



Las Acciones del Mundo en tu Bolsa.

Suplemento Informativo

**Emisión de unidades de  
The Consumer Discretionary Select Sector SPDR  
Fund**





## INFORMACION DEL EMISOR

NOMBRE DEL EMISOR: The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund

**DIRECCION:**

State Street Bank and Trust Company  
One Lincoln Center  
Boston, MA 002211  
Estados Unidos de América  
1-866-787-2257  
www.spdrs.com

1-866-SECTOR-ETF

DOMICILIO: Estado de Nueva York, Estados Unidos de América

LEYES QUE LO GOBIERNAN: Leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América

BREVE DESCRIPCION DEL FIDEICOMISO: Este fondo persigue buscar resultados de inversión que, antes de gastos, correspondan generalmente al precio y rendimiento de acciones negociadas públicamente de compañía que pertenecen al índice llamado The Consumer Discretionary Select Sector Index, en adelante solamente “el índice” o “el índice subyacente”. El fondo inició operaciones el 16 de diciembre de 1998, y se encuentra inscrito en la Bolsa de Valores de Nueva York NYSE Arca.

CALIFICACION DE RIESGO DEL FIDEICOMISO: El fideicomiso no tiene clasificación de riesgo.

CIERRE DEL EJERCICIO FISCAL: 30 DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

SITIOS WEB QUE PROVEEN INFORMACION DEL EMISOR: [www.sectorspdrs.com](http://www.sectorspdrs.com), [www.nyse.com](http://www.nyse.com) Bloomberg.

## INFORMACION DE LA EMISION

NOMBRE DEL EMISOR: The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund

CLASE DE VALOR: Unidades de participación en The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund.

DESCRIPCION DEL VALOR: Son unidades de participación en un esquema de fideicomiso de inversión que está conformado, a su vez, por valores que persiguen imitar el comportamiento del precio y rendimiento, antes de gastos, del índice subyacente llamado The Consumer Discretionary Select Sector Index. Estos valores son negociados en la Bolsa de Valores de Nueva York, NYSE Arca. Cada unidad de un fondo representa una proporción de la participación en cada acción que compone el índice.

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 The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund.



DENOMINACION DE LA EMISION (con la que se negociarán en la Bolsa de Valores de El Salvador): AXLYUS

FORMA DE REPRESENTACION DE LOS VALORES: Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

FECHA DE CREACION DEL FIDEICOMISO: 16 de diciembre de 1998

MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América

MONTO DE LA EMISION: US\$2,191,435,167.00 que corresponde a la capitalización de mercado al 10 de febrero de 2011.

ACTIVOS NETOS DEL FIDEICOMISO AL 10 de febrero de 2011: US\$2,169,293,867.50

CANTIDAD DE UNIDADES DE PARTICIPACION AL 10 de febrero de 2011: 55,353,250

VALOR NETO DE PARTICIPACION POR UNIDAD AL 10 de febrero de 2011: US\$39.19

PRECIO DE MERCADO DE LAS UNIDADES DE PARTICIPACION AL 11 DE FEBRERO DE 2011: US\$39.59

FRACCION QUE REPRESENTA CADA UNIDAD EN EL FIDEICOMISO: 1/55,353,250.00

HORA DE VALORACION: 4:00 pm hora de Nueva York

LISTADO: Bolsa de Valores de Nueva York NYSE Arca.

ISIN: US81369Y4070

CUSIP:81369Y407

TICKER en Bloomberg: XLY US

TICKER EN LA NYSE ARCA: XLY

INDICE SUBYACENTE: The Consumer Discretionary Select Sector Index (IXY)

CLASIFICACION DE RIESGO DE LAS UNIDADES DE PARTICIPACION: Las unidades de participación del The Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund no tienen clasificación de riesgo.



CONFORMACION DEL FONDO AL 3 DE FEBRERO DE 2011\*:

Nombre	Símbolo	Peso dentro del Índice
1 Walt Disney Co.	DIS	6.52
2 McDonald's Corp.	MCD	6.28
3 Comcast Corp. Cl A	CMCSA	5.56
4 Amazon.com Inc.	AMZN	4.85
5 Home Depot Inc.	HD	4.78
6 Ford Motor Co.	F	4.37
7 Time Warner Inc.	TWX	3.29
8 News Corp. Cl A	NWSA	3.15
9 DIRECTV Group Inc.	DTV	3.01
10 Target Corp.	TGT	2.95
11 Lowe's Cos.	LOW	2.83
12 Nike Inc. Cl B	NKE	2.69
13 Johnson Controls Inc.	JCI	2.16
14 VIACOM INC CL B	VIAB	2.13
15 Time Warner Cable Inc.	TWC	1.98
16 Starbucks Corp.	SBUX	1.9
17 Yum! Brands Inc.	YUM	1.84
18 Priceline.com Inc.	PCLN	1.75
19 TJX Cos.	TJX	1.59
20 Carnival Corp.	CCL	1.39
21 CBS Corp. Cl B	CBS	1.29
22 Coach Inc.	COH	1.28
23 Kohl's Corp.	KSS	1.26
24 Staples Inc.	SPLS	1.2
25 Omnicom Group Inc.	OMC	1.19
26 Bed Bath & Beyond Inc.	BBBY	0.99
27 Stanley Black & Decker Inc.	SWK	0.98
28 Discovery Communications Inc. Series A	DISCA	0.96
29 McGraw-Hill Cos.	MHP	0.93
30 Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	HOT	0.9
31 Marriott International Inc. Cl A	MAR	0.87
32 Best Buy Co. Inc.	BBY	0.85
33 Macy's Inc.	M	0.79
34 Gap Inc.	GPS	0.78
35 Wynn Resorts Ltd.	WYNN	0.76
36 Harley-Davidson Inc.	HOG	0.75
37 Fortune Brands Inc.	FO	0.74
38 Mattel Inc.	MAT	0.72
39 Cablevision Systems Corp.	CVC	0.7
40 Netflix Inc.	NFLX	0.7
41 Ross Stores Inc.	ROST	0.69
42 Limited Brands Inc.	LTD	0.68
43 Genuine Parts Co.	GPC	0.66
44 VF Corp.	VFC	0.65
45 J.C. Penney Co. Inc.	JCP	0.64





## 2010 Distribuciones

Fecha de corte para pago de dividendos	Fecha de registro	Fecha de pago	Pago por Acción	Ingreso Ordinario	Ganancias de capital a corto plazo	Ganancias de capital a largo plazo	Retorno sobre Capital
3/19/10	3/23/10	3/31/10	0.06224	0.06224	NA	NA	NA
6/18/10	6/22/10	6/30/10	0.10533	0.10533	NA	NA	NA
9/17/10	9/21/10	9/29/10	0.10487	0.10487	NA	NA	NA
12/17/10	12/21/10	12/29/10	0.21964	0.21964	NA	NA	NA

\*Fuente: [www.sectorspdrs.com](http://www.sectorspdrs.com)

COMISION ANUAL DEL ADMINISTRADOR: 0.05%

COMISION POR DISTRIBUCION Y SERVICIO: 0.05%

OTROS GASTOS: 0.10%

TOTAL DE GASTOS OPERATIVOS ANUALES DEL FONDO: 0.20%

RESTRICCIONES DE VENTA O TRANSFERENCIA: El fondo no impone ninguna restricción en la frecuencia de las ventas o redenciones de las unidades de participación.

LEYES APLICABLES AL FIDEICOMISO: Leyes del Estado de Nueva York

### REGIMEN FISCAL EN EL PAIS DE ORIGEN:

Impuestos sobre las distribuciones. En general sus distribuciones están sujetas a impuestos federales de renta, ya sea que las reciba en efectivo o que las reinvierta en un fondo. Los dividendos y las ganancias de capital de corto plazo que usted reciba de parte del fondo serán tasadas como ingresos ordinarios o ingresos por dividendos calificados. Los dividendos que sean designados como ingresos por dividendos calificados, son elegibles para una retención ya reducida a su máximo nivel para individuos de 15% hasta el punto en que el fondo recibe ingresos por dividendos calificados sujeto a ciertas limitaciones. Las distribuciones de ganancias de capital de largo plazo resultan de las ganancias en las ventas o transferencias de activos que tiene un fondo por más de un año. Cualquier distribución que usted reciba sobre ganancia de capital de largo plazo son tasables como ganancias de capital de largo plazo sin importar por cuanto tiempo usted haya tenido sus unidades. Las ganancias de capital para accionistas que no sean personas jurídicas están actualmente tasadas con un 15% como tasa máxima. A partir del 31 de diciembre de 2012 la tasa máxima del 15% sobre ganancias de capital sobre dividendos calificados se incrementará para accionistas que no sean corporaciones.

### REGIMEN FISCAL PARA INVERSIONISTAS NO ESTADOUNIDENSES.

Si usted no es ciudadano o residente de los Estados Unidos de América, cada ingreso ordinario que perciba del fondo estará sujeto a un 30% de impuesto el cual le será retenido, a menos que usted tenga una nacionalidad de un país que haya suscrito un tratado fiscal con los Estados Unidos en el cual no se aplique esta retención de impuestos. Más adelante, para los años fiscales comenzando en el 2012, los fondos podrán, bajo ciertas circunstancias, designar una porción o el total de los ingresos ordinarios percibidos como un "interest – related dividend" (un dividendo relacionado con intereses) o como un dividendo proveniente de una ganancia de capital de corto plazo. En estos casos, si estos ingresos son recibidos por una



persona no residente de los Estados Unidos estaría exento de la retención del 30% siempre y cuando ciertas condiciones lleguen a cumplirse. En caso de que el ingreso ordinario se tome como un dividendo proveniente de una ganancia de capital de corto plazo por una persona no residente o por una entidad extranjera generalmente estaría exento de la retención del 30%, a menos que la persona no residente haya estado residiendo en los Estados Unidos por un período de 183 días o más de ese ejercicio fiscal. Los fondos no esperan pagar cantidades significativas de interest – related dividends.

Los tenedores de estas unidades no residentes en los Estados Unidos deben consultar con su asesor fiscal referente a las implicaciones fiscales sobre las políticas de retención de impuestos de los Estados Unidos.

**REGIMEN 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.

**NEGOCIABILIDAD EN LA BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR:** Estos valores son negociables en mercado secundario en la Bolsa de Valores de El Salvador a través de las casas de corredores de bolsa.

**PROCEDIMIENTO A SEGUIR EN CASO DE PROBLEMAS, LITIGIOS, RESOLUCION DE CONFLICTOS, SITUACIONES DE NO PAGO DEL EMISOR EXTRANJERO 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.

#### **PARTICIPANTES INTERNACIONALES:**

**CONSEJERO DE INVERSION:** SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

Dirección: State Street Bank and Trust Company  
One Lincoln Center  
Boston, MA 002211  
Estados Unidos de América  
1-866-787-2257  
[www.spdrs.com](http://www.spdrs.com)

**ADMINISTRADORES DE PORTAFOLIOS:** Lynn Blake, Mike Feehily and John Tucker.

Dirección: State Street Bank and Trust Company  
One Lincoln Center  
Boston, MA 002211  
Estados Unidos de América  
1-866-787-2257

**GESTORA:** SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

Dirección: State Street Bank and Trust Company  
One Lincoln Center  
Boston, MA 002211  
Estados Unidos de América



1-866-787-2257  
www.spdrs.com

ADMINISTRADOR, CUSTODIO Y AGENTE DE TRANSFERENCIA: State Street Bank and Trust Company  
One Lincoln Center  
Boston, MA 002211  
Estados Unidos de América  
1-866-787-2257

DISTRIBUIDOR DEL FONDO: ALPS DISTRIBUTORS INC.

PARTICIPANTES NACIONALES:

AGENTE DE PAGO LOCAL: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

AGENTE DE DEPOSITO Y CUSTODIA LOCAL: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.  
Dirección: Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antigua Cuscatlán, La Libertad  
Telefono: 2212-6400  
www.cedeval.com.sv

CASA DE CORREDORES DE BOLSA LOCAL: Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.  
Dirección: Edificio Sogesa, 57 Ave. Nte, No. 130, San Salvador.  
Telefono: 2121-1800  
Contacto: Ivan Juarez  
Correo electrónico: [ijuarez@sgbsal.com](mailto:ijuarez@sgbsal.com)

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

SITIOS WEB QUE PROVEEN INFORMACION SOBRE LOS VALORES: Bloomberg, [www.sectorspdrs.com](http://www.sectorspdrs.com), [www.nyse.com](http://www.nyse.com)

AUTORIZACIONES:

Autorización de inscripción en Bolsa de Valores de El Salvador  
Autorización emitida en sesión JD-03/2011, celebrada el 29/03/2011.

Autorización de registro en el Registro Público Bursátil  
Autorización en sesión CD-07/2011, celebrada el 14/04/2011.

ANEXOS:

INFORMACION SOBRE LA COMPRA Y VENTA DE UNIDADES

Un fondo emitirá o redimirá unidades a ciertos inversionistas institucionales (conocidos como creadores de mercado o corredores) solo en bloques de 50,000 unidades, conocidas como "unidades de creación". Las transacciones con unidades de creación se llevan a cabo a cambio de un depósito o entrega de valores o efectivo que constituyan una replica o una representación de los valores incluidos en el índice subyacente.





Las unidades individuales de un fondo solo podrán ser adquiridas y vendidas en la Bolsa de Valores de Nueva York NYSE Arca Inc., o en otras bolsas nacionales de valores, en redes electrónicas de comunicaciones (“ECN’s” por sus siglas en inglés) y en otros sistemas de negociación alternativos, a través de un agente corredor a precios de mercado. Debido a que las unidades se negocian a precios de mercado en vez de al Valor Neto de los Activos del Fondo (“NAV” por sus siglas en inglés), las unidades pueden ser negociadas a un precio mayor que el NAV (obteniendo un premio) o a un precio menor que el NAV (a descuento).

#### ESTRATEGIAS DE INVERSION PARATODOS LOS FONDOS DE LOS SPDR SELECTED SECTORS

*General.* El consejero intentará imitar el comportamiento del índice subyacente del fondo lo más de cerca posible (por ejemplo tratará de obtener un alto grado de correlación con el índice). Un número de factores puede afectar la habilidad del fondo para obtener un alto grado de correlación con su índice y no puede garantizarse que el fondo obtendrá un alto grado de correlación.

Bajo ciertas circunstancias donde, para el fondo, no le sea posible o práctico adquirir todas las unidades del índice subyacente, o no le sea posible adquirir todas las cantidades de los valores que lo conforman en las proporciones de las cantidades que aparezcan reflejadas el índice subyacente, por razones como dificultades prácticas o costos sustanciales relacionados con conformar un portafolio de valores que persigan el índice, o en instancias en las cuales un valor del índice subyacente se vuelve ilíquido, inaccesible o pierde liquidez, o debido a razones legales (como requisitos de diversificación que apliquen al fondo pero no al índice que persigue), el consejero utilizará una estrategia de muestreo. Muestreo significa que el consejero usa un análisis cuantitativo para seleccionar valores, incluyendo valores en el índice, afuera del índice y derivados, que tienen un perfil de inversión similar al del índice subyacente en términos de factores de riesgo claves, atributos de su desarrollo y otras características. Esto incluye características como el peso o proporción que tengan en una determinada industria, capitalización de mercado, y otras características de tipo financiero de los valores.

La cantidad de valores que componen el fondo será en base a un número de factores, incluyendo el tamaño de los activos del fondo. Además, de vez en cuando, se agregarán valores o se eliminarán valores del índice.

El consejero podrá vender valores que están representados en un índice, o comprar valores que aún no lo estén, antes de ser eliminados o añadidos al índice. Así también el consejero podrá escoger pesar los valores del índice, comprar o vender valores que no estén en un índice o utilizar varias combinaciones de otras técnicas disponibles, con el fin de perseguir el comportamiento de un índice.

La Junta Directiva de Fiduciarios del Fondo (en adelante la “Junta”) puede cambiar la estrategia de inversión de un fondo y puede cambiar también otras políticas sin el consentimiento de los accionistas o de los tenedores de unidades, exceptuando las disposiciones que al respecto se consignen en el prospecto o en los reportes de información adicional (Statement of Additional Information, “SAI” por sus siglas en inglés) que sean publicados. La Junta no podrá cambiar el objetivo de inversión del fondo sin el consentimiento de sus accionistas o tenedores de unidades.

#### LA ESTRATEGIA PRINCIPAL DE INVERSION DEL FONDO THE CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR

Al tratar de perseguir el desarrollo del índice, el fondo emplea una estrategia de replicar, que consiste en que el fondo invierte en todos los valores que están representados en el índice subyacente, aproximadamente en las mismas proporciones que las que tiene el índice.



Bajo condiciones normales de mercado, el fondo generalmente invierte sustancialmente todos, o al menos el 95%, de sus activos totales en valores que conforman el índice subyacente. El fondo informará a los tenedores de unidades, con al menos 60 días de anticipación, cualquier cambio que ocurra en el 95% de las políticas de inversión. Además el fondo puede invertir en efectivo o sus equivalentes o en instrumentos de mercado de dinero, tales como acuerdos de recompra y fondos de mercado de dinero (incluyendo aquellos en los que SsgA Funds Management, Inc., (“SsgA FM” o “el consejero”) participa como consejero).

El índice incluye compañías de las siguientes industrias: mediática, mayoreo (especialmente multilíneas, internet y por catálogos); hoteles, restaurantes, textiles, vestimenta, bienes lujosos, artículos para casa durables, automóviles, componentes para vehículos, distribuidores, equipo y productos para descanso, y servicios diversificados para el consumidor.

El índice se mantiene de acuerdo al siguiente criterio: (1) cada uno de los valores que lo componen es una compañía que pertenece al índice S&P 500; (2) Cada valor del índice S&P 500 corresponde a solo un índice de los Select Sector Indexes; y (3) El índice se calcula por Standard & Poor’s (el “proveedor del índice”) usando una metodología modificada de “capitalización de mercado”. Este diseño se asegura que cada uno de los valores dentro de un Select Sector Index esté representado en una proporción de acuerdo a su porcentaje con respecto al total de la capitalización de mercado de tal índice.

Bajo ciertas condiciones, sin embargo, el número de participaciones de un valor dentro de un Select Sector Index puede ser ajustado para acoplarse a los requisitos del Internal Revenue Code (Código Interno de Ingresos). Para el 31 de diciembre de 2010 el índice estaba compuesto por 80 acciones.

El índice es patrocinado por el Proveedor del Índice y es compilado por Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith, Inc. (el “agente que compila el índice” o “Merrill Lynch”). Ninguna de estas entidades está relacionada con el fondo o con el consejero. El agente que compila el índice junto con el proveedor del índice, determinan la composición del índice y el peso de los valores que lo componen. El proveedor del índice publica información relacionada al valor de mercado del índice.

#### PRINCIPALES RIESGOS DE INVERTIR EN EL FONDO.

Así como en todas las inversiones, existen ciertos riesgos de invertir en el fondo, y usted podría perder dinero en una inversión que haga en el fondo.

*Riesgo de Estrategia Pasiva/Riesgo del Índice:* El fondo es administrador con una estrategia de inversión pasiva, que pretende perseguir el desempeño de un índice de valores que no está administrado. Esto difiere de un fondo que está administrado activamente, el cual típicamente busca sobrepasar a su índice subyacente. Como resultado, el fondo puede mantener valores sin importar el desarrollo actual o proyectado de un valor en específico o de una industria o sector del mercado, en particular. Manteniendo inversiones en valores sin importar las condiciones de mercado o el desempeño individual de los valores podría causarle al fondo que sus ingresos fueran bajos que si el fondo aplicara una estrategia activa.

*Riesgo de perseguir el desempeño del índice:* Mientras que el consejero busca perseguir el desempeño del índice lo más cerca posible, los retornos del fondo pueden no corresponder o alcanzar un alto grado de correlación con los retornos que genera el índice que persigue debido a gastos operativos, costos de transacción, flujos de efectivo, requerimientos regulatorios e ineficiencias operativas. Por ejemplo, el consejero puede anticipar que puede tomar varios días hábiles para hacer adiciones o eliminaciones de valores en el índice y que estas sean reflejadas en la composición del portafolio del fondo.



*Riesgo del Sector Discrecional de Consumo (Consumer Discretionary Sector):* Los activos del fondo estarán concentrados en el sector discrecional del consumidor, lo que significa que el fondo estará más afectado por el desempeño de este sector que un fondo que sea más diversificado. El éxito de los que manufacturan productos y hacen mayoreo está amarrado al desarrollo de toda la economía interna e internacional, a las tasas de interés, y a la competencia y confianza de los consumidores. Depende también en los ingresos que tengan los consumidores dispuesto a gastar. Los cambios demográficos y los cambios en los gustos de los consumidores también pueden afectar la demanda de, y el éxito de, los productos que se adquieren y los servicios en el mercado.

*Riesgo en inversiones en acciones:* Una inversión del fondo involucra riesgos similares a aquellos de inversiones de fondos de acciones, tales como riesgos de fluctuaciones de mercado, cambios en las tasas de interés, y riesgos que se perciben por tendencias de precios en acciones.

*Riesgo de no – diversificación:* El fondo no está diversificado y puede invertir grandes porcentajes de sus activos en valores de pocos emisores o aún en un solo emisor. Como resultado, el desempeño del fondo puede ser desproporcionalmente impactado por el desarrollo de relativamente pocos valores.

#### PRINCIPALES RIESGOS /aplicados a todos los fondos del Select Sector Index

*Riesgo de mercado:* Una inversión en un fondo conlleva riesgos similares a aquellos de invertir en cualquier fondo de acciones, tales como fluctuaciones de mercado causadas por factores económicos y desarrollos políticos, cambios en las tasas de interés, y tendencias que se perciben en los cambios de los precios de mercado. Los valores de las acciones podrían bajar generalmente o podrían bajar su desempeño en otras inversiones. Algunas clases de acciones tienden a pasar por ciclos de sobrepasar el desempeño del índice que persiguen o de no sobrepasarlo en comparación con los mercados de valores comunes. Además las acciones pueden bajar de valor debido a factores que afecten a un emisor específico, al mercado o al mercado de valores en general.

#### PRINCIPALES RIESGOS AL INVERTIR EN EL FONDO

##### **Riesgos adicionales**

*Riesgos de Emisiones.* A pesar que las acciones de los fondos están inscritas para negociación en la NYSE Arca Inc. (la “Bolsa”) y a pesar que podrán ser inscritas y negociadas dentro de Bolsas de Valores de los Estados Unidos o fuera de los Estados Unidos, no se puede asegurar que exista un mercado de negociación activo para estos valores o que éste se desarrolle o se mantenga.

La negociación de estos valores en la NYSE Arca Inc. podrá ser detenida debido a condiciones del mercado o por razones que, a modo de ver de la NYSE Arca Inc., no sea aconsejable su negociación. Adicionalmente, negociar estos valores en la NYSE Arca Inc., está sujeta a detenciones causadas por condiciones de volatilidad del mercado debido a reglas conocidas como “circuit breaker rules” en las cuales los mercados han caído por debajo de un monto que está basado en porcentajes específicos dentro de un período específico.



No se puede asegurar que los requerimientos de la NYSE Arca Inc., necesarios para mantener inscrito al fondo continúen o se modifiquen o que las unidades se negocien en ciertos volúmenes o que se negocien totalmente en cualquier bolsa de valores.

*Fluctuación del NAV.* El valor neto de los activos de las unidades generalmente fluctuará de acuerdo a cambios en el valor de mercado de las participaciones o tenencias que un fondo tenga. Los precios de mercado generalmente fluctuarán de acuerdo con los cambios en el valor neto de los activos del fondo y con los abastecimientos y demandas de las unidades en la bolsa en que se negocien. No se puede predecir si las unidades se negociarán por debajo o por arriba de su valor neto de activos. La diferencia de precios puede ser debido a que, en gran parte, las fuerzas que mueven los abastecimientos y demandas que suceden en el mercado secundario para estos valores estarán relacionadas de forma cercana, pero no idéntica, a las mismas fuerzas que influyen los precios de los valores del índice relevante que se negocian individualmente o en cualquier momento en el tiempo. Los precios de mercado de las acciones pueden variar significativamente del valor neto de los activos de las unidades durante períodos de volatilidad del mercado. Ahora, debido a que las unidades pueden ser creadas o redimidas en “Unidades de Creación” (a diferencia de las unidades de fondos cerrados que frecuentemente negocian a descuento o con premio, relacionados a su valor neto de activos), el Consejero estima que grandes descuentos o premios con relación al valor neto de los activos de las unidades, no es sostenible.

Mientras que la figura de la creación/redención fue diseñada para lograr que las unidades de los fondos se negocien igual que el valor neto de los activos del fondo, las interrupciones en las creaciones y redenciones pueden resultar en que los precios de negociación difieran significativamente del valor neto de los activos del fondo. Si un inversionista compra unidades en un tiempo en el que el precio de mercado está con un premio con respecto al valor neto de los activos de las unidades, o vende en un momento en que el precio de mercado está a descuento con respecto al valor neto de los activos de las unidades, entonces el inversionista puede obtener pérdidas.

*Costos de comprar o vender unidades.* Los inversionistas que compran o venden unidades en el mercado secundario pagarán comisiones a los agentes corredores u otras cargas impuestas por los agentes corredores. Estas comisiones frecuentemente son fijas y pueden ser significativas para los inversionistas que buscan comprar o vender relativamente montos pequeños de unidades. Además, inversionistas del mercado secundario, también van a incurrir en el costo de la diferencia entre el precio que un inversionista está dispuesto a pagar por las unidades (el precio de compra) y el precio en el cual un inversionista está dispuesto a vender las unidades (el precio de venta). Esta diferencia en los precios de compra y los precios de venta se conoce como “spread”(“margen” ) o “margen de compra/venta). Este margen varia con el tiempo para las unidades que se basan en volúmenes de negociación y liquidez de mercado, y generalmente es bajo si las unidades de un fondo tienen más volumen de negociación y liquidez de mercado y es alto si las unidades del fondo tienen pequeños volúmenes de negociación y liquidez de mercado. Debido a los costos de comprar y vender unidades, incluyendo los márgenes de compra/venta, la negociación frecuente de este tipo de valores puede que no sea aconsejable para los inversionistas que negocian montos pequeños.

*Préstamo de valores.* A pesar que los fondos son indemnizados por el agente de préstamos por pérdidas incurridas en relación con un incumplimiento, el fondo carga con el riesgo de pérdida por invertir efectivo y le puede ser requerido que haga pagos a un prestamista a cambio de un retorno de los valores prestados si lo invertido ha bajado de valor. Debido a los riesgos que



existen de recuperación, un fondo puede perder la oportunidad de vender los valores a un precio deseado, y el fondo generalmente no tendrá derecho de voto sobre los valores prestados.

*Riesgo de Concentración.* Los activos de un fondo estarán concentrados en una industria o grupo de industrias a tal grado que el índice subyacente del fondo se concentre en una industria en particular o en un grupo de industrias en particular. Al concentrar sus activos en una sola industria o grupo de industrias, un fondo está sujeto al riesgo que la situación económica, política u otras condiciones influyeran negativamente esa industria o grupo de industrias y esto impactará negativamente al fondo más que si el fondo diversificara sus inversiones en varias industrias.

*Inversiones en Fondos de Mercado de Dinero.*

A pesar que los fondos de mercado de dinero generalmente buscan preservar el valor de sus acciones o unidades a US\$1.00 por acción, es posible que el fondo pueda perder dinero por invertir en un fondo de mercado de dinero. Las inversiones en fondos de mercado de dinero no han sido y no son aseguradas federalmente.

*Riesgo del estilo particular de las inversiones.* Un fondo puede, de vez en cuando, invertir en compañías que tienen un rango de inversión en particular. Los riesgos asociados con este tipo de compañías son:

**Riesgo de Capitalización Grande:** Los retornos sobre inversiones en acciones de compañías grandes de los Estados Unidos pueden perseguir los retornos sobre inversiones en acciones de compañías pequeñas o medianas.

**Riesgo de Capitalización Media:** Las compañías medianas pueden ser más volátiles y a diferencia de las compañías de capitalización grande pueden tener relativamente líneas de productos limitadas, recursos financieros o de mercado limitados o depender de pocos empleados claves. Los retornos sobre las inversiones en acciones de compañías de capitalización media pueden perseguir los retornos sobre inversiones en acciones de compañías grandes o pequeñas.

*Riesgo de Derivados.* Un derivado es un contrato financiero cuyo valor depende de, o se deriva de, el valor de un activo financiero (tales como acciones, bonos, o moneda), un activo físico (como el oro) o un índice de mercado (como el índice S&P). Cada fondo invierte en contratos de futuros y otros derivados. En comparación con valores convencionales, los derivados pueden ser más sensibles a cambios en tasas de interés o a fluctuaciones repentinas en los precios de mercado y a pesar que las pérdidas de un fondo puedan ser mayores si invierte solo en valores convencionales.

*Riesgos de ofertas continuas.* El método bajo el cual la Unidades de Creación son adquiridas y negociadas puede hacer que surjan ciertas situaciones que estén comprendidas bajo las leyes de los Estados Unidos. Debido a que nuevas Unidades de Creación son emitidas y vendidas por cada fondo de forma continua, en cualquier momento puede ocurrir una “distribución” a las que se refiere la Ley de Valores de los Estados Unidos de 1933 y sus reformas.

Los agentes corredores y otras personas están prevenidas que algunas actividades de las que realizan pueden, dependiendo de las circunstancias, involucrarlos como participantes en una



distribución obligándolos a aceptar los contratos de suscripción y sujetándolos a las obligaciones contenidas en el prospecto y en la ley de valores de los Estados Unidos.

Por ejemplo, si un agente corredor o una casa de corredores de bolsa o su cliente, son considerados obligados a suscribir un contrato de suscripción por tomar Unidades de Creación después de haber puesto una orden con el suscriptor principal, después las parte en unidades individuales, y las vende directamente a consumidores, o si decide unir la creación con un abastecimiento de nuevas unidades con un esfuerzo activo de vender que involucre la solicitud de negociaciones de estas unidades en mercado secundario. Los ejemplos mencionados anteriormente son ejemplificativos y no limitativos para categorizar a una persona como suscriptor de unidades.

Las casas de corredores de bolsa, también deben notar que los agentes corredores que no son suscriptores pero están afectando las transacciones con unidades, ya sea que participen o no en la distribución de las mismas, generalmente se les requiere de acuerdo a la ley de valores de los Estados Unidos Sección 4(3), y de acuerdo a la Ley de Inversiones de 1940 Sección 24 (d) y sus enmiendas, que entreguen un prospecto o el resumen del prospecto.

#### 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.