

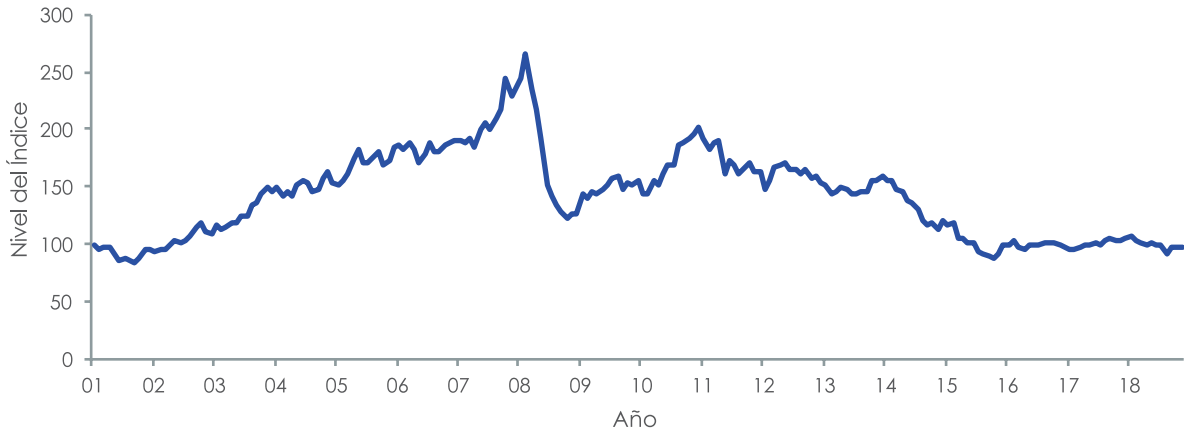
CÓMO OPTIMIZAR UNA CARTERA DE MATERIAS PRIMAS

Las materias primas tienen un rol muy importante en una inversión de cartera estratégica. Debido a que suele ser baja la correlación que mantienen con el resto de las clases de activo tradicionales, ofrecen una diversificación significativa. Es así que los inversores suelen percibirlos como instrumentos de protección contra los riesgos de pérdida de valor de otros activos. Asimismo proporcionan una protección contra la inflación.

Si las analizamos de manera individualizada, veríamos que no obstante, presentan características muy idiosincráticas, en donde sus precios pueden ser muchas veces volátiles. Es por este motivo, que podría considerarse una cesta diversificada de materias primas como el Bloomberg Commodity Index (BCOM), el cual invierte en 23 materias primas elegidas según su liquidez e importancia económica y de los cuatro principales sectores (metales preciosos, metales industriales, energía y agricultura).

Sin embargo, el llevar a cabo una estrategia de inversión pasiva conectada al BCO, puede no ser el modo óptimo de invertir en materias primas, sobre todo si se tiene en cuenta que este índice no ha obtenido un rendimiento alentador desde la crisis financiera global (véase el gráfico 1). Ante esto, en el mercado se plantean una serie de soluciones diferentes, las cuales apuntan a optimizar las carteras de materias primas –todas las cuales buscan implementar un enfoque más activo en el modo en que se operan las curvas de los futuros-. En este sentido, creemos que el Optimised Roll Commodity Index podría ser una solución eficiente, pues ha generado consistentemente, rentabilidades atractivas al menor riesgo posible en comparación a otros índices de características similares. Dicho esto, lo anterior está impulsado por una sólida estrategia de inversión.

GRÁFICO 1: EL RENDIMIENTO DEL BCOM HA SIDO DECEPCIONANTE DESDE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL

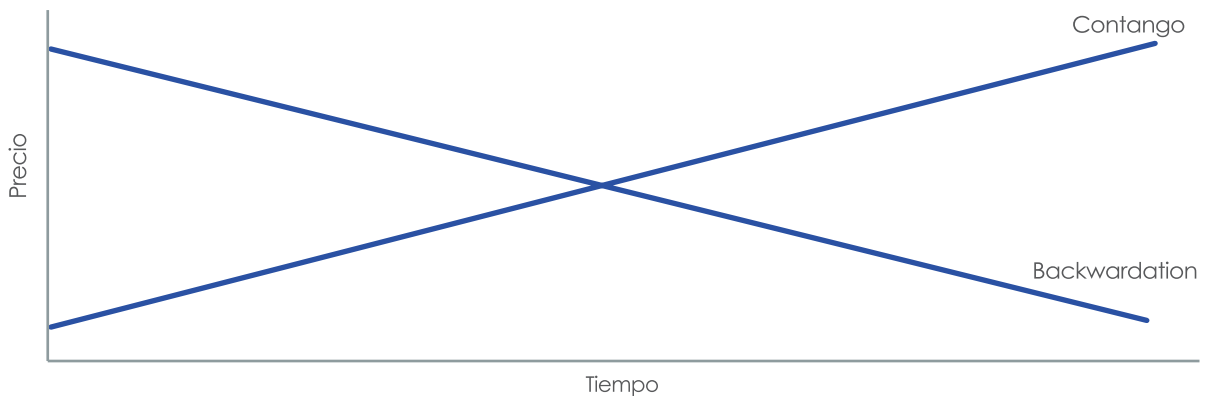


Fuentes: WisdomTree, Bloomberg. Los datos corresponden al período comprendido entre el 31 de mayo de 2001 y el 30 de abril de 2019 y están basados en las rentabilidades mensuales. El cálculo de los datos reales del Optimised Roll Commodity Total Return Index comienza a partir del 30 de julio de 2013. Los cálculos están basados en los índices de rentabilidad total e incluyen datos simulados. La base del índice se restableció a 100 el 31 de mayo de 2001. **El rendimiento histórico no representa ninguna sugerencia de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

LAS CURVAS DE LAS MATERIAS PRIMAS EXPLICADAS:

Antes de plantear la estrategia de inversión para el Optimised Roll Commodity Index, sería conveniente revisar las curvas de los futuros sobre materias primas y cómo influyen en las rentabilidades.

BOX 1: BACKWARDATION Y CONTANGO



El rolo es el rendimiento que un inversor obtiene cuando su posición larga en futuros, converge al precio spot a medida que el contrato se acerca a su vencimiento. Un inversor en un futuro largo sobre materias primas que quiere evitar la entrega física, vende su contrato de futuro existente al precio spot y compra otro a un nuevo precio. De este modo, el inversor logra “rolar” o transferir efectivamente la posición a lo largo de la curva.

BOX 2: EXPLICACIÓN DEL ROLO

	Definición	Rolo	Explicación
Contango	Precio spot < Precio forward	Negativo	Un futuro es vendido al precio spot y comprado nuevamente a un precio más elevado. Es por ello que al momento de rolarlo, se incurre en una pérdida
Backwardation	Precio forward < Precio spot	Positivo	Un futuro es vendido al precio spot y comprado nuevamente a un precio más bajo. Es así que al momento de rolarlo, se obtiene un beneficio

Fuente: WisdomTree.

UN ANÁLISIS DE LA ESTRATEGIA:

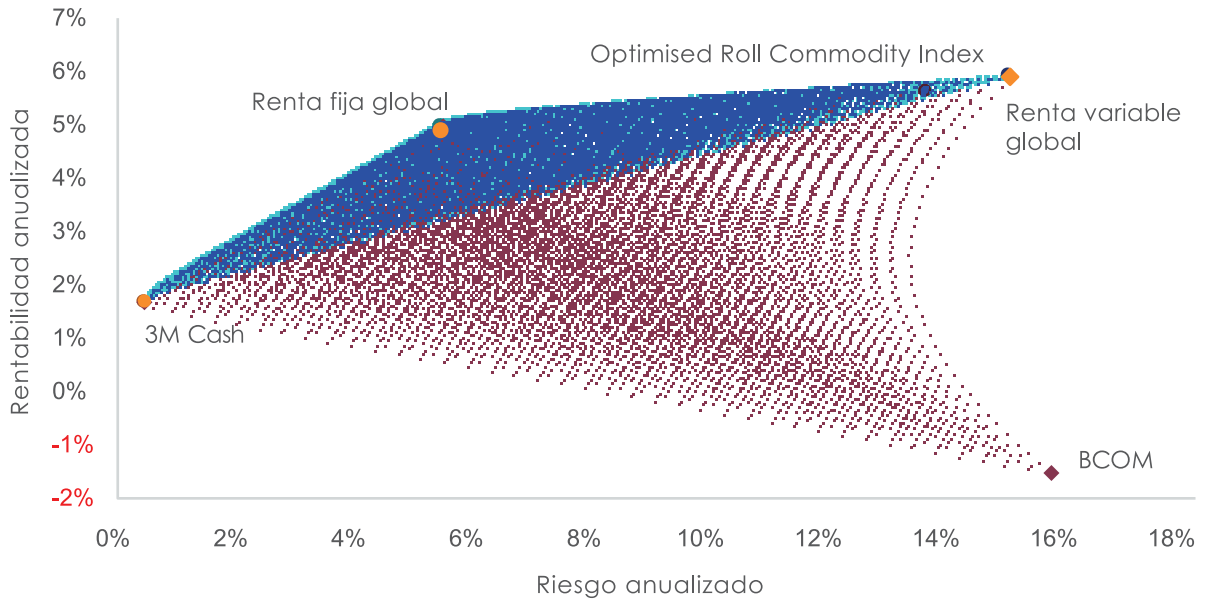
El WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF (WCOA) hace un seguimiento al Optimised Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT), el cual es un índice construido sobre dos pilares, como:

- 1 los componentes y las ponderaciones iniciales del Bloomberg Commodity Index (BCOM)
- 2 la metodología del S&P GSCI® Dynamic Rolling

Por lo tanto, la estrategia optimizada genera un mayor valor que el del selectivo BCOM, al invertir en el contrato más óptimo en la curva de futuros sobre las materias primas subyacentes. Este es el contrato que maximiza el rolo positivo si la curva de futuros estuviese en backwardation o minimiza el rolo negativo si la curva de futuros estuviese en contango. Si el contrato mantenido aún es considerado óptimo, es posible que no sea necesario rolarlo, lo que reduce los costes del rolo mensuales en comparación con el índice BCOM, el cual sólo invierte en el contrato del mes anterior en la curva de futuros. La estrategia también suele reducir el nivel de riesgo, ya que los precios del mes anterior pueden ser más volátiles en comparación con los puntos que se encuentran más alejados en la curva. Históricamente, también ha generado un mayor rendimiento al lograr un mejor rolo en comparación con el índice BCOM.

En el cuadro que a continuación se presenta, ilustramos el rendimiento histórico y el perfil de riesgo en diferentes clases de activo. Los puntos etiquetados representan una asignación del 100% a esa clase de activo, mientras que todos los demás puntos, corresponden a carteras que combinan a las otras clases de activo. Cuanto más cerca se esté de una etiqueta en el gráfico, mayor será la ponderación de esa clase de activo en la cartera combinada. De la tabla se desprende claramente que, si bien las materias primas (BCOM) han tenido dificultades, el rendimiento de la estrategia optimizada ha superado, desde 2001, a la del BCOM en aproximadamente un 6% anual y con un nivel de riesgo menor.

GRÁFICO 2: LA CESTA POTENCIADA DE MATERIAS PRIMAS PODRÍA MEJORAR LA RENTABILIDAD AJUSTADA POR RIESGO DE LAS CARTERAS DE ACTIVOS MIXTOS, A DIFERENCIA DE LAS ESTRATEGIAS NO OPTIMIZADAS, LAS CUALES HISTÓRICAMENTE HAN TENIDO DIFICULTADES



Fuentes: WisdomTree, Bloomberg. Los datos corresponden al período comprendido entre el 31 de mayo de 2001 y el 30 de abril de 2019. Los siguientes índices fueron utilizados: el J.P. Morgan Agg Bond Index (renta fija global), el MSCI World Index (renta variable global), el 3M US Cash Libor Index (3M Cash), el Optimised Roll Commodity Index (cesta potenciada de materias primas) y el Bloomberg Commodity Index (BCOM). El cálculo de los datos reales del Optimised Roll Commodity Total Return Index, comienza a partir del 30 de julio de 2013. **El rendimiento histórico no representa ninguna sugerencia de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

La comparación con estrategias alternativas

Tal como hemos notado precedentemente, la estrategia potenciada en materias primas de WisdomTree que hace un seguimiento al Optimised Roll Commodity Index, no es la única estrategia que busca superar en rendimiento al contrato vigente del BCOM Index. La tabla que a continuación se presenta, compara los aspectos básicos del Optimised Roll Commodity Index, con los de los principales competidores:

GRÁFICO 3: LAS ESTRATEGIAS POTENCIADAS EN MATERIAS PRIMAS- COMPARACIÓN METODOLÓGICA DE LOS ÍNDICES

	Optimised Roll Commodity Index	Bloomberg Commodity 3 Month Forward Index	UBS Bloomberg CMCI Index	DBLCI Optimum Yield Balanced Index
Código Bloomberg	EBCIWTT	BCOMF3T	CMCITR	DBLCBUTN
Metodología de rolo	Rolo implícito Se transfiere a los futuros que generan el mayor rolo implícito	Rolo de forward a 3 meses Los rolos están basados en un cronograma predeterminado para los futuros subsiguientes en un lapso de 3 meses calendario	Rolo de vencimiento constante Mantiene una exposición a lo largo de toda la curva de materias primas al mantener varios contratos por materia prima	Rolo implícito Se transfiere el contrato que cuenta solamente con el rolo máximo implícito, solamente cuando el futuro vigente está por vencer
Metodología de ponderación	Ponderado por el BCOM, la producción y liquidez denominada en USD	Ponderado por el BCOM, la producción y liquidez denominada en USD	Ponderado por el CMCI, la significancia económica* y la liquidez	Ponderado de manera equilibrada por el DBLCI-OY
# de componentes	23 (18 componentes)	23	29	14
Límite de ponderación	Solamente 1 de 18 componentes puede alcanzar el 35%. Todo el resto de los componentes está limitado al 20%.	Materia prima: 15%. Grupo: 25%.Sector: 33%.	Materia prima: 20%.	Sin límites
Objetivo de ponderaciones más reciente	Agricultura y ganado: 35.89%. Energía: 30.34%. Metales industriales: 17.65%. Metales preciosos: 16.13%.	Agricultura y ganado: 35.89%. Energía: 30.34%. Metales industriales: 17.65%.Metales preciosos: 16.13	Agricultura: 32.2%. Energía: 34.5%. Metales industriales: 27.3%. Metales preciosos: 6.1%.	Agricultura: 30%. Energía: 35%. Metales industriales: 18%. Metales preciosos: 17%.
Revisión y reajuste	Anual (Re-ponderado a los niveles del BCOM). Aplican límites diarios de ponderación.	Anual	Reajuste mensual. Los objetivos de las ponderaciones son fijados anualmente.	Anual (re-ponderado a las ponderaciones objetivo).

Fuentes: WisdomTree, Bloomberg, UBS, Deutsche Bank. El último reajuste del Optimised Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT) fue realizado el 16 de enero de 2019. El cálculo de los datos reales del Optimised Roll Commodity Total Return Index comienza a partir del 30 de julio de 2013. * Las ponderaciones fundamentales se obtienen de la combinación de indicadores económicos básicos como el IPC, el IPP y el PIB, así como de los datos de consumo de materias primas. **El rendimiento histórico no representa ninguna sugerencia de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

Cabe observar que los inversores de materias primas están expuestos a tres componentes de la rentabilidad total:

$$\text{Rentabilidad total} = \text{Rentabilidad spot (rentabilidad asociada al precio contado de la materia prima)} + \text{Rentabilidad por rolo (rentabilidad de mantener la exposición a los futuros al transferir las posiciones de un contrato a otro)} + \text{Rendimiento colateral (rentabilidad del colateral utilizada para garantizar las posiciones futuras)}$$

La estrategia de Materias Primas Potenciada de WisdomTree, que hace el seguimiento al Optimised Roll Commodity Index, es robusta por los siguientes motivos:

- + Porque reduce la volatilidad de la rentabilidad spot, ya que invierte en contratos adicionales a lo largo de la curva en comparación al BCOM y al BCOM 3-Month Forward Indices, los cuales pueden ser más volátiles.
- + Porque está bien diversificado con 23 componentes en cuatro sectores de materias primas y los componentes individuales están limitados para mantener los niveles de diversificación. Por el contrario, la estrategia DBLCI solamente tiene 14 componentes y las materias primas individuales no tienen ningún límite de ponderación.
- + Porque maximiza la rentabilidad del rolo al seleccionar el contrato sobre la curva de futuros que proporciona el mejor rolo y transfiere el contrato solamente cuando el contrato óptimo cambia. Esto maximiza el rolo y minimiza sus costes. De manera contraria, la estrategia del UBS Bloomberg CMCI, mantiene una exposición de vencimiento constante al comprar y vender contratos permanentemente, de modo tal que se mantiene igual el promedio ponderado de los vencimientos de los contratos.

La mejora del riesgo podría llevar a rentabilidades ajustadas

El Optimised Roll Commodity Index demuestra constantemente los menores niveles de riesgo a lo largo de todos los horizontes temporales, en comparación a sus pares similares por los motivos marcados precedentemente. Esto se obtiene sin la necesidad de comprometer a las rentabilidades que son más elevadas en el Optimised Roll Commodity Index desde la inceptión conjunta de todas las estrategias.

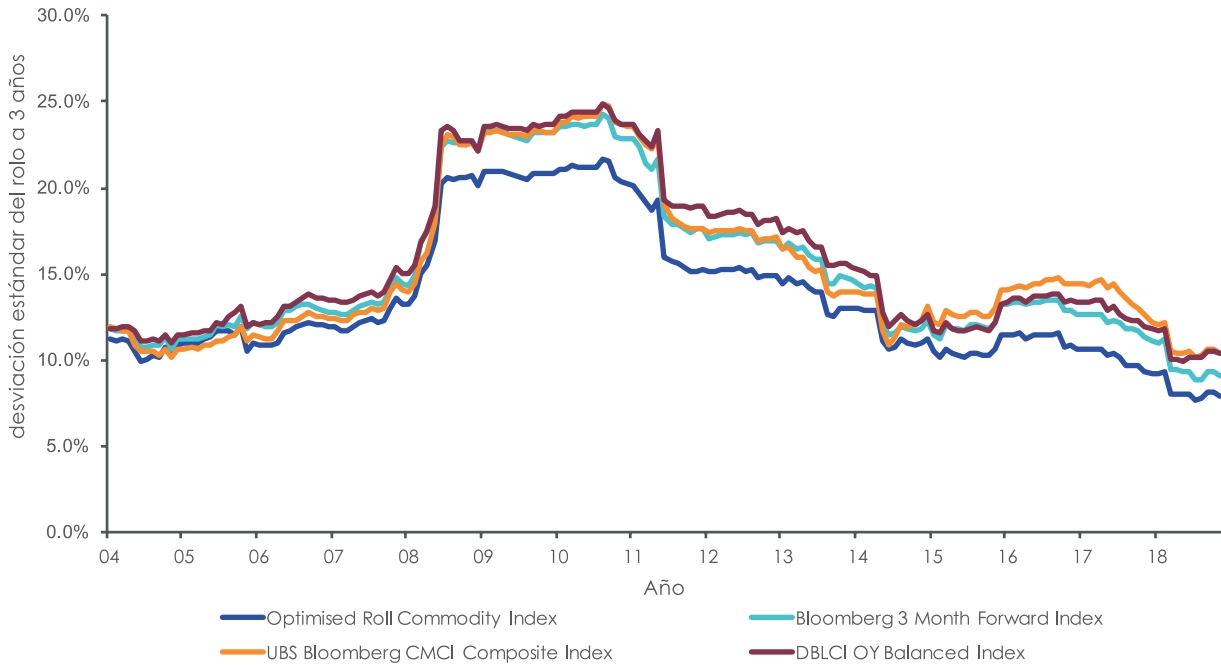
FIGURE 4: WISDOMTREE'S ENHANCED COMMODITY STRATEGY (OPTIMISED ROLL COMMODITY INDEX) HAS THE LOWEST LEVEL OF RISK AMONG ITS PEERS

Período	YTD		1 año		3 años		5 años		10 años		Desde la inceptión conjunta	
	Rentabilidad	Riesgo	Rentabilidad	Riesgo	Rentabilidad	Riesgo	Rentabilidad	Riesgo	Rentabilidad	Riesgo	Rentabilidad	Riesgo
Optimised Roll Commodity Index	4,3%		-7,5%		1,3%	7,0%	-6,5%	9,5%	-0,3%	12,0%	5,6%	13,8%
Bloomberg 3 Month Forward Index	5,9%		-6,9%		1,1%	7,9%	-7,3%	11,1%	-0,9%	13,6%	4,3%	15,3%
UBS Bloomberg CMI Composite Index	9,1%		-4,8%		4,3%	9,4%	-6,2%	12,8%	0,5%	14,3%	5,3%	15,6%
DBLCI-OY Balanced Index	6,6%		-9,0%		1,7%	9,3%	-7,6%	12,1%	-1,1%	14,7%	4,7%	15,9%

Fuentes: WisdomTree, Bloomberg. Los datos corresponden al período comprendido entre el 31 de mayo de 2001 y el 30 de abril de 2019 y están basados en las rentabilidades mensuales. Los datos de inceptión conjunta corresponden al 31 de mayo de 2001. El cálculo de los datos reales del Optimised Roll Commodity Total Return Index, comienza a partir del 30 de julio de 2013. Los cálculos están basados en los índices de rentabilidad total e incluyen los datos simulados. La variable de riesgo está representada por la desviación estándar. Todos los riesgos y las rentabilidades están anualizados. El *DBLCI-OY Balanced Index representa el TRAC Index (rentabilidad total después de costes). **El rendimiento histórico no representa ninguna sugerencia de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

Un aspecto crítico, es que el Optimised Roll Commodity Index no solamente logra un nivel de riesgo menor cuando se toman en cuenta períodos de tiempo discretos, sino también cuando se lo considera en términos de rolo. Observamos la desviación estándar del rolo a 3 años para las cuatro estrategias y notamos que el Optimised Roll Commodity Index, registra el menor nivel de riesgo sobre esta variable en el 93% de las veces. Asimismo su desviación estándar del rolo a 3 años, es la menor desde febrero de 2006 y en el 100% de las veces.

GRÁFICO 5: EL OPTIMISED ROLL COMMODITY INDEX HA MARCADO CONSISTENTEMENTE LA MENOR DESVIACIÓN ESTÁNDAR DEL ROLO A 3 AÑOS



Sources: WisdomTree, Bloomberg. Los datos corresponden al período comprendido entre el 31 de mayo de 2001 y el 30 de abril de 2019 y están basados en las rentabilidades mensuales. El cálculo de los datos reales del Optimised Roll Commodity Total Return Index, comienza a partir del 30 de julio de 2013. Los cálculos están basados en los índices de rentabilidad total e incluyen los datos simulados. Todas las cifras están anualizadas. El *DBLCI-OY Balanced Index representa el TRAC Index (rentabilidad total después de costes). **El rendimiento histórico no representa ninguna sugerencia de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.**

Las materias primas juegan un rol clave en una cartera estratégica dado los beneficios de diversificación que ofrecen. El modo en que el pack de materias primas se ejecuta, puede sin embargo, influir sobre la efectividad de la estrategia de inversión. Creemos que el WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF (WCOA), el cual sigue la evolución del Optimised Roll Commodity Index (EBCIWTT), está basado en principios sólidos de diversificación, maximizando el potencial de rentabilidad y minimizando el riesgo. Esto lo convierte en la opción más favorable entre aquellas estrategias que buscan activamente superar el rendimiento de una asignación pasiva en una cesta de materias primas.

PRODUCTOS RELACIONADOS:

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc

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.

WisdomTree Issuer PLC

Los productos analizados en este documento están emitidos por WisdomTree Issuer PLC ("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 una sociedad anónima y autorizada 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.

La metodología del índice y las normas por las que se rige (la "Metodología del Índice" y el "Índice") son de propiedad exclusiva y no se podrán reproducir o divulgar sin el consentimiento previo por escrito del "Patrocinador del Índice" (según se define en las "Normas del Índice" disponibles en <http://www.wisdomtree.eu/home>). Ni el Patrocinador del Índice, ni el agente de cálculo del índice (cuando esta figura no sea también el Patrocinador del Índice, el "Agente de Cálculo del Índice") ni, cuando corresponda, el Asesor de Inversiones del índice (el "Asesor de Inversiones del Índice") garantizan que no haya errores u omisiones en el cálculo o en la divulgación del Índice. La Metodología del Índice está basada en ciertos supuestos, modelos de fijación de precios y métodos de cálculo adoptados por el Patrocinador del Índice, el Agente de Cálculo del Índice y, cuando corresponda, el Asesor de Inversiones del Índice, y podría tener algunas limitaciones inherentes. La información preparada a partir de distintos modelos, métodos de cálculo o supuestos puede dar lugar a resultados diferentes. Usted no tiene autorización para utilizar o reproducir la Metodología del Índice de forma alguna, y en ningún caso el Patrocinador del Índice o cualquiera de sus afiliadas será responsable de cualquier pérdida que pueda producirse de forma directa o indirecta por la utilización del Índice o la Metodología del Índice, o por cualquier otra circunstancia relacionada con ello. El Patrocinador del Índice se reserva el derecho a modificar o ajustar la Metodología del Índice cuando corresponda, con arreglo a las normas que rigen el Índice, y no asumirá responsabilidad alguna por tales modificaciones o ajustes. Ni el Patrocinador del Índice ni el Agente de Cálculo del Índice están sujetos a obligación alguna de continuar el cálculo, la publicación o la divulgación del Índice, y no asumirán responsabilidad alguna por cualquier suspensión o interrupción del cálculo de este que se lleve a cabo con arreglo a las normas que rigen el Índice. Ni el Patrocinador del Índice, ni el Agente de Cálculo del Índice ni, cuando corresponda, el Asesor de Inversiones del Índice asumirán responsabilidad respecto de la publicación o utilización del nivel del Índice en cualquier momento dado. La Metodología del Índice incorpora ciertos costes en la estrategia que cubren, entre otros aspectos, los costes de fricción, replicación y repo en la gestión del Índice. La magnitud de estos costes (en caso de que existan) puede variar con el tiempo, en función de los costes de mercado que determine el Patrocinador del Índice con un criterio comercialmente razonable. El Patrocinador del Índice y sus afiliadas pueden celebrar transacciones de derivados o emitir instrumentos financieros (en conjunto, los "Productos") vinculados al Índice. Los Productos no están patrocinados, avalados, vendidos ni promocionados en forma alguna por el patrocinador de ningún componente del índice (o parte de este) que pueda comprender el Índice (cada uno, un "Índice de Referencia") que no esté afiliado a BNP Paribas (cada patrocinador de esta clase, un "Patrocinador del Índice de Referencia"). Los Patrocinadores del Índice de Referencia no prestan garantía o afirmación alguna, ya sea explícita o implícita, en relación con los resultados que podrían obtenerse del uso del correspondiente Índice de Referencia y/o de las cifras que dicho Índice de Referencia registre en cualquier momento específico de cualquier día concreto o de cualquier otra forma.

Ningún Patrocinador del Índice de Referencia será responsable (ya sea por negligencia u otra causa) ante ninguna persona por ningún error en el Índice de Referencia pertinente, y el Patrocinador del Índice de Referencia pertinente no tendrá obligación alguna de advertir a ninguna persona sobre dichos posibles errores. Ninguno de los Patrocinadores del Índice de Referencia presta garantía o afirmación alguna, ya sea explícita o implícita, respecto de la conveniencia de comprar o asumir algún riesgo en relación con los Productos. El Patrocinador del Índice y sus afiliadas no gozan de derecho ni recurso frente a ningún Patrocinador del Índice de Referencia en el caso de que algún Índice de Referencia no se publique, o por algún error en el cálculo de este o basado en cualquier otro aspecto relacionado con algún Índice de Referencia, la elaboración de este o el nivel de sus componentes. El Patrocinador del Índice y sus afiliadas no serán responsables por ninguna actuación o no actuación por parte de ningún Patrocinador del Índice de Referencia relacionada con el cálculo, ajuste o mantenimiento del Índice de Referencia de que se trate, y no tienen afiliación alguna ni control sobre ningún Índice de Referencia ni el correspondiente Patrocinador del Índice de Referencia ni el cálculo, composición o divulgación de ningún Índice de Referencia. Aunque el Agente de Cálculo del Índice obtendrá la información relativa a cualquier Índice de Referencia de fuentes públicamente disponibles que considere fidedignas, no verificará de forma independiente esta información. En consecuencia, no se presta garantía o afirmación, ni se efectúa actuación alguna (ya sea explícita o implícita), ni se asume responsabilidad alguna por parte del Patrocinador del Índice o alguna de sus afiliadas o el Agente de Cálculo del Índice en cuanto a la exactitud, integridad y puntualidad de la información relativa a cualquier Índice de Referencia. El Patrocinador del Índice y/o sus afiliadas podrán actuar en distintas capacidades con respecto al Índice y/o los productos vinculados al Índice, lo cual puede incluir, de forma no exhaustiva, actuar como creador de mercado, contraparte de cobertura, emisor de componentes del Índice, Patrocinador del Índice y/o Agente de Cálculo del Índice. Tales actividades podrían dar lugar a posibles conflictos de intereses que podrían influir en el precio o la valoración de un Producto.