

# NAVEGANDO EL MUNDO DE LA RENTA VARIABLE CHINA CON UN ENFOQUE BALANCEADO

Enero de 2020

2019 ha sido un año fantástico para la renta variable china, al haberse apreciado un 36% . Las idas y venidas de las fricciones comerciales entre EE.UU y China, continuaron a lo largo del año y se convirtieron en toda una fuente de volatilidad en el mercado accionario del gigante asiático. Sin embargo, las expectativas optimistas que más adelante se instalaron en los mercados a partir del establecimiento de la fase uno del acuerdo comercial entre ambas naciones, le dio un respiro a esta clase de activo. Por otra parte, el anuncio de MSCI en 2019 de cuadruplicar el factor de ponderación de las acciones de clase A de un 5 al 20% (lo que comprende por consiguiente un incremento de ponderación del 0.7% al 3.3% en el índice MSCI Emerging Markets), también le ha dado un impulso a la renta variable china durante el año pasado. Esto ha provocado ciertas salidas de capital de los fondos que siguen al índice mecánicamente, a los fondos que realizaron algunas adquisiciones pasivas en los valores de China continental, los cuales cerraron el año con entradas de capital del entorno de los \$60-\$89 mil millones. De todos modos, las tenencias extranjeras de valores chinos continentales, son extremadamente bajas en comparación con otros mercados de renta variable emergente, lo cual hace que todavía ofrezcan un gran potencial de equiparación.

Adentrándonos en este 2020, las perspectivas a largo plazo de China dependen de cuánto se aleje de su eje vital establecido por la antigua fórmula basada en el crecimiento industrial y se re-direccione hacia los factores impulsores de crecimiento de la "nueva economía", como lo son el consumo y la tecnología de la información. Esperamos que la recuperación actual del mercado de valores chino se extienda durante este año en medio de la volatilidad actual. Asimismo nuestra opinión la basamos en los tres factores clave que a continuación explicamos:

---

<sup>1</sup> Seguido por el Shanghai Shenzhen CSI 300 Index, Fuente: Bloomberg, desde el 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019, Ticker: SHSZ300 Index

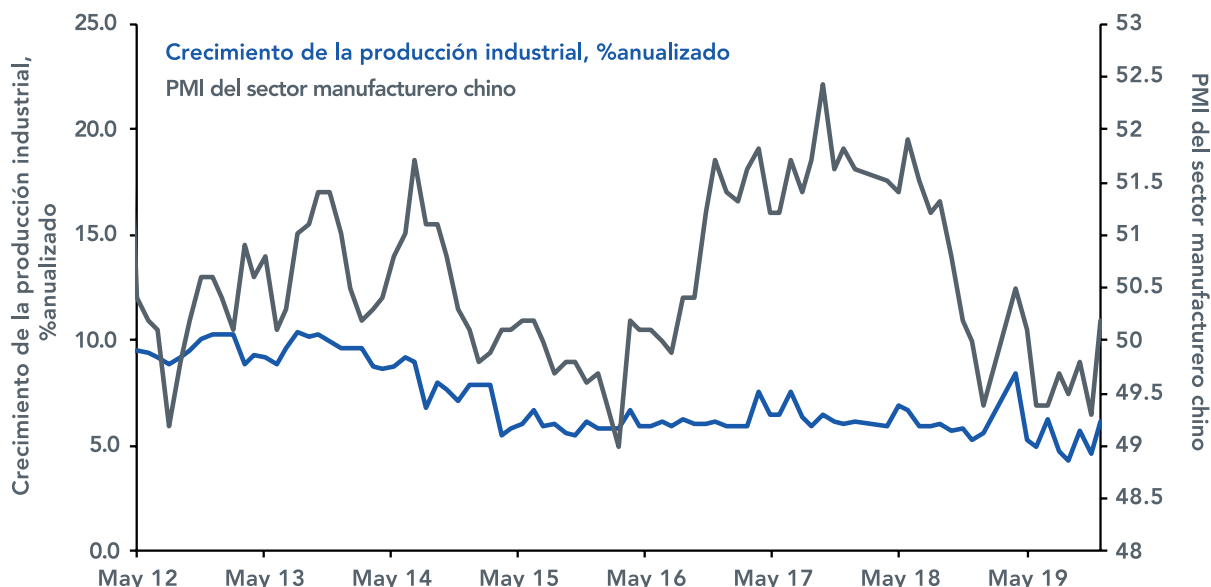
<sup>2</sup> Las acciones de clase A son valores de compañías incorporadas chinas que se operan en las bolsas de Shanghái o Shenzhen. Están denominadas en Renminbis (yuanes chinos). Se pueden operar solamente por residentes de la República Popular de China o bajo las normas de los programas de Inversor Extranjero Calificado (QFII), de Inversor Institucional Calificado Renminbi (RQFII) o a través de los programas Stock Connect.

<sup>3</sup> Sitio web de la Oficina del Representante Comercial de los Estados Unidos [www.ustr.gov](http://www.ustr.gov). Los Estados Unidos primero impusieron aranceles a las importaciones procedentes de China en base a los resultados de la investigación de la Sección 301 sobre los actos, políticas y prácticas de China relacionadas con la transferencia de tecnología, la propiedad intelectual y la innovación.

- 1 Una mayor distensión de la guerra comercial entre EE.UU y China:** como parte de la fase uno del acuerdo comercial firmado entre ambas potencias, EE.UU renunció a la subida de aranceles prevista para el 15 de diciembre y acordó reducir la subida de aranceles de septiembre de 2019 a la mitad y “modificar sus acciones arancelarias de la Sección 301 de manera significativa”. En respuesta, China se ha comprometido a aumentar sustancialmente sus importaciones de bienes y servicios estadounidenses; no depreciar su yuan (CNY) y realizar cambios estructurales significativos con respecto a la protección de la propiedad intelectual (IP), la transferencia de tecnología y la apertura de la industria financiera. Si bien la guerra comercial entre Estados Unidos y China no ha terminado, el anuncio del acuerdo de la fase uno evitó una inminente escalada arancelaria, así como redujo la incertidumbre de la guerra comercial y ayudó a contener, en otras partes del mundo, el malestar de las fricciones generado durante las negociaciones entre ambas naciones. En 2019, las importaciones chinas en EE.UU disminuyeron \$35.000 millones y se situaron en \$497.000 millones, mientras que las importaciones estadounidenses en China, disminuyeron en más de \$40.000 millones, situándose en \$125.000 millones. En consecuencia, esperamos que un acuerdo integral continúe estando en el mejor interés de ambas partes y el presidente Trump será consciente de ello de cara a un año electoral como lo es 2020. Esta fase uno del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, concluyó con el consentimiento de ambas partes para llevar adelante mecanismos de consultas regulares y de resolución de disputas, con el fin de mantener una relación comercial más equilibrada<sup>4</sup>.
- 2 La política debe seguir siendo ampliamente acomodaticia:** A medida que los gobiernos se centran en la reestructuración económica y el crecimiento sostenible a largo plazo, esperamos que las medidas de política se mantengan ampliamente acomodaticias en áreas clave como la monetaria, la fiscal, la regulatoria y en menor medida, la de la vivienda. Durante el año pasado, el gobierno adoptó un enfoque más a largo plazo para respaldar a la economía, al poner un mayor énfasis en el control de riesgos y reimpulsar las medidas de estímulo a corto plazo para evitar los desequilibrios macro. El 1º de enero de 2020, el Banco Popular de China anunció la reducción del coeficiente de reserva requerido (RRR) de los bancos en 50 puntos básicos (pbs), lo que debería ayudar a liberar fondos de largo plazo y de bajo coste para respaldar la emisión considerable de bonos especiales de los gobiernos locales programadas para enero y febrero de 2020. Esperamos otro recorte del RRR de 50pbs durante el resto de 2020, lo cual podría ayudar a impulsar el crecimiento del crédito del 10.8% en 2019, al 11.4% en 2020.
- 2 Estabilización de los datos económicos:** las variables de actividad interna chinas comenzaron a mostrar signos de estabilización sobre fines del año pasado, después de que se detuviera el aumento de las tarifas de diciembre y se redujera el aumento anterior de septiembre. Las ventas minoristas registraron un incremento desde una base baja ayudada por las promociones online del día de los solteros celebrado el 11 de noviembre, constatándose indicios de mejora tanto en las ventas automotrices como en las no automotrices. Además, la demanda interna estable ayudó a respaldar el crecimiento de la producción industrial, la cual mejoró más de lo previsto (6.2%) con respecto al año anterior, a pesar del crecimiento moderado de las exportaciones.

<sup>4</sup> Administración General de Aduanas PRC, Agencia de censos de EE.UU, Bloomberg (crecimiento anualizado a Agosto de 2019)

GRÁFICO 1: LA MEJORA DE LOS DATOS MACROECONÓMICOS CONSTATADA HACIA FINES DE 2019



El término PMI hace referencia al Índice de gestores de compra.

Fuente: Bloomberg y WisdomTree, al 29 de noviembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice.**

La inversión en activos fijos en infraestructura aumentó a 5.2%, mientras que la inversión inmobiliaria bajó a un ritmo estable de 8.4%, lo que ayudó a impulsar el crecimiento general de la inversión en activos fijos. El consumo ha sido el motor clave del crecimiento del PIB y sigue estando respaldado por el sólido crecimiento del empleo y el ingreso disponible (6.1% en 2019 en términos reales). La tasa de ahorro de China es alta, del 45% y duplica casi la de Estados Unidos. Por otra parte, la tregua en la guerra comercial entre Estados Unidos y China podría ayudar a impulsar a las exportaciones de China y las actividades relacionadas, dando cabida así a un mayor crecimiento secuencial en el segundo trimestre de 2020.

### ENCONTRÁNDOLE SENTIDO A LA COMPLEJIDAD DEL MERCADO DE VALORES CHINO

El acceso a los mercados de valores chinos ha evolucionado significativamente a lo largo de los años, debido a los recientes esfuerzos del gobierno para abrir su mercado interno accionario. Antes de 2003, los inversores extranjeros sólo podían acceder a los mercados chinos a través de un subconjunto limitado de compañías continentales conocidas como Acciones Chinas de clase H, que cotizaban en la bolsa de valores de Hong Kong y estaban denominadas en dólares de Hong Kong. El gobierno de China solamente puso a disposición de los inversores extranjeros un pequeño subconjunto de acciones chinas en forma de acciones de clase B, H, N y Red Chips. Dependiendo de dónde cotizaran y para quienes estuvieran disponibles, es que había hasta hace no mucho varias clases de acciones chinas. En cambio en 2014, la inversión extranjera en China de acciones de Clase A, dio un giro dramático con el lanzamiento del programa Shanghai-Hong Kong Stock Connect, el cual permitió a los inversores extranjeros adquirir acciones de clase A negociadas en la Bolsa de Shanghai a través de los corredores con sede en Hong Kong. En diciembre de 2016, se lanzó un programa similar para permitir el acceso de los inversores extranjeros a la Bolsa de Valores de Shenzhen, lo cual allanó el camino para la inclusión en el índice MSCI. El mercado de acciones de clase A de China tiene una base más amplia, ya que representa a todas las acciones y sectores negociados en las dos

bolsas de China. Comparativamente, las acciones de clase B, H, N, S y los red chips consisten en una selección limitada de compañías que pertenecen sólo a unos pocos sectores. En función de sus características distintivas, la siguiente ilustración resalta la amplia variación de los rendimientos de las clases de acciones en diferentes períodos de tiempo.

**GRÁFICO 2: LA VARIACIÓN EN RENTABILIDAD DE LAS CLASES DE ACCIONES CHINAS**

2008	2009	2010	2011	2012	2013
-46.4% Red Chips	137.8% B-Shares	59.9% N/S-Shares	0.6% N/S-Shares	27.8% B-Shares	76.0% N/S-Shares
-50.8% H-Shares	134.2% P Chips	33.0% B-Shares	-9.1% Red Chips	26.4% Red Chips	29.8% P Chips
-50.8% MSCI China	96.7% A-Shares	11.2% Red Chips	-18.4% MSCI China	26.4% P Chips	24.3% Red Chips
-61.8% A-Shares	95.9% N/S-Shares	4.6% MSCI China	-20.8% H-Shares	22.8% MSCI China	3.6% MSCI China
-63.9% P Chips	67.5% H-Shares	3.1% H-Shares	-22.8% P Chips	20.5% H-Shares	0.8% A-Shares
-66.0% B-Shares	62.3% MSCI China	-2.2% P Chips	-22.9% A-Shares	9.5% A-Shares	-1.3% H-Shares
- N/S-Shares	31.0% Red Chips	-4.4% A-Shares	-34.4% B-Shares	-9.8% N/S-Shares	-25.5% B-Shares
2014	2015	2016	2017	2018	2019
46.5% A-Shares	9.6% P Chips	10.7% P Chips	107.1% P Chips	-3.6% Red Chips	42.1% N/S-Shares
15.2% H-Shares	7.1% A-Shares	2.7% H-Shares	71.9% N/S-Shares	-12.3% H-Shares	37.5% A Shares
11.9% N/S-Shares	2.6% N/S-Shares	0.9% MSCI China	54.1% MSCI China	-16.7% B-Shares	28.8% P-Chips
9.5% B-Shares	-2.0% Red Chips	-2.2% N/S-Shares	30.3% H-Shares	-18.9% MSCI China	23.5% MSCI China
8.0% MSCI China	-7.8% MSCI China	-5.3% Red Chips	20.8% Red Chips	-24.8% P Chips	12.6% H-Shares
1.7% P Chips	-15.5% H-Shares	-19.1% A-Shares	20.3% A-Shares	-33.0% A-Shares	7.5% Red Chips
-1.1% Red Chips	-23.1% B-Shares	-32.5% B-Shares	-13.8% B-Shares	-35.8% N/S-Shares	-16.3% B-Shares

Fuente: WisdomTree, Bloomberg, FTSE Russell (para todas las descripciones). Los datos corresponden al 31/12/2019. Todas las rentabilidades están denominadas en USD. Se han utilizado los índices de rentabilidad total neta. Las **acciones Clase-A** son valores de compañías constituidas en China que cotizan en las bolsas de valores de Shanghái o Shenzhen. Se negocian en renminbis (Yuan chino). Sólo pueden ser comercializados por residentes de la República Popular de China (RPC) o por los inversores que acaten las normas de Inversores Extranjeros Calificados (QFII), las normas de los Inversores Institucionales Extranjeros Calificados (RQFII) del Renminbi o a través de los programas Stock Connect. Las **acciones Clase-B** son valores de compañías incorporadas chinas que cotizan en las bolsas de valores de Shanghái o Shenzhen. Se negocian en dólares estadounidenses en la Bolsa de Valores de Shanghái y en dólares de Hong Kong en la Bolsa de Valores de Shenzhen. Pueden ser comercializados por no residentes de la RPC y también por residentes de la RPC con apropiadas cuentas de negociación denominadas en moneda extranjera. Las **acciones clase-H** son valores de compañías constituidas en la RPC que cotizan en la Bolsa de Valores de Hong Kong. Se negocian en dólares de Hong Kong. Al igual que otros valores que se negocian en la Bolsa de Valores de Hong Kong, no hay restricciones sobre quién puede negociar las acciones de Clase-H. Una **Red Chip**, es una compañía constituida fuera de la RPC que cotiza en la Bolsa de Valores de Hong Kong y es propiedad principalmente, directa o indirectamente, de entidades estatales de China continental cuyos ingresos o activos derivados provienen mayoritariamente de China continental. Una **P Chip**, es una compañía controlada por compañías o individuos de China continental, con el establecimiento y origen de la compañía fijado en China continental. Debe ser incorporada fuera de la República Popular China (RPC) y comercializarse en la Bolsa de Valores de Hong Kong teniendo la mayoría de sus ingresos o activos derivados de China continental. Una **S Chip**, es una compañía controlada por compañías o individuos de China continental, cuyo establecimiento y origen está fijado en China continental. Debe incorporarse fuera de la RPC y comercializarse en la Bolsa de Valores de Singapur con la mayoría de sus ingresos o activos derivados de China continental. Las **acciones Clase-N**, son compañías controladas por compañías o individuos de China continental, con el establecimiento y origen de la compañía en China continental. Deben incorporarse fuera de la RPC e operarse en la Bolsa de Nueva York, la bolsa del NASDAQ o la NYSE American con la mayoría de sus ingresos o activos derivados de China continental. **Usted no puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es un indicador de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

**EL CAMINO EQUILIBRADO PARA ACCEDER A CHINA EN 2020**

Evidente de la dispersión de los rendimientos de las diversas clases de acciones chinas, es vital lograr, como inversor, una exposición equilibrada a ellas para diversificar el riesgo y lograr una exposición más “completa”. Creemos que el índice S&P China 500 es el más adecuado para proporcionar este equilibrio en comparación con otros índices. Además, este índice pone un énfasis legítimo en el mercado accionario de China continental al inclinar la asignación hacia las acciones de clase A, lo cual es una característica que los índices MSCI han comenzado a abordar recientemente.

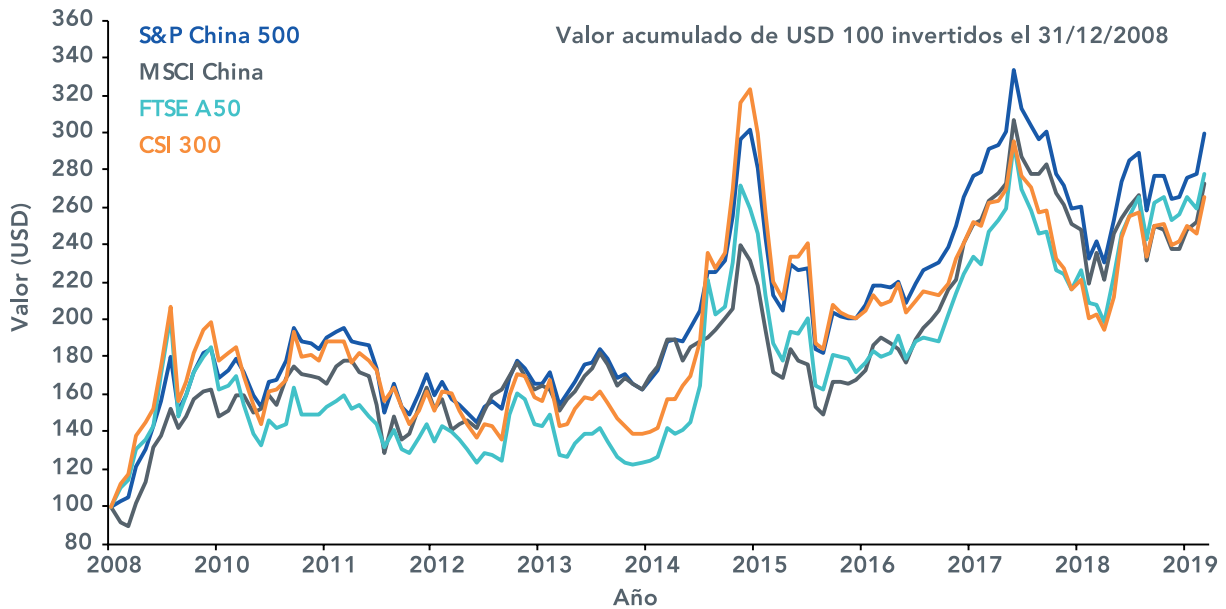
**GRÁFICO 3: COMPARACIÓN DE LA EXPOSICIÓN HISTÓRICA A LAS ACCIONES CHINAS DE CLASE A**



Fuente: Factset y WisdomTree, al 29 de noviembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice.**

Desde principios de 2019, el mercado de renta variable chino ha tenido un fuerte crecimiento y el S&P China 500 Index ha estado en la mejor posición para aprovechar este repunte, con una exposición de casi un 51% a las acciones de clase A, frente al 11.7% de ponderación actual en el índice MSCI China. Esta asignación ha sido el principal impulsor de los casi 626 puntos básicos (pbs) de rendimiento superior que el índice S&P China 500 ha tenido en relación al índice MSCI China en 2019. Al comparar el rendimiento acumulado del índice S&P China 500 con sus índices afines, encontramos que el índice S&P China 500 ofrece el perfil de riesgo más eficiente desde diciembre de 2008.

**GRÁFICO 4: EL ÍNDICE S&P CHINA 500 HA TENIDO UNA MEJOR RENTABILIDAD EN COMPARACIÓN A OTROS ÍNDICES AFINES DESDE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL**



Fuente: WisdomTree y Bloomberg. El gráfico incluye datos simulados. El cálculo del S&P China 500 Index con los datos reales, es a partir del 28 de agosto de 2015. Los datos mensuales están comprendidos entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2019. Todas las rentabilidades están denominadas en USD. Se han utilizado los índices de rentabilidad total neta. **Usted no puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

**GRÁFICO 5: DESDE LA GRAN CRISIS FINANCIERA, EL S&P CHINA 500 INDEX HA TENIDO UNA RELACIÓN SHARPE RAZONABLE EN COMPARACIÓN A OTROS ÍNDICES AFINES**

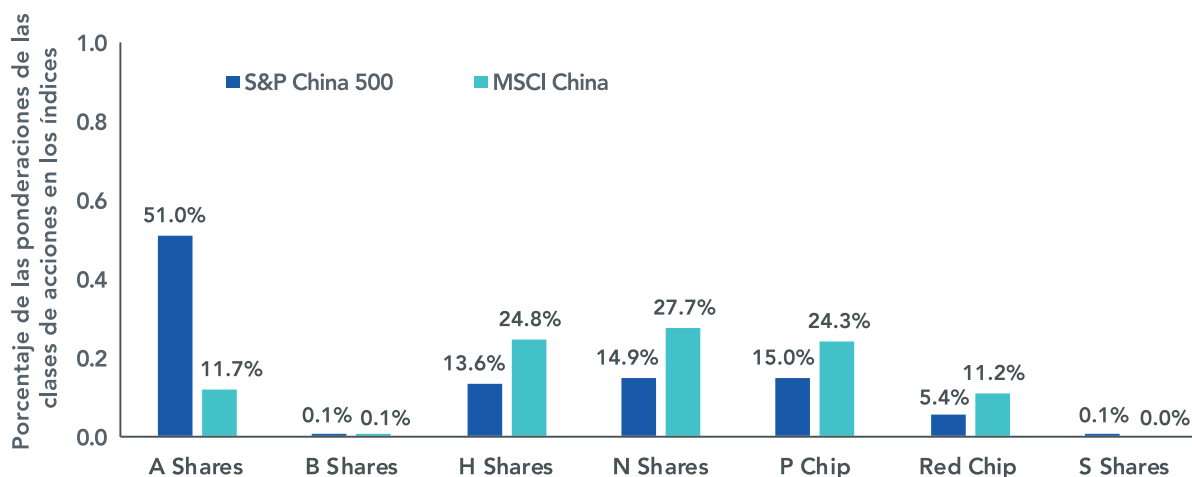
	S&P China 500	MSCI China	CSI 300	FTSE A50
<b>Rentabilidad anualizada</b>	<b>10.5%</b>	<b>9.6%</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.7%</b>
<b>Desviación estándar</b>	<b>22.0%</b>	<b>21.4%</b>	<b>26.6%</b>	<b>27.5%</b>
<b>Coefficiente Sharpe</b>	<b>0.42</b>	<b>0.39</b>	<b>0.31</b>	<b>0.31</b>

Fuente: WisdomTree y Bloomberg. El gráfico incluye datos simulados. El cálculo con datos reales del índice S&P China 500, se hace a partir del 28 de Agosto de 2015. Los datos mensuales están comprendidos entre el 31 de diciembre de 2008 y el 31 de diciembre de 2019. Todas las rentabilidades están denominadas en USD. Las variables de riesgo y rentabilidad han sido anualizadas. La desviación estándar representa la variable de riesgo. El rendimiento de las Treasuries de EE.UU a 3 años ha sido utilizado como el interés libre de riesgo para calcular las relaciones Sharpe. **Usted no puede invertir directamente en un índice. La rentabilidad histórica no es un indicador de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

**EL ÍNDICE S&P CHINA 500 OFRECE UNA MEJOR DIVERSIDAD ENTRE LOS TIPOS DE ACCIONES Y SECTORES**

Además, para proporcionar una mayor asignación de acciones de clase A, el índice S&P China 500 cuenta con una medida más precisa del mercado chino al cubrir todas las clases de acciones chinas en comparación con el índice MSCI China.

GRÁFICO 6: LAS TENENCIAS EN AMBOS ÍNDICES DESGLOSADAS POR CLASE DE ACCIÓN



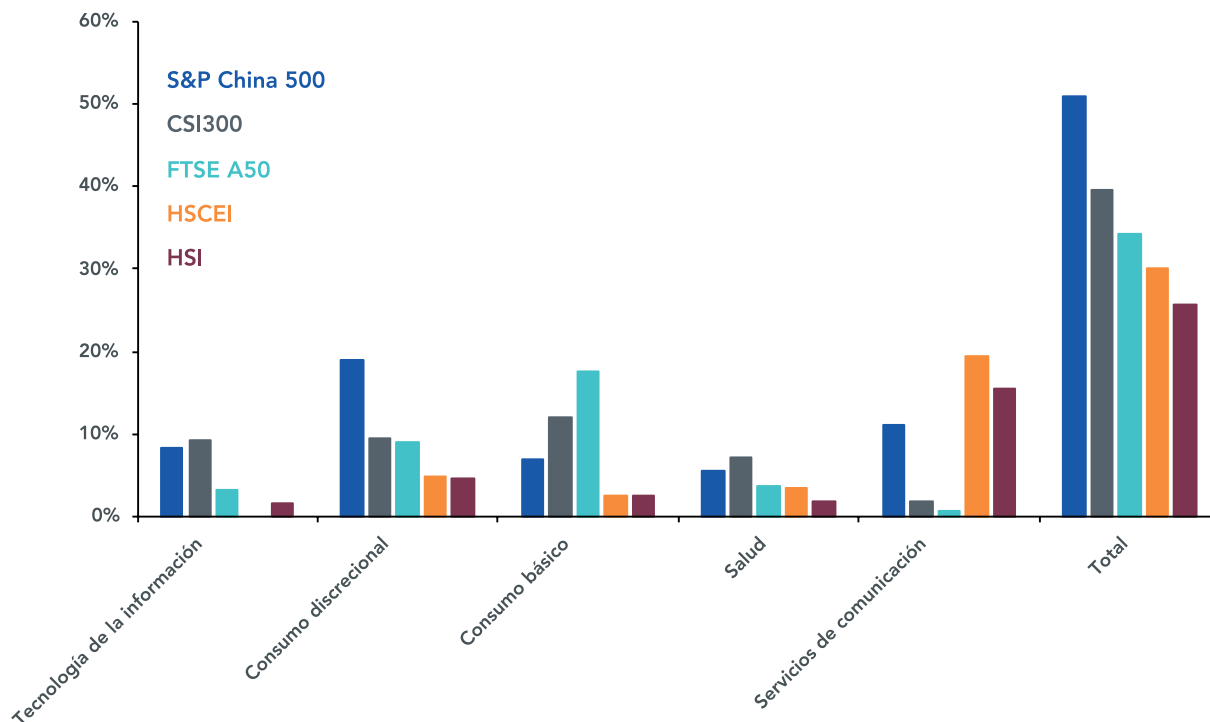
Fuente: Factset y WisdomTree, al 29 de noviembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice.**

La mayoría de los índices que ofrecen acceso a China, tienden a tener una fuerte concentración en el sector financiero (un 51.83% en el FTSE China A50 Index, un 34.85% en el CSI 300 Index y un 47.92% en el HSCEI Index, al 31 de diciembre de 2019), mientras que en cambio, el S&P China 500 tiene una menor concentración en el sector financiero, en un 22.70%. El índice S&P China 500 tiene ponderaciones más equilibradas en todos los sectores, lo que se evidencia en el cuadro que se presenta a continuación. De hecho, hay más ponderaciones distribuidas en la "nueva economía", como el sector de servicios de comunicaciones (11.03%), el de consumo discrecional (19.01%), el de tecnología de la información (8.34%), el de consumo básico (7.02%) y el de salud (6%), al 31 de diciembre de 2019.

GRÁFICO 7: LAS TENENCIAS EN AMBOS ÍNDICES DESGLOSADAS POR SECTOR

Sectores de la "nueva economía"	Tecnología de la información	Consumo discrecional	Consumo básico	Salud	Servicios de comunicación	Total
S&P China 500	8%	19%	7%	6%	11%	51%
CSI300	9%	9%	12%	7%	2%	40%
FTSE A50	3%	9%	18%	4%	1%	34%
HSCEI	0%	5%	3%	3%	19%	30%
HSI	2%	5%	3%	2%	15%	26%

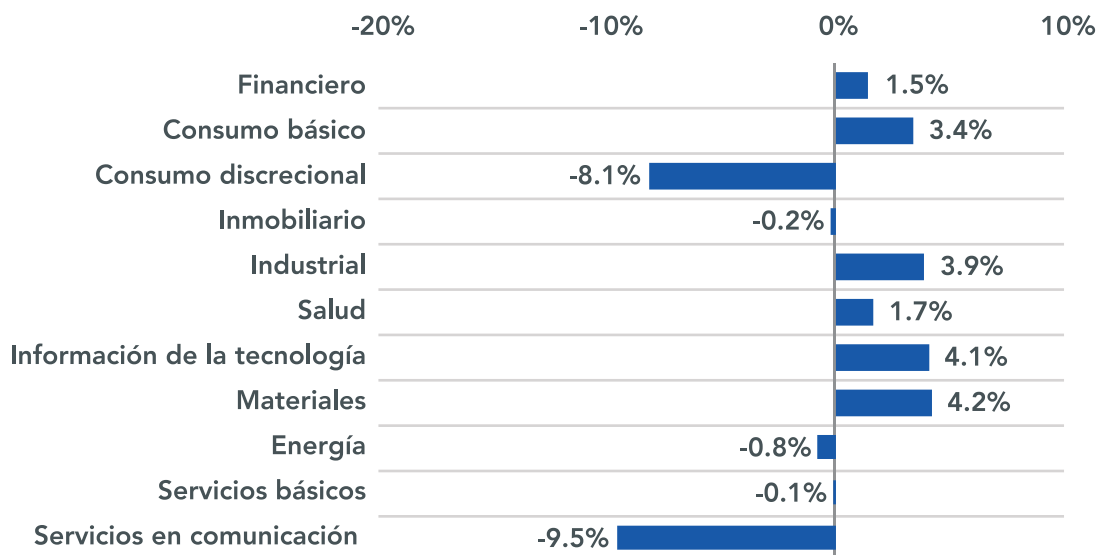
Fuente: Factset y WisdomTree, al 31 de diciembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice. Por favor tenga en cuenta lo siguiente: China 500** : ICBCCS S&P China 500 Index ; **CSI 300** : CSI 300 Index ; **FTSE A50** : FTSE China A50 Index; **HSCEI** : Hang Seng China Enterprises Index ; **HSI** : Hang Seng Index



Fuente: Factset y WisdomTree, al 31 de diciembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice.**

Esto, al igual que teniendo en cuenta la diversidad entre las clases de acción, contribuye a un menor nivel de riesgo para el índice en comparación a otros índices similares. Asimismo, en el gráfico que se presenta a continuación, se desglosan y comparan las tenencias por sector en el S&P China 500 Index frente a las del MSCI China Index.

**GRÁFICO 8: LA COMPARACIÓN DE LAS TENENCIAS DESGLOSADAS POR SECTOR DEL S&P CHINA 500 INDEX FRENTE A LAS DEL MSCI CHINA INDEX**



Fuente: Factset y WisdomTree, al 29 de noviembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice.**

A la luz de la discusión anterior, WisdomTree ofrece una oportunidad para invertir en la economía china mediante la adopción de un enfoque más equilibrado a través del ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF (Bloomberg Ticker: CHIN LN Equity). Como parte de nuestra iniciativa y convicción en la oportunidad a largo plazo de China, el coeficiente de gastos totales (TER) sobre el ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF, se reducirá de 75 puntos básicos a 55 a partir del 17 de diciembre de 2020.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

---

**Comunicaciones 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 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.

El ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF ("ICBCCS ETF") está emitido por ICBC Credit Suisse UCITS ETF SICAV ("el Emisor"), que es una sociedad de inversión de tipo paraguas con capital variable, constituida en forma de sociedad anónima en el Gran Ducado de Luxemburgo y autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier. El Emisor está calificado como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios conforme a las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo, que puede operar distintos subfondos con responsabilidad segregada entre ellos, y puede emitir distintas clases de acciones dentro de cada subfondo. Se recomienda a los inversores que lean el folleto del Emisor ("Folleto ICBC") antes de invertir, y que se refieran a la sección del Folleto ICBC titulada "Consideraciones en materia de riesgos" y la sección titulada "Advertencias sobre los riesgos" en el apartado del Folleto ICBC correspondiente a cada subfondo para conocer más en detalle los riesgos asociados a una inversión en las acciones.

El Índice S&P China 500 Index ("Index") es un producto de S&P Dow Jones Indices LLC o sus afiliadas ("SPDJI") y ha obtenido licencia de uso por parte de ICBC Credit Suisse Asset Management (International) Co., Ltd. ("ICBCCSI"). Standard & Poor's® y S&P® son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") y Dow Jones® es una marca registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Las marcas han sido concedidas bajo licencia a SPDJI y han sido objeto de sublicencia de uso para ciertos fines por ICBCCSI.

ICBCCS ETF no está patrocinado, avalado, vendido o promovido por SPDJI, Dow Jones, S&P o alguna de sus afiliadas respectivas (colectivamente, "S&P Dow Jones Indices"). S&P Dow Jones Indices no se manifiestan ni establecen garantías, expresas o implícitas, a los propietarios de ICBCCS ETF ni a ningún miembro del público acerca de la conveniencia de la inversión en valores en general ni en el ICBCCS ETF en particular, ni acerca de la capacidad del Índice para seguir la rentabilidad del mercado en general. La única relación de S&P Dow Jones Indices con ICBCCSI respecto del Índice es la concesión de licencia del Índice y de ciertas marcas comerciales, marcas de servicio y/o denominaciones de marca de S&P Dow Jones Indices. El Índice es determinado, compuesto y calculado por S&P Dow Jones Indices, sin tener en cuenta a ICBCCSI ni al ICBCCS ETF. S&P Dow Jones Indices no están obligados a tener en cuenta las necesidades de ICBCCSI o de los propietarios de ICBCCS ETF al determinar, componer o calcular el Índice. S&P Dow Jones Indices no son responsables y no han participado en la determinación de los precios e importe de ICBCCS ETF o la periodificación de la emisión o venta del mismo, ni la determinación o cálculo de la ecuación de conversión de ICBCCS ETF en efectivo, o de su cesión o reembolso, según el caso. S&P Dow Jones Indices no están sujetos a obligación o responsabilidad alguna con respecto a la administración, marketing o negociación de ICBCCS ETF. No existe ninguna garantía de que los productos de inversión basados en el Índice harán un seguimiento exacto de la rentabilidad del índice, ni de que proporcionarán rentabilidades de inversión positivas. S&P Dow Jones Indices LLC y sus filiales no son asesores de inversiones. La inclusión de un valor dentro de un índice no es una recomendación por parte de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, ni se considera un consejo de inversión.

S&P Dow Jones Indices no garantizan la conveniencia, exactitud, puntualidad y/o integridad del Índice u otros datos relacionados con este, ni de cualquier comunicación, incluidas pero sin limitarse a ellas, las comunicaciones orales o escritas (incluidas las comunicaciones electrónicas) con respecto a aquel. S&P Dow Jones Indices no asumirán daños y perjuicios ni responsabilidad alguna por cualesquiera errores, omisiones o retrasos con respecto a aquel. S&P Dow Jones Indices no garantizan expresa o implícitamente, y declinan expresamente toda responsabilidad sobre la comerciabilidad o adecuación del Índice o cualquier dato incluido en él para un uso o propósito concreto o en cuanto a los resultados que obtengan ICBCCSI, los propietarios de ICBCCS ETF o cualquier otra persona o entidad,

de la utilización del Índice o con respecto a cualesquiera datos relacionados con este. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso S&P Dow Jones Indices se responsabilizarán de ningún daño directo, indirecto, especial, fortuito, punitivo o derivado, incluyendo, sin limitación, beneficios perdidos, pérdidas en operaciones, tiempo o fondo de comercio perdidos, incluso si hubieran sido advertidos de la posibilidad de tales perjuicios, ya sea por contrato, culpa, responsabilidad estricta o cualquier otro. No existen terceros beneficiarios de acuerdos o convenios entre S&P Dow Jones Indices y ICBCCSI, salvo los licenciantes de S&P Dow Jones Indices.