

# **S&P Kensho Moonshots Index** ***Metodologia***

Agosto 2021

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

# Índice

Introdução	3
<b>Objetivos e destaques do índice</b>	<b>3</b>
<b>Documentos de apoio</b>	<b>3</b>
<b>Universo do índice</b>	<b>4</b>
<b>Fatores de elegibilidade</b>	<b>4</b>
<b>Múltiplas classes de ações e empresas com listagem dupla</b>	<b>4</b>
<b>Seleção dos componentes</b>	<b>5</b>
<b>Ponderação dos componentes</b>	<b>5</b>
<b>Restrição de diversificação</b>	<b>6</b>
<b>Cálculo do índice</b>	<b>6</b>
Manutenção do índice	7
<b>Reconstituição anual</b>	<b>7</b>
<b>Eventos corporativos</b>	<b>7</b>
<b>Outros ajustes</b>	<b>8</b>
<b>Moeda de cálculo e séries adicionais de retorno do índice</b>	<b>8</b>
<b>Data de referência e disponibilidade do histórico</b>	<b>8</b>
Dados do índice	9
<b>Tipos de retornos calculados</b>	<b>9</b>
Governança do índice	10
<b>Comitê de Índices</b>	<b>10</b>
Política do índice	11
<b>Anúncios</b>	<b>11</b>
<b>Arquivos pró-forma</b>	<b>11</b>
<b>Calendário de feriados</b>	<b>11</b>
<b>Rebalanceamento</b>	<b>11</b>
<b>Fechamentos inesperados de bolsas de valores</b>	<b>11</b>
<b>Política de recálculo</b>	<b>11</b>
<b>Informações de contato</b>	<b>12</b>
Divulgação do índice	13
<b>Símbolos de cotação</b>	<b>13</b>
<b>Dados dos índices</b>	<b>13</b>
<b>Site</b>	<b>13</b>
Apêndice I – Pontuação composta de inovação em fase inicial	14

<b>Pontuação composta de inovação em fase inicial</b>	<b>14</b>
<b>Recursos alocados à inovação</b>	<b>14</b>
<b>Ajustes do cálculo da relação pura de P&amp;D</b>	<b>14</b>
<b>Ajuste da despesa em P&amp;D</b>	<b>14</b>
<b>Cálculo da relação de P&amp;D ajustada</b>	<b>15</b>
<b>Relação P&amp;D ajustada:</b>	<b>15</b>
<b>Pontuação de percepção de inovação</b>	<b>15</b>
Apêndice II – Exemplo de termos relativos à inovação	16
<b>Exemplo de termos relativos à inovação (sinônimos)</b>	<b>16</b>
Aviso legal	17

# Introdução

## Objetivos e destaques do índice

O S&P Kensho Moonshots Index procura medir o desempenho de 50 ações cotadas nos EUA com a maior pontuação em inovação em fase inicial, sujeitas a critérios de capitalização de mercado e liquidez. Os componentes do índice são primeiro ponderados equitativamente, mas logo depois são ajustados para representar as restrições de liquidez, grupo industrial e diversificação, detalhadas na seção *Construção do índice*.

A pontuação composta de inovação em fase inicial é apurada conforme a combinação dos recursos que uma empresa aloca à inovação e o grau em que ela reforça tanto a cultura quanto a missão como inovadoras, de acordo com o indicado pela pontuação de percepção de inovação. Esta pontuação reflete a densidade das afirmações relativas à inovação feitas no último relatório anual da empresa.

*Para mais informações sobre a pontuação composta de inovação em fase inicial, confira o Apêndice I.*

## 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 relevante para obter mais informações sobre um tópico específico. A lista de documentos de apoio para esta metodologia junto com os 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	<a href="#">Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável</a>
Metodologia da matemática dos índices da S&P Dow Jones Indices	<a href="#">Metodologia da Matemática dos Índices</a>
Metodologia do Padrão Global de Classificação Industrial da S&P Dow Jones Indices	<a href="#">Metodologia do GICS</a>

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.

# Critérios de elegibilidade

## Universo do índice

Em cada rebalanceamento, o universo do índice abrange todos os títulos cotados publicamente nos EUA.

## Fatores de elegibilidade

Em cada data de referência de rebalanceamento, os títulos devem satisfazer os seguintes critérios para serem elegíveis para inclusão no índice:

- **Tipo de título.** Ser ações nominais, incluindo recibos de depósito.
- **Listagem em bolsas de valores.** Ser cotadas nos EUA, nas bolsas NYSE, Nasdaq ou Cboe.
- **Tamanho.** Ter uma capitalização do mercado sem ajustar em nível de ação mínima de US\$ 100 milhões e máxima igual ao valor do percentil 90 das ações que atendem aos critérios de Tipo de título e Listagem em bolsas de valores. Uma regra de proteção de 20% é aplicada ao limite máximo de tamanho, pelo qual o limite da capitalização de mercado de uma empresa deve aumentar acima de 120% do valor máximo de mercado antes de se tornar inelegível para o índice.
- **Liquidez.** Uma média de valor negociado diário (“ADVT 3M”) durante três meses de pelo menos US\$ 1 milhão. O ADVT 3M é calculado como a média do número de ações negociadas cada dia multiplicada pelo preço de fechamento desse dia nos últimos três meses antes da data de referência de rebalanceamento correspondente.
- **P&D e critérios de receitas.** Informar à SEC as cifras positivas de P&D e receitas nos últimos relatórios ou prospectos disponíveis da empresa.

## Múltiplas classes de ações e empresas com listagem dupla

Cada companhia é representada uma vez pela listagem designada. Para mais informações quanto ao tratamento de múltiplas classes de ativos, por favor confira a abordagem B dentro da seção “Múltiplas classes de ações” da Metodologia de Políticas e práticas de renda variável da S&P Dow Jones Indices.

# Construção do índice

## Seleção dos componentes

Em cada reconstituição anual, as empresas elegíveis são classificadas pela pontuação composta de inovação em fase inicial. As 50 empresas com maior classificação são escolhidas e compõem o índice, sujeitas às restrições a seguir:

**Produtos e serviços de alcance.** Somente as empresas que fazem parte de pelo menos um dos S&P Kensho New Economy ou que estão classificadas em alguma das subindústrias do GICS a seguir são consideradas para a sua inclusão no índice.

Código do GICS	Subindústria
50102010	Telecomunicações sem Fio
45102030	Serviços de Internet e Infraestrutura

Para mais informações sobre os S&P Kensho New Economy Indices, confira a Metodologia dos S&P Kensho New Economy Indices, disponível em [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).

**Grupos industriais do GICS.** A fim de garantir a diversificação, cada grupo industrial do GICS tem um limite de dez componentes. Se mais de dez componentes de um grupo industrial são elegíveis, o grupo é limitado para dez ações e quaisquer empresas elegíveis restantes são excluídas. Logo depois, o índice escolhe as empresas com maior classificação segundo a pontuação composta de inovação em fase inicial, de outro grupo industrial que não esteja limitado. Este processo é repetido iterativamente até nenhum grupo ultrapassar o máximo de dez componentes.

**Regra de desempate.** Se as empresas elegíveis classificadas nas posições 50 e 51 possuem a mesma pontuação composta de inovação em fase inicial, as regras de desempate a seguir são aplicadas:

- Se uma das empresas é componente atual do índice, ela permanecerá no índice.
- Se ambas ou nenhuma das empresas é componente do índice, a empresa com a maior relação de P&D ajustada é escolhida.

Para mais informações sobre a Relação de P&D ajustada, confira o Apêndice I.

## Ponderação dos componentes

Em cada reconstituição ou rebalanceamento, o índice é primeiro ponderado equitativamente. Logo, as ponderações dos componentes são ajustadas para garantir que cada um consegue atingir a capacidade diária de US\$ 50 milhões, sem ultrapassar 25% do requisito do ADVT 3M e sujeitas às restrições de diversificação a seguir. As ponderações individuais são logo reduzidas até o limite de ADVT 3M é cumprido e qualquer excesso de ponderação é redistribuído proporcionalmente entre o resto dos componentes, como definido a seguir:

1. Estabelecer o limite máximo de ADVT 3M a 25% de  $ADVT\ 3M_{\%,max}$ . Em cada rebalanceamento, a S&P Dow Jones Indices pode definir que uma capacidade diária alvo diferente é mais apropriada e se reserva o uso de discricção ao implementar este parâmetro.
2. Calcular a capacidade máxima diária admissível para cada componente do índice da seguinte forma:  $Max_{\$i} = ADVT\ 3M_{\%,max} \times ADVT\ 3M_i$
3. Calcular a capacidade diária alocada para cada componente do índice com base na sua ponderação inicial:

$$N_{\$i} = N_{\$index} \times W_{i,Initial}$$

4. Realocar a ponderação conforme necessário para cada componente do índice do modo a seguir para satisfazer a restrição estabelecida no passo 3 acima:

- a) Se a capacidade diária alocada de um componente do índice estiver acima de sua capacidade diária máxima permitida, o peso ajustado para esse componente do índice é limitado por sua capacidade diária máxima permitida e é definido como igual a:

$$W_{i,o} = \text{Max}_{\$i} / N_{\$index}$$

- b) O excesso de ponderação do passo 4(a), se houver, dos componentes do índice é calculada como a soma do excesso de ponderação de cada um desses componentes utilizado a fórmula a seguir:

$$W_e = \sum (W_{i, \text{initial}} - W_{i,o})$$

- c) O passo 4 é repetido, se necessário, com a ponderação inicial de cada componente do índice definido como igual ao seu peso ajustado na última iteração do passo 4, até que  $W_e$  seja igual a zero, de modo que todos os componentes do índice satisfaçam a restrição máxima de capacidade diária admissível estabelecida no passo 3 acima.

onde:

$N_{\$index}$  = capacidade diária total alvo do índice

$ADVT\ 3M\%, \text{max}$  = o percentual máximo admissível da ADVT 3M de um componente do índice

$W_{i, \text{initial}}$  = ponderação inicial do componente do índice  $i$

$\text{Max}_{\$i}$  = capacidade diária máxima admissível do componente do índice  $i$

$ADVT\ 3M_i$  = a ADVT 3M para o componente do índice  $i$

$N_{\$i}$  = capacidade diária máxima alocada do componente do índice  $i$

$W_{i,o}$  = ponderação ajustada do componente do índice  $i$

$W_e$  = excesso de ponderação dos componentes do índice a ser redistribuído

$R_c$  = número de componentes do índice restantes que ainda não atingiram a sua capacidade diária máxima admissível

### Restrição de diversificação

Se a soma das ponderações de todos os componentes do índice com um peso acima de 4,5% for superior a 45% da ponderação total do índice (a “restrição de diversificação”), ocorrerá o processo a seguir:

1. Classificar todos os componentes com uma ponderação superior a 4,5% em ordem decrescente, primeiro pela ponderação individual e logo pela ADVT 3M.
2. Redistribuir iterativamente a ponderação dos componentes com menor classificação a todos os componentes que não ultrapassem o limite de 4,5%. O processo continua até a restrição de diversificação for satisfeita.

### Cálculo do índice

O índice é calculado através da metodologia de divisor usada para todos os índices de renda variável da S&P Dow Jones Indices.

*Para mais informações sobre a metodologia de cálculo dos índices, confira a seção Índices não ponderados por capitalização de mercado da Metodologia da Matemática dos Índices da S&P Dow Jones Indices.*

# Manutenção do índice

## Reconstituição anual

A reconstituição do índice ocorre de forma anual após o encerramento da terceira sexta-feira de junho. A data de referência da reconstituição é após o fechamento do mercado na primeira sexta-feira de junho. Durante a reconstituição anual, o universo é revisado em termos de elegibilidade e os componentes são escolhidos e ponderados. As participações nos índices são determinadas com base nos preços dos títulos sete dias úteis antes do rebalanceamento.

Adicionalmente, o índice também é rebalanceado semestralmente, sendo efetivo após o fechamento do mercado na terceira sexta-feira de dezembro. A data de referência de rebalanceamento é após o encerramento do mercado na primeira sexta-feira de dezembro. Durante o rebalanceamento não é estabelecido um novo universo para o índice e as empresas conservam a pontuação composta de inovação em fase inicial determinada na reconstituição de junho. Os critérios de elegibilidade restantes são reavaliados e os componentes são logo selecionados e ponderados.

**Adições.** Com exceção das fusões/aquisições e cisões (ver tabela a seguir para mais detalhes), as empresas somente podem ser adicionadas ao índice no momento da reconstituição e rebalanceamento.

**Exclusões.** Entre a reconstituição e rebalanceamento, as exclusões podem ocorrer devido a aquisições, fusões e cisões, ou devido a falências, deslistagem de bolsas elegíveis ou suspensões. As exclusões devido a deslistagens, aquisições ou outro evento corporativo que resulte na exclusão da ação do índice farão com que as ponderações do resto das ações do índice mudem. As ponderações relativas não serão alteradas.

## Eventos corporativos

A tabela a seguir lista os eventos corporativos mais comuns que afetam o índice diariamente, bem como o tratamento e o impacto no divisor.

Evento corporativo	Ajuste aplicado ao índice	Ajustes do divisor?
Cisões	As cisões não são elegíveis para a sua inclusão no índice. A empresa cindida é adicionada ao índice com preço zero antes da abertura da data ex-dividendos (sem ajuste do divisor). A empresa cindida é removida após pelo menos um dia de negociação regular (com ajuste do divisor).	
Fusões e aquisições	<p>Em caso de fusões de dois componentes do índice, a empresa fusionada considerada como a adquirente na transação permanece no índice, desde que atenda a todos os critérios de elegibilidade. Se o tipo de pagamento da aquisição for por ações, as ações da empresa adquirente aumentam proporcionalmente aos termos da transação. Se o tipo de pagamento não for por ações, as ações da adquirente no índice permanecem iguais ao seu nível antes da fusão.</p> <p>Quando ocorre uma fusão ou aquisição de um componente por uma empresa fora do índice, a entidade sobrevivente é analisada para determinar se se espera que as suas características permanecerão alinhadas com o objetivo do índice. Isto pode resultar na substituição do componente por parte da empresa sobrevivente. Isto é aplicável se o tipo de pagamento da aquisição for em dinheiro ou baseado em ações.</p> <p>As informações adicionais serão anunciadas no arquivo diário de eventos corporativos (.SDE). Quando a empresa adquirente é adicionada a um índice em que a empresa alvo era componente, as ações da adquirente são determinadas utilizando os preços de fechamento na data de anúncio.</p>	
Oferta de direitos	O preço é ajustado para o Preço da Empresa Principal menos (o Preço da Oferta de Direitos/Proporção dos direitos). As ações do índice mudam, a fim de que a ponderação da empresa continue sendo a mesma do que antes da oferta de direitos.	Não



Dividendo de ações, desdobramento, grupamento	As ações do índice são multiplicadas pelo fator de desdobramento e o preço é dividido pelo fator de desdobramento.	Não
Emissão de ações, recompras de ações, oferta de ações ou conversão de warrants	Nenhuma.	Não
Dividendos especiais	O preço da ação que faz o pagamento de dividendos especiais é reduzido pelo valor do dividendo especial por ação após o encerramento das negociações no dia anterior à data ex-dividendos.	Sim

*Para mais informações sobre eventos corporativos, por favor confira a metodologia Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.*

### Outros ajustes

Nos casos em que não houver um preço de mercado atingível para uma ação que estiver sendo eliminada, ela poderá ser excluída a um preço zero ou mínimo, conforme a decisão do Comitê de Índices, levando em conta as restrições que os investidores enfrentam na negociação de ações falidas ou suspensas.

### Moeda de cálculo e séries adicionais de retorno do índice

O índice é calculado em dólares americanos.

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 o [Base de dados de metodologias e estado regulamentar da S&P DJI](#).

*Para mais informações sobre diversos tipos de cálculo dos índices, confira a metodologia 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](http://www.spglobal.com/spdji).*

### Data de referência e disponibilidade do histórico

A disponibilidade do histórico, a data de referência e o valor de base são mostrados na tabela a seguir.

Índice	Data de lançamento	Data do primeiro valor	Data de referência	Valor de referência
S&P Kensho Moonshots Index	26/10/2020	01/07/2014	01/07/2014	100

# Dados do índice

## 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 diferentes tipos de retornos, confira a Metodologia da Matemática dos Índices da S&P Dow Jones Indices.*

# Governança do índice

## Comitê de Índices

O Comitê de Índices da S&P Dow Jones Indices está encarregado da manutenção do índice. O Comitê de Índices se reúne regularmente. Em cada reunião, o Comitê de Índices pode revisar quaisquer eventos corporativos que possam afetar os constituintes do índice, 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 de Índices 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 cenário em que o tratamento for diferente das regras gerais estabelecidas neste documento ou em documentos de apoio, os clientes receberão aviso com antecedência suficiente, sempre que possível.

Além da governança no dia-a-dia dos índices e a manutenção de suas metodologias, 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 suas informações e metodologia permaneçam eficazes. Em alguns casos, a S&P Dow Jones Indices pode publicar uma consulta, convidando partes externas a manifestar seus 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 do índice

## Anúncios

Todos os constituintes dos índices são avaliados diariamente para verificação das informações necessárias para calcular os níveis e os 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. Qualquer tratamento incomum de um evento corporativo ou aviso de um evento sem antecedência podem ser comunicados por e-mail aos clientes.

## Arquivos pró-forma

Além do arquivo de eventos corporativos (.SDE), a S&P Dow Jones Indices fornece arquivos pró-forma dos componentes cada vez que ocorre o rebalanceamento de um índice. 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 dos títulos dias 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](http://www.spglobal.com/spdji) para obter uma programação completa dos rebalanceamento e prazos de entrega dos arquivos pró-forma.

## Calendário de feriados

Os índices são calculados todos os dias úteis do ano quando o mercado acionário está aberto. Os únicos dias em que os índices não são calculados são aqueles em que as bolsas de valores onde os constituintes do índice estão listados, estão oficialmente fechadas.

Um calendário completo de feriados está disponível em [www.spglobal.com/spdji/](http://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 inesperados de bolsas de valores

Para mais informações sobre fechamentos não programados do mercado, confira a metodologia Políticas e Práticas de Índices de Renda Variável da S&P Dow Jones Indices.

## 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 Indices.

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 DJI.

## **Informações de contato**

Se tiver perguntas sobre um índice, entre em contato com: [index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com).

# Divulgação do índice

Os valores dos índices são disponibilizados pela S&P Dow Jones Indices através do seu site [www.spglobal.com/spdji](http://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	Bloomberg
S&P Kensho Moonshots Index	KMOONP
S&P Kensho Moonshots Index TR	KMOON
S&P Kensho Moonshots Index NTR	KMOONN

## Dados dos índices

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

Para mais informações sobre os produtos, por favor entre em contato com S&P Dow Jones Indices, [www.spdji.com/contact-us](http://www.spdji.com/contact-us).

## Site

Para mais informações, por favor visite o site da S&P Dow Jones Indices, [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).

# Apêndice I – Pontuação composta de inovação em fase inicial

## Pontuação composta de inovação em fase inicial

A pontuação composta de inovação em fase inicial é apurada conforme a combinação dos recursos que uma empresa aloca à inovação e o grau em que ela reforça tanto a cultura quanto a missão como inovadoras, de acordo com o indicado pela pontuação de percepção de inovação descrita a seguir. Os passos para o cálculo descritos a seguir referem-se ao universo de base de títulos que satisfazem o Tipo de título, Listagem em bolsa de valores e critérios de P&D e receitas listados na seção *Critérios de elegibilidade*. A pontuação composta de inovação em fase inicial é calculada como o produto dos recursos alocados a inovação e a pontuação de percepção de inovação:

*Pontuação composta de inovação em fase inicial = Relação de P&D ajustada \* Pontuação de percepção de inovação*

## Recursos alocados à inovação

Os recursos alocados para inovação são avaliados mediante o cálculo da relação de P&D ajustada de cada empresa. A relação de P&D ajustada é composta pela relação pura de P&D dividida pela relação média de P&D ajustada pelo grupo industrial do GICS, como definido a seguir. As cifras de despesas em P&D e receitas da empresa são aquelas informadas à SEC no último relatório ou prospecto; especificamente relatórios 10-Ks, 20-Fs, 40-Fs e S-1:

*Relação P&D pura = Despesa ajustada em P&D / Receita ajustada da empresa*

## Ajustes do cálculo da relação pura de P&D

**Ajuste de receita máxima.** O valor das receitas utilizado para calcular a relação pura de P&D (receita da relação) é limitado para a receita média das empresas no universo de base mais três desvios padrão:

*Receita da relação = MIN (Receita anual da empresa,  $\mu_{rev} + 3 * \sigma_{rev}$ )*

onde:

$\mu_{rev}$  = Média aritmética da receita anual de todas as empresas no universo de base

$\sigma_{rev}$  = Desvio padrão da receita anual de todas as empresas no universo de base

**Ajuste de receita mínima:** Para um título cuja receita da relação for inferior ao valor do percentil 10 em termos de receitas anuais do universo de base, a sua receita da relação é estabelecida ao valor da receita anual do percentil 10:

*Receita ajustada = MAX (Receita anual do percentil 10 do universo de base, Receita da relação)*

## Ajuste da despesa em P&D

Para empresas com despesa ajustada em P&D acima do valor do percentil 25 de empresas no universo de base é igual à despesa da empresa em P&D relatada. Para empresas com despesas em P&D iguais ou inferiores ao valor do percentil 25, o ajuste a seguir é realizado:

*Despesa ajustada em P&D = Despesa da empresa em P&D \* MAX (0, (Despesa da empresa em P&D – US\$ 1 milhão) / Despesa em R&D do percentil 25 do universo de base)*

### **Cálculo da relação de P&D ajustada**

A relação de P&D ajustada da empresa é calculada dividindo a sua relação pura de P&D pela média da relação pura de P&D do grupo industrial da empresa, sujeita ao processo de “winsorização” descrito a seguir. O grupo industrial do GICS é composto por todas as empresas do universo de base.

### **Média da relação pura de P&D do grupo industrial do GICS**

- Winsorização: A população de cada grupo industrial do GICS é primeiro classificado em ordem crescente pelos valores da relação pura de P&D. O valor da relação pura de P&D dos títulos acima do percentil 95 na classificação em cada grupo industrial do GICS é estabelecido como igual ao valor do título classificado no percentil 95 unicamente para efeitos do cálculo da média do grupo industrial do GICS.
- A relação pura de P&D de cada grupo industrial do GICS se baseia na média do quartil superior em termos de relação pura de P&D nesse grupo industrial.
- Os grupos industriais do GICS são logo classificados em ordem decrescente segundo suas relações puras de P&D. A média da relação de P&D de cada grupo industrial do GICS classificado na metade inferior de todos os grupos industriais é estabelecido segundo a média da relação pura de P&D da mediana do grupo industrial do GICS.

### **Relação P&D ajustada:**

$$\text{Relação P\&D ajustada} = \frac{x}{\mu}$$

onde:

x = Relação pura de P&D para uma empresa específica

μ = Média da relação pura de P&D do grupo industrial do GICS da empresa

### **Pontuação de percepção de inovação**

A pontuação de percepção de inovação de cada empresa reflete a densidade das palavras e frases relativas à inovação no último relatório anual da empresa para a SEC, em cada data de referência de rebalanceamento:

$$\text{Pontuação de percepção de inovação} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{tf_i}{j} \right) * \log \frac{N}{df_i}$$

onde:

n = número identificado de termos, sinônimos e frases relativos à inovação

i = cada termo, sinônimo e frase relativos à inovação identificados

tf<sub>i</sub> = frequência do termo i no relatório

j = extensão do texto referenciado no relatório da empresa

N = número de relatórios no universo elegível

df<sub>i</sub> = número de relatórios com referências ao termo i

A pontuação de percepção de inovação de cada empresa é normalizado a um valor entre 1 e 5:

$$1 + 4 * (\text{pontuação de percepção de inovação}_{ij} / \text{valor máximo no universo completo de valores de pontuação de percepção de inovação})$$



## Apêndice II – Exemplo de termos relativos à inovação

### Exemplo de termos relativos à inovação (sinônimos)

innovate	v	imagine	v
innovation	n	ingenious	a
innovative	a	inspirational	a
innovator	n	inspire	a
accelerate	v	inventive	a
aspire	v	modern	a
breakthrough	a	new	a
create	v	novel	a
creative	a	original	a
cutting-edge	a	originate	v
different	a	pioneer	n
disrupt	v	pioneering	a
dream	v	radical	a
experimental	a	resourceful	a
forward-looking	a	revolution	n
forward-thinking	a	revolutionary	a
futuristic	a	revolutionize	v
game-changing	a	trailblazing	a
groundbreaking	a	transform	v
imaginative	a	transformative	a

# 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 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 emitente 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 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 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<sup>®</sup>) 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 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.