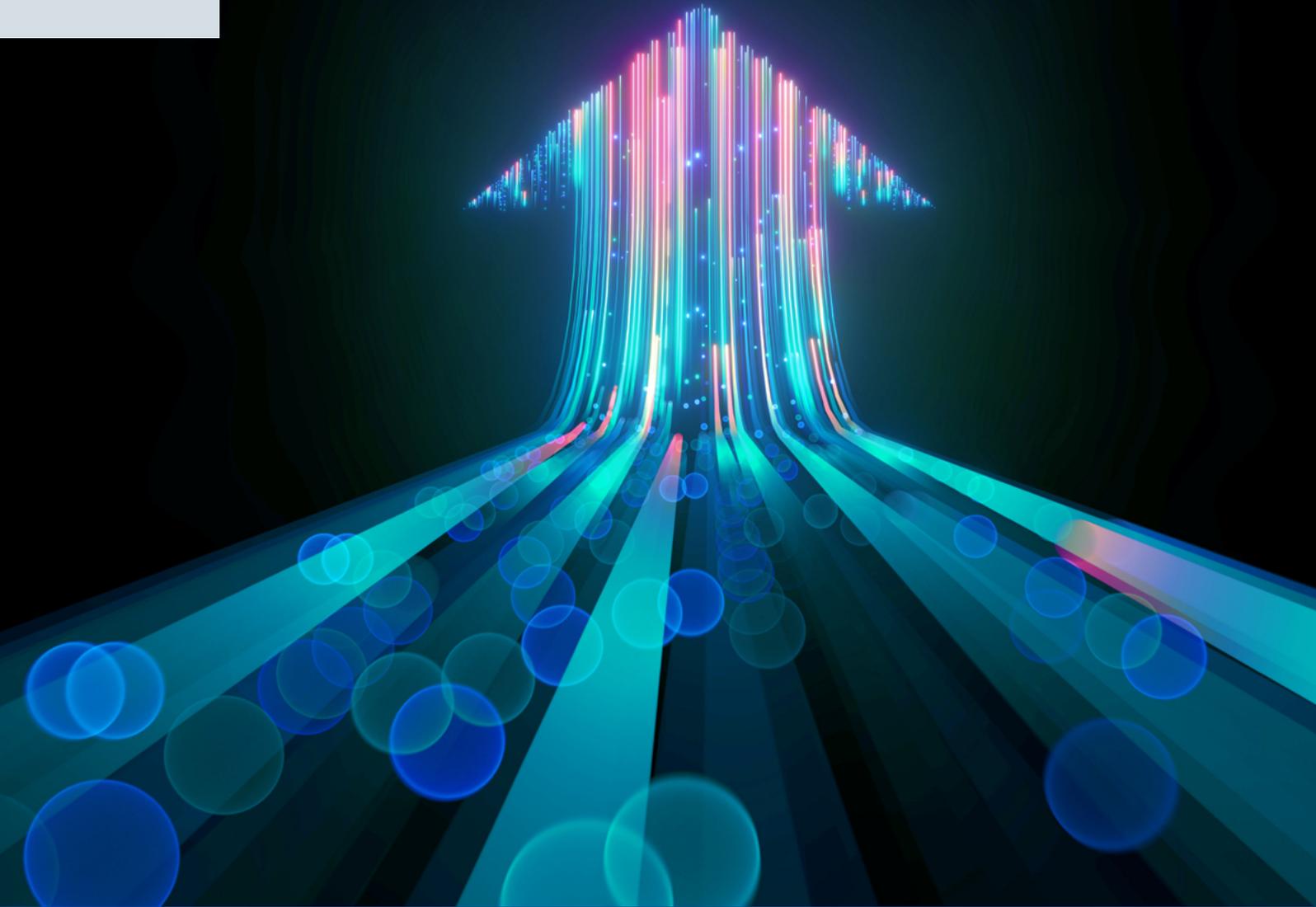


Q&A



Octubre 2023

WisdomTree US Efficient Core

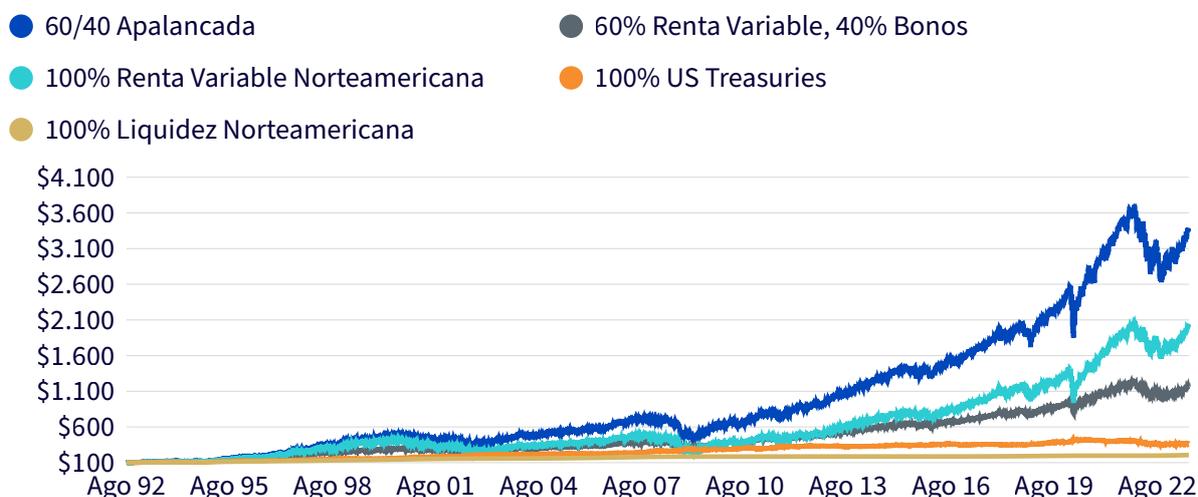


WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Los inversores se enfrentan a menudo a la disyuntiva entre construir los bloques esenciales de la cartera con un bajo coste o por el contrario buscar un mejor perfil de riesgo-rentabilidad. La estrategia WisdomTree US Efficient Core está diseñada para proporcionar ambas cosas.

Apalancándonos en la cartera 60/40 tradicional, pretendemos ofrecer una cartera con una volatilidad similar a la de la renta variable, pero con la ratio de Sharpe superior de una cartera 60/40¹. Históricamente y a largo plazo, esto se traduce en:

- + Mejor rendimiento a largo plazo y mayor ratio de Sharpe que una cartera de renta variable pura.
- + Mejora de la diversificación, lo que reduce las caídas máximas en los mercados volátiles.



	Rentabilidad anualizada	Volatilidad	Ratio Sharpe	Caída máxima
● 100% Renta Variable Norteamericana	10,21%	18,6%	0,42	-55,2%
● 100% US Treasuries	4,21%	4,7%	0,39	-18,7%
● 100% Liquidez Norteamericana	2,37%	0,2%	0,00	-0,2%
● Renta Variable, 40% Bonos	8,28%	10,4%	0,57	-31,2%
● 60/40 Apalancada	12,06%	16,2%	0,60	-46,7%

Fuente: WisdomTree, Bloomberg, del 31 de agosto de 1992 al 31 de julio de 2023. Las acciones están representadas por el S&P 500 net Total Return. Los bonos están representados por el Bloomberg US Treasury Total Return Index. La cartera 60/40 es una combinación del 60 % del S&P 500 y el 40 % del Tesoro de EE. UU., reequilibrada a 60/40 anualmente. La cartera 60/40 apalancada invierte el 150 % cada mes en la cartera 60/40, y toma prestado el 50 % cada mes a un coste de una letra del Tesoro a tres meses. Se inspira en la investigación original de Cliff Asness, "Why Not 100% Equities", The Journal of Portfolio Management, 1996. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder**

1 Se trata de un concepto definido por primera vez por Clifford S Asness en "Why Not 100% Equities: A Diversified Portfolio Provides More Expected Return per Unit of Risk". 1996.

valor. No se puede invertir directamente en un índice.

El WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF ha sido diseñado para ayudar a los inversores a crear combinaciones de carteras más óptimas e incrementar la exposición a los activos de la cartera.. Aunque este ETF no toma prestado para ganar exposición adicional, utiliza contratos de futuros para mejorar la eficiencia del capital del ETF.

1. ¿Qué es Efficient Core?

La estrategia US Efficient Core ofrece una inversión en renta variable de gran capitalización con un componente de gestión del riesgo proporcionado por la renta fija, concretamente los bonos del Tesoro estadounidense. Esta exposición se consigue invirtiendo el 90 % en renta variable y el 10 % en liquidez como colateral. La estrategia también incorpora un 60 % de exposición a bonos a través de una cartera escalonada de contratos de futuros del Tesoro estadounidense.

2. ¿Cuáles son algunas de sus características?

La estrategia US Efficient Core tiene como objetivo mejorar la rentabilidad total al tiempo que mitiga la volatilidad y la caída máxima mediante la inversión en una banda escalonada de futuros del Tesoro estadounidense. Ya que el 90 % de la estrategia se invierte en las 500 mayores empresas estadounidenses por capitalización bursátil, esta estrategia está muy correlacionada con el mercado de renta variable, pero, gracias a la capa o superposición de la renta fija, la ratio de Sharpe y la reducción pueden mejorarse significativamente.

3. ¿Cómo se compara US Efficient Core con las carteras de volatilidad mínima?

Las estrategias de baja y mínima volatilidad están diseñadas para ofrecer protección durante las caídas del mercado, pero también tienen una menor participación al alza durante los mercados alcistas. En comparación, la estrategia Efficient Core podría ofrecer una mayor participación cuando el mercado se mueve al alza manteniendo una captación bajista similar.

Esta estrategia suele tener una beta más alta que las carteras de baja y mínima volatilidad pero una volatilidad media anual similar. Una crítica común a las estrategias de mínima volatilidad es que son sensibles a los tipos de interés y, para diversificar el riesgo de tipos de interés en nuestra estrategia Efficient Core, invertimos en contratos de futuros del Tesoro con vencimientos escalonados.

4. ¿Qué impulsa la eficiencia de estas carteras?

La combinación de renta variable y bonos del Tesoro estadounidenses (y su baja correlación media) determina la eficiencia de estas carteras. Históricamente, los bonos del Tesoro estadounidense han servido de cobertura fiable frente a la presión vendedora sobre los activos de riesgo.

5. ¿Cómo creamos la estrategia?

- + **Componente de renta variable:** el 90 % (90 \$ de exposición por cada 100 \$ invertidos en el ETF) invertido en una cartera de 500 valores estadounidenses de gran capitalización, ponderados por capitalización bursátil para ofrecer una amplia exposición a la renta variable estadounidense.
- + **Componente en efectivo:** por cada 100 \$ invertidos en el ETF, 10 \$ se mantienen en colateral a corto plazo que ofrece rendimientos comparables a los de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.
- + **Futuros de Bonos con vencimientos escalonados:** para ayudar a incrementar los beneficios de la inversión de activos, se superponen 60 dólares de futuros sobre bonos a los 90 dólares de exposición a renta variable y 10 dólares de garantía en efectivo.
 - Los futuros del Tesoro se escalonan (ponderan por igual) en los segmentos de 2, 5, 10 y 30 años de la curva de rendimientos para diversificar el riesgo de tipos de interés.
 - La duración media efectiva de la parte de renta fija será normalmente de 7 a 7,5 años y generalmente pretende ofrecer el perfil de duración de los índices de bonos agregados tradicionales.

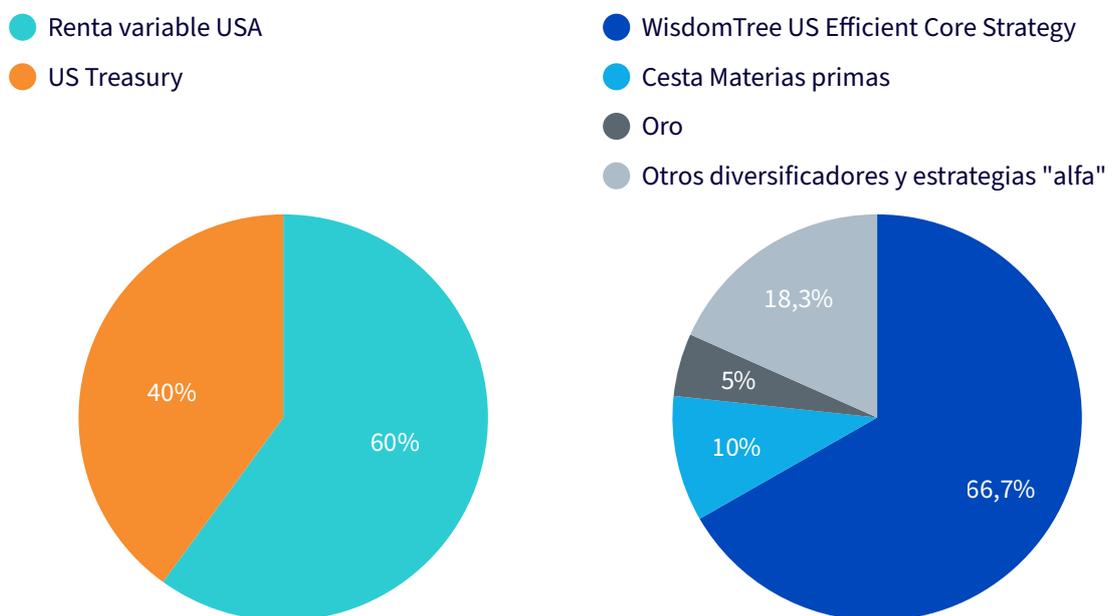
Conclusión: En nuestra opinión, la exposición combinada puede emplearse para añadir más diversificación de renta fija a una cartera de renta variable directa o para crear eficiencia de capital y "espacio libre" para diversificadores

6. ¿Cómo deben enfocar los inversores esta estrategia en sus carteras?

- + **Sustitución de la renta variable:** una solución de renta variable core (principal) con comisiones reducidas puede servir de reemplazo eficiente para las exposiciones a renta variable core existentes. Al ofrecer una mejora de la rentabilidad, una mejor gestión del riesgo y un potencial de diversificación en comparación con una cartera de renta variable al 100 %, este índice también podría utilizarse para complementar la exposición existente a la renta variable.

+ Una herramienta de eficiencia del capital: al ofrecer exposición a la renta variable y renta fija de manera eficiente en cuanto a “asignación de capital”, el índice puede ayudar a liberar espacio en la cartera para dar paso a otras alternativas y diversificadores.

En una cartera clásica 60/40 no suele quedar espacio para los diversificadores. Si un inversor desea añadir materias primas, oro u otras estrategias alfa, normalmente tendrá que vender algunas posiciones en renta fija o renta variable. Sin embargo, en una cartera mejorada, por ejemplo, utilizando la estrategia WisdomTree US Efficient Core, solo se utiliza el 66,7 % del capital para lograr la exposición del 60 % a renta variable y el 40 % a renta fija. Este enfoque deja un tercio de la cartera para diversificadores, lo que permite mejorar el ratio de Sharpe de la cartera mejorada sin sacrificar la rentabilidad potencial.



Fuente: WisdomTree. **Solamente con fines ilustrativos.**

7. ¿Cómo podría rendir Efficient Core en diferentes escenarios de mercado?

Es probable que Efficient Core rinda mejor durante periodos de ganancias sostenidas del mercado de renta variable combinadas con tipos de interés a la baja, condiciones similares a las que observamos en el año 2019. Lo contrario también es cierto: es probable que el aumento de los rendimientos (yields) y la caída de la renta variable generen rentabilidades negativas. Sin embargo, en comparación con una cartera con un 100 % de renta variable, Efficient Core puede comportarse mejor en el lado de las caídas siempre que las pérdidas de los futuros de bonos sean menores que las pérdidas en una cartera de 100 % en renta variable.

8. ¿Cómo se gestiona la superposición de renta fija de la estrategia?

La estrategia gana exposición a la renta fija a través de contratos de futuros del Tesoro invirtiendo en una escalera a lo largo de la curva de rendimientos. Pondera por igual los contratos de 2, 5, 10 y 30 años de duración. Estos contratos se renuevan antes de su vencimiento en marzo, junio, septiembre y diciembre.

9. ¿Cómo gestiona el riesgo la estrategia?

La estrategia WisdomTree US Efficient Core se rebalanza trimestralmente a su objetivo de exposición 90/60. La estrategia también emplea un activador de rebalanceo del 5 %. Si la estrategia se desvía en un 5 % del objetivo de exposición al 90 % de la renta variable y al 60 % del Tesoro de EE. UU., la estrategia se rebalanceará para volver a las asignaciones objetivo.

10. ¿Es posible la estrategia quiebre?

A pesar del uso del apalancamiento contable, el ETF no puede incurrir en pérdidas superiores a la cantidad principal invertida. Sin embargo, el uso del apalancamiento magnifica tanto las ganancias como las pérdidas y, en consecuencia, hace que la estrategia sea potencialmente más volátil.

Información sobre fondos: WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF

Ticker	Bolsa	ISIN	Código Bloomberg	Divisa de cotización	Divisa base	TER%
NTSX	LSE	IE000KF370H3	NTSX LN	USD	USD	0,20
WTEF	LSE	IE000KF370H3	WTEF LN	GBx	USD	0,20
NTSX	Borsa Italiana	IE000KF370H3	NTSX IM	EUR	USD	0,20
WTEF	XETRA	IE000KF370H3	WTEF GY	EUR	USD	0,20

TER: Tasa de gasto total

Información Importante

Comunicaciones de marketing emitidas en el Espacio Económico Europeo («EEE»): Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones de marketing emitidas en jurisdicciones fuera del EEE: Este documento ha sido emitido y aprobado por WisdomTree UK Limited, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido.

WisdomTree Ireland Limited y WisdomTree UK Limited se denominan cada una de ellas «WisdomTree» (según corresponda). Nuestra Política e Inventario de conflictos de interés están disponibles previa solicitud.

Exclusivamente para clientes profesionales. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros. Cualquier rentabilidad pasada incluida en este documento se puede basar en pruebas retrospectivas. Las pruebas retrospectivas consisten en el proceso de evaluar una estrategia de inversión aplicándola a los datos históricos para simular la posible rentabilidad de dicha estrategia. Sin embargo, la rentabilidad basada en estas pruebas es puramente hipotética y se proporciona en este documento únicamente con fines informativos. Los datos derivados de pruebas retrospectivas no representan la rentabilidad real y no deben interpretarse como una indicación de la rentabilidad real o futura. El valor de cualquier inversión puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Cualquier decisión de inversión debe basarse en la información contenida en el folleto correspondiente, tras haber solicitado asesoramiento independiente en materia de inversión, fiscal y jurídico. Estos productos pueden no estar disponibles en su mercado o no ser apropiados para usted. El contenido de este documento no constituye un consejo de inversión, una oferta de venta ni una solicitud para comprar un producto o realizar una inversión.

Una inversión en productos negociados en bolsa (ETP) depende de la rentabilidad del índice subyacente, una vez deducidos los costes, pero no se prevé que coincida exactamente con dicha rentabilidad. Los ETP conllevan numerosos riesgos, entre los que se incluyen los riesgos generales de mercado relacionados con el índice subyacente pertinente, los riesgos de crédito del proveedor de los swaps sobre índices utilizados en los ETP, los riesgos de tipo de cambio, los riesgos de tipos de interés, los riesgos inflacionistas, los riesgos de liquidez y los riesgos legales y regulatorios.

La información contenida en este documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país, en los que ninguno de los emisores o sus productos estén autorizados o registrados para su distribución y en los que no se haya presentado ningún folleto informativo sobre ninguno de los emisores ante

ninguna comisión de valores o autoridad reguladora. Ningún texto o información que aparezca en este documento deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos. Ninguno de los emisores, ni de los valores emitidos por ellos, ha sido ni será registrado con arreglo a la Ley de valores de Estados Unidos de 1933 o la Ley de sociedades de inversión de 1940, ni se registrará al amparo de ninguna ley aplicable de ningún estado.

Este documento puede incluir comentarios de mercado independientes elaborados por WisdomTree sobre la base de información disponible al público. Aunque WisdomTree se esfuerza por verificar la exactitud del contenido del presente documento, no ofrece garantía alguna sobre su exactitud o integridad. Ningún tercer proveedor de datos externo a quien se haya recurrido para obtener la información contenida en este documento ofrece ninguna garantía ni realiza manifestación alguna en relación con dichos datos. Las opiniones expresadas por WisdomTree en relación con el producto o la actividad del mercado, pueden variar. Ni WisdomTree, ni ninguna filial, ni ninguno de sus respectivos directivos, consejeros, socios o empleados aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que se derive del uso de este documento o de su contenido.

El presente documento podrá incluir declaraciones a futuro, incluyendo aseveraciones basadas en nuestras opiniones, expectativas y previsiones actuales con respecto al rendimiento de ciertas clases de activos y/o sectores. Las declaraciones a futuro están sujetas a determinados riesgos, incertidumbres e hipótesis. No es posible garantizar que dichas declaraciones sean exactas y los resultados reales podrían diferir sustancialmente de los anticipados en dichas declaraciones. WisdomTree le recomienda encarecidamente que no confíe excesivamente en estas declaraciones a futuro.

Los productos analizados en este documento están emitidos por WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer es una sociedad de inversión de tipo paraguas, con capital variable, con responsabilidad segregada entre sus fondos, constituida conforme a las leyes de Irlanda como un vehículo irlandés de gestión colectiva de activos y autorizado por el Banco Central de Irlanda ("CBI"). WT Issuer está constituida como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM") conforme a la legislación de Irlanda, y emitirá una clase separada de acciones ("Acciones") en representación de cada uno de los fondos. Se recomienda a los inversores que lean el folleto de WT Issuer ("Folleto WT") antes de invertir, y que se refieran a la sección del Folleto WT titulada "Factores de riesgo" para conocer más en detalle los riesgos asociados a una inversión en las Acciones.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330