



Suplemento Informativo

## **iSHARES DOW JONES U.S. REAL ESTATE INDEX FUND**





## SUPLEMENTO INFORMATIVO PARA LOS INVERSIONISTAS SALVADOREÑOS

### iSHARES DOW JONES U.S. REAL ESTATE INDEX FUND

Descripción de la emisión: El fondo busca invertir resultados que correspondan generalmente al comportamiento del precio y rendimiento, después de gastos y tarifas, del índice Dow Jones U.S. Real Estate Index (índice subyacente). Tanto los objetivos de inversión como el índice subyacente pueden variar en cualquier momento sin el consentimiento de los tenedores de unidades.

El fondo es un ETF (Exchange Traded Fund) estos fondos operan como fideicomisos que invierten en canastas de acciones que reflejan la composición de un índice bursátil. Por lo tanto los inversionistas que invierten en este tipo de instrumentos son dueños de una parte del fondo iShares Dow Jones U.S. Real Estate Index fund.

#### CARACTERISTICAS GENERALES DE LA EMISION:

|  |  |
|--|--|
| Numero de unidades de participación en circulación al 19/04/2010:                          | 62,050,000   |
| Precio de mercado al 19/04/2010:   | US\$50.95  |
| Valor neto de participación al 19/04/2010:   | US\$50.48  |
| Monto de la emisión al 19/04/2010:   | US\$3,161,450,000.00 que corresponde a la capitalización de mercado  |
| Fecha de creación:   | 12/06/2000   |
| ISIN:  | US4642877397   |
| CUSIP:   | 464287739  |
| Moneda:  | Dólares de los Estados Unidos de América.  |
| TICKER:  | IYR  |
| Activos:   | acciones   |
| Foco geográfico:   | Estados Unidos de América  |
| Indice Subyacente:   | Dow Jones U.S. Real Estate Index fund  |
| Las unidades del fondo son negociadas bajo el código:                                      | IYR  |
| Bolsa en la que cotiza:  | NYSE Arca  |
| Denominación con la que se negociarán estos valores en la Bolsa de Valores de El Salvador: | AIYR   |
| Consejero de Inversión:  | BlackRock Fund Advisors (BFA). BFA antes del 1 de diciembre de 2009 se denominaba Barclays Global Fund Advisors. BlackRock Fund Advisors está ubicada en 400 Howard Street, San Francisco, California, 94105. BFA es subsidiaria de BTC. BTC es una compañía subsidiaria de BlackRock Inc. |

Administradores del Portafolio: Diane Hsiung y Greg Savage, cada uno es un administrador de portafolio, y son responsables de la administración diaria del fondo.

**CONFORMACIÓN DEL FONDO:** Las 10 compañías más importantes que forman parte del fondo:

| Compañía                  | % de Activos |
|---------------------------|--------------|
| SIMON PROPERTY GROUP INC. | 8.97%        |
| VORNADO REALTY TRUST      | 4.97%        |
| PUBLIC STORAGE            | 4.13%        |



|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC. | 3.78% |
| BOSTON PROPERTIES INC.         | 3.67% |
| EQUITY RESIDENTIAL             | 3.65% |
| HCP INC.                       | 3.50% |
| HOST HOTEL & RESORTS INC.      | 2.91% |
| VENTAS INC.                    | 2.70% |
| AVALONBAY COMMUNNITIES INC.    | 2.64% |

\*fuente: ishares.com

**Conflictos de interés:** BFA hace saber que existen ciertas entidades con las cuales pueden surgir conflictos de intereses, estas entidades son: las sociedades afiliadas de BFA (incluyendo BlackRock y PNC Financial Services Group, Inc. y cada una de sus afiliadas, directores, socios, fiduciarios, miembros de la administración, oficiales y empleados, (todos los anteriores denominados “los Afiliados”)) y los accionistas significantes de BlackRock, Merrill Lynch & Co., Inc. y sus afiliados, incluyendo Bank of America Corporation y Barclays Bank PLC y sus afiliadas, incluyendo Barclays Capital Corp.

Las actividades de administración que estas sociedades y sus respectivas sociedades afiliadas realicen pueden ocasionar un conflicto de intereses y perjudicar el fondo y sus accionistas.

Algunas de las sociedades afiliadas tienen operaciones a nivel mundial y podría darse el caso que dentro del giro ordinario de sus negocios sus propios intereses o los intereses de sus clientes entren en conflicto de intereses con el fondo.

Ninguna entidad afiliada está en la obligación de compartir una oportunidad de inversión, o una idea o estrategia con el fondo. En consecuencia una sociedad afiliada puede competir con el fondo por oportunidades más apropiadas de inversión. Como resultado de este y otros factores, los resultados de las actividades de inversión del fondo pueden variar de aquellos resultados de cualquier otra sociedad afiliada, y puede ser posible que el fondo refleje pérdidas mientras otras sociedades afiliadas reporten ganancias, el resultado contrario también es posible que ocurra.

**Comprando y vendiendo unidades.** Las unidades que componen el fondo están inscritas en una bolsa de valores nacional en los Estados Unidos. Las unidades pueden ser compradas igual que como si se compraran acciones de compañías públicas inscritas en bolsa. No hay un mínimo de inversión en estas unidades. La compra y la venta de unidades del fondo conlleva dos tipos de costos que pueden aplicar a cualquier transacción realizada a través de bolsa. Al comprar o vender acciones generalmente se incurre en una comisión del agente corredor o en otros cargos que su agente corredor le informará, también puede incurrir en el costo del “spread” o “margen” que es la diferencia entre el precio de oferta y el precio de adquisición. Esta comisión es a veces un monto fijo y puede significar un monto grande en transacciones pequeñas. El “spread” varía bastante en las transacciones de unidades del fondo en base al volumen de negociación y a la liquidez del mercado y generalmente es pequeña cuando hay bastante volumen de negociación y liquidez de mercado y se incrementa cuando hay poco volumen de mercado y liquidez de mercado. Las unidades del fondo se negocian bajo la denominación de IYR.

Las unidades del fondo pueden ser adquiridas o redimidas directamente del fondo solo mediante unidades de creación o sus múltiplos según lo indicado en la sección **Creaciones y Redenciones** (Creations and Redemptions) del prospecto. Solo un participante autorizado puede crear o redimir unidades de creación directamente con el fondo. Una vez creadas las unidades se negocian en mercado secundario en denominaciones menores que las de una “Unidad de Creación”.

#### **Creaciones y Redenciones de las unidades de inversión**

Antes de que las unidades de inversión del fondo sean negociadas en mercado secundario, éstas son creadas al valor de los activos netos (NAV) por creadores de mercado (market-makers), inversionistas grandes y por instituciones, en agrupaciones de bloques de 50,000 unidades cada uno o sus múltiplos. Cada “Creador” o “Participante Autorizado” celebra un acuerdo con el distribuidor del fondo denominado SEI Investments Distribution Co. (el “Distribuidor”). Solo un participante autorizado puede



crear o redimir unidades de inversión directamente con el fondo, una transacción para crear unidades de inversión debe ser aceptada por el agente de transferencia, y se lleva a cabo cuando un participante autorizado deposita en el fondo un portafolio de valores que se aproxime a los valores del fondo y un monto específico en dinero a cambio de un número específico de bloques de unidades de creación. Hasta donde sea posible, la composición de ese portafolio generalmente corresponderá a pro rata con los activos que tenga el fondo.

**Determinación del valor neto de los activos:**

El NAV del fondo generalmente es determinado una vez al día los días lunes a viernes a la hora de cierre de la bolsa de valores de Nueva York (NYSE) (normalmente a las 4:00 pm hora del este) siempre que sea día de negociación; se basa en precios al momento del cierre, y tomando en cuenta que: (a) los activos o pasivos denominados en monedas distintas al dólar sean trasladados a dólares de los Estados Unidos de América a los intereses del mercado que prevalezcan en la fecha de valuación y que hayan sido proveídos por uno o más bancos o corredores que negocian en mercados cruzados de dichas monedas (o por un proveedor de servicios de información basados en estadísticas recibidas de tales bancos o corredores) y (b) Los activos de renta fija de los Estados Unidos podrán ser valuados desde la fecha anunciada de cierre para negociaciones en instrumentos de renta fija en cualquier día que la Securities Industry and Financial Markets Association (Asociación de la industria de valores y Mercados Financieros) anuncie un cierre de negociaciones temprano. El NAV del fondo es calculado dividiendo el valor de los activos netos del fondo (por ejemplo: el valor total de sus activos menos el total de sus pasivos) multiplicado por el número total de las unidades de participación del fondo adquiridas por inversionistas, redondeadas al centavo más próximo.

Objetivos de la inversión: El fondo busca invertir resultados que correspondan generalmente al comportamiento del precio y rendimiento, después de gastos y tarifas, del índice Dow Jones Real Estate Index (índice subyacente). Tanto los objetivos de inversión como el índice subyacente pueden variar en cualquier momento sin el consentimiento de los tenedores de unidades.

Principales estrategias de inversión:

El índice subyacente mide el comportamiento del sector de bienes raíces del mercado de capital de los Estados Unidos. El índice subyacente incluye compañías que pertenecen a los siguientes grupos de industrias: tenencia y desarrollo de bienes raíces e inversiones en fideicomisos de inversión de bienes raíces (en inglés estos fideicomisos son conocidos como "REITs" Real Estate Investment Trusts. Hacia diciembre de 2009 el índice subyacente estaba concentrado en la industria de los REITs, que ocupaba el 95% de la capitalización de mercado del índice subyacente.

BFA utiliza una técnica de inversión "pasiva" para tratar de alcanzar el objetivo de inversión del fondo. Distinto de muchas compañías de inversión, el fondo no trata de ganarla al índice subyacente y no busca posiciones a la defensiva cuando los mercados bajan o parecen estar sobrevaluados.

El perseguir el comportamiento del índice subyacente (indexing) puede eliminar la posibilidad que el fondo sobrepase el índice que persigue y también puede reducir algunos riesgos de una administración activa, como una mala selección de valores. También busca obtener menores costos y un mejor desempeño después de impuestos manteniendo bajos los cambios en el portafolio en comparación con compañías de inversión administradas activamente.

El fondo generalmente invierte por lo menos el 90% de sus activos en valores del índice subyacente y en "depository receipts" (Certificados de Depósito, en español) que representan valores del índice subyacente. El fondo puede invertir el remanente de sus activos en valores que no están comprendidos en el índice subyacente pero que BFA cree ayudará al fondo a perseguir su índice subyacente, también puede invertir en contratos de futuros, opciones de contratos de futuros, opciones y swaps, así como en dinero y en equivalentes de dinero, inclusive acciones de fondos de mercados de dinero sugeridos por BFA.



BFA utiliza una estrategia de muestreo representativo (en inglés “representative sampling”) para administrar el fondo como a continuación se describe.

**Muestreo Representativo:** es una estrategia utilizada al perseguir un índice que conlleva la inversión en una muestra representativa de valores que colectivamente tienen un perfil similar al del índice subyacente. Se espera que los valores seleccionados tengan, similares características, basadas en factores de capitalización de mercado, o en la importancia dentro de la industria, características fundamentales tales como variabilidad en el retorno y rendimiento, y medidas de liquidez similares a aquellas que presenta el índice que se persigue. Puede que el fondo no tenga todos los valores que componen el índice subyacente.

**Error en el seguimiento de índice:** un índice es un cálculo financiero teórico mientras que el fondo es una inversión verdadera en un portafolio. El comportamiento del fondo y del índice subyacente puede variar debido a costos de transacción, valuaciones de moneda extranjera, valuación de activos, acciones corporativas, variaciones en tiempos, y por diferencias entre el portafolio del fondo y el índice subyacente que resulten de restricciones legales (como requisitos de diversificación) que apliquen al fondo y no al índice o por el uso de muestreo representativo. “Error en el seguimiento de un índice” (tracking error, en inglés) es la diferencia entre el retorno de inversión del portafolio del fondo contra el retorno del índice subyacente. BFA espera que, durante el transcurso del tiempo, el error de seguimiento del índice del fondo no sobrepase el 5%. Debido a que el fondo utiliza la estrategia del muestreo representativo puede ocurrir un margen de error más grande en el seguimiento del índice que si utilizara la estrategia de la “replica”. La estrategia de la “replica” (replication, en inglés) consiste en que el fondo invierte en la mayoría de los valores que componen el índice subyacente y en aproximadamente las mismas proporciones.

**Políticas de concentración de industrias:** El fondo concentrará sus inversiones (es decir por ejemplo, tener el 25% o más de sus activos) en una industria en particular o en un grupo de industrias iguales a las del índice subyacente. Los valores emitidos por el gobierno de los Estados Unidos y las recompras de acuerdos garantizados por el gobierno de los Estados Unidos no se consideran valores emitidos por compañías miembros de una industria.

**Proveedor del Índice:** Dow Jones Indexes, una unidad de negocios que forma parte de Dow Jones, esta unidad proporciona un servicio completo de proveeduría de índices que desarrolla, mantiene y licencia índices para ser utilizados en estructuraciones de productos financieros como el que se relaciona en este suplemento.

Dow Jones ([www.dowjones.com](http://www.dowjones.com)) es una compañía corporativa de noticias (NYSE: NWS, NWS.A; ASX: NWS, NWSLV; [www.newscorp.com](http://www.newscorp.com)) Dow Jones es un proveedor líder de noticias relativas a negocios a nivel mundial así como también provee servicios de información. A través de Consumer Media Group publica The Wall Street Journal, Barron’s, MarketWatch y el Far Eastern Economic Review. Su grupo empresarial incluye: Dow Jones Newswires, Dow Jones Factiva, Dow Jones Client Solutions, Dow Jones Indexes y Dow Jones Financial Information Services.

Dow Jones posee el 50% de SmartMoney y el 33% de STOXX Ltd. Y provee noticias para radio dentro de los Estados Unidos.

BTC tiene un acuerdo de licencia de uso con el proveedor del índice para utilizar el índice subyacente. BTC puede conceder derechos sobre las licencias que tiene sobre el índice a la Compañía sin ningún costo.

**Distribuidor del fondo:** SEI Investments Distribution Co. El distribuidor distribuye unidades de creación para el fondo en una base de agencia. EL distribuidor no mantiene mercado secundario para las



unidades del fondo. El distribuidor no tiene ningún papel en la determinación de las políticas del fondo o de los valores que son adquiridos o vendidos por el fondo. La dirección principal del distribuidor es One Freedom Valley Drive, Oaks, PA 19445.

**Registro de las unidades del fondo.** Las unidades del fondo son creadas mediante un registro electrónico en cuenta lo que significa que no hay certificados físicos de tales unidades. La Depository Trust Company (DTC) o cualquiera de sus clientes son los propietarios de todos los registros de unidades del fondo, y es reconocida como tal para todos los propósitos.

Los registros de DTC o de sus participantes muestran quienes son los propietarios de las unidades del fondo. DTC actúa como depositaria de las unidades de inversión del fideicomiso. Los participantes de DTC pueden ser agentes corredores de bolsa, bancos, compañías fiduciarias, compañías liquidadoras de valores, y otras instituciones que mantienen relaciones directas o indirectas con DTC. Como propietario de las unidades de inversión en el fondo no tiene derecho a recibir entrega material de certificados o de tener unidades registradas a su nombre, y no será considerado como un propietario de unidades que está registrado. Para ejercer cualquier derecho derivado de las unidades de inversión deberá seguir los procedimientos de DTC o de sus participantes. Estos procedimientos son los mismos que aplican para cualquier tipo de valor que se encuentre registrado de esta forma.

**Precio de las unidades del fondo:** Los precios de negociación de las unidades del fondo en el mercado secundario, generalmente difieren de los precios diarios del valor neto de los activos del fondo por unidades y se ven afectados por fuerzas del mercado como oferta y demanda, condiciones económicas y otros factores. La información relativa al valor diario de las unidades del fondo, también conocida como valor indicativo optimizado del portafolio (en inglés: “indicative optimized portfolio value” y por sus siglas en inglés: “IOPV”) es diseminada cada 15 segundos a través de un día de negociación por la bolsa nacional de valores en la cual las unidades del fondo están registradas o por proveedores de información del mercado o cualquier otro proveedor de información. El IOPV se basa en el valor actual de mercado de las unidades y/o del dinero depositado requerido para la creación de unidades. El IOPV no necesariamente refleja la composición precisa del actual portafolio de valores que mantiene el fondo en un período de tiempo en particular ni tampoco refleja la mejor valuación posible del portafolio actual. En consecuencia el IOPV no debe tomarse como una verdadera actualización en tiempo del valor neto de los activos del fondo, el cual es computado una sola vez al día. El IOPV generalmente se determina utilizando tanto cotizaciones del mercado o cotizaciones de precios obtenidas por corredores de bolsa que pueden negociar con los valores del portafolio del fondo. Las cotizaciones de ciertos valores de los fondos puede que no estén actualizadas durante las horas de negociación de los Estados Unidos, si tales valores no negocian en los Estados Unidos el fondo no se responsabiliza ni se involucra en el cálculo o diseminación del IOPV y no representa o garantiza su exactitud.

#### **Dividendos y otras distribuciones.**

**Políticas generales.** Si hubieren dividendos productos de las inversiones netas serán declarados y pagados trimestralmente por el fondo. Si hubieren ganancias netas provenientes de valores, éstas serán pagaderas una vez al año. El fideicomiso se reserva el derecho de acordar distribuciones especiales, siempre que de acuerdo a su discreción razonable, esta acción sea necesaria o recomendable para preservar el estatus que tiene el fondo como una compañía de inversión regulada, o también podrá hacerlo para evitar que le impongan impuestos por ingresos no distribuidos o ganancias realizadas.

Los dividendos y las otras distribuciones que se hayan decretado serán distribuidas entre los accionistas del fondo a prorrata de su inversión. Los pagos de dividendos serán hechos a través de los participantes directos e indirectos de DTC a los propietarios de unidades registradas a la fecha.

#### **Régimen fiscal en los Estados Unidos.**

Impuestos sobre las distribuciones del fondo. Las distribuciones que haga el fondo producto de sus ingresos netos provenientes de inversiones (distintos a los dividendos calificados como ingresos)



incluyendo las distribuciones provenientes de préstamos de valores y las distribuciones provenientes de ganancias de capital por corto plazo, si hubieren, son sujetas de impuesto como si se tratara de un ingreso ordinario. Las distribuciones que haga el fondo de ganancias de capital de largo tiempo que superen las pérdidas de capital por corto tiempo (dividendos provenientes de ganancias de capital) serán sujetas de impuesto como si se tratara de ganancias de capital de largo tiempo, generalmente causan un 15% de impuesto (0% en ciertos casos dependiendo de los ingresos recibidos) con un 25% de impuesto a la ganancia de capital hasta llegar a un 25% de tasas de ganancias sobre distribuciones recibidas por el fondo de sus inversiones en REITs, sin importar el tiempo que se tenga de tener en propiedad las unidades del fondo.

Si ud. no es residente o ciudadano de los Estados Unidos o si ud. no es una entidad estadounidense, los ingresos ordinarios del fondo en concepto de dividendos serán sujetos de un 30% de impuesto el cual será retenido, a menos que aplique un tratamiento de tasas más bajas, siempre que no le aplique la retención del 30% de impuestos a una ganancia o ingreso realizado por una persona no estadounidense con respecto a cualquier distribución que haga el fondo de ganancias de capital de largo plazo o por la venta de unidades del fondo.

#### **Régimen fiscal en El Salvador.**

En El Salvador esta forma de inversión está sujeta a impuestos.

El inversionista debe consultar con su asesor fiscal sobre el régimen fiscal que le es aplicable al invertir en estos instrumentos financieros.

#### **PARTICIPANTES INTERNACIONALES:**

**Administrador, Custodio y Agente de Transferencia para el fondo:** State Street Bank and Trust Company.

#### **PARTICIPANTES NACIONALES:**

Casa de Corredores de Bolsa: Scotia Inversiones, S.A. de C.V.

Dirección: 65 Ave Norte, y Blvd. Constitución # 115, San Salvador

Telefono: 2245-3966

Contacto: Roberto Erroa

Correo electrónico: roberto.erroa@scotiabank.com.sv

**Agente de Pago y Custodia: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.**

#### **Información sobre el portafolio.**

Las políticas del fondo, los procedimientos relacionados con la revelación de los valores que conforman el portafolio del fondo, así como información estadística del fondo, se pueden consultar en [www.iShares.com](http://www.iShares.com). o con su casa de corredores local. Si quiere folletos que contengan información del fondo relativas a los valores más importantes del mismo, los puede solicitar llamando al 1-800—iShares (1-800-474-2737) o con su casa de corredores local.

Sitios que presentan información: [www.iShares.com](http://www.iShares.com), yahoo finance, bloomberg.

Teléfono: 1-800-iShares (1-800-474-2737)

email: [iSharesETFs@blackrock.com](mailto:iSharesETFs@blackrock.com)

Puede escribir a la siguiente dirección: c/o SEI Investments Distribution Co. One Freedom Valley Oaks, PA, 19456



#### AUTORIZACIONES:

Autorización de inscripción en Bolsa de Valores de El Salvador  
Autorización emitida en sesión JD-07/2010, celebrada el 25/05/2010.

Autorización de registro en el Registro Público Bursátil  
Autorización en sesión CD-13/2010, celebrada el 21 de julio de 2010.

#### ANEXOS.

#### RESUMEN DE LOS PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO.

Riesgo en la clase de activos. Los valores del índice subyacente o del portafolio del fondo pueden tener retornos por debajo de lo esperado con respecto a los de otros valores o índices que persiguen otras industrias o grupos de industrias, mercados, clases de activos o sectores. Algunos tipos de valores o índices tienden a experimentar ciclos de mejora o desmejora en comparación con los mercados de valores.

Riesgo de Concentración. Debido a que el fondo o el portafolio del índice subyacente está concentrado en los valores de compañías pertenecientes a un mercado en particular, industria, grupo de industrias, sector o clase de activos, el fondo puede verse adversamente afectado por el comportamiento de esos valores, puede ser objeto de un incremento en la volatilidad de los precios y puede ser más susceptible a sucesos adversos relacionados con la economía, mercado, políticos, regulatorios, que afecten ese mercado, industria, grupo de industria, sector o clase de activos.

Riesgo en las acciones. El fondo invierte en acciones que son sujetas a cambios volátiles en su valor que pueden atribuirse a percepciones de mercado de un emisor individual o a fluctuaciones en el mercado que afecten a todos los emisores. Las inversiones en acciones pueden ser más volátiles que las inversiones en otra clase de activos.

Riesgo del emisor. El comportamiento del fondo depende del comportamiento de compañías individuales en las cuales el fondo invierte. Cualquier emisor puede tener un mal comportamiento, causando una baja en el valor de sus acciones. El bajo rendimiento de un emisor puede ser causa de decisiones administrativas, medidas de presión competitivas, cambios en la tecnología, interrupciones en sus abastecimientos, problemas laborales o reducciones de personal, reestructuraciones corporativas, medidas fraudulentas, u otros factores. Los emisores pueden, en tiempos de desesperación o a su discreción, decidir reducir o eliminar sus dividendos, lo cual también puede causar que los precios de sus acciones bajen.

Riesgo en la Administración. El fondo no replica totalmente el índice subyacente y puede tener valores que no estén incluidos en el índice. Como resultado, el fondo está sujeto al riesgo de las estrategias de inversión de BFA, y su implementación puede estar sujeta a un gran número de restricciones y puede que no produzca los resultados esperados.

Riesgo de Mercado. El NAV del fondo fluctúa en respuesta a los movimientos de los valores en el mercado. El fondo puede perder dinero durante períodos cortos debido a fluctuaciones de su NAV como respuesta a movimientos de corto plazo de operaciones de mercado y durante largos períodos cuando los mercados estén orientados a baja. Los valores pueden disminuir su valor debido a factores que afecten los mercados o que afecten ciertas industrias que representan algunos sectores dentro de los mercados. También debido a condiciones generales del mercado, eventos económicos que no estén relacionados con el emisor o por factores que afecten una industria en particular. Durante una





crisis económica en los mercados de valores, pueden verse afectadas cualquier cantidad de clases de activos.

Riesgos en la negociación.

Riesgo de ausencia de un mercado activo. A pesar que las unidades del fondo están inscritas para negociación en una bolsa de valores, no puede asegurarse que se desarrolle o que exista un mercado activo de éstas.

Riesgos de otras inscripciones de las unidades del fondo en otras bolsas de valores. Las unidades del fondo pueden estar inscritas y ser negociadas en bolsas de valores dentro y fuera de los Estados Unidos distintas de la bolsa de valores donde inicialmente fueron inscritas. No se puede asegurar que estas condiciones se mantengan. Puede ser que en ciertos mercados disminuya la negociación de las unidades del fondo con respecto a otros mercados y el inversionista deberá soportar el riesgo de liquidación y de los estándares del mercado en el cual su corredor ha hecho las negociaciones. Puede ser que en algunos mercados la información no esté disponible en ciertas horas y esto puede ocasionar que los precios de mercado secundario sean menos eficientes.

Riesgos de negociación en mercado secundario. Las unidades del fondo pueden ser negociadas en mercado secundario en un tiempo durante el cual el fondo no acepte órdenes de compra o de redención de unidades. En esos momentos, las unidades que coticen en mercado secundario pueden reflejar “premiums” o descuentos más significativos que los que puedan experimentar en momentos en que el fondo acepte órdenes de compra o redención.

La negociación en mercado secundario puede ser suspendida por una bolsa de valores por condiciones de mercado o por otras razones. Además, la negociación con unidades del fondo en una bolsa de valores o en cualquier otro mercado puede estar sujeta a suspensiones ocasionadas por una extraordinaria volatilidad en el mercado debido a un “circuit breaker” de reglas en la bolsa o en el mercado. No puede asegurarse que los requerimientos necesarios para mantener la inscripción o la negociación de estas unidades del fondo se podrá seguir cumpliendo o cambiará.

Las unidades del fondo se pueden negociar a precios distintos de su NAV. Las unidades del fondo se negocian a precios a la par, por arriba y por debajo de su más reciente NAV. El NAV de cada unidad es calculado al final de cada día hábil y fluctúa de acuerdo a los cambios de los precios de mercado de los valores del fondo desde su última fecha de cálculo. El precio de negociación de las unidades del fondo fluctúa continuamente durante las horas de negociación basado en las ofertas de mercado y en la demanda en vez de en el NAV. Los precios de las unidades del fondo se pueden desviar significativamente del NAV en períodos de volatilidad del mercado. CUALQUIERA DE ESTOS FACTORES PUEDE LLEVAR A QUE LAS UNIDADES DEL FONDO SE NEGOCIEN CON PREMIUM O CON DESCUENTO CON RESPECTO AL NAV. Sin embargo, debido a que las unidades pueden ser creadas y redimidas por medio de “Unidades de Creación” en base al NAV, el BFA sostiene que grandes descuentos o premiums del NAV del fondo no son susceptibles de mantenerse a un largo período. Mientras que las creaciones y/o redenciones de las unidades del fondo han sido diseñadas para que puedan cotizar en mercados o en bolsas de valores a precios cerca del NAV, no se espera que los precios se relacionen exactamente con el NAV del fondo debido a razones de tiempos así como abastecimientos de oferta y demanda. Si un tenedor de unidades compra en un tiempo en que el precio de mercado esté en descuento con respecto al NAV, el tenedor de unidades puede reflejar pérdidas.

Riesgo de costo en la compra y venta de unidades del fondo. La compra y venta de unidades del fondo involucra dos tipos de costos que aplican a todas las negociaciones de valores. Cuando se compran o venden unidades del fondo a través de un agente corredor (broker), se incurre en una comisión de corretaje o en otros cargos impuestos por los corredores. Además, también se incurre en el costo del “spread” (margen) que consiste en la diferencia entre lo que los inversionistas profesionales están



dispuestos a pagar por las unidades del fondo (el precio de compra o “bid price”, como se le conoce en inglés) y el precio al que ellos están dispuestos a vender las unidades del fondo (precio de venta o “ask price”, como se le conoce en inglés). Debido a los costos en los que se incurre al comprar o vender unidades del fondo, si existe una negociación frecuente, ésta puede ocasionar el retraso en los retornos de inversión ocasionando que ocurra una disminución significativa y que ésta inversión no sea recomendable para inversionistas que se anticipan regularmente a hacer inversiones pequeñas.

Riesgo de compañías de capitalización media. Muchas de las compañías que conforman el índice subyacente pueden ser consideradas como compañías de capitalización media. Los precios de las acciones de éstas compañías pueden ser más volátiles que aquellos de las compañías más grandes y por eso los precios de las unidades del fondo pueden ser más volátiles que aquellos de los fondos que invierten en un gran porcentaje de sus activos en acciones emitidas por compañías de capitalización grande. Los precios de las acciones de compañías de capitalización media son más vulnerables a negocios y a desarrollos económicos que aquellos de las compañías de capitalización grande, y las acciones de las compañías de capitalización media puede ser que se negocien pobremente, resultándole difícil al fondo el comprarlas y venderlas. Las compañías de capitalización media tienen menos productos que ofrecer al público con respecto a las de capitalización grande y están más expuestas al riesgo de desarrollo de sus propios productos.

Riesgo de no diversificación. El fondo es clasificado como fondo no diversificado. Esto significa que el fondo puede invertir un gran porcentaje de sus activos en valores emitidos por, o que representen, un número pequeño de emisores. Como resultado, el fondo puede ser más susceptible a los riesgos asociados con estos emisores en particular, o a la ocurrencia de un solo suceso económico, político o regulatorio que afecte a estos emisores.

Riesgo de inversión pasiva. El fondo no está siendo administrado de manera activa y puede resultar afectado por un decaimiento en algunos segmentos de los mercados relacionados con el índice subyacente. El fondo invierte en valores que están incluidos en, o representados por, el índice subyacente sin importar sus méritos de inversión. BFA no tiene intenciones de tomar posiciones a la defensiva en mercados que van hacia la baja.

Riesgos de inversión en Bienes Raíces. El fondo invierte en compañías que invierten en bienes raíces (compañías de bienes raíces), tales como REITs o compañías tenedoras de bienes raíces, que exponen a los inversionistas a riesgos de tenencia de propiedades así como a riesgos que se relacionan específicamente a la forma en la que las compañías de bienes raíces están organizadas y en como operan. El mercado de bienes raíces es altamente sensitivo a condiciones económicas generales y locales y a desarrollos, y se caracteriza por una competencia intensa y sobreconstrucciones periódicas.

Riesgo de Concentración. Las compañías de bienes raíces pueden carecer de diversificación debido a que poseen un número limitado de propiedades y a que están concentradas en una región geográfica en particular o en algún tipo de propiedad.

Riesgo de tasa de interés. Las alzas en las tasas de interés pueden resultar en altos costos de capital para las compañías de bienes raíces, las cuales pudieran impactar negativamente la habilidad que tienen las compañías que invierten en bienes raíces de pagar sus deudas.

Riesgo de Apalancamiento: Las compañías que invierten en bienes raíces pueden utilizar apalancamientos que incrementan el riesgo de inversión y los riesgos que normalmente están asociados con el financiamiento de deuda y esto puede afectar adversamente las operaciones de estas compañías y su valor de mercado en períodos de alzas. Los resguardos financieros relacionados con los apalancamientos de las compañías que invierten en bienes raíces pueden afectar la habilidad de estas compañías para operar eficientemente. Además, la propiedad raíz puede estar sujeta a la calidad de crédito que se han otorgado y a incumplimientos por parte de los deudores y propietarios. Si las propiedades no generan suficientes ingresos para llenar los gastos de operaciones, incluyendo el pago de la deuda, primas, mejoras a la propiedad, comisiones a arrendatarios y otros gastos de capital los



ingresos y la habilidad de las compañías de inversión en bienes raíces de hacer pagos de principal e intereses sobre los valores de deuda podrían verse adversamente afectados.

**Riesgo de liquidez.** Invertir en compañías de bienes raíces puede conllevar riesgos similares a aquellos asociados con la inversión en compañías de capitalización pequeña. Las compañías de inversión de bienes raíces en valores, como en los valores de otras compañías más pequeñas, pueden ser más volátiles que, y desempeñarse diferente que, aquellas compañías de capitalización grande. Puede haber menos negociaciones en acciones de compañías de bienes raíces, lo que significa que transacciones de compra y venta de esas acciones pueden tener un impacto grande en los precios de las acciones, resultando en abruptas fluctuaciones de precios. Además, el mercado de bienes raíces es relativamente ilíquido y, por eso, una compañía de inversión en bienes raíces puede tener habilidad limitada para variar o liquidar propiedades en respuesta a cambios en condiciones económicas u en otro tipo de condiciones.

**Riesgo de Administración.** Las compañías de inversión en bienes raíces dependen de sus habilidades de administración y pueden tener recursos financieros limitados. Las compañías de inversión en bienes raíces generalmente no están diversificadas y pueden tener una gran dependencia a grandes flujos de caja, a incumplimiento por parte de deudores y a ser liquidadas. Además las transacciones entre compañías de bienes raíces y sus afiliadas pueden estar sujetas a conflictos de interés, las cuales pueden afectar a los accionistas. Una compañía de inversión en bienes raíces puede tener también negocios de inversión “joint venture” en ciertas de sus propiedades y en consecuencia su habilidad de controlar decisiones relativas a tales propiedades pueden estar limitadas.

**Riesgo de propiedad raíz.** Las compañías de inversión en bienes raíces pueden estar sujetas a riesgos relacionados con que su funcionamiento se vuelva obsoleto o se reduzca su deseo por las propiedades, otros riesgos son largas plazas laborales vacantes debido a condiciones económicas y a bancarrotas, eventos catastróficos como terremotos, huracanes, actos terroristas y pérdidas. Los ingresos de los bienes raíces se pueden ver afectados por cambios en la población, cambios de gustos por las propiedades, cambios en los valores de las propiedades, bajas en los alquileres por costos legales, o por desarrollos culturales, tecnológicos, globales, locales o económicos.

**Riesgo regulatorio.** Los bienes raíces se pueden ver afectados por riesgos impuestos por leyes internas o extranjeras (incluyendo leyes fiscales). Las acciones del gobierno como un alza en los impuestos, cambios en las leyes de zonas o cambios en las regulaciones del medio ambiente pueden tener un impacto en los bienes raíces.

**Riesgo de repago.** Los precios de las compañías que invierten en bienes raíces pueden decaer debido a deudores que no pagan sus préstamos, debido a una mala administración, y a la inhabilidad de obtener financiamiento. Si las propiedades no generan suficientes ingresos para llenar los gastos de operaciones, incluyendo el pago de la deuda, primas, mejoras a la propiedad, comisiones a arrendatarios y otros gastos de capital, los ingresos y la habilidad de las compañías de inversión en bienes raíces de hacer pagos de principal e intereses sobre los valores de deuda podrán verse adversamente afectados. Muchas compañías de inversión en bienes raíces utilizan el apalancamiento lo cual incrementa los riesgos de inversión y puede afectar adversamente las operaciones de la compañía y el valor de mercado en períodos de alzas en las tasas de interés.

**Riesgos fiscales.** Algunas compañías estadounidenses de bienes raíces están sujetas a ciertos requerimientos relativos a impuestos especiales federales. Un REIT que falla en el cumplimiento de tales requisitos puede ser sujeto al pago de impuestos federales dentro de los Estados Unidos, lo cual puede afectar el valor del REIT y la caracterización de las distribuciones del REIT. El requisito impuesto por las leyes fiscales federales que instruye a un REIT a distribuir sustancialmente todos sus ingresos netos a sus accionistas puede resultar en que el REIT tenga insuficiencias de capital para futuros gastos.



Riesgo de las compañías de capitalización pequeña (small – capitalization companies). Muchas de las compañías que conforman el índice subyacente pueden ser consideradas como compañías de capitalización pequeña. Los precios de las acciones de éstas compañías pueden ser más volátiles que aquellos de las compañías más grandes y por eso los precios de las unidades del fondo pueden ser más volátiles que aquellos de los fondos que invierten en un gran porcentaje de sus activos en acciones emitidas por compañías de capitalización grande. Los precios de las acciones de compañías de capitalización pequeña son más vulnerables a negocios y a desarrollos económicos que aquellos de las compañías de capitalización grande, y las acciones de las compañías de capitalización pequeña puede ser que se negocien pobremente, resultándole difícil al fondo el comprarlas y venderlas. Además, las compañías de capitalización pequeña son menos estables financieramente que las de capitalización grande y puede ser que dependan de poco personal laboral, haciéndolas más vulnerables a la pérdida de personal. Las compañías de capitalización pequeña tienen menos productos que ofrecer al público con respecto a las de capitalización grande y están más expuestas al riesgo de desarrollo de sus propios productos.

Riesgo de error al perseguir el índice. Una correlación imperfecta entre los valores del portafolio del fondo y aquellos del índice subyacente, el redondeo de precio, cambios en el índice subyacente y requerimientos de regulación pueden causar errores al seguir el índice. Este riesgo puede engrandecerse en tiempos en que se haya incrementado la volatilidad del mercado u otras condiciones inusuales de los mercados. En este riesgo también se puede ocurrir debido a que el fondo incurre tarifas y gastos y el índice subyacente no lo hace.

#### **PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE PROBLEMAS, LITIGIOS, RESOLUCION DE CONFLICTOS U OTROS EVENTOS SIMILARES.**

En el caso de presentarse algún problema de litigios o resolución de conflictos del emisor extranjero u otros eventos similares, el inversionista salvadoreño deberá contratar los servicios de una firma de abogados radicado en el Estado de New York, Estados Unidos de América. Las unidades están gobernadas por las leyes del estado de New York.

#### **DECLARACIONES.**

El fondo no está de ninguna forma patrocinado, endosado, vendido o promovido por Dow Jones U.S. Real State Index Fund.

Dow Jones U.S. Real State no puede dar una garantía explícita o implícita, a los propietarios de unidades de inversión o al público en general referente a la recomendación de invertir en valores o en el fondo, particularmente no puede garantizar la habilidad del índice subyacente de perseguir el comportamiento de los mercados de capitales.

Las unidades de participación del fondo no están patrocinadas, endosadas o promovidas por NYSE Arca. NYSE Arca no garantiza la exactitud del índice subyacente o la información incluida en el. NYSE Arca no garantiza resultados del Fideicomiso en representación del fondo. NYSE Arca no tiene ninguna obligación ni responsabilidad directa, indirecta, especial, punitiva, eventual ni con respecto a otros perjuicios (incluyendo pérdidas) aunque haya advertido de los posibles daños.

BFA no garantiza la exactitud del índice subyacente o de cualquier información incluida en el mismo, y BFA no asumirá ninguna responsabilidad por errores u omisiones en el desempeño de sus funciones. BFA no tiene ninguna obligación ni responsabilidad directa, indirecta, especial, punitiva, eventual ni con respecto a otros perjuicios (incluyendo pérdidas) aunque haya advertido de los posibles daños.



### **RAZONES LITERALES**

*Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.*

*La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.*

*La información y material contenido en este suplemento se ofrecen únicamente con el propósito de brindar información y no deberá considerarse como una oferta para comprar, vender o suscribir valores u otros instrumentos financieros.*

*Ninguna información en este reporte se considerará como asesoría en materia de inversiones, legal, contable o tributaria.*

*Cabe la posibilidad de que las inversiones y servicios a los que se hace referencia en este reporte no sean apropiados para usted y le recomendamos consultar con su asesor financiero si tuviera alguna duda acerca de ellas.*

*Es responsabilidad del inversionista la lectura del Suplemento de información, del prospecto y toda la información disponible sobre estos valores.*

*Es responsabilidad de la Casa de Corredores de Bolsa local, disponer del resumen de información que contiene este suplemento informativo y el prospecto de emisión.*

*La Bolsa de Valores de El Salvador no se responsabiliza por la precisión o exhaustividad de este reporte. Así mismo, no se asume responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento.*

*La Bolsa de Valores de El Salvador no asegura que los valores a los que se refiere este reporte son apropiados para algún inversionista en particular.*