



## Investment Case

Enero 2024

# WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF

El ETF de normativa UCITS WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises proporciona a los inversores una estrategia núcleo distintiva enfocada al crecimiento de los mercados emergentes (ME) aprovechando la ventaja de gobernanza estructural de las empresas no estatales (ENEs) frente a las estatales (EEs).

## **Una solución para gestionar el riesgo inherente de las empresas públicas en los mercados emergentes**

Las EEs son definidas como tal cuando más del 20% de las acciones en circulación de la compañía son de propiedad estatal. WisdomTree cree que el riesgo que las EE tienen en una cartera es pasado por alto. Asimismo, las EE tienen una concentración mayor dentro de los mercados emergentes. Tienden a promover los objetivos de los gobiernos de turno a costa de generar la mayor rentabilidad posible para los accionistas, lo que conduce a ineficiencias en

la compañía como resultado. En pos de una mayor eficiencia, WisdomTree les permite ahora a los inversores capitalizar las oportunidades de crecimiento a largo plazo de los mercados emergentes mediante la reducción de la exposición a las EEs.

### La ventaja de gobernanza estructural de las ENEs sobre las EEs

Para ilustrar esta ventaja estructural, WisdomTree ha construido carteras de cestas de valores ponderados por capitalización de mercado de EEs y ENEs. Las EEs, tal como definidas por WisdomTree, aplica a las empresas cuya propiedad estatal es superior al 20%. Durante el período de análisis, las ENEs obtuvieron:

**Una rentabilidad más elevada** – Las industrias predominantes dentro del grupo de las ENEs son aquellas asociadas a la obtención de fuertes beneficios y al potencial de crecimiento de ingresos al haber superado en rentabilidad a las EEs por un 93.85%<sup>1</sup>.

**Mayor calidad** – Analizando las variables fundamentales de calidad como la Rentabilidad sobre Activo (ROA) y la Rentabilidad sobre Capital (ROE)<sup>2</sup>, las ENEs obtuvieron una ventaja singular con relación a las EEs. Las cestas de ENEs también demostraron obtener una mejor rentabilidad acumulada debido a su exposición a compañías más eficientes.

**Mejor apalancamiento**<sup>3</sup> – Las EEs tienden a tener una mayor concentración en sectores de apalancamiento muy elevado como el financiero, el energético y los servicios básicos. Esta característica ha ayudado a las ENEs a exhibir un apalancamiento menor frente a las EEs.

**Inclinación hacia los criterios ASG**<sup>4</sup> – Las ENEs seleccionadas suelen diferenciarse explícitamente de las compañías con políticas de gobernanza pobre características de las EEs. Debido al elevado nivel de propiedad estatal en sectores como el de energía y materiales, las cestas de ENEs tienden a alejarse de compañías que tienen un pobre accionar en cuanto a las consideraciones medioambientales.

### El WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises ESG Screened Index

El Índice está diseñado para capitalizar la oportunidad de crecimiento a largo plazo de los mercados emergentes limitando la exposición a empresas con un peso gubernamental significativo y teniendo en cuenta, al mismo tiempo, los criterios ASG. El Índice cuenta con tres aspectos clave en comparación con los índices de referencia tradicionales de los mercados emergentes:

<sup>1</sup> Del 31 de diciembre de 2007 al 30 de junio de 2021. Este período refleja la duración en el cual las ENEs registraron características más favorables en comparación a las EEs.

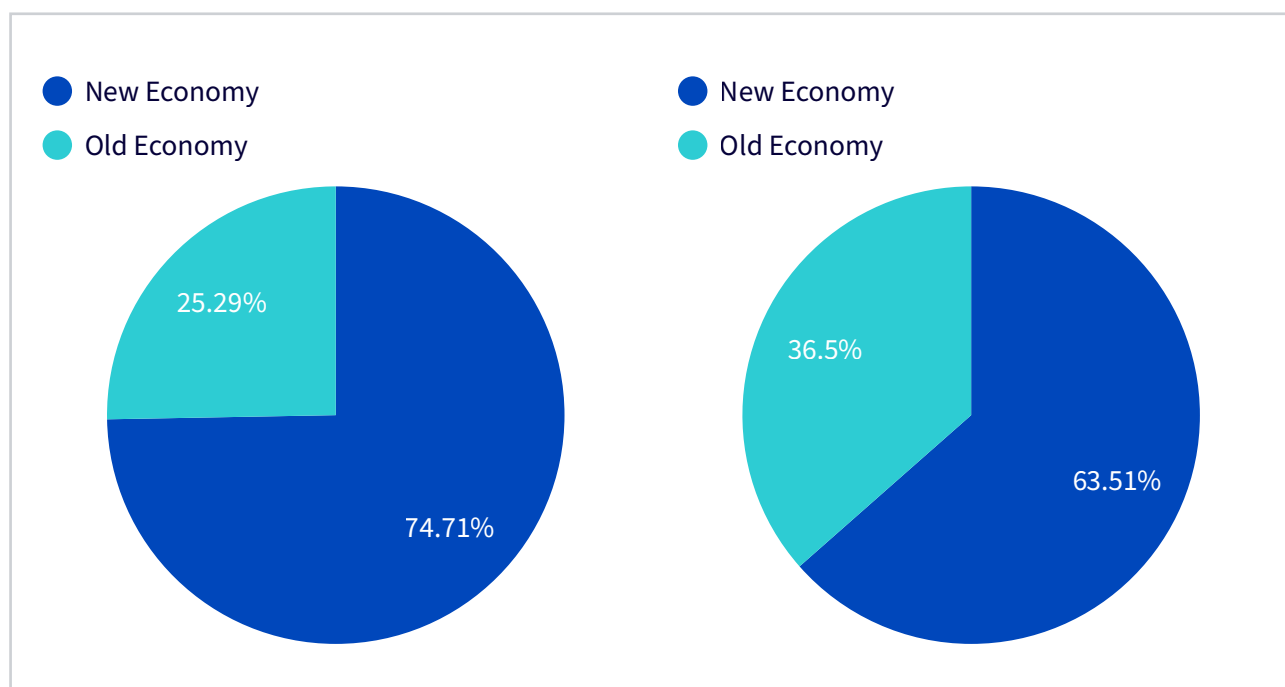
<sup>2</sup> **ROA:** es la relación entre los beneficios de la compañía (después de contabilizar todos los gastos) y sus activos totales. Un mayor cociente indica mayores beneficios en relación con el nivel de activos utilizados para generarlos. **ROE:** mide la rentabilidad de una compañía al revelar cuántos beneficios genera con el capital que han invertido los accionistas.

<sup>3</sup> Apalancamiento: la relación entre los activos totales de una compañía sobre el monto que le corresponde a los accionistas.

<sup>4</sup> Criterios ASG: ambientales, sociales y de gobernanza.

1. El índice emplea un **proceso de ponderación de capitalización de mercado variable-ajustado modificado** para establecer las ponderaciones de los países en el universo emergente original antes de eliminar a las empresas de propiedad estatal, limitando a la vez las desviaciones del sector al 3% del universo emergente inicial.
2. **Filtro ASG:** Luego, estas empresas están sujetas al filtro de evaluación ASG definido en el marco ASG de WisdomTree. Para obtener información sobre el enfoque ASG de WisdomTree, visite nuestra [página sobre inversión responsable](#).
3. Al limitar la exposición de las empresas estatales, que tiende a concentrarse en los sectores de la “vieja economía” como el financiero, el energético y el de materiales, el índice tiene una **inclinación estructural hacia los sectores de la “nueva economía”** como el de la tecnología de la información, el consumo discrecional y los servicios de comunicación. Los sectores de la nueva economía tienden a estar mejor posicionados para capitalizar una clase media pujante y un mayor consumo interno, los cuales creemos que son tendencias que probablemente persistirán a futuro.

WisdomTree Emerging Markets ex-State Owned Enterprise Index (izquierda) and MSCI Emerging Markets Index (derecha)



Fuente: MSCI, WisdomTree, al 30 de junio de 2021. Las exposiciones pueden variar.

Los mercados emergentes justifican una asignación en las carteras de los inversores debido a los beneficios que ofrecen de mayor crecimiento y diversificación. Al adoptar una estrategia que reduce la exposición a las EEs, el fondo busca alcanzar un equilibrio entre el mayor crecimiento y la reducción del riesgo a la baja en comparación con el mercado en general. El WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF busca seguir la rentabilidad de precio y el rendimiento excluyendo las tasas y gastos de gestión.

Información del fondo: WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF

Ticker	Bolsa	ISIN	Código Bloomberg	Código Reuter	Divisa de Cotización	Divisa base	TER%
XSOE	LSE	IE00BM9TSP27	XSOE LN	XSOE.L	USD	USD	0,32%
XSOP	LSE	IE00BM9TSP27	XSOP LN	XSOP.L	GBx	USD	0,32%
XSOE	Borsa Italiana	IE00BM9TSP27	XSOE IM	XSOE.MI	EUR	USD	0,32%
XSOE	XETRA	IE00BM9TSP27	XSOE GY	XSOE.DE	EUR	USD	0,32%
XSOE	SIX	IE00BM9TSP27	XSOE SW	XSOE.S	USD	USD	0,32%

TER: tasa de gastos 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