

WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active ETFs

WisdomTree®

WisdomTree.com
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active ETFs

Los fondos cotizados en bolsa (ETF) WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active están diseñados para ofrecer resultados más predecibles en la inversión en renta variable mediante una exposición diversificada y gestionada de forma activa a autocancelables de los principales índices bursátiles. Al aprovechar tanto la prima de riesgo de renta variable como la de volatilidad, la estrategia pretende ofrecer un perfil de rentabilidad constante y resiliente en distintos entornos de mercado.

A través de una estrategia activa de construcción de carteras, los ETFs pretenden reducir la dependencia de resultados concretos, mitigar el riesgo de crédito que suele asociarse a los bonos estructurados y ofrecer una exposición más directa a resultados definidos.

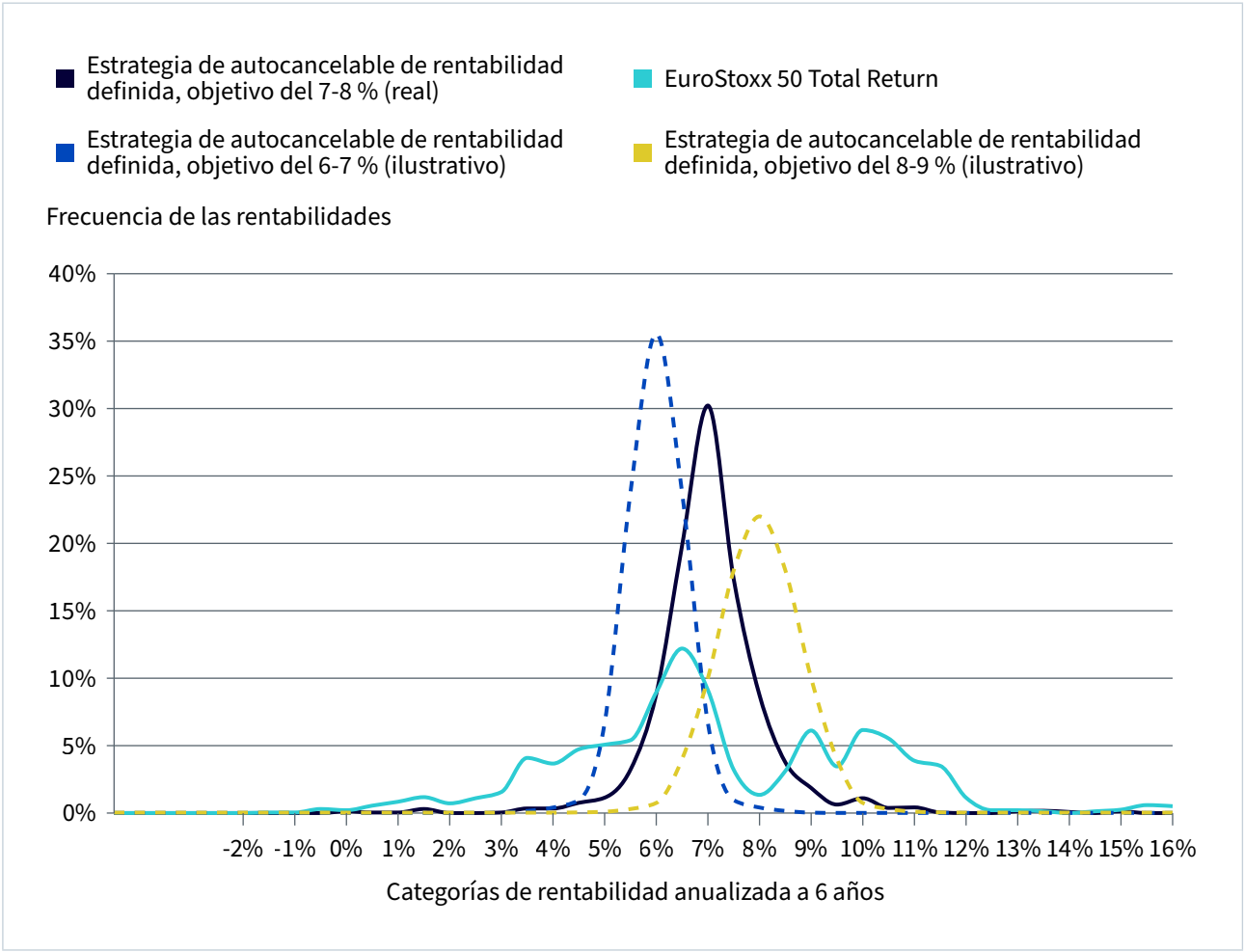
¿Por qué invertir en los WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETFs?

Los mercados bursátiles tradicionales presentan una gran dispersión en las rentabilidades, lo que dificulta la previsión de los resultados a corto y medio plazo. Los WisdomTree Defined Return

Autocallable EUR Active ETFs están diseñados para reducir la dispersión de la rentabilidad, lo que aumenta la probabilidad de obtener rendimientos dentro de un rango de rentabilidad objetivo.

Como se ilustra a continuación, la estrategia tiene como objetivo aumentar la probabilidad de que las rentabilidades en periodos de seis años se sitúen en torno a un objetivo determinado y reducir la probabilidad de que se produzca un rendimiento significativamente inferior (o superior) al de dicho objetivo.

Figura 1: ilustración - las estrategias autocancelables de rentabilidad definida tienen como objetivo reducir la dispersión de la rentabilidad



Solamente con fines ilustrativos. Este análisis se basa en asunciones y no representa la rentabilidad real ni garantizada del Fondo. Los resultados reales pueden diferir significativamente, incluida la posibilidad de pérdida de capital. **Las previsiones no son un indicador fiable de la rentabilidad futura.**

WisdomTree ofrece una gama de ETF activos de rentabilidad definida basados en autocancelables para inversores en euros que cumplan los distintos objetivos y preferencias de riesgo de los inversores.

Figura 2: gama de WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active ETF

Estrategia	Barreras de autocancelables	Rentabilidad anualizada objetivo*	Umbral de protección del capital
WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF	Plana/reductora	entre el 8% y el 9% a medio y largo plazo	Al menos el 25%
WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF	Reductora	entre el 6% y el 7% a medio y largo plazo	Al menos el 30%

Fuente: WisdomTree. * La rentabilidad objetivo representa un objetivo indicativo basado en la evaluación del Gestor de Inversiones sobre las rentabilidades que podrían obtenerse mediante la estrategia de inversión del Fondo en las condiciones de mercado asumidas. El objetivo puede variar a medida que cambien las condiciones de mercado. Las previsiones no son un indicador fiable de la rentabilidad futura.

Tenga en cuenta que la rentabilidad objetivo no está garantizada y que la rentabilidad real dependerá de las condiciones de mercado y de la rentabilidad de las inversiones del Fondo. El Fondo no ofrece ninguna garantía de capital. Los inversores pueden obtener una rentabilidad inferior al objetivo y sufrir pérdidas de capital.

El WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF tiene como objetivo:

+ ofrecer una alternativa a las inversiones en renta variable, proporcionando resultados más probables a través de una trayectoria más predecible;
+ tratar de obtener una rentabilidad anualizada del 8–9% a medio y largo plazo;
+ ofrecer cierto grado de resiliencia a la baja, mediante las características de protección condicional de las autocancelables subyacentes, frente a una fuerte caída del mercado a medio y largo plazo.

El WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF tiene como objetivo:

+ ofrecer una alternativa a posicionamientos defensivos en renta variable, proporcionando resultados más probables a través de una trayectoria más predecible;
+ tratar de obtener una rentabilidad anualizada del 6–7% a medio y largo plazo;
+ ofrecer cierto grado de resiliencia a la baja, mediante las características de protección condicional de los autocancelables subyacentes, incluso ante una caída extrema del mercado a medio y largo plazo.

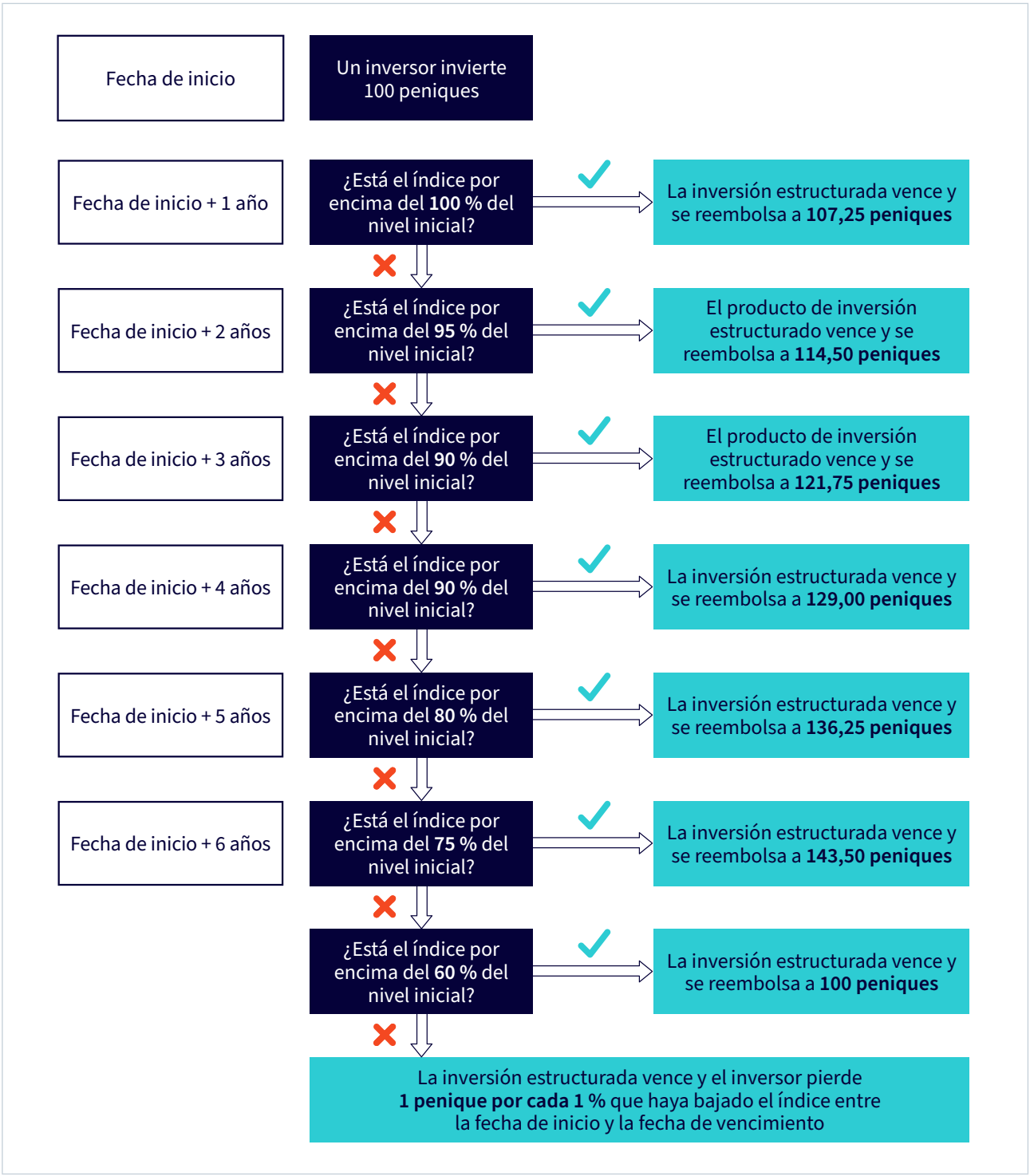
¿Qué son los autocancelables?

Los autocancelables son contratos vinculados al rendimiento de un activo subyacente,

normalmente índices bursátiles como el EURO STOXX 50 o el S&P 500. Están diseñados para ofrecer una rentabilidad predefinida y protección del capital, siempre que se cumplan las condiciones establecidas:

+ En las fechas de revisión periódicas, la inversión se compara con un índice contractual y predefinido. Si el índice subyacente se sitúa en este nivel o por encima de él, la inversión vence anticipadamente (se «cancela» o se amortiza automáticamente), generando la rentabilidad positiva predefinida. Si no es así, pasa a la siguiente fecha de observación.
+ Al vencimiento, el resultado depende del nivel final del índice subyacente en relación con los umbrales de protección predefinidos, o «barreras». Si el índice cierra por encima de este nivel, se obtiene una rentabilidad positiva. Si cierra por debajo, se producen pérdidas de capital.

Figura 3: explicación del pago de una opción autocancelable



Fuente: WisdomTree. Solo a título ilustrativo. La figura muestra un ejemplo de un autocancelable con barrera reductora con un nivel de protección del capital condicional del 60 % y una rentabilidad potencial del 7,25 % anual.

Los resultados de las inversiones autocancelables dependen totalmente de su diseño. La tabla siguiente destaca las características principales que determinan el potencial de rentabilidad y el riesgo de pérdida.

Figura 4: parámetros de un autocancelable y sus definiciones

Característica clave del diseño	Descripción	Aspecto importante a tener en cuenta
Activo subyacente de referencia	La rentabilidad predefinida de un autocancelable depende del rendimiento del activo subyacente, que suele ser un índice bursátil importante.	El uso de índices ampliamente reconocidos y de gran liquidez, como el EURO STOXX 50 o el S&P 500, favorece la transparencia, la liquidez y un comportamiento pre-decible.
Plazo	La duración máxima de la inversión.	Los plazos más largos aumentan la probabilidad de que los mercados tengan tiempo para recuperarse de las caídas máximas, lo que puede mejorar las posibilidades de obtener un resultado positivo.
Niveles de autocancelable («barreras»)	Determinar la probabilidad y el momento en que se producirá el vencimiento anticipado y la entrega de las rentabilidades.	Las barreras pueden mantenerse constantes («planas») o reducirse con el tiempo («reductoras»). Unos niveles de barrera más bajos aumentan la probabilidad de alcan-zar la rentabilidad predefinida, pero suelen traducirse en una rentabilidad potencial menor.
Barrera de protección del capital	Define el nivel de protección frente a las caídas, especificando el punto en el que pueden producirse pérdidas de capital.	Unas barreras de protección más bajas aumentan las posibilidades de conservar el capital. Las barreras que solo se tienen en cuenta al vencimiento (estilo europeo) permiten una posible recuperación tras caídas puntuales del mercado.
Frecuencia de observación	La frecuencia con la que se evalúa la inversión para su vencimiento anticipado.	Un mayor número de fechas de observación aumenta la probabilidad de un vencimiento temprano, pero puede reducir la rentabilidad potencial global.
Diversificación	El uso de múltiples autocancelables en una cartera.	La diversificación en el tiempo, las estructuras y las con-trapartes reduce la dependencia de un único resultado, lo que favorece la obtención de resultados más consis-tentes y una mejor fijación de precios.

Fuente: WisdomTree.

¿Por qué utilizar autocancelables para inversiones con rentabilidad definida?

Mediante el uso de autocancelables y aprovechando su naturaleza contractual, la estrategia aumenta la probabilidad de alcanzar los resultados de inversión deseados, a través de una trayectoria de rentabilidad más predecible en distintos entornos de mercado. Esta estructura ofrece una mayor visibilidad sobre los posibles resultados antes de la inversión y permite realizar análisis de escenarios, lo que ayuda a los inversores a comprender cómo podría comportarse la inversión en diversas condiciones de mercado.

La estructura autocancelable recoge ambos:

+ la **prima de riesgo de la renta variable**: la rentabilidad que los inversores esperan obtener por mantener acciones, como compensación por asumir el riesgo de los beneficios empresariales, las caídas máximas del mercado y la incertidumbre económica, a través de la exposición a los principales índices bursátiles;
+ la **prima de riesgo por volatilidad**: la remuneración que obtienen los inversores dispuestos a vender protección frente a la volatilidad, lo que refleja la tendencia de la volatilidad implícita a cotizar por encima de la volatilidad realizada.

Esta doble fuente de rentabilidad permite obtener rendimientos más elevados y un perfil de resultados más estable que el que ofrecen las inversiones en renta variable tradicionales por sí solas. Además, en comparación con los enfoques de resultado definido a más corto plazo, una mayor protección del capital y unos plazos más largos permiten adoptar un posicionamiento más defensivo y disponen de más tiempo para la recuperación del índice, lo que favorece un perfil de rentabilidad más predecible.

¿Por qué un enfoque activo resulta más adecuado para las inversiones de rentabilidad definida?

La gestión activa es especialmente importante cuando se utilizan derivados, ya que las condiciones del mercado no se mantienen estables. Las variaciones en los niveles del mercado, la volatilidad implícita, los tipos de interés u otros parámetros más técnicos, como el sesgo o las correlaciones implícitas, crean oportunidades para optimizar las estructuras de autocancelables. Mediante el ajuste activo de las exposiciones subyacentes, los niveles de barrera, los umbrales de protección, el plazo y el diseño general de la estructura de pagos, el equipo de gestión de la cartera trata de maximizar la probabilidad de alcanzar el resultado deseado en comparación con un enfoque puramente estático o basado en índices.

La gestión activa, aplicada mediante un enfoque de cartera diversificada y escalonada, contribuye a superar muchas de las limitaciones tradicionales de los bonos estructurados. Invertir en un único autocancelable a través de un bono estructurado hace que el resultado y la evolución de la inversión del inversor dependan de la trayectoria de esa inversión concreta. Al invertir en una cartera diversificada de autocancelables, se mitigan los riesgos de entrada («momento oportuno del mercado») y de salida («pin»), lo que permite obtener un perfil de

resultados definido más estable y consistente. Una ventaja importante de este mecanismo de ejecución es que minimiza el riesgo de crédito de contraparte, que es inherente a los bonos estructurados. También se garantiza la liquidez diaria en la bolsa, con una clara visibilidad de las posiciones y las exposiciones.

El equipo de gestión de carteras de WisdomTree cuenta con más de 20 años de experiencia en autocancelables y lanzó el primer fondo UCITS autocancelable en 2013. A lo largo de este periodo, el equipo ha forjado relaciones con las contrapartes más importantes y sofisticadas, lo que se traduce en unos precios y una ejecución siempre competitivos. En la actualidad, gestiona más de 3.000 millones de euros dentro de una amplia gama de fondos autocancelables y ha diseñado e implementado soluciones a medida para inversores por un valor superior a los 20.000 millones de euros.

El proceso de inversión

La estrategia sigue un enfoque de inversión basado en reglas, pero gestionado de forma activa, diseñado para ofrecer una mayor probabilidad de obtener resultados a través de una trayectoria de rentabilidad más predecible.

Este proceso activo se lleva a cabo mediante los siguientes pasos:

1. **Selección del ámbito**
   El ámbito de inversión se centra en índices bursátiles de gran capitalización y alta liquidez, como, entre otros, el EURO STOXX 50, lo que garantiza la transparencia y una valoración eficiente.
2. **Diseño de los autocancelables**
   Los autocancelables se estructuran con parámetros definidos, entre los que se incluyen el plazo, los niveles de barrera para el autocancelable, los umbrales de protección del capital y las fechas de revisión. Estos parámetros se han seleccionado para lograr un equilibrio entre el potencial de rentabilidad y la protección frente a las caídas.
3. **Creación de la cartera**
   La estrategia crea, a lo largo del tiempo, una cartera diversificada y escalonada de autocancelables. Este enfoque reduce la sensibilidad a las fluctuaciones del mercado y suaviza el perfil de rentabilidad global.
4. **Ejecución y fijación de precios**
   Los autocancelables se cotizan y ejecutan a través de una amplia gama de contrapartes para lograr condiciones competitivas y una implementación eficiente. El mecanismo de ejecución utilizado limita la exposición al riesgo de crédito de contraparte.
5. **Financiación garantizada**
   Los autocancelables se financian y garantizan diariamente mediante una cartera de financiación en euros gestionada de forma activa. El tipo de financiación €STR y el diferencial adicional obtenido de esta cartera se utilizarán para mejorar la rentabilidad potencial de los

autocancelables. La elección de las garantías también puede contribuir a la optimización fiscal en diferentes jurisdicciones europeas.

Autocancelables

Ejecutados con una amplia gama de contrapartes

Financiación

Una cartera diversificada denominada en euros utilizada como garantía de los contratos de autocancelables

¿Por qué los WisdomTree Defined Returns Autocallable EUR Active UCITS ETFs?

+ **Ofrecen resultados de rentabilidad definida con un mayor grado de certeza y una mayor resiliencia ante las caídas a medio y largo plazo:** los ETF utilizan carteras diversificadas de autocancelables con el objetivo de aumentar la probabilidad de obtener rentabilidades dentro de un rango objetivo a medio y largo plazo.
+ **Aprovechan las primas de riesgo por rentabilidad y volatilidad:** los ETF utilizan autocancelables para acceder a dos posibles fuentes de rentabilidad, las primas de riesgo de renta variable y de volatilidad, que pueden contribuir a la rentabilidad generada por la estrategia.
+ **Aprovechan las ventajas de una gestión activa de la cartera de derivados:** el objetivo de estos ETFs es ofrecer un perfil de resultado definido más estable y constante, gracias a un enfoque de inversión activo diseñado para gestionar las condiciones cambiantes del mercado y respaldado por un equipo de gestión de carteras con 13 años de experiencia en la gestión de estrategias de autocancelables.
+ **Mitigan los problemas relacionados con los productos estructurados:** los autocancelables ofrecen resultados de inversión atractivos a los que, tradicionalmente, se accedía a través de productos estructurados. El enfoque de cartera diversificada de los ETFs ofrece un acceso de bajo coste, de capital variable, con liquidez diaria, garantizado y operativamente eficiente a los autocancelables, con un riesgo de crédito minimizado.

Tenga en cuenta que las rentabilidades objetivo no están garantizadas y que las rentabilidades reales pueden ser significativamente inferiores en condiciones de mercado adversas. Los Fondos no ofrecen ninguna garantía de capital y los inversores pueden sufrir pérdidas de capital.

Información sobre el ETF: WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF

Clase de acciones	Ticker	Bolsa	ISIN	Código Bloomberg	Divisa de cotización	Divisa base	TER %
De distribución	DRTN	Borsa Italiana	IE0005VCFMG0	DRTN IM	EUR	EUR	0,65%
	DRTN	Xetra	IE0005VCFMG0	DRTN GY	EUR	EUR	0,65%
De acumulación	WDRT	Borsa Italiana	IE000RAY1B92	WDRT IM	EUR	EUR	0,65%
	WDRT	Xetra	IE000RAY1B92	WDRT GY	EUR	EUR	0,65%

Información sobre el ETF: WisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF

Clase de acciones	Ticker	Bolsa	ISIN	Código Bloomberg	Divisa de cotización	Divisa base	TER %
De distribución	DRTD	Borsa Italiana	IE000F4W1QI5	DRTD IM	EUR	EUR	0,65%
	DRTD	Xetra	IE000F4W1QI5	DRTD GY	EUR	EUR	0,65%
De acumulación	WDRD	Borsa Italiana	IE000C9LBYZ8	WDRD IM	EUR	EUR	0,65%
	WDRD	Xetra	IE000C9LBYZ8	WDRD GY	EUR	EUR	0,65%

TER: Tasa de gasto total

Información Importante

Comunicaciones comerciales publicadas en el Espacio Económico Europeo («EEE») y Suiza: Este documento ha sido publicado y aprobado por WisdomTree Ireland Limited, una sociedad autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda.

Comunicaciones comerciales publicadas en jurisdicciones fuera del EEE, excepto Suiza: Este documento ha sido publicado y aprobado por WisdomTree UK Limited o Atlantic House Investments Limited, ambas sociedades autorizadas y reguladas por la Autoridad de Conducta Financiera (Financial Conduct Authority) del Reino Unido.

Nos referiremos a WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited y Atlantic House Investments Limited como "WisdomTree" (según proceda) en este documento. Nuestra Política de conflictos de intereses e Inventario se encuentran disponibles para consulta, previa solicitud.

Esta comunicación de marketing está dirigida a todos los inversores. No obstante, es posible que los productos de WisdomTree a los que se refiere este documento y los materiales relacionados estén restringidos en determinadas jurisdicciones y solo se encuentren disponibles para categorías específicas de inversores, de conformidad con las leyes y normativas aplicables. Cuando un producto no esté autorizado o su distribución esté sujeta a restricciones en su jurisdicción, cada persona física o jurídica en posesión de esta información debe informarse de todas las restricciones pertinentes y cumplirlas. Se recomienda a los inversores que, antes de realizar cualquier inversión, obtengan el asesoramiento jurídico, normativo, fiscal y de inversiones pertinente para evaluar la idoneidad y las consecuencias de invertir en dichos productos. La información sobre los productos de WisdomTree está disponible en wisdomtree.com. WisdomTree no ofrece asesoramiento de inversión adaptado específicamente para circunstancias individuales. La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. La rentabilidad histórica reflejada en este documento puede estar basada en pruebas retrospectivas. Las pruebas retrospectivas consisten en evaluar una estrategia de inversión aplicándola a datos históricos para simular cuál habría sido la rentabilidad de dicha estrategia. La rentabilidad resultante de las pruebas retrospectivas solo tiene carácter hipotético y se facilita en este documento únicamente con fines informativos. Los datos resultantes de las pruebas retrospectivas no representan la rentabilidad real y no deben interpretarse como una indicación de los resultados reales o futuros. El valor de una inversión puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio. Toda decisión de inversión debe basarse en la información facilitada en el correspondiente folleto y después de haber obtenido asesoramiento independiente en materia fiscal, jurídica y de inversiones. El contenido de este documento no constituye asesoramiento de inversión y tampoco una oferta para vender, o una solicitud o invitación para comprar cualquier producto o realizar cualquier inversión.

Esta comunicación comercial debe leerse conjuntamente con el Folleto, el Documento de

datos fundamentales para el inversor («KIID») y el Documento de datos fundamentales («KID de PRIIPS») de los productos pertinentes de WisdomTree, según corresponda. En particular, recomendamos a los inversores que lean detenidamente los riesgos específicos que se detallan en el apartado titulado «Perfil de riesgo y rentabilidad» del KIID, «¿Cuáles son los riesgos y qué podría obtener a cambio?» del KID de PRIIPS, así como en el apartado «Factores de riesgo» del Folleto del Emisor para obtener más detalles sobre los riesgos asociados a la inversión en el producto o productos aquí descritos. Puede obtenerse información adicional respecto a los productos cotizados de WisdomTree que se describen en este documento, incluida una lista detallada de las inversiones subyacentes y el valor liquidativo orientativo, visitando el sitio web de WisdomTree en (www.wisdomtree.com).

La inversión en los productos cotizados («ETP») de WisdomTree depende del comportamiento del índice subyacente, una vez deducidos los costes, pero no se espera que coincida exactamente con dicho comportamiento. La inversión en fondos WisdomTree depende del comportamiento de las inversiones subyacentes, una vez deducidos los costes.

Tanto los productos ETP como los fondos WisdomTree entrañan numerosos riesgos, incluidos, entre otros, riesgos generales del mercado relacionados con cualquier índice subyacente pertinente, riesgos de crédito asociados al proveedor de swaps sobre el índice utilizado en los ETP, riesgos de cambio de divisas, riesgos de tipos de interés, riesgos de inflación, riesgos de liquidez, riesgo de derivados, así como riesgos jurídicos y normativos.

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 ICAV

Determinados fondos a los que se refiere este documento han sido emitidos por WisdomTree Issuer ICAV («WT Issuer»). WT Issuer es un vehículo de gestión colectiva de activos irlandés con estructura paraguas, de capital variable y responsabilidad segregada entre subfondos, autorizado por el Banco Central de Irlanda («CBI») como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios («OICVM») con arreglo a la legislación de Irlanda. Cada uno de los fondos está representado por una clase de acciones distinta (las «Acciones») emitida por WT Issuer.

El Fondo se describe en el Documento de datos fundamentales (KID) o Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) para los inversores británicos, y en el folleto de WT Issuer (el «Folleto de WT»). Podrán obtenerse copias del Folleto de WT y el Documento de datos fundamentales o el Documento de datos fundamentales para el inversor en inglés, únicamente para el EEE o el Reino Unido, en www.wisdomtree.eu. Cuando así lo exija la normativa nacional, el Documento de datos fundamentales también se facilitará en la lengua local del Estado miembro del EEE pertinente. Antes de invertir, los inversores deben leer el Folleto de WT y remitirse a la sección de éste titulada «Risk Factors» (Factores de riesgo) para obtener información adicional sobre los riesgos que implica una inversión en las Acciones.

En el sitio web de WisdomTree Europe encontrará un resumen en inglés de los derechos de los inversores asociados con una inversión en el fondo. WisdomTree Management Limited puede tomar la decisión de rescindir los acuerdos celebrados para comercializar sus organismos de inversión colectiva. En este caso, tal decisión se notificará a los accionistas del Estado miembro del EEE afectado y se les ofrecerá la oportunidad de reembolsar su participación en el fondo, sin gastos o deducciones, durante un plazo de al menos 30 días hábiles contados a partir de la fecha de dicha notificación.



WisdomTree.com
+44 (0) 207 448 4330