

El S&P/B3 Ingenius Index: Llevando la innovación global al mercado brasileño

Colaboradora

Silvia Kitchener
Director, Global Equity Indices
Latin America
silvia.kitchener@spglobal.com

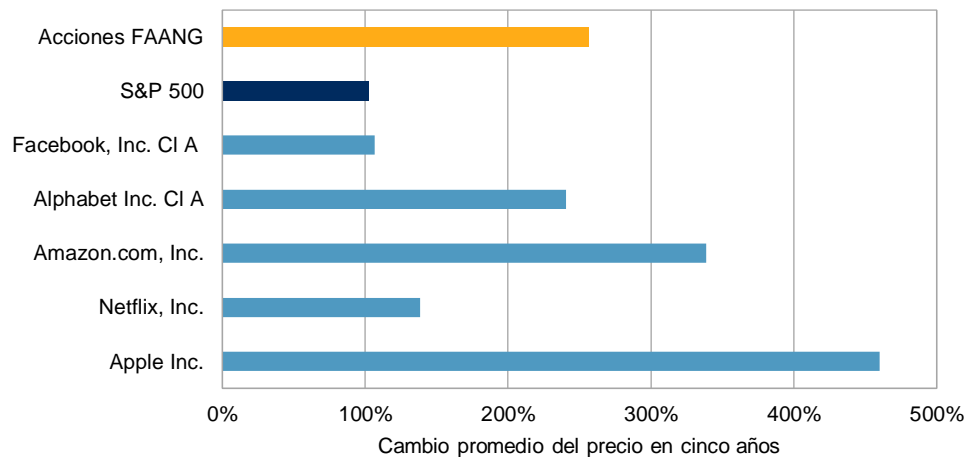
INTRODUCCIÓN

En los últimos cinco años, el mundo ha sido testigo del espectacular aumento de la capitalización bursátil de empresas tecnológicas como Facebook, Amazon, Apple, Netflix y Google (ahora Alphabet), conocidas colectivamente como las acciones FAANG. Las tasas de crecimiento de estos valores en los últimos cinco años han sido bastante notables, alcanzando una variación media de los precios superior a 250% y superando al [S&P 500®](#) en 15.5% (ver figura 1).

El 11 de mayo de 2020, S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) y B3 lanzaron el [S&P/B3 Ingenius Index](#) para el mercado brasileño. El índice busca medir el desempeño de empresas globales que crean muchos de los productos y servicios innovadores que inundan el mundo moderno de hoy y que están transformando casi todos los aspectos de la vida cotidiana, incluyendo la forma en que nos comunicamos, trabajamos, nos entretenemos y compramos, y casi todo lo demás.

Con el S&P/B3 Ingenius Index, S&P DJI proporciona un índice diseñado para medir el rendimiento de 15 empresas globales innovadoras que cotizan en la B3 como Certificados de Depósito Brasileños (BDRs), dando a los inversionistas locales acceso a valores extranjeros.

Figura 1: Cambio promedio del precio en cinco años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de julio, 2021. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

CONSTRUCCIÓN DEL ÍNDICE

Los componentes del índice vienen de un amplio universo de empresas globales orientadas al crecimiento dentro de los sectores de Servicios de Comunicaciones, Consumo Discrecional y Tecnologías de la Información del Estándar Internacional de Clasificación de la Industria o GICS®.

En los últimos cinco años, el mundo ha sido testigo del espectacular aumento de la capitalización bursátil de empresas tecnológicas...

...con una variación promedio del precio de las acciones FAANG superior a 250% y un desempeño superior al S&P 500 en 15.5%.

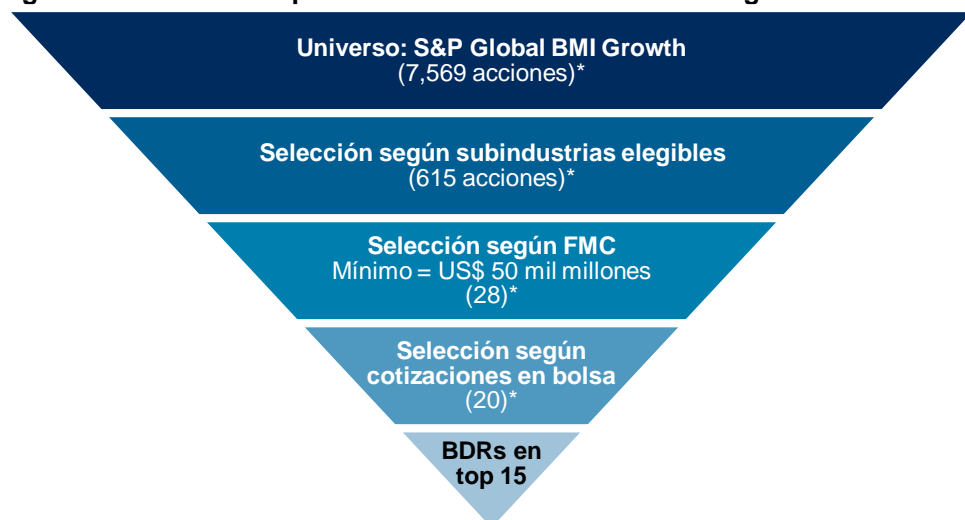
Figura 2: Sectores y subindustrias elegibles

SECTOR DEL GICS	SUBINDUSTRIA DEL GICS
Servicios de Comunicaciones	Medios y Servicios Interactivos
	Películas y Entretenimiento
Consumo Discrecional	Ventas por Internet y Marketing Directo
	Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados
Tecnologías de la Información	Semiconductores
	Software de Sistemas
	Equipos Tecnológicos, Almacenamiento Electrónico y Periféricos

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

El universo subyacente del S&P/B3 Ingenius Index es el [S&P Global BMI Growth](#), que incluye más de 7.500 empresas de mercados desarrollados y emergentes. La [Metodología del S&P Global BMI](#) emplea un enfoque multifactorial basado en tres factores de crecimiento y cuatro factores de valor. Todas las acciones con una puntuación de crecimiento igual o superior a 0.6 son elegibles. Además, los valores deben cotizar en la Bolsa de Nueva York (NYSE) o en el NASDAQ, y cumplir con un mínimo de capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC) de US\$ 50 mil millones en la fecha de referencia de rebalanceo. La selección final se basa en una clasificación que combina la puntuación de crecimiento de los valores multiplicada por su FMC respectiva. Los 15 principales valores que cotizan en la bolsa B3 como BDR forman el índice.

Figura 3: Resumen del proceso de selección del S&P/B3 Ingenius Index



*El resultado hipotético de la selección se basa en datos del 31 de mayo de 2021. El rebalanceo anual real del índice entra en vigor el tercer viernes de septiembre.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Este gráfico posee fines ilustrativos.

S&P DJI lanzó el S&P/B3 Ingenius Index, que busca medir el rendimiento de 15 empresas globales innovadoras que cotizan en la B3 como BDRs, lo que permite a los inversionistas locales acceder a valores extranjeros.

Figura 4: Composición del índice

NOMBRE DEL COMPONENTE	PESO EN ÍNDICE (%)	PAÍS	SUBINDUSTRIA
PayPal Holdings Inc. BDR	13	EE. UU.	Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados
Nvidia Corp BDR	12	EE. UU.	Semiconductores
Alphabet Inc A BDR	12	EE. UU.	Medios y Servicios Interactivos
Apple Inc. BDR	11	EE. UU.	Equipos Tecnológicos, Almacenamiento Electrónico y Periféricos
Broadcom Inc BDR	11	EE. UU.	Semiconductores
Walt Disney Co BDR	8	EE. UU.	Películas y Entretenimiento
Texas Instruments Inc BDR	7	EE. UU.	Semiconductores
Booking Holdings Inc BDR	5	EE. UU.	Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros*
Facebook Inc A BDR	5	EE. UU.	Medios y Servicios Interactivos
Microsoft Corp BDR	4	EE. UU.	Software de Sistemas
Amazon.com Inc BDR	3	EE. UU.	Ventas por Internet y Marketing Directo
Mastercard Inc A BDR	3	EE. UU.	Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados
Visa Inc A BDR	3	EE. UU.	Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados
Netflix Inc BDR	2	EE. UU.	Películas y Entretenimiento
Alibaba Group Holding Ltd BDR	2	China	Ventas por Internet y Marketing Directo

* El 22 de marzo de 2021, la clasificación sectorial de Booking Holdings cambió de Ventas por Internet y Marketing Directo a Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros, el cual no es un sector que califique. Su inclusión se reevaluará en el próximo rebalanceo de septiembre.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de julio, 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

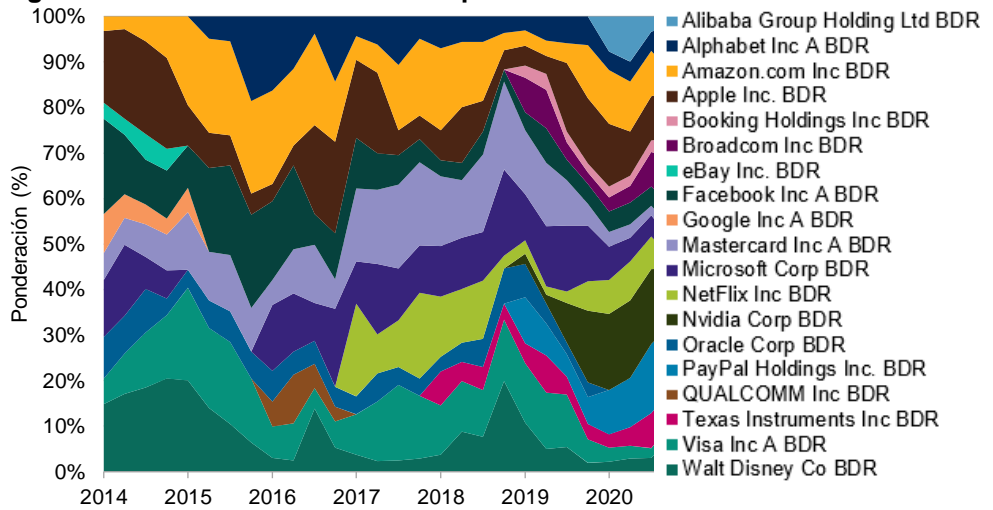
Los componentes del índice proceden del universo del S&P Global BMI Growth y están clasificados dentro de los sectores de Servicios de Comunicaciones, Consumo Discrecional o Tecnologías de la Información del GICS.

ESQUEMA DE PONDERACIÓN

Después de la selección, el siguiente paso es ponderar los componentes. Utilizamos la ponderación por momentum para capturar la persistencia de las acciones en su rendimiento relativo de precios, lo que significa que las 15 acciones del índice se ponderan según su puntuación de momentum de 12 meses, calculada como la variación de precios durante 12 meses, excluyendo el mes más reciente, en reales brasileños (BRL). Si hay menos de 12 meses de historial de cambios de precios, la puntuación de momentum se calcula utilizando nueve meses de historial de cambios de precios. Adicionalmente, el índice aplica un límite de ponderación de 20% para acciones individuales con el fin de reducir la concentración y mejorar la diversificación (ver figura 5).

El S&P/B3 Ingenius Index utiliza un esquema de ponderación por momentum para capturar la persistencia de los valores en su desempeño relativo de precios.

Figura 5: Ponderaciones de los componentes del índice

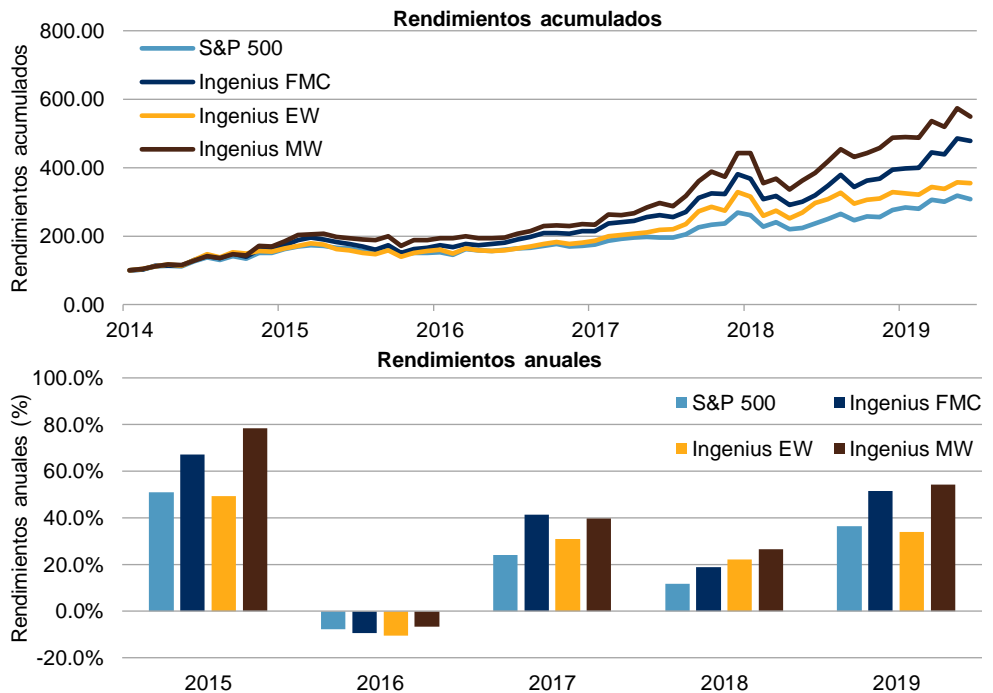


El índice aplica un límite de ponderación de 20% para acciones individuales con el fin de reducir la concentración y mejorar la diversificación.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de julio, 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Para tratar de determinar la opción de ponderación óptima, comparamos el rendimiento de diferentes mecanismos de ponderación utilizando carteras hipotéticas de la metodología del S&P/B3 Ingenius Index. Los esquemas de ponderación alternativa fueron ponderación equitativa (Ingenius EW), ponderación por capitalización de mercado ajustada al capital flotante (Ingenius FMC) y ponderación por momentum (Ingenius MW).

Figura 6: Desempeño histórico del índice con ponderación alternativa



Comparamos el desempeño del S&P/B3 Ingenius Index con mecanismos de ponderación alternativos.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de febrero de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en reales (BRL). Ingenius FMC, Ingenius EW e Ingenius MW son carteras hipotéticas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante *backtesting*.

A lo largo de todos los períodos estudiados, el esquema de ponderación por momentum tuvo los mayores rendimientos ajustados al riesgo.

Figura 7: Perfil de riesgo/rendimiento de índices con ponderación alternativa

PERÍODO	S&P 500	INGENIUS FMC	INGENIUS EW	INGENIUS MW
RENDIMIENTO ANUALIZADO (%)				
Tres años	24.36	38.19	31.11	40.91
Cinco años	19.66	29.85	22.14	33.60
Desde el inicio	22.52	32.88	25.56	36.21
VOLATILIDAD ANUALIZADA (%)				
Tres años	18.20	22.45	22.97	24.43
Cinco años	18.81	22.45	22.62	23.85
Desde el inicio	19.08	22.74	22.88	23.73
RENDIMIENTO/RIESGO				
Tres años	1.34	1.70	1.35	1.67
Cinco años	1.05	1.33	0.98	1.41
Desde el inicio	1.18	1.45	1.12	1.53

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de septiembre de 2014 hasta el 28 de febrero de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en reales (BRL). Ingenius FMC, Ingenius EW e Ingenius MW son carteras hipotéticas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante *backtesting*.

Con base en los resultados históricos, el esquema de ponderación por momentum tuvo mayores rendimientos ajustados al riesgo que otros mecanismos de ponderación. Al ponderar las acciones por sus puntuaciones de momentum, el índice otorga mayor peso a los componentes con mayor fuerza de precios relativa.

COMPARACIÓN CON ÍNDICES EQUIVALENTES DE PARES

Comparamos el S&P/B3 Ingenius Index con el NASDAQ 100 Index y el NYSE FANG+ Index, que también mide el rendimiento de empresas tecnológicas e innovadoras.

En la actualidad, existen varios índices de otros proveedores que también siguen los resultados de empresas tecnológicas e innovadoras. Dos de los más destacados son el Nasdaq-100 Index y el NYSE FANG+ Index. El índice Nasdaq-100 mide el rendimiento de las 100 mayores empresas no financieras que cotizan en el Nasdaq.¹ El índice NYSE FANG+ sigue “el desempeño de acciones de crecimiento altamente cotizadas de empresas tecnológicas y con capacidad tecnológica en los sectores de tecnología, medios de comunicación y consumo discrecional”, como se detalla en la metodología del índice NYSE FANG+.²

Estos tres índices capturan empresas innovadoras y orientadas hacia la tecnología, sin embargo, un análisis más profundo de las respectivas metodologías muestra cómo cada uno llega a composiciones diferentes. El S&P/B3 Ingenius Index utiliza una selección sectorial replicable con base en el reconocido sistema GICS, mientras que los otros índices utilizan una combinación de selección discrecional (NYSE FANG+ Index) y exclusiones amplias (Nasdaq-100 Index).

¹ https://indexes.nasdaq.com/docs/Methodology_NDX.pdf

² https://www.theice.com/publicdocs/data/NYSE_FANGplus_Index_Methodology.pdf

Estos tres índices capturan empresas innovadoras y orientadas hacia la tecnología, sin embargo, un análisis más profundo de las respectivas metodologías muestra cómo cada uno llega a composiciones diferentes.

Otra diferencia entre el Nasdaq-100, el NYSE FANG+ y el S&P/B3 Ingenius Index es el número de componentes. El Nasdaq-100 está compuesto por 100 empresas, mientras que el NYSE FANG+ es el más reducido, con 10. Aunque también está muy concentrado, el S&P/B3 Ingenius Index es más amplio que el NYSE FANG+, con 15 valores. El objetivo del índice es tener una representación focalizada y eficiente de las empresas más importantes dentro de las subindustrias elegibles y también permitir que haya empresas adicionales que puedan cumplir este objetivo. Consulte el Anexo I para mayores detalles sobre las respectivas metodologías.

Figura 8: Comparaciones metodológicas entre el S&P/B3 Ingenius Index e índices equivalentes

CATEGORÍA	S&P/B3 INGENIUS INDEX	NASDAQ 100 INDEX	NYSE FANG+ INDEX
Industrias utilizadas para la selección	Subindustrias del GICS: <ul style="list-style-type: none"> Medios y Servicios Interactivos Películas y Entretenimiento Ventas por Internet y Marketing Directo Software de Sistemas Equipos Tecnológicos, Almacenamiento Electrónico y Periféricos Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados Semiconductores 	Clasificada como empresa no financiera (cualquier sector que no sea Finanzas, según la clasificación industrial de referencia)	Exposiciones significativas de ingresos a: redes sociales, conducción autónoma, vehículos eléctricos, teléfonos inteligentes, pagos móviles, comercio electrónico, juegos en línea, medios de streaming, entretenimiento en línea, criptomonedas y blockchain, big data, inteligencia artificial, aprendizaje automático, publicidad digital, servicios en la nube y otras tecnologías innovadoras
Selección	Los BDR elegibles se clasifican en orden descendente según el producto de su respectiva puntuación de crecimiento multiplicado por su FMC.	Los 75 emisores mejor clasificados serán seleccionados para su inclusión en el índice, en función de su capitalización de mercado. Los miembros del índice situados entre el número 76 y 100 permanecen en el índice.	El comité consultivo de índices es responsable de la selección de un mínimo de 10 valores que cumplan los criterios de elegibilidad.
Número de empresas	Mínimo de 6 Máximo de 15	100 emisores	Mínimo de 10
Ponderación	<ul style="list-style-type: none"> Los componentes son ponderados por su puntuación de momentum Sujetos a un límite de ponderación individual de 20% 	<ul style="list-style-type: none"> Ponderación por capitalización de mercado modificada Sujeto a un límite de ponderación individual de 14% Ponderación acumulada de los cinco mayores valores con un tope de 40%, con reponderaciones trimestrales adicionales si se superan los umbrales 	Los componentes son ponderados equitativamente
Rebalanceo	Anualmente en septiembre con reponderaciones trimestrales en marzo, junio y diciembre	Reconstitución anual en diciembre con rebalanceos trimestrales en marzo, junio, septiembre y diciembre.	Trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre

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

El índice Nasdaq-100 está compuesto por 100 empresas, mientras que el S&P/B3 Ingenius Index y el índice NYSE FANG+ están más concentrados con 15 y 10 valores, respectivamente.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO GENERADO MEDIANTE BACKTESTING

El S&P/B3 Ingenius Index superó al S&P 500 y al Nasdaq-100 en todos los períodos estudiados, aunque con mayor volatilidad.

El S&P/B3 Ingenius Index superó al S&P 500 y al Nasdaq-100 en todos los períodos estudiados, aunque con mayor volatilidad. Aunque el NYSE FANG+ registró los mayores rendimientos absolutos, también fue el más volátil. El Nasdaq-100 fue menos volátil que los dos índices equivalentes, pero tuvo un rendimiento inferior al de estos en casi todos los períodos analizados. En general, el S&P/B3 Ingenius Index ha proporcionado un punto intermedio, superando al Nasdaq-100 mientras mantiene una menor volatilidad que el NYSE FANG+.

Figura 9: Perfil de riesgo/rendimiento del S&P/B3 Ingenius Index e índices equivalentes

PERÍODO	S&P/B3 INGENIUS INDEX	NASDAQ-100 INDEX	NYSE FANG+ INDEX	S&P 500
RENDIMIENTOS ANUALIZADOS (%)				
YTD	20.2	16.1	12.8	17.0
Un año	39.8	37.2	52.0	34.4
Tres años	30.6	27.4	37.4	16.0
Cinco años	30.0	25.9	41.5	15.1
Desde el inicio	26.4	20.8	33.6	12.3
RIESGO (%)				
Tres años	22.8	20.3	27.7	18.5
Cinco años	19.1	16.6	23.7	14.8
Desde el inicio	18.8	16.6	22.9	14.2
RENDIMIENTOS AJUSTADOS AL RIESGO				
Tres años	1.34	1.35	1.35	0.87
Cinco años	1.57	1.56	1.75	1.02
Desde el inicio	1.40	1.26	1.47	0.87

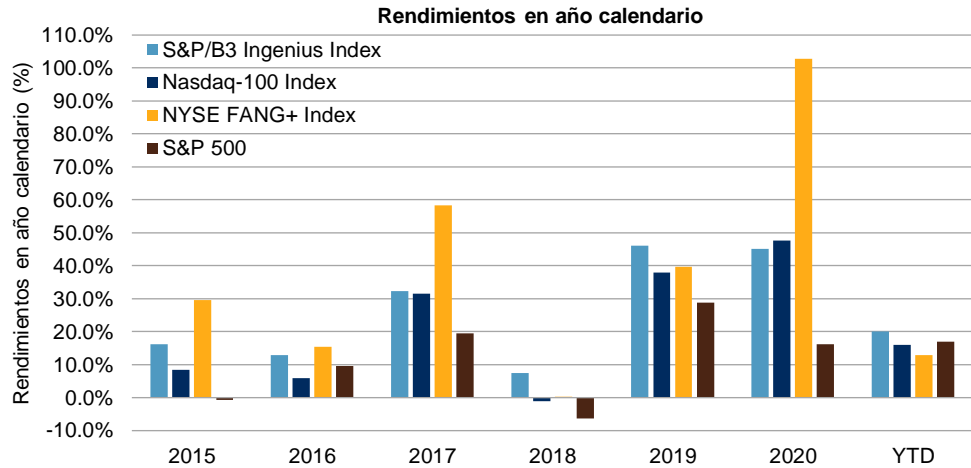
Para más información y datos actualizados del S&P/B3 Ingenius Index, consulte el [factsheet](#) más reciente.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet y NYSE. Datos desde el 30 de septiembre de 2014 hasta el 30 de julio de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos sobre precios calculados³ en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante *backtesting*.

Aunque el NYSE FANG+ registró los mayores rendimientos absolutos, también fue el más volátil.

³ Los datos de desempeño se basan en los rendimientos sobre los precios, que son los datos disponibles públicamente para el índice NYSE FANG+.

Figura 10: Desempeño histórico del S&P/B3 Ingenius Index e índices equivalentes



El Nasdaq-100 fue menos volátil que los dos índices equivalentes, pero tuvo un rendimiento inferior en casi todos los períodos analizados.

Para más información y datos actualizados del S&P/B3 Ingenius Index, consulte el [factsheet](#) más reciente.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet y NYSE. Datos de 30 de julio, 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos sobre precios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante *backtesting*.

Si bien existen en el mercado índices que miden el rendimiento de grandes empresas tecnológicas a nivel global, el S&P/B3 Ingenius Index es el primero diseñado exclusivamente para los inversionistas brasileños.

CONCLUSIÓN

El S&P/B3 Ingenius Index está diseñado para capturar algunas de las empresas más innovadoras encargadas de crear los productos y servicios que impactan muchos aspectos de nuestra vida cotidiana. El índice incluye BDRs que cotizan localmente, lo que permite acceder al mercado doméstico de Brasil.

Si bien existen en el mercado índices que miden el rendimiento de grandes empresas tecnológicas a nivel global, el S&P/B3 Ingenius Index es el primero diseñado exclusivamente para los participantes del mercado brasileños.

ANEXO I

Figura 11: Comparación metodológica detallada entre el S&P/B3 Ingenius Index e índices equivalentes			
CATEGORÍA	S&P/B3 INGENIUS INDEX	NASDAQ-100 INDEX	NYSE FANG+ INDEX
Universo	Miembros del S&P Global BMI Growth con una puntuación de crecimiento superior a 0.6. Incluye acciones ordinarias, American Depositary Receipts (ADR) y Global Depositary Receipts (GDR). También deben cotizar en la B3 como BDRs	ADRs, acciones ordinarias, participaciones ordinarias y acciones de seguimiento cotizadas en el Nasdaq	Acciones ordinarias, ADRs o GDRs de empresas listadas en las bolsas NYSE, Nasdaq, NYSE American, NYSE Arca o CBOE BZX
Sectores	GICS: Sectores Servicios de Comunicaciones y Tecnologías de la Información	Benchmark de clasificación industrial de FTSE International Ltd.	Esquema de clasificación sectorial uniforme de ICE: Sectores de Consumo Discrecional, Medios y Comunicaciones y Tecnología
Industrias	Énfasis de selección en las siguientes subindustrias del GICS: Medios y Servicios Interactivos; Películas y Entretenimiento; Ventas por Internet y Marketing Directo; Software de Sistemas; Equipos Tecnológicos, Almacenamiento Electrónico y Periféricos; Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados; y Semiconductores.	El valor debe estar clasificado como empresa no financiera (cualquier sector que no sea el financiero) según el ICB	Las empresas que califican tienen exposiciones significativas de ingresos a: redes sociales, conducción autónoma, vehículos eléctricos, teléfonos inteligentes, pagos móviles, comercio electrónico, juegos en línea, medios de streaming, entretenimiento en línea, criptomonedas y blockchain, big data, inteligencia artificial, aprendizaje automático, publicidad digital, servicios en la nube y otras tecnologías innovadoras
Capitalización de mercado	Capitalización de mercado ajustada al capital flotante de US\$ 50 mil millones	No hay criterio de elegibilidad según capitalización de mercado	Capitalización de mercado total (todas las clases de acciones listadas y no listadas) de al menos US\$ 5 mil millones.
Liquidez (En el rebalanceo/fecha de referencia)	Tasa de la mediana del valor operado en 12 meses de 10% (mercados emergentes [ME]), 20% (mercados desarrollados [MD]) más mediana del valor operado diario en seis meses de US\$ 100 mil (ME), US\$ 250 mil (MD)	Cada título debe tener, como mínimo, un volumen medio diario de operaciones de 200 mil acciones (medido a lo largo de tres meses calendario)	Los títulos deben tener un valor promedio de operaciones diarias durante los seis últimos meses (ADTV u operaciones diarias) de al menos US\$ 50 millones en la clase de acciones específica incluida en el índice
Múltiples clases de acciones	Cada empresa está representada una vez por la línea de la clase de acciones más líquida según su ADVT de seis meses	Si un emisor tiene varias clases de acciones listadas, todas las clases de valores son elegibles, siempre que se cumplan todos los demás criterios de elegibilidad	En el caso de valores con varias clases de acciones que cumplan los requisitos, la clase de acciones más líquida se incluye en el índice en función de su ADTV de los últimos seis meses
Selección	Los BDR elegibles se clasifican en orden descendente según el producto de su respectiva puntuación de crecimiento multiplicado por su FMC.	Los 75 emisores mejor clasificados serán seleccionados para su inclusión en el índice, en función de su capitalización de mercado. Los miembros del índice situados entre el número 76 y 100 permanecen en el índice.	El comité consultivo de índices es responsable de la selección de un mínimo de 10 valores que cumplan los criterios de elegibilidad. Las selecciones del comité consultivo están sujetas a la revisión y aprobación del Comité de Gobernanza de los Índices de Datos de ICE (IDI).
Número de empresas seleccionadas	Mínimo de 6 Máximo de 15	100 emisores	Mínimo de 10, pero pueden ser más o menos a discreción del Comité de Gobernanza de los IDI
Ponderación	Los componentes son ponderados por su puntuación de momentum Sujetos a un límite de ponderación individual de 20%	Ponderación por capitalización de mercado modificada Sujeto a un límite de ponderación individual de 14% El peso acumulado de los cinco mayores valores se limita a 40%. Reponderaciones trimestrales si el límite individual supera 24% y la ponderación acumulada de los valores con una ponderación igual o superior a 4.5% supera 48%.	Los componentes son ponderados equitativamente
Rebalanceo	Anualmente en septiembre con reponderaciones trimestrales en marzo, junio y diciembre	Reconstitución anual en diciembre con rebalanceos trimestrales en marzo, junio, septiembre y diciembre.	Trimestralmente en marzo, junio, septiembre y diciembre

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

DIVULGACIÓN DE DESEMPEÑO/DATOS HISTÓRICOS

El S&P/B3 Ingenius Index fue lanzado el 11 de mayo de 2020. Toda la información de desempeño presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice no es real, sino hipotética (generada mediante backtesting). Los cálculos de backtesting se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un 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 actual, es posible adecuar las reglas de la metodología del índice para abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado objetivo del índice o estrategia que el índice busca medir. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros. La información de los valores históricos refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con el beneficio de la retrospectiva y con el conocimiento de los factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, no pueden dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y pueden considerarse que reflejan un sesgo de supervivencia/prospectiva. Los rendimientos reales pueden diferir significativamente de los rendimientos generados mediante backtesting y ser inferiores a ellos. El desempeño pasado no indica o garantiza resultados futuros. Consulte la metodología de un índice para mayores detalles del índice, incluyendo la manera y plazos del rebalanceo, criterios para adiciones o eliminaciones de empresas, así como todos los cálculos del índice. El desempeño generado a partir de backtesting es para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

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 que existe un valor calculado (en vivo o un valor histórico) para un índice determinado. La Fecha base es la fecha en que el Índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La Fecha de lanzamiento designa la fecha en la que 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 consideran valores históricos. S&P Dow Jones Indices define la Fecha de lanzamiento como la fecha en la que se sabe que los valores de un índice se han hecho públicos, por ejemplo a través del sitio web público de la compañía o su sistema de alimentación de datos a partes externas. Para los índices con la marca Dow Jones presentados antes del 31 de mayo de 2013, la Fecha de lanzamiento (la cual antes del 31 de mayo de 2013 se denominaba "Fecha de introducción") se fija en una fecha en la que no se permitió realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de publicación del Índice al público.

Por lo general, cuando el S&P DJI crea datos de índices mediante backtesting, utiliza en sus cálculos datos históricos reales a nivel de los componentes (por ejemplo, precio histórico, capitalización del mercado y datos de eventos corporativos). Dado que la inversión en ESG se encuentra todavía en las primeras etapas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG de S&P DJI no estén disponibles para todo el período deseado del historial generado mediante backtesting. El mismo problema de disponibilidad de datos podría ser cierto también para otros índices. En los casos en que no se disponga de datos reales para todos los períodos históricos pertinentes, S&P DJI puede emplear un proceso de "Suposición de Datos Retrospectivos" (o de retroceso) de los datos ESG para el cálculo del rendimiento histórico mediante backtesting. La "Suposición de Datos Retrospectivos" es un proceso que aplica el punto de datos reales más temprano disponible para una empresa que compone el índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la Suposición de Datos Anteriores asume inherentemente que las empresas que actualmente no están involucradas en una actividad comercial específica (también conocida como "participación en productos") nunca estuvieron involucradas en ella históricamente y, de manera similar, también asume que las empresas que actualmente están involucradas en una actividad comercial específica también participaron de ella históricamente. La Suposición de Datos Retrospectivos permite que el backtesting hipotético se extienda a lo largo de más años históricos de lo que sería factible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la "Suposición de Datos Retrospectivos", consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que emplee la suposición retrospectiva en el historial de backtesting lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un apéndice con un cuadro en el que se expondrán los puntos de datos específicos y el período de tiempo pertinente para el que se utilizaron los datos retroproyectados.

Los rendimientos del Índice que se muestran no representan los resultados de las operaciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices mantiene el índice y calcula los niveles y el rendimiento del Índice, mostrados o tratados, pero no gestiona 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

© 2021 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos 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 son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus afiliadas. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW 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 en todo o en parte 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 Global, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos servicios de cálculo de índices personalizados, 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 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 puede estar 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 producto o 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.

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 del índice, 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 divisiones y 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 del 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. Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés está publicada en www.spdji.com.

B3, BM&F y BOVESPA son marcas comerciales de la Bolsa de Valores de São Paulo y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.