

Integrando criterios ESG en el núcleo de las carteras de inversión alrededor del mundo: El S&P 500[®] ESG Index y más

Colaboradores

Reid Steadman
Managing Director
Global Head of ESG Indices
reid.steadman@spglobal.com

Daniel Perrone
Associate Director
ESG Indices
daniel.perrone@spglobal.com

RESUMEN

- Los [índices ESG de S&P Dow Jones Indices](#) ajustan los objetivos de inversión de acuerdo con valores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés).
- Los índices, que incluyen al [S&P 500 ESG Index](#), pueden funcionar como referencias o benchmarks al igual que como la base para productos de inversión vinculados a índices. La exposición de los índices al mercado general y su diversificación a nivel industrial proporcionan perfiles de rendimientos similares a los de sus benchmarks (ver Anexo).
- Los índices utilizan las nuevas puntuaciones ESG de S&P Dow Jones Indices (ver página 4) y otros datos ESG para la selección de empresas, y tienen como objetivo el 75% superior de la capitalización de mercado flotante de cada grupo industrial del GICS[®] dentro de cada índice.
- La serie de índices ESG de S&P DJI excluye empresas tabacaleras, fabricantes de armas convencionales y compañías que no cumplan con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU o UNGC por sus siglas en inglés). Adicionalmente, quedan excluidas las empresas que presentan una puntuación ESG de S&P DJI ubicada dentro del 25% más bajo de su grupo industrial del GICS a nivel global.
- Nuestra metodología da como resultado componentes de ESG mejorados para todos los índices de la serie (ver figura 4).

INTRODUCCIÓN

Un número creciente de inversionistas buscan índices que se ajusten tanto a sus objetivos de inversión como a sus valores personales o institucionales. Los índices ESG de S&P DJI fueron creados tomando en cuenta estas dos necesidades.

Los índices ESG de S&P DJI tienen una base amplia y fueron diseñados para formar parte del núcleo de la cartera de un inversionista, a diferencia

Los índices ESG de S&P DJI fueron diseñados para ser parte del núcleo de una cartera...

... a diferencia de muchos índices ESG anteriores, que tenían un enfoque más temático o limitado.

Los índices buscan proporcionar perfiles de riesgo/rendimiento similares a los de sus benchmarks...

... y evitar empresas que no están conduciendo sus negocios de acuerdo con principios ESG.

de muchos índices ESG anteriores, que tenían un enfoque más temático o limitado. Al apuntar al 75% de la capitalización de mercado de su benchmark, industria por industria, los índices ESG de S&P DJI proporcionan diversificación industrial y un perfil de rendimiento en consonancia con sus mercados subyacentes (para una lista completa de los índices de la serie y sus perfiles de rendimiento, ver Anexo 1).

No obstante, la composición de estos nuevos índices es significativamente diferente a la de sus índices de referencia y es más compatible con los valores de inversionistas que incorporan criterios ESG en sus portafolios. Se realizan exclusiones de compañías en relación con el tabaco, las armas convencionales y el incumplimiento de los principios del PMNU. Además, también se excluyen las empresas con bajas puntuaciones ESG en comparación con sus pares de industria a nivel mundial. El resultado es una serie de índices adecuada para inversionistas que buscan darle a los criterios ESG un lugar central dentro de sus portafolios.

OBJETIVOS PRINCIPALES

La metodología de los índices ESG de S&P DJI se construyó con dos objetivos:

- Proporcionar perfiles de riesgo/rendimiento similares a los del benchmark y
- Evitar empresas que no están conduciendo sus negocios de acuerdo con principios ESG, mientras se incluyen compañías que sí lo están.

Estos dos objetivos se contradicen de algún modo. Eliminar empresas de un índice inevitablemente modificará su desempeño. No obstante, al realizar ajustes metodológicos adicionales, la composición industrial de los índices ESG de S&P DJI vuelve a estar en consonancia con sus benchmarks.

RESUMEN DE LA METODOLOGÍA

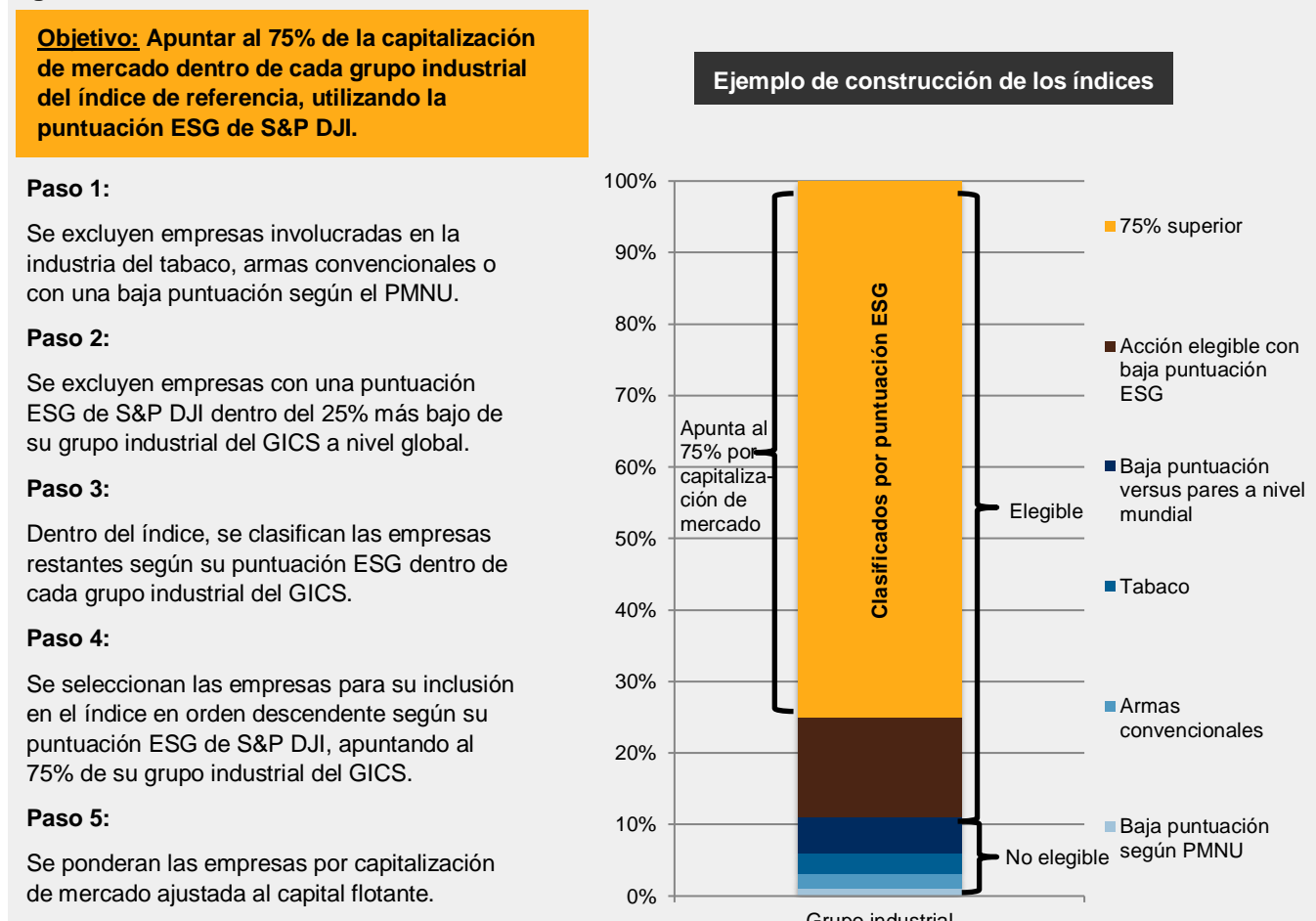
Exclusiones

Se excluyen empresas que:

- Producen tabaco, presentan ventas de tabaco que representan más del 10% de sus ingresos, obtienen más del 10% de sus ingresos a partir de productos o servicios relacionados con el tabaco o poseen una participación superior a 25% en una empresa dedicada a estas actividades;
- Están involucradas en la industria de armas convencionales, incluyendo municiones en racimo, minas terrestres, armas químicas o biológicas, armas de uranio empobrecido, armas de fósforo

- blanco, armas nucleares; o poseen una participación superior a 25% en una empresa dedicada a estas actividades;
- Tienen una puntuación según el PMNU dentro del 5% más bajo del universo de selección;^{1,2} o
- Presentan una puntuación ESG de S&P DJI dentro del 25% más bajo de su grupo industrial del GICS en los índices [S&P Global LargeMidCap](#) y [S&P Global 1200](#).

Figura 1: Resumen de los índices ESG de S&P DJI



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

¹ El Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU), que se estableció en el año 2000, compromete a sus signatarios (empresas y países de todo el mundo) a cumplir con una serie de principios relacionados a derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción. Para más información, visite <https://www.pactomundial.org/>.

² Calculado por la empresa Arabesque.

Selección y ponderación de los componentes

Una vez que se realizan las exclusiones, se seleccionan los componentes de los índices de la siguiente manera:

El criterio principal para la elegibilidad y selección de los componentes de los índices son las puntuaciones ESG de S&P DJI...

1. Se clasifican las empresas según su puntuación ESG de S&P DJI.
2. Dentro de cada grupo industrial del GICS, las compañías son seleccionadas en orden descendiente según su puntuación, hasta alcanzar el 75% de capitalización de mercado ajustada al capital flotante.

Los componentes de un índice son ponderados por capitalización de mercado ajustada al capital flotante. Siguiendo estas reglas, el índice se rebalancea anualmente, luego del cierre de mercado del último día hábil de abril.³

... las que se basan en datos recopilados mediante la evaluación de sustentabilidad empresarial de SAM.

Puntuaciones ESG de S&P DJI

El criterio principal para la elegibilidad y selección de los componentes de los índices son las puntuaciones ESG de S&P DJI. Estas puntuaciones se basan en datos recopilados por SAM, una subsidiaria de RobecoSAM, a través de su Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (CSA, por sus siglas en inglés). Esta corresponde a una evaluación anual de las prácticas sustentables de las empresas que abarca un amplio rango de criterios ESG específicos de cada industria.

SAM, fundada en 1995, fue la primera empresa de inversiones en enfocarse en la inversión sustentable.

Los datos para el análisis se obtienen de las respuestas entregadas por las empresas en la evaluación CSA o, en caso de que no respondan a esta, de la investigación llevada a cabo por SAM con base en la información disponible públicamente. Luego de esto, cada empresa recibe una puntuación preliminar, que corresponde a la suma ponderada de un número de indicadores ESG individuales asociados a diferentes preguntas en la evaluación CSA. Esta ponderación tiene como objetivo eliminar sesgos entre las diferentes industrias.

En 1999, SAM se asoció con S&P DJI para lanzar la serie Dow Jones

Posteriormente, esta puntuación preliminar se modifica para representar las diferencias que puedan existir entre empresas que completaron la evaluación CSA (en que la información es proporcionada directamente por las empresas participantes) y las que fueron evaluadas únicamente con base en su información disponible de manera pública. En un esfuerzo por reflejar problemas de sustentabilidad no informados o futuros, la metodología CSA abarca indicadores ESG que pueden no ser de amplia divulgación en el dominio público. Posteriormente, se normalizan las puntuaciones a nivel de indicadores individuales y luego una vez más a nivel de la puntuación final con base en un universo “de apoyo”, definido como la combinación de los índices S&P Global 1200 y S&P Global

³ Para más información, consulte el documento [S&P ESG Index Series Methodology](#).

LargeMidCap. Esto da como resultado la puntuación ESG de S&P DJI (ver figura 2).

Cuando existe alguna controversia, SAM realiza una revisión para determinar si se debería reducir la puntuación ESG de una empresa...

... y luego el Comité de Índices de S&P DJI determina si esta debería ser excluida del índice.

Al seleccionar el 75% superior de la capitalización de mercado de cada grupo industrial, las ponderaciones industriales se mantienen estrechamente alineadas con las del benchmark...

... lo que permite a los índices ESG de S&P DJI seguir de manera estrecha a sus benchmarks, ofreciendo al mismo tiempo un mejor desempeño ESG en cada grupo industrial.

Figura 2: Descripción de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

CARACTERÍSTICA	DESCRIPCIÓN
Metodología subyacente de investigación	CSA de SAM
Datos de cálculo	Datos ESG, calificaciones y análisis comparativo de SAM
Frecuencia de revisión	Anual (con actualizaciones trimestrales por controversias)
Recolección de datos	Participación directa de la empresa a través de metodología CSA o evaluación de información disponible públicamente por parte de los analistas de SAM
Puntuación de preguntas	Compilación de datos según metodología CSA predefinida; preguntas sin respuesta no reciben puntuación
Ponderación de preguntas	Ponderaciones CSA predefinidas por SAM, con base en la importancia financiera de los tópicos de sustentabilidad para una industria específica
Puntuación de criterios	Se compilan las puntuaciones de las preguntas a la puntuación de criterios; la ponderación de preguntas sin responder se redistribuye entre otras preguntas dentro de los criterios
Ponderación de criterios	Ponderaciones CSA predefinidas por SAM, con base en la importancia financiera de los tópicos de sustentabilidad para una industria específica
Puntuación de dimensiones	Se compilan las puntuaciones de los criterios a la puntuación de dimensión; si todas las preguntas de un criterio quedan sin responder, la ponderación de dicho criterio se redistribuye entre otros criterios dentro de la dimensión (económica, medioambiental y social)
Ponderación de dimensiones	La ponderación de las dimensiones siempre se conserva de acuerdo con el esquema de ponderación original de SAM
Puntuación ESG total	Se calcula la puntuación relativa
Tipo de puntuación	Relativa (las puntuaciones se normalizan dentro de la industria evaluada por SAM)

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Controversias

Cuando existe alguna controversia entre los rebalances anuales de los índices ESG de S&P DJI, SAM realiza una revisión para determinar si se debería reducir la puntuación ESG de una empresa. El Comité de Índices de S&P DJI que supervisa el índice en cuestión determina si la empresa debería ser excluida del índice. Las controversias monitoreadas por SAM incluyen aquellas relacionadas con delitos económicos y corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, derechos humanos, conflictos laborales, seguridad en el lugar de trabajo, accidentes catastróficos y desastres ambientales. Una vez que se elimina la empresa del índice, deja de ser elegible para inclusión durante un año calendario.

APLICANDO LA METODOLOGÍA A BENCHMARKS

Como señala la metodología, los índices ESG de S&P DJI fueron diseñados para ser simples, con exclusiones directas y un proceso de selección que busca mantener las ponderaciones industriales en consonancia con las del benchmark. Al seleccionar el 75% superior de la capitalización de mercado de cada grupo industrial, las ponderaciones industriales se mantienen estrechamente alineadas con las del benchmark. Esto permite que los índices ESG de S&P DJI sigan de manera estrecha a

sus índices subyacentes (ver figura 3), ofreciendo al mismo tiempo un mejor desempeño ESG en cada grupo industrial (ver figura 5).

Figura 3: Cálculos fundamentales del S&P 500 ESG Index frente al S&P 500

CATEGORIA	S&P 500	S&P 500 ESG INDEX
Número de componentes	505	319
Capitalización de mercado flotante (Miles de millones de dólares)	22,935	17,295
RENDIMIENTOS TOTALES ANUALIZADOS (%)		
Cinco años	9.66	9.69
Tres años	11.72	11.77
Un año	3.78	4.53
EXCESO EN EL RETORNO (%)		
Cinco años	-	0.02
Tres años	-	0.05
Un año	-	0.75
RIESGO ANUALIZADO (%)		
Cinco años	11.72	11.67
Tres años	11.69	11.55
TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
Cinco años	-	0.74
Tres años	-	0.73
Un año	-	0.85

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

Tomamos el S&P 500 ESG Index como un ejemplo. La puntuación ESG compuesta del S&P 500 ESG Index fue de 75.36 puntos frente a 67.01 del S&P 500, lo que significa un aumento de 8.35. La puntuación compuesta se obtiene al convertir la puntuación ESG de cada componente en una puntuación z para luego calcular el promedio ponderado de las puntuaciones z en el índice y, finalmente, convertir ese promedio ponderado nuevamente en una puntuación ESG de S&P DJI, usando la función de distribución acumulada con una media igual a cero y una desviación estándar igual a uno.

Las puntuaciones ESG de S&P DJI fueron diseñadas para ser leídas como percentiles. Una puntuación igual a 70 significa que la empresa tiene una puntuación superior a 70% de las empresas en esa industria específica. Por otro lado, una puntuación de 67.01 significa que el S&P 500 tuvo una puntuación superior a 67.01% de las empresas del universo más amplio. Así, un aumento de 8.35 en la puntuación del S&P 500 ESG Index con respecto a la del S&P 500 corresponde a aproximadamente 25% de la posible mejora que podría tener el índice. La figura 4 destaca el porcentaje

La puntuación ESG compuesta del S&P 500 ESG Index fue de 75.36 puntos, superior en 8.35 puntos a la del S&P 500.

Las puntuaciones ESG de S&P DJI fueron diseñadas para ser leídas como percentiles.

Un aumento de 8.35 en la puntuación del S&P 500 ESG Index con respecto a la del S&P 500 corresponde a aproximadamente 25% de la posible mejora que podría tener el

de la posible mejora en la puntuación de cada índice de la serie ESG de S&P DJI.

Figura 4: Porcentaje de posible mejora en la puntuación ESG de los índices

ÍNDICE	MEJORA EN LA PUNTUACIÓN ESG DE S&P DJI (%)
S&P 500 ESG Index	25.5
S&P Europe 350 [®] ESG Index	45.6
S&P Global 1200 ESG Index	29.7
S&P Japan 500 ESG Index	34.5
S&P/ASX 200 ESG Index	27.6
S&P Asia Pacific Developed Ex-Korea LargeMidCap ESG Index	34.4
S&P Asia Pacific Developed LargeMidCap ESG Index	38.2
S&P Asia Pacific Emerging LargeMidCap ESG Index	21.8
S&P Asia Pacific Emerging Plus LargeMidCap ESG Index	29.1
S&P Canada LargeMidCap ESG Index	42.5
S&P Developed Ex-Korea LargeMidCap ESG Index	31.7
S&P Developed LargeMidCap ESG Index	32.4
S&P Mid-East and Africa Developed LargeMidCap ESG Index	33.7
S&P Europe Emerging LargeMidCap ESG Index	17.7
S&P Emerging LargeMidCap ESG Index	23.2
S&P Mid-East and Africa Emerging LargeMidCap ESG Index	27.6
S&P Emerging Plus LargeMidCap ESG Index	28.6
S&P Europe Developed LargeMidCap ESG Index	42.8
S&P Global LargeMidCap ESG Index	31.6
S&P Korea LargeMidCap ESG Index	64.5
S&P Latin America Emerging LargeMidCap ESG Index	30.9
S&P North America LargeMidCap ESG Index	27.1
S&P United States LargeMidCap ESG Index	26.5

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Es posible medir de manera más apropiada la mejora en la puntuación ESG a nivel de industrias...

... y el cambio promedio en la puntuación ESG por industria fue de 10.87.

Es posible medir de manera más apropiada la mejora en la puntuación ESG a nivel de industrias, dado que las puntuaciones ESG de S&P DJI están normalizadas por industria (ver figura 5). El cambio promedio en la puntuación ESG por industria en el S&P 500 ESG Index fue de 10.87.

Figura 5: Diez mejores industrias según mejora general de puntuación ESG (definido por SAM)

INDUSTRIA	PUNTUACIÓN ESG (S&P 500)	PUNTUACIÓN ESG (S&P 500 ESG INDEX)	CAMBIO
Productos de construcción	27.96	82.61	54.64
Contenedores y envases	44.61	86.41	41.80
Herramientas y servicios de ciencias de la vida	57.76	85.71	27.95
Exploración, producción e integración de petróleo y gas	44.50	70.28	25.78
Equipos y suministros médicos	48.10	70.82	22.72
Equipos y servicios de energía	58.92	81.26	22.35
Servicios y suministros comerciales	51.72	73.24	21.52
Equipos de comunicaciones	50.38	70.46	20.07
Bancos	50.22	70.16	19.94
Equipos, instrumentos y componentes eléctricos	45.99	65.18	19.19

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En total, el S&P 500 ESG Index excluyó 183 compañías del S&P 500, lo que representa 24.36% de la capitalización de mercado de este último.

Exclusiones

Utilizando nuevamente el S&P 500 ESG Index como ejemplo, este excluyó 183 compañías del S&P 500, lo que representa 24.36% de la capitalización de mercado de este último al 31 de mayo de 2019.⁴ La figura 6 clasifica los motivos de estas exclusiones.

El S&P 500 ESG Index sigue de cerca al S&P 500...

Figura 6: Motivos de exclusión del S&P 500 ESG Index

MOTIVO DE EXCLUSIÓN	NÚMERO DE EXCLUSIONES	PONDERACIÓN EN EL S&P 500 (%)
No es parte del 75% superior de capitalización de mercado por grupo de industrias	123	15.48
Puntuación ESG de S&P DJI dentro del 25% más bajo de su grupo de industrias a nivel global.	44	3.08
Involucrado en la industria de armas convencionales	10	2.44
Baja puntuación según el PMNU	3	2.39
Involucrado en la producción o venta de tabaco	3	0.98

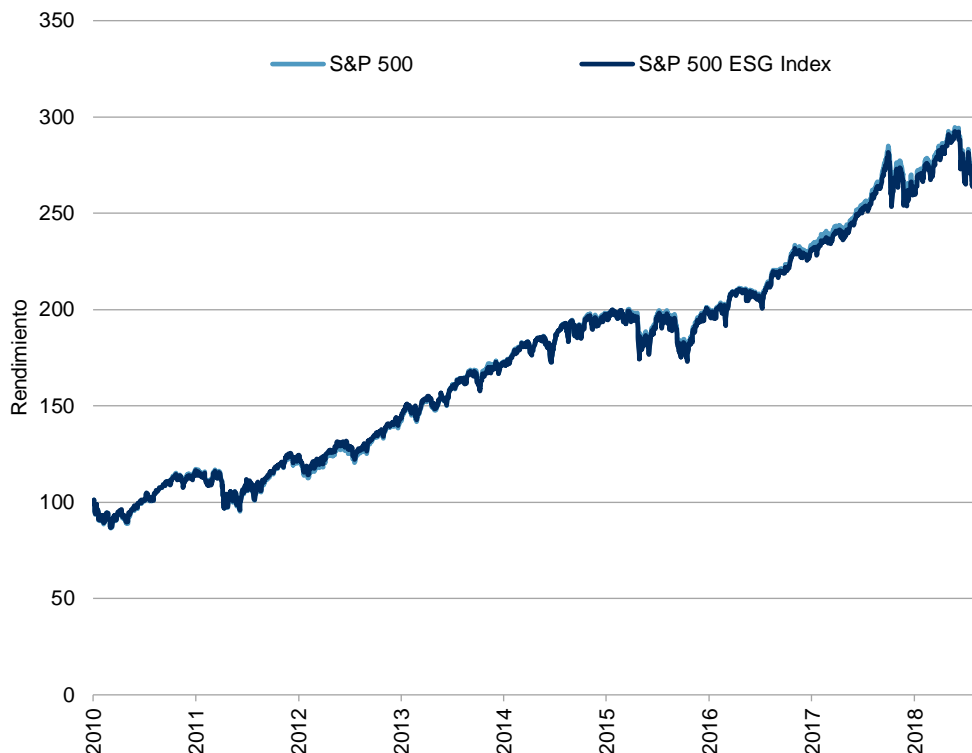
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Perfil de rendimiento

El S&P 500 ESG Index sigue de cerca al S&P 500 (ver figura 7) y lo ha hecho así a pesar de excluir a más de 30% de sus componentes con base en los diversos criterios de elegibilidad (ver figura 6). Durante los períodos de uno, tres y cinco años, su tracking error realizado mantuvo una diferencia constante cercana a 1% con el del S&P 500, mientras que la volatilidad de ambos índices fue casi idéntica en los mismos períodos. El resto de los índices de la serie ESG de S&P DJI tienen un perfil similar.

... y lo ha hecho así a pesar de excluir a más de 30% de sus componentes.

⁴ Las empresas añadidas al S&P 500 después de la fecha de referencia de rebalanceo anual no son elegibles para formar parte del S&P 500 ESG Index hasta el próximo rebalanceo anual de este último. Si bien estas empresas son inelegibles, no son consideradas "exclusiones". Por este motivo es que el número de exclusiones de la figura 6 es inferior a la diferencia de componentes entre ambos índices en la figura 3.

Figura 7: Rendimiento histórico del S&P 500 ESG Index versus el S&P 500

La serie de índices ESG de S&P DJI busca integrar los criterios ESG en el núcleo de las inversiones...

...sin alejarse del perfil general de los índices de referencia.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

CONCLUSIÓN

Los índices ESG de S&P DJI fueron diseñados para inversionistas que desean integrar los criterios ESG en sus inversiones principales sin alejarse del perfil general del benchmark. En particular, el S&P 500 ESG Index demuestra cómo esta metodología puede aplicarse, produciendo un índice con un desempeño ESG mejorado que al mismo tiempo proporciona características de riesgo y rendimiento en consonancia con el S&P 500. Estas cualidades también están presentes en el resto de los índices regionales y de primera línea que forman parte de la serie de índices ESG de S&P DJI.

ANEXO: CÁLCULOS FUNDAMENTALES DE LOS ÍNDICES ESG DE S&P DJI FRENTE A SUS BENCHMARKS SUBYACENTES

Figura 8: Cálculos fundamentales de los índices ESG de S&P DJI frente a sus benchmarks

ÍNDICE	NÚMERO DE COMPONENTES	CAPITALIZACIÓN FLOTANTE (MILES DE MILLONES)	RENDIMIENTOS TOTALES ANUALIZADOS (%)			EXCESO EN EL RETORNO (%)			RIESGO ANUALIZADO (%)		TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
			CINCO AÑOS	TRES AÑOS	UN AÑO	CINCO AÑOS	TRES AÑOS	UN AÑO	CINCO AÑOS	TRES AÑOS	CINCO AÑOS	TRES AÑOS	UN AÑO
S&P 500													
Benchmark	505	22,935	9.66	11.72	3.78	-	-	-	11.72	11.69	-	-	-
Índice ESG	319	17,295	9.69	11.77	4.53	0.02	0.05	0.75	11.67	11.55	0.74	0.73	0.85
S&P ASIA PACIFIC DEVELOPED EX-KOREA LARGEMIDCAP													
Benchmark	598	5,458	4.49	7.61	-6.68	-	-	-	11.97	10.17	-	-	-
Índice ESG	349	4,027	4.09	8.29	-5.89	-0.4	0.68	0.79	12.33	10.26	1.47	1.28	1.18
S&P ASIA PACIFIC DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	767	6,173	3.9	7.49	-8.67	-	-	-	12.27	10.72	-	-	-
Índice ESG	414	4,543	3.85	8.52	-7.94	-0.05	1.03	0.73	12.65	10.7	1.4	1.26	1.14
S&P CANADA LARGEMIDCAP													
Benchmark	102	1,407	0.7	6.94	-0.89	-	-	-	15.06	12.93	-	-	-
Índice ESG	60	946	0.72	6.49	-1.62	0.02	-0.45	-0.73	14.69	12.79	1.85	1.89	1.9
S&P DEVELOPED EX-KOREA LARGEMIDCAP													
Benchmark	1,766	38,847	6.2	9.59	0.19	-	-	-	11.34	10.82	-	-	-
Índice ESG	1,037	28,956	6.28	9.94	1.4	0.08	0.36	1.21	11.34	10.68	0.58	0.53	0.6
S&P DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	1,935	39,562	6.07	9.53	-0.29	-	-	-	11.36	10.85	-	-	-
Índice ESG	1,102	29,472	6.20	9.94	0.91	0.13	0.41	1.20	11.36	10.69	0.57	0.53	0.59
S&P EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	1,045	4,654	3.39	11.22	-4.83	-	-	-	15.37	13.20	-	-	-
Índice ESG	507	3,298	2.97	11.17	-3.58	-0.42	-0.04	1.25	15.63	13.17	2.16	1.79	2.17
S&P MID-EAST AND AFRICA DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	31	100	-0.16	-0.58	1.56	-	-	-	16.68	17.69	-	-	-
Índice ESG	8	54	-1.73	-4.77	9.65	-1.56	-4.19	8.09	18.71	20.14	6.89	7.96	8.11
S&P MID-EAST AND AFRICA EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	117	483	-0.75	6.30	-6.37	-	-	-	19.06	18.30	-	-	-
Índice ESG	42	326	-0.78	7.90	-8.78	-0.04	1.60	-2.42	22.85	21.99	6.28	5.37	5.69
S&P EUROPE 350													
Benchmark	361	8,065	0.59	5.88	-4.34	-	-	-	12.92	12.23	-	-	-
Índice ESG	238	6,011	0.86	6.78	-2.21	0.27	0.90	2.13	12.92	12.22	0.95	1.00	0.93
S&P EMERGING PLUS LARGEMIDCAP													
Benchmark	1,214	5,369	2.81	10.55	-7.52	-	-	-	15.37	13.33	-	-	-
Índice ESG	561	3,829	2.70	11.08	-6.84	-0.11	0.53	0.68	15.72	13.38	1.94	1.69	2.06
S&P ASIA PACIFIC EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	699	3,180	5.94	11.24	-8.58	-	-	-	15.16	13.92	-	-	-
Índice ESG	333	2,278	5.98	10.78	-7.21	0.04	-0.47	1.37	14.45	13.35	2.48	2.32	2.99

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

Figura 8: Cálculos fundamentales de los Índices ESG de S&P DJI frente a sus benchmarks subyacentes (continuación)

ÍNDICE	NÚMERO DE COMPONENTES	CAPITALIZACIÓN FLOTANTE (MILES DE MILLONES)	RENDIMIENTOS TOTALES ANUALIZADOS (%)			EXCESO EN EL RETORNO (%)			RIESGO ANUALIZADO (%)		TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
			CINCO AÑOS	TRES AÑOS	UN AÑO	CINCO AÑOS	TRES AÑOS	UN AÑO	CINCO AÑOS	TRES AÑOS	CINCO AÑOS	TRES AÑOS	UN AÑO
S&P ASIA PACIFIC EMERGING PLUS LARGEMIDCAP													
Benchmark	868	3,894	4.52	10.33	-	-	-	-	15.27	14.13	-	-	-
Índice ESG	387	2,810	4.63	10.76	11.32	0.11	0.43	0.58	15.03	13.83	2.29	2.10	2.66
S&P EUROPE DEVELOPED LARGEMIDCAP													
Benchmark	476	8,299	0.44	5.68	-4.57	-	-	-	12.91	12.24	-	-	-
Índice ESG	284	6,319	0.57	6.39	-2.69	0.12	0.71	1.88	12.91	12.23	1.13	0.98	0.95
S&P EUROPE EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	107	362	-0.55	12.21	8.01	-	-	-	19.62	15.68	-	-	-
Índice ESG	60	245	1.98	13.89	11.95	2.53	1.69	3.94	20.74	16.54	3.88	2.53	2.80
S&P GLOBAL 1200													
Benchmark	1,218	38,238	6.27	9.87	0.10	-	-	-	11.43	10.85	-	-	-
Índice ESG	796	28,642	6.33	10.23	1.34	0.06	0.36	1.24	11.33	10.62	0.54	0.56	0.67
S&P GLOBAL LARGEMIDCAP													
Benchmark	2,980	44,216	5.81	9.67	-0.77	-	-	-	11.44	10.77	-	-	-
Índice ESG	1,610	32,780	5.94	10.03	0.47	0.14	0.36	1.24	11.40	10.58	0.59	0.52	0.58
S&P JAPAN 500													
Benchmark	500	3,772	5.39	6.31	-	-	-	-	12.33	11.18	-	-	-
Índice ESG	256	2,698	5.34	7.22	10.66	-0.05	0.91	0.23	12.61	11.36	8.66	8.42	5.66
S&P KOREA LARGEMIDCAP													
Benchmark	169	715	-0.50	6.63	-	-	-	-	18.22	17.76	-	-	-
Índice ESG	60	516	0.73	9.46	21.65	1.23	2.84	0.66	19.66	18.46	3.69	3.89	4.28
S&P LATIN AMERICA EMERGING LARGEMIDCAP													
Benchmark	122	629	-0.52	13.78	9.95	-	-	-	24.25	21.36	-	-	-
Índice ESG	72	449	-1.87	13.67	10.95	-1.34	-0.11	1.00	26.48	22.71	3.53	2.70	3.33
S&P NORTH AMERICA LARGEMIDCAP													
Benchmark	661	24,990	9.02	11.55	3.60	-	-	-	11.70	11.63	-	-	-
Índice ESG	396	18,556	9.16	11.68	4.52	0.13	0.13	0.92	11.74	11.55	0.74	0.69	0.81
S&P UNITED STATES LARGEMIDCAP													
Benchmark	559	23,583	9.60	11.84	3.87	-	-	-	11.74	11.70	-	-	-
Índice ESG	336	17,610	9.72	11.99	4.87	0.12	0.15	1.00	11.78	11.63	0.79	0.73	0.85
S&P/ASX 200													
Benchmark	200	1,176	1.57	8.97	1.71	-	-	-	15.20	11.57	-	-	-
Índice ESG	100	860	1.59	9.86	1.45	0.02	0.89	-0.26	15.27	11.75	1.27	1.21	1.40

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

DIVULGACIÓN DE DESEMPEÑO

El S&P 500 ESG Index fue lanzado el 28 de enero de 2019. Los siguientes índices fueron lanzados el 6 de mayo de 2019: S&P Europe 350 ESG Index, S&P/ASX 200 ESG Index, S&P Japan 500 ESG Index, S&P Global 1200 ESG Index, S&P United States LargeMidCap ESG Index, S&P Canada LargeMidCap ESG Index, S&P North America LargeMidCap ESG Index, S&P Europe Developed LargeMidCap ESG Index, S&P Mid-East and Africa Developed LargeMidCap ESG Index, S&P Asia Pacific Developed Large Mid ESG Index, S&P Developed LargeMidCap ESG Index, S&P Europe Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Latin America Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Mid-East and Africa Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Asia Pacific Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Emerging LargeMidCap ESG Index, S&P Global LargeMidCap ESG Index, S&P Asia Pacific Developed ex Korea ESG Index, S&P Asia Pacific Emerging Plus LargeMidCap ESG Index, S&P Developed BMI ex Korea LargeMidCap ESG Index, S&P Emerging Plus LargeMidCap ESG Index, y S&P Korea LargeMidCap ESG Index. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante backtesting) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de backtesting se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento del índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante backtesting para períodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, los umbrales de capitalización de mercado y liquidez pueden ser reducidos. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spdji.com. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. La aplicación prospectiva de la metodología utilizada para construir el Índice puede no dar lugar a un desempeño comparable con los resultados generados mediante backtesting que se muestran.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar transparencia en sus productos. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o "back-tested") para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el Índice se establece a un valor fijo para efectos del cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período de tiempo antes de la fecha de lanzamiento del índice se consideraran "back-tested". S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se hacen conocer los valores del índice al público, por ejemplo mediante el sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada "fecha de introducción") se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

El periodo de backtesting no corresponde necesariamente al historial completo disponible de un índice. Consulte el documento de metodología disponible en www.spdji.com para obtener más detalles acerca del índice, incluyendo la manera en la cual que se rebalanza, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice.

Otra limitación de utilizar la información "back-test" es que el cálculo del "back-test" está en generalmente preparado con el beneficio de la retrosección. La información del "back-test" refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice en retrospectiva. Ningún registro hipotético puede explicar por completo el impacto del riesgo financiero en las operaciones reales. Por ejemplo, existen numerosos factores relacionados con los mercados de renta variable, de renta fija o de commodities en general que no pueden, y no han sido tomados en cuenta en la preparación de la información del índice que se presenta, todo lo cual puede afectar el rendimiento real.

Los rendimientos del índice que se muestran no representan los resultados de transacciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices LLC mantiene el índice y calcula los niveles y rendimientos mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los retornos del índice no reflejan el pago de ningún costo de transacción ni costo de ventas que un inversionista puede pagar para comprar los valores subyacentes del índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del Índice. La imposición de estos costos y cargos ocasionaría que el rendimiento real y del "back-test" de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un retorno del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un período de 12 meses (o US \$10,000) y un cargo real basado en activos del 1.5% se impuso al final del período sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el retorno neto sería 8.35% (o US \$8,350) para el año. Durante un período de tres años, una comisión anual de 1.5% tomada al final del año asumiendo un rendimiento de 10% por año daría lugar a un rendimiento bruto acumulado de 33.10%, una comisión total de US\$ 5,375 y un rendimiento neto acumulado de 27.2% (o US\$ 27,200).

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es de dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con, muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

El Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P o cualquier otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS entregan alguna garantía o declaración, explícita o implícita, por con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Ninguna de las partes garantiza la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus subsidiarias o cualquier tercero involucrado en la realización o compilación de clasificaciones del GICS, estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidades), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

SAM AG (Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Suiza), junto con sus compañías afiliadas y asociadas ("SAM"), proporciona datos de investigación ESG a partir de su exclusiva evaluación de sustentabilidad empresarial para uso de S&P Dow Jones Indices. SAM no se responsabiliza de los daños directos, indirectos o consecuentes con respecto al ofrecimiento o aplicación que S&P Dow Jones Indices haga de los datos de investigación ESG de SAM. SAM renuncia a toda garantía, expresa o implícita, incluyendo, pero no limitándose a garantías implícita de comerciabilidad e idoneidad para cualquier propósito determinado.