

# **Ajuste por Flotación** *Metodología*

Marzo 2021

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](http://www.spdji.com).

# Tabla de Contenido

Introducción	2
<b>Familia de Índices</b>	<b>2</b>
<b>Documentos de soporte</b>	<b>2</b>
Reglas del Ajuste por Flotación	3
<b>Variantes Regionales</b>	<b>4</b>
Cálculo del Factor de Ponderación de Inversión (IWF)	6
<b>Acciones en Circulación</b>	<b>6</b>
<b>Series Accionarias Múltiples</b>	<b>6</b>
<b>Límites a la Titularidad Extranjera</b>	<b>6</b>
Mantenimiento del Factor de Ponderación de Inversión	10
<b>Frecuencia del Rebalanceo</b>	<b>10</b>
<b>Frecuencia de los Cambios</b>	<b>10</b>
Datos del Índice	11
<b>Distribución de Datos</b>	<b>11</b>
Gobierno del Índice	12
<b>Comité del Índice</b>	<b>12</b>
Política del Índice	13
<b>Información de contacto</b>	<b>13</b>
Apéndice	14
<b>Cambios a la Metodología</b>	<b>14</b>
Exención de Responsabilidades de S&P Dow Jones Indices	16

# Introducción

La mayoría de los índices de renta variable de S&P Dow Jones Indices utilizan el esquema de Ponderación por Capitalización de Mercado Ajustado por Flotación. Bajo el ajuste por flotación, el número de acciones usado en el cálculo de los índices, en lugar de considerar la totalidad de acciones en circulación, refleja únicamente las series accionarias disponibles para su negociación entre el público inversionista. Específicamente, el ajuste por flotación excluye las series accionarias en manos de grupos de control, otras compañías cotizadas públicamente, instancias gubernamentales u otros accionistas estratégicos con horizonte de largo plazo.

Un índice ajustado por flotación es el reflejo del valor de un título de renta variable disponible para ser negociado públicamente entre los inversionistas. Asimismo, al acotar la participación relativa de acciones flotantes en un índice dado, se mejora su invertibilidad y su capacidad para ser replicado por los inversionistas.

## Familia de Índices

Las reglas del ajuste por flotación de esta metodología aplican a la familia de índices S&P Dow Jones Indices, incluyendo la familia de índices de S&P U.S. (S&P 500, S&P MidCap 400, S&P SmallCap 600 y S&P TMI/CI), el S&P Global 1200 e índices relacionados, así como otros especializados

El ajuste por flotación no es aplicable al cálculo de índices no ponderados por el esquema de capitalización de mercado, como ser el de ponderación equitativa, los ponderados por factores, los ponderados por precios y otros índices especializados que siguen un esquema de ponderación alternativo.

*Dado que pueden existir excepciones regionales a las reglas generales sobre ajuste de flotación, consulte las metodologías de índice individuales para obtener información que puede no estar contenida en este documento.*

## Documentos de soporte

Esta metodología debe leerse conjuntamente con otros documentos para comprender mejor las políticas, procedimientos y cálculos cubiertos. Las referencias a lo largo de la metodología dirigen al lector al documento de apoyo relevante para obtener más información sobre un tema específico. La lista de los documentos complementarios principales para esta metodología y los hipervínculos a esos documentos es la siguiente:

Documentos de soporte	URL
Metodología de las Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable de S&P Dow Jones Indices.	<a href="#">Equity Indices Policies &amp; Practices</a> (Español)

# Reglas del Ajuste por Flotación

El objetivo es distinguir entre los inversionistas de largo plazo, partes interesadas estratégicas cuya titularidad accionaria no se considera dentro del conjunto de valores disponibles públicamente. Nótese que cada uno de los participantes no es valorado según sus intenciones individuales. En su lugar, los accionistas son clasificados dentro de diferentes grupos según su naturaleza y si están o no incluidos o excluidos del factor flotante. Los inversionistas estratégicos de largo plazo tradicionalmente toman posturas en función de la búsqueda de control de la compañía en lugar de tener como eje el interés en el desempeño económico de la firma. Por ejemplo, la participación accionaria de una corporación en otra generalmente tiene como objetivo el control, no la inversión. Asimismo, la mayoría de la participación de instancias gubernamentales en el mercado de renta variable obedece más bien a la gestión de sus excedentes de efectivo que a la expectativa de participar de la apreciación de un título.

S&P Dow Jones Indices recopila toda la información públicamente disponible acerca de la distribución del volumen de acciones de cada empresa dentro de su universo de cobertura. En los casos donde la divulgación pública sea inadecuada o la información no esté disponible, S&P DJI puede consultar con funcionarios de la empresa o con fuentes de la industria para obtener estimaciones sobre la propiedad accionaria.

Las acciones en manos de los siguientes tipos de tenedores se excluyen independientemente de si el inversionista a nivel individual pretende ejercer alguna forma de control:

**Los accionistas estratégicos con horizonte de largo plazo** de una compañía generalmente incluyen, pero no están limitados a:

1. Funcionarios y Directores, (*O+D, por sus siglas en inglés*), así como personas relacionadas cuyas participaciones sean públicamente divulgadas.
2. Compañías de Private Equity, Venture Capital y Special Equity
3. Gestores de Activos y Aseguradoras con representación en Consejos Directivos.
4. Series accionarias en manos de otras compañías públicas
5. Tenedores de Acciones Restringidas\*
6. Planes constituidos para la administración de fondos de pensiones y jubilaciones de empleados, cuentas de ahorro e inversiones.
7. Fundaciones o Fideicomisos Familiares asociadas con la Compañía
8. Instancias Gubernamentales en todos los niveles, salvo los Fondos de Pensiones y / o Retiro Gubernamentales.
9. Fondos Soberanos de Inversión
10. Toda persona física o moral que figure como accionista del 5% o más en una empresa, según se indique en los reportes regulatorios (se utiliza el umbral del 5% debido a que la mayoría de las veces la información detallada sobre los titulares y su relación con la empresa no suele estar disponible para los titulares que estén por debajo de dicho umbral).

\*Las acciones restringidas generalmente no se incluyen en el total de acciones en circulación, a excepción de las acciones mantenidas como parte de un acuerdo de cierre.

Las acciones en manos de los siguientes participantes se consideran generalmente parte del capital flotante público:

1. Bancos de Depósito
2. Fondos de pensiones (incluyendo Fondos de Pensiones Gubernamentales y Fondos de Retiro)
3. Fondos mutuos y proveedores de ETF, Fondos de Inversión y Gestores de Activos (incluyendo Hedge Funds sin representación en Consejos Directivos)
4. Fondos de Inversión de Compañías de Seguros<sup>1</sup>
5. Fundaciones independientes no vinculadas con la compañía

Los reportes anuales de una compañía, los archivos regulatorios o el Formulario 10-K pueden incluir listados de algunos valores similares a series accionarias que no están incluidos en el cálculo del volumen de acciones en circulación y que no necesitan incluirse en el cálculo del capital flotante. Estos valores incluyen acciones de tesorería, opciones sobre acciones, unidades de participación en acciones, warrants, acciones preferentes, acciones convertibles y derechos. Debido a la existencia de requerimientos particulares en la presentación de información financiera en algunos mercados, los índices S&P Dow Jones pueden incluir acciones de tesorería en el volumen total de acciones en circulación, pero excluirlas del cálculo del capital flotante.

Cuando las series accionarias se mantienen en un fideicomiso para permitir la participación de inversionistas en países fuera del país de domicilio, se considera normalmente el volumen de estas acciones en el capital flotante. Ejemplos de lo anterior incluyen ADR's, CDI's, acciones canjeables canadienses e instrumentos similares. Si las participaciones en ADR's, CDI's, etc. forman un bloque de control, se excluyen del capital flotante.

Después de sumar la participación de todos los Funcionarios y Directores (como un grupo) y otros accionistas considerados como estratégicos con participaciones de al menos 5% en el volumen accionario de una corporación, S&P Dow Jones Indices calcula un *Factor de Ponderación Inversión (IWF, por sus siglas en inglés)* para cada serie accionaria. S&P Dow Jones Indices utiliza un porcentaje de al menos el 5% en la titularidad de valores de una compañía para definir el término de *bloques estratégicos*. Por ejemplo, si los Funcionarios y Directores (como un solo grupo) controlan el 3% del volumen accionario de una compañía y ningún otro accionista estratégico posee una participación de 5% o más, entonces el *IWF* asignado por S&P Dow Jones Indices a esta compañía es 1,00, para representar con este valor el 100% del volumen accionario disponible para negociarse públicamente. Si los Funcionarios y Directores de la misma empresa controlan como colectivo el 7% de la participación de la compañía, S&P Dow Jones Indices asigna a esta compañía un *IWF* de 0,93; para expresar que sólo el 93% de las acciones de la firma son públicamente negociables. Sin embargo, si el grupo de Funcionarios y Directores controlara el 3% del total de acciones de la compañía y otros titulares de control, el 20%; S&P Dow Jones Indices asignaría a esa compañía un *IWF* de 0,77; ya que el 23% de las acciones en circulación se consideran en manos de accionistas de control. Nótese que las acciones en manos de los Funcionarios y Directores estarían excluidas del ajuste por flotación cuando en conjunto su participación fuera menor al 5%; no obstante, siempre que haya otros bloques estratégicos con participaciones superiores al 5%. Las entidades con menos del 5% de participación en la titularidad que cuentan con representación en el Consejo Directivo generalmente se consideran estratégicas solo si su participación accionaria se revela en un informe anual o en la tabla de resumen que revele a los beneficiarios de la titularidad.

En la mayoría de los casos, los Factores de Ponderación de Inversión (IWFs) se redondean al punto porcentual más inmediato.

## Variantes Regionales

**Canadá.** Los archivos regulatorios canadienses contienen información acerca de la participación accionaria de Funcionarios y Directores que rebasa el umbral del 10% del volumen en circulación. No obstante, un número significativo de compañías canadienses también cotizan en Bolsas de Valores de

---

<sup>1</sup> En ciertos países, las compañías de seguros pueden ser consideradas como accionistas estratégicos dependiendo de la regulación y las prácticas específicas del país en cuestión..

los EE.UU. o de otros países, con lo cual, podrían estar sujetos a otros umbrales o requerimientos regulatorios. Para compañías canadienses donde los datos sobre la participación accionaria en el límite del 5% este disponible, el factor de flotación se basa en el 5%. El ajuste por flotación para Funcionarios y Directores de corporaciones en Canadá, sigue las reglas descritas en este documento; las participaciones menores al 5% de Funcionarios y Directores se eliminan del capital flotante si hay otros accionistas estratégicos con participaciones del 5% o más. Debido a que S&P Dow Jones Indices gestiona índices que cubren corporaciones domiciliadas en varios países; entre ellas las canadienses, como en el caso del S&P/TSX Global Gold Index, se priorizará la consistencia global toda vez que sea posible.

En el caso de las empresas canadienses que cotizan únicamente en las bolsas canadienses, la revisión anual de los *IWFs* reportará el estatus del capital flotante de cualquier participación individual menor al 10% que no haya sido revelada en los 12 meses anteriores. Considere que la participación de funcionarios y directores, como grupo, continúa sujeta al umbral del 5%, debido a que su participación se revela al menos una vez en los formularios anuales.

**Bangladesh.** Para las compañías domiciliadas en Bangladesh y cuya bolsa de valores principal sea la Dhaka Stock Exchange, se usan los *IWFs* suministrados por la bolsa.

**India.** Los accionistas estratégicos con participaciones menores al 5% son tomados en cuenta para el cálculo del *IWF* de acciones cotizadas en Bombay Stock Exchange (BSE).

**Japón.** Los accionistas individuales y las acciones de tesorería con participaciones estratégicas menores a 5% también son considerados en el cálculo del *IWF*.

**Pakistán.** Las empresas asociadas, tomas de control y partes relacionadas, como grupo, también se consideran en el cálculo del *IWF*.

# Cálculo del Factor de Ponderación de Inversión (IWF)

Para cada serie accionaria, el Factor de Ponderación de Inversión o IWF por sus siglas en inglés, se calcula de la siguiente manera:

$$IWF = (\text{acciones flotantes disponibles}) / (\text{total de acciones en circulación}) \quad (1)$$

donde el número de acciones flotantes disponible se define como la diferencia entre el total de acciones en circulación menos las acciones en manos de accionistas estratégicos.

Los índices ajustados por flotación son el resultado de la aplicación de la siguiente formula:

$$\text{Índice} = \frac{\sum_j (P_j S_j IWF_j)}{\text{Divisor}} \quad (2)$$

donde  $P_j$  es el precio de la acción  $j$ ,  $S_j$  es el total de acciones en circulación de la acción  $j$  y el término  $IWF_j$  es el Factor de Ponderación de Inversión o Factor de Acciones Flotantes. El Divisor es el divisor del índice.

## Acciones en Circulación

La definición precisa de acciones en circulación depende del mercado, las leyes y los principios aplicables localmente.

## Series Accionarias Múltiples

El tratamiento de las series accionarias múltiples para propósitos de cálculo de los índices de S&P Dow Jones depende de los usos y las condiciones del mercado local. En aquellos índices donde una acción está representada por múltiples series accionarias en un índice, cada clase se ajusta por Factor de Flotación de manera individual.

## Límites a la Titularidad Extranjera

Los límites estatutarios a la titularidad extranjera, conocidos también como FOL (por sus siglas en inglés correspondientes a Foreign Ownership Limits) también se reconocen y aplican cuando es necesario. Con la intención de evaluar el impacto de altas concentraciones foráneas dentro de las restricciones a la participación extranjera, cada caso se evalúa de manera individual. El IWF final es la diferencia entre la unidad menos lo que resulte mayor entre la suma de todas las tenencias estratégicas y los límites estatutarios la participación extranjera. Los FOL se revisan trimestralmente, bajo el principio del mejor esfuerzo.

Los límites a la inversión extranjera no son aplicables a índices donde los usuarios principales sean domésticos (por ejemplo, el caso de los índices S&P 500, S&P/TSX 60); los límites aplican a índices que cubren regiones específicas o en todo caso, índices globales donde una proporción significativa de usuarios estén fuera de los países cubiertos por el índice (por ejemplo, los S&P Global BMI índices).

La primera prueba de la capacidad de inversión de una acción es determinar si el mercado está abierto a instituciones extranjeras. S&P Dow Jones Indices tienen en cuenta factores como la capacidad de una

institución extranjera de comprar y vender acciones en las bolsas locales y su capacidad de repatriar el capital, las ganancias de capital y los ingresos por dividendos sin limitaciones indebidas.

Una vez que se ha determinado que un mercado se encuentra abierto a inversionistas extranjeros, S&P Dow Jones Indices investigará cada emisión accionaria que podría ser incluida en el S&P Global BMI, el S&P Frontier BMI, el S&P GCC Composite y otros índices relacionados. Cada clase de acciones se examina para determinar si existe algún estatuto corporativo, acta constitutiva o limitaciones de la industria que afecten la titularidad extranjera de la acción.

Los inversionistas extranjeros pueden enfrentar límites impuestos a la tenencia individual sobre el capital de una compañía, y límites separados sobre el monto que pueden tener de manera conjunta. S&P Dow Jones Indices considera la suma total del monto del capital que instituciones extranjeras pueden tener de manera colectiva como la base para determinar los FOL de una acción.

#### Ejemplos de restricciones sobre el "Nivel de Apertura"

- Clases especiales de acciones, tales como las clases A y B en China donde los inversionistas extranjeros están restringidos a la clase B únicamente, o tengan acceso parcial a títulos de la clase A que sean negociadas en segmentos específicos de la bolsa.
- Restricciones sectoriales, comúnmente aplicadas a la propiedad extranjera sobre aerolíneas, defensa, energía, instituciones financieras, medios de comunicación impresos y servicios públicos.
- Límites impuestos a inversionistas extranjeros individuales, tales como la regla de Brasil de no más del 5% de las clases accionarias con derecho a voto o del 20% del capital agregado o el límite del 10% por inversionista extranjero sobre la propiedad de ciertas clases accionarias en Colombia. Por ejemplo, en Colombia, aunque los extranjeros pueden tener la propiedad de hasta el 100% de la mayoría de las compañías listadas en Bolsa, ningún inversionista extranjero puede poseer más de un 10%. En este caso, S&P Dow Jones Indices toma el monto agregado que los inversionistas extranjeros pueden tener bajo su propiedad y considera el 100% como acciones en circulación.
- Estatutos corporativos que imponen límites que difieren de las leyes locales. En tales casos, S&P Dow Jones Indices, toma el límite más estricto. Por ejemplo, si el límite local sobre la propiedad extranjera es del 49%, pero los estatutos corporativos de cierta emisora imponen un límite del 25%, S&P Dow Jones Indices utiliza el 25% como FOL para este caso.

La fórmula básica para calcular el Factor de Ponderación de Inversión (IWF por sus siglas en inglés) considerando los Límites a la Titularidad Extranjera (FOL por sus siglas en inglés) es:

$$IWF = \text{MIN} \{1 - (\sum \text{accionistas estratégicos}), \text{o FOL}\}$$

#### Ejemplo:

Accionistas mayoritarios para el Título ABC

- Inversores Privados – Junta Directiva / Fundadores = 18%
- Tenedor Corporativo – Compañía ZXC = 10%
- Gobierno – Entidad Gubernamental = 15%

Los accionistas mayoritarios tienen en conjunto = 18% + 10% + 15% = 43%

Monto que queda en el mercado (100 - 43%) = 57%

Límites a la inversión extranjera (FOL) = 49%



Nota: Al hacer la comparación entre el menor monto disponible a inversionistas extranjeros 49% (FOL) y el 57% (monto disponible en el mercado), el IWF es el 49%

**Indices Pan Arábicos.** Los índices Pan Arábicos S&P Dow Jones Indices tienen reglas adicionales. Si bien los conceptos son los mismos, los mercados miembros del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) o GCC por sus siglas en inglés) utilizan dos conjuntos diferentes de FOLs.

1. Un conjunto de FOLs, los más restrictivos, se utilizan para todos los inversores extranjeros. El más restrictivo de los sets de FOLs, es aplicado a todos los inversionistas extranjeros. Los inversionistas extranjeros están definidos como todos aquellos que no son miembros del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG). Este set se utiliza para el cálculo del S&P Frontier BMI y los índices de Inversión para el CCG.
2. El segundo set de FOLs, que es menos restrictivo, se aplica a los inversionistas residentes dentro de la región del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG). Estos FOL son usados para el cálculo de los Índices Compuestos para el CCG.

**Indices Domésticos.** Para las versiones domesticas de los índices de Bahrein, Kuwait, Omán, Qatar, Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos, no se considera ningún FOL en el cálculo del IWF. Estos índices están diseñados para inversionistas nacionales únicamente, de manera similar a los casos de los índices S&P 500, S&P/ASX 200 y el S&P TSX 60

### **Aplicación de los Límites a la Titularidad Extranjera (FOL) en el cálculo del Factor de Ponderación de Inversión (IWF) en Indices en países del CCG y regiones relacionadas.**

En las regiones CCG se utilizan distintos límites a la Titularidad Extranjera (FOL) para las series Composite [Índices Compuestos] (para inversionistas de CCG) y las series Invertible (para inversionistas extranjeros fuera de la región CCG). Si bien a los inversionistas de las regiones CCG y a los que están fuera de ellas aplican límites de inversión independientes, estos no son mutuamente excluyentes. Por lo tanto, al determinar Factores de Ponderación de Inversión (IWF) será necesario considerar tanto las tenencias mayoritarias por categoría de inversionistas (dentro y fuera de la región CCG) como las tenencias combinadas en ambos tipos de tenedores. Para cada compañía, serán necesarios tres cálculos iniciales:

#### **Para casos donde el FOL de CCG es mayor o igual al FOL extranjero**

1. *1 – suma de todos los tenedores estratégicos (sin utilizar el FOL)*
2. *FOL (CCG) – suma de CCG y tenedores estratégicos extranjeros*
3. *FOL (extranjero) – suma de tenedores estratégicos extranjeros*

*El IWF para el país local sería de #1.*

*El IWF para los Índices Compuestos (CCG) sería el menor entre #1 o #2.*

*El IWF para el Invertible (extranjero) sería el menor entre #1, #2 o #3.*

#### **De manera similar, cuando los FOL Extranjeros sea mayor que los de las regiones CCG**

1. *1 – suma de todos los tenedores estratégicos (sin utilizar el FOL)*
2. *FOL (CCG) – suma de la tenencia estratégica de las regiones CCG*
3. *FOL (Extranjero) – suma de las tenencias extranjeras y las tenencias estratégicas de las regiones CCG*

*El IWF para el país local sería de #1.*

*El IWF para los Índices Compuestos (CCG) sería el menor entre #1, #2 o #3.*

*El IWF para el Invertible (extranjero) sería el menor entre #1 o #3.*

### **Ejemplo 1 – Una compañía kuwaití**

Accionista A (Bloque), de Bahrein tiene 27%

Accionista B (Bloque), de EE.UU. tiene 10%

Límite a la inversión extranjera es: 20%

Límite a la inversión CCG es: 49%

*1 – suma de todos los tenedores estratégicos =>  $100 - (27+10) = 63\%$*

*FOL (CCG) – suma de tenedores estratégicos CCG y extranjeros =>  $49 - (27 + 10) = 12\%$*

*FOL (extranjero) – suma de tenedores estratégicos extranjeros =>  $20 - 10 = 10\%$*

Para el índice nacional de Kuwait, el IWF = 63%

Para la serie Composite, el IWF = min (#1 o #2) = 12%

Para la serie Invertible, el IWF = min (#1, #2, #3) = 10%

### **Ejemplo 2 – La misma compañía de Kuwait con el titular de CCG de Bahrein con participación del 35%**

Accionista A (Bloque), de Bahrein tiene 35%

Accionista B (Bloque), de EE.UU. tiene 10%

Límite a la inversión extranjera es: 20%

Límite a la inversión CCG es: 49%

*1 – suma de todos los tenedores estratégicos =>  $100 - (35+10) = 55\%$*

*FOL (CCG) – suma de tenedores estratégicos CCG y extranjeros =>  $49 - (35 + 10) = 4\%$*

*FOL (extranjero) – suma de tenedores estratégicos extranjeros =>  $20 - 10 = 10\%$*

Para el índice nacional de Kuwait, el IWF = 55%

Para la serie Composite, el IWF = min (#1 o #2) = 4%

Para la serie Invertible, el IWF = min (#1, #2, #3) = 4%

# Mantenimiento del Factor de Ponderación de Inversión

## Frecuencia del Rebalanceo

Los Factores de Ponderación de Inversión (IWFs) se revisan anualmente con base en la última información obtenida tanto de organismos regulatorios como de bolsas de valores. Para los índices de S&P Dow Jones, una vez que se han actualizado los IWFs como resultado de la revisión anual, se aplican ya sea antes de la apertura del lunes inmediato al tercer viernes de septiembre o durante la fecha que resulte más apropiada según una familia particular de índices. Por ejemplo, los IWFs de los componentes del S&P Global BMI se aplican durante la reconstitución anual a la apertura del lunes posterior al tercer viernes de Septiembre; mientras que en el caso de los componentes del índice S&P Frontier BMI, los IWFs se aplican como parte de la reconstitución anual durante la apertura del lunes posterior al tercer viernes de marzo.

*Consulte la metodología del índice de interés para conocer el calendario de rebalanceo y de revisión de los IWFs correspondiente.*

## Frecuencia de los Cambios

- **Revisión anual:** Los cambios en los IWF se implementan en función de la última información de propiedad y participación disponible públicamente. Todos los IWF de 0,96 o más se redondean a 1,00 en la revisión anual.
- **Revisión trimestral.** Los cambios en los IWF se implementan si el cambio es de al menos el 5% del total de las acciones en circulación y está relacionado con un solo evento corporativo, independientemente de si hay un cambio de acciones asociado. Para las revisiones trimestrales que coinciden con la revisión anual, se aplican las reglas de revisión anual.
- **Eventos obligatorios:** Para minimizar la rotación en el índice, los cambios producto de Fusiones y Adquisiciones en los IWF se aplican sobre la base de los IWF anteriores de los valores en cuestión.
- **Eventos no obligatorios**
  - Para las acciones que califican para una implementación acelerada, los cambios en los IWFs se implementan para ayudar a imitar los recursos compartidos disponibles en la oferta.
  - En el caso de los eventos corporativos de menos 1.000 millones de dólares de los EE.UU. que reúnan las condiciones para una aplicación acelerada, los cambios en los IWFs se aplican de manera que reflejen las acciones disponibles en la oferta más la información más reciente sobre las acciones y la propiedad que esté disponible públicamente en el momento del anuncio.

# Datos del Índice

## **Distribución de Datos**

Los Factores de Ponderación de Inversión (IWFs) así como otros analíticos de los índices son suministrados con regularidad por S&P Dow Jones Indices.

# Gobierno del Índice

## Comité del Índice

Los temas relacionados con preguntas, excepciones o posibles interpretaciones al ajuste por flotación son valorados por el Global Equity Policies Committee de S&P Dow Jones Indices o el Comité del Índice correspondiente.

El Comité se reserva el derecho de aplicar cualquier excepción a la metodología según sea necesario. Si existiera algún escenario donde el tratamiento fuera distinto al aplicado según las reglas establecidas en este documento, los clientes serán notificados con tanta anticipación como sea posible.

Además, el Comité del Índice se reúne al menos una vez en un periodo de 12 meses para revisar la metodología y que tanto los datos como el contenido de las metodologías continúen siendo efectivas. En ciertos casos, S&P Dow Jones Indices podría publicar consultas para recibir los comentarios de sus clientes.

*Para mayor información sobre Control de Calidad y Revisiones Internas de la Metodología, por favor consulte la Metodología de Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable de S&P Dow Jones Indices.*

# Política del Índice

En la medida de lo posible, S&P Dow Jones Indices procurará ajustar el valor por capitalización de mercado de sus índices al capital flotante, así como aplicar reglas uniformes en el tratamiento de todos sus índices.

## **Información de contacto**

Ante cualquier pregunta o consulta relacionada con un índice, contáctenos a través del siguiente correo: [index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com).

# Apéndice

## Cambios a la Metodología

Los cambios a la Metodología desde el 1 de enero de 2017, son los siguientes:

Cambio	Fecha Efectiva (Después del Cierre)	Previa	Metodología Actualizada
IWFs: Frecuencia de los Cambios	27/03/2020	Las actualizaciones de IWF solo se realizan en la revisión anual de IWF a menos que un evento obligatorio como una actividad de M&A provoque un cambio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Revisión anual:</b> Los cambios en los IWFs se implementan en función de la última información de propiedad y participación disponible públicamente. Todos los IWF de 0,96 o más se redondean a 1,00 en la revisión anual.</li> <li>• <b>Revisión trimestral:</b> Los cambios en los IWFs se implementan si el cambio es al menos el 5% del total de acciones en circulación y está relacionado con una sola acción corporativa, independientemente de si hay un cambio de acciones asociado. Para las revisiones trimestrales que coinciden con la revisión anual, se aplican las reglas de revisión anual.</li> <li>• <b>Eventos obligatorios:</b> Para minimizar la rotación del índice, cualquier cambio en los IWFs resultante de la actividad de M&amp;A se implementa en función de las IWF previas al evento de los valores involucrados.</li> <li>• <b>Eventos no obligatorios</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Para las acciones que califican para una implementación acelerada, los cambios en los IWFs se implementan para ayudar a imitar los recursos compartidos disponibles en la oferta.</li> <li>▪ En el caso de los eventos corporativos de menos 1.000 millones de dólares de los EE.UU. que reúnan las condiciones para una aplicación acelerada, los cambios en los IWF se aplican de manera que reflejen las acciones disponibles en la oferta más la información más reciente sobre las acciones y la propiedad que esté disponible públicamente en el momento del anuncio.</li> </ul> </li> </ul>
Actualización del listado de Accionistas Estratégicos	29/03/2019	Los planes de ahorro e inversión así como los Planes 401K de la Compañía se consideran para el cálculo del factor de flotación.	Los planes constituidos para la administración de fondos de pensiones y jubilaciones de empleados, así como cuentas de ahorro e inversiones se excluyen del cálculo del factor de flotación.
Cambio en los IWF atribuibles a una fusión	19/01/2018	Los IWFs que como resultado de una fusión deriven en un cambio de al menos 0,96 se redondean a 1,00 en la fecha efectiva de la fusión.	Los IWFs que como resultado de una fusión deriven en un cambio de al menos 0,96 se redondean a 1,00 en la próxima revisión anual.

Cambio	Fecha Efectiva (Después del Cierre)	Previa	Metodología Actualizada
Eliminación de la variante regional para México	21/09/2018	Los Indices S&P/BMV replican la metodología del ajuste por flotación de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (BMV), según la Metodología de los Indices S&P/BMV disponible en nuestro Web site <a href="http://www.spdji.com">www.spdji.com</a> . El resto de los índices con la marca S&P Dow Jones Indices se rige por la presente metodología.	--
Frecuencia en las revisiones de los DOF	21/03/2017	--	Se agrega una nota para indicar que los límites estatutarios a la titularidad extranjera, conocidos como FOL, por sus siglas en inglés se revisan trimestralmente.



# Exención de Responsabilidades de S&P Dow Jones Indices

Copyright © 2021 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 y INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una división 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, total o parcial, sin el permiso 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, S&P Trucost Limited, SAM (parte de S&P Global), Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. A excepción de determinados servicios de cálculo de índices habituales, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad ni 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 indicador o garantía de los resultados en el futuro.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice podrá estar disponible a través de instrumentos pasibles de inversión en función de dicho 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 asegura que los productos de inversiones basados en un índice harán un seguimiento exacto del rendimiento u ofrecerán retornos de inversiones positivos. S&P Dow Jones Indices LLC no es una compañía asesora de inversiones, y S&P Dow Jones Indices no realiza ninguna declaración respecto a la conveniencia de invertir en ninguno de dichos fondos de inversión u otros vehículos de inversión. Las decisiones para invertir en alguno de dichos fondos de inversión u otro vehículo de inversión no deberían tomarse en función de ninguna de las declaraciones incluidas en el presente 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 de impuestos. Se debe consultar a un asesor de impuestos para evaluar el impacto de los títulos valores exentos de impuestos en las carteras y las consecuencias impositivas de tomar alguna decisión de inversión particular. 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 elaboraron solo con fines informativos en función de la información disponible para el público en general 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 deberá utilizarse para ningún fin ilícito 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 serán responsables de ningún error u omisión, independientemente de su causa, con respecto a los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL ESTÁ". 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 respecto a ninguna parte por los daños y perjuicios directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o emergentes, 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 dichos daños y perjuicios.

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, determinadas divisiones y unidades de negocio de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocio. 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.