

Preguntas frecuentes

Puntuaciones ESG de S&P DJI

ANTECEDENTES DE LAS COMPAÑÍAS

1. **¿Quién es S&P Dow Jones Indices?** S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) es la cuna de emblemáticos indicadores del mercado financiero, como el [S&P 500®](#) y el [Dow Jones Industrial Average®](#). Es el mayor proveedor global de conceptos, datos e investigación esenciales relacionados con índices, siendo un recurso fundamental para los inversionistas que buscan medir los mercados y operar en ellos.

Criteria ESG en S&P DJI

S&P Dow Jones Indices ha sido un pionero en la creación de índices basados en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) por 20 años, comenzando en 1999 con el lanzamiento del [Dow Jones Sustainability World Index](#). En la actualidad, ofrecemos una amplia gama de índices que se adecuan a diferentes expectativas de riesgo/rendimiento y de ESG, desde enfoques en que los criterios ESG son el núcleo hasta cuestiones de bajas emisiones de carbono, estrategias temáticas y de renta fija.

S&P Dow Jones Indices y SAM tienen una larga historia de colaboración desde que se asociaron para lanzar el mundialmente conocido Dow Jones Sustainability World Index en 1999.

2. **¿Quién es SAM?** SAM es una marca comercial registrada de RobecoSAM, la empresa de administración de activos con sede en Zúrich que se concentra exclusivamente en la inversión sustentable desde 1995. SAM ofrece administración de activos de acuerdo con temáticas ESG, evaluaciones de sustentabilidad empresarial, así como índices y benchmarks de sustentabilidad. La empresa fue fundada en 1995 y ha sido un socio de S&P DJI desde 1999, cuando ambas compañías trabajaron en conjunto para lanzar la serie Dow Jones Sustainability Indices (DJSI).

PUNTUACIONES ESG DE S&P DJI

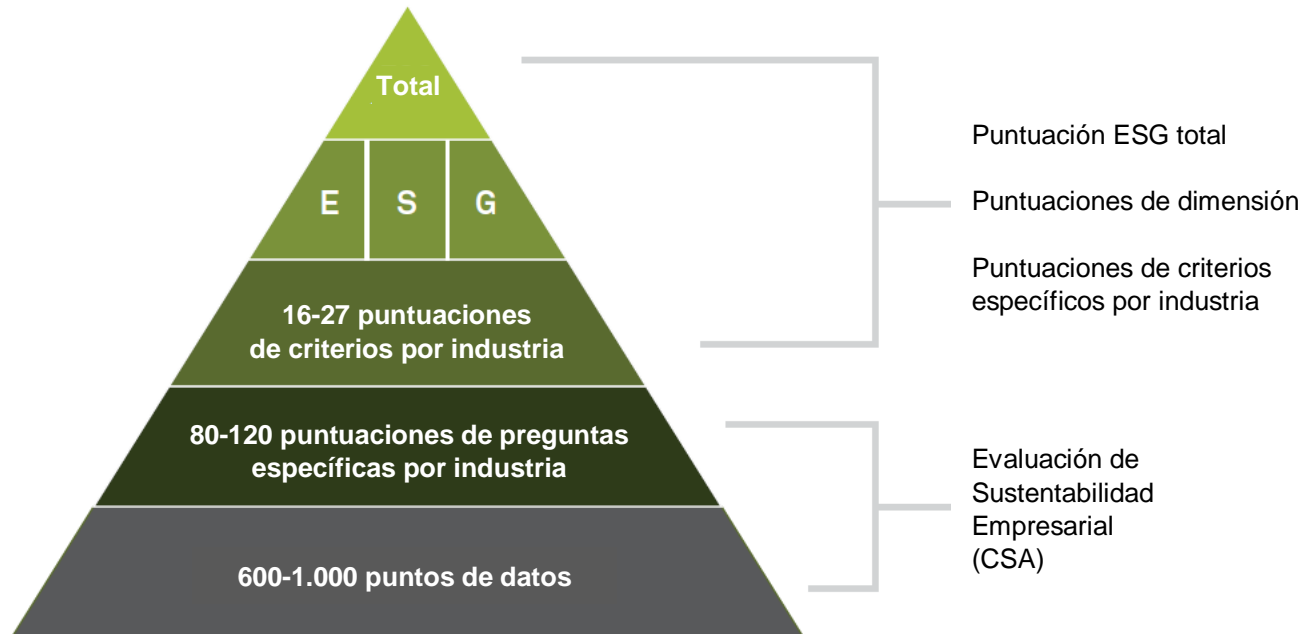
Preguntas generales

1. **¿Qué son las puntuaciones ESG de S&P DJI?** Las puntuaciones ESG de S&P DJI son puntuaciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo que miden de manera sólida los factores de riesgo y desempeño ESG de las empresas, centrándose en la materialidad financiera.

Estas puntuaciones son el resultado de la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial realizada anualmente por SAM (CSA por su sigla en inglés), un proceso de investigación que añade datos ESG subyacentes a los niveles de puntuación. Estos datos contienen una puntuación

total de empresa en un año financiero, que abarca puntuaciones de las dimensiones ambiental, social y de gobierno corporativo. Bajo estas dimensiones hay, en promedio, 21 puntuaciones de criterios particulares de cada industria que pueden usarse como señales ESG específicas (ver figura 1).¹

Figura 1: Niveles de las puntuaciones ESG de S&P DJI



Fuente: SAM. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La puntuación ESG total de una empresa corresponde al promedio ponderado de todas las puntuaciones de cada uno de los criterios y sus respectivos pesos. Cada puntuación de una dimensión ESG individual (por ejemplo, la puntuación ambiental de una empresa) corresponde al promedio ponderado de todas las puntuaciones de cada uno de los criterios y ponderaciones dentro una dimensión específica. Las puntuaciones ESG totales van desde 0 hasta 100, puntaje que representa el mejor desempeño.

2. ¿Cómo pueden usarse las puntuaciones ESG de S&P DJI? Las puntuaciones ESG de S&P DJI —de criterios, de dimensiones o totales— pueden usarse para una amplia gama de fines de investigación e inversión, incluyendo:

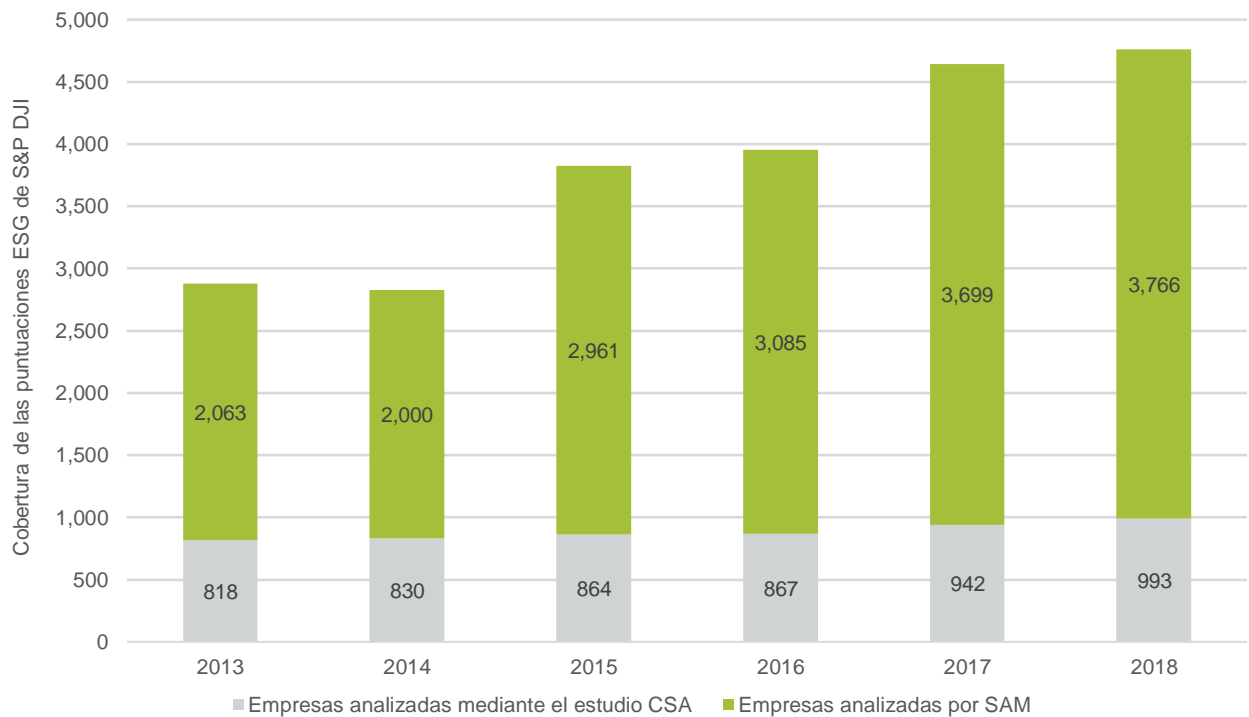
- Portafolios con exclusiones/Filtros de los mejores en su clase: Definir un universo de inversión al excluir instrumentos según sus puntuaciones, a fin de reducir las exposiciones al riesgo de reputación o para disipar preocupaciones sobre el desempeño, éticas o por parte de clientes.
- Integración de los criterios ESG: Analizar el riesgo de las empresas que tienen una puntuación ESG baja (y las oportunidades de compañías con puntuación alta) en diferentes criterios ESG y la correlación de estos factores con el desempeño financiero.

¹ El número de criterios que se le puede asignar a una compañía depende de cuántos son materiales para la compañía, oscilando entre 16 y 27.

- **Inclinaciones:** Apuntar a un desempeño ESG mejorado junto con mayores rendimientos del benchmark o integrar temas ESG en otras estrategias factoriales.
- **Derecho a voto y compromiso de los accionistas:** Identificar a las empresas con mayores rezagos dentro de las industrias para facilitar un compromiso orientado y basado en la evidencia.

3. ¿Cuál es la cobertura e historial disponible de las puntuaciones? Los datos ESG de S&P DJI entregan puntuaciones para empresas que participan en la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (CSA) y para aquellas analizadas por SAM desde 2013 hasta la fecha.² Cada año, se invita a aproximadamente 3,500 de las empresas más grandes del mundo a enviar sus respuestas al cuestionario CSA, a fin de ser elegibles para su inclusión en la serie DJSI. Como muestra la figura 2, las tasas de participación de las compañías han tenido una constante alza desde los 280 participantes iniciales en 1999 hasta las 993 empresas que participaron en 2018.

Figura 2: Cobertura de las puntuaciones ESG de S&P DJI



Fuente: SAM. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La cobertura de las puntuaciones ESG de S&P DJI en 2018 fue de aproximadamente 4,600 compañías, de las cuales 993 respondieron el cuestionario CSA directamente y cerca de 3,600 fueron analizadas por SAM mediante información públicamente disponible. El objetivo de cobertura en 2019 es de 7,200 empresas.

4. ¿Por qué las puntuaciones ESG son importantes? Nuestras puntuaciones no miden simplemente la transparencia de las empresas y la integridad de sus informes públicos, sino que también evalúan de manera crítica su desempeño en cuanto a asuntos ESG. La mayor parte de las puntuaciones ESG disponibles en el mercado tienden a recompensar a las

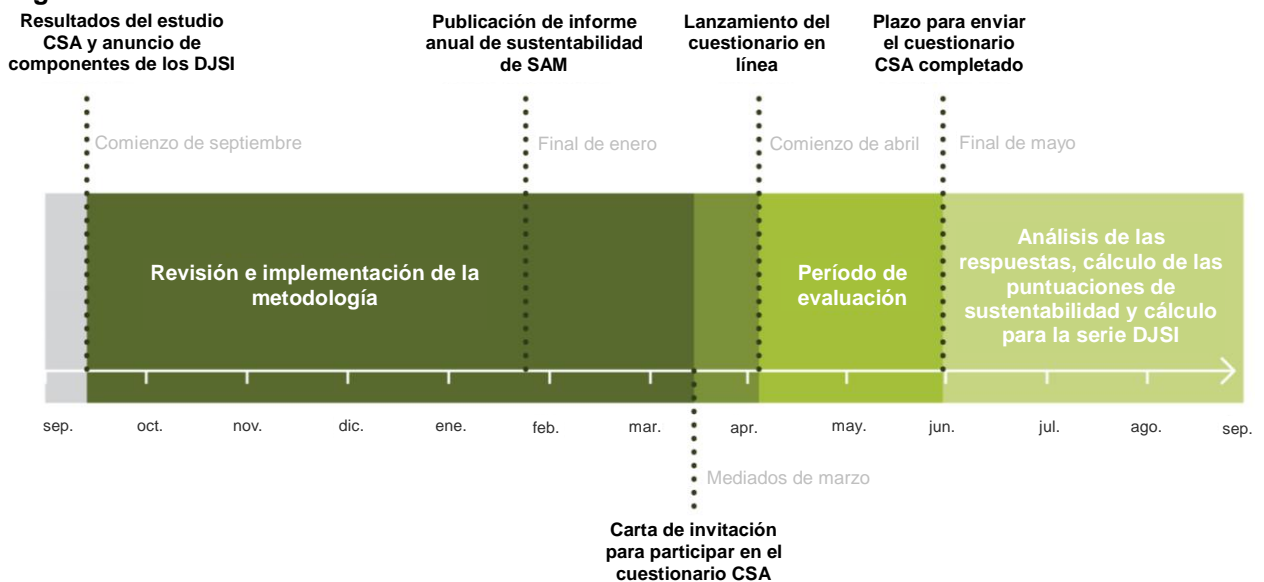
² Datos para 2018 al 3 de marzo de 2019.

compañías que solamente revelan asuntos ESG, independientemente de cuán bien o no esa compañía esté gestionando su desempeño real en tales asuntos. Nuestra metodología toma en cuenta ambas situaciones y recompensa aún más a aquellas compañías que dan a conocer información sobre temas importantes y que no se comunican lo suficiente, cuya importancia es cada vez mayor para los inversionistas. Por ejemplo, el estudio CSA realiza preguntas sobre temas como el lobby corporativo y la evasión de impuestos, asuntos de los cuales a menudo se obtiene poca información por parte de las empresas.

Esta participación directa con las compañías nos permite llevar a cabo una revisión más profunda y oportuna de cómo las empresas están gestionando ciertos asuntos ESG, junto con acceso a ejemplos reales para fundamentar su desempeño. La metodología también incorpora un Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA por sus siglas en inglés), que utiliza información en tiempo real para explicar las controversias de una compañía de manera permanente.

- 5. ¿Cuándo se divulgan las puntuaciones ESG de S&P DJI?** Las puntuaciones son anuales y se divulga un puntaje por empresa, por año de metodología, con la excepción de posibles actualizaciones a la puntuación de una compañía como resultado del Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA). Los cálculos de puntuaciones basados en las respuestas de las compañías se realizan entre junio (la fecha límite para enviar las respuestas) y septiembre (cuando se anuncian los resultados del estudio CSA y los miembros de la serie DJSI). Las empresas participantes tienen desde abril hasta junio para enviar sus respuestas. Solamente las compañías que forman parte del universo invitado son elegibles para formar parte de los DJSI. Las empresas adicionales son evaluadas después de septiembre, utilizando la información pública disponible, y los resultados de esta evaluación se dan a conocer en marzo antes de la distribución de las cartas de invitación para el estudio CSA del año siguiente.

Figura 3: Calendario anual del estudio CSA



Fuente: SAM. Este gráfico posee fines ilustrativos.

SAM sigue un ciclo de revisión trimestral para los análisis MSA, luego del cual se actualizan las puntuaciones. Casos importantes pueden plantearse en cualquier momento durante el año, si el analista de SAM lo considera apropiado.

6. **¿Se usan las puntuaciones ESG de S&P DJI en el cálculo de la serie de índices DJSI?** No. Las puntuaciones ESG de S&P DJI no se utilizan en el cálculo de la serie de índices DJI, pero sí se usan las repuestas al cuestionario CSA para calcular las puntuaciones ESG de SAM (ver figura 4 en la pregunta 7), las cuales son usadas para definir los criterios de elegibilidad para los DJSI. Las puntuaciones ESG de S&P DJI se utilizan en la serie de índices ESG de S&P DJI.
7. **¿Cuáles son las diferencias entre las puntuaciones ESG de SAM y las puntuaciones ESG de S&P DJI?** Si bien varios elementos del proceso de puntuación son los mismos, como la metodología de investigación, la recolección de datos y el control de calidad; existen diferencias considerables entre las puntuaciones ESG de SAM y las puntuaciones ESG de S&P DJI. La figura 4 ayuda a distinguir las principales diferencias entre ambos tipos de puntuaciones.

Figura 4: Características de las puntuaciones ESG de SAM y las puntuaciones ESG de S&P DJI

CRITERIOS	PUNTUACIÓN ESG DE SAM	PUNTUACIÓN ESG DE S&P DJI
Metodología subyacente de investigación	Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (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 del estudio CSA o evaluación de información disponible públicamente por parte de los analistas de SAM	
Control de calidad	Proceso de control de calidad detallado y de múltiples niveles de acuerdo con las directrices de SAM. Proceso anual de control de calidad e investigación realizado por un tercero independiente.	
Controversias de las compañías y filtros de riesgo	Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA) de SAM	
Puntuación de las preguntas	Compilación de datos según metodología CSA predefinida. Las preguntas sin respuesta reciben una puntuación de cero.	Compilación de datos según metodología CSA predefinida. Las preguntas sin respuesta <i>que no son obligatorias</i> no reciben puntuación. Las preguntas obligatorias sin respuesta reciben una puntuación de cero. Las puntuaciones de las preguntas son normalizadas dentro de cada industria.
Ponderación de preguntas	Ponderaciones CSA predefinidas por SAM con base en la importancia financiera de los factores de sustentabilidad para una industria específica.	
Puntuación de los criterios	Las puntuaciones de preguntas son añadidas a una puntuación de criterio.	Las puntuaciones de preguntas son añadidas a una puntuación de criterio. La ponderación de las preguntas sin respuesta se redistribuye entre otras preguntas dentro de los criterios, <i>si es que no son obligatorias</i> , a fin de mantener las ponderaciones de criterios.
Ponderaciones de los criterios	Ponderaciones CSA predefinidas por SAM, con base en la importancia financiera de los factores de sustentabilidad para una industria específica.	
Puntuación de las dimensiones	Las puntuaciones de criterios son añadidas a una puntuación de dimensión.	Las puntuaciones de criterios son añadidas a una puntuación de dimensión. 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).
Ponderaciones de las dimensiones	La ponderación de las dimensiones siempre se conserva de acuerdo con el esquema de ponderación original de SAM, independientemente de cómo se responden las preguntas de criterios.	
Puntuación ESG total	Puntuación absoluta derivada de la suma ponderada de todas las puntuaciones de criterios y dimensiones.	Puntuación absoluta derivada de la suma ponderada de todas las puntuaciones de criterios y dimensiones. Luego se ajusta la puntuación ESG total utilizando enfoques de estandarización de distribución con el fin de situar las puntuaciones entre cero y cien.
Tipo de puntuación	Absoluta	Relativa (se normalizan las puntuaciones dentro de la industria de SAM evaluada)

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

8. **¿En qué se diferencian los datos de las puntuaciones ESG de S&P DJI de los ofrecidos por Trucost, parte de S&P Global?** Trucost proporciona conjuntos de datos cuantitativos enfocados en emisiones de carbono, medio ambiente y combustibles fósiles, ofreciendo a menudo las cantidades absolutas de un recurso específico utilizado o generado por una compañía. Las puntuaciones ESG de S&P DJI proporcionan puntuaciones de criterios y dimensiones ESG, además de una puntuación ESG total.
9. **¿Cómo puedo saber más sobre las puntuaciones ESG de S&P DJI?** Para más información sobre las puntuaciones y su metodología, consulte el documento [S&P DJI ESG Score Methodology](#). Para información sobre el licenciamiento de las puntuaciones ESG de S&P DJI,

entre en contacto con su representante de cuentas de S&P DJI o visite <https://www.espanol.spindices.com/contact-us/>.

Metodología

10. ¿Qué es la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (CSA)?

El estudio CSA es un cuestionario basado en reglas que proporciona una evaluación exhaustiva de las empresas en cuanto a desempeño ESG. La evaluación se centra en cuestiones de sustentabilidad con importancia financiera y específicas por industria, que se vinculan con el desempeño financiero a largo plazo. Este estudio identifica las compañías que están mejor preparadas para reconocer y responder a nuevas oportunidades de sustentabilidad y a los desafíos planteados por las tendencias globales y a nivel de industrias. Las empresas son evaluadas según diversos criterios de sustentabilidad con impacto financiero, abarcando las dimensiones ambiental, social y de gobierno corporativo. Las respuestas de las empresas a estas preguntas reciben puntuaciones que constituyen puntuaciones de criterios, de dimensiones y puntuaciones totales, utilizando un esquema de ponderación correspondiente a cada industria.

Las preguntas de cada conjunto de criterios buscan evaluar los siguientes aspectos de una compañía.

1. Conciencia de la importancia de los factores ESG para el éxito financiero de la compañía
2. Definición del posible impacto financiero (es decir, materialidad) de la exposición de la compañía a los factores ESG
3. Implementación de estrategias para gestionar estos riesgos o para aprovechar oportunidades relacionadas, de manera coherente con el modelo de negocios
4. Medición de resultados según indicadores clave de desempeño con el fin de evaluar la efectividad de su estrategia de sustentabilidad
5. Validación o auditoría externa de los resultados declarados
6. Comunicación transparente de sus estrategias corporativas de sustentabilidad y grado en el que se han cumplido los objetivos declarados

11. ¿Cómo realiza SAM el CSA todos los años? SAM tiene cuestionarios diferentes para cada una de las 61 industrias. Las preguntas van desde generales hasta específicas por industria. Esto permite comparar el desempeño según criterios ESG entre diferentes industrias, al tiempo que toma en cuenta diferencias importantes en la materialidad de diferentes criterios ESG.

Los 61 cuestionarios contienen hasta 120 preguntas, las que a menudo contienen varios elementos. En todos los cuestionarios, se solicitan hasta 1,000 puntos de datos diferentes de las empresas entrevistadas. Posteriormente, SAM usa estos datos para calcular la puntuación de cada empresa en relación con su desempeño en cada asunto ESG específico mediante las evaluaciones con base empírica de SAM. Estas puntuaciones de las preguntas luego se utilizan para determinar puntuaciones de criterios de acuerdo con la metodología de ponderación del cuestionario de cada industria (ver figura 1 en la pregunta 1).

La metodología CSA también incluye el análisis MSA de SAM que monitorea continuamente a las compañías en busca de cualquier controversia relacionada específicamente con los criterios

ESG. Estos tienen el potencial de afectar negativamente la puntuación de uno o varios criterios, provocando el ajuste de las puntuaciones.

12. ¿Quién realiza la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial (CSA)? Los cuestionarios son completados ya sea directamente por las empresas o por el equipo de analistas de SAM en nombre de las compañías no participantes, utilizando información disponible públicamente.

13. ¿Qué define las ponderaciones asignadas a cada pregunta en el estudio CSA? ¿Cómo explican las puntuaciones la materialidad en cuanto a los criterios ESG? Nuestra metodología considera todos los asuntos ESG pertinentes y asigna una mayor ponderación a las áreas de mayor importancia dentro de industrias específicas. SAM realiza un análisis de materialidad financiera para identificar aquellos factores de sustentabilidad que impulsan el valor de las empresas y que tienen el mayor impacto en las valuaciones a largo plazo utilizadas en el análisis financiero. Este análisis da como resultado una matriz de materialidad para cada una de las 61 industrias de SAM, la que funciona como base para determinar las ponderaciones de las preguntas y criterios en el estudio CSA. El análisis toma en cuenta la magnitud de los impactos sobre el desempeño financiero a partir de los riesgos de una compañía en cuanto a asuntos ESG y cuán probable es que estos afecten a la compañía.³

Las ponderaciones de los criterios presentarán diferencias entre las industrias de SAM, dependiendo de cuán importante sean los criterios para la industria, con base en el análisis anual de materialidad realizado por SAM. Algunos indicadores ESG son utilizados en todas las industrias, mientras que algunos son específicos. Es posible que algunos criterios no sean importantes para una industria y por ende recibirían una ponderación de cero en la evaluación de la industria en cuestión.

14. ¿Con qué frecuencia se modifica la metodología del estudio CSA? Un equipo interdisciplinario de analistas de SAM diseña, monitorea y perfecciona el estudio CSA de manera anual, con el fin de generar conocimientos adicionales sobre la creación de valor y el potencial para la mitigación de riesgos de las compañías. La metodología del estudio CSA se revisa a raíz de cualquier tema o tendencia de divulgación que surja una vez que se anuncian los resultados del estudio y los miembros de los índices DJSI en septiembre. La revisión finaliza cuando los participantes del año siguiente son invitados en marzo. SAM se involucra con empresas, inversionistas y terceros para llevar a cabo sus propios estudios sobre nuevas tendencias de sustentabilidad (ver figura 3 en la pregunta 5).

15. ¿Qué ocurre si una compañía no responde a preguntas del estudio CSA o al cuestionario en sí? Para explicar las diferencias en cuanto a transparencia en la presentación de informes sobre sustentabilidad, se utiliza un marco para tratar la falta de información en preguntas con un bajo nivel de disponibilidad de información pública. Este marco solo se aplica a las compañías evaluadas por analistas de SAM.

Cuando una empresa es analizada por SAM, pueden darse las siguientes situaciones.

- *En caso de no encontrar información relevante de una empresa para una pregunta obligatoria* en el cuestionario, se le asigna una puntuación de cero a esa pregunta y se

³ Consulte el documento: https://assessments.robecosam.com/documents/measuring_intangibles_csa-methodology.pdf.

calcula la puntuación total de la compañía, incluyendo la pregunta con puntuación cero. Esto castiga a la compañía por presentar datos insuficientes.

- *En caso de no encontrar información para una pregunta no obligatoria*, la pregunta se descarta del cálculo de la puntuación total. La ponderación del indicador se redistribuye entre las ponderaciones de todos los otros indicadores dentro de los criterios.
- *Si una empresa participa en el estudio CSA y no da respuesta a una pregunta (obligatoria o no obligatoria)*, se le asigna una puntuación de cero a esa pregunta y se calcula la puntuación total de la compañía, incluyendo la pregunta con puntuación cero. Esto castiga a la compañía por no responder a la pregunta a pesar de haber tenido la oportunidad de hacerlo.

16. ¿Qué hace que preguntas del estudio CSA sean obligatorias? Los expertos de la industria de SAM definen ciertas preguntas como obligatorias con base en su importancia fundamental para el análisis de la matriz de materialidad ESG. Las preguntas no obligatorias que tienen una frecuencia de respuesta de 50% o más pasan a ser obligatorias dentro del mismo año de la metodología. Las preguntas con una frecuencia de respuesta superior a 50% también pueden pasar a ser no obligatorias en circunstancias específicas, si es que consideran injustas.

17. ¿Qué medidas se toman para garantizar la calidad de los datos? Es responsabilidad de los analistas de SAM validar y justificar las respuestas de las compañías a las preguntas. Los analistas asignan las puntuaciones a cada respuesta y señalan los fundamentos de su asignación, la cual es registrada en la base de datos de SAM. Posteriormente, un segundo analista realiza una revisión y eleva cualquier puntuación que no refleje la evidencia proporcionada por la compañía. Los casos pueden llevarse ante el Director de Clasificaciones ESG para mayor revisión. Las compañías analizadas por SAM con base en informaciones públicas siguen el mismo enfoque.

Adicionalmente, los analistas principales y el Director de Clasificaciones ESG identifican anomalías y cualquier otra inconsistencia como parte del proceso de control de calidad. La base de datos interna de SAM también tiene señales de alarma para identificar anomalías en mayor detalle.

Finalmente, una consultoría externa realiza cada año una auditoría de los procesos de SAM.

18. ¿Qué clasificaciones industriales se utilizan en los datos? Las puntuaciones ESG de S&P DJI son calculadas usando los 61 cuestionarios de SAM específicos para cada industria. Estas industrias son similares a las industrias del Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS®) y son definidas por SAM como industrias que comparten exposiciones similares de materialidad financiera. El Anexo A muestra las industrias de SAM y su correspondencia con las industrias del GICS.

19. ¿Qué son los niveles de aspectos? Los niveles de aspectos son tres niveles de las puntuaciones ESG de S&P DJI: criterios, dimensiones y puntuaciones totales.

20. ¿Cómo se normalizan las puntuaciones ESG de S&P DJI? En algunas preguntas del estudio CSA es más difícil que las compañías tengan buenas puntuaciones debido a la dispersión de los puntajes para una pregunta específica. Es decir, en el caso de algunas

preguntas, la agrupación de puntajes es relativamente acotada, mientras que en el caso de otras preguntas existe un rango amplio de puntuaciones que separan a los líderes de los rezagados. La metodología del estudio CSA se revisa anualmente para mantener un rango suficiente en los datos mientras se impulsa progresivamente el desempeño ESG del benchmark de cada industria, y la normalización de puntuaciones se aplica a las preguntas para tomar en cuenta los sesgos mencionados.

La cifras normalizadas miden la diferencia entre un valor específico y la mediana de la industria, considerando la desviación estándar de valores de la industria. Por ejemplo, en cuanto a la agrupación de las puntuaciones, la normalización sirve para ampliar la puntuación absoluta de un conjunto de compañías densamente agrupadas.

Aun así, las puntuaciones totales de S&P DJI pueden presentar sesgos, ya que algunas industrias tienden a alcanzar mejores puntuaciones totales que otras. Por ende, las puntuaciones totales de S&P DJI también son normalizadas.

21. ¿Qué es un Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA)? ¿Cómo se tratan las controversias ESG en los datos? En el transcurso del año, el análisis MSA de SAM monitorea la cobertura de los medios y partes interesadas en relación con compañías que forman parte de del universo evaluado. Este análisis se usa como una serie de chequeos y balances para garantizar que las compañías justifiquen los niveles de estándares empresariales que comunican a sus partes interesadas. Cualquier caso que muestre que una compañía está siendo inconsistente con las prácticas empresariales que afirma seguir, en que se considere que la compañía es lo suficientemente responsable, puede crear un caso de análisis MSA. El impacto de los casos MSA se define como bajo, medio o alto. Los casos MSA son revisados por SAM, que luego incorpora cualquier cambio a la clasificación y puntuación MSA de una compañía.

Casos graves relacionados con los componentes actuales de los DJSI pueden llevarse ante el Comité DJSI. Las decisiones del Comité de Índices serán comunicadas a todos los participantes del mercado de manera simultánea y pueden tener como resultado ajustes inmediatos a las puntuaciones y la exclusión de una compañía de un índice. De no ser así, el impacto de cualquier controversia puede concretarse en el estudio CSA siguiente o en la próxima revisión trimestral.⁴

22. ¿Por qué es posible que la puntuación ESG de una compañía cambie de un año a otro?

La puntuación ESG total de una compañía puede ser diferente a la del año anterior debido a:

- Cambios en sus informes financieros o desempeño ESG en cualquier número de criterios de la puntuación ESG;
- Cambios a la metodología de puntuación subyacente (es decir, aumentar las exigencias o expectativas de los informes corporativos; calcular las puntuaciones según el desempeño empresarial en lugar de basarse simplemente en las divulgaciones; o revisar los umbrales y benchmarks de las industrias);

⁴ Para más información sobre el enfoque de SAM, consulte https://www.robecosam.com/media/7/4/3/7435fb5dbf3cb17a675baf7e91cb9596_methodology-guidebook-external-msa-2018-web_tcm1011-14371.pdf.

- Ponderaciones modificadas de criterios con pocos o ningún cambio en el desempeño ESG de las empresas o sus divulgaciones;
- Nueva preguntas añadidas a criterios de puntuación existentes o nuevos criterios añadidos al cuestionario;
- Preguntas que cambien de no obligatorias a obligatorias o viceversa; y
- Compañías que por primera vez respondan el estudio CSA directamente o empresas que ya no participen del estudio.

Las compañías que respondan el cuestionario por primera vez podrían generar un alza considerable en el nivel de información ESG pertinente que se divulga. Incluso cuando una empresa deja de responder el cuestionario CSA directamente, si públicamente divulga el mismo nivel de información ESG que el proporcionado directamente en años previos, es posible que su puntuación ESG no cambie significativamente cuando SAM analice a la compañía mediante estas fuentes.

Entrega y licenciamiento de datos

- 23. ¿Cómo se entregan las Puntuaciones ESG de S&P DJI a los clientes?** Las puntuaciones ESG de S&P DJI están disponibles mediante la plataforma SPICE® de S&P DJI o en suministros mensuales de datos programados según el protocolo SFTP, entregados mediante la plataforma Enterprise Data Xchange (EDX) de S&P DJI.
- 24. Si me suscribo al protocolo SFTP, ¿con cuánta frecuencia recibiré estos datos en mi cuenta?** Los datos se distribuyen mensualmente mediante el protocolo SFTP para que cualquier cambio en las puntuaciones ESG de S&P DJI derivado del análisis MSA, así como los consiguientes ajustes a las puntuaciones, sean proporcionados a los clientes de manera oportuna.
- 25. ¿Qué es SPICE y cómo puedo acceder?** SPICE es la plataforma web de S&P DJI para la entrega de datos de índices y componentes. SPICE proporciona a sus suscriptores acceso oportuno a datos completos, alertas de eventos corporativos y acontecimientos que afectan la composición y ponderación de los índices. Los suscriptores pueden personalizar y programar los informes para adecuarlos a sus respectivos criterios de inversión. Para más información sobre SPICE, visite <https://www.spindices.com/services/spice/>.
- 26. ¿Puedo obtener una prueba gratis de los datos de las puntuaciones ESG de S&P DJI?** Sí. Consultar con su representante de cuenta.
- 27. Mi contrato existente con S&P Dow Jones Indices me permite acceder a las puntuaciones ESG de S&P DJI?** El acceso a las puntuaciones ESG de S&P DJI requiere una licencia de datos diferente. Para mayor información, entre en contacto con su representante de cuentas de S&P DJI o visite <https://www.spindices.com/contact-us/>.
- 28. ¿El paquete de datos de las puntuaciones ESG de S&P DJI incluirá las respuestas al cuestionario?** Las respuestas a las preguntas del cuestionario no están proporcionadas en los datos. El paquete de datos de las puntuaciones ESG de S&P DJI proporciona los criterios, dimensiones, ponderaciones de dimensiones y puntuaciones ESG totales de una compañía en cada año de la metodología. Las respuestas al cuestionario reciben una puntuación a nivel de

las preguntas por parte de SAM y se suman a las puntuaciones a nivel de criterios, el nivel más bajo de puntuaciones disponible.

29. ¿Para qué índices se encuentran disponibles los datos? Las puntuaciones ESG de S&P DJI solo están disponibles para los siguientes índices.

- S&P Global LargeMidCap
- S&P North America LargeMidCap
- S&P 500
- S&P Europe LargeMidCap
- S&P Asia Pacific LargeMidCap
- S&P Emerging LargeMidCap

ANEXO A: GICS Y CLASIFICACIÓN DE INDUSTRIAS DE SAM

Subindustria GICS	Código GICS	Industria SAM
Equipo y Componentes de Automóviles	25101010	ATX Componentes de Automóviles
Neumáticos y Caucho	25101020	
Fabricantes de Automóviles	25102010	AUT Automóviles
Fabricantes de Motocicletas	25102020	
Mobiliario para el Hogar	25201020	DHP Bienes de consumo duraderos
Electrodomésticos	25201040	
Artículos Domésticos de Cocina y Cristalería	25201050	
Construcción de Viviendas	25201030	HOM Construcción de Viviendas
Aparatos Eléctricos	25201010	LEG Equipo y Productos Recreativos y Aparatos Electrónicos de Consumo
Productos Recreativos	25202010	
Calzado	25203020	TEX Textiles, Ropa y Bienes de Lujo
Textil	25203030	
Artículos de Confección, Accesorios y Bienes de Lujo	25203010	
Servicios de Consumo Especializados	25302020	CSV Servicios de Consumo Diversificados
Servicios de Educación	25302010	
Restaurantes	25301040	REX Restaurantes y Centros Recreativos
Centros Recreativos	25301030	
Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	25301020	
Casinos y Juegos de Azar	25301010	CNO Casinos y Juegos de Azar
Publicidad	50201010	PUB Medios, Películas y Entretenimiento
Difusión por Radio y Televisión	50201020	
Publicidad	50201040	
Televisión por Cable y Vía Satélite	50201030	
Películas y Entretenimiento	50202010	
Distribuidores	25501010	RTS Venta Minorista
Ventas por Internet y Marketing Directo	25502020	
Grandes Almacenes	25503010	
Establecimientos de Venta de Productos Generales	25503020	
Venta de Ropa	25504010	
Tiendas Especializadas	25504040	
Venta de Automóviles	25504050	
Venta de Equipamiento para el Hogar	25504060	
Venta de Mejoras para el Hogar	25504030	
Venta de Ordenadores y Productos Electrónicos	25504020	

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

Puntuaciones ESG de S&P DJI

Subindustria GICS	Código GICS	Industria SAM
Venta de Alimentos	30101030	FDR Venta de Alimentos y
Hipermercados y Grandes Superficies	30101040	
Venta de Medicamentos	30101010	
Distribución de Alimentos	30101020	
Producción de Cerveza	30201010	BVG Bebidas
Producción de Bebidas no Alcohólicas	30201030	
Destiladores y Vinateros	30201020	
Productos Agrícolas	30202010	FOA Productos Alimenticios
Alimentos y Carnes Envasados	30202030	
Tabaco	30203010	TOB Tabaco
Productos Domésticos	30301010	HOU Productos Domésticos
Productos Personales	30302010	COS Productos Personales
Equipos y Servicios Relacionados con el Petróleo y Gas	10101020	OIE Equipos y Servicios de Energía
Perforación de Pozos Petrolíferos y Gasíferos	10101010	
Petróleo y Gas Integrados	10102010	OGX Exploración, producción e integración de petróleo y gas
Producción y Exploración de Petróleo y Gas	10102020	
Refinado y Marketing de Petróleo y Gas	10102030	OGR Refinado y Marketing de Petróleo y Gas
Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas	10102040	PIP Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas
Carbón y Carburantes Combustibles	10102050	COL Carbón y Carburantes Combustibles
Bancos Regionales	40101015	BNK Bancos
Bancos Diversificados	40101010	
Ahorro y Financiamiento de Hipotecas	40102010	
Mercados de Capitales Diversificados	40203030	FBN Servicios Financieros Diversificados y Mercados de Capitales
Bancos de Inversión y Corredurías	40203020	
Gestión de Activos y Bancos de Custodia	40203010	
REIT Hipotecarias	40204010	
Información y Mercados Financieros	40203040	
Servicios Financieros Personales	40202010	
Servicios Financieros Especializados	40201040	
Sociedades de Cartera Multisector	40201030	
Otros Servicios Financieros Diversificados	40201020	INS Seguros
Reaseguros	40301050	
Seguros Diversos	40301030	
Seguro de Propiedad y contra Accidentes	40301040	
Agentes de Seguros	40301010	
Seguros de Vida y Salud	40301020	

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

Puntuaciones ESG de S&P DJI

Subindustria GICS	Código GICS	Industria SAM
REIT Diversificadas	60101010	REA Bienes Raíces
REIT Industriales	60101020	
REIT de Hoteles y Propiedades de Recreación	60101030	
REIT de Oficinas	60101040	
REIT de Propiedades Dedicadas al Cuidado de Salud	60101050	
REIT Residenciales	60101060	
REIT Comerciales	60101070	
REIT Especializados	60101080	
Actividades Diversificadas Relacionadas con Bienes Inmobiliarios	60102010	
Empresas Operadoras de Bienes Inmobiliarios	60102020	
Desarrollo Inmobiliario	60102030	
Servicios Inmobiliarios	60102040	MTC Equipos y Suministros Médicos
Suministros Médicos	35101020	
Equipos Médicos	35101010	HEA Proveedores y Servicios Médicos
Establecimientos Médicos	35102020	
Distribuidores de Productos Médicos	35102010	
Administración de Salud	35102030	
Servicios Médicos	35102015	
Servicios Tecnológicos para el Área de la Salud	35103010	MTC Equipos y Suministros Médicos
Biología	35201010	BTC Biología
Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud	35203010	LIF Herramientas y Servicios para las Ciencias de la Salud
Productos Farmacéuticos	35202010	DRG Productos Farmacéuticos
Industria Aeronáutica y de Defensa	20101010	ARO Industria Aeronáutica y de Defensa
Productos de Construcción	20102010	BLD Productos de Construcción
Construcción e Ingeniería	20103010	CON Construcción e Ingeniería
Equipos Eléctricos Pesados	20104020	IEQ Maquinarias y Equipos Eléctricos
Equipos y Componentes Eléctricos	20104010	ELQ Equipos y Componentes Eléctricos
Conglomerados Industriales	20105010	IDD Conglomerados Industriales
Maquinaria Industrial	20106020	IEQ Maquinarias y Equipos Eléctricos
Maquinaria de Construcción y Camiones Pesados	20106010	
Maquinaria de Agricultura y Cultivo	20106015	
Comercio y Distribución	20107010	TCD Compañías de Comercio y Distribución

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

Puntuaciones ESG de S&P DJI

Subindustria GICS	Código GICS	Industria SAM
Suministros y Servicios de Oficina	20201060	ICS Servicios y Suministros Comerciales
Servicios de Apoyo Diversificados	20201070	
Impresión Comercial	20201010	
Servicios de Seguridad y Alarmas	20201080	
Servicios e Instalaciones Medioambientales	20201050	
Servicios de Investigación y Consultoría	20202020	PRO-SERVICIOS Profesionales
Servicios de Recursos Humanos y Empleo	20202010	
Líneas Aéreas	20302010	AIR Líneas Aéreas
Servicios Logísticos y de Transporte Aéreo de Mercancías	20301010	TRA Transporte e Infraestructura de Transporte
Transporte Marítimo	20303010	
Vías Férreas	20304010	
Transporte por Carretera	20304020	
Servicios de Aeropuertos	20305010	
Carreteras y Vías Férreas	20305020	
Servicios y Puertos Marítimos	20305030	
Semiconductores	45301020	
Equipo Relacionados a Semiconductores	45301010	
Procesamiento de Datos y Servicios Subcontratados	45102020	TSV Servicios de Tecnología de la Información
Servicios de Internet e Infraestructura	45102030	
Consultoría de Tecnología de la Información y Otros Servicios	45102010	
Software de Sistemas	45103020	SOF Software
Aplicaciones de Software	45103010	
Medios y Servicios Interactivos	50203010	IMS Medios, Servicios y Entretenimiento Doméstico Interactivos
Entretenimiento Doméstico Interactivo	50202020	
Equipos de Comunicaciones	45201020	CMT Equipos de Comunicaciones
Componentes Electrónicos	45203015	ITC Equipo, Instrumentos y Componentes Electrónicos
Distribuidores de Productos Tecnológicos	45203030	
Servicios de Fabricación Electrónica	45203020	
Equipos e Instrumentos Electrónicos	45203010	
Equipos Tecnológicos, Almacenamiento Electrónico y Periféricos	45202030	THQ Computadores, Periféricos y Equipos Electrónicos de Oficina
Productos Químicos Generales	15101010	CHM Químicos
Productos Químicos Especializados	15101050	
Fertilizantes y Agroquímicos	15101030	
Gases Industriales	15101040	
Productos Químicos Diversos	15101020	

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

Puntuaciones ESG de S&P DJI

Subindustria GICS	Código GICS	Industria SAM
Materiales de Construcción	15102010	COM Materiales de Construcción
Embalaje de Papel	15103020	CTR Contenedores y Embalaje
Contenedores de Metal y Cristal	15103010	
Oro	15104030	MNX Metales y Minería
Acero	15104050	STL Acero
Aluminio	15104010	ALU Aluminio
Minerales y Metales Preciosos	15104040	MNX Metales y Minería
Minería y Metales Diversos	15104020	
Cobre	15104025	
Plata	15104045	
Productos de Papel	15105020	FRP Productos de Papel y Madera
Productos Madereros	15105010	
Portadores Alternativos	50101010	TLS Servicios de Telecomunicaciones
Servicios Integrados de Telecomunicación	50101020	
Servicios de Telecomunicación Inalámbrica	50102010	
Suministro de Gas	55102010	GAS Suministro de Gas
Suministro Eléctrico	55101010	ELC Suministro Eléctrico
Productores de Energía Independientes y Operadores de Energía	55105010	
Energías Alternativas	55105020	
Multiservicios	55103010	MUW Multiservicios y Suministro de Agua
Suministro de Agua	55104010	

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

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. A excepción de ciertos 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 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. 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 y/o sus sucesores o subsidiarias poseen ciertos derechos de propiedad intelectual sobre la serie de índices S&P Dow Jones Sustainability Indexes, cuyo uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices. SAM AG (Josefstrasse 218, 8005 Zürich, Suiza), junto con sus compañías afiliadas y asociadas ("RobecoSAM"), 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.

SAM es una marca comercial registrada de RobecoSAM. SAM cumple el objetivo de comercializar servicios y productos de una unidad de negocios al interior de RobecoSAM, que se especializa en proporcionar datos, servicios de calificación y benchmarks relacionados a los criterios ESG. SAM no es considerada una entidad legal independiente de RobecoSAM.

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.spdji.com.