

Preguntas frecuentes

Backtesting ESG: Visión general de la Suposición de Datos Retrospectivos

1. ¿Qué significa la “Suposición de Datos Retrospectivos” con respecto a los datos ESG?

Por lo general, cuando S&P DJI crea datos de índices a partir de backtesting, utiliza información de bases de datos relevantes o datos reales en vivo. Algunos ejemplos son los datos a nivel de componente, como el precio histórico, la capitalización de mercado y los datos de eventos corporativos. Dado que la inversión según criterios 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. En tales casos, S&P DJI puede emplear un proceso llamado “Suposición de Datos Retrospectivos” 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 universo del índice. Por ejemplo, si una metodología requiere que todos los componentes elegibles tengan datos de participación de productos, y los datos reales de participación de productos solo están disponibles para una empresa a partir de 2015, entonces S&P DJI utilizará los datos de participación de productos de 2015 para esa empresa con el fin de calcular los datos retrospectivos para los años entre 2010 y 2014.

2. ¿Por qué a veces es necesaria la “Suposición de Datos Retrospectivos” para los datos ESG? El empleo de la técnica de Suposición de Datos Retrospectivos suele proporcionar una representación más indicativa de las características del índice y del perfil de riesgo/rendimiento que la que se obtendría limitando las pruebas retrospectivas a los datos reales. La Suposición de Datos Retrospectivos también permite que el backtesting hipotético se extienda a lo largo de más años históricos de lo que sería factible utilizando únicamente datos reales.

Muchos proveedores de datos ESG empezaron con una cobertura limitada y han ido aumentando su cobertura histórica en los últimos años, por lo que la creación de pruebas retrospectivas que utilicen únicamente datos históricos reales en vivo conduciría a menudo a características poco representativas de los componentes de los índices. Sin la Suposición de Datos Retrospectivos para datos ESG, muchas menos empresas serían elegibles o seleccionadas a partir del universo del índice en el backtesting en comparación con el universo más reciente y actual de componentes elegibles y seleccionados del mismo índice.

Por lo tanto, S&P DJI puede emplear una metodología de Suposición de Datos Retrospectivos para proporcionar un período de backtesting más largo y representativo.

3. ¿La Suposición de Datos Retrospectivos afecta algún rebalanceo de los índices? Los datos reales en vivo se utilizan en el cálculo del rebalanceo de un índice inmediatamente antes

del lanzamiento y en todos los rebalances posteriores al lanzamiento del índice. La Suposición de Datos Retrospectivos solo puede afectar el backtesting histórico anterior a tales cálculos.

4. **¿Qué índices tienen un historial generado mediante backtesting que utilice la Suposición de Datos Retrospectivos?** S&P DJI utiliza los datos retrospectivos con respecto a los datos de Sustainalytics y Arabesque, y a veces los utiliza con respecto a los datos de Trucost y SAM, ambos parte de S&P Global. Por lo tanto, el historial generado mediante backtesting para los índices que utilizan datos de cualquiera de esas fuentes puede verse afectado por el método de Suposición de Datos Retrospectivos.

La metodología y factsheets de cualquier índice que emplee la Suposición de Datos Retrospectivos en el historial generado mediante backtesting lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá una tabla que contendrá los puntos de datos específicos y el período pertinente para el que se utilizó la Suposición de Datos Retrospectivos.

5. **¿Qué índices por lo general tienen un historial generado mediante backtesting que utilice la Suposición de Datos Retrospectivos para datos ESG?** En el caso de los índices lanzados a partir de 2020, se utiliza la Suposición de Datos Retrospectivos en todos los índices que utilizan filtros de exclusión con base en los datos de participación de productos de Sustainalytics y los datos del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (UNGC) de Arabesque.

En el caso de los índices lanzados antes de 2020, la Suposición de Datos Retrospectivos de datos de filtros de exclusión ESG se limitó únicamente a los datos de Sustainalytics y Arabesque para los rebalances históricos anteriores a 2013.

S&P DJI también puede emplear la Suposición de Datos Retrospectivos para las puntuaciones ESG de S&P DJI y/o los puntos de datos de Trucost, si sobre la base de la cobertura histórica se determina que la consecución del objetivo del índice se vería gravemente restringida de otro modo. La cobertura histórica se evalúa año a año, tanto en términos de número de componentes como de ponderación de los mismos en el universo subyacente.

6. **¿Cuáles son las desventajas de la Suposición de Datos Retrospectivos?** La principal desventaja de la técnica de Suposición de Datos Retrospectivos es que puede generar un sesgo de supervivencia en el rendimiento de los índices. Las empresas que sobreviven tienen datos que se pueden retrotraer, mientras que las empresas que no sobreviven pueden no tenerlos; por lo tanto, es más probable que las empresas que sobreviven se incluyan en el índice históricamente, lo que podría proporcionar mejores resultados que si los factores ESG se aplicaran a datos reales en vivo. Además, aparte del sesgo de supervivencia, como cuestión general, es posible que la aplicación histórica de la metodología ESG contra los datos reales haya producido una composición diferente del índice con un rendimiento inferior al generado al utilizar la Suposición de Datos Retrospectivos.

La Suposición de Datos Retrospectivos nunca se emplea con el fin de mejorar el desempeño del backtesting histórico de un índice.

7. **¿Cuáles son las desventajas de no usar la Suposición de Datos Retrospectivos?** S&P DJI generalmente emplea la técnica de Suposición de Datos Retrospectivos para proporcionar una representación más indicativa de las características del índice y del perfil de riesgo/rendimiento que la que se obtendría limitando las pruebas retrospectivas a los datos reales. La Suposición

de Datos Retrospectivos también permite que el backtesting hipotético se extienda a lo largo de más años históricos de lo que sería factible utilizando únicamente datos reales.

Al no emplear esta técnica, el backtesting no proporcionaría una representación razonable de cómo podría haberse comportado la estrategia descrita en la metodología del índice con niveles de cobertura más recientes.

- 8. ¿Cuáles son las suposiciones subyacentes al emplear la Suposición de Datos Retrospectivos?** La Suposición de Datos Retrospectivos, cuando se aplica a datos utilizados en filtros de exclusión como los datos de Sustainalytics o Arabesque, 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.

Cuando la Suposición de Datos Retrospectivos se aplica a puntos de datos únicos, como las puntuaciones ESG de una empresa, tiene el efecto de aplicar las normas sociales actuales a su historial, incluso si la puntuación ESG histórica puede haber sido diferente debido a las diferentes normas sociales en ese momento. Sin embargo, como comentábamos anteriormente, en el caso de los datos no excluyentes, esto solo se aplica en aquellas circunstancias limitadas en las que, basándose en la cobertura histórica, se determina que la consecución del objetivo del índice se vería gravemente restringida de otro modo.

DIVULGACIÓN DE DESEMPEÑO/DATOS HISTÓRICOS:

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 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.

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.

La información presentada antes al lanzamiento del índice corresponde a un desempeño hipotético generado mediante backtesting, no a un desempeño real, y se basa en la metodología del índice en vigor al momento de la fecha de lanzamiento aplicada retroactivamente. 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. 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 retrosección 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.

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 primer punto de datos disponible para una empresa que compone el índice a todo el historial de desempeño del índice. Por ejemplo, la Suposición de Datos Restrospectivos 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. 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 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 LLC. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. 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. El rendimiento pasado de un índice no es 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. 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 con base en información generalmente disponible al público 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 Dow Jones Indices 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 unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.