

Por qué la construcción de índices es importante para los mercados colombianos de valores

Colaboradora

A. Silvia Kitchener
Director
Global Equity Indices
skitchener@spglobal.com

INTRODUCCIÓN

El [S&P Colombia Select Index](#), lanzado el 24 de octubre de 2013, es uno de los principales índices de referencia que mide el mercado colombiano de valores. Diseñado para seguir el rendimiento de las acciones colombianas de mayor tamaño y liquidez, este índice fue autorizado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) de Colombia en 2015 para unirse al Índice MSCI COLCAP¹ como los dos únicos componentes de renta variable local del Índice Agregado de Renta Variable Local (IARVL).² El IARVL es un índice compuesto calculado por el MHCP para seguir el desempeño del mercado colombiano de valores y servir de referencia para carteras institucionales privadas y públicas, incluyendo las de los fondos de pensiones.

Si bien el S&P Colombia Select Index y el Índice MSCI COLCAP comparten el objetivo de medir el rendimiento del mercado local de renta variable, la inclusión en el S&P Colombia Select Index de límites de ponderación por empresas y sectores se traduce en una medida más diversificada del mercado colombiano de valores. A pesar del mayor número de títulos que componen el Índice MSCI COLCAP, se trata de un índice más concentrado a nivel de empresas y sectores, en comparación con el S&P Colombia Select Index. Estas variaciones en la exposición también han dado lugar a diferencias históricas significativas en los perfiles de riesgo/rendimiento, en función de las cuales el S&P Colombia Select Index supera al Índice MSCI COLCAP a mediano y largo plazo.

RESUMEN DE LA METODOLOGÍA

La metodología del S&P Colombia Select Index se compone de cuatro secciones: el universo subyacente, los criterios de elegibilidad, la construcción del índice y su mantención.

¹ El Índice MSCI COLCAP, lanzado el 28 de mayo de 2021, fue desarrollado en alianza con la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y sucede al anterior Índice COLCAP, que fue creado originalmente en 2008 y estuvo activo hasta el 27 de mayo de 2021, cuando MSCI se convirtió en el administrador oficial del índice.

² En mayo de 2015, el S&P Colombia Select Index fue aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) como uno de los índices de renta variable local utilizados para calcular el IARVL.

Una mirada más cercana al universo

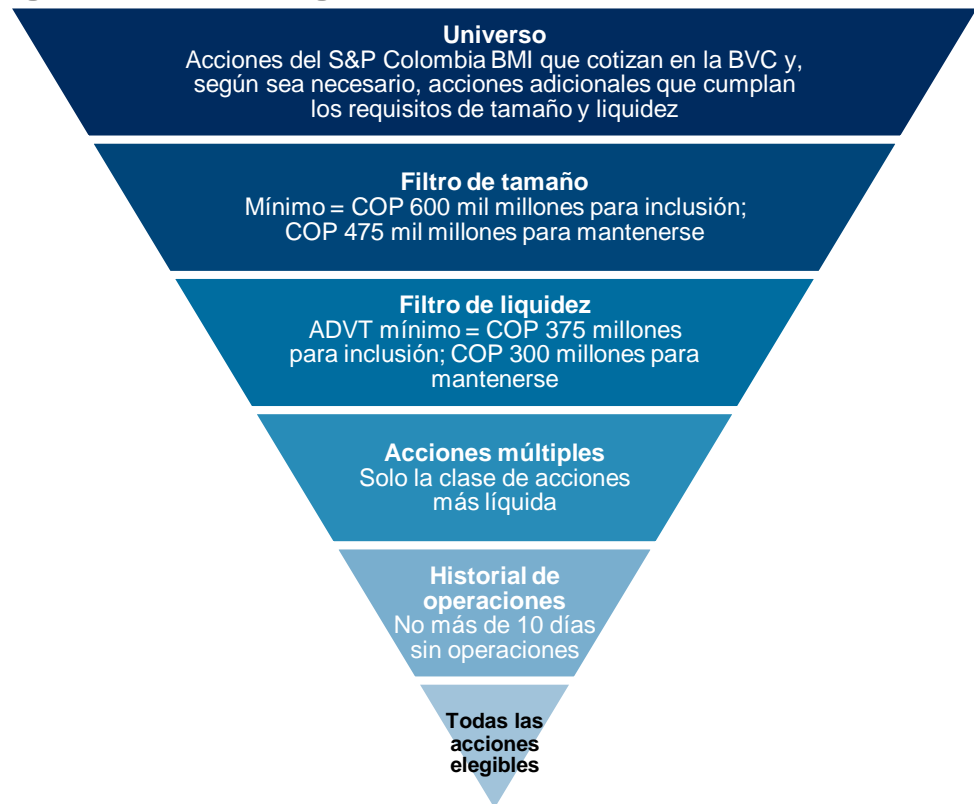
La metodología del S&P Colombia Select Index comienza con un universo compuesto por el [S&P Colombia BMI](#), un subíndice del S&P Global BMI,³ el cual tiene requisitos de elegibilidad que deben ser cumplidos por todas las empresas de mercados emergentes. Adicionalmente, el universo puede ampliarse para incluir a las empresas colombianas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y que cumplen con los criterios de elegibilidad del S&P Colombia Select Index, de manera que contenga al menos catorce acciones.

El S&P Colombia Select Index es uno de los principales índices de referencia que mide el mercado colombiano de valores.

Criterios de elegibilidad del S&P Colombia Select Index

Las acciones se seleccionan en función de una serie de criterios de elegibilidad, como tamaño (capitalización de mercado ajustada al capital flotante [FMC]) y liquidez (valor promedio operado diariamente [ADVT]). Estas medidas se consideran en pesos colombianos (COP) para eliminar cualquier fluctuación monetaria que pueda afectar el valor local de las acciones cotizadas. La figura 1 detalla los criterios de elegibilidad para ser incluidas en el índice y mantenerse en él.

Figura 1: Criterios de elegibilidad del S&P Colombia Select Index



En 2015, el S&P Colombia Select Index se unió al MSCI COLCAP Index como uno de los dos componentes de renta variable local del IARVL.

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

³ Por favor consulte la [Metodología de los índices S&P Global BMI, S&P/IFCI](#) para más detalles sobre los requisitos de elegibilidad.

Construyendo el S&P Colombia Select Index

La metodología del S&P Colombia Select Index comienza con el S&P Colombia BMI como universo.

La construcción del S&P Colombia Select Index consiste en seleccionar las acciones que cumplen los criterios de elegibilidad y luego ponderarlas. Las empresas con múltiples clases de acciones normalmente están representadas por su clase de acciones elegibles más líquida.

El índice exige un mínimo de catorce acciones en el rebalanceo. De ser necesario, el universo se amplía a todas las acciones que cotizan en la BVC. La selección de valores adicionales se limitaría a las siguientes acciones no componentes más líquidas hasta alcanzar el número mínimo de catorce acciones.

El siguiente paso es la ponderación de los componentes. Todas las acciones del índice son ponderadas por su FMC, según los siguientes criterios:

Las acciones se seleccionan en función de una serie de criterios de elegibilidad, como tamaño y liquidez.

1. El peso de cualquier empresa no puede superar 15% del índice;
2. El peso de cualquier sector del GICS® no puede superar 40% del índice; y,
3. El tamaño mínimo inicial de la cartera que puede negociarse en un día, con base en el volumen promedio de operaciones diarias (ADVT) durante doce meses, no puede ser inferior a 60 mil millones de pesos colombianos.⁴

El mecanismo de ponderación está diseñado para mejorar la diversificación y la liquidez de las acciones y reducir la concentración a nivel de acciones y sectores económicos.

Después del proceso de selección, todas las acciones que cumplen los criterios de elegibilidad son ponderadas por su FMC.

La mantención y gobierno del S&P Colombia Select Index son supervisados continuamente por los equipos de Producción de Índices y del Comité de Índices de S&P DJI, respectivamente, en un esfuerzo por garantizar que el índice cumpla su objetivo, un proceso que puede incluir cambios en la metodología. La práctica habitual es considerar todos los documentos metodológicos como documentos “vivos” que pueden adaptarse a la evolución de las condiciones del mercado. Por ejemplo, desde su lanzamiento el 31 de octubre de 2013, el S&P Colombia Select Index ha sufrido cambios, sobre todo para hacer frente a la disminución de la liquidez del mercado local. Esto ha supuesto la ampliación del universo, el establecimiento de un número mínimo de acciones y el cambio del tipo de moneda de los criterios de elegibilidad a la moneda local. Esto eliminó las fluctuaciones de los tipos de cambio que hicieron que el dólar estadounidense afectara la composición del índice.

⁴ Si fuese necesario, dependiendo de las condiciones del mercado, el tamaño de la cartera que se utiliza para calcular la ponderación de liquidez de la canasta podrá ser ajustada, a discreción del Comité de Índices de S&P DJI, a fin de cumplir con cada uno de los criterios de ponderación.

COMPARACIÓN METODOLÓGICA

Si bien el S&P Colombia Select Index y el Índice MSCI COLCAP tienen el objetivo común de medir el mercado colombiano de valores, sus enfoques difieren. Una de las diferencias es el número de componentes de cada índice. El S&P Colombia Select Index exige un mínimo de catorce acciones en el rebalanceo. El Índice MSCI COLCAP requiere 25 acciones y 20 empresas. En Colombia, las actuales condiciones del mercado, que incluyen baja liquidez y un número limitado de acciones operadas en bolsa,⁵ son umbrales bastante altos para alcanzar, lo que obliga al Índice MSCI COLCAP a incluir acciones posiblemente sin liquidez. Otra diferencia entre ambas metodologías son los criterios de ponderación. El S&P Colombia Select Index busca limitar el riesgo asociado a acciones individuales imponiendo un límite de ponderación de 15%. El Índice MSCI COLCAP tiene un límite de ponderación para acciones de 25%. Adicionalmente, el S&P Colombia Select Index busca limitar la concentración sectorial a 40%. El Índice MSCI COLCAP no impone límites de ponderación a sectores.

Figura 2: Comparación metodológica

CATEGORÍA	S&P COLOMBIA SELECT INDEX	ÍNDICE MSCI COLCAP ⁶
Objetivo	El índice busca medir el rendimiento de un mínimo de catorce acciones domiciliadas en Colombia, que representan los valores de mayor tamaño y liquidez.	El MSCI COLCAP busca representar el rendimiento del mercado colombiano e incluye un mínimo de 25 acciones y 20 emisores seleccionados según su capitalización de mercado ajustada al capital flotante, su liquidez y criterios internacionales de inversión.
Universo	Acciones del S&P Colombia BMI que cotizan en la BVC como acciones locales. Según sea necesario, otras acciones colombianas que cotizan en la BVC y que cumplan los requisitos de tamaño y liquidez también pueden formar parte del universo.	El universo está diseñado para cubrir el mercado de renta variable colombiano mediante acciones locales listadas en la BVC. Las acciones extranjeras operadas mediante el segmento del mercado global colombiano no son elegibles.
CRITERIOS DE ELEGIBILIDAD		
Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC)	Las acciones deben tener una FMC de al menos 600 mil millones de pesos colombianos para ser incluidas; 475 mil millones para permanecer en el índice.	Las acciones tienen un límite del MSCI Colombia Investable Market Index (IMI) de 12.5% para las nuevas acciones y 6.25% para las existentes.
Liquidez	Las acciones deben tener un ADVT a tres, seis y doce meses de al menos 375 millones de pesos colombianos para ser incluidas; 300 millones de pesos colombianos para permanecer en el índice.	Los nuevos títulos deben tener ratios de valor operado anual (ATVR) a tres y doce meses de al menos 2.5% y 1% para los componentes existentes.
Días de operación	Las acciones no deben tener más de diez días acumulados sin operaciones durante los últimos tres meses.	Al menos 20% de la frecuencia de operación durante tres meses para los nuevos valores y 10% para los existentes.
Múltiples clases de acciones	Solamente está representada la clase de acciones más líquida.	Se permiten varios títulos del mismo emisor y se evalúan por separado.
CONSTRUCCIÓN		
Selección	Todas las acciones que cumplan los criterios de elegibilidad forman el índice, a condición de que haya un número mínimo de catorce empresas.	El MSCI COLCAP tiene como objetivo un mínimo de 25 valores y 20 emisores. Se incluyen todos los valores del MSCI Colombia IMI. Si este objetivo no se alcanza, se extraen acciones adicionales del universo de acciones invertibles y, por tanto, elegibles.
Ponderación	Los componentes están ponderados por su FMC, sujetos a un límite de 15% para acciones, 40% para sectores y una cartera inicial mínima de 60 mil millones de pesos colombianos que puede ser negociada en un solo día.	Los componentes se ponderan en función de su capital flotante disponible en el mercado, sujetos a un límite por empresa de 25%.
MANTENCIÓN		
Rebalanceo	Semestralmente en marzo y septiembre	Cada trimestre, para coincidir con la revisiones regulares de índices realizadas por MSCI. (Revisión completa en noviembre, febrero, mayo y agosto para mantención)

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

⁵ Fuente: MILA News, BVC. A 31 de agosto de 2021, el volumen operado en lo que va del año es US\$ 4.6 mil millones. El número de valores que cotizan en la BVC es de 46 al 31 de agosto de 2021.

⁶ Fuente: La Metodología de MSCI está disponible en: <https://www.msci.com/msci-colcap>

Comparación de componentes

La figura 3 compara la composición y ponderaciones de estos dos índices al 30 de septiembre de 2021. Mientras que Bancolombia tiene un peso total de 15.3% en el S&P Colombia Select Index, su peso total es de casi 25% en el Índice MSCI COLCAP cuando se combinan las clases de acciones. El hecho de que una cuarta parte del Índice MSCI COLCAP esté representada por una sola empresa puede exponerlo a un elevado riesgo.

El S&P Colombia Select Index exige un mínimo de catorce acciones en el rebalanceo.

El MSCI COLCAP Index requiere 25 acciones y 20 empresas.

Además, el S&P Colombia Select Index tiene un límite de ponderación por acción de 15%, mientras que el MSCI COLCAP Index tiene uno de 25%.

Figura 3: Composición del índice

CÓDIGO DE COTIZACIÓN	EMPRESA	PONDERACIÓN (%)	
		S&P COLOMBIA SELECT INDEX	ÍNDICE MSCI COLCAP
PFBCOLOM	Bancolombia S.A. Pref	15.3	15.9
ECOPETROL	Ecopetrol S.A.	15.4	14.4
ISA	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	14.5	10.7
BCOLOMBIA	Bancolombia S.A.	-	9.0
GEB	Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P.	9.0	8.3
GRUPOSURA	Grupo Inversiones Suramericana	9.1	5.4
NUTRESA	Grupo Nutresa S.A.	6.9	4.8
PFAVAL	Grupo Aval Acciones Y Valores S.A.	5.9	4.7
PFDAVVNDA	Banco Davivienda S.A.	4.4	3.7
GRUPOARGOS	Grupo Argos S.A.	5.6	3.5
CEMARGOS	Cementos Argos S.A.	5.3	2.9
CORFICOLCF	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3.6	2.8
PFGRUPSURA	Grupo Inversiones Suramericana	-	2.2
CELSIA	Celsia S.A.	1.9	2.2
PFGRUPOARG	Grupo Argos S.A.	-	1.9
CNEC	Canacol Energy Ltd	-	1.6
BOGOTA	Banco De Bogotá S.A.	2.1	1.5
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar S.A.	-	1.2
PROMIGAS	Promigas S.A. E.S.P.	0.9	1.0
PFCEMARGOS	Cementos Argos S.A.	-	0.9
MINEROS	Mineros S.A.	-	0.4
PFCORFICOL	Corporación Financiera Colombiana S.A.	-	0.4
BVC	Bolsa De Valores De Colombia S.A.	-	0.3
TERPEL	Organización Terpel S.A.	-	0.3
ETB	Empresa De Telecomunicaciones De Bogotá S.A. E.S.P.	-	0.1

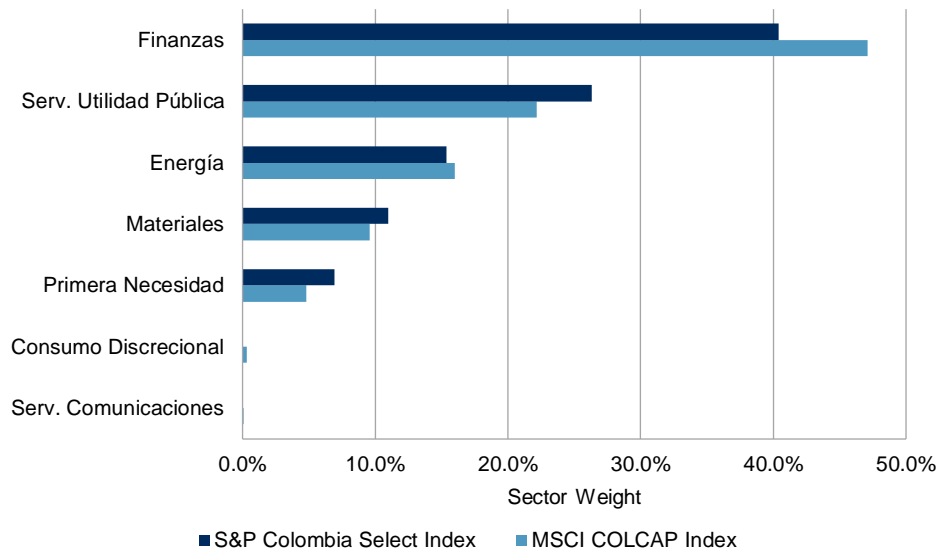
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, [BVC](#). Datos al 30 de septiembre de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Comparación sectorial

El S&P Colombia Select Index tiene menos concentración sectorial que el Índice MSCI COLCAP debido a su requisito de un límite de ponderación de 40% por sector del GICS. La figura 4 muestra que tiene una menor exposición al sector financiero (40.4%) que el índice MSCI COLCAP, que tiene una ponderación de 47.1%, lo que hace que el S&P Colombia Select Index sea menos concentrado y más diversificado en todos los sectores que representan el mercado local.

El S&P Colombia Select Index tiene menos concentración sectorial que el MSCI COLCAP Index debido a su requisito de un límite de ponderación de 40% por sector del GICS.

Figura 4: Comparación sectorial



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, [BVC](#). Datos de 30 de septiembre de 2021. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A pesar del mayor número de títulos que componen el MSCI COLCAP Index, se trata de un índice más concentrado a nivel de empresas y sectores.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

El S&P Colombia Select Index proporcionó rendimientos más altos en comparación con el Índice MSCI COLCAP en períodos de mediano y largo plazos. Estos índices tuvieron una volatilidad comparable, lo que dio lugar a mayores rendimientos ajustados al riesgo para el S&P Colombia Select Index en todos los periodos analizados.

El S&P Colombia Select Index proporcionó rendimientos más altos que el MSCI COLCAP en períodos de mediano y largo plazo...

...y ambos tuvieron una volatilidad comparable, lo que dio lugar a mayores rendimientos ajustados al riesgo para el S&P Colombia Select Index.

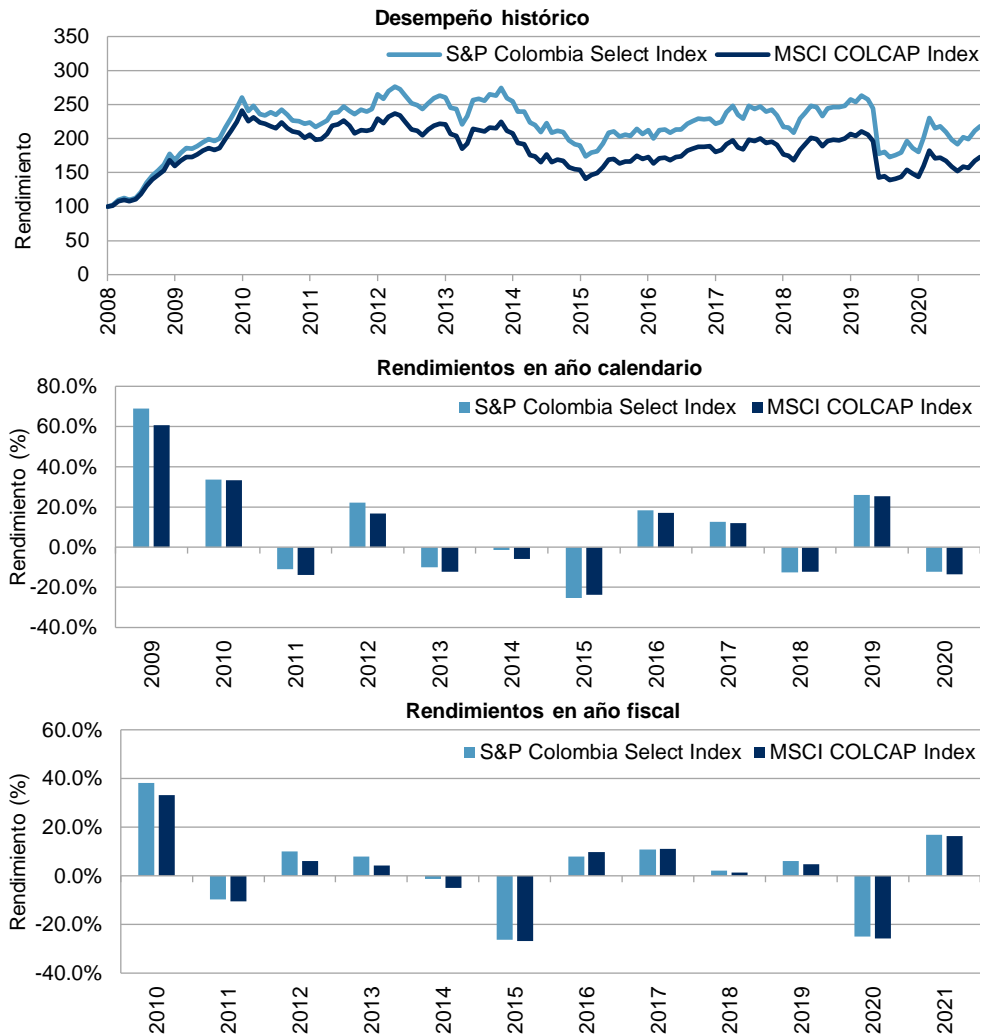
Figura 5: Comparación de riesgo/rendimiento

PERÍODO	S&P COLOMBIA SELECT INDEX	ÍNDICE MSCI COLCAP
RENDIMIENTOS (%)		
3 meses	7.93	9.06
YTD	-5.49	-5.28
12 meses	16.91	16.22
RENDIMIENTOS ANUALIZADOS (%)		
3 años	-2.40	-3.30
5 años	1.06	0.34
10 años	-0.18	-1.50
Desde el inicio (31 oct., 2008)	0.50	0.35
RIESGO (DESVIACIÓN ESTÁNDAR, %)		
3 años	23.9	23.4
5 años	20.1	19.5
10 años	17.5	17.4
Desde el inicio (31 oct., 2008)	17.5	17.1
RENDIMIENTO AJUSTADO AL RIESGO		
3 años	-0.100	-0.141
5 años	0.053	0.018
10 años	-0.010	-0.086
Desde el inicio (31 oct., 2008)	0.029	0.020
CORRELACIÓN (%)		
Desde el inicio (31 oct., 2008)	98.95	

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

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI y [BVC](#). Datos desde el 30 de octubre de 2008 al 31 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se muestra en pesos colombianos. 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*.

Figura 6: Comparación de desempeño



Las características de construcción del S&P Colombia Select Index lo diferencian del Índice MSCI COLCAP.

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

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI y [BVC](#). Datos de desempeño histórico desde 30 de octubre de 2008 al 30 de septiembre de 2021. Datos de rendimientos al cierre del año calendario desde 31 de diciembre de 2008 al 31 de diciembre de 2020. Datos de rendimientos al cierre del año fiscal desde 30 de septiembre de 2009 al 30 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se muestra en pesos colombianos. 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*.

CONCLUSIÓN

El S&P Colombia Select Index y el Índice MSCI COLCAP están diseñados para ser medidas representativas del mercado colombiano de valores. Sin embargo, la inclusión en el S&P Colombia Select Index de límites de ponderación para acciones y sectores busca dar lugar a un índice más diversificado y con menor riesgo, representado por clases de acciones de empresas individuales y menor exposición a un sector único de renta variable. Estas características de construcción tienen como objetivo presentar un índice focalizado compuesto por acciones colombianas líderes, de gran tamaño y líquidas.

ANEXO

Figura 7: Cambios a la metodología del S&P Colombia Select Index desde el 1 de enero de 2015

FECHA EFECTIVA	CAMBIO	METODOLOGÍA ANTERIOR	METODOLOGÍA ACTUALIZADA
16 de marzo, 2018	Universo del índice	El universo subyacente del índice son todas las acciones locales del S&P Colombia BMI operadas en la BVC.	El universo subyacente son todas las acciones locales del S&P Colombia BMI operadas en la BVC. Si en el rebalanceo el número de valores elegibles es inferior a catorce, el universo del índice se amplía para que todos los valores que cotizan en la BVC se incluyan en la revisión. En este caso, se añaden los siguientes valores más líquidos, no componentes, que cumplan con una FMC de al menos 600 millones de pesos colombianos, hasta que se alcance el número objetivo.
	Número mínimo de componentes	-	En cada rebalanceo semestral, el índice debe tener un mínimo de catorce componentes.
17 de marzo, 2017	Factor de elegibilidad de capitalización de mercado	FMC mínima de US\$ 200 millones	FMC mínima de 600 millones de pesos colombianos
	Factor de elegibilidad de liquidez	ADVT mínimo a tres, seis y doce meses de US\$ 125,000	ADVT mínimo a tres, seis y doce meses de 375 millones de pesos colombianos
	Reservas de selección para componentes actuales	FMC mínima para permanecer en el índice de US\$ 150 millones. ADVT mínimo a tres meses para permanecer en el índice de US\$ 100,000.	FMC mínima para permanecer en el índice de 450 mil millones de pesos colombianos. ADVT mínimo a tres meses para permanecer en el índice de 300 millones de pesos colombianos.
	Ponderación de los componentes	Liquidez mínima de la canasta de US\$ 50 millones	Liquidez mínima de la canasta de 60 mil millones de pesos colombianos
15 de septiembre, 2017	Fecha de referencia de rebalanceo	La fecha de referencia de rebalanceo es el último día hábil del mes anterior al rebalanceo.	La fecha de referencia de rebalanceo es el tercer viernes del mes anterior al rebalanceo.

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

DIVULGACIÓN DE DESEMPEÑO/DATOS HISTÓRICOS

El S&P Colombia Select Index fue lanzado el 31 de octubre de 2013. 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 <http://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 retrospcción 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 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 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 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.