



Julio de 2023

WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF

El **WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG)** sigue el Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Total Return Index (MSRXAL) que sirve como alternativa al Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (BCOMXAL). Al igual que el BCOMXAL, este índice (y, por consiguiente, el fondo) no ofrece exposición a materias primas agrícolas. Sin embargo, pretende mejorar sistemáticamente el perfil de riesgo-rentabilidad seleccionando los vencimientos óptimos a lo largo de las curvas de futuros para mejorar el carry y ampliar el conjunto de materias primas incluyendo el platino y el paladio. Además, el índice trata de mejorar la rentabilidad ajustando las ponderaciones de las materias primas en favor de las que históricamente han exhibido el mayor rendimiento en la renovación del contrato.

Las materias primas ofrecen una solución única



Diversificador de carteras - Las materias primas se comportan de forma diferente a la renta variable y la renta fija. Tienen una baja correlación con estas otras clases de activos, lo que las convierte en un diversificador potencial para una cartera.



Cobertura contra la inflación - Los precios de las materias primas tienden a moverse en paralelo con la inflación. Mientras que muchos otros activos cíclicos como la renta variable reaccionan a la "inflación esperada" (expectativas de inflación formadas por la fortaleza de la economía y el crecimiento monetario), las materias primas también suelen responder bien a la "inflación inesperada" (inflación provocada por fuertes movimientos imprevistos de la oferta o la demanda).



Activo cíclico - La mayoría de las materias primas se consideran activos cíclicos y, por lo tanto, son una alternativa para aquellos inversores que pretendan beneficiarse de la recuperación económica. La demanda de energía y metales suele aumentar durante los periodos de crecimiento económico. Incluso el oro, que la mayoría de las veces se considera un activo defensivo, puede comportarse muy bien en épocas de fuerte crecimiento económico (un periodo que suele ir acompañado de una elevada inflación).



Ventajas de la depreciación del dólar - Las materias primas que suelen cotizarse en dólares estadounidenses tienden a subir cuando el dólar se deprecia. Si se produce una debilidad estructural del dólar estadounidense, las materias primas podrían salir beneficiadas.

Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Total Return Index

Extensamente considerado como el índice de referencia del sector para las materias primas no agrícolas, el Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock (BCOMXAL) Total Return Index ofrece a los inversores acceso a 13 materias primas repartidas entre energía, metales industriales y metales preciosos. Las materias primas y las ponderaciones en este índice fueron elegidas por el Comité Bloomberg en función de su liquidez e importancia económica¹.

Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index

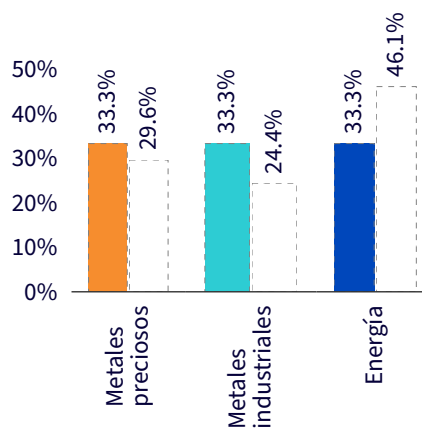
El WXAG sigue el índice **Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index**. El índice está diseñado para ofrecer una exposición amplia y diversificada a las materias primas conforme a los OICVM², siguiendo el rendimiento de una cesta de índices de materias primas que abarcan tres sectores: energía, metales industriales y metales preciosos. El Índice utiliza los **monoíndices S&P GSCI Dynamic Roll** para obtener exposición para las materias primas subyacentes, excepto el platino y el paladio, en los que se utilizan los índices S&P GSCI del mes anterior.

Asignación de las ponderaciones en función de los fundamentales y del rendimiento en la renovación del contrato

La determinación de las ponderaciones objetivo de los productos del WXAG sigue tanto un enfoque **cuantitativo/fundamental** como **cuantitativo**.

Los tres sectores principales (energía, metales industriales y metales preciosos) **tienen la misma ponderación** trimestral (ver la Figura 1). Estas ponderaciones se han determinado tras un análisis de riesgo-rentabilidad de los rendimientos de las materias primas en un entorno de multiactivos.

Figura 1: Ponderaciones sectoriales del WXAG frente a las ponderaciones sectoriales del BCOMXAL



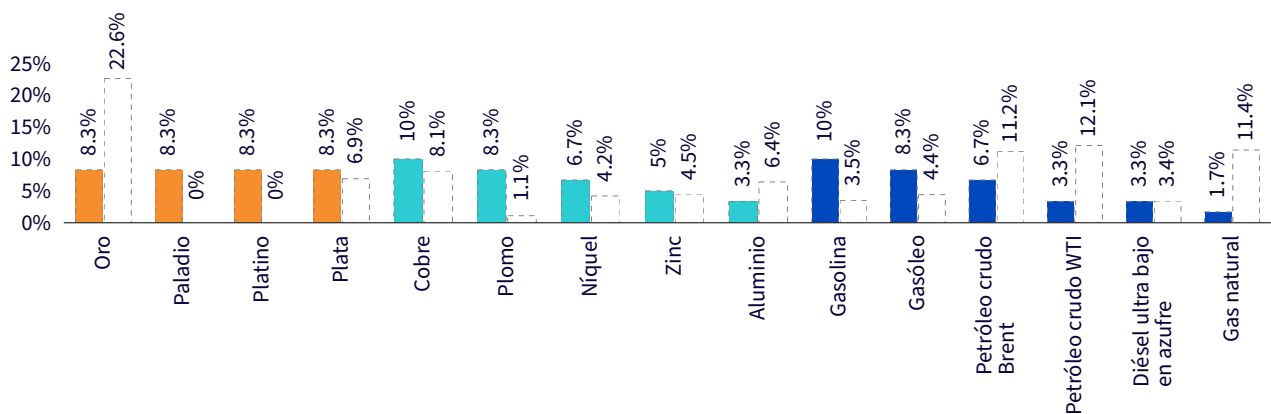
Fuente: WisdomTree, Bloomberg, junio de 2023. Las barras coloreadas se refieren a las ponderaciones objetivo de los sectores de materias primas del MSRXL, mientras que las vacías con guiones se refieren a las ponderaciones objetivo de los sectores del BCOMXAL. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

- 1 Dos tercios de las consideraciones se centran en la liquidez de la materia prima subyacente, mientras que un tercio se centra en la importancia económica.
- 2 La evaluación del cumplimiento de los OICVM la realiza exclusivamente WisdomTree y no se basa en ninguna declaración, garantía, compromiso o afirmación de Morgan Stanley o cualquiera de sus filiales.

La ponderación objetivo de cada componente del índice es estático y se basa en la expectativa de backwardation a largo plazo³: las ponderaciones objetivo se guiaron por el **rendimiento en la renovación del contrato** medio realizado, que se midió a partir de los datos desde principios del año 2000 hasta marzo de 2015 para cada materia prima (ver la Figura 2).

En función de la liquidez, se realizaron otros ajustes asignando ponderaciones a las materias primas más líquidas, aunque el rendimiento en la renovación del contrato medio fuera ligeramente inferior. Además, en el sector energético, las ponderaciones se inclinaron más hacia los productos elaborados a partir del petróleo crudo, como la gasolina, mas que hacia los crudos mismos⁴.

Figura 2: Ponderación objetivo del WXAG frente a la ponderación objetivo del BCOMXAL



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, junio de 2023. Las barras coloreadas se refieren a las ponderaciones objetivo de las materias primas del MSRXL, mientras que las vacías con guiones se refieren a las ponderaciones objetivo de las materias primas del BCOMXAL. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Mejorar el perfil de riesgo/rentabilidad utilizando los monoíndices S&P GSCI Dynamic Roll

La inversión tradicional en materias primas sobre la curva de futuros

Las materias primas de primera generación como el Bloomberg Commodity Index (BCOM) invierten en el extremo cercano de las curvas de futuros, obedeciendo a un calendario fijo. Ya que los contratos de futuros vencen, para mantener una exposición continua a las materias primas es necesario "renovar" la exposición de los contratos a medida que se acercan a su vencimiento. Además, como el precio de un futuro converge hacia el precio al contado a medida

³ Una materia prima está en backwardation cuando el precio de un contrato de futuros de mayor vencimiento es inferior al precio de un futuro con menor vencimiento.

⁴ En cuanto a los metales preciosos, debido a la iliquidez del platino y el paladio, el Índice les otorgó la misma ponderación que al oro y la plata, a pesar de que históricamente han tenido un mayor rendimiento en la renovación del contrato.

El **carry** es un componente esencial de la rentabilidad cuando se invierte en materias primas. Las estrategias mejoradas que se centran en la mejora del carry suelen tener mejor rendimiento que sus homólogas del mes anterior, con la ventaja adicional de que reducen la volatilidad de la estrategia.

que se acerca su vencimiento, a menudo vemos un arrastre en el rendimiento cuando la curva de futuros tiene una pendiente ascendente.

Qué puede hacer la optimización de “renovar el contrato” por la inversión en materias primas

El índice Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index va más allá de este mecanismo simple a la hora de renovar el contrato y selecciona vencimientos con el objetivo de maximizar el carry. Mejorando la selección de vencimientos, los monoíndices S&P GSCI Dynamic Roll ofrecen la

oportunidad de obtener exposición a materias primas con un perfil de riesgo-rentabilidad muy mejorado.

Los monoíndices S&P GSCI Dynamic Roll

El índice adopta un enfoque muy dinámico, examinando la liquidez cada mes, en la curva de futuros de cada materia prima, para determinar qué vencimientos son lo suficientemente líquidos como para ser invertibles. A continuación, selecciona el contrato más óptimo en la curva de futuros que puede minimizar este obstáculo cuando la curva tiene una pendiente ascendente y maximizar el beneficio cuando la curva tiene una pendiente descendente. Al hacer esto mensualmente, este enfoque puede responder rápidamente a los cambios en las formas de las curvas de futuros.

A largo plazo, este enfoque de "renovación optimizada" puede mejorar la rentabilidad del índice. También tiende a reducir la volatilidad, ya que la elección de contratos de futuros a lo largo de la curva significa que la estrategia está menos expuesta a los movimientos de los precios al contado, lo que mejora el perfil de riesgo-rentabilidad a largo plazo.

WXAG como propuesta de inversión

- El índice optimiza el perfil de riesgo-rentabilidad de una exposición a materias primas que no sean agrícolas aumentando la ponderación de aquellas materias primas que han exhibido un mayor rendimiento en la renovación del contrato.
- El índice adopta un enfoque muy dinámico que examina la liquidez cada mes.
- Con el tiempo, un rendimiento optimizado en la renovación del contrato puede mejorar el rendimiento del índice.
- La selección de contratos de futuros a lo largo de la curva puede reducir la volatilidad, ya que la estrategia está menos expuesta a los movimientos de los precios al contado.

 Información sobre fondos: WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF

Clase de acciones	Moneda base	Ticker	Bolsa	ISIN	Código de Bloomberg	Moneda de cotización	TER%
Unhedged Acc	USD	WXAG	LSE	IE00BDVPNS35	WXAG LN	USD	0,35
		WXAG	Xetra	IE00BDVPNS35	WXAG GY	EUR	0,35
		WXAG	SIX	IE00BDVPNS35	WXAG SW	USD	0,35
EUR Hedged Acc	EUR	EXAG	Xetra	IE00BDVPNV63	EXAG GY	EUR	0,35

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.

Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity IndexSM (el "Índice") es propiedad exclusiva de Morgan Stanley Capital Group Inc. o sus entidades asociadas (en conjunto, "Morgan Stanley"), y Morgan Stanley ha contratado los servicios de S&P Opco, LLC (una filial de S&P Dow Jones Indices LLC) ("S&P Dow Jones Indices") para mantener y calcular el Índice. Los Componentes del Índice son propiedad de S&P Dow Jones Indices, sus entidades asociadas o sus licenciatarios externos, y Morgan Stanley ha recibido una licencia de S&P Dow Jones Indices para utilizarlos en relación con dicho Índice. S&P Dow Jones Indices, sus entidades asociadas y sus licenciatarios externos no tendrán responsabilidad alguna por ningún error ni omisión relativos al cálculo del Índice.

El Índice no está patrocinado, avalado, vendido o promovido por el S&P Dow Jones Indices, sus filiales o sus terceros licenciatarios y ni S&P Dow Jones Indices, sus filiales ni sus terceros licenciatarios hacen ninguna declaración sobre la conveniencia de invertir en el Índice. Morgan Stanley y Morgan Stanley Index son marcas de servicio de Morgan Stanley, y WisdomTree ha obtenido licencia para usarlos con determinados fines. El Fondo al que se hace referencia en este documento no está patrocinado, avalado ni promocionado por Morgan Stanley. Ni Morgan Stanley ni ninguna otra parte (incluidos, entre otros, cualquier agente de cálculo o proveedor de datos) ofrecen garantía alguna, ni explícita ni implícita. Asimismo, rechazan aquí expresamente cualquier garantía de comercialidad o idoneidad para un fin específico en relación con el Índice o con los datos relativos al mismo. Sin perjuicio de lo anterior, ni Morgan Stanley ni ninguna otra parte (incluidos, entre otros, cualquier agente de cálculo o proveedor de datos) tendrán en ningún caso responsabilidad alguna, ya sea por daños directos, indirectos, especiales, punitivos o emergentes (incluido el lucro cesante), en relación con el Índice, los datos relativos al mismo ni con el Fondo, ni tampoco con respecto a ninguna acción o participación de inversión, incluso si se notifica la posibilidad de dichos daños.

La evaluación del cumplimiento de los UCITS la realiza WisdomTree exclusivamente y no se lleva a cabo en virtud de ninguna representación, garantía ni afirmación de Morgan Stanley ni de ninguna de sus entidades asociadas.