

Classificação de países ***Metodologia***

Agosto 2021

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

Índice

Classificação de países da S&P Dow Jones Indices – Renta Variável	2
Processo dos critérios quantitativos	2
Critérios de elegibilidade para a série de índices de ações globais da S&P Dow Jones Indices	2
Requisitos adicionais para a categoria de mercado emergente da S&P Dow Jones Indices	3
Requisitos adicionais para a categoria de mercado desenvolvido da S&P Dow Jones Indices	3
Resumo dos requisitos de classificação por país da S&P Dow Jones Indices	3
Divergências com as classificações iniciais	4
Critérios econômicos e políticos	4
Condições de investimento relacionadas	4
Consulta aos Clientes	5
Ambiente regulamentar	5
Estrutura do mercado	5
Ambiente de investimento	5
Consenso de mercado	5
Fontes de dados	7
Revisão do modelo e calendário de consultas a clientes	8
Informações de contato	9
Isenção de responsabilidade da S&P Dow Jones Indices	10

Classificação de países da S&P Dow Jones Índices – Renta Variável

A análise de classificação de países utiliza fatores quantitativos e qualitativos. Embora a S&P DJI use critérios quantitativos como guia para classificar os países, as opiniões e experiências de investidores globais são igualmente importantes. Muitos dos problemas para determinar se um mercado é desenvolvido, emergente ou de fronteira não são passíveis de decisões 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 cobrados aos investidores por estas 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 de forma diferente por diferentes investidores.

Percebendo isto, a S&P DJI utiliza um processo de dois passos. Em primeiro lugar, uma série de critérios quantitativos fornecem uma classificação inicial dos países. Esta classificação proporcionará à S&P Dow Jones Índices uma lista de países para incluir na consulta anual de classificação de países, que é o segundo passo no processo. A decisão final a respeito da classificação é feita pelo Global Equity Policies Committee da S&P DJI, de acordo com a consulta feita e os critérios quantitativos. Os critérios quantitativos 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 procura incorporar opiniões de um amplo grupo de participantes do mercado a nível mundial.

Processo dos critérios quantitativos

Os países devem atender a certos critérios iniciais para serem considerados para os Índices Globais de Referência da S&P Dow Jones Índices. Para serem considerados nas categorias de desenvolvido ou emergente, os países devem cumprir com uma medida final de condição econômica e um número determinado de requisitos adicionais. Os países que atenderem a esses critérios serão, então, submetidos a uma consulta detalhada ao cliente, avaliando os padrões operacionais nesses países, antes de reatribuir qualquer país de seu status atual. 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.

Critérios de elegibilidade para a série de índices de ações globais da S&P Dow Jones Índices

Os países devem atender a um mínimo de dois dos três critérios a seguir para serem considerados para os Índices de Referência Global da S&P.

- **Capitalização total do mercado doméstico superior a US \$ 2,5 bilhões.** A S&P Dow Jones Índices 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 mais pequenos não é um padrão requerido para a consistência em todos os mercados.
- **Valor do Turnover Anual Superior a US \$ 1 bilhão.** O valor total negociado de todos os títulos de participação listados na bolsa de valores de um país deve atender a esse limite em relação ao ano anterior, a fim de ser considerado suficientemente líquido.
- **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 a "taxa de

desenvolvimento” dividindo a capitalização total do mercado doméstico da bolsa de valores pelo PIB nominal do país.

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

Os países devem cumprir os três critérios básicos descritos acima e, adicionalmente, devem ter uma capitalização de mercado superior a US\$ 15 bilhões. Adicionalmente, devem satisfazer um mínimo de três dos seguintes cinco critérios para serem considerados na categoria de mercado emergente.

- **Liquidação de operações de D+3 ou melhor.** A liquidação eficiente e rápida das operações é importante para os investidores. A S&P DJI exige aos mercados a liquidação de operações numa escala temporal de D+3 ou menor. As informações de liquidação estão sempre disponíveis.
- **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.
- **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.

Requisitos 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 os critérios acima mencionados e apresentar um Produto Interno Bruto (PIB) nominal per capita superior a US\$ 15.000, com base no modelo de paridade do poder de compra (PPC).

Resumo dos requisitos de classificação por país da S&P Dow Jones Indices

Critérios de classificação de países da S&P Dow Jones Indices	Fronteira	Emergente	Desenvolvido
Critérios iniciais de elegibilidade			
Capitalização total do mercado doméstico superior a US \$ 2,5 bilhões.	Um mínimo de dois ✓	✓	✓
Volume doméstico de negócios superior a US\$ 1 bilhão		✓	✓
Índice de desenvolvimento de mercado superior a 5%		✓	✓
Critérios adicionais			
Capitalização total do mercado doméstico superior a US \$ 15 bilhões.		✓	✓
Liquidação de operações de D+3 ou melhor		Um mínimo de três ✓	✓
Classificação de dívida pública BB+ ou superior			✓
Não apresentar hiperinflação			✓
Sem restrições importantes ao investimento estrangeiro			✓
Moeda local negociada com liberdade			✓
Critério do PIB			
PIB (PPC) per capita superior a US\$ 15,000			✓

✓ - Critério requerido

Divergências com as classificações iniciais

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 critérios básicos e adicionais, bem como as seguintes áreas quantitativas e qualitativas:

Critérios econômicos e políticos

- Medidas macroeconômicas adicionais, como a taxa e variabilidade do crescimento real do 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.

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

Quando a avaliação revela uma possível mudança na classificação, a S&P Dow Jones Indices leva a cabo uma consulta aos clientes. Esta consulta irá avaliar principalmente assuntos operacionais, como os seguintes:

Ambiente regulamentar

- **Autoridade regulamentar.** A existência de uma estrutura regulamentar sólida com um papel importante na regulação 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 são usadas durante o processo de classificação de países da S&P Dow Jones Indices:

- Informações da base de dados da State Street Global Market
- Site do Banco Mundial
- Site do FMI
- Sites de bolsas de valores
- Fornecedores independentes de dados

Revisão do modelo e calendário de consultas a clientes

A S&P Dow Jones Indices leva a cabo uma revisão anual de acordo com o calendário apresentado a seguir para a coleta de dados, consultas a clientes, anúncios e implementação de mudanças, se houver.

Calendário	Item de ação
Primeiro trimestre	Coleta de dados, validação, pesquisa e análise, com base na nossa metodologia publicada para a classificação de países.
Segundo trimestre	Uma lista sugerida de países a mudar será apresentada aos clientes mediante uma consulta distribuída por email e publicada no site da S&P Dow Jones Indices.
Terceiro trimestre	Período de consulta.
Quarto trimestre	Os resultados da consulta e o anúncio de mudanças na classificação, se houver, são enviados.
Setembro e/ou março do ano seguinte (durante as reconstituições anuais)	Mudanças na classificação e data de implementação.

A critério do Comitê (Global Equity Policies Committee), o cronograma acima poderia ser alterado.

Para mais informações, por favor visite o site da S&P Dow Jones Indices, www.spdji.com.

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

© 2021 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, 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, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas registradas da S&P Global, Inc. (“S&P Global”) ou suas afiliadas. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”). Essas marcas registradas juntamente com outras foram licenciadas à S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribuições ou reproduções, no todo ou em parte, são proibidas sem a devida autorização, por escrito, da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços em jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente, “S&P Dow Jones Indices”) não tenham as licenças necessárias. Exceto para determinados serviços de cálculo do índice personalizado, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices não são pessoais e não são adaptadas às necessidades de qualquer pessoa física ou jurídica, ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe pagamento pelo licenciamento de seus índices a terceiros e pelo fornecimento de serviços de cálculo personalizado. O desempenho passado de um índice não significa uma indicação ou garantia de resultados futuros.

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 para investimento com base nesse índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, apoia, vende ou promove nenhum fundo de investimento ou veículo de investimento oferecido por terceiros e que busquem fornecer retornos de investimento com base no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não faz garantias de que os produtos de investimento baseados no índice acompanharão corretamente o desempenho do índice ou oferecerão retornos positivos do investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz nenhuma declaração sobre a conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento. A decisão de investir em qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento não deve ser feita com base em qualquer declaração feita neste documento. Aconselha-se aos investidores potenciais fazer um investimento em algum fundo ou outro meio somente após considerarem, cuidadosamente, os riscos associados ao investimento nos referidos fundos, conforme detalhado em um memorando de oferta ou documento semelhante que seja preparado por ou em nome do emissor do fundo de investimento, ou outro produto ou meio de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma empresa de consultoria fiscal. Um consultor fiscal deve ser consultado para avaliar o impacto de quaisquer valores mobiliários isentos de impostos nos portfólios e as consequências fiscais de se tomar qualquer decisão de um investimento específico. A inclusão de um título no índice não constitui recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou manter o referido título, nem é considerada como orientação de investimento.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo contido nestes materiais (inclusive os dados do índice, avaliações, análises e dados relativos a crédito, pesquisas, avaliações, modelos, softwares ou outra aplicação ou saída dos mesmos) ou qualquer parte dele (“Conteúdo”) pode ser modificado, passar por engenharia reversa, reproduzido ou distribuído em qualquer forma, ou por qualquer meio, ou armazenado em um sistema de banco de dados, ou de recuperação, sem a prévia autorização por escrito da S&P Dow Jones Indices. O conteúdo não deve ser utilizado para um propósito ilícito ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados terceirizados e licenciados (coletivamente, “partes S&P Dow Jones Indices”) não garantem a exatidão, integridade, atualidade ou disponibilidade do conteúdo. As partes S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por erros ou omissões, independentemente da causa, dos resultados obtidos com o uso do conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO “NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA”. AS PARTES S&P DOW JONES INDICES ISENTAM-SE DE TODA E

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

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

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