitos é um evento em que acionistas existentes recebem o direito de comprar um número especificado de ações adicionais de uma empresa, a um preço especificado (preços de “direitos” ou “subscrição”), dentro de um período especificado (“período de subscrição”). Uma emissão de direitos é oferecida a todos os acionistas existentes de forma individual e poderá ser aceita completamente, parcialmente ou rejeitada. Um direito a uma ação geralmente é emitido de maneira proporcional à quantidade de ações em carteira (por exemplo, uma emissão de direitos de 1:3, ou seja, o direito de comprar uma nova ação para cada três ações em carteira).

As emissões de direitos podem ser objeto de subscrição. O papel do subscritor é garantir que a empresa consiga arrecadar um valor mínimo de capital. As condições usuais de uma subscrição exigem que o subscritor assuma todas as ações oferecidas, mas não aceitas pelos acionistas. Subscritores e subscritores secundários podem ser governos, entidades financeiras, corretoras de valores, os acionistas principais da empresa ou qualquer terceiro.

Oferta pública. As ofertas públicas têm sido mais comumente aceitas no Reino Unido. Estas ofertas são um tipo de colocação de ações no Reino Unido em que se oferece aos acionistas a oportunidade de comprar ações com desconto em relação ao preço do mercado. Quase sempre elas são acompanhadas de uma colocação de ações disponível a todos os investidores. As ofertas públicas são ‘irrenunciáveis’. Os acionistas devem aceitar a oferta ou deixá-la caducar. Assim que o prazo da oferta vencer, ela deixará de existir. Os acionistas têm um direito de titularidade, em vez de um direito negociável, para subscrever novas ações. Por este motivo, uma oferta pública às vezes é denominada emissão de direitos de titularidade. Qualquer direito de titularidade que não é aceito, simplesmente caduca. As ofertas públicas não são transferíveis (negociáveis) no mercado aberto. Como no caso dos direitos, as emissões de ofertas públicas podem ou não ser subscritas.

Oferta de direitos renunciáveis. Os direitos emitidos a um acionista existente são transferíveis no mercado aberto e podem ser vendidos separadamente da ação a outros investidores durante o tempo de duração do direito. Direitos renunciáveis são denominados “transferíveis” nos EUA ou “negociáveis” em outros mercados. Esses três termos - renunciável, transferível e negociável - são usados de forma intercambiável ao longo deste documento.

Oferta de direitos irrenunciáveis. Os direitos emitidos que fazem parte da oferta não podem ser negociados. Os acionistas devem aceitar os direitos ou deixá-los caducar. Assim que o prazo dos direitos vencer, eles deixam de existir. Estes direitos são também conhecidos como “intransferíveis” ou “não negociáveis”.

Oferta acelerada de direitos/titularidade. Esta oferta é mais comumente usada na Austrália, mas também está ganhando popularidade em Singapura e no Reino Unido. Este tipo de oferta de direitos concede ao emitente acesso rápido ao mercado de capitais, sem prejudicar os investidores menores. O componente institucional da oferta é realizado durante uma suspensão das negociações e a empresa geralmente retoma as negociações com base nos ex-direitos/titularidade, no prazo de 3 a 5 dias de negociação. Os investidores menores geralmente têm dois a três semanas para decidir se aceitam a oferta. Estas ofertas também são conhecidas como Jumbo, RAPIDS e AREO.

Características (algumas ou todas as características a seguir podem estar presentes):

- A ação é suspensa quando a oferta de direitos é anunciada.
- A oferta feita aos titulares institucionais normalmente ocorre antes da oferta a investidores menores e os investidores institucionais são convidados a subscrever no mesmo dia, diferentemente dos investidores menores, que recebem mais tempo para analisar as questões (normalmente dentro de duas semanas da oferta original).
- A oferta pode ser renunciável ou irrenunciável.
- Um comunicado de aumento de capital pode ser combinado com a oferta.

Oferta proporcional acelerada de titularidade institucional e negociável para investidores menores. Este tipo de oferta de titularidade concede ao emissor acesso rápido ao mercado de capitais. Ela é composta de uma oferta acelerada de titularidade institucional e uma oferta negociável de titularidade para investidores menores. O componente institucional da oferta é realizado como uma AREO (ver acima) e os investidores menores têm a opção de vender seus direitos de titularidade no mercado aberto, aceitar a oferta ou deixá-la caducar. Isto também é conhecido como PAITREO.

Características (algumas ou todas as características a seguir podem estar presentes):

- A ação é suspensa quando a oferta de direitos é anunciada.
- A oferta feita aos titulares institucionais é realizada como uma oferta acelerada de direitos/titularidade durante o período de suspensão das negociações. Quaisquer direitos/titularidades renunciados são vendidos através de um processo de *bookbuilding*.
- A oferta feita aos investidores menores é realizada como uma oferta renunciável de direitos/titularidade por meio da qual os direitos/titularidade são negociáveis.

Direitos de pílula de veneno (“poison pills”). São comumente observados nos mercados dos EUA. Trata-se de uma estratégia de defesa usada por empresas que enfrentam uma aquisição hostil. A empresa alvo da aquisição emite direitos aos acionistas existentes para adquirir um grande número de ações ordinárias. Esses direitos podem ser exercidos se alguém adquire mais do que uma determinada quantidade de ações da empresa alvo. Isso dilui a percentagem da empresa que é propriedade do ofertante e torna mais caro adquirir o controle da empresa alvo.

A S&P DJI não reconhece esses direitos.

Dentro do dinheiro (“in the money”). Se os direitos ou preço da oferta pública representam um desconto em comparação com o preço das ações após o fechamento das negociações do dia anterior à data ex-direitos, então a oferta é denominada “in the money”.

Fora do dinheiro (“out of the money”). Se os direitos ou preço da oferta pública for maior ou igual ao preço da ação no dia anterior à data ex-direitos, então a oferta é denominada “out of the money”.

Termos

Data ex-dividendo. A data de início em que um valor mobiliário é negociado sem os dividendos anteriormente declarados. Após a ex-data, uma ação é negociada ex-dividendos.

Ex-direitos. As ações deixam de ter a oferta de direitos inerentes a elas.

Data de vencimento. Fim do período de subscrição, o último dia em que os direitos podem ser exercidos. Também é conhecida como “data de renúncia” em alguns mercados.

Data de registro. A data usada para determinar os titulares que têm direito à oferta.

Período de subscrição. O período durante o qual é possível exercer o direito mediante o pagamento do preço de subscrição. Além disso, os direitos renunciáveis estão disponíveis para negociação durante o período de subscrição. Quando o período de subscrição acabar (na “data de vencimento”), os direitos ainda não subscritos caducarão com valor zero.

Preço de subscrição. Também conhecido como “preço da oferta” ou “preço dos direitos”. Este é o preço pelo qual os atuais acionistas podem adquirir as novas ações.

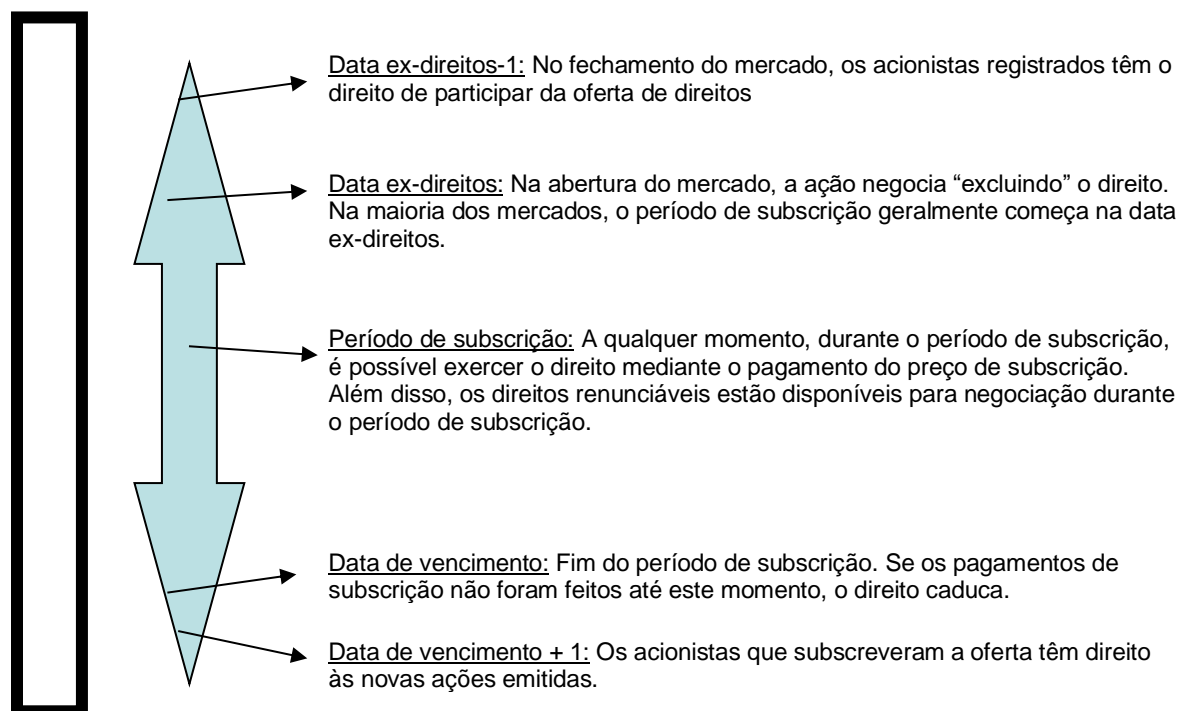
Preço teórico ex-direitos (TERP). Este é o preço teórico de uma ação após a emissão de novos direitos. Ele é também denominado “preço ajustado” neste documento.

Termos usados de forma intercambiável pela S&P DJI

A S&P DJI se esforça para usar termos padronizados em todos os documentos. No entanto, devido a terminologias dos mercados locais, os analistas podem se deparar com o uso de diferentes termos para se referir ao mesmo item em diversas regiões ou grupos. Esta é uma lista de termos comumente utilizados e seus sinônimos:

TERMO COMUMENTE USADO	TERMOS INTERCAMBIÁVEIS USADOS/SIGNIFICADO DO TERMO
Preço ajustado	TERP (Preço teórico ex-direitos); Preço ex-direitos, Preço aberto teórico, Preço de abertura do dia seguinte
Desvantagem de dividendos, Diferença de dividendos	Montante de dividendos futuros aos quais as novas ações não têm direito
Data de vencimento	Data de renúncia
Valor de mercado da ação	Preço com direitos. Este é o preço de fechamento no dia anterior à data ex-direitos
Irrenunciável	Não negociável, Intransferível, oferta pública (no Reino Unido)
Fator de ajuste de preço (PAF)	Fator de diluição
Renunciável	Negociável, transferível
Oferta de direitos - termo amplo utilizado para descrever todos os tipos de direitos (renunciáveis e irrenunciáveis)	Oferta de titularidade (usado na Austrália para se referir aos direitos irrenunciáveis); Oferta pública (usado no Reino Unido para se referir aos direitos irrenunciáveis)
Preço de subscrição.	Preço da oferta, preço dos direitos (observe que nos índices australianos, o preço pelo qual a linha de direitos adicional é acrescentada ao índice para direitos renunciáveis é denominado “preço dos direitos”), dinheiro da aplicação (na Austrália)
Subscrito	Garantido (na América do Norte)
Valor dos direitos	Ajuste de preços, valor do ajuste de preço, valor implícito dos direitos

Ciclo de vida de uma oferta de direitos



Cisão. Ocorre quando uma empresa separa uma subsidiária ou divisão para criar uma empresa nova e independente. A empresa cindida assume ativos, propriedade intelectual, tecnologia e/ou produtos existentes da empresa controladora e forma sua própria empresa privada ou publicamente listada. As ações da nova entidade são distribuídas aos acionistas da controladora, na proporção estabelecida por esta, a fim de manter ou vender a seu critério. A nova empresa formada por este desinvestimento é chamada de entidade “cindida”. As cisões também podem ser chamadas de “demergers”.

Cisão de preço zero. Para efeitos de implementação nos índices, a entidade cindida é adicionada com preço zero a todos os índices em que a empresa controladora é componente, no fechamento de mercado no dia anterior à data ex-dividendo. Não há mudanças no divisor. Todos os atributos principais da empresa cindida são os mesmos que os atributos da controladora, no momento da adição.

Retirada (*carve out*). Também conhecida como “cisão parcial”. No caso de uma retirada, a controladora vende uma participação minoritária numa subsidiária ao público, através de uma IPO.

Separação. No caso de uma separação, os acionistas da controladora devem abandonar as suas ações na controladora para receber ações na subsidiária. A principal diferença entre uma cisão e uma separação é que, no caso desta última, os acionistas precisam agir – optar pela separação e desistir de suas ações na controladora para receber ações na subsidiária ou não fazer nada e manter as ações da controladora. Numa cisão, os acionistas da controladora não precisam negociar ou tomar qualquer medida (a menos que decidam fazê-lo). Eles recebem automaticamente as ações na subsidiária.

Negociação no momento da emissão. A negociação no momento da emissão é a negociação de valores mobiliários que acontece antes dos títulos serem emitidos. Os mercados no momento da emissão, uma forma abreviada de dizer “quando, como e se emitidos”, agem ativamente na descoberta de preços para novos valores mobiliários. O termo se refere a um valor mobiliário condicional que está autorizado para emissão, mas ainda não foi emitido de fato. Todas as transações “no momento da emissão” ocorrem “se e quando” os títulos são emitidos e são liquidados se e quando o título real é emitido.

Negociação regular. A negociação após a emissão de um valor mobiliário.

In Specie. Este termo que vem do latim e significa “em sua forma real” é usado frequentemente em discussões relacionadas a cisões. O termo implica que a distribuição de um ativo será realizada na sua forma real, em lugar de em dinheiro ou outras formas. A distribuição *in specie* é feita quando não há fundos disponíveis e a alocação do ativo físico é a melhor alternativa. O dividendo em ações é um exemplo de uma distribuição *in specie*.

Proporção da cisão. É a proporção de novas ações na entidade cindida em relação às ações já existentes na controladora. Por exemplo, uma proporção de 2:3 (ou dois para três) implica que os acionistas atuais receberão duas ações na entidade cindida para cada três ações que possuírem da controladora. Também é conhecida como “proporção de distribuição”.

Data de distribuição. No contexto de uma cisão, esta é a data em que as ações da entidade cindida são distribuídas. Ocasionalmente é chamada de “data a pagar”.

Data ex-distribuição. A data em que o valor mobiliário da controladora é comercializado pela primeira vez sem o direito de receber a distribuição. Os acionistas que possuem o valor mobiliário da controladora antes da data ex-direitos receberão ações da entidade cindida. Os investidores que comprarem as ações da controladora na data ou após a data ex-direitos não receberão ações da empresa cindida. Na maioria dos casos, mas não em todos, a data ex-distribuição será o dia seguinte à data de pagamento.

Data de registro. A data usada para determinar os titulares que têm direito a uma distribuição ou oferta.

Data de liquidação. A data em que os títulos devem ser entregues e pagos para completar uma transação.

Aquisição. Uma aquisição é um evento em que uma empresa compra a maior parte, se não a totalidade, da empresa alvo, a fim de assumir o controle. A aquisição pode ser feita através de uma oferta em dinheiro, troca de ações ou uma combinação de ambas. Para efeitos dos índices da marca S&P DJI, uma aquisição provocará a exclusão da empresa alvo, bem como uma possível emissão de ações e variação do IWF para a empresa adquirente, se a compra for financiada com ações da adquirente.

Ofertas a preço de mercado. Esta é uma oferta registrada de títulos por um emissor publicamente listado, realizada periodicamente ao longo do tempo ao preço vigente no mercado. Estas ofertas são levadas a cabo por meio de um agente de colocação ou corretor designado. O emissor controla quando os títulos são vendidos, a quantidade vendida e o preço mínimo pelo qual eles podem ser vendidos. O emissor pode interromper a oferta a qualquer momento. O corretor recebe uma comissão pelos valores mobiliários vendidos.

Falência. Incapacidade legalmente declarada ou diminuição da capacidade de um indivíduo ou entidade de pagar seus credores. As empresas falidas normalmente são retiradas da bolsa de valores em que suas ações são negociadas.

Book building. Processo de descoberta de preços em que um subscritor aceita e registra a demanda dos investidores pelas ações e o preço que eles estão dispostos a pagar. Em seguida, esta informação é utilizada pelo subscritor para determinar um preço de emissão quando o *book building* é encerrado.

Oferta de ações de uma empresa comprada. Uma emissão de novas ações por uma empresa que é comprada em sua totalidade, geralmente por alguns subscritores, para serem revendidas posteriormente aos investidores. As ações são oferecidas aos subscritores a um preço com desconto e o pagamento é feito de forma antecipada.

Oferta em dinheiro. Os acionistas da empresa alvo recebem uma oferta em dinheiro por parte da empresa adquirente pelas ações que possuem na empresa alvo.

Limite ao investimento estrangeiro (FOL). O limite legal que restringe a participação estrangeira em determinada empresa.

Deslistagem. Se refere à exclusão de um valor mobiliário da bolsa de valores na qual ele é negociado. O título é excluído porque a empresa não cumpre com os requisitos de listagem da bolsa de valores. A deslistagem pode ser uma ação voluntária da empresa ou uma ação involuntária. Isso normalmente ocorre quando a empresa se torna privada após uma fusão/aquisição, declara falência ou deixa de cumprir as regras de listagem da bolsa de valores.

Leilão holandês. Também é conhecido como “leilão de preço descendente” ou “leilão relógio”. O processo de leilão começa com um preço sugerido elevado, o qual é então reduzido até um participante aceitar o preço do leiloeiro, ou com um preço mínimo aceitável pré-determinado definido pelo vendedor. Nos EUA, os Treasury Bills (T-Bills) são vendidos através deste processo. O Tesouro aceita primeiramente os lances mais altos e continua a aceitar lances progressivamente mais baixos, até uma emissão ser completamente vendida. As IPOs também podem ser vendidas mediante um leilão holandês.

Ofertas de troca. Uma oferta de troca acontece quando uma empresa troca seus valores mobiliários por uma série diferente que ela tenha emitido ou por títulos de outra empresa (como acontece nas cisões). Não se deve confundir este tipo de ofertas com a conversão de ações preferenciais ou títulos de dívida em ações ordinárias.

Recuperação judicial da FDIC. Se refere ao processo mediante o qual a Federal Deposit Insurance Corporation (nos EUA) assume as operações de uma entidade bancária falida e providencia a liquidação dos seus ativos.

Ações ajustadas à flutuação. Número total de ações em poder do público e disponíveis para negociação. Estas são as ações em circulação ajustadas em relação a quaisquer ações restritas ou participações estratégicas.

Oferta Pública Inicial (IPO). Esta oferta ocorre quando uma empresa ou unidade privada coloca à venda suas ações ao público pela primeira vez.

Fator de ponderação de investimento (IWF). A percentagem de ações em circulação que está disponível para os investidores no caso de uma determinada empresa. Os investidores que possuem ações com a intenção de manter o controle são considerados investidores de natureza “estratégica” e não são incluídos no cálculo do IWF.

Fusão. A fusão é a combinação de duas (ou mais) empresas que gera uma empresa maior e que envolve uma troca de ações ou pagamento em dinheiro aos acionistas da empresa alvo. Se ambas as empresas fazem parte de algum índice da S&P Dow Jones, uma das empresas, identificada como a “empresa alvo”, é excluída do índice e a companhia adquirente pode ter uma mudança nas ações, no IWF e no nome, de acordo com os termos da operação.

Múltiplas classes de ações. As empresas podem optar por emitir diferentes classes de ações ordinárias, tais como ações Classe A e Classe B. Por exemplo, a Berkshire Hathaway Inc. tem duas classes de ações ordinárias denominadas Classe A e Classe B. Geralmente, uma classe de ações terá mais direitos de voto ou privilégios de conversão comparada com a outra. Estas ações são listadas, deslistadas e precificadas separadamente.

No caso de empresas chinesas, as múltiplas classes de ações podem incluir:

- **Ações Classe A. Ações Classe A.** Ações de empresas incorporadas na China continental. As Ações A são emitidas na China, regidas pela lei chinesa, negociadas em moeda local e listadas nas bolsas de valores locais de Xangai ou Shenzhen. Somente cidadãos chineses e Investidores Institucionais Estrangeiros Qualificados (QFII) selecionados podem negociar Ações A.
- **Ações Classe B. Ações Classe B.** Ações emitidas por empresas locais na China continental, cotadas em dólares de Hong Kong (na Bolsa de valores de Shenzhen) e dólares americanos (na bolsa de valores de Xangai) e disponíveis para estrangeiros e certas classes de investidores nacionais.
- **Ações Classe H. Ações Classe H.** São negociadas em Hong Kong, em dólares de Hong Kong. As empresas são registradas na China continental.
- **Ações Classe N.** Ações de empresas chinesas listadas nos Estados Unidos (como ADRs). Elas são negociadas em dólares americanos e seguem o sistema de contabilidade GAAP. Da mesma forma, as Ações L, Ações J e Ações S pertencem a empresas chinesas cotadas na Bolsa de Londres, Bolsa de Tóquio e Bolsa de Singapura, respectivamente.

Colocação privada. Envolve a colocação direta de novas ações para um seleto grupo de investidores. A colocação privada de ações não precisa ser registrada na SEC (nos EUA) e é feita sem quaisquer subscritores envolvidos.

Oferta de prospecto. Um meio pelo qual as empresas arrecadam capital com a venda de ações aos subscritores a um preço pré-determinado. Os subscritores agem de acordo com suas possibilidades e não assumem nenhum risco se a ação não puder ser vendida. Uma oferta de prospecto irá listar o número de ações, preço de venda, taxa de comissão, complemento de lote opcional (também chamado de “greenshoe”) e uma data de encerramento.

Recapitalização. Uma variação na estrutura de capital da empresa, que muitas vezes envolve a alteração da alocação de ativos entre capital e dívida.

Ações restritas. São ações adquiridas em empresas não registradas, vendas privadas do emissor aos investidores. Os investidores geralmente recebem essas ações por meio de ofertas de colocação

privadas, como parte de fusões, incentivos aos empregados ou planos de compensação. Um período de retenção é associado a estas ações. Nos EUA, a venda de ações restritas exige um registro na SEC (*Securities and Exchange Commission*), na maioria dos casos. Essas ações também são conhecidas como “ações não registradas”.

Aquisição inversa. A aquisição de uma empresa cotada publicamente por uma empresa privada. Uma empresa privada pode optar por abrir seu capital usando esse caminho em lugar de uma IPO para contornar o complexo processo envolvido na oferta pública inicial.

Oferta escriturada. Este termo é normalmente usado em alguns mercados para se referir a uma oferta de aquisição de todas as ações. A empresa adquirente oferece suas ações aos acionistas da empresa alvo como pagamento em vez de dinheiro.

Oferta pública. Emissão de ações ao público após uma oferta pública inicial ter sido realizada. As ofertas públicas podem assumir uma das seguintes formas: (a) a empresa pode emitir novas ações ao público, aumentando assim as ações em circulação da companhia emissora e diluindo a participação dos acionistas existentes; ou (b) tais acionistas podem vender uma parte das suas participações e reduzir a sua participação na empresa. Esta última não aumenta as ações em circulação, pois nenhuma ação “nova” é emitida. No entanto, isto pode levar a uma alteração no IWF. Os subscritores estão envolvidos no processo de colocação destas ações para o público.

Colocação de ações. Emissão de novas ações para venda ao público. O termo é usado como sinônimo de “oferta secundária” em muitos mercados.

Recompra de ações. As empresas compram uma parcela de suas ações em circulação para reduzir o número de ações no mercado. Essas ações readquiridas podem ser retiradas de circulação pela empresa ou mantidas como ações em tesouraria para serem reemitidas posteriormente. A S&P DJI não faz ajustes de preços a ofertas com prêmio.

Ações em circulação. O número total de ações emitidas por uma empresa que estão atualmente nas mãos dos investidores. As ações que foram recompradas pela empresa não são consideradas em circulação.

Oferta pública de aquisição (OPA). São ofertas feitas por um adquirente potencial para a compra das ações de uma empresa, geralmente com um prêmio sobre o preço de mercado. Dinheiro ou outros valores mobiliários podem ser oferecidos aos acionistas da empresa alvo. As ofertas públicas de aquisição podem ser amigáveis ou hostis. Uma oferta amigável é quando o proponente informa ao conselho de administração sobre a sua intenção e, se o conselho aprovar, recomenda que os acionistas aceitem a oferta. A oferta hostil é quando a administração da empresa alvo não é informada com antecedência ou não quer aceitar a oferta, mas o proponente continua na sua tentativa.

O termo “oferta pública parcial” se refere a um convite à apresentação de propostas para uma quantidade menor do que a totalidade das ações em circulação da empresa alvo. Isto é feito através da especificação de um número máximo de ações que serão aceitas.

Ação referencial. Tipo de ação ordinária que acompanha o desempenho financeiro de uma unidade de negócio ou operacional específica, em lugar da empresa como um todo. As ações referenciais são negociadas como valores mobiliários separados. Uma ação referencial normalmente não tem direito de voto nem limitações. As empresas com operações diversificadas podem optar por emitir ações referenciais, além das suas ações ordinárias tradicionais. Também é conhecida como ação “alvo”.

Ações de tesouraria. São ações emitidas por uma empresa que foi readquirida pela empresa emissora. Elas são mantidas pela empresa e podem ser reemitidas a qualquer momento no futuro. Essas ações não pagam dividendos e não têm direitos de voto. Em geral, as ações de tesouraria não estão incluídas nos cálculos das ações em circulação. No entanto, estas elas são incluídas em certas regiões.

Apêndice II - Mudanças metodológicas

As mudanças metodológicas a partir do 1 de janeiro de 2015 são as seguintes:

Mudança	Data efetiva (após encerramento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Cronograma de determinados eventos não obrigatórios	27/03/20	<p>As alterações feitas às ações que correspondam a, pelo menos, 5% do total de ações em circulação, serão implementadas semanalmente. Para determinar se uma alteração cumpre com o limiar de 5%, são usados o total de ações em circulação (não ajustadas pelo free float). Esta regra é aplicável apenas às alterações acionárias. As alterações ao IWF só serão consideradas se a alteração à ação cumprir com o limite de 5%.</p> <p>As alterações de ações são aplicadas semanalmente e anunciadas após o fechamento do mercado nas sextas-feiras para serem implementadas após o encerramento das negociações na seguinte sexta-feira (ou seja, uma semana depois).</p>	<p>As alterações materiais de ações/IWF resultantes de ações não obrigatórias seguem a regra de implementação acelerada definida abaixo com notificação prévia suficiente e as alterações de ações / IWF consideradas não materiais são implementadas trimestralmente.</p> <p>Durante o período de congelamento de ações / IWF, as ações e os IWFs não são alteradas, exceto os eventos obrigatórios de ação corporativa (como atividade de fusão, desdobramento de ações e ofertas de direitos), e a regra de implementação acelerada é suspensa. Todas as alterações que se qualificam à implementação acelerada programada para entrar em vigor durante o período de congelamento de ações / IWF serão anunciadas na terceira sexta-feira do mês de rebalanceamento e implementadas cinco dias úteis após a data efetiva do reequilíbrio trimestral..</p>
Tratamento de dividendos canadenses	15/03/2019	Os S&P/TSX Índices do Canadá possuem um limite de preço mínimo de 4% para reconhecer um dividendo como especial.	Em geral, a S&P DJI considerará o terceiro pagamento consecutivo de um dividendo não ordinário (em termos de prazo, não de valor) como ordinário para efeitos de índices, já que tal pagamento geralmente será considerado como parte do padrão normal estabelecido pela companhia.
Tratamento dos Dividendos Coreanos	21/12/2018	A maioria dos dividendos na Coreia não são anunciados antes da sua data ex-dividendo. A S&P Dow Jones Indices reconhece estes dividendos após serem confirmados pela companhia.	<p>Se um dividendo estimado é proporcionado, ele é reinvestido no índice na data ex-dividendo. Para companhias que não fornecem valores estimados, mas possuem um padrão histórico de pagamento de dividendos com data de registro no final do exercício, o valor estimado se calcula como o valor dos dividendos do ano anterior ajustado por qualquer desdobramento ou emissão adicional de ações. Se nenhum dividendo foi pago no mesmo período do ano anterior e um dividendo estimado não estiver disponível, nenhum valor de dividendo é reinvestido na data ex-dividendo.</p> <p>Uma vez que a empresa anuncia o valor real do dividendo, a S&P DJI reinveste a diferença entre o valor do dividendo estimado e confirmado usando a metodologia de ajuste posterior à data ex-dividendo.</p> <p>Um ajuste de dividendo negativo será aplicado se o dividendo estimado não tiver sido confirmado pela empresa seis meses após a data ex-dividendo.</p>

Mudança	Data efetiva (após encerramento)		Metodologia	
	Anterior		Atualizada	
Tratamento de ofertas de direitos renunciáveis para ações australianas	24/08/2018	Ajustar o preço da ação na data ex-dividendo. Acrescentar a classe de direitos ao índice com um número de ações determinado pela proporção de oferta ao preço TERP menos o Preço de subscrição. Quando a classe de direitos se converter em ações ordinárias completamente pagas, eliminar a classe de direitos e aumentar as ações ao preço da última negociação.	Em linha com o padrão de tratamento global de ajuste simultâneo de preço e alteração de ações aplicando a proporção de direitos e termos vigentes na data ex-dividendos da oferta.	
Dividendos especiais para ações australianas	24/08/2018	Se uma empresa anunciar que um dividendo que estiver sendo pago é um dividendo especial, ele será tratado como um dividendo especial. Quando uma empresa NÃO fizer este anúncio, mas a Bolsa de Valores da Austrália (ASX) ou os provedores sim, o tratamento corresponderá ainda ao que foi anunciado pela empresa.	Em geral, a S&P DJI considerará o terceiro pagamento consecutivo de um dividendo não ordinário (em termos de prazo, não de valor) como ordinário para efeitos de índices, já que tal pagamento geralmente será considerado como parte do padrão normal estabelecido pela companhia.	
Eliminação, suspensão, redução ou omissão de dividendos	31/07/2018	--	Se a S&P DJI determinar que um componente do índice eliminou, suspendeu o seus dividendos, omitiu um pagamento ou reduziu o montante de dividendo pago por ano calendário de modo que durante a próxima reconstituição já não cumprirá com os critérios do índice, será excluído do índice antes do início das negociações durante o primeiro dia útil do próximo mês.	
Anúncio de mudanças semanais nas ações	30/04/2018	Não há anúncios semanais na segunda sexta-feira de um mês de rebalanceamento.	Não há anúncios semanais durante a primeira e segunda sexta-feira de um mês de rebalanceamento.	
Mudança no IWF relacionada com uma fusão	19/01/2018	Uma mudança do IWF relacionada com uma fusão que dê origem a um aumento de 0,96 ou superior, será arredondada para 1,00 na data efetiva da fusão.	Uma mudança do IWF relacionada com uma fusão que dê origem a um aumento de 0,96 ou superior, será arredondada para 1,00 na próxima revisão anual do IWF.	
Ações leiloadas (tendered shares)	19/01/2018	A S&P DJI não mudou para linhas de ações leiloadas em alguns mercados quando certas condições foram cumpridas.	Em alguns mercados, as ações leiloadas a través de uma OPA (tendered shares) podem ser substituídas por uma classe de ações leiloadas negociáveis na mesma bolsa de valores. A S&P DJI considerará substituir a linha de ações ordinárias pela linha de ações leiloadas sempre que houver uma aceitação de 75% e sujeita ao anúncio de um período de aceitação adicional.	
Listagem Designada	19/01/2018	--	No caso das empresas com múltiplas classes de ações ordinárias, a S&P DJI estabelece como Listagem Designada a classe da ação com a maior liquidez anual (conforme medido pela mediana do valor negociado diário) e com a maior capitalização de mercado ajustada pelo free float. O resto das classes de ações serão consideradas Listagens Secundárias para efeitos do índice.	
Atualizações de Ações - índices Canadenses da S&P/TSX	15/12/2017	As atualizações das ações são feitas na data em que o peso relativo atinge pelo menos 0,05% do S&P/TSX Composite. A atualização total ocorre durante a revisão trimestral do índice (em meses de março, junho, setembro e dezembro). Esta atualização inclui todas alterações ocorridas nas ações em circulação durante o trimestre, e que afetaram a capitalização dos títulos do índice em menos que um índice relativo de 0,05%.	As ações em circulação são atualizadas semanalmente se as mudanças forem de 5% ou mais na contagem total de ações. As mudanças são anunciadas às sextas-feiras para implementação após o fechamento da negociação na sexta-feira seguinte. Se uma alteração nas ações em circulação de pelo menos 5% faz com que a IWF de uma empresa mude em pelo menos 5%, a IWF é atualizada ao mesmo tempo que é o número de ações. Mudanças de menos de 5% do total de ações são acumuladas e feitas trimestralmente na terceira sexta-feira de Março, Junho, Setembro e Dezembro.	

Mudança	Data efetiva (após encerramento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Títulos de empresas falidas – Preços para títulos listados nos EUA	31/07/2017	Se o título estiver sendo negociado na sua bolsa principal no encerramento do dia em que for eliminado, tal preço será utilizado. Se o título for suspenso ou excluído da sua bolsa principal, um preço igual a zero será utilizado.	Se uma ação listada nos EUA passar da sua bolsa principal para o mercado de balcão (OTC) antes da sua data de eliminação do índice, os preços do mercado de balcão (incluindo Cotações Especiais de Abertura se forem pertinentes) serão usados para definir o preço da ação a contar do momento em que deixa a bolsa de valores até a sua data de eliminação, independentemente do motivo de saída da bolsa (incluindo falência, deslistagem voluntária e questões de incumprimento). Se uma ação passar para o mercado de balcão, mas não negociar neste mercado antes da sua data de eliminação do índice, ela será removida com preço igual a zero.
Interrupção do mercado - Fechamento inesperado de uma bolsa de valores nos Estados Unidos	21/03/2017	No caso do fechamento inesperado de uma bolsa de valores (títulos dos EUA): (i) No caso do fechamento inesperado de uma bolsa de valores nos EUA, os eventos não são adiados. Eventos corporativos, incluindo adições e eliminações dos índices, além de atualizações de ações/IWF, permanecem inalterados. A transação será implementada usando os preços determinados pelas bolsas com base na regra 123C da SEC.	Mercados dos EUA: No caso de um fechamento inesperado das bolsas de valores em que pelo menos outra bolsa estiver operando normalmente: (i) Se a bolsa afetada tiver um fechamento inesperado antes das 03:00 horas p.m. (ET) e não se espera a reabertura antes dessa hora, os eventos não serão adiados. Eventos corporativos, incluindo adições e eliminações dos índices, além de atualizações de ações/IWF, permanecem inalterados. Todas as mudanças nos índices serão implementadas usando os preços determinados pelas bolsas com base na regra 123C da SEC. (ii) No caso de pelo menos uma bolsa de valores tiver um fechamento inesperado depois das 03:00 horas p.m. (ET), todas as adições e eliminações de um índice, além de mudanças nas ações/IWF programadas para o fechamento do dia, serão adiadas para o fechamento da próxima data de negociação. Isto inclui ações cuja bolsa principal não foi afetada pela interrupção. Os preços de fechamento são definidos pelas bolsas de valores, com base na regra 123C da SEC.
Interrupções do mercado - Rebalanceamento : Estados Unidos	21/03/2017	Se uma bolsa de valores estiver fechada totalmente ou parcialmente no dia anterior à data efetiva do rebalanceamento de um índice, a S&P DJI geralmente modificará os eventos corporativos, incluindo adições, eliminações e mudanças de ações/IWF.	Mercados dos EUA: No caso de pelo menos uma bolsa de valores tiver um fechamento inesperado depois das 03:00 horas p.m. (ET), todas as adições e eliminações de um índice, além de mudanças nas ações/IWF programadas para o fechamento do dia, serão adiadas para o fechamento da próxima data de negociação. Isto inclui ações cuja bolsa principal não foi afetada pela interrupção. Os preços de fechamento são definidos pelas bolsas de valores, com base na regra 123C da SEC.
Interrupções do mercado - Rebalanceamento : Fora dos Estados Unidos	21/03/2017	Se uma bolsa de valores estiver fechada totalmente ou parcialmente no dia anterior à data efetiva do rebalanceamento de um índice, a S&P DJI geralmente modificará os eventos corporativos, incluindo adições, eliminações e mudanças de ações/IWF.	Se uma bolsa de valores estiver fechada totalmente ou tiver um fechamento antecipado e os preços de fechamento não estiverem disponíveis no dia anterior à data efetiva do rebalanceamento de um índice, a S&P DJI modificará os eventos corporativos, incluindo adições, eliminações e mudanças de ações/IWF.

Mudança	Data efetiva (após encerramento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Interrupção do mercado - Cálculo da cotação aberta especial (SOQ): Estados Unidos	21/03/2017	<p>Títulos dos Estados Unidos. Os preços utilizados para o cálculo da cotação aberta especial (SOQ) estão baseados nos preços oficiais de abertura dos componentes individuais do índice, conforme definido pela sua bolsa de valores principal. Se o preço de abertura de um título não for recebido, será usado o preço de fechamento anterior ajustado para eventos corporativos no cálculo da cotação aberta especial.</p> <p>Se a bolsa de valores não conseguir proporcionar preços oficiais de abertura, será usado o preço de abertura comunicado no "registro consolidado". Se o preço de abertura de um título não estiver disponível no registro consolidado, será usado o preço de fechamento anterior ajustado para eventos corporativos no cálculo da SOQ.</p>	Mercados dos EUA: Se a bolsa de valores não conseguir fornecer preços oficiais de abertura, serão utilizados os preços de fechamento definidos com base na regra 123C da SEC, conforme o estabelecido no capítulo <i>Fechamentos inesperados de bolsas de valores</i> .
Interrupção do mercado - Cálculo da cotação aberta especial (SOQ): Fora dos Estados Unidos	21/03/2017	--	Mercados fora dos EUA. Se a bolsa de valores não conseguir fornecer preços oficiais de abertura, são usados os preços oficiais de fechamento. Se a bolsa de valores não conseguir fornecer preços oficiais de abertura ou fechamento, será usado o preço de fechamento anterior ajustado para eventos corporativos no cálculo da cotação aberta especial.
Tratamento de ações suspensas no cálculo da cotação aberta especial (SOQ)	21/03/2017	--	No caso de ações suspensas para negociação em um bolsa de valores, mas que ainda fazem parte de índices, a S&P DJI calculará de forma sintética uma cotação aberta especial para o título suspenso, usando a proporção e o preço de abertura da empresa compradora se ela estiver emitindo ações como parte da fusão. Se a empresa compradora pagar somente em dinheiro, serão usados o menor preço oficial de fechamento anterior e o valor em dinheiro para calcular a cotação aberta especial.
Eliminação de uma cisão sem negociações	21/03/2017	Se houver uma diferença entre a data ex-dividendo e a data de distribuição (ou de pagamento), ou se o título da cisão não estiver negociando de forma regular na data ex-dividendo, ele será mantido em todos os índices em que a empresa controladora é um componente até começar a negociar de forma regular. A critério do Comitê de Índices, um preço indicativo ou estimado poderá ser usado para a entidade da cisão em lugar de um preço igual a zero até o título da cisão começar a negociar.	Se houver uma diferença entre a data ex-dividendo e a data de distribuição (ou de pagamento), ou se o título da cisão não estiver negociando de forma regular na data ex-dividendo, ele será mantido em todos os índices em que a empresa controladora é um componente até começar a negociar de forma regular. A critério do Comitê de Índices, um preço indicativo ou estimado poderá ser usado para a entidade da cisão em lugar de um preço igual a zero até o título da cisão começar a negociar. Se a entidade cindida não negociar durante 20 dias consecutivos após a data ex-dividendo e se não houver orientações sobre quando as negociações poderiam começar, a S&P DJI poderá tomar a decisão de eliminar o título a preço zero com aviso prévio aos clientes.
Cálculo intradia de títulos dos Estados Unidos	02/12/2016	Os preços usados para o cálculo dos valores de índices em tempo real estão baseados nos preços das bolsas principais.	Os preços usados para o cálculo dos valores de índices em tempo real estão baseados no "registro consolidado".
Correção de dividendos de ADRs/GDRs	16/09/2016	No caso de ADRs/GDRs do Japão e da Coreia, se o dividendo não for cotado na data ex-dividendo pela bolsa de valores, geralmente não será reconhecido para efeitos dos índices.	Dividendos de ADRs do Japão e da Coreia, que normalmente não são cotados na data ex-dividendo pela bolsa de valores, serão reconhecidos numa data futura se o banco depositário emitir uma notificação final.
Suspensões de longo prazo	29/07/2016	Ações suspensas são revisadas para determinar sua possível eliminação após cinco dias de negociação no caso de mercados desenvolvidos, dez dias de negociação no caso de mercados emergentes e 20 dias no caso de mercados de fronteira. Esta revisão é levada a cabo de forma independente dos calendários de rebalanceamento.	Ações que estejam em suspensão de longo prazo são revisadas de forma periódica. As ações suspensas que ultrapassam o limite de 60 dias úteis, com base nos dias de negociação da bolsa designada, são revisadas para definir sua possível eliminação dos índices.

Mudança	Data efetiva (após encerramento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Congelamento de ações/IWF	29/07/2016	Um "congelamento de ações" é implementado em cada rebalanceamento trimestral. O prazo é entre doze dias úteis antes e três dias úteis depois da data efetiva de rebalanceamento trimestral.	Um período de congelamento de ações/IWF é implementado durante cada rebalanceamento trimestral. O período de congelamento começa após o fechamento do mercado na terça-feira anterior à segunda sexta-feira de cada mês de rebalanceamento (março, junho, setembro e dezembro) e acaba depois do fechamento de mercado na terceira sexta-feira do mês de rebalanceamento.
Tratamento de oferta de direitos transferíveis nos Estados Unidos	29/07/2016	No caso de direitos transferíveis nos EUA, a S&P DJI utiliza o preço de negociação no momento da emissão para determinar o valor do ajuste do preço. O valor do direito é determinado a partir do valor de mercado do direito, se estiver disponível. A S&P DJI usa o preço no momento da emissão da linha de negociação dos direitos e subtrai esse valor multiplicado pela proporção das ações subjacentes a fim de obter o novo preço das ações subjacentes. Se não houver valor de mercado disponível, o valor dos direitos será calculado de acordo com o mencionado anteriormente neste documento.	A S&P DJI deixará de usar preços no momento da emissão para ofertas de direitos transferíveis dos Estados Unidos.
Tratamento de cisões quando a empresa é uma companhia existente negociada publicamente	29/07/2016	Se a empresa cindida estiver negociando de forma regular, a S&P DJI não implementará um tratamento de preço zero. O ajuste do preço da empresa principal é calculado como o (preço da cisão) * (proporção de ações da cisão em relação às ações da empresa principal).	A S&P DJI adicionará a distribuição in specie a todos os índices em que a empresa principal é um componente na data ex-dividendo. O título distribuído se manterá nos índices da controladora até completar pelo menos um dia de negociação regular e permanecerá nos índices até a data de distribuição se tal data for posterior à data ex-dividendo. A distribuição será representada por um título substituto temporário.
Esclarecer quando a S&P DJI considera um dividendo não ordinário como ordinário para efeitos dos índices.	29/07/2016	Os "dividendos especiais" são aqueles que estão fora do padrão normal de pagamento estabelecido historicamente pela entidade.	Em geral, a S&P DJI considerará o terceiro pagamento consecutivo de um dividendo não ordinário (em termos de prazo, não de valor) como ordinário para efeitos de índices, já que tal pagamento geralmente será considerado como parte do padrão normal estabelecido pela companhia.
Melhoria do tratamento de dividendos de empresas japonesas e coreanas.	31/12/2015	A S&P DJI reconhece dividendos de empresas coreanas na data de pagamento. No caso de empresas japonesas, a S&P DJI reconhece o valor estimado dos dividendos na data ex-dividendo, sem ajustes nos índices com respeito a diferenças entre os valores estimados e confirmados.	O tratamento de dividendos de empresas japonesas e coreanas leva em conta as diferenças entre o valor reconhecido na data ex-dividendo original e o valor final confirmado pela empresa. O ajuste dos dividendos é aplicado aos índices afetados de forma semanal sem a republicação de níveis históricos dos índices.
Esclarecimento da política e tratamento de cisões em índices ponderados por capitalização de mercado modificada (excluindo índices com ponderação equitativa)	30/09/2015	O preço de fechamento das negociações no momento da emissão é usado para adicionar uma empresa cindida elegível a índices e para o cálculo do ajuste de preço aplicado à empresa controladora.	A implementação do preço zero é o tratamento padrão de cisões nos índices a menos que uma empresa cindida já esteja negociando de forma regular. A empresa cindida é adicionada a todos os índices em que a controladora é componente, com preço zero no fechamento do mercado no dia anterior à data ex-dividendo (sem ajuste de divisor). No caso de índices ponderados por capitalização de mercado, se a controladora ou a empresa cindida forem eliminadas de índices após a cisão, o tratamento padrão será reinvestir a ponderação nos índices a menos que a metodologia individual estabeleça um tratamento diferente.

Mudança	Data efetiva (após encerramento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Regras a respeito de múltiplas classes de ações	18/09/2015	No caso de índices dos Estados Unidos da S&P DJI, as empresas que apresentam mais de uma classe de ações ordinárias em circulação são representadas somente uma vez. O preço das ações tem por base uma classe, usualmente a mais líquida, e o número de ações depende das ações em circulação totais de todas as classes.	Não haverá mais linhas consolidadas nos índices ponderados por capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC) da marca S&P DJI. Em lugar disso, todas as empresas com múltiplas classes de ações listadas serão modificadas de modo que cada classe de ações represente apenas suas ações e <i>free float</i> . A decisão de incluir cada linha publicamente listada é avaliada de forma individual. Todas as empresas com diversas classes de ações que apresentam um linha não listada também serão ajustadas.
Esclarecimento sobre retornos recorrentes de capital e distribuições múltiplas de dividendos com diferentes requisitos de retenção de impostos	31/03/2015	--	Quando um retorno de capital for declarado em lugar de um dividendo ordinário pago em dinheiro e ele se encaixar no padrão histórico de um dividendo ordinário em valor e frequência, tal retorno será tratado como um dividendo ordinário pago em dinheiro. Se os diferentes dividendos ou diversos componentes de um dividendo individual estiverem sujeitos a diferentes impostos de retenção, a retenção de imposto padrão do país será usada e o valor bruto do dividendo poderá ser ajustado em conformidade.

Aviso legal

Copyright © 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos os direitos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Essas marcas registradas juntamente com outras foram licenciadas à S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia 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, 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, apoia, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiras partes e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não faz garantias de que os produtos de investimento baseados no índice acompanharão corretamente o desempenho do índice ou oferecerão retornos positivos do investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser feita com base em qualquer declaração apresentada neste documento. Aconselha-se aos investidores potenciais fazer um investimento em algum fundo ou outro veículo somente após considerarem, cuidadosamente, os riscos associados ao investimento nos referidos fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento semelhante que seja preparado por ou em nome do emissor do fundo de investimento, ou outro produto ou veículo de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma empresa de 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 no índice não constitui recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou manter o referido título, nem é considerada como orientação 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 de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser modificada, submetida à engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenada 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 erros ou omissões, independentemente da causa, dos resultados obtidos com o uso do conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA

S&P DOW JONES INDICES ISENTAM-SE DE TODA E QUALQUER GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, A GARANTIA DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A UM DETERMINADO FIM OU USO, ESTAR LIVRE DE BUGS, ERROS DE SOFTWARE OU DEFEITOS, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO FUNCIONARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhum caso as partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis, perante qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequentes, custos, despesas, taxas judiciais, ou perdas (inclusive, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e perda de oportunidades) relativos ao uso do conteúdo, mesmo se avisados da possibilidade dos supostos danos.

A S&P Global mantém certas atividades de suas diversas divisões e unidades de negócios separadas umas das outras, para preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Consequentemente, certas divisões e unidades de negócios da S&P Global podem conter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. A S&P Global estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de certas informações confidenciais recebidas com relação a cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices fornece uma ampla gama de serviços para/ou referentes a diversas organizações, inclusive emissores de títulos, consultores de investimentos, corretoras, bancos de investimento, outras instituições financeiras e intermediários financeiros e, consequentemente, podem receber comissões ou outros benefícios econômicos dessas organizações, inclusive organizações cujos títulos ou serviços que eles possam recomendar, classificar, incluir em modelos de carteiras, avaliar ou de outra forma abordar.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) foi desenvolvido pela S&P e MSCI e é uma marca comercial e de propriedade exclusiva da S&P e MSCI. Nem a MSCI, a S&P, nem qualquer outra parte envolvida na elaboração ou na compilação de classificações do GICS fazem quaisquer garantias, expressas ou implícitas, ou declarações em relação a essas normas ou classificações (ou aos resultados a serem obtidos pelo uso dos mesmos), e todas as partes expressamente declinam todas as garantias de originalidade, exatidão, plenitude, comerciabilidade ou adequação a uma finalidade específica em relação à referida norma ou classificação. Sem limitar quaisquer dos anteriores, em nenhum momento a MSCI, a S&P, quaisquer de suas afiliadas ou qualquer terceiro envolvido na elaboração ou compilação de quaisquer classificações GICS tem qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou qualquer outro (incluindo perda de lucros) mesmo que notificada da possibilidade dos referidos danos.