

# Acompanhando o conjunto completo de oportunidades de renda variável na China com o S&P China BMI

## Colaboradores

### John Welling

Director

Global Equity Indices

[john.welling@spglobal.com](mailto:john.welling@spglobal.com)

### Michael Orzano, CFA

Senior Director

Global Equity Indices

[michael.orzano@spglobal.com](mailto:michael.orzano@spglobal.com)

Nas últimas duas décadas, a economia e os mercados de valores da China cresceram significativamente em tamanho e protagonismo. Durante este período, a China começou uma importante transição desde uma economia impulsionada pela fabricação, dependente dos tradicionais setores industrial e bancário, para uma economia mais madura orientada ao consumo e os serviços. Em paralelo, o mercado de valores do país se tornou mais diversificado, uma vez que as empresas orientadas ao consumo e à tecnologia agora representam uma grande parte do mercado de valores chinês.

Lançado em 1997, o [S&P China Broad Market Index \(BMI\)](#) procura representar o conjunto completo de oportunidades de investimento em ações da China. Ao manter a elegibilidade das empresas large cap, mid cap e small cap, bem como de todas as classes de ações, o índice possui uma vantagem em comparação com vários benchmarks de renda variável da China que abrangem segmentos mais estreitos do mercado. Aproveitando a metodologia bem estabelecida utilizada no S&P Global BMI subjacente, o quadro é consistente, modular e permite o emparelhamento com outras regiões globais sem lacunas ou sobreposições.

Nesta revisão geral iremos abranger os seguintes pontos-chave:

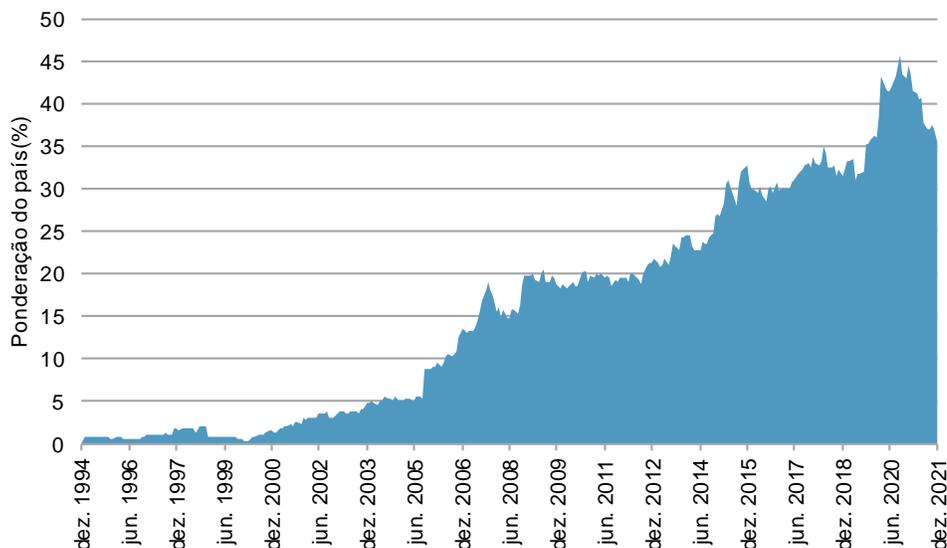
- Como o segundo maior mercado acionário do mundo que representa mais de 35% das ações de mercados emergentes, a China é de grande importância para os participantes do mercado e tem crescido de forma constante nas últimas décadas.
- O acesso aprimorado às ações classe A cotadas no país permitiu uma maior inclusão em benchmarks de renda variável, o que aumentou significativamente o conjunto de oportunidades de investimento.
- O S&P China BMI oferece vantagens potenciais sobre outros índices similares, uma vez que inclui empresas large cap, mid cap e small cap, ações classe A e empresas cotadas no exterior, além de contar com um longo histórico desde meados da década de 1990.

## A CHINA IMPORTA

*Nas últimas duas décadas, a economia e os mercados de valores da China cresceram significativamente em tamanho e protagonismo.*

Entre 30 de dezembro de 1994 e 31 de dezembro de 2021, a representação da China nos benchmarks globais cresceu consideravelmente, de menos de 0,1% de participação no S&P Global BMI para quase 4% hoje. Entretanto, a sua presença em benchmarks de mercados emergentes aumentou para 35,5%<sup>1</sup> do S&P Emerging BMI (confira o quadro 1).

**Quadro 1: O crescente peso da China no S&P Emerging BMI**



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos. O S&P China BMI começou incluir ações tipo A a partir de setembro de 2019.

*Se tornaram mais diversificados, uma vez que as empresas orientadas ao consumo e à tecnologia agora representam uma grande parte do mercado.*

Em dezembro de 2021, a capitalização de mercado total, incluindo todas as classes de ações com a sua ponderação total (independentemente do seu free float), colocava a ponderação total de mercado estimado para a China em aproximadamente US\$ 14,1 trilhões, ficando atrás apenas dos Estados Unidos e representando 12,6% da capitalização total de mercado global.

*O S&P China BMI procura representar o conjunto completo de oportunidades de investimento em ações da China.*

<sup>1</sup> Cifras medidas como proporção do S&P Global BMI e S&P Emerging BMI em 31 de dezembro de 2021.

## Quadro 2: Incluindo as ações classe A, a China é o segundo maior mercado de valores no mundo

Primeiros 5 países por capitalização de mercado total



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A capitalização de mercado estimada da China é a segunda depois dos EUA e representa 12,6% da capitalização de mercado total do mercado global.

À medida que o crescimento interno ganhou força, o acesso desde o estrangeiro ao mercado local se acelerou.

As ações classe A, tradicionalmente disponíveis apenas para investidores locais, abrangem uma parte significativa do conjunto de oportunidades de renda variável da China.

As ações classe A elegíveis foram adicionadas aos benchmarks globais da S&P DJI em setembro de 2019 com um fator de inclusão parcial de 25%.

## AÇÕES CLASSE A E ACESSO MELHORADO

À medida que o crescimento interno ganhou força, o acesso desde o estrangeiro ao mercado local se acelerou e melhorou significativamente somente nos últimos anos. As ações classe A, tradicionalmente disponíveis apenas para investidores locais, abrangem uma parte significativa do conjunto de oportunidades de renda variável da China. À medida que os encarregados das políticas chinesas têm procurado um maior uso destas classes de ações nas carteiras globais, uma abordagem metódica tem sido adotada a fim de abrir e melhorar o acesso às ações locais para os investidores estrangeiros.

A introdução, posterior ampliação e finalmente a eliminação dos programas de acesso limitado, incluído o programa de Investidores Institucionais Estrangeiros Qualificados (QFII, introduzido em 2002) e o programa de Investidores Qualificados em RMB (RQFII, introduzido em 2011) permitiram uma sólida apresentação das ações locais aos estrangeiros. Entretanto, o estabelecimento do Stock Connect Program entre as bolsas de valores da China continental e o mercado de Hong Kong trouxe um acesso mais fácil para um conjunto mais amplo de participantes do mercado.

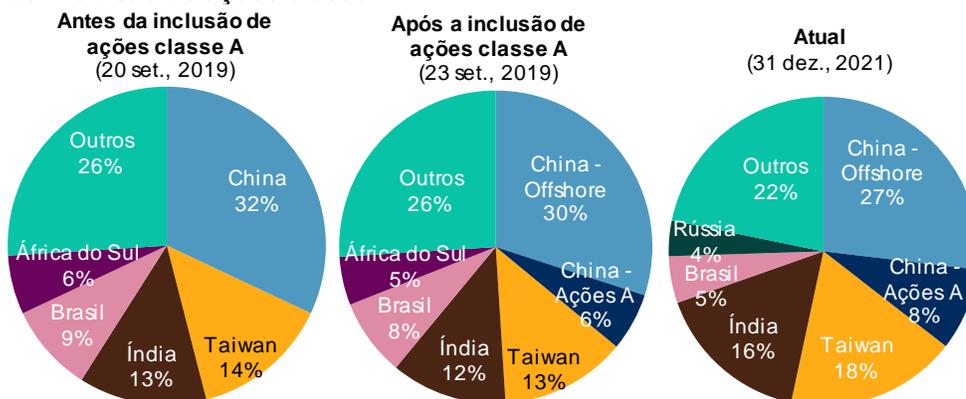
### Inclusão de ações classe A em benchmarks globais

Após uma extensa pesquisa de mercado e um amplo processo de consulta ao mercado, as ações classe A elegíveis e acessíveis através da infraestrutura da Stock Connect no sentido norte foram adicionadas aos benchmarks globais da S&P DJI em setembro de 2019 com um fator de inclusão parcial de 25%, o que significa que cada empresa estava representada com um quarto da sua capitalização de mercado ajustada ao

*A S&P DJI tem continuado implementando atualizações com base no nível de acesso a ações classe A...*

free float. Embora o quadro 3 ofereça mais informações sobre o impacto da inclusão de ações, a representação da China nos benchmarks de ações emergentes e globais continua sendo muito inferior ao seu tamanho real devido aos limites de propriedade estrangeira e um fator de ponderação parcial para ações classe A.

### Quadro 3: Evolução das ponderações do S&P Emerging BMI antes e depois da inclusão de ações classe A



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2021. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

*... o que permitiu aos índices manter uma representação adequada das ações cotadas em plataformas mais novas.*

A S&P DJI tem continuado implementando atualizações com base no nível de acesso a ações classe A, o que levou mais recentemente à adição de empresas cotadas no ChiNext da Bolsa de Shenzhen, bem como no STAR Market da Bolsa de Xangai. Estas atualizações permitiram aos índices manter uma representação adequada das ações cotadas em plataformas mais novas que se tornaram amplamente aceitas pelos participantes do mercado.

*O S&P China BMI oferece várias vantagens frente a outros índices populares da China...*

### O S&P China BMI e uma comparação com benchmarks similares

O S&P China BMI oferece várias vantagens frente a outros índices populares que visam medir as ações da China. Entre os índices de referência disponíveis, escolhemos o MSCI China, o FTSE China 50 e o CSI 300 para contrastá-los com o S&P China BMI, uma vez que eles são os principais e mais usados benchmarks de renda variável da China, que servem como base para ETFs e outros produtos vinculados ao desempenho de índices, e têm um amplo reconhecimento em diversas áreas geográficas.

*... tais como uma cobertura abrangente de tamanho e classes de ações, maior diversificação setorial, menor volatilidade e um longo histórico.*

Os principais atributos diferenciadores do S&P China BMI são os seguintes:

1. **Ampla cobertura de todas as categorias de tamanho.** Outros índices abrangem significativamente menos ações e tendem a excluir completamente as ações mid cap e small cap. Com 2.054 componentes, o S&P China BMI supera em grande medida outros

*O S&P China BMI tem uma distribuição setorial mais uniforme do que seus pares.*

*O MSCI China tende a ter uma maior ponderação em Bens de Consumo Discricionário e Serviços de Comunicações.*

*O FTSE China 50 mostra uma maior concentração em Serviços Financeiros, enquanto o CSI 300 tem uma ponderação elevada em Serviços Financeiros, Industrial e Materiais.*

índices populares ao captar um universo mais amplo de empresas elegíveis.

2. **Todas as classes de ações da China são elegíveis, o que dá uma maior exposição local e estrangeira.** O FTSE China 50 inclui unicamente títulos cotados em Hong Kong, o que limita o seu acesso ao mercado crescente de ações classe A e a empresas chinesas cotadas em outras plataformas de negociação globais, incluindo os EUA. Entretanto, o CSI 300 está focado somente em ações classe A e não participa no crescimento das empresas tecnológicas cotadas no estrangeiro.
3. **Um equilíbrio setorial mais neutro graças a uma maior diversificação.** A concentração nas cinco primeiras empresas também é inferior à de dois dos três índices alternativos analisados.
4. **Uma ampla exposição a diferentes tamanhos e plataformas de cotação favorece uma menor volatilidade.** Em um período histórico de 10 anos, o S&P China BMI apresentou uma volatilidade inferior à dos seus pares.
5. **Uma longa trajetória, quadro coerente e metodologia bem estabelecida.** Lançado em 1997, o índice está representado dentro do S&P Global BMI, um quadro coerente e global, que permite uma metodologia clara e previsível.

**Quadro 4: Comparação da metodologia de índices da China**

ÍNDICE	INCLUSÃO DE AÇÕES CLASSE A	CLASSE A LIMITADA A STOCK CONNECT	COBERTURA DE TAMANHOS	NÚMERO DE AÇÕES	PRIMEIRAS CINCO EMPRESAS (%)
S&P China BMI	25%	Sim	Todos	2.054	27,0
MSCI China	20%	Sim	Large cap e mid cap	739	32,0
FTSE China 50	N/D (Somente estrangeiras)	N/D	Large cap	50	38,5
CSI 300	Somente classe A	Não	Large cap	300	15,9

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI, FTSE Russell, CSI. Dados de 31 de dezembro de 2021. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

O S&P China BMI tem uma distribuição setorial mais uniforme do que seus pares. O MSCI China tende a ter uma maior ponderação em Bens de Consumo Discricionário e Serviços de Comunicações devido a maiores ponderações individuais das principais empresas (como Tencent ou Alibaba), enquanto o FTSE China 50 mostra uma concentração elevada no setor de Serviços Financeiros. A maior diferença em ponderações setoriais é demonstrada pelo CSI 300, que tem uma forte ponderação dos setores da velha economia, como Serviços Financeiros, Industrial e Materiais (confira o quadro 5).

**Quadro 5: A exposição setorial do S&P China BMI tem uma distribuição mais equilibrada**

SETOR	S&P CHINA BMI	MSCI CHINA	FTSE CHINA 50*	CSI 300
Serviços de Comunicações	16,6%	18,3%	18,5%	2,1%
Bens de Consumo Discricionário	25,8%	29,5%	34,1%	8,7%
Produtos Básicos de Consumo	6,2%	6,0%	2,0%	15,2%
Energia	1,8%	1,7%	2,9%	1,1%
Serviços Financeiros	14,2%	14,4%	28,1%	25,1%
Assistência Médica	7,7%	7,1%	4,2%	9,6%
Industrial	7,8%	5,7%	1,2%	15,7%
Tecnologia da Informação	8,3%	7,1%	5,1%	12,4%
Materiais	4,8%	3,5%	1,5%	8,2%
Imóveis	4,3%	4,0%	2,5%	0,0%
Serviços de Utilidade Pública	2,4%	2,8%	0,0%	1,9%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Os participantes do mercado que avaliem as ações da China fariam bem em mirar sob o capô de benchmarks aparentemente similares, pois há uma série de diferenças.

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Refinitiv. Dados de 31 de dezembro de 2021. \*Dados para o FTSE China 50 de 1 de janeiro de 2022. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

No curto prazo, as ações classe A ganharam das ações estrangeiras, permitindo que o CSI 300 sobressaísse durante os períodos anual (YTD) e de cinco anos (confira o quadro 6). O MSCI China teve um desempenho muito mais parecido com o do S&P China BMI, porém com um número significativamente inferior de componentes e uma volatilidade um pouco maior. O FTSE China 50, por sua vez, teve um desempenho inferior durante todos os períodos além da medição do último ano (YTD).

**Quadro 6: Diferenças na construção dos índices levaram a variações significativas no desempenho**

PERÍODO	S&P CHINA BMI	MSCI CHINA	FTSE CHINA 50	CSI 300
<b>RETORNOS ANUALIZADOS (%)</b>				
YTD	-24,1	-26,2	-22,8	-4,0
3 anos	8,6	7,9	0,9	23,6
5 anos	9,2	9,5	4,3	12,6
10 anos	7,8	7,4	4,2	10,0
<b>RISCO (DESVIO PADRÃO)</b>				
3 anos	19,4	20,2	18,3	20,1
5 anos	18,8	19,5	18,0	19,0
10 anos	19,4	19,7	19,7	24,0
<b>RETORNO/RISCO</b>				
3 anos	0,45	0,39	0,05	1,18
5 anos	0,49	0,49	0,24	0,66
10 anos	0,40	0,37	0,22	0,41

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, Refinitiv. Dados de 31 de dezembro de 2021. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares (USD). O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Aqueles que procurem uma medição mais ampla do mercado de investimento chinês não terão que procurar para além do S&P China BMI.

## CONCLUSÕES

Desde a década de 1990, o S&P China BMI tem acompanhado os altos e baixos do mercado de ações da China, refletindo ao mesmo tempo a transição de longo prazo do país para uma economia mais diversificada voltada para o consumo e os serviços. Os participantes do mercado que avaliem as ações da China fariam bem em mirar sob o capô de benchmarks aparentemente similares, uma vez que muitos deles têm em realidade grandes diferenças de composição que podem conduzir a diferentes perfis de risco/retorno. Aqueles que procurem uma medição mais ampla do mercado de investimento chinês não terão que procurar para além do S&P China BMI.

## AVISO LEGAL

© 2022 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, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas subsidiárias. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição, reprodução e/ou fotocópia total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas afiliadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P 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 um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada 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 emite nte do fundo de investimento ou outro produto de investimento ou veículo. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultoria fiscal. É preciso que um consultor fiscal avalie o impacto de quaisquer títulos isentos de impostos nas carteiras e as consequências de alguma decisão particular de investimento. 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 dos índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal 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 COMERCIALIZABILIDADE 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 tendo sido alertado quanto à 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 emisoras 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 Standard & Poor's e MSCI. A MSCI, a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou 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.

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](http://www.spglobal.com/spdji).