

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

S&P U.S. Style Indices *Metodologia*

Junho 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.spglobal.com/spdji

Índice

Introdução	3
Objetivos dos índices e Destaques	3
Família de índices	3
Documentos de apoio	3
Critérios de Elegibilidade	5
Universo dos índices	5
Múltiplas classes de ações	5
Construção dos índices	6
Avaliando o crescimento e o valor a nível das empresas	6
Estabelecendo cestas de estilo	7
Índices de crescimento e valor	8
Índices de crescimento puro e valor puro	9
Índices de crescimento diário limitado e valor diário limitado	10
Índices de estilo contra índices de estilo puro	12
Manutenção dos índices	13
Rebalanceamento	13
Mudanças nos índices de estilo e estilo diário limitado	13
Mudanças nos índices de estilo puro	14
Moeda de cálculo e séries de retorno adicionais	15
Datas de referência	15
Dados dos índices	16
Conjunto de índices em todo o espectro de alocação de ativos	16
Tipos de retornos calculados	16
Governança dos índices	18
Comitê de Índices	18
Política dos índices	19
Anúncios	19
Arquivos pró-forma	19
Calendário de feriados	19
Rebalanceamento	19
Fechamentos não programados de bolsas	19
Política de recálculo	19

Informações de contato	20
Divulgação dos índices	21
Símbolos de cotação	21
Alerta de índices	22
Dados dos índices	22
Site	22
Apêndice I	23
Calculando as distâncias de regiões de crescimento puro	23
Apêndice II	24
Calculando PWFs para adições entre rebalanceamentos	24
Apêndice III	26
Mudanças na Metodologia	26
Aviso legal	27

Introdução

Objetivos dos índices e Destaques

Os S&P U.S. Style Indices medem o desempenho de ações americanas total ou parcialmente classificadas como ações de crescimento ou de valor, conforme determinado por pontuações de estilo de investimento para cada título. A série Style é ponderada por capitalização de mercado ajustada ao free float (FMC), e a série de índices Pure Style (estilo puro) é ponderada pela pontuação de estilo de investimento sujeita às regras descritas na seção Construção dos índices.

Os S&P U.S. Style Indices atendem a duas necessidades diferentes. A primeira é a de índices de estilo exaustivos que proporcionem ampla exposição a um determinado segmento de estilo. A segunda necessidade é de índices restritos e de estilo puro.

A série de índices **Style** divide a capitalização de mercado completa de cada índice principal quase equitativamente em índices de crescimento e valor. Esta série abrange todas as ações do universo do índice principal e é ponderada por FMC.

- A série **Daily Capped Style** (estilo diário limitado) abrange todos os títulos no universo do índice principal. Em lugar de ponderar por capitalização de mercado ajustada ao free float, os índices utilizam um esquema de ponderação por capitalização mercado limitada, bem como uma metodologia específica de limitação, conforme definida na seção *Construção dos Índices*.

A série de índices **Pure Style** identifica uma parte da capitalização de mercado do índice principal como Crescimento Puro e outra parte como Valor Puro. Não há sobreposição de ações, e as ações são ponderadas em proporção à sua propensão relativa ao estilo.

Família de índices

Os S&P U.S. Style Indices são aplicados à seguinte família de índices:

- S&P 500
- S&P MidCap 400
- S&P SmallCap 600
- S&P Composite 1500
- S&P 900
- S&P 1000

Para mais informações sobre os índices principais incluídos acima, confira a Metodologia dos S&P U.S. Indices disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.

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 ao longo da metodologia direcionam o leitor ao documento de apoio correspondente para obter mais informações sobre um tópico específico. A lista de documentos de apoio para esta metodologia junto com o seus links é a seguinte:

Documento de apoio	Link
Metodologia das Políticas e Práticas dos Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices	Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável
Metodologia da Matemática dos índices da S&P Dow Jones Indices	Metodologia da Matemática dos Índices
Metodologia de Ajuste de Índices ao Free Float da S&P Dow Jones Indices	Ajuste de Índices ao Free Float
Metodologia do Padrão Global de Classificação Industrial da S&P Dow Jones Indices	Padrão Global de Classificação Industrial (GICS)

Esta metodologia foi criada pela S&P Dow Jones Indices para atingir o objetivo mencionado de medir o interesse subjacente dos índices regidos pela metodologia detalhada neste documento. Quaisquer alterações ou diferenças com esta metodologia serão realizadas com base na decisão e critério exclusivo da S&P Dow Jones Indices, a fim de que os índices continuem a atingir seu objetivo.

Crêterios de Elegibilidade

Universo dos  ndices

Membros dos  ndices S&P U.S Style são extraídos de um  ndice ou universo principal. Um  ndice de estilo não pode ter um componente que não seja também um membro do  ndice principal.

Múltiplas classes de a es

Todas as linhas de classe de a es múltiplas listadas publicamente são elegíveis para inclusão no  ndice, sujeitas ao cumprimento dos cr terios de elegibilidade. Para mais informa es sobre o tratamento de múltiplas classes de a es, consulte o Apêndice A na se o Múltiplas Classes de A es da Metodologia de Políticas e Práticas de índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices. Nos S&P Pure Style Indices, o peso determinado no rebalanceamento   distribuído proporcionalmente   rela o de capitaliza o de mercado das linhas de classes de a es.

Construção dos índices

Avaliando o crescimento e o valor a nível das empresas

Fatores de estilo de investimento. Os índices de estilo medem o crescimento e o valor ao longo de duas dimensões separadas, utilizando três fatores para medir o crescimento e o valor. A lista de fatores utilizados é apresentada na tabela a seguir.

Fatores de crescimento	Fatores de valor
Variação líquida de três anos nos ganhos por ação (excluindo itens extras) sobre o preço atual	Relação preço-valor contábil
Taxa de crescimento das vendas por ação de três anos	Relação preço-ganhos
Momento (% variação no preço de 12 meses)	Relação preço-vendas

Quando os ganhos de três anos anteriores não estão disponíveis, é utilizada a variação de dois anos dos ganhos por ação (excluindo itens extras) sobre o preço por ação. Quando os ganhos de dois anos anteriores não estão disponíveis, é utilizada a variação de um ano nos ganhos por ação (excluindo itens extras) sobre o preço por ação. Quando os ganhos de um ano anterior não estão disponíveis, o fator é fixado em zero.

Quando as vendas de três anos anteriores não estão disponíveis, é utilizada a taxa de crescimento de vendas por ação de dois anos. Quando as vendas de dois anos anteriores não estão disponíveis, é utilizada a taxa de crescimento de vendas por ação de um ano. Quando as vendas de um ano anterior não estão disponíveis, o fator é fixado em zero. Se o valor inicial for inferior a zero, o fator de estilo será multiplicado por um fator de 1 negativo.

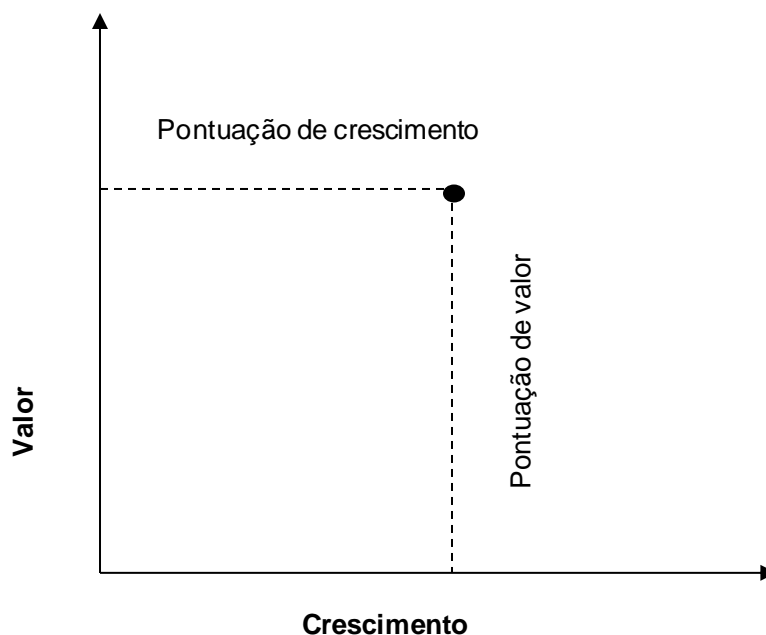
Quando não há histórico de negociação suficiente para calcular o momento de 12 meses, o momento é calculado a partir da data de listagem da ação.

Quando a relação entre o valor contábil e o preço, a relação entre os ganhos e o preço ou a relação entre as vendas e o preço não está disponível, o fator é fixado em zero.

Pontuações de estilo de investimento. Os valores brutos para cada um dos fatores são calculados para cada empresa que faz parte do universo do S&P Total Market Index (TMI). Estes valores brutos são primeiramente “winsorizados” para o percentil 90 e depois padronizados pela divisão da diferença entre a pontuação bruta de cada empresa e a média de todo o conjunto pelo desvio padrão de todo o conjunto. A pontuação de crescimento de cada empresa é calculada como a média dos valores padronizados dos três fatores de crescimento. Igualmente, a pontuação de valor de cada empresa é calculada como a média dos valores padronizados dos três fatores de valor.

Ao final desta etapa, cada empresa tem uma pontuação de crescimento e uma pontuação de valor, como mostrado abaixo, sendo o crescimento e o valor medidos ao longo de dimensões separadas.

Quadro 1: Medindo o crescimento e o valor ao longo de dimensões separadas



Para a Ação X,

$G_{i,x}$ = Valor padronizado do fator de crescimento I para a ação X, $I=1$ a 3.

$V_{j,x}$ = Valor padronizado do fator de valor J para a ação X, $J=1$ a 3.

SG_X = Pontuação de crescimento de X = $1/3 (G_{1,x} + G_{2,x} + G_{3,x})$.

SV_X = Pontuação de valor de X = $1/3 (V_{1,x} + V_{2,x} + V_{3,x})$.

Estabelecendo cestas de estilo

As empresas dentro de cada índice principal são classificadas com base nas pontuações de crescimento e valor. Uma empresa com uma pontuação elevada de crescimento teria uma classificação de crescimento mais alta, enquanto uma empresa com uma pontuação baixa de valor teria uma classificação de valor mais baixa. Por exemplo, o componente do S&P MidCap 400 com a pontuação mais alta teria um ranking de valor 1, enquanto o componente com a pontuação mais baixa teria um ranking de valor 400.

Os componentes do índice são então classificados em ordem ascendente conforme a relação entre ranking de crescimento e ranking de valor. As empresas no topo da lista têm um ranking de crescimento mais alto (ou pontuação alta de crescimento) e um ranking de valor mais baixo (ou pontuação baixa de valor) e, portanto, exibem características de crescimento puro. As empresas no topo da lista, que representam 33% do total da capitalização de mercado do índice, são designadas como a cesta de crescimento.

As empresas na parte inferior da lista têm uma classificação de valor (e pontuação de valor) mais alta e uma classificação de crescimento (e pontuação de crescimento) mais baixa. Portanto, exibem características de valor puro. As empresas na parte inferior da lista, que representam 33% do total da capitalização de mercado do índice, são designadas como a cesta de valor.

As empresas no meio da lista não têm características de crescimento puro nem de puro valor. A distribuição do universo do índice em cestas de estilo é ilustrada abaixo.

Quadro 2: Cestas de estilo



Índices de crescimento e valor

Como descrito anteriormente, um dos objetivos é construir uma série de índices de estilo que distribua a capitalização completa do mercado de cada índice principal quase equitativamente em índices de crescimento e valor, enquanto limita o número de ações que se sobrepõem em ambos. Esta série deve ser exaustiva (isto é, deve cobrir todas as ações no universo do índice principal), e é ponderada por capitalização de mercado ajustada ao free float.

As cestas de estilo descritas acima são pontos de partida naturais para a construção dos índices de estilo. O total (100%) da capitalização de mercado ajustada ao free float de uma empresa na cesta de valor é atribuído ao índice de valor, e o total (100%) da capitalização de mercado ajustada ao free float de uma empresa na cesta de crescimento é atribuído ao índice de crescimento.

A média de 34% da capitalização de mercado consiste em empresas que têm um ranking similar de crescimento e valor. Sua capitalização de mercado é distribuída entre os índices de estilo com base em suas distâncias do ponto médio da cesta de crescimento e do ponto médio da cesta de valores, conforme detalhado abaixo. O ponto médio de cada região de estilo é calculado como a média das pontuações de valor e das pontuações de crescimento das empresas que fazem parte da cesta de estilo.

Para a empresa X ,

$W_{V,X}$ = Percentual de capitalização ajustada ao free float da empresa X no índice de valor.

$W_{G,X}$ = Percentual de capitalização ajustada ao free float da empresa X no índice de crescimento.

$$W_{V,X} = D_{G, X} / (D_{G, X} + D_{V, X}).$$

$$W_{G,X} = D_{V, X} / (D_{G, X} + D_{V, X}).$$

$$W_{V,X} + W_{G,X} = 1.$$

onde $D_{G,X}$ e $D_{V,X}$ representam as distâncias da companhia X do ponto médio de cada cesta de estilo.

O algoritmo para o cálculo de $D_{G,X}$ e $D_{V,X}$ é mostrado no Apêndice I.

Além disso, do ponto de vista prático da construção de cestas facilmente replicáveis, é essencial evitar que frações muito pequenas da capitalização de mercado de uma ação estejam em um determinado índice de estilo. Portanto, os pesos são arredondados da seguinte forma:

Se $W_{V,X} \geq 0,8$, $W_{V,X} = 1,0$ e $W_{G,X} = 0$.

Se $W_{G,X} \geq 0,8$, $W_{G,X} = 1,0$ e $W_{V,X} = 0$.

Com base nos resultados do backtesting, a capitalização total do mercado é dividida quase equitativamente entre os índices de crescimento e valor. Nenhum procedimento matemático é empregado para forçar a capitalização de mercado equitativa dos índices de crescimento e valor, uma vez que os movimentos de preços das ações gerariam ponderações não equitativas imediatamente após qualquer reconstituição.

Vale ressaltar também que a atribuição da capitalização de mercado das ações que não fazem parte de cestas de estilo a índices de crescimento e valor permite movimentos graduais, e evita o movimento excessivo de ações entre índices a cada reconstituição. Além disso, este procedimento tem como resultado a distribuição de apenas 34% da capitalização de mercado do índice principal em ambos os índices, limitando assim a área de sobreposição e mantendo os índices de estilo mais restritos.

O índice é calculado seguindo a metodologia de índices baseada em divisores da S&P Dow Jones Indices.

Para obter informações sobre os Fatores de Ponderação de Investimento (IWF), consulte a Metodologia de Ajuste de Índices ao Free Float da S&P Dow Jones Indices.

Confira a Matemática dos Índices da S&P Dow Jones Indices para mais informações sobre o cálculo de índices de capitalização de mercado.

Índices de crescimento puro e valor puro

Não há sobreposição de ações entre esses índices e os componentes do índice são ponderados por suas pontuações de estilo. As cestas de estilo são as únicas regiões utilizadas para construir os índices de estilo puro.

Os componentes do índice de valor puro são todas as ações para as quais $W_V = 1$ e $SV > (a \text{ média de todas as pontuações de valor do índice principal} + 0,25)$. Do mesmo modo, os componentes do índice de crescimento puro são todas as ações para as quais $W_G = 1$ e $SG > (a \text{ média de todas as pontuações de valor do índice principal} + 0,25)$. Em outras palavras, todos os componentes da cesta de valores, exceto aqueles com a pontuação mais baixa, são membros do índice de valor puro. Igualmente, todos os componentes da cesta de crescimento, exceto aqueles com a pontuação mais baixa, são membros do índice de crescimento puro.

Além disso, para evitar que as ações com pontuações muito elevadas de estilo tenham um peso muito grande no índice, todas as pontuações de estilo são limitadas a 2,0 nos índices de estilo puro. Ou seja, para os índices de estilo puro, $SV = 2,0$ se $SV > 2,0$, e $SG = 2,0$ se $SG > 2,0$.

O índice é calculado seguindo a metodologia de índices baseada em divisores da S&P Dow Jones Indices. Por exemplo, no caso do S&P SmallCap 600 Pure Value index,

$$Index\ Value_t = \frac{IndexMarketValue_t}{IndexDivisor_t}$$

$$Index\ Market\ Value_t = \sum_{X \rightarrow I}^n IWF_{X,t} * Modified\ Index\ Shares_{X,t} * Price_{X,t}$$

onde:

$IWF_{X,t}$ = Fator de ponderação de investimento da ação X na data t .

$Price_{X,t}$ = O preço usado para a ação X no cálculo do S&P SmallCap 600 na data t .

n = Número de ações no índice S&P SmallCap 600 Pure Value na data t (lembrar que $n \leq N$, o número da página anterior).

$Modified\ Index\ Shares_{X,t}$ = Participações usadas para ação X na data t .

Este termo é calculado na seguinte maneira:

$$Modified\ Index\ Shares_{X,t} = Index\ Shares_{X,t} * PWF_{X,t}$$

O termo Fator de Ponderação Pura (PWF) garante o índice atribua as ponderações para cada ação com sua pontuação de estilo. Isto é conseguido fixando o PWF na data do rebalanceamento, d , da seguinte maneira:

$$PWF_{X,d} = k * SV_X / (IWF_{X,d} * Index\ Shares_{X,d} * Price_{X,d})$$

A constante k é usada como multiplicador, já que $SV_X / (IWF_{X,d} * Index\ Shares_{X,d} * Price_{X,d})$ gera um valor muito baixo.

O PWF é fixado apenas uma vez por ano no rebalanceamento do índice. Portanto, somente no rebalanceamento as ações serão ponderadas na exata proporção de suas pontuações de estilo. Os pesos das ações em um índice de estilo puro entre rebalanceamentos dependerá de seus desempenhos relativos de preços.

Índices de crescimento diário limitado e valor diário limitado

As composições dos S&P Daily Capped Style Indices são as mesmas que o índice de estilo correspondente. As mudanças de componentes são incorporadas nos índices como e quando elas são feitas no índice de estilo correspondente. Observe que qualquer adição que não coincida com uma data efetiva de reponderação será adicionada ao Style Daily Capped 25/20 Index correspondente com um Fator de Ponderação Adicional (AWF) de seu respectivo peso de crescimento ou valor.

Cada índice é ponderado por capitalização de mercado limitada. Para fins de limitação, os índices são rebalanceados anualmente após o encerramento das operações na terceira sexta-feira de dezembro. A data de referência para o limite anual é a quarta-feira anterior à segunda sexta-feira de dezembro, com mudanças efetivas após o encerramento da sexta-feira seguinte.

Os índices também são revisados diariamente com base na ponderação por capitalização de mercado limitada de cada empresa. A limitação diária só é realizada quando a soma das empresas com peso superior a 5% excede 25%. Quando a limitação diária é necessária, as mudanças são anunciadas após o encerramento do dia útil em que as limitações de peso diárias são excedidas, com a data de referência após o encerramento desse mesmo dia útil, e as mudanças são efetivas após o encerramento do dia de negociação seguinte. Embora o limite máximo seja revisto diariamente, o índice pode ser limitado com menos frequência. Tanto o processo de limitação anual quanto o diário são realizados de acordo com os seguintes procedimentos:

1. Com os preços refletidos na data de referência do rebalanceamento, e os componentes, ações em circulação e IVFs a partir da data efetiva do rebalanceamento, cada empresa é ponderada por FMC multiplicada por seu respectivo peso de crescimento ou valor.
2. Se o peso de qualquer empresa exceder 10%, o peso dessa empresa será limitado a 10% e todo o peso em excesso será redistribuído proporcionalmente a todas as empresas não limitadas dentro do índice. Se, após esta redistribuição, qualquer empresa violar o limite de ponderação, o processo será repetido iterativamente até que nenhuma empresa viole a regra de limitação.
3. Então, o peso combinado das empresas com ponderação superior a 4,5% não poderá exceder 22,5% do peso total. Essas limitações são estabelecidas para permitir uma reserva abaixo dos limites de 5% e 25%, respectivamente.
4. Se a regra da etapa 3 for violada, todas as empresas serão classificadas em ordem decrescente conforme suas ponderações e a empresa com o menor peso acima de 4,5% será identificada. O peso desta empresa é, então, reduzido para 4,5%.
5. Este peso em excesso é redistribuído proporcionalmente entre todas as empresas com pesos inferiores a 4,5%. Qualquer empresa que recebe uma ponderação não pode violar o limite de 4,5%. Este processo é repetido iterativamente até cumprir o passo 4.
6. Os valores de participação no índice são atribuídos a cada componente para chegar aos pesos calculados acima. Visto que as participações nos índices são determinadas com base nos preços dos títulos antes do rebalanceamento, a ponderação real de cada ação no rebalanceamento será diferente por causa de movimentos do mercado.

Índices de estilo contra índices de estilo puro

Os índices de estilo e os índices de estilo puro têm características diferentes que atendem a necessidades distintas. Estas diferenças estão resumidas abaixo.

Quadro 3: Diferenças entre a série de índices de estilo e a série de índices de estilo puro

Característica	Série de índices de estilo	Série de índices de estilo puro
Cobertura do universo	Abrangente, todas as ações do índice principal são cobertas	Só ações de estilo puro são cobertas
Ações sobrepostas	As ações que não têm características de crescimento puro ou valor puro têm sua capitalização de mercado dividida entre índices de crescimento e valor em proporção a sua distância das regiões puras	Nenhuma
Esquema de ponderação	Ponderação por capitalização de mercado	Ponderação por pontuação de estilo
Cobertura	Mais ampla	Mais restrita
Uso	Exposição ao mercado amplo de estilo (por exemplo, exposição relativa ao valor)	Estratégias de exposição de estilo puro (por exemplo, exposição profunda ao valor) ou estratégias "style spread", análise quantitativa

Manutenção dos índices

Rebalanceamento

Os S&P U.S. Style Indices são rebalanceados uma vez por ano em dezembro.¹ Os rebalanceamentos ocorrem após o encerramento das negociações na terceira sexta-feira de dezembro. A data de referência para expressões de crescimento e valor é após o encerramento da última data de negociação do mês anterior. Os preços de fechamento a partir da segunda sexta-feira de dezembro são usados para fixar as ponderações nos índices de estilo puro.

As pontuações de estilo, ponderações por capitalização de mercado ajustada ao free float, médias de pontos médios de crescimento e valor e os Fatores de Ponderação Pura (PWFs), nos casos correspondentes entre os vários índices de estilo, são redefinidas apenas uma vez por ano no rebalanceamento de dezembro. Outras mudanças nos U.S. Style Indices são feitas conforme necessário, seguindo as diretrizes do índice principal. As mudanças em resposta a eventos corporativos e acontecimentos do mercado podem ser feitas a qualquer momento. As mudanças de componentes são normalmente anunciadas para o índice principal dois a cinco dias antes de serem programadas para serem implementadas.

Confira a Metodologia dos S&P U.S. Indices para informação sobre a manutenção dos índices S&P 500, S&P MidCap 400, S&P SmallCap 600 e todos os índices relacionados.

Mudanças nos índices de estilo e estilo diário limitado

Evento no índice principal	Ajuste feito ao índice de estilo	É necessário um ajuste de divisor?
Mudança de componente	Se o componente que está sendo eliminado for um membro do índice de estilo, ele será removido do índice. A S&P Dow Jones Indices anunciará o W_{ve} e W_G para a ação substituída mediante o relatório de Eventos Corporativos (.SDE). Se W_v não é igual a zero a ação é adicionada ao índice de valor. Se W_v não é igual a zero a ação é adicionada ao índice de crescimento. A ação substituída pode, portanto, ser adicionada tanto a ambos os índices de crescimento e valor, quanto a apenas um deles. W_{ve} e W_G para a nova ação são calculados usando médias industriais do GICS para ações fora do S&P Composite 1500 que não sejam cisões, e mantêm seus valores antigos para movimentos entre índices.	Sim
Mudanças nas participações entre ajustes trimestrais	O número de ações segue o número de ações do índice principal.	Sim
Mudanças trimestrais	O número de ações segue o número de ações do índice principal. Além disso, novos W_{ve} e W_G para todos os componentes mudam no rebalanceamento de dezembro. Estes serão pré-anunciados de forma semelhante às mudanças trimestrais de ações.	Sim
Cisão	A composição do índice segue o índice principal. A ação secundária recebe o mesmo W_{ve} e W_G do que a ação principal.	Não

¹ Para fins dos históricos dos índices, os rebalanceamentos de 1995 a 2004 foram em julho, enquanto o rebalanceamento de 2005 ocorreu em setembro.

Para informações sobre eventos corporativos, confira as Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.

Mudanças nos índices de estilo puro

Evento no índice principal	Ajuste feito ao índice de estilo puro	É necessário um ajuste de divisor?
Mudança de componente	Se o componente que está sendo eliminado for um membro do índice de estilo puro, ele será removido do índice de estilo puro. A ação substituta pode ser adicionada ao índice de crescimento puro ou valor puro, bem como a nenhum deles. A S&P Dow Jones Indices incluirá as participações no índice com que as ações entrarão em um índice de estilo puro. As participações no índice são determinadas usando o peso e os preços de fechamento dos componentes na data de anúncio da adição. O peso é simplesmente a proporção da pontuação de estilo limitada da ação adicionada dividida pela soma das pontuações de estilo de todos os componentes do índice. Para fins do cálculo dos índices, PWF_G ou PWF_V para a nova ação são calculados usando a fórmula no <i>Apêndice II</i> .	Sim
Mudanças nas participações entre ajustes trimestrais	A ponderação das ações não é alterada.	Não
Mudanças trimestrais	O peso das ações permanece inalterado durante as mudanças trimestrais de março, junho e setembro. Para o rebalanceamento anual, os novos componentes e seus pesos são anunciados dois a cinco dias antes da data trimestral de dezembro. No rebalanceamento, o peso de cada ação é simplesmente proporcional à sua pontuação de estilo limitado.	Somente na data de ajuste trimestral de dezembro, já que coincide com o rebalanceamento anual dos índices de estilo puro.
Cisão	A composição do índice segue a do índice principal. A ação secundária recebe o mesmo PWF e a mesma pontuação de estilo que a ação principal na data efetiva da cisão. Se o índice principal migrar a ação secundária para um novo índice (isto é, S&P 500 para S&P 400), o PWF para a cisão é calculado de acordo com os detalhes no <i>Anexo II</i> .	Não
Oferta de direitos	A ponderação das ações não é alterada. O preço segue a mudança de preço no índice principal. Para manter os pesos das ações inalterados após a mudança de preço, as Participações Modificadas dos Índices são ajustadas no caso das ações cujas participações estão sendo alteradas.	Não

Para informações sobre eventos corporativos, confira as Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.

Moeda de cálculo e séries de retorno adicionais

Os índices são calculados em dólares americanos (USD).

As taxas de câmbio da WM/Reuters são recebidas diariamente às 4:00 p.m., hora de Londres, e usadas no cálculo do índice. Estes ajustes são calculados pela WM Company com base nas informações da Reuters e são apresentados nas páginas WMRA.

Além dos índices detalhados nesta metodologia, versões adicionais de séries de retorno dos índices podem estar disponíveis, incluindo, mas não se limitando a: versões de índices em diferentes moedas, de cobertura de risco cambial, de decréscimo, de valor justo, inversos, alavancados e controle de risco. Para uma lista dos índices disponíveis, confira a [Base de dados de metodologias e estado regulamentar da S&P DJI](#).

Para informações sobre o cálculo dos diferentes tipos de índices, confira a *Matemática dos Índices da S&P Dow Jones Indices*.

Para os dados necessários para calcular certos tipos de índices, incluindo as versões de decréscimo, cobertura dinâmica, valor justo e controle de risco, confira o documento de Parâmetros disponível em www.spglobal.com/spdji.

Datas de referência

Índice	Data de referência	Valor de referência	
		Retorno do preço	Retornos totais
S&P 500 Growth	30/06/1995	271,61	496,67
S&P 500 Pure Growth	30/06/1995	1004,08	1004,09
S&P 500 Pure Value	30/06/1995	1020,02	1020,10
S&P 500 Value	30/06/1995	291,12	799,70
S&P MidCap 400 Growth	30/06/1995	60,40	121,23
S&P MidCap 400 Pure Growth	30/06/1995	1016,60	1016,60
S&P MidCap 400 Pure Value	30/06/1995	997,45	997,51
S&P MidCap 400 Value	30/06/1995	100,73	223,02
S&P SmallCap 600 Growth	30/06/1995	76,27	96,28
S&P SmallCap 600 Pure Growth	30/06/1995	1005,01	1005,01
S&P SmallCap 600 Pure Value	30/06/1995	1004,47	1004,46
S&P SmallCap 600 Value	30/06/1995	76,22	115,10
S&P Composite 1500 Growth	30/06/1995	1000,04	1000,04
S&P Composite 1500 Pure Growth	30/06/1995	1007,25	1007,25
S&P Composite 1500 Pure Value	30/06/1995	1007,75	1007,80
S&P Composite 1500 Value	30/06/1995	1000,00	1000,00
S&P 900 Growth	30/06/1995	999,93	999,93
S&P 900 Pure Growth	30/06/1995	1008,41	1008,41
S&P 900 Pure Value	30/06/1995	1010,07	1010,14
S&P 900 Value	30/06/1995	999,96	999,96
S&P 1000 Growth	30/06/1995	1000,24	1000,24
S&P 1000 Pure Growth	30/06/1995	1009,50	1009,50
S&P 1000 Pure Value	30/06/1995	1001,57	1001,59
S&P 1000 Value	30/06/1995	999,88	999,88
S&P 500 Growth Capped Index	16/03/2018	2702,26	3311,22
S&P 500 Value Capped Index	16/03/2018	1696,10	2333,85

Dados dos índices

A construção de índices de estilo e estilo puro em todo o leque de tamanhos permite um conjunto completo de índices de referência e de estilo de investimento que atendem diferentes necessidades do mercado. Isto é mostrado abaixo.

Conjunto de índices em todo o espectro de alocação de ativos

	Valor	Misto	Crescimento
Large cap	S&P 500 Value S&P 500 Pure Value S&P 500 Value Daily Capped Index	S&P 500	S&P 500 Growth S&P 500 Pure Growth S&P 500 Growth Daily Capped Index
Mid cap	S&P MidCap 400 Value S&P MidCap 400 Pure Value	S&P MidCap 400	S&P MidCap 400 Growth S&P MidCap 400 Pure Growth
Small cap	S&P SmallCap 600 Value S&P SmallCap 600 Pure Value	S&P SmallCap 600	S&P SmallCap 600 Growth S&P SmallCap 600 Pure Growth
Todas as capitalizações	S&P Composite 1500 Value S&P Composite 1500 Pure Value	S&P Composite 1500	S&P Composite 1500 Growth S&P Composite 1500 Pure Growth
Large mid	S&P 900 Value S&P 900 Pure Value	S&P 900	S&P 900 Growth S&P 900 Pure Growth
Mid small	S&P 1000 Value S&P 1000 Pure Value	S&P 1000	S&P 1000 Growth S&P 1000 Pure Growth

Os índices de estilo e estilo puro calculados para o S&P Composite 1500, o S&P 900 e o S&P 1000 são simplesmente combinações dos índices de estilo e estilo puro de seus índices secundários.

Por exemplo, o S&P Composite 1500 Pure Value Index é composto pelas ações do índice de valor puro do S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600. A construção de cestas de estilo e a atribuição de fatores de ponderação de estilo, como apresentado no quadro 2, só são feitas no S&P 500, no S&P MidCap 400 e nos níveis do índice S&P SmallCap 600. As pontuações são revistas e os índices são rebalanceados a cada dezembro para coincidir com o processo de revisão da carteira do mundo real, que normalmente se baseia em avaliações de final de ano.

Tipos de retornos calculados

A S&P Dow Jones Indices calcula diversos tipos de retornos, que variam dependendo do tratamento de dividendos regulares pagos em dinheiro. A classificação de dividendos regulares pagos em dinheiro é determinada pela S&P Dow Jones Indices.

- As versões de retorno do preço (PR) são calculadas sem ajustar os dividendos regulares pagos em dinheiro.
- As versões de retornos totais brutos (TR) reinvestem os dividendos regulares em dinheiro no fechamento da data ex-dividendos, sem considerar retenções de imposto.
- As versões de retornos líquidos totais (NTR), se disponíveis, reinvestem os dividendos regulares pagos em dinheiro no fechamento da data ex-dividendos, após a dedução de retenções de imposto aplicáveis.

Caso não haja dividendos regulares pagos em dinheiro na data ex-dividendos, o desempenho diário dos três índices será idêntico.

Para uma lista completa dos índices disponíveis, por favor confira o arquivo de níveis diários dos índices (“.SDL”).

Para mais informações sobre a classificação dos dividendos em dinheiro regulares versus especiais, bem como as taxas de imposto usadas no cálculo do retorno líquido, confira o documento Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.

Para mais informações sobre o cálculo dos tipos de retorno, confira a Metodologia da Matemática dos Índices da S&P Dow Jones Indices.

Governança dos Índices

Comitê de Índices

O *Americas Thematic and Strategy Index Committee* realiza a manutenção dos S&P U.S. Style Indices. Todos os membros deste Comitê são profissionais em tempo integral da S&P Dow Jones Indices. O Comitê se reúne regularmente. Em cada reunião, o Comitê de Índices pode revisar quaisquer eventos corporativos que possam afetar os componentes dos índices, estatísticas que comparem a composição dos índices com o mercado, empresas que sejam consideradas como candidatas para serem incluídas em um índice, além de quaisquer acontecimentos importantes que ocorram no mercado. Além disso, o Comitê de Índices poderá modificar as regras metodológicas de seleção de empresas, o tratamento de dividendos, quantidade de ações, bem como outros assuntos.

A S&P Dow Jones Indices considera as informações sobre mudanças em seus índices e questões relacionadas como potencialmente relevantes e significativas para o mercado. Portanto, todas as reuniões do Comitê são confidenciais.

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 da governança diária de índices e manutenção de metodologias de índices, pelo menos uma vez a cada 12 meses, o Comitê de Índices revisará esta metodologia para garantir que os índices continuem a atingir seus objetivos e que os dados e a metodologia continuem sendo eficazes. Em certos casos, a S&P Dow Jones Indices pode publicar uma consulta convidando a partes externas a fornecer comentários.

Para informações sobre garantia de qualidade e revisões internas de metodologias, confira as Políticas e Práticas dos Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.

Política dos Índices

Anúncios

Todos os componentes dos índices são avaliados diariamente a respeito dos dados necessários para calcular os níveis e retornos dos índices. Todos os eventos que afetem o cálculo diário dos índices são normalmente anunciados com antecedência por meio do relatório de Eventos Corporativos (SDE), fornecido diariamente a todos os clientes.² Qualquer tratamento incomum de um evento corporativo ou aviso de um evento sem antecedência podem ser comunicados por e-mail aos clientes. Todas as mudanças de metodologia são postadas no site da S&P Dow Jones Índices e anunciadas via e-mail a todos os clientes. A última versão disponível está publicada no site www.spglobal.com/spdji.

Para mais informações, confira a seção Anúncios no documento Políticas e Práticas dos Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Índices.

Arquivos pró-forma

Além do arquivo de eventos corporativos (.SDE), a S&P Dow Jones Índices fornece arquivos pró-forma dos componentes cada vez que ocorre o rebalanceamento de um índice.³ Normalmente, o arquivo pró-forma é fornecido de forma diária antes da data de rebalanceamento e contém todos os componentes, além de suas ponderações correspondentes e participações no índice, vigentes no próximo rebalanceamento. Visto que as participações nos índices são determinadas com base nos preços cinco dias úteis antes da data efetiva do rebalanceamento, a ponderação real de cada ação na data de rebalanceamento será diferente por causa dos movimentos do mercado.

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

Calendário de feriados

Os índices são calculados quando os mercados americanos de valores estão abertos.

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

Rebalanceamento

O Comitê de índices pode modificar a data de um rebalanceamento por diversos motivos, incluindo feriados do mercado que ocorram na data de rebalanceamento programada ou em uma data próxima. Tal alteração será anunciada com a devida antecedência, sempre que possível.

Fechamentos não programados de bolsas

Para mais informações sobre fechamentos inesperados de bolsas, confira o documento Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Índices.

Política de recálculo

Para informações sobre a política de recálculo, consulte o documento Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Índices.

² No caso dos índices de estilo, confira o arquivo .SDE do índice principal para informações sobre eventos corporativos dos índices.

³ No caso dos índices de estilo, confira o arquivo pró-forma (PRO.SDC) para informações sobre o rebalanceamento.

Para mais informações sobre interrupções de cálculos e preços, opiniões de especialistas e hierarquia de dados, confira o documento Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.

Informações de contato

Se tiver perguntas sobre um índice, entre em contato com: index_services@spglobal.com.

Divulgação dos Índices

Os valores dos índices são disponibilizados pela S&P Dow Jones Indices através do seu site www.spglobal.com/spdji, pelos principais fornecedores de cotação (ver códigos abaixo), por inúmeros sites especializados em investimentos e por diversos meios impressos e eletrônicos.

Símbolos de cotação

A seguinte tabela apresenta uma lista dos índices principais abrangidos pelo presente documento. Todas as versões que podem existir dos seguintes índices também são cobertas por este documento. Para uma lista completa dos índices cobertos por este documento, confira o [Base de dados de metodologias e estado regulamentar da S&P DJI](#).

Índice	Tipo de retorno	Bloomberg	Reuters
S&P 500 Growth	Retorno do preço Retornos totais	SGX SPTRSGX	.SGX .SPXGTR
S&P 500 Value	Retorno do preço Retornos totais	SVX SPTRSVX	.SVX .SPXVTR
S&P 500 Pure Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPXPG SPTRXPG	.SPXPG .SPXPGTR
S&P 500 Pure Value	Retorno do preço Retornos totais	SPXPV SPTRXPV	.SPXPV .SPXPVTR
S&P MidCap 400 Growth	Retorno do preço Retornos totais	MIDG SPTRMG	.MGD .SPMGTR
S&P MidCap 400 Value	Retorno do preço Retornos totais	MIDV SPTRMV	.MUV .SPMVTR
S&P MidCap 400 Pure Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPMPG SPTRMPG	.SPMPG .SPMPGTR
S&P MidCap 400 Pure Value	Retorno do preço Retornos totais	SPMPV SPTRMPV	.SPMPV .SPMPVTR
S&P SmallCap 600 Growth	Retorno do preço Retornos totais	SMLG SPTRSG	.CKG .SPSGTR
S&P SmallCap 600 Value	Retorno do preço Retornos totais	SMLV SPTRSV	.CVK .SPSVTR
S&P SmallCap 600 Pure Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPSPG SPTRSPG	.SPSPG .SPSPGTR
S&P SmallCap 600 Pure Value	Retorno do preço Retornos totais	SPSPV SPTRSPV	.SPSPV .SPSPVTR
S&P Composite 1500 Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPUSCG SPTRCG	.SPCG .SPCGTR
S&P Composite 1500 Value	Retorno do preço Retornos totais	SPUSCV SPTRCV	.SPCV .SPCVTR
S&P Composite 1500 Pure Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPUSCPG SPTRCPG	.SPCPG .SPCPGTR
S&P Composite 1500 Pure Value	Retorno do preço Retornos totais	SPUSCPV SPTRCPV	.SPCPV .SPCPVTR
S&P 900 Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPUSNG SPTRNG	.SPNG .SPNGTR
S&P 900 Value	Retorno do preço Retornos totais	SPUSNV SPTRNV	.SPNV .SPNVTR

Índice	Tipo de retorno	Bloomberg	Reuters
S&P 900 Pure Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPUSNPG SPTRNPG	.SPNPG .SPNPGTR
S&P 900 Pure Value	Retorno do preço Retornos totais	SPUSNPV SPTRNPV	.SPNPV .SPNPVTR
S&P 1000 Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPUSTG SPTRTG	.SPTG .SPTGTR
S&P 1000 Value	Retorno do preço Retornos totais	SPUSTVA SPTRTVA	.SPTVA .SPTVATR
S&P 1000 Pure Growth	Retorno do preço Retornos totais	SPUSTPG SPTRTPG	.SPTPG .SPTPGTR
S&P 1000 Pure Value	Retorno do preço Retornos totais	SPUSTPV SPTRTPV	.SPTPV .SPTPVTR
S&P 500 Growth Daily Capped Index (USD)	Retorno do preço Retornos totais	SPXGCUP SPXGCUT	-- --
S&P 500 Value Daily Capped Index (USD)	Retorno do preço Retornos totais	SPXVCUP SPXVCUT	-- --

Alerta de índices

Dados abrangentes dos índices estão disponíveis no serviço SPICE da S&P Dow Jones Indices (www.spice-indices.com).

Dados dos índices

Níveis diários dos componentes e dados dos índices estão disponíveis por meio de assinatura.

Para mais informações sobre produtos, entre em contato com a S&P Dow Jones Indices, www.spglobal.com/spdji/en/contact-us.

Site

Para mais informações, confira o site da S&P Dow Jones Indices em www.spglobal.com/spdji.

Apêndice I

Calculando as distâncias de regiões de crescimento puro

Primeiro, são determinados os pontos médios das cestas de crescimento e valor.

AV_G = Média das pontuações de crescimento dos membros da cesta de valor

AV_V = Média das pontuações de valor dos membros da cesta de valor

AG_G = Média das pontuações de crescimento dos membros da cesta de crescimento

AG_V = Média das pontuações de valor dos membros da cesta de crescimento

Estas quatro variáveis são calculadas uma vez por ano no rebalanceamento anual.

Para cada ação, X , que não pertence a nenhuma das cestas de estilo, $D_{G,x}$ e $D_{V,x}$ são as distâncias da cesta de crescimento e da cesta de valores. Como detalhado no capítulo *Construção dos Índices*, as pontuações de crescimento e valor das ações são SG_x e SV_x .

Cálculo de $D_{G,x}$

Se ($SG_x \geq AG_G$),

$$D_{G,x} = |SV_x - AG_V|$$

Se ($SV_x \leq AG_V$),

$$D_{G,x} = |AG_G - SG_x|$$

Ou,

$$D_{G,x} = \sqrt{(SV_x - AG_V)^2 + (AG_G - SG_x)^2}$$

Cálculo de $D_{V,x}$

Se ($SV_x \geq AV_V$),

$$D_{V,x} = |SG_x - AV_G|$$

Se ($SG_x \leq AV_G$),

$$D_{V,x} = |AV_V - SV_x|$$

Ou,

$$D_{V,x} = \sqrt{(SV_x - AV_V)^2 + (AV_G - SG_x)^2}$$

Apêndice II

Calculando PWFs para adições entre rebalanceamentos

Seguem as equações usadas para calcular os PWFs para adições entre rebalanceamentos. Os usuários de índices não precisam calcular os PWFs. A S&P Dow Jones Indices anuncia as participações com as que as ações serão adicionadas a um índice no caso de todas as adições feitas entre rebalanceamentos. Os PWFs são simplesmente usados no cálculo de índices para atribuir às ações suas ponderações apropriadas. A data de referência utilizada no cálculo dos PWFs é a data de anúncio da adição.

Caso 1: Uma ação é adicionada a um índice de estilo puro

As seguintes são variáveis conhecidas::

F = Capitalização ajustada ao free float da ação adicionada
 $= P * IWF * Index\ Shares$

s = Pontuação de estilo limitada da ação X adicionada

S = Soma das pontuações de estilo limitado de todos os componentes do índice de estilo puro (incluindo a ação que está sendo adicionada)

I = Índice de Valor de Mercado antes da adição (mas após as exclusões, se for pertinente)

$$= \sum_{X=1}^N IWF_{X,t} * IndexShares_{X,t} * PWF_X * Price_{X,t}$$

A seguinte é a variável desconhecida:

PWF = Fator de ponderação para garantir que a ação entre com um peso proporcional a sua pontuação de estilo

Devido à ponderação das pontuações, o peso de uma ação deve ser igual à relação de sua pontuação estilo limitado com a soma das pontuações de estilo limitado de todos os componentes, conforme determinado na data de referência. O peso do índice para a adição mudará com base nos movimentos de preços entre a data de referência e a data efetiva.

$$(F * PWF) / (I + F * PWF) = s/S$$

Resolvendo PWF :

$$PWF = (I * s) / [F * (S - s)]$$

Caso 2: Duas ações são adicionadas a um índice de estilo puro

Que as definições das variáveis sejam as mesmas que as de acima e sejam indicadas pelos subscritos 1 e 2 para cada uma das ações adicionadas.

Uma vez que os pesos das ações são proporcionais às suas pontuações de estilo limitadas, segue-se o seguinte:

$$(F_1 * PWF_1) / (F_2 * PWF_2) = s_1/s_2$$

Como antes, o peso de uma ação adicionada é proporcional à sua pontuação. Então:

$$(F_1 * PWF_1)/(I + F_1 * PWF_1 + F_2 * PWF_2) = s_1/S$$

Substituindo $(F_2 * PWF_2)$ da primeira equação na segunda e resolvendo PWF_1 :

$$PWF_1 = (I * s_1) / [F_1 * \{S - (s_1 + s_2)\}]$$

Do mesmo modo,

$$PWF_2 = (I * s_2) / [F_2 * \{S - (s_1 + s_2)\}]$$

Para casos com mais de duas ações, a equação acima pode ser estendida.

Apêndice III

Mudanças na Metodologia

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

Mudança	Data efetiva (após fechamento)	Metodologia	
		Anterior	Atualizada
Tratamento de eventos corporativos: Adições entre rebalanceamentos	09/12/18	A S&P Dow Jones Indices calculará o peso com que a ação entrará em um índice de estilo puro.	A S&P Dow Jones Indices incluirá as participações no índice com que as ações entrarão em um índice de estilo puro. As participações no índice são determinadas usando o peso e os preços de fechamento dos componentes na data de anúncio da adição.
Tratamento de cisões	30/09/15	Nos índices de Estilo, foram atribuídas ações cindidas W_V e W_G usando as médias de nível da indústria do GICS para ações não incluídas no S&P Composite 1500. Nos índices de estilo puro, o peso de uma ação principal permaneceu inalterado ao ter um aumento das participações no índice para compensar o ajuste de preço.	Nos índices de estilo, as ações cindidas recebem o mesmo W_V e W_G do que a ação principal. Nos índices de estilo puro, a ação cindida recebe a mesma pontuação PWF_e de estilo que a ação principal na data efetiva da cisão. Se o índice principal migrar a ação secundária para um novo índice (isto é, S&P 500 para S&P 400), o PWF da cisão é calculado de acordo com os detalhes no Anexo II.

Aviso legal

© 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 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 qualquer fundo de investimento ou outro meio de investimento não deve ser feita com base em qualquer declaração feita 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. 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 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 exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índice, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste (Conteúdo) pode ser 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 utilizado para um propósito ilícito 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, integridade, 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 se aconselhado da 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.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS[®]) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. A MSCI, a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações da GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização), e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, 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 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.