

Portfolio Insight

El Papel de las Materias Primas Diversificadas en una Cartera

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Introducción

En el año 2022, la cartera de renta variable y renta fija al 60/40 sufrió uno de los peores años de su historia, con grandes pérdidas para ambos activos. Las materias primas, por su parte, registraron grandes ganancias. No decimos que todos los años las materias primas vayan a batir a otros activos, pero creemos que se comportan de forma diferente a otros activos y añaden una diversificación significativa a una inversión estratégica de activos. Por eso, en WisdomTree creemos que las materias primas deben considerarse un componente esencial de una cartera.

La diversificación de la cartera es una de las primeras reglas de la inversión, y las materias primas (una gran cesta de materias primas que abarca metales, agricultura y energía)son una forma ideal de añadir variedad a una cartera tradicional y deben considerarse una inversión estratégica y no solo táctica.

En este Portfolio Insight:

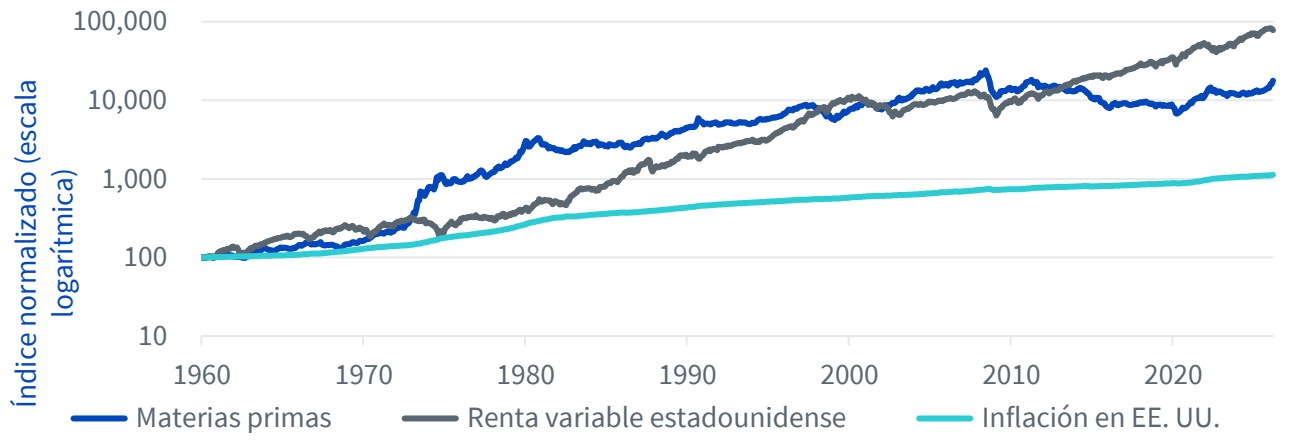
1. Exploramos las principales características de las materias primas que las hacen adecuadas para una inversión estratégica y la diversificación de carteras.
2. Presentamos un marco para responder a la pregunta «¿cuál es el peso optimo que un inversor podría asignar a una cartera amplia de materias primas?»

Parte 1: 5 rasgos clave de las materias primas

1. Primas de riesgo positivas

Las materias primas ofrecen una prima de riesgo positiva: ofrecen una rentabilidad mejor que la tasa libre de riesgo (que podemos representar con la tasa de inflación). Muchos inversores que se limitan a observar los precios al contado de las materias primas a largo plazo se engañan pensando que las materias primas no ofrecen una prima de riesgo porque, en términos reales, los precios de las materias primas desde 1850 se han mantenido prácticamente planos (ver Las razones para invertir en materias primas, Figura 1). Sin embargo, si examinamos las estrategias de futuros renovados sobre materias primas, como el Bloomberg Commodity Index, podemos ver que las materias primas han superado claramente a la inflación estadounidense desde 1960 (el inicio del índice), por un margen significativo (ver la Figura 1 a continuación). Una estrategia de futuros renovados incorpora una rentabilidad de colateral ('collateral yield') y de rolo/renovación de contratos ('roll yield') además del precio al contado.

Figura 1: Las estrategias de futuros renovables de materias primas tienen un rendimiento superior a la inflación

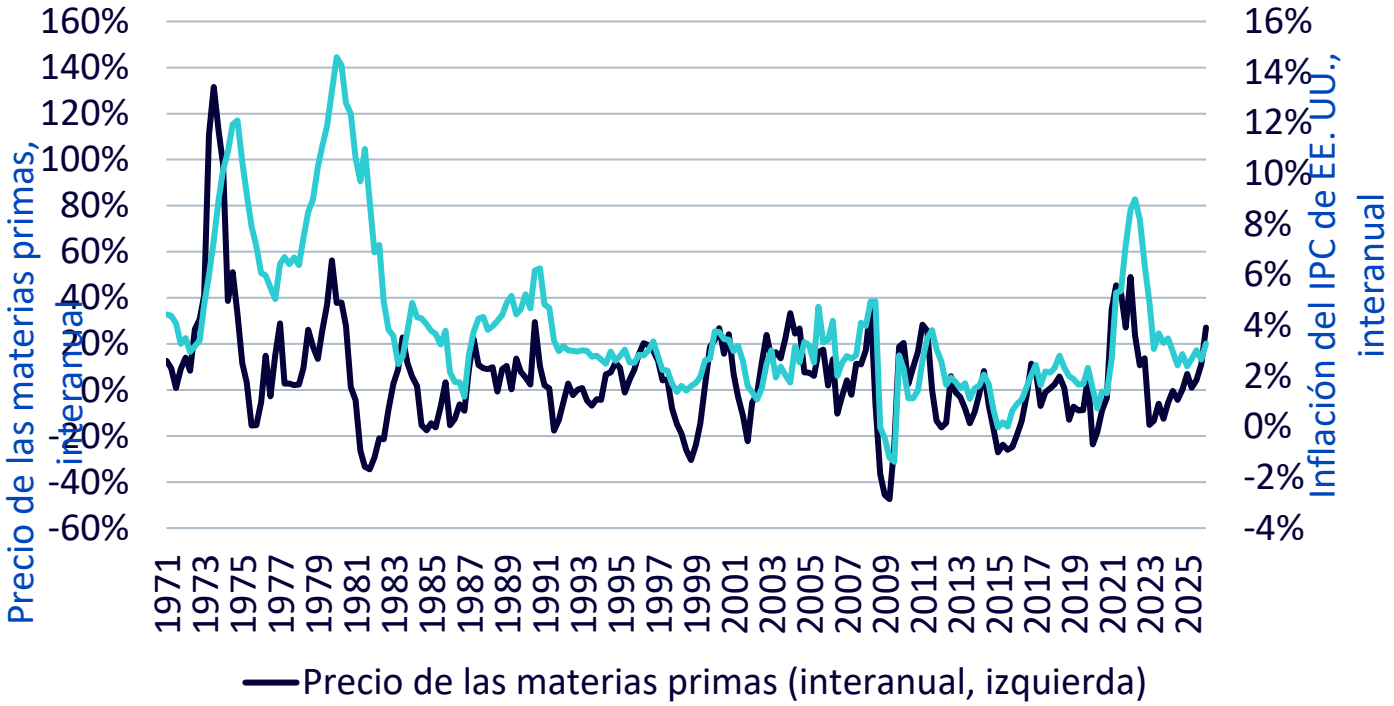


Fuente: WisdomTree, Bloomberg. De enero de 1960 a marzo de 2026. La descripción de los activos figura al final de este informe. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

2. Cobertura de la inflación

La inflación es una amenaza. Merma las ganancias nominales de los activos. Puede ser muy imprevisible y lleva a los banqueros centrales a llevarse la ponchera justo cuando empieza la fiesta[1] . Afortunadamente, las materias primas son una excelente cobertura frente a la inflación. La Figura 2 pone de manifiesto que los precios de las materias primas tienden a moverse en la misma dirección que la cesta de consumo del Índice de Precios de Consumo (IPC) utilizada para calcular la inflación. Además, se pueden mover con márgenes significativamente mayores, por ejemplo, en los años setenta, cuando la inflación estadounidense subía en decenas de puntos porcentuales, los precios de las materias primas se movían en centenas de puntos porcentuales.

Figura 2: Precio de las materias primas frente a la inflación en EE. UU.

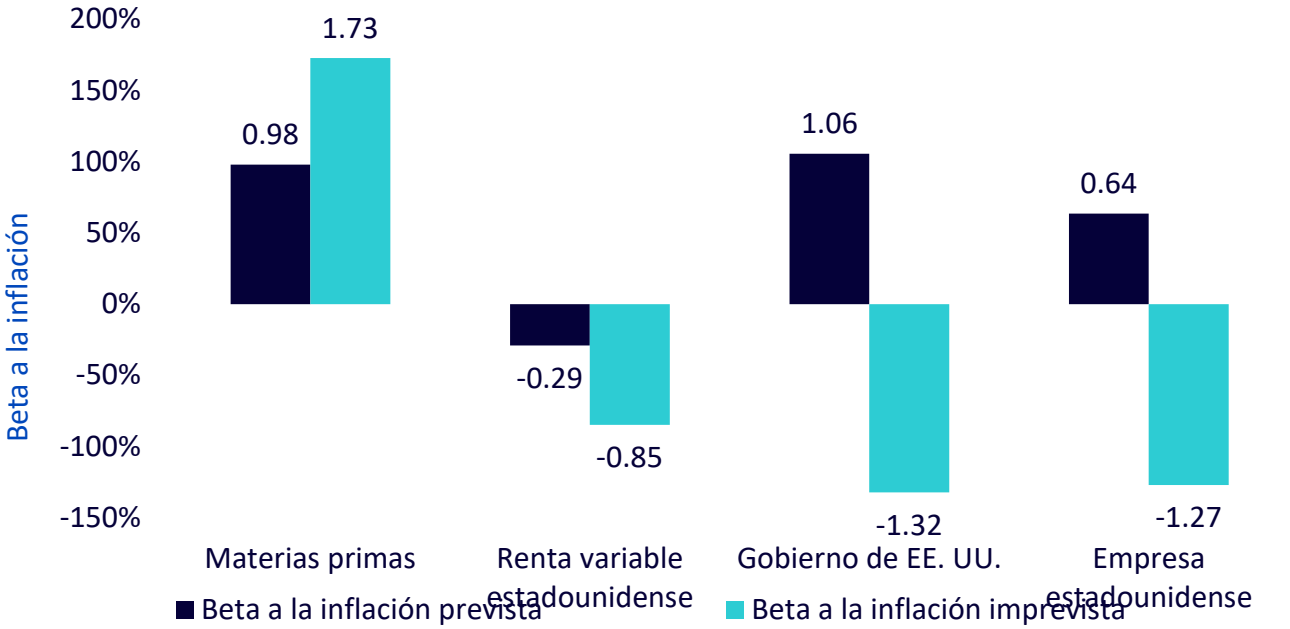


Fuente: WisdomTree, Bloomberg. Desde el primer trimestre de 1972 hasta el primer trimestre de 2026. Los cálculos se basan en rendimientos interanuales en USD basados en datos trimestrales. El precio de las materias primas es Bloomberg Commodity Total Return. La descripción de los activos figura al final de este informe. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Si observamos los datos desde una óptica cuantitativa, vemos que las materias primas son más sensibles a la inflación que otros activos (Figura 3). La beta (es decir, cuánto se mueve el precio del activo por cada variación del 1% en el IPC) es muy cercana a 1 para las materias primas. Es más, la beta a la inflación inesperada es aún mayor en el caso de las materias primas. En cambio, la beta a la inflación inesperada de la renta variable estadounidense, la renta fija privada estadounidense e incluso la deuda pública estadounidense es negativa.

1. Octubre de 1955, el presidente de la Fed (Reserva Federal) William McChesney Martin, Jr. pronunció un discurso ante el grupo de Nueva York de la Investment Bankers Association of America en el que utilizó la siguiente metáfora para describir el papel del banco central: "La Reserva Federal... se encuentra en la posición del adulto supervisor que ha ordenado retirar la ponchera justo cuando la fiesta se estaba calentando de verdad", lo que indica que el trabajo central es enfriar la economía justo cuando la actividad económica se está calentando.

Figura 3: Sensibilidad de los activos a la inflación esperada y no esperada



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1960 a marzo de 2026 (materias primas y renta variable de EE. UU.), de enero de 1973 a junio de 2023 (Gobierno estadounidense y empresas estadounidenses). Los cálculos se basan en las rentabilidades mensuales en USD. La descripción de los activos figura al final de este informe. Definimos la inflación esperada como la tasa para letras del Tesoro de EE. UU. (que debería ser igual a la inflación a largo plazo) y la inflación inesperada como la tasa de inflación real menos la tasa para letras del Tesoro de EE. UU. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

3. Baja correlación con otros activos

Aunque tanto las materias primas como la renta variable son cíclicas, sus mercados están algo desincronizados entre sí. Por lo tanto, las correlaciones entre las materias primas y la renta variable son bajas: inferiores a 0,5 para los mercados estadounidense, mundial y europeo (ver la Figura 4). Hay materias primas especiales, como el oro, que tienen una correlación inferior a 0,1 con estos mercados.

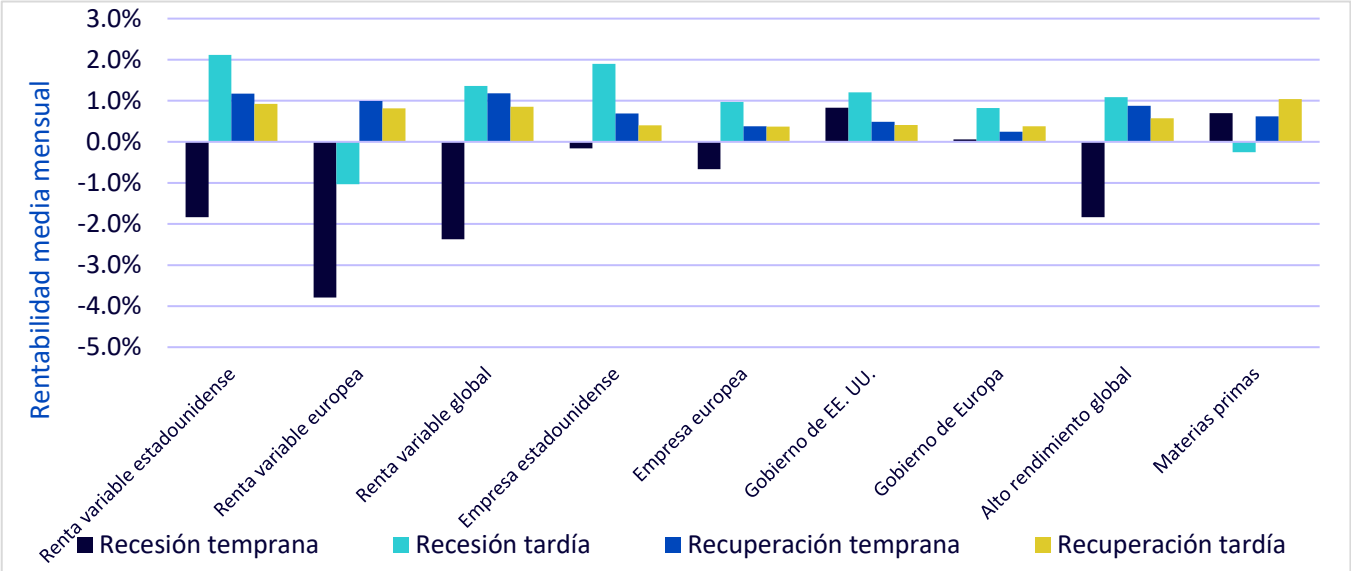
Figura 4: Matriz de correlaciones

	Renta variable estadounidense	Renta variable mundial	Renta variable europea	Alto rendimiento global	Empresa estadounidense	Empresa europea	Gobierno de Europa	Gobierno de EE. UU.	Materias primas	Oro
Renta variable estadounidense	1.00	0.93	0.81	0.69	0.39	0.37	0.06	-0.01	0.28	-0.01
Renta variable mundial	0.93	1.00	0.89	0.75	0.40	0.40	0.05	-0.02	0.34	0.07
Renta variable europea	0.81	0.89	1.00	0.67	0.36	0.34	0.03	-0.09	0.40	0.10
Alto rendimiento global	0.69	0.75	0.67	1.00	0.63	0.60	0.16	0.01	0.43	0.18
Empresa estadounidense	0.39	0.40	0.36	0.63	1.00	0.80	0.62	0.73	0.15	0.23
Empresa europea	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.75	0.42	0.16	0.15
Gobierno de Europa	0.06	0.05	0.03	0.16	0.62	0.75	1.00	0.69	-0.13	0.12
Gobierno de EE. UU.	-0.01	-0.02	-0.09	0.01	0.73	0.42	0.69	1.00	-0.11	0.19
Materias primas	0.28	0.34	0.40	0.43	0.15	0.16	-0.13	-0.11	1.00	0.36
Oro	-0.01	0.07	0.10	0.18	0.23	0.15	0.12	0.19	0.36	1.00

Fuente: WisdomTree, Bloomberg. Fechas: de julio de 1998 a marzo de 2026. La renta variable europea y el alto rendimiento global comienzan en enero de 1999, mientras que empresa de Europa y gobierno de Europa comienzan en junio de 1998. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Mientras que la renta variable tiende a comportarse mejor en la recuperación temprana y la recesión tardía (es decir, justo antes de que la economía mejore), las materias primas tienden a comportarse mejor en la recuperación tardía y la recesión temprana (Figura 5). Su comportamiento asíncrono les hace sorprendentemente buenos compañeros.

Figura 5: Rendimiento de los activos en distintas fases del ciclo económico, con materias primas



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, Oficina Nacional de Investigación Económica. De enero de 1960 a marzo de 2026. Por "temprana" se entiende la primera mitad de una fase económica. Por "tardía" se entiende la segunda mitad de una fase económica. Para tener en cuenta las diferentes duraciones de las recesiones y recuperaciones, los rendimientos mensuales se han ponderado en el tiempo. La descripción de los activos figura al final de este informe. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

4. Cobertura geopolítica

Las tensiones geopolíticas suelen afectar al flujo comercial de las materias primas. De este modo, las crisis geopolíticas a menudo suponen una crisis de la oferta de materias primas y los precios de estas pueden repuntar a partir de estas. Por tanto, los inversores que busquen cobertura frente a las crisis geopolíticas pueden recurrir a las materias primas.

La guerra de Ucrania, que comenzó el 25 de febrero de 2022, provocó una subida del 27 % en los precios del petróleo, del 16 % en los precios de los cereales, del 4 % en los precios del oro y del 16 % en los precios de las materias primas en el plazo de un mes desde el suceso[2].

El bombardeo estadounidense de Libia en 1986, la operación Escudo del Desierto (Guerra del Golfo) en 1990 y el inicio de la guerra de Irak en 2003 también hicieron subir los precios del petróleo un 37 %, 21 % y 11 % respectivamente tras el comienzo del suceso. Aunque la cesta de materias primas subió menos, la cesta subió en cada ocasión como consecuencia de las subidas del precio del petróleo[3].

2. Fuente: Bloomberg.
3. Fuente: Bloomberg.

Aunque es posible que los riesgos geopolíticos no mantengan permanentemente al alza los precios de las materias primas afectadas, suavizan el golpe de las fuertes subidas de los costes de producción que pueden mermar los márgenes de las empresas y perjudicar el rendimiento de la renta variable.

5. Sesgo positivo

Aunque algunos pueden señalar una volatilidad anualizada observada ligeramente superior como factor que puede indicar que las materias primas son marginalmente más arriesgadas que la renta variable, el riesgo puede medirse en varias dimensiones. Observando las materias primas a través de lentes de riesgo alternativas (Figura 6), podemos ver que el activo puede ofrecer un perfil de riesgo más atractivo, especialmente en lo que se refiere a la protección a la baja.

La rentabilidad tanto de las materias primas como de la renta variable se desvían de una distribución normal (una distribución normal perfecta mostraría un sesgo de cero y una curtosis de 3). Pero se desvían de diferentes maneras. Los rendimientos de la renta variable están sesgados negativamente, lo que significa que la distribución tiene más peso en la cola izquierda (es decir, el lado negativo de la distribución). En cambio, las materias primas tienen un sesgo positivo, lo que significa que la distribución tiene más peso en la cola derecha (es decir, el lado positivo de la distribución). En otras palabras, los grandes rendimientos positivos suelen ser más frecuentes en las materias primas que los grandes rendimientos negativos, cuando ocurre lo contrario en la renta variable.

Los rendimientos de las materias primas también muestran una mayor curtosis, lo que indica colas aún más gruesas, lo que significa una mayor probabilidad de observaciones de rendimientos más extremos, probablemente en el lado positivo gracias a la asimetría positiva.

Figura 6: Métricas de riesgo de materias primas y renta variable

	Carteras de materias primas	Renta variable estadounidense
Volatilidad anualizada	15.70%	15.40%
Asimetría	0.8	-0.5
Curtosis	6.9	1.8
vaR a 1 mes 99 %	-10.60%	-10.70%
N.º de meses con resultados inferiores al -5 %	71	79
N.º de meses con resultados superiores al +10 %	15	12

Fuente: WisdomTree, Bloomberg. De enero de 1960 a marzo de 2026. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Esas diferencias de distribución pueden observarse anecdóticamente. Podemos, por ejemplo, calcular el Valor en Riesgo (VaR) al 99% de la renta variable y de las materias primas ordenando sus rentabilidades mensuales de peor a mejor a lo largo del periodo histórico y observando la rentabilidad mensual que separa el 98% superior del 1% inferior de dichas rentabilidades. El Valor en Riesgo histórico a un mes al 99% de la renta variable es del -10,7%, lo que significa que, entre enero de 1960 y marzo de 2026, en el 1% de los meses, la renta variable cayó más de un -10,7%. El VaR de las materias primas es del -10,6%, es decir, un 0,1% mejor que el de la renta variable. Históricamente, la renta variable ha sido más arriesgada, con pérdidas más profundas que podrían provenir del sesgo negativo de la renta variable. En el otro lado de la distribución, las materias primas se han beneficiado de 16 meses con un rendimiento por encima del +10 %, mientras que la renta variable solo se ha beneficiado de 12.

Parte 2: Identificar las ponderaciones óptimas de las materias primas

Como demostramos en la Figura 39 del Capítulo IV de Las razones para invertir en materias primas, añadir materias primas a una cartera puede desplazar la frontera eficiente en un análisis de media-varianza al estilo de Markowitz, es decir, para un determinado nivel de riesgo, un inversor puede aumentar la rentabilidad esperada añadiendo materias primas a su cartera tradicional de renta variable y renta fija al 60/40. También planteamos que las ponderaciones óptimas se situarían en torno al 10-20 %.

En esta sección, presentamos un marco alternativo para responder a la misma pregunta: ¿cuál es la ponderación óptima que un inversor debe invertir en una cartera de materias primas? Con este planteamiento llegamos a una cantidad ligeramente superior.

El procedimiento es el siguiente: seleccionamos aleatoriamente 120 meses (equivalentes a 10 años de datos) con reemplazo de las series temporales de rentabilidad mensual de la renta variable, la renta fija y las materias primas[4]. Esta simulación representa la situación hipotética de un inversor, considerando 10 años de inversión dentro de los últimos 50 años. Repetimos este proceso 20.000 veces.

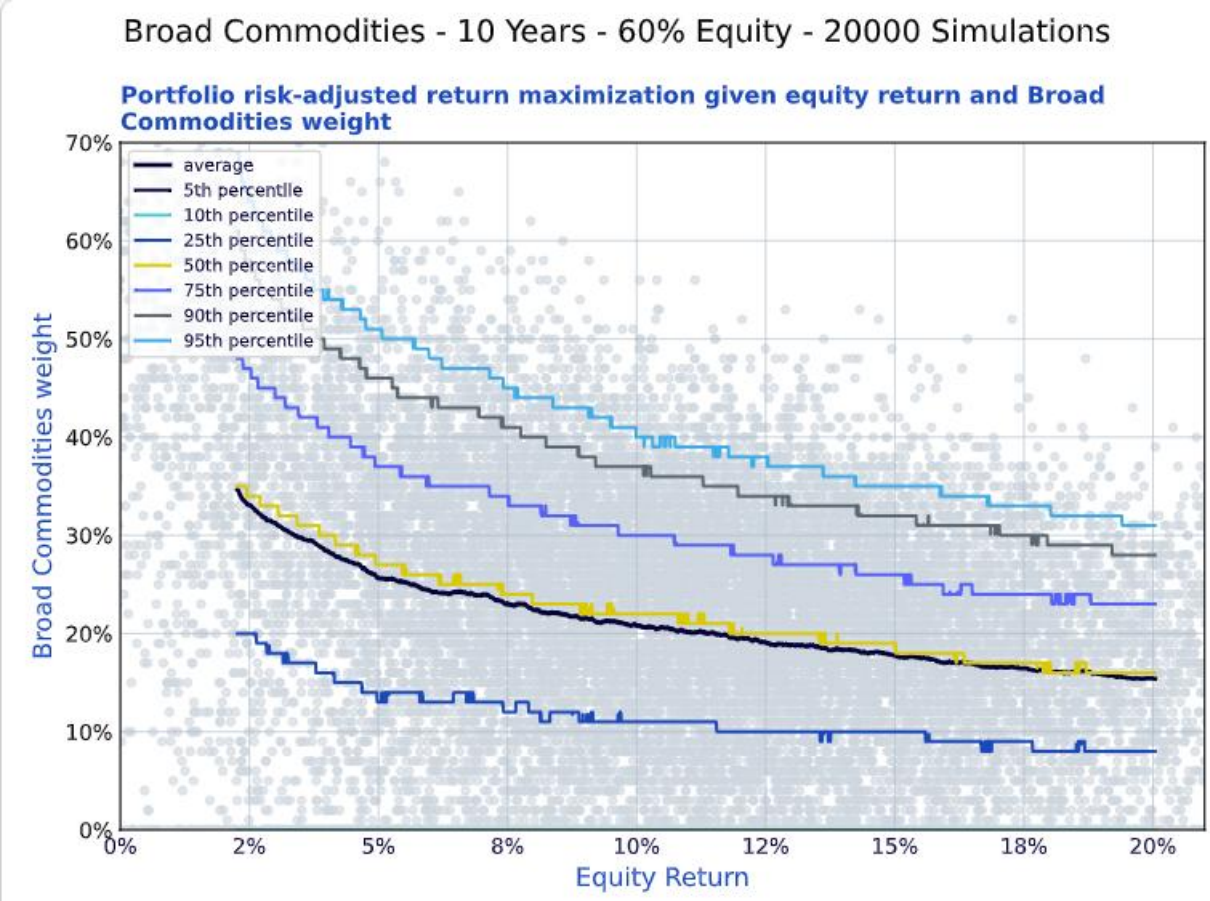
Para cada realización hipotética, obtenemos tres series temporales: una para las materias primas, otra para la renta variable y otra para la renta fija. Mantenemos una proporción fija entre renta variable y renta fija, siguiendo el conocido reparto 60/40. A continuación, calculamos la ponderación óptima que un inversor debería asignar a las materias primas para maximizar la rentabilidad ajustada por riesgo[5] de su cartera en esa inversión hipotética concreta. Estas ponderaciones óptimas se representan como puntos grises en la Figura 7.

¿Qué es el bootstrapping? Se trata de un método de simulación de Monte Carlo que utiliza datos históricos existentes en lugar de generar datos aleatorios. Se trata de una técnica que utiliza el muestreo aleatorio de series históricas de rendimientos con sustitución. Es similar a una simulación de Monte Carlo, pero la principal diferencia radica en cómo se generan las distintas series de rendimientos utilizadas en los cálculos: Monte Carlo genera series de datos aleatorios para una distribución de probabilidad específica dados sus momentos genéricos (rendimientos medios, volatilidad...), mientras que el bootstrap crea series de datos aleatorios por remuestreo con sustitución a partir de las series históricas de rendimientos. En otras palabras, el bootstrapping crea nuevas series de rendimientos reordenando las series históricas existentes. Esto hace que las muestras bootstrap hereden la misma distribución que los datos originales, lo que permite estimar la distribución muestral de diversos estadísticos.

4. La serie temporal de renta fija es el Bloomberg US Treasury Total Return Index (Índice LUATTRUU), la serie temporal de renta variable es el S&P 500 Total Return (Índice SPX) y la serie temporal de materias primas es el Bloomberg Commodity Total Return Index (Índice BCOMTR).

5. En la Parte 2, la rentabilidad ajustada por riesgo se calcula como el ratio entre el rendimiento anualizado y la volatilidad anualizada durante un período definido.

Figura 7: Maximización de la rentabilidad ajustada por riesgo con bootstrapping



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1973 a marzo de 2026. Los cálculos se basan en las rentabilidades mensuales en USD. La descripción de los activos figura al final de este informe. Cada punto gris representa la rentabilidad del capital y la inversión de materias primas para la que se maximiza cada realización. Las líneas de color representan varios percentiles renovables, donde la ventana renovable se compone de 2000 simulaciones, es decir, el 10 % del total de simulaciones. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Cada punto corresponde a una extracción de nuestra distribución de rendimientos, con el eje y de los puntos representando la ponderación de las materias primas que maximizó la rentabilidad ajustada por riesgo para esa realización en particular y el eje x denotando el rendimiento de la renta variable para esa realización, proporcionando una visión de la relativa suerte o mala suerte de seleccionar esos 10 años de los 50 disponibles.

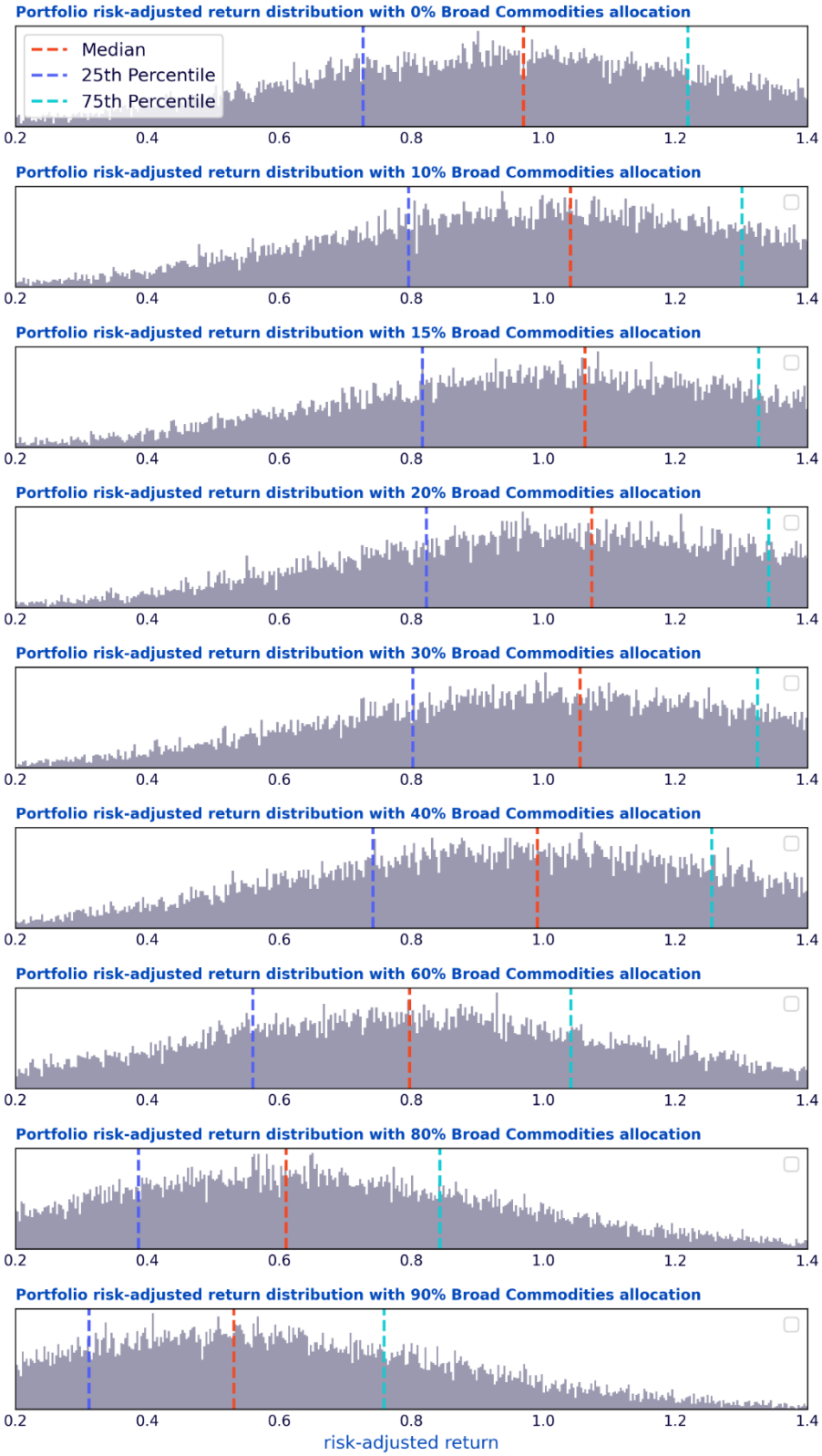
Las líneas de color del gráfico representan percentiles. Centrémonos en la línea azul claro, que representa el percentil 50, (la mediana). Para una rentabilidad de la renta variable de aproximadamente el 10 % (o, más exactamente, para realizaciones con un rendimiento anualizado de la renta variable de alrededor del 10 %), la mitad de las veces un inversor habría maximizado su rentabilidad ajustada por riesgo asignando más del 21 % de su cartera a materias primas, mientras que la otra mitad de las veces lo habría maximizado con una ponderación menor de las materias primas (ver las flechas verdes discontinuas).

Si el inversor hubiera tenido más suerte y hubiera obtenido una realización correspondiente a un rendimiento anualizado de la renta variable en torno al 15 %, la exposición media necesaria para maximizar la rentabilidad ajustada por riesgo habría sido inferior, aproximadamente del 19 % (ver las flechas negras discontinuas). Sin embargo, incluso en este escenario afortunado, el inversor seguiría necesitando una inversión en materias primas superior al 10 % para tener una probabilidad relativamente alta (aproximadamente el 75 %, como indica la flecha horizontal negra discontinua inferior que cruza la línea del iris, que representa el 25.º percentil) de maximizar su rentabilidad ajustada por riesgo.

En resumen, el gráfico transmite el siguiente mensaje: a medida que disminuye la rentabilidad de la renta variable, aumenta la probabilidad de que la cartera con la mejor rentabilidad ajustada por riesgo incluya más materias primas. Por otra parte, para obtener mayores rendimientos de la renta variable, un inversor probablemente habría logrado la máxima rentabilidad ajustada por riesgo con una menor ponderación de las materias primas, aunque cierta inversión en materias primas seguiría siendo beneficiosa.

El reto, por supuesto, reside en el hecho de que los inversores suelen tener poca idea de los futuros rendimientos de la renta variable en los próximos 10 años. En consecuencia, a menudo es más fácil abordar la cuestión desde una perspectiva ligeramente diferente: dada una determinada inversión en materias primas, ¿cómo habría rendido mi cartera? La Figura 8 pretende responder a esta pregunta.

Figura 8: Distribución de rentabilidades ajustadas por riesgo en función de la inversión en materias primas



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1973 a marzo de 2026. Los cálculos se basan en las rentabilidades mensuales en USD. Cada histograma representa la distribución de las rentabilidades ajustadas por riesgo para una determinada inversión en materias primas. Las líneas violeta, naranja y verde azulado representan los percentiles 25, 50 (mediana) y 75, respectivamente. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

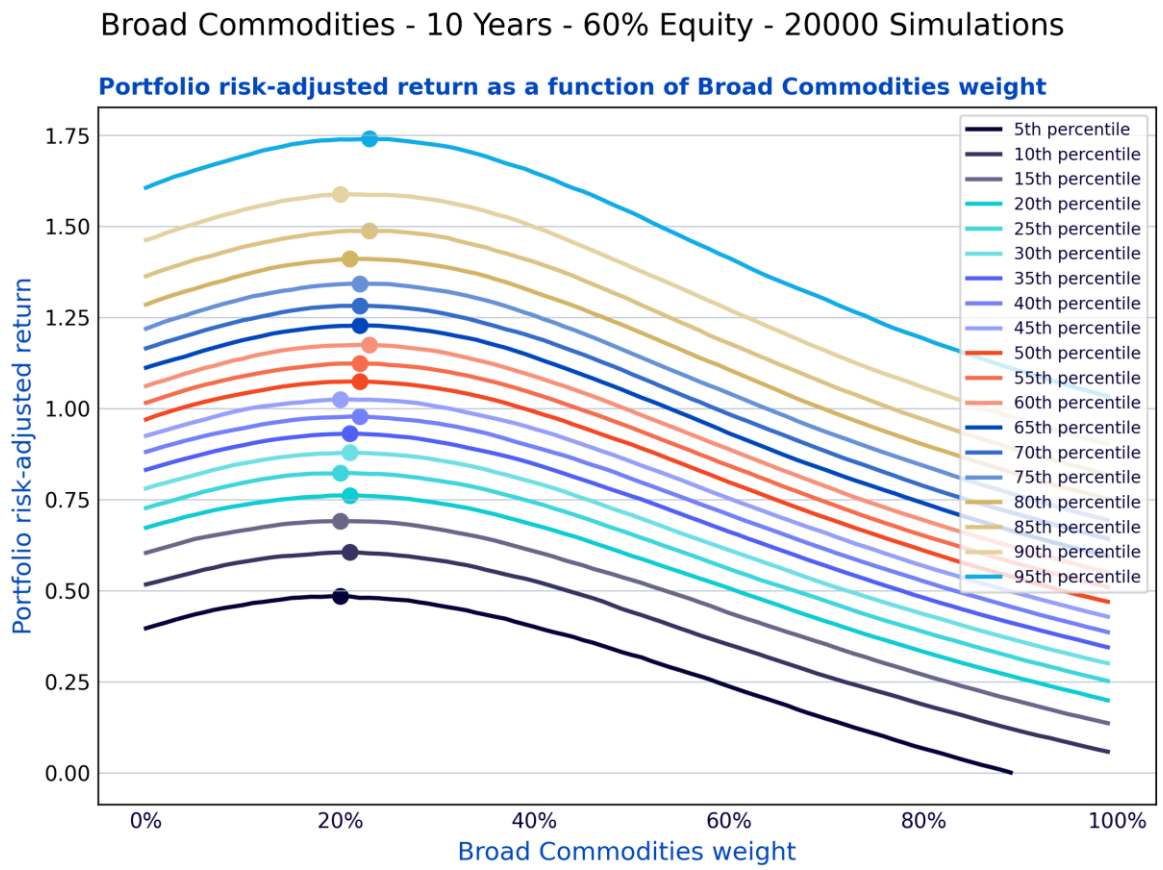
Empezando desde arriba con una inversión del 0 % en materias primas, el 25.º percentil habría arrojado una rentabilidad ajustada por riesgo de aproximadamente 0,7 (indicado por la línea discontinua morada). Para aclararlo, si se ordenan todas las 20.000 rentabilidades ajustadas por riesgo simuladas obtenidos al invertir en una cartera al 60/40 (sin materias primas) y se selecciona el peor de los 5.000 (el 25 % de los 20.000), se obtendría una rentabilidad ajustada por riesgo de 0,7.

Ahora, exploremos qué ocurre al aumentar gradualmente la inversión en materias primas. La peor rentabilidad ajustada por riesgo de los 5.000 mejoraría, alcanzando un máximo en torno a una inversión del 20 % en materias primas (con una lectura de rentabilidad ajustada por riesgo de ~0,80). Más allá de ese punto, el 25.º percentil de la rentabilidad ajustada por riesgo empieza a disminuir.

El ejemplo anterior se centraba en la peor rentabilidad ajustada por riesgo 5.000, pero es interesante observar qué ocurre cuando se eligen diferentes percentiles. Por ejemplo, considerar la mediana (el 50.º percentil, representado por la línea discontinua naranja) o el 75.º percentil (línea discontinua verde azulado) conduce a un comportamiento similar al observado con el 25.º percentil. Aumentar la inversión en materias primas mejora la rentabilidad ajustada por riesgo para el percentil elegido hasta cierto punto.

Resumiendo estos resultados en un solo gráfico, llegamos a la Figura 9, que ilustra cómo se comportan todos estos percentiles a medida que aumentamos la inversión en materias primas. Sobre todo, para cada percentil, la rentabilidad ajustada por riesgo se maximiza aproximadamente con la misma inversión en materias primas, que se sitúa entre el 20 % y el 23 %.

Figura 9: Maximización de las rentabilidades ajustadas por riesgo mediante bootstrapping



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1973 a marzo de 2026. Los cálculos se basan en las rentabilidades mensuales en USD. La descripción de los activos figura al final de este informe. Cada línea representa el percentil de las rentabilidades ajustadas por riesgo a medida que varía la ponderación de la materia prima. Los puntos de cada línea representan su máximo**. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

En general, a través de este análisis de bootstrapping y utilizando datos de los últimos 60 años, observamos que, para periodos de inversión de 10 años, la ponderación óptima para invertir en materias primas con el fin de maximizar las rentabilidades ajustadas por riesgo se habría situado entre el 20 y el 23 %.

Soluciones de implementación

WisdomTree cuenta con una amplia gama de fondos cotizados (ETF) UCITS de materias primas que pueden ayudar a diversificar una cartera tradicional y satisfacer las diferentes necesidades y objetivos de los inversores.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

El WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF sigue de cerca el índice de referencia Bloomberg Commodity Index (BCOM) pero, a diferencia de otros índices de seguimiento de BCOM, utiliza un método de réplica innovador que incluye la exposición directa a los precios al contado de la parte de metales preciosos del índice en lugar de sintéticos. La exposición directa a los metales preciosos físicos permite al ETF reducir el coste del rolo en la parte de metales preciosos del índice BCOM, mejorando potencialmente el rendimiento frente a la réplica completa basada en swaps, manteniendo al mismo tiempo un bajo error de seguimiento frente al índice de referencia.

+ **Acumulación de USD:** WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF - USD Acc (IE00BKY4W127)

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

El WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF es una alternativa de materias primas básicas al Bloomberg Commodity Index (BCOM). Invierte en las mismas materias primas y se rebalancea anualmente con las mismas ponderaciones que el BCOM pero trata de mejorar sistemáticamente el perfil de riesgo-rentabilidad atendiendo a la forma de las curvas de futuros de las materias primas individuales para mejorar el rendimiento. El algoritmo de la metodología encuentra el punto de la curva de futuros en el que se maximiza *el rolo* (el rendimiento de la renovación de un contrato de más corto plazo a uno a más largo plazo). Esto puede suponer una importante fuente de rentabilidad. La estrategia también tiende a tener un nivel mucho más bajo de volatilidad en comparación con el índice de referencia, BCOM.

+ **Acumulación de USD:** WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc (IE00BYMLZY74)
+ **Distribución en USD:** WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD (IE00BZ1GHD37)
+ **Acumulación con cobertura en EUR:** WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - EUR Hedged Acc (IE00BG88WG77)
+ **Acumulación con cobertura en GBP:** WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - GBP Hedged Acc (IE00BG88WH84)
+ **Distribución con cobertura en GBP:** WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF – GBP Hedged (IE00BFXX9Y76)
+ **Acumulación con cobertura en CHF:** WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - CHF Hedged Acc (IE00BG88WL21)

WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF

El WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF ofrece una amplia exposición a materias primas excluyendo agrícolas y ganaderas, al tiempo que pretende mejorar sistemáticamente el perfil de riesgo-rentabilidad mediante la selección de vencimientos óptimos a lo largo de las curvas de futuros para mejorar el carry y ampliar el conjunto de materias primas mediante la inclusión de platino y paladio. La estrategia está diseñada para inversores que no desean tener exposición a los mercados agrícolas.

+ **Acumulación de USD:** WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc (IE00BDVPNS35)
+ **Acumulación con cobertura en EUR:** WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - EUR Hedged Acc (IE00BDVPNV63)

	La referencia inteligente	Mejora de la estrategia	Mejora de la estrategia exagricultura
Nombre del producto	WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF	WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF	WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF
Planteamiento de inversión	Replicación inteligente de BCOM	Mejora del BCOM con Dynamic roll	Dynamic roll sobre la materia prima de exagricultura
Error de seguimiento	Bajo	Medio	Medio
Diferencia de seguimiento	Bajo	Alta	Alta
Mecanismo de ponderación	Rebalanceo a ponderaciones del BCOM cada enero	Rebalanceo a ponderaciones del BCOM cada enero	Rebalanceo trimestral de las ponderaciones objetivo
Mecanismo de futuros renovables	Contrato de futuros a un mes que se renueva cada dos meses. Metales preciosos físicos.	Metodología Dynamic Roll	Metodología Dynamic Roll
Comisión de Gestión	19bps	23bps	35bps

Source: WisdomTree. MER refers to the Management Expense Ratio.

Descripciones de los activos

Activo	Índice	Código Bloomberg
Renta variable estadounidense	S&P 500 Total Return Index	SPXT Index
Renta variable europea	EURO STOXX 50 Net Return EUR	SX5T Index
Renta variable mundial	MSCI World Net Total Return USD Index	NDDUWI Index
Empresa estadounidense	Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade	LUACTRUU Index
Empresa europea	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates	LECPTRUH Index
Gobierno de EE. UU.	Bloomberg US Government Bond	LUAGTRUU Index
Gobierno de Europa	Bloomberg Euro Government	H02001US Index
Alto rendimiento global	Bloomberg Global High Yield	LG30TRUH Index
Carteras de materias primas	Bloomberg Commodity Total Return	BCOMTR Index

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.

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.eu. 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.

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.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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 Broad Commodities UCITS ETF

"Bloomberg®" y el (los) Bloomberg Commodity Index(es) SM a los que se hace referencia en el presente documento son marcas de servicio de Bloomberg Finance L.P. y sus empresas asociadas, entre las que se incluye Bloomberg Index Services Limited ("BISL"), el administrador de los índices (en conjunto, "Bloomberg"), y WisdomTree UK Limited y sus empresas asociadas autorizadas, incluidas WisdomTree Management Limited y WisdomTree Issuer ICAV (en conjunto, "WisdomTree"), han obtenido la licencia de uso para fines determinados. Bloomberg no está asociada con WisdomTree y no aprueba, respalda, revisa ni recomienda el WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF. Bloomberg no garantiza la puntualidad, exactitud ni integridad de los datos o la información relativa a los índices.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

Las ponderaciones de referencia para cada una de las materias primas incluidas en el WisdomTree Enhanced Commodity Index se determinan con relación a los Índices de materias primas de Bloomberg®. «BLOOMBERG®» y los índices de Bloomberg que figuran como componentes del índice en el mismo (los «Índices de Bloomberg») son marcas de servicios de Bloomberg Finance L.P. y sus empresas vinculadas, entre ellas Bloomberg Index Services Limited («BISL»), administrador de los Índices de Bloomberg (conjuntamente, «Bloomberg») y WisdomTree Issuer ICAVcomo vehículo irlandés de gestión colectiva de activos del Fondo ha otorgado su licencia de uso para determinados fines (el «Licenciatario»). Bloomberg no tiene ninguna vinculación con el Licenciatario y no aprueba, refrenda, revisa ni recomienda el Fondo. Bloomberg no garantiza la oportunidad, precisión ni exhaustividad de ningún dato o información relativo al fondo.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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