S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

Classificação de países
Metodologia

Agosto 2024

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.

Índice

Classificação de países da S&P Dow Jones Indices – Renda variável 2

Resumo **2**

Análise inicial **2**

Estrutura de critérios básicos de elegibilidade da série de índices de renda variável global da S&P Dow Jones Indices **3**

Requisitos adicionais para a categoria de mercado emergente da S&P Dow Jones Indices **4**

Requisitos básicos adicionais para a categoria de mercado desenvolvido da S&P Dow Jones Indices **4**

Indicadores adicionais usados no processo de revisão 5

Econômica e política **5**

Condições de investimento relacionadas **5**

Consulta aos Clientes e Comentários 6

Ambiente regulamentar **6**

Estrutura do mercado **6**

Ambiente de investimento **6**

Consenso de mercado **7**

Fontes de dados 8

Revisão do modelo e calendário de consultas a clientes 9

Apêndice A – Definições de categoria do mercado 11

Apêndice B - Mudanças na metodologia 12

Mudanças na metodologia **12**

Informações de contato 13

Isenção de responsabilidade da S&P Dow Jones Indices 14

Divulgação de desempenho/Dados de provas retrospectivas **14**

Aviso legal sobre a propriedade intelectual/Isenção de responsabilidade **15**

Aviso legal sobre índices ESG **17**

Classificação de países da S&P Dow Jones Indices – Renda variável

Resumo

A análise de classificação de países geralmente utiliza fatores quantitativos e qualitativos. A S&P DJI use ambos os critérios como guia para classificar os países, juntamente com as opiniões e experiências de investidores globais, que são igualmente importantes. Na verdade, muitos dos problemas para determinar se um mercado é desenvolvido, emergente, de fronteira, ou independente[1], não são passíveis de decisões simplesmente quantitativas. As regulações, regras e procedimentos para a negociação de divisas, liquidação de operações, disponibilidade de informações financeiras de uma empresa e outros fatores variam dependendo do mercado. Do mesmo modo, os custos operativos decorrentes destas diferenças também variam dependendo do investidor. Embora medidas quantitativas e uma maioria substancial de investidores possam concordar com a classificação de alguns mercados, há muitos casos que podem ser vistos pelos investidores de forma diferente.

Percebendo tudo isto, a S&P DJI utiliza um uma abordagem moderna e abrangente para identificar possíveis consultas e reclassificação de mercados, onde não apenas os critérios quantitativos e qualitativos são considerados,, mas também os comentários dos investidores globais na avaliação da categoria do mercado. A decisão final a respeito da classificação é feita por um Comitê da S&P DJI, de acordo com todos os critérios e condições, os comentários recebidos dos clientes antes das consultas formais e, finalmente, os resultados da consulta. Os critérios quantitativos e qualitativos abrangem uma variedade de fatores que refletem condições macroeconômicas, estabilidade política, direitos e procedimentos de propriedade legal e processos de negociação e liquidação. A consulta feita aos clientes e seus comentários procuram incorporar opiniões do um amplo grupo de participantes do mercado a nível mundial.

Análise inicial

Os mercados de valores devem atender a certos requisitos básicos para serem considerados para os Índices Globais de Referência da S&P Dow Jones Indices. Para serem considerados nas categorias de desenvolvido ou emergente, os mercados devem também cumprir com uma medida final de condição econômica e um número determinado de requisitos adicionais. A S&P Dow Jones Indices adota uma estrutura que inclui três amplas categorias de requisitos básicos e um sistema de pontuação que reflete as características do mercado que são frequentemente consideradas pelos investidores ao determinar o nível relativo de desenvolvimento de um mercado e a facilidade de investimento.

Parâmetros qualitativos adicionais, como situação econômica e política, condições de investimento e padrões operacionais, serão considerados componentes integrantes do processo de avaliação da categoria do mercado e complementarão essa estrutura. Os comentários dos investidores globais também são uma parte inestimável dessa abordagem.

Os países identificados para uma possível reclassificação serão, então, submetidos a uma consulta detalhada ao cliente, avaliando os padrões operacionais nesses países, antes de reatribuir a categoria atual de qualquer um deles. Os países que não se qualificam para o status de desenvolvido ou emergente, mas ainda atendem aos requisitos mínimos conforme estabelecido abaixo, serão elegíveis para inclusão na região de fronteira.

[1] Para mais informações, por favor confira o *Apêndice I.*

Estrutura de critérios básicos de elegibilidade da série de índices de renda variável global da S&P Dow Jones Indices

Resumo dos requisitos básicos da classificação de países da S&P Dow Jones Indices

Critérios de classificação de mercados de valores da S&P DJI	Fronteira	Emergente	Desenvolvido
Medidas econômicas e estabilidade institucional			
Produto nacional bruto (PNB)[2] per capita (método Atlas do Banco Mundial) superior a US$ 15.000	--	--	Requerido[3]
Classificação da dívida pública de BB+ ou superior Sem hiperinflação Estrutura regulatória forte	Um mínimo de dois	Um mínimo de dois	Requerido
Estrutura do mercado e acessibilidade			
Sem restrições importantes ao investimento estrangeiro Moeda estrangeira negociada livremente Liquidação de operações de pelo menos D+3 ou melhor[4] Facilidade de repatriação do capital ou dos ganhos	Um mínimo de dois	Um mínimo de três	Requerido
Tamanho e liquidez			
Capitalização total do mercado doméstico superior a US $ 2,5 bilhões MDVT doméstica superior a US$ 10 milhões Taxa de desenvolvimento de mercado superior a 5%[6]	Um mínimo de dois[5]	Requerido	Requerido
Capitalização total do mercado doméstico superior a US$ 15 bilhões	--		

Os países devem geralmente atender a um mínimo de dois dos seguintes critérios de grupo para serem considerados para fazer parte dos Índices de Referência da S&P Global.

Medidas econômicas e estabilidade institucional

- **As principais agências de classificação avaliam a dívida pública como grau de investimento.** A capacidade de operação de uma empresa é afetada diretamente pela situação financeira do seu país de origem. As classificações de dívida pública outorgadas pela S&P e Fitch deveriam ser BB+ ou maior e Baa ou maior, no caso de Moody's.
- **Não apresentar hiperinflação.** A S&P Dow Jones Indices define a hiperinflação como uma taxa anual de variação no índice de preços ao consumidor do país superior a 25% no momento da revisão.
- **Uma estrutura regulamentar forte.** Existe uma autoridade reguladora forte que desempenha um papel importante na regulação do mercado.

Estrutura e acessibilidade do mercado

- **Sem restrições importantes ao investimento estrangeiro.** As restrições ao investimento estrangeiro geram dificuldades na obtenção de exposição necessária às ações em um mercado determinado. Embora a S&P Dow Jones Indices reconheça que as ações em certas indústrias são mais restritas; os mercados deveriam estar amplamente abertos aos investidores estrangeiros.
- **A moeda local deveria ser negociada com liberdade.** As dificuldades na compra ou venda da moeda local ou na repatriação de capital de um mercado complicam o processo de investimento em um mercado determinado.
- **Liquidação de operações de D+3 ou melhor.** A liquidação eficiente e rápida das operações é importante para os investidores. Embora a S&P DJI já exija aos mercados a liquidação de operações numa escala temporal de D+3 ou menor, os procedimentos de

[2] Produto nacional bruto (PNB)
[3] Pelo menos dois anos consecutivos. O limite mais recente de alta renda para o PNB per capita do método Atlas é > US$ 12.695 (1 de julho de 2021).
[4] Os procedimentos de liquidação que apresentam desafios operacionais para os investidores também serão revisados de perto.
[5] Calculada em PNB.
[6] Com foco particular na liquidez e na taxa de desenvolvimento do mercado.

liquidação que apresentarem desafios operacionais para os investidores serão analisados de perto. As informações de liquidação estão sempre disponíveis.

- **Facilidade de repatriação do capital ou dos ganhos.** Os investidores estrangeiros podem repatriar capital e ganhos sem limitações às participações em períodos específicos e sem impostos exorbitantes.

Tamanho e liquidez

- **Capitalização total do mercado doméstico superior a US $ 2,5 bilhões.** A S&P Dow Jones Indices usa a capitalização de mercado total de todos os títulos de participação listados no mercado primário de uma bolsa como sua medida, obtida de fornecedores independentes de dados. Neste caso não é utilizada a capitalização de mercado ajustada ao free float, já que a disponibilidade de informações sobre as ações disponíveis em mercados pequenos não é um padrão requerido para a consistência em todos os mercados.
- **Mediana do valor negociado diário (MDVT) doméstica superior a US$ 10 milhões.** A MDVT de todos os títulos de participação listados na bolsa doméstica de um país deve estar acima desse limite ao longo do ano civil anterior para serem considerados suficientemente líquidos. A MDVT é usada para seguir melhor a prática de mercado e diminuir o efeito de valores atípicos na medida da liquidez.
- **Um Índice de Desenvolvimento de Mercado Superior a 5%.** Muitos países possuem mercados de valores muito pequenos que não oferecem uma representação suficientemente sólida da economia do mercado doméstico em questão. Para garantir que sejam escolhidos apenas os mercados suficientemente desenvolvidos, a S&P DJI calcula uma "taxa de desenvolvimento de mercado" dividindo a capitalização do mercado total doméstica da bolsa de valores pelo PNB nominal do país.

Requisitos adicionais para a categoria de mercado emergente da S&P Dow Jones Indices

Os países devem cumprir os três critérios de tamanho e liquidez descritos acima e, adicionalmente, devem ter uma capitalização de mercado superior a US$ 15 bilhões. Adicionalmente, os países devem satisfazer um mínimo de três critérios de estrutura e acessibilidade do mercado para serem considerados na categoria de mercado emergente.

Requisitos básicos adicionais para a categoria de mercado desenvolvido da S&P Dow Jones Indices

Para serem considerados na categoria de mercado desenvolvido, os países devem satisfazer todos os critérios acima mencionados e apresentar um PNB nominal per capita (método Atlas do Banco Mundial) superior a US$ 15.000, por pelo menos dois anos consecutivos, a fim de reconhecer mudanças genuínas na saúde de uma economia frente a simples flutuações temporárias ou cíclicas.

Indicadores adicionais usados no processo de revisão

Quando a avaliação revela uma possível mudança na classificação, a S&P Dow Jones Indices leva a cabo um estudo mais profundo que abrange os requisitos básicos, bem como as seguintes áreas quantitativas e qualitativas:

Econômica e política

- Medidas macroeconômicas adicionais, como a taxa e variabilidade do crescimento real do produto interno bruto (PIB) e o tamanho geral da economia.
- Fatores políticos, incluindo guerras, instabilidade ou perturbação civil, bem como o risco de guerras ou distúrbios civis.
- Restrições nos investimentos impostas por outros governos.
- Sanções que afetam a acessibilidade do mercado.

Condições de investimento relacionadas

- Procedimentos de liquidação.
- Acesso ao mercado de câmbio (FX) e procedimentos.
- Regras sobre vendas a descoberto, disponibilidade de contratos futuros, etc.
- A disponibilidade de meios alternativos de investimento nas ações de um país, como certificados de depósitos (DRs) ou listagens líquidas em mercados de outros países.
- O número de listagens domésticas.

Consulta aos Clientes e Comentários

Quando a avaliação completa da S&P Dow Jones Indices revela uma possível mudança na classificação, os comentários dos clientes também serão solicitados, seguido de uma possível consulta. Os comentários solicitados e a consulta (quando for lançada), visarão principalmente avaliar assuntos operacionais, como os seguintes:

Ambiente regulamentar

- **Autoridade regulamentar.** A existência de órgãos regulamentares oficiais que garantem a equidade e a funcionalidade do mercado.
- **Tratamento equitativo dos acionistas minoritários.** Todos os acionistas recebem os mesmos benefícios sem importar se eles são investidores domésticos ou estrangeiros ou se eles são grandes ou pequenos.
- **Facilidade de repatriação do capital ou dos ganhos.** Os investidores estrangeiros podem repatriar capital e ganhos sem limitações às participações em períodos específicos e sem impostos exorbitantes.
- **Facilidades para o investimento estrangeiro.** Sem regulações excessivas para o registro como investidores estrangeiros.

Estrutura do mercado

- **Mercado de câmbio.** Existem facilidades para a negociação de divisas (FOREX) e há suficientes reservas disponíveis para serem negociadas.
- **Mercado de futuros e opções.** Tamanho e liquidez apropriados em mercados de derivativos, caso exista.
- **Mercado de custódia.** A presença de diversos agentes de custódia e custos razoáveis.

Ambiente de investimento

- **Liquidez do mercado geral.** A capacidade dos investidores de negociar à vontade, sem liquidez restritiva.
- **Vendas a descoberto, empréstimo de ações e contas de negociação em margem.** Se prefere um mercado bem desenvolvido para vendas a descoberto e empréstimo de ações, onde a negociação em margem é permitida.
- **Acesso a informações sobre preços, negociações e outras informações do mercado.** Informações transparentes e oportunas sobre preços, ações corporativas e outras notícias a nível de empresas deveriam estar disponíveis de maneira equitativa para todos os participantes do mercado.
- **Custos de transação razoáveis.** Todos os custos são razoáveis e transparentes.
- **Qualidade dos serviços de corretagem.** Os serviços locais de corretagem deveriam ter uma qualidade apropriada.
- **Liquidação de operações sem dificuldades.** Com zero ou uma pequena percentagem de operações falhadas.
- **Impostos sobre ganhos de capital.** Os impostos sobre ganhos de capital deveriam ser apropriados e não punitivos.

Consenso de mercado

- **Desejo de mudança.** Deve haver um consenso de mercado para mudar a categoria de mercado de um país.
- **As ações de outros participantes do mercado.** Todos os participantes do mercado procuram incorporar os desejos da comunidade de investidores quando avaliam os mercados para classificar os países e com objetivos de investimento. As alterações na classificação de países são relevantes, já que refletem mudanças na percepção tanto dos clientes do fornecedor quanto do mercado mais amplo.

Fontes de dados

As seguintes fontes de dados estão entre as usadas durante o processo de revisão da classificação de países da S&P Dow Jones Indices:

- Site do Banco Mundial
- Site do Fundo Monetário Internacional
- Sites de bolsas de valores
- Fornecedores independentes de dados
- Declarações e relatórios oficiais dos órgãos reguladores do mercado

Revisão do modelo e calendário de consultas a clientes

A S&P DJI leva a cabo revisões anuais de acordo com o calendário apresentado a seguir para a coleta de dados, consultas a clientes, anúncios e implementação de mudanças, se houver. O calendário pode ser alterado, com revisões fora do ciclo realizadas conforme necessário, a critério do Comitê.

Calendário	Item de ação
Primeiro trimestre	Coleta de dados, validação, pesquisa e análise, com base na nossa metodologia para a classificação de países da S&P DJI.
Segundo trimestre	Uma lista de países para possível reclassificação será apresentada ao mercado mediante uma consulta distribuída por e-mail e publicada no site da S&P DJI.
Terceiro trimestre	Período de consulta.
Quarto trimestre	Os resultados da consulta e o anúncio das reclassificações, se houver, são divulgados.
Setembro do ano seguinte (durante a reconstituição anual)[7]	Mudanças na classificação e data de implementação[8].

Para melhor abordar os problemas inesperados de investibilidade de um mercado que tornam desafiadora a replicabilidade dos índices, a S&P DJI geralmente segue as seguintes diretrizes:

a. A S&P DJI aborda um ou mais problemas assim que eles surgem, aplicando medidas especiais temporárias destinadas a atenuar o impacto de determinadas condições de mercado inicialmente consideradas como de curto prazo (por exemplo, suspendendo a implementação de mudanças trimestrais no fator de ponderação de ações e de investimento (IWF); mudanças não obrigatórias no fator de ponderação de ações e de investimento (IWF); ofertas de direitos; e adições e exclusões de títulos considerados elegíveis/inelegíveis).

b. Se o(s) problema(s) não for(em) resolvido(s) no prazo de um ano-calendário a partir da data em que as medidas especiais foram aplicadas, a S&P DJI revisa o estado da classificação do mercado no ciclo de revisão anual mais próximo, ou antes, se as condições exigirem ação urgente. Observe que uma consulta é sempre liberada como parte da revisão.

c. Se a S&P DJI reclassificar um mercado para independente, a S&P DJI geralmente suspende quaisquer medidas especiais em vigor em conjunto com um rebalanceamento trimestral e/ou reconstituição anual, com aviso prévio aos clientes.

d. Se a S&P DJI não reclassificar um mercado para independente, o tratamento especial poderá permanecer em vigor e outra revisão será realizada no ciclo posterior de revisão anual da classificação do país.

Um mercado cuja reclassificação tenha sido rebaixada em qualquer revisão não poderá ser reclassificado novamente para um nível mais alto por pelo menos um ano-calendário, mesmo que as condições gerais do mercado apresentem uma tendência financeira positiva ou outros sinais de melhorias econômicas.

Esta metodologia fornece diretrizes para o processo de revisão de classificação para mercados que requerem que um Comitê considere aspectos quantitativos e qualitativos que atendem aos respectivos critérios de categoria. Ao administrar os princípios gerais de governança da S&P DJI, o

[7] Com um período mínimo de aviso prévio de nove meses.
[8] O fator de ponderação de investimentos (IWF) e o número de ações para empresas domiciliadas em qualquer mercado que mude de categoria são revisados e atualizados independentemente da categoria atual do mercado, a menos que tenha uma restrição específica.

Comitê busca oferecer consistência na avaliação da categoria do mercado e na classificação dos mercados de forma contínua.

Para mais informações, por favor confira aqui.

Apêndice A – Definições de categoria do mercado

Categoria	Definição
Desenvolvido	Um mercado desenvolvido é o mais avançado em questões de economia, mercados financeiro e de capitais e atende a todas as condições de classificação exigidas. Adicionalmente, a maioria dos participantes do mercado percebe o mercado como desenvolvido.
Emergente	Um mercado emergente compartilha algumas características do mercado desenvolvido, mas não atende a todos os critérios necessários para essa classificação. Os mercados emergentes podem se tornar mercados desenvolvidos no futuro, ou podem ter sido desenvolvidos no passado.
Fronteira	Um mercado de fronteira é uma economia em desenvolvimento com capitalização de mercado e liquidez geralmente mais baixas e/ou mais restrições do que um mercado emergente. Os mercados de fronteira podem se tornar mercados emergentes no futuro, ou podem ter sido emergentes no passado.
Independente	Um mercado independente é uma economia em desenvolvimento que não atende às condições básicas de qualquer classificação de mercado descrita acima. Esta classificação também se aplica a mercados com restrições importantes ou outros problemas de acessibilidade.

Apêndice B - Mudanças na metodologia

Mudanças na metodologia

As mudanças na metodologia desde 2011 são as seguintes:

Mudança	Data de vigência (após fechamento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Critérios de classificação de mercados de valores da S&P DJI: Requisitos de medidas econômicas e estabilidade institucional	30/09/2022	Um país deve ter um PIB (PPC) per capita superior a US$ 15.000.	Um país deve ter um PNB per capita (método Atlas do Banco Mundial) superior a US$ 15.000 por pelo menos dois anos consecutivos.
Critérios de classificação de mercados de valores da S&P DJI: Métricas de cálculo para taxa de desenvolvimento do mercado	30/09/2022	O país deve ter uma taxa de desenvolvimento do mercado superior a 5% do PIB.	O país deve ter uma taxa de desenvolvimento do mercado superior a 5% do PNB.
Critérios de classificação de mercados de valores da S&P DJI: Requisitos de tamanho e liquidez	30/09/2022	Valor do turnover nacional superior a US$ 1 bilhão.	MDVT nacional superior a US$ 10 milhões.
Mudanças nas datas de implementação da revisão anual	30/09/2022	As mudanças na classificação de mercado são implementadas em setembro (para mercados desenvolvidos e emergentes) e/ou março (para mercados de fronteira) do ano seguinte, coincidindo com as respetivas reconstituições anuais.	As mudanças na classificação de mercado para mercados desenvolvidos, emergentes e de fronteira são implementadas em setembro do ano seguinte (com um período mínimo de aviso prévio de pelo menos nove meses), coincidindo com a reconstituição anual de setembro. A reconstituição anual dos mercados de fronteira com uma categoria não alterada é realizada em março.

Informações de contato

Para perguntas sobre as classificações dos países, entre em contato com: index_services@spglobal.com

Isenção de responsabilidade da S&P Dow Jones Indices

Divulgação de desempenho/Dados de provas retrospectivas

Quando for aplicável, a S&P Dow Jones Indices e as suas subsidiárias relacionadas com índices ("S&P DJI") definem várias datas para assistir os seus clientes ao fornecer transparência. A primeira data do primeiro valor é o primeiro dia para o qual existe um valor calculado (seja ao vivo ou de provas retrospectivas) para um determinado índice. A data base é a data na qual o índice é estabelecido em um valor fixo, para fins de cálculo. A data de lançamento designa a data na qual os valores de um índice são considerados ao vivo pela primeira vez: os valores do índice fornecidos para qualquer data ou período anterior à data de lançamento do índice são considerados de provas retrospectivas. A S&P DJI define a data de lançamento como a data pela qual os valores de um índice são conhecidos por terem sido liberados ao público, por exemplo, mediante o site público da empresa ou a sua divulgação de dados a partes externas. Para índices da marca Dow Jones apresentados antes de 31 de maio de 2013, a data de lançamento (que antes de 31 de maio de 2013 era chamada de "data de introdução") é estabelecida em uma data na qual não é mais permitido serem feitas quaisquer modificações à metodologia do índice, mas que podem ter sido anteriores à data da divulgação pública do índice.

Por favor, consulte a metodologia do índice para obter mais detalhes sobre o índice, incluídos a forma pela qual ele é rebalanceado, a época de tal rebalanceamento, os critérios para adições e exclusões, bem como todos os cálculos do índice.

As informações apresentadas antes da data de lançamento de um índice correspondem a um desempenho hipotético de provas retrospectivas, não a um desempenho real, e se baseiam na metodologia do índice em vigor no momento do lançamento. No entanto, na criação do histórico a partir de provas retrospectivas para períodos em que há anomalias no mercado ou outros períodos que não refletem o ambiente geral atual de mercado, as regras da metodologia do índice podem ser flexibilizadas para capturar um universo suficientemente amplo de valores a fim de simular o mercado alvo que o índice procura medir ou a estratégia que o índice procura capturar. Por exemplo, os limites de capitalização de mercado e liquidez podem ser reduzidos. Além disso, as bifurcações não têm sido consideradas nos dados de provas retrospectivas em relação aos S&P Cryptocurrency Indices. Para os índices S&P Cryptocurrency Top 5 e 10 Equal Weight Indices, o elemento de custódia da metodologia não foi considerado, o histórico de provas retrospectivas é baseado nos componentes do índice que cumprem o elemento de custódia na data de lançamento. Além disso, o tratamento de eventos corporativos no desempenho baseado em provas retrospectivas pode ser diferente do tratamento dos índices ao vivo devido às limitações para replicar as decisões de gerenciamento dos índices. O desempenho de provas retrospectivas reflete a aplicação da metodologia de um índice e a seleção dos componentes de um índice com o benefício da retrospectiva e o conhecimento de fatores que podem ter afetado positivamente o seu desempenho, não pode representar todos os riscos financeiros que podem afetar os resultados e podem ser levados em conta para refletir o viés de sobrevivência/prospectivo. Os retornos reais podem ser diferentes e até inferiores aos retornos obtidos de provas retrospectivas. O desempenho passado não é indicativo ou uma garantia de resultados no futuro.

Geralmente, quando a S&P DJI cria dados de índices com provas retrospectivas, a S&P DJI utiliza dados históricos reais do nível dos componentes (por exemplo o preço histórico, capitalização de mercado e dados de eventos corporativos) nos seus cálculos. Uma vez que o investimento em ESG ainda está na etapa inicial de desenvolvimento, é possível que alguns pontos de dados utilizados para calcular alguns índices ESG não estejam disponíveis para o período completo desejado de histórico de provas retrospectivas. O mesmo problema de disponibilidade de dados pode acontecer para outros índices. Em casos em que os dados reais não estão disponíveis para todos os períodos históricos relevantes, a S&P DJI pode empregar um processo de uso de "assunção de dados retrospectivos" (ou puxar) de dados ESG para o cálculo do desempenho histórico de provas retrospectivas. A "assunção de dados retrospectivos" é um processo que aplica o ponto de dados real ao vivo mais antigo disponível para uma empresa componente do índice a todas as instâncias históricas anteriores no desempenho do índice. Por exemplo, a assunção de dados retrospectivos

assume inerentemente que as empresas atualmente não envolvidas em uma atividade comercial específica (também conhecido como “envolvimento de produto”) nunca estiveram envolvidas historicamente e, do mesmo modo, também assume que as empresas atualmente envolvidas em uma atividade comercial específica também estiveram envolvidas historicamente. A assunção de dados retrospectivos permite estender as provas retrospectivas hipotéticas por mais anos históricos do que seria possível utilizando somente dados reais. Para mais informações sobre a “assunção de dados retrospectivos”, confira o documento de perguntas frequentes. A metodologia e os factsheets de qualquer índice que utiliza a assunção retrospectiva no histórico de provas retrospectivas o indicarão diretamente. A metodologia incluirá um Apêndice com uma tabela que estabelece os pontos de dados específicos e o período relevante para o qual foram usados os dados retrospectivos. Os retornos do índice apresentados não representam os resultados de negociações reais de ativos/valores de investimento. A S&P DJI mantém o índice e calcula os níveis do índice e o desempenho apresentado ou analisado, mas não administra ativo nenhum.

Os retornos do índice não refletem o pagamento de quaisquer comissões ou taxas de vendas que um investidor possa pagar para adquirir os valores subjacentes no índice ou fundos de investimento que se destinam a acompanhar o desempenho do índice. A imposição destas taxas e comissões faria com que o desempenho real e de provas retrospectivas dos valores/fundos fosse inferior ao desempenho do índice mostrado. Como um exemplo simples, se um índice teve rendimentos de 10% sobre um investimento de US$ 100.000 por um período de 12 meses (ou US$ 10.000) e uma taxa real baseada no ativo de 1,5% foi fixada no final do período sobre o investimento mais os juros acumulados (ou US$ 1.650), o retorno líquido seria de 8,35% (ou US$ 8.350) para o ano. Durante um período de três anos, uma taxa anual de 1,5% deduzida no final do ano com um retorno presumido de 10% por ano geraria um retorno bruto cumulativo de 33,10%, uma taxa total de US$ 5.375 e um retorno líquido cumulativo de 27,2% (ou US$ 27.200).

Aviso legal sobre a propriedade intelectual/Isenção de responsabilidade

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI, e SOVX são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. (“S&P Global”) ou suas subsidiárias. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P DJI não possui as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo de índices personalizados, todas as informações fornecidas pela S&P DJI são impessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas. A S&P DJI 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 DJI não patrocina, endossa, 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 DJI não garante que os produtos de investimento baseados no índice acompanharão com precisão o desempenho do índice ou fornecerão retornos de investimento positivos. A S&P DJI não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, agente fiduciário, “promotora” (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), ou “especialista” como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a), e a S&P DJI não faz nenhuma representação quanto ao conselho de investir em qualquer fundo de investimento ou outro instrumento de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P DJI não é uma consultoria fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P DJI para

comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou produtos destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido, ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P DJI. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P DJI 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 pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUÍDAS, MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIABILIDADE 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 receitas 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.

As informações relacionadas a crédito e outras análises, incluindo classificações, pesquisa e valorizações são proporcionadas geralmente por licenciadores e ou subsidiárias da S&P Dow Jones Indices, incluindo, mas não se limitando a outras divisões da S&P Global, tais como a S&P Global Market Intelligence. Quaisquer informações relativas a crédito e outras análises e declarações relacionadas no Conteúdo correspondem a opiniões emitidas na data em que são expressas e não à constatação de um fato. Quaisquer opiniões, análises e decisões de reconhecimento de uma classificação não são uma recomendação para comprar, deter ou vender quaisquer valores ou para tomar decisões de investimento e não garantem a adequação de um valor. A S&P Dow Jones Indices não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo após a publicação em qualquer forma ou formato. Na hora de tomar decisões relacionadas a investimentos e outras decisões comerciais, o Conteúdo não é confiável e não substitui a habilidade, senso e experiência do usuário, sua administração, empregados, consultores e/ou clientes. A S&P DJI não é agente fiduciário nem uma consultora de investimentos. Embora a S&P DJI obtenha informações de fontes que acredita serem confiáveis, não realiza uma auditoria nem assume a responsabilidade de avaliar ou solicitar a verificação independente de quaisquer informações que recebe. A S&P DJI reserva-se o direito de alterar ou descontinuar qualquer índice a qualquer momento por motivos regulatórios ou outras razões. Vários fatores, incluindo fatores externos além do controle da S&P DJI, podem exigir alterações significativas nos índices.

Na medida em que as autoridades regulatórias permitam, para efeitos regulatórios específicos, uma agência reconhecer uma classificação em uma jurisdição diferente da original, a S&P Global Ratings se reserva o direito de atribuir, revogar ou suspender tal reconhecimento em qualquer momento a seu critério exclusivo. A S&P Dow Jones Indices, incluindo a S&P Global Ratings, se isentam de quaisquer obrigações decorrentes da atribuição, revogação ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por danos supostamente sofridos por causa disso. As subsidiárias da S&P Dow Jones Indices LLC, incluindo a S&P Global Ratings, podem receber uma compensação por suas classificações e algumas análises relacionadas a crédito, geralmente por parte de emissoras ou subscritores de valores ou devedores. Tais subsidiárias da S&P Dow Jones Indices LLC, incluindo a S&P Global Ratings, se reservam o direito de divulgar suas opiniões e análises. As classificações e análises públicas da S&P Global Ratings estão disponíveis nos sites www.standardandpoors.com (gratuito), e www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (assinatura) e podem ser distribuídas por outros meios, incluindo publicações da S&P Global Ratings e redistribuidores. Informações adicionais sobre nossas tarifas de classificação estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

A S&P Global mantém algumas atividades de suas divisões e unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, algumas divisões e unidades de negócios da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a 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 disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras, e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Alguns índices usam o Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®), desenvolvido pela S&P Global e a MSCI e que é uma marca comercial de propriedade exclusiva destas empresas. Nem a MSCI, a S&P DJI e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou os resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integralidade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P DJI e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.

Os produtos da S&P Dow Jones Indices são regidos pelos termos e condições dos acordos sob os quais podem ser fornecidos. É necessária uma licença da S&P Dow Jones Indices para exibir, criar trabalhos derivados e/ou distribuir qualquer produto ou serviço que use, seja baseado e/ou faça referência a qualquer índice e/ou dados de índices da S&P Dow Jones Indices.

Aviso legal sobre índices ESG

A S&P DJI fornece índices que buscam selecionar, excluir e/ou ponderar seus componentes com base em, mas não se limitando a, determinados indicadores ambientais, sociais ou de governança (ESG), ou uma combinação desses indicadores, incluindo os seguintes: indicadores ambientais (como o uso eficiente dos recursos naturais, a produção de resíduos, as emissões de gases de efeito estufa ou o impacto sobre a biodiversidade); indicadores sociais (como a desigualdade e o investimento em capital humano); indicadores de governança (como estruturas de administração sólidas, as relações com os funcionários, a remuneração dos funcionários, a conformidade tributária, o respeito pelos direitos humanos, e as ações anticorrupção e antissuborno); indicadores de sustentabilidade específicos ou indicadores de envolvimento das empresas relacionados a valores (por exemplo, produção/distribuição de armas controversas, produtos de tabaco ou carvão térmico) ou o acompanhamento das controvérsias (incluindo a pesquisa de meios de comunicação para identificar empresas envolvidas em incidentes relacionados a fatores ESG).

Os índices ESG da S&P DJI utilizam pontuações e análises de dados ESG para selecionar e/ou ponderar seus componentes. As pontuações ou classificações ESG buscam medir ou avaliar o desempenho de uma empresa ou um ativo em relação a tópicos ambientais, sociais e de governança corporativa.

As pontuações, classificações e outros dados ESG usados nos índices ESG da S&P DJI são fornecidos direta ou indiretamente por terceiros (observe que essas partes podem ser afiliadas independentes da S&P Global ou entidades não afiliadas), de modo que a capacidade de um índice ESG da S&P DJI de refletir fatores ESG depende da precisão e disponibilidade dos dados desses terceiros.

As pontuações, classificações e outros dados ESG podem ser relatados (o que significa que os dados são fornecidos conforme divulgados pelas empresas, ou um ativo, ou conforme

disponibilizados publicamente); modelados (o que significa que os dados são obtidos usando um processo de modelagem exclusivo que utiliza apenas substitutos na criação dos dados); ou relatados e modelados (o que significa que os dados são uma mistura de dados relatados e modelados ou são obtidos do fornecedor usando dados relatados/informações em um processo de pontuação ou determinação exclusivo).

As pontuações, classificações e outros dados ESG, sejam de fontes externas e/ou internas, são baseados em uma avaliação qualitativa e de juízo, especialmente devido à ausência de padrões de mercado bem definidos e à existência de múltiplas abordagens e metodologias para avaliar fatores e critérios ESG. Portanto, um elemento de subjetividade e juízo é inerente a qualquer pontuação, classificação ou outros dados ESG, e as diferentes pontuações, classificações e/ou fontes de dados ESG podem usar diferentes metodologias de avaliação ou estimativa ESG. Diferentes pessoas (incluindo provedores de classificações ou pontuações de dados ESG, administradores ou usuários de índices) podem chegar a conclusões diferentes em relação à sustentabilidade ou ao impacto de uma determinada empresa, ativo ou índice.

Quando um índice usa pontuações, classificações ou outros dados ESG fornecidos direta ou indiretamente por terceiros, a S&P DJI não se responsabiliza pela precisão ou integralidade de tais pontuações, classificações ou dados ESG. Não existe um único teste ou estrutura (legal, regulatório ou de outro tipo) claro e definitivo para determinar o que é “ESG”, “sustentável”, “boa governança”, “sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo” ou outros objetivos denominados de forma equivalente. Na ausência de padrões de mercado bem definidos e devido à existência de múltiplas abordagens, é necessário o exercício do juízo. Consequentemente, diferentes pessoas podem classificar o mesmo investimento, produto e/ou estratégia de forma diferente em relação às características “ESG”, “sustentável”, “boa governança”, “sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo” ou outros objetivos denominados de forma equivalente. Além disso, a posição jurídica e/ou de mercado sobre o que constitui um objetivo “ESG”, “sustentável”, de “boa governança”, “sem impactos ambientais, sociais e/ou negativos de outro tipo” ou outros objetivos denominados de forma equivalente pode mudar ao longo do tempo, especialmente à medida que outras normas e diretrizes regulatórias ou da indústria forem emitidas e a estrutura financeira sustentável dos critérios ESG se tornar mais sofisticada.

É recomendado que os possíveis usuários de índices ESG da S&P DJI leiam cuidadosamente a metodologia do índice relevante e as divulgações relacionadas para determinar se o índice é adequado para seu uso hipotético ou objetivo de investimento.