

# **METODOLOGÍA DEL ÍNDICE MSCI ALL COLOMBIA LOCAL LISTED RISK WEIGHTED**

**Febrero 2016**

## CONTENIDO

1	Introducción .....	3
2	Construcción del Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted.....	4
2.1	Evaluación de Empresas Locales que Cotizan en Bolsa .....	4
2.2	Aplicación de la Evaluación de Liquidez.....	4
2.3	Aplicación de la Metodología de Índices MSCI Risk Weighted .....	5
3	Mantenimiento del Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted.....	6
3.1	Revisiones Trimestrales del Índice.....	6
3.2	Cambios Relacionados con Eventos Continuos.....	7

## **1 INTRODUCCIÓN**

El Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted (el "Índice") aplica evaluaciones de liquidez a la parte del Índice MSCI All Colombia (el Índice Padre) que se cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia. Cada título incluido se vuelve a ponderar de tal forma que a las acciones con riesgo menor, calculado de acuerdo con la Metodología de Índices MSCI Risk Weighted, se les otorguen ponderaciones mayores.

## 2 CONSTRUCCIÓN DEL ÍNDICE MSCI ALL COLOMBIA LOCAL LISTED RISK WEIGHTED

El Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted se crea a partir del Índice MSCI All Colombia. El Índice Padre se crea siguiendo la Metodología de los Índices MSCI All Market<sup>1</sup>. Se aplican los siguientes pasos en la construcción inicial del Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted:

- Evaluación de empresas locales que cotizan en bolsa
- Aplicación de la evaluación de liquidez
- Aplicación de la Metodología de Índices MSCI Risk Weighted

### 2.1 EVALUACIÓN DE EMPRESAS LOCALES QUE COTIZAN EN BOLSA

Para todos los constituyentes del Índice Padre listados en una bolsa fuera de Colombia, los títulos se sustituyen con un listado del mismo emisor que cotice en la Bolsa de Valores de Colombia. Posteriormente, se retienen solo los títulos que se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia.

### 2.2 APLICACIÓN DE LA EVALUACIÓN DE LIQUIDEZ

Se aplican secuencialmente los siguientes filtros de liquidez a los títulos que se incluyeron después de aplicar el filtro de la sección 2.1:

- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés)<sup>2</sup> a 1 mes mayor o igual a \$35.000.000 dólares estadounidenses
- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 3 meses mayor o igual a \$35.000.000 dólares estadounidenses
- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 6 meses mayor o igual a \$35.000.000 dólares estadounidenses

Los títulos para los cuales falta alguno de los parámetros anteriores no son elegibles para ser incluidos en el Índice.

Los títulos elegidos después de la aplicación de los filtros de liquidez antes mencionados son ponderados en proporción al peso de cada uno en el Índice Padre para formar el “Índice MSCI All Colombia Local Listed”.

<sup>1</sup> Metodología de los Índices MSCI All Market en <https://www.msci.com/index-methodology>

<sup>2</sup> Metodología del cálculo del Índice MSCI en <https://www.msci.com/index-methodology>

### 2.3 APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE ÍNDICES MSCI RISK WEIGHTED

En la etapa final se aplica la Metodología de los Índices MSCI Risk Weighted, de tal forma que las acciones con menor riesgo reciban mayor peso en el índice.

El nivel de ponderación del título se calcula como la relación entre la inversa de la varianza del título y la suma de la inversa de la varianza de todos los títulos que lo componen.

Consulte mayores detalles sobre la Metodología de los Índices MSCI Risk Weighted en el siguiente vínculo:

<https://www.msci.com/index-methodology>

### 3 MANTENIMIENTO DEL ÍNDICE MSCI ALL COLOMBIA LOCAL LISTED RISK WEIGHTED

#### 3.1 REVISIONES TRIMESTRALES DEL ÍNDICE

El Índice se revisa cada trimestre haciéndolo coincidir con las Revisiones Semestrales del Índice que se llevan a cabo en mayo y noviembre y con las Revisiones Trimestrales del Índice Padre que se realizan en febrero y agosto. El Índice proforma generalmente se anuncia nueve días hábiles antes de la fecha de entrada en vigor de la Revisión del Índice.

En cada Revisión del Índice, los componentes se seleccionan de entre los componentes del Índice Padre proforma de acuerdo con la descripción de la sección 2.1.

Para títulos que actualmente no forman parte del Índice, los umbrales de liquidez son los mismos que los que se usan en la creación inicial:

- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 1 mes mayor o igual a \$35.000.000 dólares estadounidenses
- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 3 meses mayor o igual a \$35.000.000 dólares estadounidenses
- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 6 meses mayor o igual a \$35.000.000 dólares estadounidenses

Para los componentes existentes del Índice, los umbrales de liquidez disminuyen ligeramente como se describe a continuación, para reducir la rotación:

- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 1 mes mayor o igual a \$25.000.000 dólares estadounidenses
- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 3 meses mayor o igual a \$25.000.000 dólares estadounidenses
- Incluir todos los títulos con un Valor Negociado Anualizado (ATV, por sus siglas en Inglés) a 6 meses mayor o igual a \$25.000.000 dólares estadounidenses

Los títulos para los cuales falta alguno de los parámetros anteriores no son elegibles para ser incluidos en el índice.

Los títulos elegidos después de la aplicación de los filtros de liquidez antes mencionados son ponderados en proporción al peso de cada uno en el Índice Padre para formar el “Índice MSCI All Colombia Local Listed”.

Los constituyentes del Índice pro forma se ponderan de conformidad con la Metodología de los Índices MSCI Risk Weighted, como esta descrito en la sección 2.3.

### 3.2 CAMBIOS RELACIONADOS CON EVENTOS CONTINUOS

Entre revisiones del Índice, los títulos eliminados del Índice Padre se eliminan al mismo tiempo del Índice. Los nuevos títulos que se agregan al Índice Padre no se agregan al mismo tiempo al Índice, sino que se revisan para ser incluidos en revisiones del Índice posteriores.

El tratamiento de Evento Corporativo para el Índice Padre sigue la Metodología de los Índices MSCI All Market.

La siguiente tabla describe el tratamiento de los eventos corporativos más comunes de los Índices MSCI. Los detalles relativos al tratamiento de todos los demás eventos corporativos que no se cubren en este apéndice se pueden encontrar en el libro Metodología MSCI Corporate Events, disponible en <http://www.msci.com/index-methodology>.

Tipo de evento	Detalles del evento	Acción
Adquisición	El componente del Índice adquiere otro componente del Índice	Mantener la compañía adquirente con un factor de restricción <sup>3</sup> que es el promedio ponderado de los dos componentes y eliminar la compañía adquirida
	El componente del Índice adquiere un componente que no está en el Índice	Mantener la compañía adquirente
	Un componente que no está en el Índice adquiere un componente del Índice MSCI Risk Weighted	Eliminar compañía adquirida sin agregar la compañía adquirente
Fusión	El componente del Índice se fusiona con un componente del Índice	Agregar nueva compañía con un factor de restricción que es el promedio ponderado de los dos componentes
	El componente del Índice se fusiona con un componente que no está en el Índice	Agregue la nueva compañía si MSCI vincula su historial de precios con el componente del Índice. La nueva compañía no se agrega si el historial de precios está vinculado con el componente que no está en el Índice.
IPO (Oferta Pública Inicial)	IPO agregado al Índice Padre	El IPO debe considerarse para ser incluido en el Índice en la siguiente Revisión del Índice.

<sup>3</sup> Glosario del Índice MSCI en <https://www.msci.com/index-methodology>. El Factor de Restricción para los componentes del Índice MSCI All Colombia Local Listed Risk Weighted se calcula en relación con el Índice Padre después de "evaluar las empresas locales que cotizan en bolsa" y de "aplicar la evaluación de liquidez"

Tipo de evento	Detalles del evento	Acción
Spin-off	El componente del Índice deriva un título	La inclusión de la derivación se considerará en el Índice durante la siguiente revisión del Índice
Otros eventos que resultan en cambios en el número de acciones y FIFs	Cambios en el número de acciones y FIFs resultantes de otros eventos como colocación y oferta de acciones y swaps de deuda por capital.	No hay cambio en el Factor de Restricción



**LAS SIGUIENTES SECCIONES HAN SIDO MODIFICADAS DESDE ENERO DEL 2016**

## Sección 2.2 – Aplicación de la Evaluación de Liquidez

- Se añadió la Metodología del “Índice MSCI All Colombia Local Listed”

## Sección 3.1 – Revisiones Trimestrales del Índice

- Se añadió la Metodología del “Índice MSCI All Colombia Local Listed”

## CONTÁCTENOS

clientservice@msci.com

### AMÉRICA

América	1 888 588 4567 *
Atlanta	+ 1 404 551 3212
Boston	+ 1 617 532 0920
Chicago	+ 1 312 675 0545
Monterrey	+ 52 81 1253 4020
Nueva York	+ 1 212 804 3901
San Francisco	+ 1 415 836 8800
Sao Paulo	+ 55 11 3706 1360
Toronto	+ 1 416 628 1007

### EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA

Cape Town	+ 27 21 673 0100
Frankfurt	+ 49 69 133 859 00
Génova	+ 41 22 817 9777
Londres	+ 44 20 7618 2222
Milán	+ 39 02 5849 0415
París	0800 91 59 17 *

### ASIA PACÍFICO

Norte de China	10800 852 1032 *
Sur de China	10800 152 1032 *
Hong Kong	+ 852 2844 9333
Mumbai	+ 91 22 6784 9160
Seúl	00798 8521 3392 *
Singapur	800 852 3749 *
Sídney	+ 61 2 9033 9333
Taipéi	008 0112 7513 *
Tokio	+ 81 3 5290 1555

\* = llamada sin costo

### ACERCA DE MSCI

Durante más de 40 años, los índices y análisis de MSCI han ayudado a los principales inversores del mundo a crear y gestionar mejor sus carteras. Los clientes confían en nuestras ofertas para tener una visión más profunda de los factores de rendimiento y riesgo de sus carteras, una amplia cobertura de las clases de activos financieros y una investigación innovadora.

Nuestra línea de productos y servicios incluye índices, modelos analíticos, datos, índices inmobiliarios e investigación de ESG.

MSCI sirve a 98 de las 100 mayores principales sociedades de gestión de activos financieros, según el ranking más reciente de P&I.

Para mayor información, visítenos en [www.msci.com](http://www.msci.com).

## NOTIFICACIÓN Y DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Este documento y toda la información contenida en el mismo, incluidos entre otros, todos los textos, datos, gráficos, diagramas (colectivamente, la "Información") son propiedad de MSCI Inc. o de sus filiales (colectivamente, "MSCI"), o de los titulares de sus licencias, proveedores directos o indirectos o de todo tercero involucrado en la preparación o recopilación de la Información (colectivamente, con MSCI, los "Proveedores de información") y se facilita únicamente a efectos informativos. La Información no podrá modificarse, someterse a ingeniería inversa, reproducirse ni difundirse total o parcialmente sin el previo consentimiento por escrito de MSCI.

La Información no podrá ser utilizada para crear obras derivadas ni para verificar o corregir otros datos o información. Por ejemplo, entre otros fines, la Información no podrá ser utilizada para crear índices, bases de datos, modelos o análisis de riesgo, programas de software, o en conexión con la emisión, oferta, patrocinio, gestión o marketing de cualesquiera títulos, valores, carteras, productos financieros u otros instrumentos de inversión creados a partir de la Información, relacionados con la misma, monitorizados por ella o derivados de la Información o de cualquier otro dato, información, producto o servicio de MSCI.

El usuario de la Información asume enteramente el riesgo relacionado con el uso que pudiera hacer o permitir que se hiciera de la Información. NINGUNO DE LOS PROVEEDORES DE INFORMACIÓN REALIZA NINGUNA DECLARACIÓN EXPLÍCITA O TÁCITA CON RESPECTO A LA INFORMACIÓN (O A LOS RESULTADOS QUE SE OBTENGAN A PARTIR DEL USO DE LA MISMA) Y DENTRO DEL MÁS AMPLIO ALCANCE PERMITIDO POR LA LEY, CADA UNO DE LOS PROVEEDORES DE INFORMACIÓN SE DESLIGAN EXPRESAMENTE POR LA PRESENTE DE TODA DECLARACIÓN IMPLÍCITA (INCLUIDAS, A MODO DE EJEMPLO, TODA DECLARACIÓN IMPLÍCITA DE ORIGINALIDAD, PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, NO INFRACCIÓN, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN E IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO) CON RESPECTO A CUALQUIER PARTE DE LA INFORMACIÓN.

Sin perjuicio de lo antedicho y dentro del más amplio alcance permitido por la ley, los Proveedores de información no tendrán responsabilidad alguna en ninguna circunstancia en relación con cualquier parte de la Información por ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, emergente (incluido el lucro cesante) o cualquier otro tipo de daño incluso si hubiera sido notificada la posibilidad de dichos daños. Lo que antecede no excluirá ni limitará ninguna responsabilidad que no pudiera excluirse o limitarse según la ley aplicable, incluyendo, entre otros (según el caso), la responsabilidad por muerte o lesiones personales en la medida en que tales lesiones fueran consecuencia de negligencia o dolo por su parte o por parte de sus funcionarios, agentes o subcontratistas.

La información que contenga información histórica, datos o análisis no debe considerarse como una indicación o garantía de rendimiento futuro, análisis, pronósticos o proyecciones. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros. El rendimiento pasado no garantiza los resultados futuros.

No se debe depositar excesiva confianza en la Información, que no es un sustituto de la habilidad, el criterio y la experiencia del usuario, su junta directiva, sus empleados, asesores y/o clientes al hacer inversiones y tomar otras decisiones de negocios. Toda información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas.

Nada de lo contenido en la Información constituye una oferta de venta (ni solicitud de una oferta de compra) de títulos o productos financieros u otros instrumentos de inversión ni de ninguna estrategia comercial.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activo o estrategia comercial u otra categoría representada por un índice solo está disponible a través de instrumentos de inversión (si los hay) basados en ese índice. MSCI no emite, patrocina, avala, comercializa, ofrece, revisa o de algún otro modo expresa ninguna opinión sobre ningún fondo, ETF, derivado u otro título, inversión, producto financiero ni estrategia comercial basada en, vinculada con, ni que pretenda proporcionar una rentabilidad de la inversión en relación con el rendimiento de cualquier índice MSCI (colectivamente, "Inversiones vinculadas a Índices"). MSCI no garantiza que las Inversiones vinculadas a índices sigan con exactitud un rendimiento de índice u ofrezcan una rentabilidad positiva de la inversión. MSCI Inc. no es un asesor de inversiones o fiduciario y no hace ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en ninguna Inversión vinculada a índices.

El rendimiento de los índices no representa los resultados de la negociación real de los activos/valores invertibles. MSCI mantiene y calcula los índices pero no gestiona activos reales. El rendimiento de los índices no refleja el pago de honorarios ni cargos por ventas que un inversor pueda pagar para adquirir los valores subyacentes del índice o de las Inversiones vinculadas a índices. La imposición de estas comisiones y cargos podría causar que el rendimiento de la inversión vinculada a índices sea diferente del rendimiento del índice MSCI.

La información puede contener datos retrospectivos probados. El rendimiento retrospectivo probado no es el rendimiento real, sino que es el hipotético. Con frecuencias existen diferencias sustanciales entre los resultados del rendimiento retrospectivo probado y los resultados reales alcanzados por cualquier estrategia de inversión.

Los componentes de los índices accionarios de MSCI son empresas que cotizan en bolsa, que se incluyen o excluyen de los índices según la aplicación de las metodologías de índices pertinentes. En consecuencia, los componentes de los índices accionarios de MSCI pueden incluir a MSCI Inc., clientes de MSCI y proveedores de MSCI. La inclusión de un valor dentro de un índice de MSCI no es una recomendación de MSCI para comprarlo, venderlo o conservarlo, ni se considera un consejo de inversión.

Los datos y la información elaborados por varias filiales de MSCI Inc., incluyendo MSCI ESG Research Inc. y Barra LLC, pueden utilizarse en el cálculo de algunos índices de MSCI. Puede encontrar más información sobre las metodologías pertinentes de los índices en [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI recibe una compensación en relación con las licencias de sus índices a terceros. Los ingresos de MSCI Inc. incluyen honorarios basados en activos de productos de inversión vinculados a índices. Puede encontrar información sobre la documentación de presentación obligatoria en la sección Relaciones con Inversores en [www.msci.com](http://www.msci.com).

MSCI ESG Research Inc. es una asesoría de inversiones registrada de conformidad con la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 y una filial de MSCI Inc. Excepto con respecto a cualquier producto o servicio aplicable de MSCI ESG Research, ni MSCI ni ninguno de sus productos o servicios recomienda, avala, aprueba ni expresa opinión alguna respecto de cualquier emisor, valores, productos financieros, instrumentos o estrategias de negociación, y tampoco ninguno de los productos o servicios de MSCI tiene por objeto constituir una recomendación de inversión ni una sugerencia de tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no podrán considerarse como tales. Los emisores mencionados o incluidos en los materiales de MSCI ESG Research pueden incluir a MSCI Inc., clientes o proveedores de MSCI y también pueden adquirir investigación y otros productos o servicios de MSCI ESG Research. Los materiales de MSCI ESG Research, entre ellos, los materiales utilizados en todos los índices de MSCI ESG y demás productos, no se han presentado ante la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, ni han recibido aprobación de esta entidad ni de ningún otro organismo regulador.

Cualquier tipo de uso o acceso a los productos, servicios o información de MSCI requiere una licencia de MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD, FEA, InvestorForce y de otras marcas de MSCI y los nombres de los productos son marcas comerciales, marcas de servicio o marcas registradas de MSCI o de sus filiales en Estados Unidos y demás jurisdicciones. La clasificación Global Industry Classification Standard (GICS) fue desarrollada por MSCI y Standard & Poor's y es propiedad exclusiva de ambas empresas. "Global Industry Classification Standard (GICS) es una marca de servicio de MSCI y de Standard & Poor's.