

Consulta sobre os critérios de elegibilidade de capitalização de mercado e liquidez do S&P Composite 1500 Index - Atualizada

NOVA YORK, 19 DE SETEMBRO DE 2022: A S&P Dow Jones Indices (“S&P DJI”) está realizando uma consulta com participantes do mercado sobre a família de índices S&P Composite 1500, que inclui os índices S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600. A consulta está avaliando se aumentar o universo da capitalização de mercado total disponível do S&P SmallCap 600 e recalibrar os segmentos de capitalização baixa e média do mercado americano de valores, modificando as diretrizes de capitalização de mercado e os critérios da taxa de liquidez ajustada ao free float (“FALR”) do S&P Composite 1500.

Diretrizes de capitalização de mercado: Embora a S&P DJI continue usando faixas de dólares para quantificar as faixas de capitalização de mercado apropriadas para cada índice componente do S&P Composite 1500 Index, a S&P DJI propõe também considerar uma cobertura da capitalização de mercado cumulativa ao determinar essas faixas de dólares. A S&P DJI propõe que a diretriz da capitalização de mercado do índice S&P 500 capture aproximadamente 85% da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do S&P Total Market Index (“TMI”), que o índice S&P MidCap 400 capture aproximadamente o percentil 85-93 da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI, e que o índice S&P SmallCap 600 capture aproximadamente o percentil 93-99 da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI. As faixas da capitalização de mercado continuariam a ser revisadas trimestralmente, atualizadas conforme necessário e expressas em faixas de dólares.

Esses ajustes propostos nas diretrizes da capitalização de mercado podem causar giros adicionais nos índices S&P Composite 1500 à medida que os índices refletem gradualmente as mudanças nas faixas da capitalização de mercado das diretrizes para os índices subjacentes ao longo do tempo. Para contextualizar, o giro anual histórico é fornecido em um apêndice no final deste documento.

Liquidez ajustada ao free float: Os comentários anteriores dos clientes e a análise interna mostram que a liquidez ajustada ao free float acima do limiar atual não tem um impacto no custo discernível em adições externas ao Composite 1500. Portanto, flexibilizar o requisito da FALR do atual de 1,0 para 0,75, provavelmente aumentará modestamente o número disponível de candidatos elegíveis para o S&P Composite 1500, sem necessariamente afetar negativamente os custos dos impactos no mercado.

A seguinte tabela resume as modificações propostas:

Mudança proposta	Metodologia	
	Atual	Proposta
Diretrizes de capitalização de mercado:	<p>S&P Composite 1500. São necessárias capitalizações de mercado totais da empresa de US\$ 14,6 bilhões ou mais para o S&P 500; de US\$ 3,7 a 14,6 bilhões para o S&P MidCap 400 e de US\$ 850 milhões a US\$ 3,7 bilhões para o S&P SmallCap 600.</p> <p>Estes intervalos são revisados trimestralmente e atualizados quando necessários a fim de garantir que reflitam as condições atuais do mercado. As empresas que atendam aos critérios de capitalização de mercado também devem ter uma capitalização de mercado ajustada ao free float ("FMC") no nível dos valores de pelo menos 50% do limite mínimo de capitalização de mercado do nível total das empresas do índice respectivo.</p>	<p>S&P Composite 1500. A capitalização de mercado total das empresas em dólares que representam aproximadamente 85% da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do S&P Total Market Index ("TMI") para o S&P 500, aproximadamente o percentil 85-93 da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI para o índice S&P SmallCap 400, e aproximadamente o percentil 93-99 da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI para o índice S&P SmallCap 600**.</p> <p>As faixas da capitalização de mercado serão revisadas trimestralmente, atualizadas conforme necessário e expressas em faixas de dólares.</p> <p>As empresas que atendam aos critérios de capitalização de mercado também devem ter uma capitalização de mercado ajustada ao free float ("FMC") no nível dos valores de pelo menos 50% do limite mínimo de capitalização de mercado do nível total das empresas do índice respectivo.</p> <p>Estas porcentagens cumulativas de intervalos de capitalização de mercado são aproximações na data de anúncio de atualização das diretrizes da capitalização de mercado.</p> <p><i>**Consulte a tabela abaixo para os limites hipotéticos e reais atuais em dólares e %</i></p>
Liquidez	A taxa de liquidez ajustada ao free float ("FALR") deve ser maior ou igual a 1,0 no momento da adição ao S&P Composite 1500.	A taxa de liquidez ajustada ao free float ("FALR") deve ser maior ou igual a 0,75 no momento da adição ao S&P Composite 1500.

Para mais informações sobre os índices, confira a [Metodologia dos S&P U.S. Índices](#).

ANÁLISE DO IMPACTO

Com base na análise de impacto referenciada no link abaixo, espera-se que essas mudanças combinadas tenham como resultado a expansão do universo total de capitalização de mercado para o S&P SmallCap 600 em até 15% e uma redução modesta do universo do S&P MidCap 400. Espera-se que o impacto para o S&P 500 não seja significativo como consequência de qualquer mudança na faixa de capitalização de mercado; e que seja difícil de quantificar, mas bastante limitado, como consequência de qualquer mudança no FALR.

Para uma análise do impacto da mudança proposta, consulte o arquivo disponível [aqui](#).

A seguinte tabela indica os intervalos de dólares históricos de provas retrospectivas para cada índice desde 2019 se os novos critérios cumulativos para os intervalos de capitalização de mercado propostos tivessem estado em vigência. **Este quadro é fornecido somente para efeitos ilustrativos.**

Diretrizes de capitalização de mercado (em dólares americanos)				
Data de vigência	S&P MidCap 400 Index		S&P SmallCap 600 Index	
	Atual	Proposta	Atual	Proposta
18/03/2022	US\$ 3,7 bilhões até US\$ 14,6 bilhões	US\$ 5 bilhões até US\$ 14,6 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,7 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 5 bilhões
17/12/2021	US\$ 3,6 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 5 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,6 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 5 bilhões
17/09/2021	US\$ 3,6 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 5 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,6 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 5 bilhões
18/06/2021	US\$ 3,6 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 5 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,6 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 5 bilhões
19/03/2021	US\$ 3,3 bilhões até US\$ 11,8 bilhões	US\$ 4,5 bilhões até US\$ 11,8 bilhões	US\$ 750 milhões até US\$ 3,3 bilhões	US\$ 750 milhões até US\$ 4,5 bilhões
18/12/2020	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 9,8 bilhões	US\$ 4,5 bilhões até US\$ 9,8 bilhões	US\$ 700 milhões até US\$ 3,2 bilhões	US\$ 700 milhões até US\$ 4,5 bilhões
18/09/2020	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões
19/06/2020	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões
20/03/2020	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões
20/12/2019	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões
20/09/2019	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões
21/06/2019	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões
15/03/2019	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 3,2 bilhões

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. O desempenho passado não é indicativo de resultados no futuro. Os dados de provas retrospectivas são hipotéticos e criados com a o benefício da retrospectiva.

PERGUNTAS

Por favor responda as perguntas a seguir e forneça à S&P DJI razões para suas respostas:

1. **Você concorda com a proposta de que a S&P DJI deve considerar a cobertura da capitalização de mercado cumulativa ao determinar as faixas de capitalização de mercado em dólares para que a diretriz da capitalização de mercado do S&P 500 capture aproximadamente 85% da média de três meses de capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI, o S&P MidCap 400 capture o percentil 85-93 da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI, e o S&P SmallCap 600 capture o percentil 93-99 da média de três meses da capitalização de mercado cumulativa do universo do TMI?**
2. **Nos últimos cinco anos (2017-2021), o giro médio anual do S&P 500, MidCap 400 e SmallCap 600 foi de aproximadamente 3,96%, 20,36% e 20,50%, respectivamente (consulte a tabela no Apêndice C para obter dados adicionais de giro anual). Quanto giro anual adicional seria aceitável para garantir que os índices S&P Composite 1500 continuem refletindo mais de perto as diretrizes de capitalização de mercado atualizadas?**
3. **Você concorda com a proposta de afrouxar o requisito da FALR (consulte a definição da FALR no Apêndice A) de 1,00 para 0,75, o que aumentará o número disponível de candidatos elegíveis?**
4. **Existem outras medidas de liquidez que deveriam complementar ou mesmo substituir a FALR como critério de elegibilidade?**
5. **Você tem algum comentário adicional sobre as mudanças propostas descritas acima?**

A sua participação nesta consulta é importante já que coletamos informações de vários participantes do mercado para avaliar adequadamente suas opiniões e preferências. Por favor responda a esta consulta até **30 de novembro de 2022**. Após essa data, a S&P Dow Jones Indices não aceitará respostas da consulta. Antes da revisão final do Comitê de Índices, a S&P DJI poderá solicitar esclarecimento por parte dos respondentes como parte dessa revisão.

Para participar desta consulta, por favor responda a enquete disponível [aqui](#) (em inglês).

Para mais informações sobre esta consulta, por favor entre em contato com a S&P Dow Jones Indices em SPDJI_Index_Governance@spglobal.com.

Todos os comentários desta consulta serão analisados e considerados antes de tomar a decisão final. No entanto, a S&P DJI não oferece garantias nem tem qualquer obrigação de cumprir com qualquer uma das respostas. É possível que esta consulta não gere mudanças ou resultados de qualquer tipo. Se a S&P DJI decidir mudar a metodologia dos índices, um anúncio será publicado em nosso site.

Obrigado pela sua participação nesta consulta.

Para mais informações sobre a S&P Dow Jones Indices, visite www.spglobal.com/spdji/pt.

CONSULTA

Apêndice A

Diretrizes de capitalização de mercado e definições de liquidez atuais conforme o documento da Metodologia dos U.S. Índices:

Capitalização de mercado. A elegibilidade depende do índice:

• **S&P Total Market Index.** Não há exigência de capitalização de mercado mínima para a elegibilidade do índice.

• **S&P Composite 1500.** São necessárias capitalizações de mercado totais das empresas de US\$ 14,6 bilhões ou mais para o S&P 500; de US\$ 3,7 a 14,6 bilhões para o S&P MidCap 400 e de US\$ 850 milhões a US\$ 3,7 bilhões para o S&P SmallCap 600. Estes intervalos são revisados trimestralmente e atualizados quando necessários para garantir que reflitam as condições atuais do mercado. As empresas que atendam aos critérios de capitalização de mercado também devem ter um uma capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC) no nível dos valores de pelo menos 50% do limite mínimo de capitalização de mercado do nível total das empresas do índice respectivo.

Liquidez. Uma taxa de liquidez ajustada ao free float (FALR), definida como o valor anual negociado em dólares dividido pela FMC, é usada para medir a liquidez. Usando preços compostos e volumes consolidados (excluindo dark pools) em todos os locais (incluindo valores históricos), o valor anual negociado em dólares é definido como o preço médio de fechamento multiplicado pelo volume histórico durante os 365 dias civis anteriores à data de avaliação. Isto é reduzido ao período de negociação disponível para IPOs ou cisões que não têm 365 dias corridos de histórico de negociação. Nesses casos, o valor negociado em dólares disponível na data de avaliação é anualizado. A elegibilidade depende do índice:

- **S&P Total Market Index.**
 - Os requisitos de liquidez são revisados durante os rebalanceamentos trimestrais.
 - O preço (ajustado por evento corporativo) na data de avaliação e as ações em circulação e fator de ponderação de investimento (IWF) na data de vigência do rebalanceamento são usados para calcular a FMC.
 - A data de avaliação é cinco semanas antes da data de vigência do rebalanceamento.
 - A FALR deve ser maior ou igual a 0,1.
 - Os componentes atuais não têm requisitos mínimos.
- **S&P Composite 1500.**
 - Os requisitos de liquidez são revisados sempre que a permanência dos componentes dos índices é revisada.
 - O preço, as ações em circulação e o fator de ponderação de investimento (IWF) na data de avaliação são usados para calcular a FMC.
 - A data de avaliação é a abertura das negociações no dia anterior à data de anúncio.
 - A empresa deve negociar um mínimo de 250.000 ações em cada um dos seis meses anteriores à data de avaliação.
 - A FALR deve ser maior ou igual a 1,0.
 - Os componentes atuais não têm requisitos mínimos.

Apêndice B

Diretrizes de capitalização de mercado históricas:

Desde 18 de julho de 2007, as diretrizes de capitalização do mercado para os índices componentes do S&P Composite 1500 são as seguintes:

Data de vigência (Após fechamento) ¹	Diretrizes de capitalização de mercado (US\$)		
	S&P 500	S&P MidCap 400	S&P SmallCap 600
Atual -04/03/2022	Pelo menos US\$ 14,6 bilhões	US\$ 3,7 bilhões até US\$ 14,6 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,7 bilhões
03/06/2021	Pelo menos US\$ 13,1 bilhões	US\$ 3,6 bilhões até US\$ 13,1 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,6 bilhões
17/03/2021	Pelo menos US\$ 11,8 bilhões	US\$ 3,3 bilhões até US\$ 11,8 bilhões	US\$ 750 milhões até US\$ 3,3 bilhões
08/12/2020	Pelo menos US\$ 9,8 bilhões	US\$ 3,2 bilhões até US\$ 9,8 bilhões	US\$ 700 milhões até US\$ 3,2 bilhões
20/02/2019	Pelo menos US\$ 8,2 bilhões	US\$ 2,4 bilhões até US\$ 8,2 bilhões	US\$ 600 milhões até US\$ 2,4 bilhões
10/03/2017	Pelo menos US\$ 6,1 bilhões	US\$ 1,6 bilhões até US\$ 6,8 bilhões	US\$ 450 milhões até US\$ 2,1 bilhões
16/07/2014	Pelo menos US\$ 5,3 bilhões	US\$ 1,4 bilhões até US\$ 5,9 bilhões	US\$ 400 milhões até US\$ 1,8 bilhões
19/06/2013	Pelo menos US\$ 4,6 bilhões	US\$ 1,2 bilhões até US\$ 5,1 bilhões	US\$ 350 milhões até US\$ 1,6 bilhões
16/02/2011	Pelo menos US\$ 4,0 bilhões	US\$ 1,0 bilhões até US\$ 4,4 bilhões	US\$ 300 milhões até US\$ 1,4 bilhões
09/12/2009	Pelo menos US\$ 3,5 bilhões	US\$ 850 milhões até US\$ 3,8 bilhões	US\$ 250 milhões até US\$ 1,2 bilhões
18/12/2008	Pelo menos US\$ 3,0 bilhões	US\$ 750 milhões até US\$ 3,3 bilhões	US\$ 200 milhões até US\$ 1,0 bilhões
25/09/2008	Pelo menos US\$ 4,0 bilhões	US\$ 1,0 bilhões até US\$ 4,5 bilhões	US\$ 250 milhões até US\$ 1,5 bilhões
18/07/2007	Pelo menos US\$ 5,0 bilhões	US\$ 1,5 bilhões até US\$ 5,5 bilhões	US\$ 300 milhões até US\$ 2,0 bilhões

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC.

¹ Em vigência desde 1 de maio de 2019, a capitalização de mercado ajustada ao free float no nível dos valores deve ser de pelo menos 50% do limite mínimo de capitalização de mercado do nível total das empresas do índice respectivo.

Apêndice C:

Giro histórico do S&P Composite 1500

Giro ponderado por capitalização (one way) da S&P DJI												
	S&P 500	S&P MidCap 400	S&P SmallCap 600	S&P 900*	S&P 1000*	S&P Composite 1500*	S&P 500 Growth	S&P 500 Value	S&P MidCap 400 Growth	S&P MidCap 400 Value	S&P SmallCap 600 Growth	S&P SmallCap 600 Value
2021	2,81%	21,95%	19,11%	2,86%	16,63%	2,86%	16,67%	18,88%	56,02%	42,45%	50,42%	47,31%
2020	4,17%	18,00%	19,79%	4,31%	14,27%	4,29%	18,25%	22,18%	46,77%	38,10%	47,06%	48,32%
2019	4,30%	20,06%	22,12%	4,40%	15,84%	4,37%	28,60%	32,10%	54,47%	49,25%	63,66%	54,76%
2018	4,77%	20,35%	21,69%	5,28%	19,27%	5,39%	30,02%	34,02%	58,03%	49,06%	64,02%	50,47%
2017	3,75%	21,43%	19,78%	4,30%	18,14%	4,51%	20,43%	23,53%	54,70%	45,37%	54,27%	46,27%
2016	4,69%	22,76%	25,25%	4,70%	19,04%	4,79%	24,16%	23,89%	59,73%	47,12%	59,59%	54,33%
2015	3,64%	16,27%	15,68%	3,68%	11,71%	3,56%	25,67%	24,84%	50,05%	40,70%	56,08%	46,95%
2014	3,05%	12,31%	13,44%	2,90%	9,50%	2,86%	24,85%	23,79%	48,93%	45,20%	54,34%	45,82%
2013	3,27%	10,82%	12,63%	3,07%	8,54%	3,07%	24,59%	25,12%	43,78%	36,52%	50,76%	40,37%
2012	4,37%	8,71%	10,14%	4,36%	8,24%	4,46%	30,10%	33,30%	43,51%	40,38%	48,74%	45,77%
2011	3,64%	14,33%	15,16%	3,98%	10,70%	3,94%	23,50%	26,29%	41,33%	34,24%	47,04%	39,49%
2010	3,73%	8,76%	13,06%	4,21%	9,37%	4,01%	22,37%	22,79%	35,32%	22,99%	42,58%	30,64%
2009	4,48%	13,93%	13,75%	4,40%	10,13%	4,50%	30,25%	36,63%	51,24%	45,69%	53,89%	50,95%
2008	3,87%	18,20%	20,94%	5,05%	19,07%	5,63%	18,03%	20,68%	58,43%	37,93%	62,48%	42,29%
2007	5,21%	19,89%	18,97%	6,41%	19,58%	6,90%	25,49%	29,09%	48,35%	44,70%	49,19%	41,44%
2006	4,54%	12,18%	12,94%	5,68%	12,43%	5,51%	22,64%	20,04%	40,14%	25,77%	35,69%	34,23%
2005	5,73%	14,49%	13,83%	5,93%	13,47%	6,08%	12,38%	12,11%	34,60%	34,37%	37,60%	36,29%
2004	3,10%	13,11%	12,95%	3,63%	9,79%	3,13%	18,28%	22,80%	42,95%	37,94%	56,49%	44,73%
2003	1,45%	8,60%	10,98%	1,62%	6,30%	1,79%	14,95%	13,92%	38,27%	29,10%	48,00%	36,10%
2002	3,82%	10,72%	10,99%	3,74%	8,12%	3,69%	17,95%	22,24%	52,73%	37,95%	49,91%	40,56%
2001	4,43%	16,98%	15,63%	4,51%	14,79%	4,25%	29,87%	33,43%	59,28%	43,86%	60,65%	52,19%
2000	8,91%	37,14%	36,41%	8,15%	31,66%	7,67%	11,46%	14,85%	51,12%	21,07%	30,17%	34,74%
1999	6,16%	28,87%	24,39%	6,00%	24,41%	5,47%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1998	9,46%	31,38%	24,38%	8,68%	25,58%	8,81%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1997	4,92%	17,91%	21,84%	5,29%	16,15%	5,36%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1996	4,58%	14,36%	16,37%	4,21%	13,68%	5,34%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1995	5,00%	15,57%	13,73%	5,10%	13,58%	5,97%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1994	3,78%	9,89%	N/A	3,64%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1993	2,64%	10,32%	N/A	2,35%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1992	1,18%	5,84%	N/A	1,27%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Confira: [Metodologia da Matemática dos Índices](#) para mais informações sobre como é calculado o giro do índice.
 * Em 10 de março de 2020, os valores de giro foram atualizados para os anos de 2019 e 2020 unicamente para refletir que nenhum giro é gerado quando um componente migra entre os índices S&P SmallCap 600, S&P MidCap 400 e S&P 500.

SOBRE A S&P DOW JONES INDICES

A S&P Dow Jones Indices é a maior fonte global de conceitos, pesquisa e dados essenciais com base em índices. Aqui nasceram indicadores do mercado icônicos como o S&P 500® e o Dow Jones Industrial Average®. Os investimentos de ativos em produtos baseados nos nossos índices são maiores do que qualquer outro provedor no mundo. Desde que Charles Dow criou o primeiro índice em 1884, a S&P DJI tem trabalhado na inovação e desenvolvimento de índices em diversas classes de ativos, ajudando a definir a maneira em que os investidores medem os mercados e fazem negócios.

A S&P Dow Jones Indices é uma subsidiária de S&P Global (NYSE: SPGI), que proporciona as informações fundamentais que indivíduos, empresas e governos precisam para tomar decisões com confiança. Para mais informações, visite www.spglobal.com/spdji/pt.

PARA MAIS INFORMAÇÕES:

S&P Dow Jones Indices

index_services@spglobal.com