

S&P 500[®] ESG Index: Integrando valores ESG en el núcleo de la cartera de inversiones

Colaboradores

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

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

RESUMEN

- El [S&P 500 ESG Index](#) ajusta los objetivos de inversión según valores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés).
- Puede funcionar como benchmark y como base para productos de inversión vinculados a índices. La exposición del índice al mercado general y su diversificación por industrias proporcionan un perfil de rendimiento similar al del [S&P 500](#).
- El índice utiliza las nuevas Puntuaciones ESG de S&P Dow Jones Indices (ver página 4) y otros datos ESG para la selección de empresas, y tiene como objetivo 75% de la capitalización de mercado de cada grupo industrial del GICS[®] dentro del S&P 500.
- El S&P 500 ESG Index excluye empresas tabacaleras, fabricantes de armas controversiales y compañías que no cumplan con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU). Adicionalmente, quedan excluidas las empresas que presentan una puntuación ESG ubicada dentro del 25% más bajo de su grupo industrial del GICS.
- Nuestra metodología da como resultado una puntuación ESG mejorada en comparación con el S&P 500 en todas las industrias.

INTRODUCCIÓN

Un número creciente de inversionistas buscan índices que se ajusten tanto a sus objetivos de inversión como a sus valores personales o institucionales. El S&P 500 ESG Index se creó tomando en cuenta estas dos necesidades.

El S&P 500 ESG Index es un índice amplio y fue desarrollado para ser parte del núcleo de la cartera de un inversionista, a diferencia de muchos índices ESG que le precedieron, que tenían un enfoque más temático o limitado. Al apuntar al 75% superior de la capitalización de mercado del S&P 500, industria por industria, el S&P 500 ESG Index proporciona diversificación industrial y un perfil de rendimiento en consonancia con el mercado de alta capitalización de Estados Unidos.

EL S&P 500 ESG Index se desarrolló para ser parte del núcleo de una cartera...

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

El índice tiene por objetivo proporcionar un perfil de riesgo/rendimiento similar al del S&P 500...

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

No obstante, la composición de este nuevo índice es significativamente diferente a la del S&P 500 y es más compatible con los valores de los inversionistas que incorporan los criterios ESG en sus portafolios. Asimismo, se excluyen empresas relacionadas con la industria tabacalera, fabricantes de armas controversiales y compañías que no cumplan con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU). También se excluye a las empresas con bajas puntuaciones ESG en comparación con sus pares de industria a nivel mundial. El resultado es un índice adecuado para inversionistas que buscan darle a los criterios ESG un lugar central dentro de su portafolio.

OBJETIVOS PRINCIPALES

La metodología del S&P 500 ESG Index tiene dos objetivos:

- Entregar un perfil de riesgo/rendimiento similar al del S&P 500; y
- Evitar empresas que no están conduciendo sus negocios de acuerdo con principios ESG e incluir aquellas que sí lo hacen.

Estos dos objetivos se contradicen de algún modo. Eliminar empresas del S&P 500 inevitablemente cambiará el desempeño del índice. Sin embargo, al realizar ajustes metodológicos adicionales, la composición industrial del S&P 500 ESG Index vuelve a estar en consonancia con su benchmark.

RESUMEN DE LA METODOLOGÍA

Exclusiones

Se excluyen empresas que:

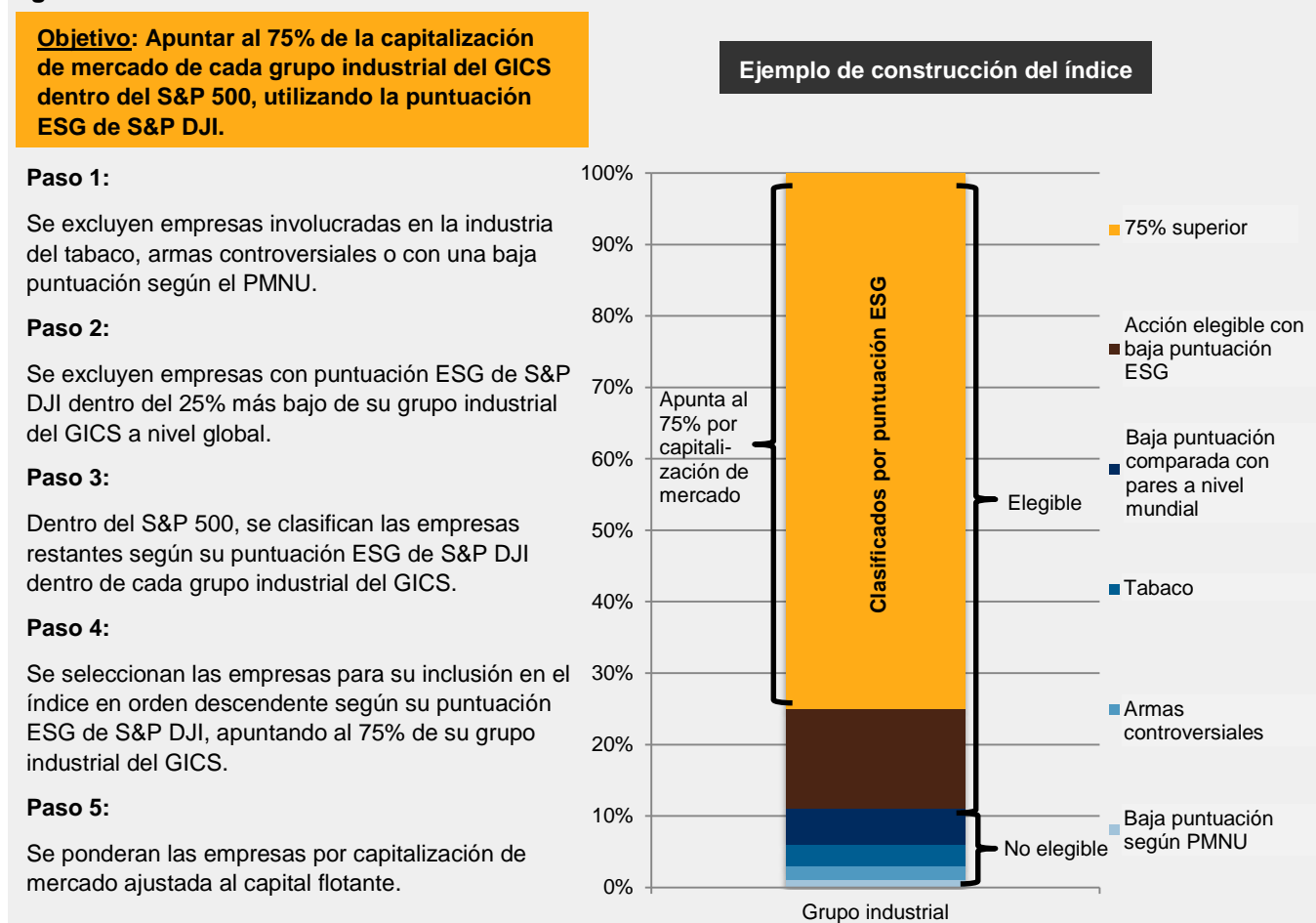
- Producen tabaco, presentan ventas de tabaco que constituyen más del 10% de sus ingresos, obtienen más del 10% de sus ingresos a partir de productos o servicios relacionados con el tabaco o poseen una participación superior a 25% en una empresa dedicada a estas actividades;
- Están involucradas en la industria de armas controversiales, incluyendo municiones en racimo, minas terrestres, armas químicas o biológicas, armas de uranio empobrecido, armas de fósforo blanco, armas nucleares; o poseen una participación superior a 25% en una empresa dedicada a estas actividades;
- Tienen una puntuación del PMNU dentro del 5% más bajo del universo de selección;^{1,2} o

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

² Calculado por la empresa Arabesque.

- Presentan una puntuación ESG de S&P DJI dentro del 25% más bajo de su grupo industrial del GICS en los índices [S&P Global LargeMidCap](#) y [S&P Global 1200](#).

Figura 1: Resumen del S&P 500 ESG Index



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

En total, el S&P 500 ESG Index excluyó 154 compañías del S&P 500, lo que representa 23.43% de la capitalización de mercado de este último a diciembre de 2018.³ La figura 2 clasifica las razones por detrás de estas exclusiones.

MOTIVO DE EXCLUSIÓN	NÚMERO DE EXCLUSIONES	PONDERACIÓN EN EL S&P 500 (%)
No es parte del 75% superior de capitalización de mercado por grupo de industrias	86	12.29
Puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo de industrias a nivel global.	54	5.39
Involucrada en la industria de armas controversiales	9	2.31
Involucrada en la industria de producción o venta de tabaco	3	0.98
Baja puntuación en el PMNU	2	2.44

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

³ Las empresas agregadas al S&P 500 después de la fecha de referencia del rebalanceo anual no son elegibles para formar parte del S&P 500 ESG Index hasta el próximo rebalanceo anual. Si bien estas empresas son inelegibles, no son consideradas "exclusiones". Por este motivo es que el número de exclusiones de la figura 2 es inferior a la diferencia de componentes entre ambos índices en la figura 4.

Selección y ponderación de los componentes

Una vez que se ha completado el proceso de exclusión, se escogen los componentes del índice de la siguiente manera:

El criterio principal para determinar y seleccionar los componentes del S&P 500 ESG Index son las puntuaciones ESG de S&P DJI...

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

Los componentes del índice son ponderados por capitalización de mercado ajustada al capital flotante. El índice se rebalancea anualmente siguiendo estas reglas, luego del cierre de mercado del último día hábil de abril.⁴

Puntuaciones ESG de S&P DJI

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

El criterio principal para determinar y seleccionar los componentes del S&P 500 ESG Index son las puntuaciones ESG de S&P DJI. Estas puntuaciones se basan en datos recopilados por SAM, una subsidiaria de RobecoSAM, a través de su Evaluación de Sostenibilidad Empresarial (CSA, por sus siglas en inglés). Esta corresponde a una evaluación anual de las prácticas sustentables de las empresas que abarca un amplio rango de criterios ESG específicos por industria.

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

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

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

Posteriormente, se modifica esta puntuación preliminar para representar las diferencias que puedan existir entre empresas que completaron la evaluación CSA (en que la información es proporcionada directamente por las empresas participantes) y las que fueron evaluadas únicamente con base en su información disponible de manera pública. En un esfuerzo por reflejar problemas de sustentabilidad no informados o futuros, la metodología CSA abarca indicadores ESG que pueden no ser de amplia divulgación en el dominio público. A continuación, se normalizan las puntuaciones a nivel de indicadores individuales y luego una vez más a nivel de la puntuación final con base en un universo “de apoyo”, definido como la combinación de los índices S&P Global 1200 y S&P Global LargeMidCap, para obtener la puntuación ESG de S&P DJI (ver figura 3).

⁴ Consulte la [Metodología de la serie S&P ESG](#) para más detalles sobre el S&P 500 ESG Index.

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

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

Al seleccionar 75% de la capitalización de mercado de cada grupo industrial del S&P 500, las ponderaciones se mantienen estrechamente alineadas con las del S&P 500...

... lo que permite al S&P 500 ESG Index realizar un seguimiento más cercano de su benchmark, ofreciendo al mismo tiempo un mejor desempeño ESG en cada grupo de industrias.

Figura 3: Descripción de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

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

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Controversias

Cuando existe alguna controversia entre los rebalances anuales del S&P 500 ESG Index, SAM realiza una revisión para determinar si se debería reducir la puntuación ESG de una empresa. El Comité de Índices de S&P DJI encargado de este índice determina si dicha empresa debería ser excluida del índice. Las controversias monitoreadas por SAM incluyen aquellas relacionadas con delitos económicos y corrupción, fraude, prácticas comerciales ilegales, derechos humanos, conflictos laborales, seguridad en el lugar de trabajo, accidentes catastróficos y desastres ambientales. Una vez que se elimina la empresa del índice, deja de ser elegible para inclusión durante un año calendario.

CARACTERÍSTICAS DEL S&P 500 ESG INDEX

La metodología del S&P 500 ESG Index se desarrolló para ser simple, con exclusiones directas y un proceso de selección que busca mantener las ponderaciones por industria en consonancia con las del S&P 500. Como resultado de seleccionar 75% de la capitalización de mercado de cada grupo industrial del S&P 500 según el GICS, las ponderaciones se mantienen estrechamente alineadas con las del S&P 500. Esto permite al S&P 500 ESG Index realizar un seguimiento más cercano de su benchmark (ver figura 4), ofreciendo al mismo tiempo un mejor desempeño ESG en cada grupo de industrias (ver figura 5).

Figura 4: Cálculos fundamentales del S&P 500 ESG versus el S&P 500

CATEGORÍA	S&P 500	S&P 500 ESG INDEX
Número de componentes	505	333
Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (en miles de millones de dólares)	21,027	15,881
RENDIMIENTO TOTAL ANUALIZADO (%)		
Cinco años	8.49	8.47
Tres años	9.26	9.44
Un año	-4.38	-3.95
EXCESO EN EL RETORNO (%)		
Cinco años	-	-0.03
Tres años	-	0.18
Un año	-	0.43
RIESGO ANUALIZADO (%)		
Cinco años	13.22	13.18
Tres años	13.00	13.02
Un año	17.00	17.09
TRACKING ERROR REALIZADO (%)		
Cinco años	-	0.80
Tres años	-	0.72
Un año	-	0.81

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. 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*.

La puntuación ESG compuesta del S&P 500 ESG Index fue de 71.57 frente a 62.26 del S&P 500, lo que significa un aumento de 9.32 puntos. La puntuación compuesta se obtiene al convertir la puntuación ESG de S&P DJI de cada componente en una puntuación z para luego calcular el promedio ponderado de las puntuaciones z en el índice y, finalmente, convertir ese promedio ponderado nuevamente en una puntuación ESG de S&P DJI, usando la función de distribución acumulada con una media igual a cero y una desviación estándar igual a uno.

Las puntuaciones ESG de S&P DJI se han diseñado para ser leídas como percentiles. Una puntuación igual a 70 significa que la empresa tiene una puntuación superior a 70% de las empresas en esa industria específica. Por otro lado, una puntuación de 62.26 significa que el S&P 500 tuvo una puntuación superior a 62.26% de las empresas del universo más amplio. Así, un aumento de 9.62 en la puntuación del S&P 500 ESG Index con respecto a la del S&P 500 corresponde a aproximadamente 25% de la posible mejora que podría tener el índice.

Es posible medir de manera más apropiada esta mejora de la puntuación ESG a nivel de industrias, dado que las puntuaciones ESG de S&P DJI

La puntuación ESG compuesta del S&P 500 ESG Index fue de 71.57, superior en 9.32 puntos a la del S&P 500.

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

... y el cambio promedio en la puntuación ESG por industria fue de 11.07.

están normalizadas por industria (ver figura 5). El cambio promedio en la puntuación ESG por industria fue de 11.07.

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

INDUSTRIA	PUNTUACIÓN ESG DE S&P DJI (S&P 500)	PUNTUACIÓN ESG DE S&P DJI (S&P 500 ESG INDEX)	DIFERENCIA
Servicios Profesionales	52.18	86.03	33.86
Exploración, producción e integración de petróleo y gas	39.86	71.28	31.43
Industria Aeronáutica y de Defensa	48.22	75.92	27.70
Equipos y Servicios de Energía	61.91	87.31	25.39
Conglomerados Industriales	58.59	83.62	25.02
Hoteles, Centros de Vacaciones y Cruceros	46.49	70.61	24.13
Líneas Aéreas	57.25	80.80	23.54
Equipos y Suministros Médicos	51.78	73.62	21.85
Servicios de Telecomunicaciones	39.52	60.08	20.57
Equipos de Comunicaciones	49.72	69.64	19.91

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

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

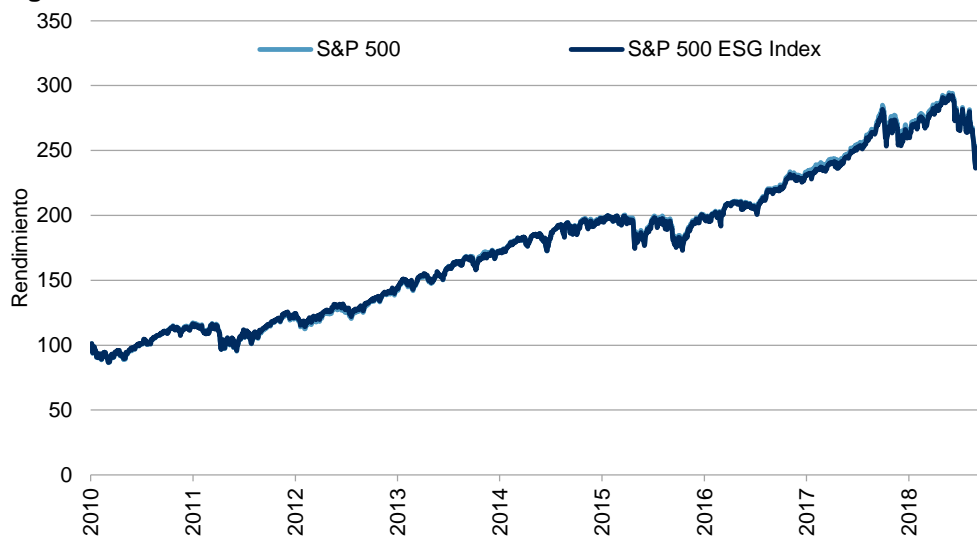
... y lo ha hecho así a pesar de excluir más de 30% de sus componentes.

Perfil de rendimiento

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

El S&P 500 ESG Index busca integrar los factores ESG en el núcleo de las inversiones sin alejarse del perfil general del S&P 500.

Figura 6: Rendimiento histórico del S&P 500 ESG Index versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico 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*.

CONCLUSIÓN

El S&P 500 ESG Index está diseñado para inversionistas que desean integrar los factores ESG en sus inversiones principales sin alejarse del perfil general del S&P 500.

ANEXO: COMPONENTES DEL S&P 500 NO INCLUIDOS EN EL S&P 500 ESG INDEX

Figura 7: Componentes del S&P 500 no incluidos en el S&P 500 ESG Index

EMPRESA	MOTIVO DE EXCLUSIÓN	PESO EN S&P 500 (%)
Boeing Co	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.81
Honeywell Intl Inc	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.47
Lockheed Martin	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.31
General Dynamics	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.21
Raytheon Co	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.21
Northrop Grumman Corp	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.20
Textron Inc	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.05
Huntington Ingalls Industries Inc.	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.04
Fluor Corp	Inelegible; involucrado en la industria de armas controversiales	0.02
Philip Morris International	Inelegible; involucrado en la industria de producción o venta de tabaco	0.49
Altria Group Inc	Inelegible; involucrado en la industria de producción o venta de tabaco	0.44
Eastman Chemical Co	Inelegible; involucrado en la industria de producción o venta de tabaco	0.05
Berkshire Hathaway B	Inelegible; baja puntuación PMNU	1.89
Netflix Inc	Inelegible; baja puntuación PMNU	0.56
Home Depot Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.92
Walgreens Boots Alliance Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.26
Intuitive Surgical Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.26
Stryker Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.23
Deere & Co	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.23
Illumina Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.21
Intercontinental Exchange Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.20
Analog Devices Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.15
Allstate Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.14
Roper Technologies, Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.13
Moody's Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.11
Pioneer Natural Resources	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.11
Digital Realty Trust	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.10
Zimmer Biomet Holdings Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.10
Concho Resources Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.10
PACCAR Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.09
Fortive Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.09
Monster Beverage Corp New	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.09
SBA Communications Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.09
Verisk Analytics Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.09
TransDigm Group	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.08
Omnicom Group	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.08
American Water Works Co Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.08

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

Figura 7: Componentes del S&P 500 no incluidos en el S&P 500 ESG Index (continuación)

EMPRESA	MOTIVO DE EXCLUSIÓN	PESO EN S&P 500 (%)
ResMed Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.08
Church & Dwight Co	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.08
Mylan NV	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.07
Genuine Parts Co	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.07
L3 Technologies, Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
American Airlines Group Inc.	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
Huntington Bancshares (OH)	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
Loews Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
Take-Two Interactive Software	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
Cincinnati Financial Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
AmerisourceBergen Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.06
Lennar Corp A	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.05
Extra Space Storage Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.05
Hologic Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.05
Western Digital Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.05
National Oilwell Varco Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.05
Wynn Resorts Ltd	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.05
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.04
Everest Re Group Ltd	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.04
Albemarle Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.04
Packaging Corp of America	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.04
Western Union Co	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.04
Robert Half Intl Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.03
SCANA Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.03
Smith A.O. Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.03
Cimarex Energy Co	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.03
DISH Network Corp A	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.03
Michael Kors Holdings Ltd	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.03
Helmerich & Payne Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.02
IPG Photonics Corp	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.02
Brighthouse Financial Inc	Inelegible; puntuación ESG de S&P DJI en el 25% más bajo de su grupo industrial	0.02
Johnson & Johnson	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	1.65
Alphabet Inc C	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	1.52
Alphabet Inc A	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	1.49
Broadcom Limited	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.50
US Bancorp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.33
Danaher Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.30
Automatic Data Processing	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.27
EOG Resources	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.24

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

Figura 7: Componentes del S&P 500 no incluidos en el S&P 500 ESG Index (continuación)

EMPRESA	MOTIVO DE EXCLUSIÓN	PESO EN S&P 500 (%)
Charter Communications Inc A	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.24
Occidental Petroleum	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.22
Southern Co	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.21
Crown Castle Intl Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.21
AFLAC Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.16
HCA Healthcare Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.16
BB&T Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.16
Sherwin-Williams Co	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.15
Marriott Intl A	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.15
Public Storage	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.14
The Williams Companies Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.13
Centene Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.11
VF Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.11
SunTrust Banks Inc (GA)	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.11
ONEOK Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.11
Anadarko Petroleum Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.11
WEC Energy Group Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.10
Xilinx Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.10
Lam Research Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.10
PPL Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.10
M&T Bank Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.10
DTE Energy Co	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.10
Willis Towers Watson PLC	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.09
Clorox Co	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.09
United Continental Holding Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.09
FirstEnergy Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.09
Royal Caribbean Cruises Ltd	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.08
Nucor Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.08
Advanced Micro Devices	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.08
Aptiv plc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.08
Essex Property Trust	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.08
Ameren Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.08
Fifth Third Bancorp (OH)	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
Align Technology Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
NetApp Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
CBS Corp B	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
CenturyLink Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
Centerpoint Energy Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
Citizens Financial Group Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07

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

Figura 7: Componentes del S&P 500 no incluidos en el S&P 500 ESG Index (continuación)

EMPRESA	MOTIVO DE EXCLUSIÓN	PESO EN S&P 500 (%)
Regions Financial Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
KLA-Tencor Corporation	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.07
Gallagher Arthur J. & Co	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.06
MGM Resorts International	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.06
Marathon Oil Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.06
Skyworks Solutions Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.06
CH Robinson Worldwide Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Equifax Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Mid-America Apt Communties	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Martin Marietta Materials	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Chipotle Mexican Grill Inc.	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Devon Energy Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Varian Medical Systems Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
SVB Financial Group	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Apache Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Universal Health Services B	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
F5 Networks Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Kansas City Southern Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Cabot Oil & Gas A	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.05
Hasbro Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Juniper Networks Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Macy's Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Discovery Communications Inc C	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Dentsply Sirona Inc.	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Hunt J.B. Transport Services	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Zions Bancorp (UT)	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Avery Dennison Corp	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Qorvo, Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.04
Borgwarner Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.03
FLIR Systems Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.03
Nektar Therapeutics	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.03
Harley-Davidson Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.03
Assurant Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.02
Discovery Communications Inc A	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.02
Mattel Inc	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.02
Under Armour Inc A	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.02
Under Armour Inc-C	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.01
Coty Inc.	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.01
Newfield Exploration Co	No seleccionada; puntuación ESG de S&P DJI insuficiente para su selección	0.01

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

DIVULGACIÓN DE DESEMPEÑO

El S&P 500 ESG Index fue lanzado en 28 de enero de 2019. Toda la información de desempeño presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice no es real, sino hipotética (generada mediante backtesting). Los cálculos de backtesting se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante backtesting para períodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado actual, es posible adecuar las reglas de la metodología del índice para abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado objetivo del índice o estrategia que el índice busca medir. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spdji.com. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros. La aplicación prospectiva de la metodología utilizada para construir el Índice puede no resultar en un rendimiento comparable a los mostrados por el "back-test".

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

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

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

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

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("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 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega 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 alguno 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 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, 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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, cualquiera de sus filiales o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, las Partes estarán exentas de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidades) relacionados con la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS, incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

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

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