

# **Ajuste de índices ao free float**

## ***Metodologia***

Março de 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](http://www.spdji.com).

# Índice

Introdução	2
<b>Família de índices</b>	<b>2</b>
<b>Documentos de apoio</b>	<b>2</b>
Regras de ajuste ao free float	3
<b>Variações regionais</b>	<b>5</b>
Cálculo dos fatores de ponderação de investimento	6
<b>Ações emitidas</b>	<b>6</b>
<b>Múltiplas classes de ações</b>	<b>6</b>
<b>Limites ao investimento estrangeiro</b>	<b>6</b>
Manutenção do fator de ponderação de investimento (IWF)	10
<b>Frequência do rebalanceamento</b>	<b>10</b>
<b>Momento das mudanças</b>	<b>10</b>
Dados dos índices	11
<b>Distribuição dos dados</b>	<b>11</b>
Governança do índice	12
<b>Comitê de Índices</b>	<b>12</b>
Política dos Índices	13
<b>Informações de contato</b>	<b>13</b>
Apêndice	14
<b>Mudanças na metodologia</b>	<b>14</b>
Aviso legal	16

# Introdução

A maioria dos índices ponderados por capitalização de mercado da S&P Dow Jones Indices são ajustados ao free float. De acordo com este método de ponderação, as ações usadas no cálculo dos índices refletem apenas aquelas ações disponíveis para os investidores em vez de todas as ações emitidas por uma empresa. Em outras palavras, são excluídas as ações detidas por grupos de controle, outras empresas negociadas publicamente, entidades governamentais ou outros acionistas com estratégias de longo prazo.

Quando o índice é ajustado ao free float, o seu valor reflete o valor disponível para os investidores no mercado. A redução do investimento relativo em ações com circulação limitada deveria aumentar a investibilidade do índice.

## Família de índices

As regras de ajuste ao free float descritas no presente documento são aplicáveis à família global de índices da S&P DJI, incluindo os S&P U.S. Indices (S&P 500, S&P MidCap 400, S&P SmallCap 600 e S&P TMI/CI), o S&P Global 1200 e índices relacionados, bem como diversos índices especializados.

O ajuste ao free float não se aplica a índices que não são ponderados por capitalização, tais como índices ponderados equitativamente, por fatores, por preço e índices com esquemas alternativos de ponderação.

*Considerando que podem existir exceções regionais às regras gerais de ajuste ao free float, sempre consulte as metodologias de índices individuais para detalhes que podem não estar incluídos no presente documento.*

## Documentos de apoio

Esta metodologia foi desenvolvida para ser lida junto com documentos de apoio que fornecem maiores detalhes a respeito das políticas, procedimentos e cálculos aqui descritos. As referências nesta metodologia procuram direcionar o leitor para o documento de apoio relevante para mais informações sobre um assunto específico. A lista dos principais documentos de apoio para esta metodologia junto com o seu link é a seguinte:

Documentos de apoio	URL
Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices	<a href="#">Equity Indices Policies &amp; Practices (Português)</a>

# Regras de ajuste ao free float

O objetivo é distinguir entre acionistas estratégicos de longo prazo, cujas participações são consideradas como indisponíveis no mercado e entre acionistas considerados mais de curto prazo. Vale a pena notar que os acionistas não são avaliados individualmente segundo suas intenções. Pelo contrário, há diversas categorias e podem ser incluídos ou excluídos do free float com base nessa classificação. A vontade dos acionistas estratégicos de longo prazo de deter ações depende de questões como manter o controle em lugar do sucesso econômico da empresa no curto prazo. Por exemplo, o fato de uma companhia deter ações de outra é geralmente influenciado por motivos de controle e não de investimento. Do mesmo modo, a maioria das participações acionárias de entidades governamentais não respondem a expectativas de um aumento no valor de uma ação ou à administração de fundos excedentes por meio de investimentos em renda variável.

Contudo, as ações detidas pelos seguintes tipos de acionistas são excluídas sem importar se um acionista particular deseja manter qualquer tipo de controle.

A lista de acionistas estratégicos de longo prazo geralmente inclui, mas não está limitada a:

1. Executivos, diretores e pessoas relacionadas cujos investimentos são divulgados publicamente
2. Empresas de capital privado, capital de risco e *special equity*
3. Gestores de ativos e companhias de seguros com representação no conselho de administração
4. Ações detidas por outras empresas negociadas publicamente
5. Detentores de ações restritas\*
6. Programas e fundos fiduciários de compra de ações, planos de contribuição definida e planos de investimento para funcionários patrocinados pela empresa
7. Fundações ou fundos fiduciários para funcionários e famílias associados com a empresa
8. Entidades governamentais em todos os níveis, excetuando fundos de pensão ou aposentadoria do governo
9. Fundos soberanos
10. Qualquer indivíduo que deter 5% ou mais das ações de uma empresa, segundo informado nos registros regulatórios (é usado o limite de 5% já que, em geral, os detalhes a respeito de acionistas e sua relação com a empresa não são disponibilizados publicamente para os titulares abaixo desse limite).

\* As ações restritas geralmente não são incluídas no total de ações em circulação, com exceção de ações detidas como parte de uma cláusula de *lock-up*.

As seguintes participações de acionistas são consideradas parte do free float:

1. Bancos depositários
2. Fundos de pensão (incluindo fundos de pensão e aposentadoria do governo)
3. Fundos mútuos, fornecedores de ETFs, fundos de investimento e gestores de ativos (incluindo *hedge funds* sem representação no conselho de administração)
4. Fundos de investimento de companhias de seguros<sup>1</sup>
5. Fundações independentes não associadas com uma empresa

O relatório anual de uma empresa, registros regulatórios, declarações de procuração ou formulários 10-K podem incluir o registro de alguns títulos semelhantes a ações que não são incluídos no total de ações emitidas e que não é preciso considerar no cálculo do total disponível. Em geral, estes títulos incluem ações em tesouraria, opções de pagamento em ações, *equity participation units*, warrants, ações preferenciais, ações e direitos convertíveis. Devido aos padrões locais de divulgação de relatórios em alguns mercados, a S&P Dow Jones Indices poderia incluir ações em tesouraria no total de ações emitidas, mas exclui-las do total de ações em circulação (free float).

As ações são geralmente incluídas no free float quando são detidas em um fundo para permitir investidores fora do país de domicílio investirem nelas. Exemplos incluem ADRs, Seguros de inadimplência de créditos (CDIs), ações permutáveis do Canadá e acordos similares. Se os títulos subjacentes de ADRs, CDIs, etc. formarem um bloco de controle, tais ações serão excluídas do total de ações circulantes.

Por meio de diversas fontes públicas, a S&P Dow Jones Indices reúne todas as informações públicas disponíveis sobre a propriedade de ações de cada empresa dentro do universo de abrangência. Após adicionar todos os executivos e diretores (como grupo) e todos os acionistas com uma participação igual ou superior a 5% (considerados como acionistas com uma finalidade estratégica conforme definido anteriormente), a S&P Dow Jones Indices calcula o fator de ponderação de investimento (IWF) de cada ação. A S&P Dow Jones Indices usa um limiar mínimo de 5% para blocos estratégicos. Por exemplo, se os executivos e diretores como grupo controlassem 3% das ações da empresa e nenhum outro acionista tivesse uma participação de 5% ou superior, a S&P DJI outorgaria um IWF de 1,00 para a empresa, indicando que 100% das ações emitidas são negociáveis e estão disponíveis no mercado. Se o mesmo grupo de diretores e executivos da empresa controlasse 7% das ações, a S&P DJI outorgaria um IWF de 0,93, refletindo o fato de apenas 93% das ações emitidas serem negociáveis e estiverem disponíveis no mercado. No entanto, se o mesmo grupo controlasse 3% das ações e outros acionistas estratégicos detivessem em conjunto 20% do total de ações disponíveis, a S&P DJI outorgaria à empresa um IWF de 0,77, já que 23% do total de ações emitidas são consideradas com finalidade estratégica. É importante destacar que as ações de diretores e executivos são excluídas do free float mesmo se, como grupo, o total do bloco detido com finalidade estratégica for inferior a 5%, desde que exista outro bloco superior a 5. As entidades com uma participação acionária inferior a 5% que tenham representação no conselho de administração geralmente serão consideradas de natureza estratégica somente se sua participação acionária for incluída em um resumo ou tabela de resumo de posse por usufruto apresentado em algum relatório anual.

Não existem limites aplicados para investimentos estrangeiros em índices em que a grande parte dos usuários são domésticos (por exemplo, o S&P Global ou o S&P/TSX 60).

No entanto, são aplicados limites para índices regionais ou globais em que uma parte considerável dos usuários do índice está fora dos países abrangidos pelo índice (por exemplo, o S&P Global Equity Indices). Na maioria dos casos, os fatores de ponderação de investimento (IWF) são aproximados ao ponto percentual mais próximo.

---

<sup>1</sup> Em determinados países, as companhias de seguros podem ser consideradas detentoras estratégicas com base em questões regulamentares e práticas específicas de cada país.

## **Variações regionais**

**Canadá.** Os registros de títulos canadenses oferecem informações sobre o total de ações detidas por diretores e executivos e participações de outros acionistas superiores a 10% do total. Porém, um número importante de empresas canadenses também é cotado em bolsas de valores americanas ou de outros países e poderia apresentar acionistas com diferentes requisitos no limite de participações a serem declaradas. No caso de empresas canadenses nas quais exista informação sobre participações até o limite de 5%, o ajuste ao free float estará baseado em 5%. O ajuste ao free float das ações de executivos e diretores de empresas canadenses segue as regras mencionadas acima: uma participação inferior a 5% será excluída do free float se existirem outros grupos com uma participação estratégica de 5% ou superior. Visto que a S&P Dow Jones Indices publica uma grande variedade de índices multinacionais que incluem empresas canadenses, como o S&P/TSX Global Gold Index, opta-se pela consistência global sempre que possível.

No caso das empresas canadenses cotadas somente em bolsas domésticas, a Revisão Anual do IWF irá reclassificar como circulante qualquer participação individual inferior a 10% que não tenha sido divulgada nos últimos 12 meses. É importante observar que as participações de diretores e executivos como grupo continuarão a ser objeto da avaliação de limite de propriedade de 5%, uma vez que essas informações são divulgadas pelo menos uma vez por ano no Formulário de informações anuais (AIF).

**Bangladesh.** No caso das empresas domiciliadas em Bangladesh cuja bolsa de valores primária é a Bolsa de Valores de Daca (DSE), usam-se os IWF providenciados pela bolsa.

**Índia.** As partes interessadas em uma participação estratégica inferior a 5% também são consideradas no cálculo do IWF das ações cotadas na Bolsa de Valores de Bombaim (BSE).

**Japão.** Os acionistas individuais e ações em tesouraria com uma finalidade estratégica inferior a 5% também são considerados no cálculo do IWF.

**Paquistão.** No cálculo do IWF foram consideradas empresas associadas, empreendimentos e partes relacionadas como grupo.

# Cálculo dos fatores de ponderação de investimento

A fórmula para o cálculo do fator de ponderação de investimento (IWF) de uma ação específica é a seguinte:

$$IWF = (\text{ações disponíveis em circulação} / (\text{total de ações emitidas})) \quad (1)$$

onde as ações disponíveis em circulação são definidas como o total de ações emitidas menos as ações mantidas com uma finalidade estratégica.

A fórmula para o cálculo do índice de ajuste ao free float é a seguinte:

$$\text{Índice} = \frac{\sum_j (P_j S_j IWF_j)}{\text{Divisor}} \quad (2)$$

onde  $P_j$  é o preço da ação  $j$ ,  $S_j$  é o total de ações emitidas da ação  $j$  e  $IWF_j$  é o fator de ponderação de investimento. O divisor usado no cálculo é o divisor do índice.

## Ações emitidas

A definição exata de ações emitidas ou do número de ações depende do mercado específico e das leis e princípios contábeis correspondentes.

## 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. Em aqueles índices que incluem diversas classes de ações (uma empresa poderia ter mais de uma linha de classes de ações incluída no índice), cada classe é ajustada ao free float de maneira individual.

## Limites ao investimento estrangeiro

Limites regulamentares para a propriedade estrangeira de ações, conhecidos em inglês como *foreign ownership limits* (FOLs), são reconhecidos e aplicados quando necessário. É preciso realizar uma pesquisa caso a caso para avaliar o impacto de grandes participações estrangeiras quando há uma restrição ao investimento estrangeiro. O valor final do IWF é igual a 1 (um) menos o maior valor entre a soma de todas as participações estratégicas e o limite regulamentar de propriedade estrangeira. Os FOLs são revisados trimestralmente, sempre que possível.

Não há limites para o investimento estrangeiro em índices nos quais a grande parte dos usuários são investidores domésticos (por exemplo, o S&P 500 ou o S&P/TSX 60); No entanto, existem limites no caso de índices regionais ou globais onde uma parte considerável dos usuários do índice se encontram fora dos países abrangidos por ele (por exemplo, a série de índices S&P Global BMI).

O primeiro teste da investibilidade de uma ação é determinar se o mercado está aberto a entidades do exterior. Para isso, a S&P Dow Jones Indices considera fatores tais como a capacidade de uma entidade estrangeira comprar e vender ações em bolsas de valores locais e a faculdade de repatriar capital, lucros e rendimentos de dividendos sem restrições injustificadas.

Após determinar que o mercado está aberto a investidores estrangeiros, a S&P Dow Jones Indices examina cada ação que poderia ser incluído no S&P Global BMI, no S&P Frontier BMI, no S&P GCC

Composite e em outros índices relacionados. Cada classe de ação é analisada para determinar a existência de limitações no estatuto social, na constituição da empresa ou na sua indústria a respeito da propriedade estrangeira de ações.

É possível os investidores estrangeiros enfrentarem limitações na quantidade de capital de uma empresa disponível que eles podem deter individual e coletivamente. A S&P Dow Jones Indices considera o capital total que as entidades estrangeiras poderiam deter em conjunto como base para determinar o FOL de uma ação.

#### Exemplos de restrições à participação estrangeira

- Classes especiais de ações, como as classes A e B na China, em que os investidores estrangeiros têm acesso unicamente à classe B.
- Restrições setoriais que limitam principalmente o investimento do exterior em companhias aéreas, de defesa, produtoras de energia, instituições financeiras, meios impressos e de radiodifusão e serviços públicos.
- Limites para a participação individual estrangeira em classes gerais de ações, tal como no Brasil, onde uma regra estabelece um máximo de 5% das classes com direito a voto ou 20% do capital total ou, no caso da Colômbia, onde o limite máximo para investidores estrangeiros é 10%. Por exemplo, na Colômbia, os estrangeiros podem deter até 100% da maioria das empresas listadas, embora nenhum estrangeiro individualmente possa ter mais do que 10% das ações dessas companhias. Neste caso, a S&P Dow Jones Indices usa o montante total disponível para os estrangeiros e, desse modo, considera como disponível 100% das ações.
- Estatutos sociais que imponham limites diferentes da legislação nacional. Em tais casos, a S&P Dow Jones Indices utiliza o limite mais restritivo. Por exemplo, se o limite nacional for 49%, mas o estatuto social de uma empresa estabelecer um limite de 25%, a S&P Dow Jones Indices usará um FOL de 25% para o capital dessa empresa.

A fórmula básica para calcular o IWF considerando o FOL é:

$$IWF = \min \{1 - (\sum \text{acionistas estratégicos}), \text{ ou o FOL} \}$$

#### Exemplo:

Principais acionistas do título ABC

- Investidores particulares – Conselho de administração / Fundadores = 18%
- Titular corporativo – Empresa ZXC = 10%
- Governo - Entidade Governamental = 15%

Total detido coletivamente por acionistas principais = 18% + 10% + 15% = 43%

Montante disponível no mercado (100 - 43%) = 57%

Limite de investimento estrangeiro (FOL) = 49%

**Nota:** Ao comparar o montante mínimo disponível para investidores estrangeiros (49% FOL ou 57% disponível no mercado), o IWF é 49%.

**Índices pan-árabes.** Os índices pan-árabes da S&P Dow Jones Indices possuem regras adicionais. Embora os conceitos sejam exatamente iguais, os mercados do Conselho de Cooperação do Golfo (CCG) usam dois conjuntos diferentes de FOLs:

1. O conjunto mais restritivo de FOLs é usado para todos os investidores estrangeiros. Os investidores estrangeiros são definidos como todos os investidores que não são cidadãos da



região abrangida pelo CCG. Isto incluiria investidores de países fora da região. Este conjunto é usado para o cálculo dos índices S&P Frontier BMI e dos S&P GCC Investable.

2. O segundo conjunto de FOLs, menos restritivo, é usado para investidores residentes dentro da região abrangida pelo CCG. Estes FOLs são usados para o cálculo dos índices S&P GCC Composite.

**Índices domésticos.** Nas versões domésticas dos índices de Bahrain, Kuwait, Omã, Catar, Arábia Saudita e Emirados Árabes Unidos, não se considera nenhum FOL no cálculo do IWF. Estes índices são projetados apenas para investidores domésticos, tal como o S&P 500, o S&P/ASX 200 e o S&P TSX 60.

### **Aplicação do FOL no cálculo do IWF para índices de países da região CCG e similares**

No caso dos índices da região CCG, existem diferentes FOLs na série Composite (para investidores da região CCG) e na série Investable (para investidores estrangeiros não cidadãos do CCG). Embora os investidores domésticos e estrangeiros da região CCG tenham limites de investimento diferentes, estes não se excluem mutuamente. Portanto, para o cálculo do IWF é necessário levar em conta as principais participações dentro da mesma categoria de investidores (domésticos e estrangeiros) e as participações combinadas dos dois tipos de acionistas. Por conseguinte, é preciso fazer três cálculos iniciais para cada empresa:

#### **Para casos onde o FOL do CCG é superior ou igual ao FOL estrangeira**

1. 1 – soma de todos os acionistas estratégicos (sem usar o FOL)
2. FOL (CCG) – soma dos acionistas estratégicos estrangeiros e do CCG
3. FOL (estrangeiro) – soma dos acionistas estratégicos estrangeiros

O IWF para um país doméstico seria simplesmente #1.

O IWF para a série Composite (CCG) seria o menor entre #1 e #2.

O IWF para a série Investable (estrangeiro) seria o menor entre #1, #2 e #3.

#### **Do mesmo modo, quando o FOL estrangeira é superior ao FOL do CCG**

1. 1 – soma de todos os acionistas estratégicos (sem usar o FOL)
2. FOL (CCG) – soma dos acionistas estratégicos do CCG
3. FOL (estrangeiro) – soma dos acionistas estratégicos estrangeiros e do CCG

O IWF para um país doméstico seria simplesmente #1.

O IWF para a série Composite (CCG) seria o menor entre #1, #2 e #3.

O IWF para a série Investable (estrangeiro) seria o menor entre #1 e #3.

### **Exemplo 1 – Uma empresa do Kuwait**

Acionista A (bloco), do Bahrain tem 27%

Acionista B (bloco), dos Estados Unidos tem 10%

O limite de investimento estrangeiro é: 20%

O limite de investimento do CCG é: 49%

1 – soma de todos os acionistas estratégicos  $\Rightarrow 100 - (27+10) = 63\%$

FOL (CCG) – soma dos acionistas estratégicos do CCG e estrangeiros  $\Rightarrow 49 - (27 + 10) = 12\%$

FOL (estrangeiro) – soma dos acionistas estratégicos estrangeiros  $\Rightarrow 20 - 10 = 10\%$

Para o índice doméstico do Kuwait, o IWF = 63%

Para a série Composite, o IWF = menor (entre #1 e #2) = 12%

Para a série Investable, o IWF = menor (entre #1, #2 e #3) = 10%

**Exemplo 2 – a mesma empresa do Kuwait com 35% de participação do acionista do Bahrain**

Acionista A (bloco), do Bahrain tem 35%

Acionista B (bloco), do Estados Unidos tem 10%

O limite de investimento estrangeiro é: 20%

O limite de investimento do CCG é: 49%

*1 – soma de todos os acionistas estratégicos  $\Rightarrow 100 - (35+10) = 55\%$*

*FOL (CCG) – soma dos acionistas estratégicos estrangeiros e do CCG  $\Rightarrow 49 - (35 + 10) = 4\%$*

*FOL (estrangeiro) – soma dos acionistas estratégicos estrangeiros  $\Rightarrow 20 - 10 = 10\%$*

Para o índice doméstico do Kuwait, o IWF = 55%

Para a série Composite, o IWF = menor (entre #1 e #2) = 4%

Para a série Investable, o IWF = menor (entre #1, #2 e #3) = 4%

# Manutenção do fator de ponderação de investimento (IWF)

## Frequência do rebalanceamento

Os Fatores de ponderação de investimento (IWF) são revisados anualmente com base nas informações disponíveis mais recentes apresentadas a diferentes entidades reguladoras e bolsas de valores. No caso dos índices da S&P DJI, os IWFs atualizados após uma revisão anual podem ser implementados antes da abertura na segunda-feira depois da terceira sexta-feira de setembro ou na data mais apropriada para uma família de índices específica. Por exemplo, os novos IWFs para os componentes do S&P Global BMI são aplicados durante a reconstituição anual do índice, na abertura da segunda-feira após a terceira sexta-feira de setembro; por outro lado, no caso dos componentes do S&P Frontier BMI, os IWFs atualizados são aplicados durante a reconstituição anual do índice, na abertura da segunda-feira após a terceira sexta-feira de março.

*Por favor, confira as metodologias individuais dos índices para mais detalhes sobre os calendários de rebalanceamento do IWF.*

## Momento das mudanças

- **Revisão anual:** As mudanças no IWF são implementadas com base nas informações mais recentes sobre ações e propriedade disponíveis ao público. Todos os IWFs de 0,96 ou acima são arredondados para 1,00 na revisão anual.
- **Revisão trimestral:** As mudanças do IWF são implementadas se a alteração for de pelo menos 5% do total de ações em circulação e estiver relacionada a um único evento corporativo, independentemente de haver uma mudança de ação associada. Para revisões trimestrais que coincidem com a revisão anual, aplicam-se as regras de revisão anual.
- **Eventos obrigatórios:** A fim de minimizar o giro do índice, quaisquer as mudanças decorrentes de fusões e aquisições são implementadas com base nos IWFs prévios ao evento dos valores mobiliários envolvidos.
- **Eventos não obrigatórios:**
  - Para eventos que qualificam para implementação acelerada, as mudanças no IWF são implementadas para ajudar a imitar as ações disponibilizadas na oferta.
  - Para eventos de pelo menos US \$ 1 bilhão que qualificam para implementação acelerada, as mudanças no IWF são implementadas para refletir as ações disponibilizadas na oferta, além das informações mais recentes sobre ações e propriedade disponíveis ao público no momento do anúncio.

# Dados dos índices

## **Distribuição dos dados**

Os fatores de ponderação de investimento (IWFs) são fornecidos junto com outros dados de índices como parte da distribuição regular de dados de índices da S&P Dow Jones Indices.

# Governança do índice

## Comitê de Índices

Perguntas de interpretação ou possíveis exceções às regras de ajuste ao free float são levadas em consideração pelo Comitê de Índices responsável pelos índices em questão. Não há um comitê exclusivo para o ajuste ao free float.

Os Comitês de Índices da S&P Dow Jones Indices se reservam o direito de fazer exceções na aplicação desta metodologia em caso de necessidade. Em qualquer situação em que o tratamento seja diferente das regras gerais descritas no presente documento ou nos documentos suplementares, os clientes serão notificados com antecedência, sempre que possível.

Além disso, pelo menos uma vez a cada 12 meses, o Comitê de Índices revisará a metodologia para garantir que os dados, políticas e a metodologia continuem sendo eficazes. Em determinados casos, a S&P Dow Jones Indices poderá realizar uma consulta pública solicitando comentários externos.

*Para informações sobre a Garantia de qualidade e Revisões internas de metodologias, por favor confira a Metodologia Políticas e Práticas de Índices de renda variável da S&P Dow Jones Indices.*

# Política dos Índices

Na medida do possível, a S&P Dow Jones Indices procura ajustar todos os índices de capitalização de mercado ao free float, assim como aplicar regras consistentes e uniformes em todos os seus índices.

## **Informações de contato**

Para mais informações, entre em contato: [index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com).

# Apêndice

## Mudanças na metodologia

As mudanças metodológicas a partir de 1 janeiro de 2017 são as seguintes:

Alteração	Data efetiva (após fechamento)	Anterior	Metodologia Atualizada
IWFs:  Momento das mudanças	27/03/2020	As atualizações dos IWFs são feitas apenas na revisão anual da IWF, a menos que uma alteração seja impulsionada por um evento obrigatório com uma fusão ou aquisição.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Revisão anual:</b> As mudanças no IWF são implementadas com base nas informações mais recentes sobre ações e propriedade disponíveis ao público. Todos os IWFs de 0,96 ou acima são arredondados para 1,00 na revisão anual.</li> <li>• <b>Revisão trimestral:</b> As mudanças do IWF são implementadas se a alteração for de pelo menos 5% do total de ações em circulação e estiver relacionada a um único evento corporativo, independentemente de haver uma mudança de ação associada. Para revisões trimestrais que coincidem com a revisão anual, aplicam-se as regras de revisão anual.</li> <li>• <b>Eventos obrigatórios:</b> A fim de minimizar o giro do índice, quaisquer as mudanças decorrentes de fusões e aquisições são implementadas com base nos IWFs prévios ao evento dos valores mobiliários envolvidos.</li> <li>• <b>Eventos não obrigatórios:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Para eventos que qualificam para implementação acelerada, as mudanças no IWF são implementadas para ajudar a imitar as ações disponibilizadas na oferta.</li> <li>▪ Para eventos de pelo menos US \$ 1 bilhão que qualificam para implementação acelerada, as mudanças no IWF são implementadas para refletir as ações disponibilizadas na oferta, além das informações mais recentes sobre ações e propriedade disponíveis ao público no momento do anúncio.</li> </ul> </li> </ul>
Atualização da lista de detentores com finalidade estratégica	29/03/2019	Planos 401K e planos de poupança e investimento de uma empresa são incluídos no free float.	Planos de poupança e investimento, bem como planos de contribuição definida de uma empresa são excluídos do free float.
Mudança do Fator de ponderação de investimento (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..

Alteração	Data efetiva (após fechamento)	Anterior	Metodologia Atualizada
Eliminação da variação regional para o México	21/09/2018	Os S&P/BMV Indices seguem a metodologia de ajuste ao free float da Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V (BMV), como referenciado na metodologia de índices dos S&P/BMV Indices, disponível no site <a href="http://www.spdji.com">www.spdji.com</a> . Todos os demais índices que pertencem às marcas S&P e Dow Jones Indices seguem a metodologia padrão de ajuste ao free float detalhada neste documento.	--
Frequência das revisões dos FOLs	21/03/2017	--	Uma indicação foi adicionada a fim de estabelecer que todos os limites regulamentares de participação estrangeira, conhecidos em inglês como <i>foreign ownership limits</i> (FOLs), são revisados trimestralmente.



# Aviso legal

© 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"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um rendimento de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão rendimentos positivos. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. Potenciais investidores são aconselhados a fazerem investimentos em tais fundos ou outro veículo somente após considerarem cuidadosamente os riscos associados a investir em tais fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento similar que seja preparado por ou em nome do emitente do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. A inclusão de um título em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal título, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento.

Estes materiais foram preparados unicamente com fins informativos baseados nas informações geralmente disponíveis para o público e obtidas de fontes consideradas como 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 modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciadores (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos do uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE

ENCONTRA". AS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS SE LIMITANDO A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZAÇÃO OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis a qualquer parte, por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de rendimentos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas unidades de negócios da S&P Global poderão ter informações que não estejam disponíveis para outras unidades de negócios. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em portfólios modelos, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.