



S&P Índices: Metodologia dos Índices Norte-Americanos

*Esta é uma tradução livre para a língua portuguesa
disponibilizada pela BM&FBOVESPA.*

*Em caso de divergências interpretativas,
o texto original em língua inglesa prevalecerá.*

Para obter mais informações, acesse www.indices.standardandpoors.com.

Introdução	4
Família de Índices	4
Critérios de Elegibilidade	6
Inclusões – S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600	6
Exclusões – S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600	8
Periodicidade de Mudanças	8
Construção dos Índices	9
Abordagens	9
Cálculos dos Índices	9
Ações em Circulação	9
Classes Múltiplas de Ações	9
Considerações Especiais sobre o Índice S&P Total Market	10
Manutenção dos Índices	11
Rebalanceamento	11
Eventos Corporativos	12
Outros Ajustes	12
Fator de Ponderação (IWF)	12
Data-Base	13
Índices S&P Select Sector Capped 20%	14
Metodologia de Limite de Concentração	15
Outros Ajustes	15
Índices S&P SmallCap 600 Capped Sector	16
Metodologia de Limite de Concentração	16
Outros Ajustes	17
Dados dos Índices	18
Índices de Retorno Total e de Retorno Líquido	18
Governança dos Índices	19
Comitê de Índices	19
Política dos Índices	20
Divulgação	20
Calendário de Feriados	20
Fechamentos de Mercado Não Programados	20

Disseminação dos Índices.....	21
Códigos de Negociação.....	21
Alertas.....	21
FTP.....	21
Anexo A.....	22
Domicílios de Conveniência.....	22
Informações de Contato da S&P Indices.....	23
Gestão de Índices.....	23
Relações com a Imprensa.....	23
Operações & Desenvolvimento de Negócios com Índices.....	23
Isenção de Responsabilidade.....	24

Introdução

Os índices norte-americanos da S&P Índices foram desenvolvidos para refletir os mercados acionários dos Estados Unidos e, por meio dos mercados, a economia local. O S&P 500 está voltado ao setor de mercado de grande capitalização; entretanto, como inclui parcela significativa do valor total do mercado, também o representa. As empresas que compõem o S&P 500 são consideradas líderes em setores principais. O S&P 500 faz parte da família de índices S&P Global 1200. O S&P MidCap 400 representa as companhias de média capitalização e o S&P SmallCap 600, as de baixa capitalização. Os três índices são combinados e calculados em conjunto para dar origem ao S&P Composite 1500; o S&P 500 e o S&P MidCap 400 são combinados para formar o S&P 900; o S&P MidCap 400 e o S&P SmallCap 600 são combinados para formar o S&P 1000. Os componentes dos índices são classificados de acordo com o Padrão de Classificação da Indústria Global, ou GICS, na sigla em inglês.

Os índices devem ser justos, o que significa que um investidor que adquira todas as ações de um índice com as ponderações corretas poderá atingir o mesmo desempenho calculado pela S&P Índices.

Família de Índices

Além dos índices S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600 e dos índices combinados mencionados anteriormente, os índices norte-americanos da S&P Índices incluem:

S&P 100. O S&P 100 consiste de 100 empresas selecionadas do S&P 500. Para compor o índice, as companhias devem estar entre as maiores e mais estáveis do S&P 500, além de referenciar contratos de opções. O equilíbrio do setor é considerado na seleção das empresas que comporão o S&P 100. Esse índice é amplamente utilizado em contratos derivativos, sendo também o objeto das opções OEX.

Índices S&P Equal Weight U.S. Os índices S&P Equal Weight US incluem o S&P 100 Equal Weight, o S&P 500 Equal Weight, o S&P MidCap 400 Equal Weight e o S&P SmallCap 600 Equal Weight. A composição destes é igual à do S&P 100, do S&P 500, do S&P MidCap 400 e do S&P SmallCap 600, respectivamente. Mas, em vez de ponderação por capitalização de mercado, esses índices são ponderados por pesos iguais. Foram criados em resposta ao interesse dos investidores por índices ponderados por pesos iguais que pudessem apoiar diferentes abordagens de investimento e referenciais (*benchmark*), reconhecendo, ao mesmo tempo, a importância das empresas nos principais setores selecionados para o S&P 100, o

S&P 500, o S&P MidCap 400 e o S&P SmallCap 600. Os índices são rebalanceados trimestralmente, estabelecendo-se o mesmo peso para cada empresa, com base nos preços de fechamento na semana que antecede o rebalanceamento. Favor consultar o tópico *Periodicidade de Mudanças*, na próxima seção, sobre o cronograma de rebalanceamento dos índices S&P Equal Weight U.S. Para mais informações sobre as metodologias de ponderação por pesos iguais da S&P Índices, consultar o documento *S&P Index Mathematics Methodology*, localizado sob a opção *Index Library* em www.indices.standardandpoors.com.

S&P Total Market. O índice S&P Total Market engloba todas as ações ordinárias norte-americanas elegíveis listadas na NYSE (incluindo NYSE Arca), na NYSE Amex, na NASDAQ Global Select Market, na NASDAQ Select Market e na NASDAQ Capital Market.

S&P Completion¹. Um dos subíndices do índice Total Market é o S&P Completion, que inclui todas as ações do Total Market, exceto aquelas contidas no S&P 500.

S&P Total Market Ex-S&P Composite 1500. Subconjunto do Total Market, que exclui o S&P Composite 1500. Embora não se trate de índice calculado, algumas das regras de manutenção do índice para seus componentes diferem das do S&P Composite 1500, sendo, portanto, identificado como uma família de ações, denominada TMIX.

Índices S&P Select Sector Capped 20%. Esse subconjunto do S&P 500 aplica metodologia de capitalização de mercado modificada e o GICS para gerar uma família de Índices Setoriais, cujo propósito é atender a limites de concentração específicos. Em especial, nenhuma ação pode ter peso superior a 19% em qualquer desses índices.

¹ Além da atualização dos critérios de elegibilidade de domicílio em vigor desde junho de 2010, as ações redomiciliadas incluídas no S&P Total Market com capitalização de mercado superior a US\$4,0 bilhões serão excluídas do S&P Completion.

Critérios de Elegibilidade

Inclusões – S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600

Capitalização de Mercado. Capitalização de mercado não ajustada acima de US\$4,0 bilhões para o S&P 500, de US\$1 bilhão a US\$4,4 bilhões para o S&P MidCap 400 e de US\$300 milhões a US\$1,4 bilhão para o S&P SmallCap 600. A capitalização de mercado de uma nova ação em potencial para um índice é considerada no contexto de suas tendências históricas de curto e de médio prazos, bem como das de seu setor. Esses intervalos são analisados periodicamente, a fim de garantir consistência com as condições de mercado.

Liquidez. Liquidez adequada e preço razoável – a razão entre o valor anual negociado em dólar e a variação da capitalização ajustada do mercado deve ser maior ou igual a 1,00, com o mínimo de 250 mil ações negociadas em cada um dos seis meses anteriores à data de avaliação.

Domicílio. Companhias norte-americanas. Para os efeitos dos índices, uma companhia norte-americana deve ter as seguintes características:

1. Seu relatório anual deve ser apresentado no formato 10-K e a companhia não pode ser considerada uma entidade estrangeira pela SEC;
2. A parcela norte-americana do ativo imobilizado e das receitas deve constituir a maior parte do total, mas não precisa ser superior a 50%. Quando esses fatores forem conflitantes, o ativo imobilizado determinará a maior parte. As receitas determinarão a maior parte quando houver informações incompletas sobre o imobilizado;
3. O mercado principal das ações ordinárias deve ser a NYSE (incluindo NYSE Arca e NYSE Amex), a NASDAQ Global Select Market, a NASDAQ Select Market ou a NASDAQ Capital Market. Os ADRs não são elegíveis para inclusão;
4. A estrutura de governança corporativa deve ser compatível com as práticas norte-americanas.

Se o critério 2 não for atendido ou for ambíguo, a S&P Índices poderá considerar a candidata uma empresa norte-americana caso seu mercado principal, sua sede e sua constituição sejam nos Estados Unidos e/ou em “domicílio de conveniência” (veja o Anexo A).

Nas situações em que o registro fiscal em “domicílio de conveniência” ou em outro local escolhido por questões tributárias for o único fator que sugerir não ser a

candidata uma companhia norte-americana, a S&P Índices determinará, em geral, ainda tratar-se a empresa de companhia norte-americana.

A determinação final da elegibilidade de domicílio é feita pelo Comitê de Índices Norte-Americanos.

Ações em Poder do Público. Do total de ações emitidas, pelo menos 50% deve estar em poder do público.

Classificação Setorial. Contribuição para a manutenção do equilíbrio setorial, medida por meio da comparação do peso de cada setor do GICS em um índice com seu peso no mercado, no respectivo intervalo de capitalização de mercado.

Viabilidade Financeira. Medida em geral como quatro trimestres consecutivos de resultados conforme reportados [*as-reported earnings*] positivos. Os resultados conforme reportados representam o lucro líquido segundo os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos, ou GAAP, na sigla em inglês, excluindo as operações descontinuadas e as despesas extraordinárias. Para fundos imobiliários, ou REITs, na sigla em inglês, a viabilidade financeira se baseia tanto nos resultados conforme reportados quanto nos recursos originados das operações, ou FFO, na sigla em inglês. A medida FFO é comumente utilizada na análise dos REITs.

Outra medida de viabilidade financeira está na alavancagem do balanço patrimonial da companhia, que deve ser justificável operacionalmente, no contexto tanto das demais empresas do setor quanto do modelo de negócio da própria companhia.

Tratamento de IPOs. Para as empresas serem consideradas passíveis de inclusão em um índice, suas ofertas públicas iniciais (ou *IPOs*, na sigla em inglês) deverão ter ocorrido com antecedência de 6 a 12 meses.

Títulos e Valores Mobiliários Elegíveis. Os títulos e os valores mobiliários elegíveis incluem todas as ações ordinárias norte-americanas listadas na NYSE (incluindo NYSE Arca e NYSE Amex), na NASDAQ Global Select Market, na NASDAQ Select Market e na NASDAQ Capital Market. Os títulos e os valores mobiliários não elegíveis incluem sociedades de responsabilidade limitada, sociedades de responsabilidade limitada de capital aberto [*master limited partnerships – MLPs*], emissões do mercado de balcão [*OTC bulletin board issues*], fundos fechados, fundos de índice (ETFs), Exchange-Traded Notes (ETNs), *royalty trusts*, *tracking stocks*, ações preferenciais, *unit trusts*, *equity warrants*, títulos conversíveis, fundos de investimento, American Depositary Receipts (ADRs), American Depositary Shares (ADSs) e quotas de MLP IT. Os fundos imobiliários (exceto os REITs de hipoteca) e as companhias de desenvolvimento de negócios, ou *BDCs*, na sigla em inglês, são elegíveis para inclusão.

Exclusões – S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600

- Companhias envolvidas em fusões, aquisições ou reestruturações significativas tais que não lhes permitam mais atender aos critérios de inclusão
As empresas que saírem do mercado em função de fusão, aquisição ou de qualquer eventos societários são removidas dos índices no momento anunciado pela S&P Índices, em geral no encerramento do último dia de negociação ou da oferta pública. As ações componentes cuja negociação seja suspensa poderão ser mantidas no índice até a retomada das operações, a critério da S&P Índices. Se uma empresa for transferida para os mercados de balcão [*pink sheets or bulletin board*], suas ações serão removidas. As alterações nos índices são divulgadas com antecedência de até cinco dias.
- Empresas que violem substancialmente um ou mais critérios de inclusão
A S&P Índices acredita que a rotatividade dos membros da carteira deve ser evitada sempre que possível. Às vezes, uma companhia pode parecer violar temporariamente um ou mais critérios de inclusão. No entanto, os critérios de inclusão referem-se à inclusão e não à permanência em um índice. Por conseguinte, a ação componente que aparecer violar os critérios de inclusão não será excluída, a menos que as condições vigentes justifiquem uma alteração no índice. Sempre que uma empresa é removida de um índice, a S&P Índices informa os motivos de sua remoção.

Periodicidade de Mudanças

As mudanças nos índices norte-americanos, com a exceção do TMIX, são feitas conforme necessário, sem recomposição anual ou semestral.

Os índices S&P Equal Weight são rebalanceados após o fechamento do mercado na terceira sexta-feira do mês de encerramento de cada trimestre, com os pesos fixados em $1/N$ para cada empresa componente, onde N representa o número de empresas componentes do índice no rebalanceamento. A cada rebalanceamento trimestral, as ações são ponderadas com pesos iguais mediante a aplicação, como preço referencial, dos preços de fechamento da segunda sexta-feira do último mês do trimestre. Como a quantidade de ações no índice é determinada com base nos preços verificados uma semana antes do rebalanceamento, o peso efetivo de cada companhia no rebalanceamento diferirá dos pesos iguais pretendidos, devido às movimentações de mercado.

Construção dos Índices

Abordagens

Os índices norte-americanos da S&P Índices foram desenvolvidos para ser líquidos, de modo a oferecer suporte a produtos de investimento como fundos mútuos de índice, fundos de índice (ETFs), carteiras de índice, futuros e opções sobre índice.

Cálculos dos Índices

Em um dia qualquer, o valor dos índices é o quociente entre a capitalização flutuante de mercado total das companhias componentes do índice e seu divisor. A continuidade dos valores dos índices é mantida mediante o ajuste do divisor a todas as mudanças no capital social das companhias componentes após a data-base. Isso inclui inclusões e exclusões nos índices, emissões de direitos, recompras e emissões de ações, bem como cisões. Com efeito, a série temporal do divisor é o resumo cronológico de todas as mudanças que afetam o capital-base do índice. O divisor é ajustado para que o valor do índice no instante que antecede uma modificação no capital-base seja igual ao valor do índice no instante imediatamente posterior a tal mudança.

Ações em Circulação

A quantidade de ações considerada no cálculo dos índices é a quantidade de ações em circulação, compreendendo essencialmente as “ações básicas”, conforme definidas pelo Financial Accounting Standards Board (FASB) no GAAP. Esse número é ajustado à quantidade de ações em poder do público para refletir apenas as ações disponíveis.

Para a metodologia de capitalização flutuante de mercado, consultar o documento S&P Float Adjustment Methodology, localizado sob a opção Index Library em www.indices.standardandpoors.com.

Classes Múltiplas de Ações

Algumas companhias possuem mais de uma classe de ações ordinárias em circulação. No caso dos índices norte-americanos da S&P Índices, cada companhia é representada apenas uma vez. O preço das ações baseia-se em uma única classe, normalmente a mais líquida, e a quantidade de ações baseia-se no total de ações em circulação. Visando determinar a quantidade de ações disponível ao público para as companhias com classes múltiplas de ações, a S&P Índices calcula a média ponderada do fator de ponderação das ações disponíveis

à negociação [*investable weight factor – IWF*], utilizando como pesos a proporção da capitalização total de mercado da companhia para cada classe de ações. O resultado é analisado para assegurar que, quando a média ponderada do IWF for aplicada à classe incluída no índice, a quantidade de ações a serem adquiridas não seja significativamente superior àquela em poder do público para a classe incluída.

Considerações Especiais sobre o Índice S&P Total Market

Exceto conforme observado anteriormente, a manutenção do S&P Total Market Ex-S&P Composite 1500 (o TMIX) segue os mesmos procedimentos dos índices S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600.

As exigências de inclusão para o TMIX acompanham os mesmos critérios de domicílio e de elegibilidade de títulos e valores mobiliários empregados para o S&P 500, o S&P MidCap 400 e o S&P SmallCap 600, com a exceção de que uma companhia só pode ter IWF de 10% (0,10) ou mais e uma medida anual de liquidez ajustada à quantidade de ações em poder do público de 10% (0,10) ou mais. Não há critérios de viabilidade financeira nem exigências mínimas de capitalização de mercado para o TMIX da S&P Índices. As ofertas públicas iniciais são incluídas em bases iguais às de outras companhias, contanto que haja um mês de dados de negociação a partir do último dia do mês que anteceda o rebalanceamento. As ofertas públicas iniciais que forem incluídas permanecerão no índice, no mínimo, por dois trimestres. As exclusões oriundas da violação dos critérios de elegibilidade serão consideradas posteriormente. Uma emissão que retorne da condição de balcão poderá ser incluída no próximo rebalanceamento regular, caso atenda às exigências. As ações cindidas das companhias componentes do TMI são em geral incluídas na data de vigência.

Uma ação é incluída imediatamente no índice S&P Completion caso deixe o S&P 500 por outro motivo que não aquisição, saída de uma bolsa importante, mudança de domicílio ou falência. Da mesma maneira, todas as ações incluídas no S&P 500 são imediatamente removidas do S&P Completion.

O rebalanceamento das companhias componentes do TMIX, para inclusões ou exclusões, ocorre em base trimestral. A qualificação para inclusão ou exclusão é determinada no último dia de negociação do mês anterior ao rebalanceamento. Este coincide com o vencimento dos contratos futuros e de opções norte-americanos, que ocorre na terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre.

As companhias com classes múltiplas de ações seguem regras iguais às do S&P Composite 1500. A classe mais líquida é incluída no índice, com a quantidade agregada das diferentes classes usada para fins de cálculo e análise do índice. Quando uma companhia é incluída no S&P 500, no S&P MidCap 400 ou no S&P SmallCap 600, seu IWF e a quantidade de ações em circulação estarão sujeitos à análise no momento de inclusão.

Manutenção dos Índices

Rebalanceamento

As alterações nos índices norte-americanos, com exceção do TMIX, ocorrem conforme necessário. Não há recomposição anual ou semestral. De preferência, as mudanças em resposta a eventos societários e desenvolvimentos de mercado podem ser feitas a qualquer tempo. Modificações nas empresas componentes são em geral anunciadas até cinco dias antes da data de implementação. Os avisos são colocados à disposição do público via internet, em www.indices.standardandpoors.com, antes ou no momento em que são colocados à disposição dos clientes ou das empresas envolvidas.

Atualizações de Ações. As mudanças na quantidade de ações em circulação de uma companhia, devido à aquisição de outra empresa de capital aberto, são feitas assim que razoavelmente possível. A critério da S&P Índices, as alterações causadas por fusões e aquisições acionárias *de minimis* serão acumuladas e implementadas em conjunto com o rebalanceamento trimestral das ações.

Todas as demais modificações inferiores a 5% são acumuladas e feitas trimestralmente, na terceira sexta-feira dos meses de março, junho, setembro e dezembro.

Regras dos 5%. As alterações no total de ações em circulação de uma companhia que ultrapassarem 5%, em decorrência de ofertas públicas de venda de ações, de aquisição de controle, de leilão holandês ou de ofertas de troca de ações, serão implementadas assim que razoavelmente possível. Outras modificações acima de 5% (por exemplo, devido a recompras de ações pela companhia, colocações privadas, aquisição de empresas privadas, resgates, exercício de opções, warrants, conversão de ações preferenciais, notas, dívidas, participações acionárias, ofertas de ações a mercado ou outras recapitalizações) são feitas semanalmente, sendo anunciadas às quartas-feiras para implementação após o encerramento dos negócios na quarta-feira subsequente (uma semana depois). As mudanças acionárias semanais programadas para entrar em vigor na quarta-feira de uma semana de rebalanceamento são combinadas com o rebalanceamento trimestral e implementadas na sexta-feira da mesma semana.

Se uma alteração acionária superior a 5% fizer o IWF da companhia modificar-se em 5 pontos percentuais ou mais (por exemplo, de 0,80 a 0,85), o IWF será atualizado concomitantemente com a mudança acionária. As mudanças no IWF que resultarem de ofertas públicas parciais são consideradas caso a caso.

Para o TMIX, as mudanças acionárias acima de 5% relacionadas a ofertas públicas são implementadas em base semanal.

Para informações acerca do tratamento de emissões de direitos, consultar o documento *S&P's Corporate Actions Policies & Procedures*, localizado sob a opção *Policy Statements* em www.indices.standardandpoors.com.

Congelamento de Ações. Os índices norte-americanos da S&P Índices promovem o congelamento de ações na semana da data de vigência do rebalanceamento, a terceira sexta-feira do último mês de cada trimestre. Durante esse período de congelamento, as ações não são alteradas, exceto para certos tipos de eventos societários (atividades de fusão, desdobramentos, ofertas de direitos e certos eventos de pagamento de dividendos em ações). Modificações acionárias para as ações componentes do S&P Composite 1500 resultantes de ofertas públicas secundárias tradicionais, ofertas de aquisição de controle e leilão holandês, programados para entrar em vigor na segunda, na terça ou na quarta-feira da semana do rebalanceamento, são acumuladas e anunciadas como parte da alteração acionária semanal normal e implementadas na quarta-feira da semana subsequente. Qualquer alteração do gênero programada para entrar em vigor na quinta ou na sexta-feira da semana de rebalanceamento é anunciada imediatamente, sendo também implementada na quarta-feira da semana subsequente.

Para mais informações, consultar o documento *S&P's Corporate Actions Policies & Procedures*, localizado sob a opção *Policy Statements* em www.indices.standardandpoors.com.

Eventos Societários

Os eventos societários (como desdobramentos, dividendos em ações, cisões e ofertas de direitos) são aplicados após o encerramento dos negócios no dia que antecede a data ex-direitos. As alterações acionárias resultantes de ofertas de troca são feitas na data ex.

Outros Ajustes

Nos casos em que não houver preço de mercado alcançável para uma ação que estiver sendo excluída, esta poderá ser removida por preço zero ou mínimo, a critério do Comitê de Índices, em reconhecimento das restrições enfrentadas pelos investidores na negociação de ações de empresas falidas ou suspensas.

Fator de Ponderação (IWF)

Para mais detalhes, consultar o documento *S&P Float Methodology*.

Data-Base

Índice	Data-Base	Valor-Base
S&P 500	1941-1943	10
S&P MidCap 400	28/06/1991	100
S&P SmallCap 600	31/12/1993	100
S&P 900	30/12/1994	1000
S&P 1000	31/12/1994	1000
S&P Composite 1500	31/12/1994	100
S&P Total Market – Somente Preço	08/09/2003	1039,58
S&P Total Market – Retorno Total	08/09/2003	1509,47
S&P 500 Equal Weight	29/12/1989	353,4
S&P MidCap 400 Equal Weight	01/07/1991	100
S&P SmallCap 600 Equal Weight	30/12/1994	100
S&P 100 Equal Weight	29/12/2000	1000
Índices S&P Select Sector Capped 20%	17/12/1999	100
Índices S&P SmallCap 600 Capped Sector	30/12/1994	100

Índices S&P Select Sector Capped 20%

Os principais índices norte-americanos da S&P Índices são calculados mediante a aplicação de uma metodologia ponderada de capitalização flutuante de mercado. Para os índices S&P 500, S&P MidCap 400, S&P SmallCap 600 e S&P Composite 1500, isso inclui um complemento integral de subíndices baseados no GICS, que seguem a mesma metodologia.

A S&P Índices também desenvolveu os índices *S&P Capped Sector*, que seguem uma metodologia ponderada de capitalização de mercado modificada. Os critérios para esses índices setoriais estão detalhados a seguir. Observe que as metodologias de limite de concentração [*capping methodologies*] poderão variar dependendo do índice principal, sendo detalhadas a seguir.

Para mais informações sobre as diversas metodologias de ponderação da S&P Índices, consultar o documento S&P Index Mathematics Methodology.

Componentes. A qualquer tempo, as ações componentes fazem parte do S&P 500. Todos os critérios de elegibilidade do S&P 500 foram tratados anteriormente.

Definição dos Setores. Todas as ações são classificadas de acordo com o GICS, mantendo classificação igual à do S&P 500. Para esse subconjunto de índices, os Setores são os definidos a seguir:

- Bens de Consumo Não Essenciais
- Bens de Consumo Essenciais
- Energia
- Serviços Financeiros
- Assistência à Saúde
- Indústria
- Materiais
- Tecnologia (combinação entre Tecnologia da Informação e Serviços de Telecomunicações do GICS)
- Utilidade pública

Note-se que há pequena diferença em relação aos Setores oficiais do GICS, no sentido de que esse subconjunto de índices combina o Setor de Tecnologia da Informação e o de Serviços de Telecomunicações em um único setor.

Para mais informações sobre o GICS, consultar o documento de metodologia do GICS.

Metodologia de Limite de Concentração

Para fins de reponderação, o rebalanceamento dos índices ocorre a cada trimestre, na terceira sexta-feira de março, junho, setembro e dezembro, por meio dos seguintes procedimentos:

1. A data de referência do rebalanceamento é a segunda sexta-feira de março, junho, setembro e dezembro;
2. Com os preços refletidos na data de referência do rebalanceamento e as ações componentes, as ações em circulação e os IVFs na data de vigência do rebalanceamento, cada companhia é ponderada pela capitalização flutuante de mercado;
3. Caso o peso de uma companhia ultrapasse 19%, ela terá seu peso limitado a 19%. Esse limite é estabelecido em 19% para criar um colchão de segurança de 1%. Como a data de referência ocorre uma semana antes da data de rebalanceamento, esse colchão é necessário para garantir que nenhuma ação ultrapasse 20% naquela data;
4. Todo o peso excedente é redistribuído proporcionalmente entre todas as ações cujos pesos não tenham sido limitados, no índice Select Sector Capped correspondente;
5. Depois dessa redistribuição, na eventualidade de o peso de qualquer outra ação ultrapassar 19%, o processo é repetido por meio de iteração, até que o peso de nenhuma ação exceda o limite de 19%;
6. A quantidade de ações no índice é atribuída a cada ação, a fim de se atingirem os pesos calculados conforme mostrado anteriormente. Como a quantidade de ações no índice é atribuída com base nos preços verificados uma semana antes do rebalanceamento, o peso efetivo de cada ação no rebalanceamento diferirá um pouco desses pesos, devido aos movimentos de mercado.

Outros Ajustes

Todas as demais mudanças nas ações componentes seguem o S&P 500, conforme apresentado anteriormente.

Índices S&P SmallCap 600 Capped Sector

Componentes. A qualquer tempo, as ações componentes fazem parte do S&P SmallCap 600. Todos os critérios de elegibilidade do S&P SmallCap 600 foram discutidos anteriormente.

Definição dos Setores. Todas as ações são classificadas de acordo com o GICS, mantendo classificação igual à do S&P SmallCap 600. Para esse subconjunto de índices, os Setores são assim definidos:

- Bens de Consumo Não Essenciais
- Bens de Consumo Essenciais
- Energia
- Serviços Financeiros
- Assistência à Saúde
- Indústria
- Tecnologia da Informação
- Materiais
- Utilidade Pública (combinação entre Utilidade Pública e Serviços de Telecomunicações do GICS)

Note-se que há pequena diferença em relação aos Setores oficiais do GICS, no sentido de que esse subconjunto de índices combina os Setores Utilidade Pública e de Serviços de Telecomunicações do GICS em um único setor.

Para mais informações sobre o GICS, consultar o documento de metodologia do GICS.

Para fins de reponderação, o rebalanceamento dos índices ocorre a cada trimestre, na terceira sexta-feira de março, junho, setembro e dezembro, por meio dos seguintes procedimentos:

Metodologia de Limite de Concentração

1. A data de referência do rebalanceamento é a segunda sexta-feira de março, junho, setembro e dezembro;
2. Com os preços refletidos na data de referência do rebalanceamento e as ações componentes, as ações em circulação e os IWFs na data de vigência

do rebalanceamento, cada companhia é ponderada pela capitalização flutuante de mercado;

3. Caso o peso de uma companhia ultrapasse 22,5%, ela terá seu peso limitado a 22,5%. Esse limite é estabelecido para criar um colchão de segurança abaixo do limite de 25%;
4. Todo o peso excedente é redistribuído proporcionalmente entre todas as ações cujos pesos não tenham sido limitados, no Select Sector Capped correspondente;
5. Depois dessa redistribuição, na eventualidade de o peso de qualquer outra ação ultrapassar 22,5%, o processo é repetido por meio de iteração, até que o peso de nenhuma ação exceda o limite de 22,5%;
6. A soma dos títulos e valores mobiliários com peso superior a 4,5% não pode ultrapassar 45% do peso total. Esses limites são estabelecidos para criar colchão de segurança abaixo dos limites de 5% e 50%, respectivamente;
7. Se a regra definida no passo 6 for violada, todos os títulos e valores mobiliários serão classificados em ordem decrescente de pesos, com a identificação da primeira ação que causou o rompimento do limite de 45%. O peso dessa ação é, então, reduzido até que a regra no passo 6 seja satisfeita ou até que o peso atinja 4,5%;
8. Esse peso excedente é redistribuído proporcionalmente entre todas as ações cujos pesos estejam abaixo de 4,5%. Esse processo é repetido por meio de iteração, até que o passo 6 seja satisfeito;
9. A quantidade de ações no índice é atribuída a cada ação, a fim de se atingirem os pesos calculados, conforme mostrado anteriormente. Como a quantidade de ações no índice é atribuída com base nos preços verificados uma semana antes do rebalanceamento, o peso efetivo de cada ação no rebalanceamento diferirá um pouco desses pesos, devido aos movimentos de mercado.

Outros Ajustes

Todas as demais mudanças nas ações componentes seguem o S&P 600, conforme apresentado anteriormente.

Dados dos Índices

Índices de Retorno Total e de Retorno Líquido

As séries de índices de retorno total, bem como as de retorno de preço, são calculadas para os índices norte-americanos. Os dividendos ordinários em dinheiro são aplicados na data ex para calcular as séries de retorno total. Os “dividendos especiais” são aqueles fora do padrão normal de pagamentos estabelecido historicamente pela emissora. Eles poderão ser descritos pela companhia como “especiais”, “extras”, “de fim de ano” ou de “retorno de capital”. O fato de um dividendo ser declarado com base em lucro operacional ou em outras fontes de capital não afeta sua classificação como ordinário ou especial. Os “dividendos especiais” são tratados como eventos societários, com ajustes de preço e divisor; as séries de índices de retorno total refletem tanto os dividendos ordinários quanto os especiais.

Governança dos Índices

Comitê de Índices

Os índices norte-americanos da S&P Índices são mantidos pelo Comitê de Índices. Todos os membros do comitê fazem parte da equipe profissional da S&P Índices em tempo integral. O comitê se reúne mensalmente. Durante as reuniões, o Comitê de Índices analisa os eventos societários pendentes que possam afetar as ações que compõem os índices, as estatísticas que comparam a composição dos índices com o mercado, as companhias que estejam sendo consideradas para inclusão em um índice e quaisquer eventos de mercado significativos. Adicionalmente, o Comitê de Índices poderá rever a política de índices no que tange às normas de seleção de empresas, tratamento de dividendos, contagem de ações e outras questões.

A S&P Índices considera as informações a respeito de mudanças nos índices norte-americanos e os assuntos correlatos potencialmente materiais e capazes de mexer com o mercado. Portanto, todas as discussões no âmbito do Comitê de Índices são confidenciais.

Política dos Índices

Divulgação

A divulgação de inclusões e exclusões para os índices S&P 500, S&P MidCap 400 e S&P SmallCap 600 é feita às 17:15, horário da Costa Leste dos Estados Unidos. Os comunicados à imprensa são postados em www.indices.standardandpoors.com, sendo transmitidos para os principais serviços de notícia.

A metodologia dos índices está em revisão constante, visando as melhores práticas, sendo que quaisquer modificações são anunciadas com bastante antecipação, via site na internet, e enviadas por e-mail a todos os clientes.

Calendário de Feriados

Os índices norte-americanos da S&P Índices são calculados quando os mercados acionários dos Estados Unidos estão abertos.

O calendário completo de feriados anuais está disponível em www.indices.standardandpoors.com.

Fechamentos de Mercado Não Programados

Nas situações em que uma bolsa for obrigada a fechar mais cedo por causa de eventos não previstos, como falhas computacionais ou de energia elétrica, condições climáticas ou outros eventos, a S&P Índices calculará o preço de fechamento dos índices com base (1) nos preços de fechamento publicados pela bolsa ou (2), no caso de indisponibilidade de preços de fechamento, nos preços da última operação normal divulgada pela bolsa para cada ação antes do fechamento. Em todas as hipóteses, os preços serão os da bolsa principal para cada ação incluída no índice. Na eventualidade de uma bolsa não abrir devido a circunstâncias não previstas, o índice utilizará os preços de fechamento do dia anterior. Se todas as bolsas deixarem de abrir, a S&P Índices poderá determinar a não publicação do índice para aquele dia.

Disseminação dos Índices

Os níveis dos índices estão disponíveis em www.indices.standardandpoors, bem como junto aos principais vendedores de cotações (veja os códigos a seguir), em diversos sites na internet voltados a investimentos e em vários meios de comunicação eletrônicos e impressos. O site da S&P Índices fornece, ainda, arquivo com as divulgações recentes e os comunicados à imprensa relacionados aos índices, bem como uma publicação mensal com os retornos totais dos principais índices.

Códigos de Negociação

Índice	Bloomberg	Reuters
S&P 500	SPX	.SPX
S&P MidCap 400	MID	.MID
S&P SmallCap 600	SML	.SML
S&P Composite 1500	SPR	.SPSUP
S&P 900	SPLGMID	.SPLGMID
S&P 1000	SPK	.SPMIDSM
S&P 100 (OEX)	OEX	.OEX
S&P 500 Equal Weight	SPXEW	.SPXEW
S&P MidCap 400 Equal Weight	MIDEWI	.MIDEWI
S&P SmallCap 600 Equal Weight	SMLEWI	.SMLEWI
S&P 100 Equal Weight	SPOEXEUP	.SPOEXEUP
S&P Total Market	SPTMI	.SPTMI
S&P Completion	SPCMI	.SPCMI

Alertas

Dados completos para a replicação dos índices (incluindo contagens de ações, códigos de negociação e dados sobre os níveis e os retornos dos índices) estão disponíveis por meio do serviço S&P Index Alert da S&P Índices, que é cobrado.

FTP

Dados diários referentes aos níveis das ações e aos índices estão disponíveis via Protocolo de Transferência de Arquivos, ou *FTP*, na sigla em inglês, mediante assinatura.

Para mais informações, consultar o site da S&P Índices (www.indices.standardandpoors.com).

Anexo A

Domicílios de Conveniência

- Bermudas
- Ilhas Anglo-Normandas (Canal da Mancha)
- Gibraltar
- Ilhas caribenhas: Anguilla, Antígua e Barbuda, Aruba, Bahamas, Barbados, Ilhas Virgens Britânicas, Ilhas Cayman, Ilha Dominica, República Dominicana, Granada, Haiti, Jamaica, Ilhas Montserrat, Ilha Navassa, Antilhas Holandesas, Porto Rico, Ilha de São Bartolomeu, Ilhas São Cristovão e Neves, Santa Lúcia, Ilha de São Martinho, São Vicente e Granadinas, Trinidad e Tobago, Ilhas Turcas e Caicos, Ilhas Virgens
- Ilha de Man
- Luxemburgo
- Libéria
- Panamá

Informações de Contato da S&P Índices

Gestão de Índices

David M. Blitzler, Ph.D. – Diretor Geral & Presidente do Comitê de Índices

david_blitzler@standardandpoors.com +1.212.438.3907

Steven Abel – Diretor Sênior, Índices Norte-Americanos e Canadenses

steven_abel@standardandpoors.com +1.212.438.3629

David Carlson – Chefe de Equipe, Índices Norte-Americanos

david_carlson@standardandpoors.com +1.212.438.1292

Relações com a Imprensa

David Guarino – Comunicações

dave_guarino@standardandpoors.com +1.212.438.1471

Operações e Desenvolvimento de Negócios com Índices

index_services@sandp.com

EUA	+1.212.438.2046
Europa, Oriente Médio e África	+44.20.7176.8888
China	+86.10.6569.2950
Japão	+813.4550.8564
Austrália	+61.2.9255.9802
Canadá	+1.416.507.3200

Isenção de Responsabilidade

Copyright © 2012 da The McGraw-Hill Companies, Inc. Ficam proibidas a redistribuição, a reprodução e/ou a fotocópia, totais ou parciais, sem permissão prévia por escrito. Todos os direitos reservados. Os nomes “S&P” e “Standard & Poor’s” são marcas registradas da Standard & Poor’s Financial Services LLC. Este documento não representa a oferta de serviços nas jurisdições em que a Standard & Poor’s ou suas controladas não possuam as licenças necessárias. A Standard & Poor’s recebe remuneração pelo licenciamento de seus índices a terceiros. Todas as informações fornecidas pela Standard & Poor’s são impessoais e não personalizadas, não atendendo às necessidades de nenhuma pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A Standard & Poor’s e suas controladas não patrocinam, endossam, vendem, promovem ou geram nenhum fundo de investimento ou outro veículo oferecido por terceiros que procure fornecer retorno baseado nos retornos de qualquer índice da Standard & Poor’s. A Standard & Poor’s não é consultora de investimentos e, em conjunto com suas controladas, não declara a conveniência de se investir em nenhum fundo de investimento ou outro veículo do gênero. A decisão de investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo do gênero não deve ser tomada com base em nenhuma das declarações feitas nesta apresentação. Recomenda-se aos investidores potenciais que somente invistam em qualquer fundo ou outro veículo do gênero depois de considerar cuidadosamente os riscos relacionados ao investimento em tais fundos, conforme detalhado no prospecto ou em documento semelhante preparado pelo emissor do fundo de investimento ou de outro veículo, ou produzido em nome de tal emissor. A inclusão de um título ou valor mobiliário em um índice não constitui recomendação da Standard & Poor’s para a compra, a venda ou a manutenção de tal título ou valor mobiliário, não sendo considerada recomendação de investimento. A Standard & Poor’s não garante a precisão e/ou a integridade de qualquer de seus índices, de qualquer dado nestes incluídos ou de qualquer dado em que se baseiem, não sendo responsável por nenhum erro, omissão ou interrupção que venham a ocorrer. A Standard & Poor’s não garante, expressa ou implicitamente, os resultados a serem obtidos a partir do uso das informações por ela fornecidas e utilizadas pelo serviço correspondente, eximindo-se expressamente de todas as garantias de conveniência a ele relacionadas. Embora obtenha informações que acredita ser confiáveis, a Standard & Poor’s não será responsável por nenhuma reivindicação ou perda de qualquer natureza em relação às informações contidas neste documento, inclusive, mas sem limitação, lucros cessantes ou danos punitivos ou emergentes, mesmo que tenha sido informada da possibilidade de ocorrência destes. Esses materiais foram preparados com fins

exclusivamente informativos, com base em informações geralmente disponíveis ao público, a partir de fontes consideradas confiáveis. A Standard & Poor's não garante a precisão ou a integridade desses materiais, cujo conteúdo poderá ser alterado sem aviso prévio. A metodologia envolve o rebalanceamento e a manutenção periódicos dos índices, ao longo de cada ano, não podendo, portanto, refletir informações em tempo real. Os serviços e os produtos analíticos fornecidos pela Standard & Poor's resultam de atividades separadas, objetivando preservar a independência e a objetividade de cada processo analítico. A Standard & Poor's estabelece políticas e procedimentos para preservar a confidencialidade de informações não públicas recebidas no decorrer de cada processo analítico. A Standard & Poor's e suas controladas prestam ampla gama de serviços a muitas organizações, ou a estas relacionadas, incluindo emissores de títulos e valores mobiliários, consultores de investimento, *broker-dealers*, bancos de investimento, outras instituições financeiras e intermediários financeiros, podendo, conseqüentemente, receber remuneração ou outros benefícios econômicos de tais organizações, inclusive organizações cujos títulos e valores mobiliários ou serviços poderão recomendar, classificar, incluir em portfólios-modelos, avaliar ou, de outra forma, considerar.