

Consulta da S&P Dow Jones Indices sobre o tratamento de cisões com prazos longos e valorizações incertas

NOVA YORK, 8 DE MARÇO DE 2022: A S&P Dow Jones Indices (“S&P DJI”) está realizando uma consulta com os participantes do mercado a respeito de possíveis mudanças no tratamento de cisões nos índices da S&P DJI.

TRATAMENTO ATUAL DE CISÕES

Como política geral, um título de cisão é adicionado a todos os índices onde o título principal seja um componente, a um preço igual a zero no fechamento do mercado no dia anterior à data ex-dividendo (sem ajuste do divisor). O título da cisão permanecerá nos índices principais se cumprir com todos os critérios de elegibilidade.

Se um título de cisão for determinado como inelegível para permanecer no índice, ele será eliminado após pelo menos um dia de negociação regular (com um ajuste do divisor). Em certas instâncias a S&P DJI poderá tomar a decisão de adicionar um título de cisão aos índices, usando um preço diferente de zero e aplicando um ajuste de preço ao título principal. Em outras circunstâncias, a S&P DJI poderá tomar a decisão de não incluir o título inelegível aos índices principais, devido ao valor insignificante do título ou à falta de informações sobre o valor do título.

Se houver uma diferença entre a data ex-dividendo e a data de distribuição (ou de pagamento), ou se o título da cisão não estiver negociando de forma regular na data ex-dividendo, ele será mantido em todos os índices em que a empresa controladora é um componente até começar a negociar de forma regular. Um preço indicativo ou estimado poderá ser usado para a entidade cindida em lugar de um preço de zero até o título da cisão começar a negociar, a fim de representar o valor da cisão recebida. O preço indicativo ou estimado do título da cisão é geralmente calculado usando a diferença entre o preço de fechamento do título principal na noite anterior à data ex-dividendo e o preço de abertura do título principal na data ex-dividendo. Quaisquer diferenças no cálculo por causa de eventos corporativos posteriores em relação ao título principal ou da cisão serão comunicadas aos clientes por meio dos canais regulares. Se a entidade cindida não negociar durante 20 dias consecutivos após a data ex-dividendo e se não houver orientações sobre quando as negociações poderiam começar, a S&P DJI poderá tomar a decisão de eliminar o título da cisão a preço zero com aviso prévio aos clientes.

Para mais informações sobre o tratamento de cisões nos índices da S&P DJI, confira as [Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P DJI](#).

ANTECEDENTES

A abordagem do tratamento de cisões da S&P DJI busca proporcionar replicabilidade e precisão. Sob certas circunstâncias, há fatores que inibem a capacidade de fazer isso. Uma dessas circunstâncias é quando a valorização da cisão é incerta, mas espera-se que seja significativa e, além disso, há um longo prazo entre a data ex-dividendo e a data de listagem. Um segundo exemplo é quando um tipo de título inelegível está sendo distribuído. De acordo com a política atual da S&P DJI, devido à falta de informações sobre o valor do título da cisão, a S&P DJI pode decidir não reconhecer o evento corporativo nos índices. A S&P DJI está procurando feedback do mercado sobre a implementação de índices sob esses tipos de circunstâncias:

1. Uso de valores menores quando se espera que o valor esperado de uma entidade de cisão seja insignificante.
2. Uso de valores menores quando uma entidade de cisão é um tipo de título inelegível.
3. Abordagem em que o valor esperado de uma entidade cindida é incerto, mas espera-se que seja significativo.
4. Valorização de uma entidade cindida para fins dos índices entre a data ex-dividendo e a primeira data de negociação.
5. Prazo para reter uma entidade cindida quando não há orientação sobre quando a negociação pode começar.

Exemplos para contextualizar:

Em 2020, uma empresa canadense apresentou um pedido de cisão de uma empresa que ainda não havia adquirido. O evento teve uma data ex-dividendo anterior ao fechamento das negociações, as que foram adiadas por vários meses seguidos por uma demora de várias semanas na listagem do título. Além da incerteza em torno do momento, o evento teve incerteza em torno do valor da entidade cindida. Como resultado, o Comitê de Índices da S&P DJI optou por não reconhecer o evento e emitir um aviso em conformidade. Após a listagem da empresa cindida, foi recebido feedback de que este tratamento não era replicável, pois havia um mercado de negociação ativo e o valor da empresa era considerável.

Em 2020, uma empresa americana emitiu títulos de garantia (warrants) como distribuição em suas ações ordinárias. A distribuição não foi cotada pela bolsa de valores na data ex-dividendo. Sabia-se que os warrants visavam a listagem, mas a data de listagem não era conhecida de antemão. Como resultado do tipo de título inelegível e de não ser cotado pela bolsa, o Comitê de Índices da S&P DJI decidiu não reconhecer o evento e emitir um aviso em conformidade. A data de listagem foi comunicada pela bolsa 16 dias úteis após a data de registro e os títulos de garantia começaram a negociar cinco dias úteis depois disso.

ANÚNCIO SOBRE ÍNDICES

TEMPO DE IMPLEMENTAÇÃO

Caso qualquer mudança seja adotada como resultado desta consulta, um aviso com antecedência suficiente será fornecido antes da implementação.

PERGUNTAS

A S&P DJI está procurando a opinião dos participantes do mercado sobre o tratamento de eventos nos casos em que o valor esperado de uma entidade cindida seja incerto e quando houver uma diferença significativa entre a data ex-dividendo e a data de distribuição (ou listagem).

Por favor responda as perguntas a seguir e proporcione argumentos para suas respostas:

- 1. Em cenários em que se espera que o valor esperado de uma entidade cindida seja insignificante, qual opção você prefere?**
 - Tratar o evento como insignificante e não reconhecê-lo no índice.
 - Adicionar a entidade cindida ao índice, de acordo com a abordagem de preço zero para cisões.
- 2. Em cenários em que uma entidade cindida é um tipo de título inelegível, mas o valor se espera que seja importante, qual opção você prefere?**
 - Tratar o evento como insignificante e não reconhecê-lo no índice.
 - Adicionar a entidade cindida ao índice, de acordo com a abordagem de preço zero para cisões.
- 3. Em cenários onde o valor esperado de uma entidade cindida é incerto, mas espera-se que seja significativo e quando há uma diferença significativa entre a data ex-dividendo e a distribuição, as cisões devem ser adicionadas aos índices?**
- 4. Se a cisão for adicionada na data ex-dividendo, como deve ser valorizada entre a data ex-dividendo e a data da primeira negociação?**
 - A preço zero.
 - A um preço estimado: O preço de fechamento do título principal da noite anterior à data ex-dividendo menos o preço de abertura do título principal na data ex-dividendo.
 - A um preço estimado: O preço de fechamento do título principal da noite anterior à data ex-dividendo menos o preço de fechamento do título principal na data ex-dividendo.
 - A um preço estimado diferente (por favor especifique na pergunta 7).

5. Se a cisão for adicionada na data ex-dividendo e não houver orientação sobre quando a negociação pode começar, quanto tempo deveria a cisão ser mantida nos índices?
- 20 dias de negociação.
 - 20 dias de negociação ou até o próximo rebalanceamento.
 - Um período diferente (por favor especifique a pergunta 7).
6. Caso alguma mudança seja adotada como resultado desta consulta, você tem alguma preocupação com uma possível data de implementação (favor especificar)?
7. Você tem algum outro comentário ou feedback a respeito das mudanças propostas acima?

A sua participação nesta consulta é importante, pois reunimos informações de vários participantes do mercado a fim de avaliar adequadamente suas opiniões e preferências. Por favor, responda a esta consulta até **8 de abril de 2022**. Após esta data, a S&P DJI não aceitará mais respostas à consulta.

Para participar desta consulta, por favor, visite a enquete online disponível [aqui](#).

Para mais informações sobre esta consulta, entre em contato com a S&P Dow Jones Indices em [SPDJI Index Governance@spglobal.com](mailto:SPDJI_Index_Governance@spglobal.com)

Todos os comentários desta consulta serão analisados e considerados antes de tomar a decisão final. No entanto, a S&P Dow Jones Indices não oferece garantias nem tem qualquer obrigação de cumprir com qualquer uma das respostas. É possível que esta consulta não gere mudanças ou resultados de qualquer tipo. Se a S&P DJI decidir mudar a metodologia dos índices, um anúncio será publicado em nosso site.

Obrigado pela sua participação nesta consulta.

Para mais informações sobre a S&P Dow Jones Indices, visite www.spglobal.com/spdji/pt.

SOBRE A S&P DOW JONES INDICES

A S&P Dow Jones Indices é a maior fonte global de conceitos, pesquisa e dados essenciais com base em índices. Aqui nasceram icônicos indicadores do mercado como o S&P 500® e o Dow Jones Industrial Average®. Os investimentos de ativos em produtos baseados nos nossos índices são maiores do que qualquer outro provedor no mundo. Desde que Charles Dow criou o primeiro índice em 1884, a S&P DJI tem trabalhado na inovação e desenvolvimento de índices em diversas classes de ativos, ajudando a definir a maneira em que os investidores medem os mercados e fazem negócios.

A S&P Dow Jones Indices é uma subsidiária de S&P Global (NYSE: SPGI), que proporciona as informações fundamentais que indivíduos, empresas e governos precisam para tomar decisões com confiança. Para mais informações, visite spglobal.com/spdji.

PARA MAIS INFORMAÇÕES:

S&P Dow Jones Indices

index_services@spglobal.com