

WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF

DGSE

Se espera que el crecimiento económico de los mercados emergentes (ME) se mantenga estable en 4.7%, superando el crecimiento lento de los mercados desarrollados (MD) previsto en 2.1%¹. La historia del crecimiento de los ME se sustenta en gran medida en el fuerte consumo interno, la demografía favorable y la mejora de los niveles de productividad debido a una mayor adopción de la tecnología. Las economías de los ME, originalmente de naturaleza agraria y de mano de obra intensiva, ahora se están transformando en centros de innovación tecnológica. Los mercados emergentes continúan teniendo, sobre las economías desarrolladas, una ventaja sustancial en el crecimiento de la productividad. En 2018, el aumento en la producción por trabajador fue del 2.6%² en las economías emergentes, mientras que en las desarrolladas, fue del 1%².

Aunque la inversión en los ME a largo plazo es un caso convincente, WisdomTree se enfoca sobre un nicho dentro de los ME: las compañías small caps que pagan dividendos. Creemos que cuando los inversores buscan invertir en small caps emergentes, deberían de hecho considerar aquellas small caps con pago de dividendo. Gracias a la habilidad que los small caps emergentes tienen para generar una mayor porción de sus ingresos de modo orgánico, logran proporcionar lo siguiente:

- + Un desempeño diferenciado en comparación a sus contrapartes de los large caps
- + Un mayor grado de aislamiento de las disputas comerciales que están habiendo alrededor del mundo
- + Una buena asignación de cartera para los inversores con exposición a los ME

El WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index (WTEMSC) ha sido construido para proporcionar todas las ventajas del segmento de valor de los small caps dentro de los ME.

LAS PEQUEÑAS COMPAÑÍAS Y LA PRIMA DE VALOR

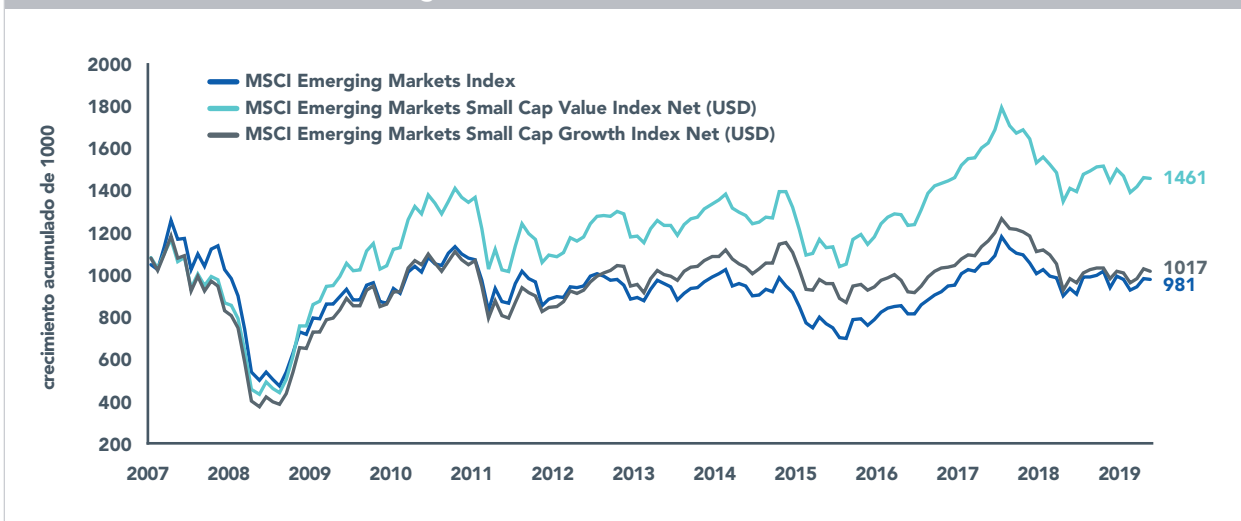
Eugene Fama y Kenneth French, ponen en práctica el concepto de que la rentabilidad de los valores, es generalmente en función de la exposición del título a varias "primas de riesgo". En teoría, estas primas de riesgo generan una rentabilidad adicional en los small caps en comparación a los large caps, así como en los títulos de valor por sobre los de crecimiento. De hecho, la rentabilidad histórica de los mercados emergentes durante los últimos diez años, es una evidencia de esta teoría. De esta forma queda ilustrado que la prima de valor existe en los mercados emergentes ante un mayor desempeño de los small caps de valor por sobre los small caps de crecimiento:

- + **El rendimiento de los small caps supera al de los large caps:** Desde junio de 2017, el rendimiento de una inversión de \$1.000 en los small caps de valor de los ME, ha sido de un 51% superior a la misma inversión realizada en los large caps emergentes. Asimismo los small caps emergentes de crecimiento también han superado a los large caps emergentes en un 4% durante el mismo período.
- + **Los títulos de valor superan en rendimiento a los de crecimiento:** Desde junio de 2017, la rentabilidad de una inversión de \$1.000 en los small caps emergentes de valor ha sido de un 45% superior al mismo capital invertido en los small caps emergentes de crecimiento.

¹ International Monetary Fund 2019.

² The Conference Board.

Gráfico 1: el beneficio de la sensibilidad de valoración en los small caps emergentes frente al de los large caps emergentes (del 29/06/2007 al 29/11/2019)



Fuente: Bloomberg, al 29 de noviembre de 2019. **La rentabilidad histórica no representa ninguna indicación o sugerencia de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor.** Usted no puede invertir directamente en un índice. El EM small-cap growth hace referencia al MSCI Emerging Markets Small Cap Growth Index. El EM small-cap value hace referencia al MSCI Emerging Markets Small Cap Value Index. El EM Large Caps hace referencia al MSCI Emerging Markets Index.

El WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index (Bloomberg Ticker: WTEMSC Index) ha sido construido para captar el segmento de los small caps de valor de los mercados emergentes. Lo hace al mantener la sensibilidad a la valoración a través de su reajuste anual.

LA PRUEBA ESTÁ EN LA RENTABILIDAD

A largo plazo, el WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index ha generado una mayor rentabilidad con un riesgo menor. Esto se puede apreciar en la ilustración del gráfico 2 sobre una base de retorno medio anual para los períodos de uno, tres, cinco y diez años:

- + **Rendimiento superior a largo plazo:** El WTEMSC ha superado en términos de rentabilidad a los índices MSCI Emerging Markets y MSCI Emerging Markets Small Cap – y con menos riesgo-.
- + **Un mayor ratio de Sharpe:** El ratio de Sharpe (rentabilidad por unidad de riesgo) del WTEMSC también ha sido mayor, lo que prueba que el índice proporciona una rentabilidad ajustada por riesgo atractiva.
- + **Menor riesgo:** ¿Cómo ha sido obtenido este ratio de Sharpe más elevado? Un factor clave ha sido el menor riesgo. El WTEMSC ha tenido un riesgo menor que el MSCI Emerging Markets Index en los períodos de uno, tres y cinco años, así como desde el momento de su inyección.

Gráfico 2: las variables de riesgo y la rentabilidad: el WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index

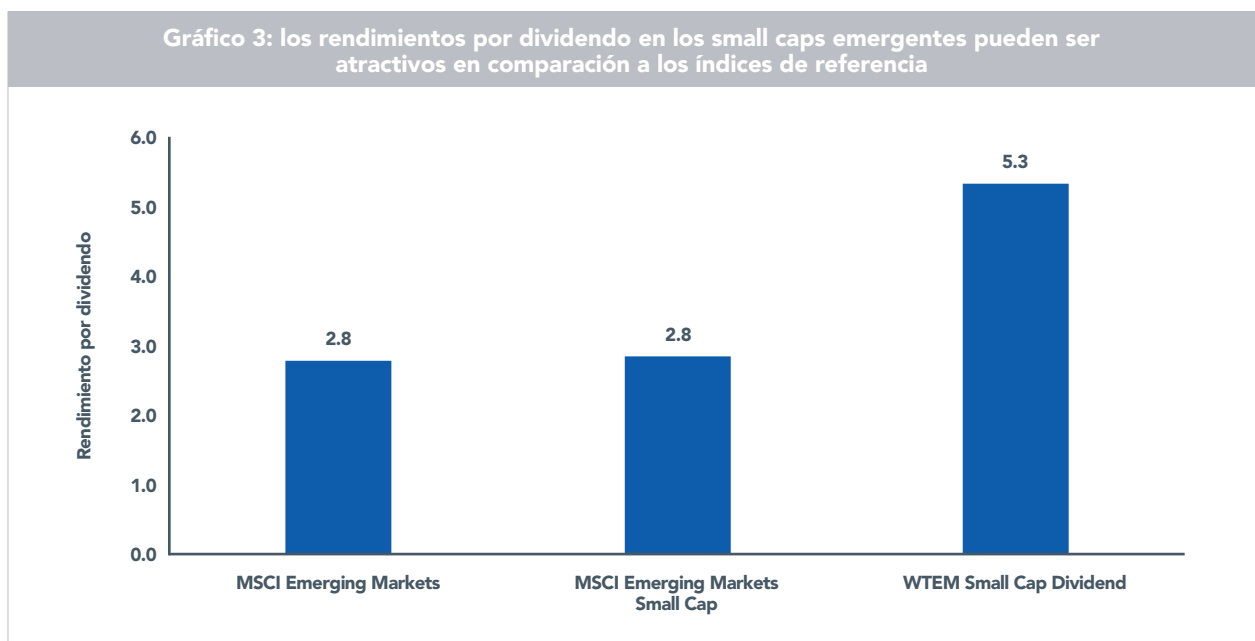
Período	Índice	Rentabilidad media anual	Desviación estándar	Ratio de Sharpe	Beta ³
YTD	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	11.82%	10.35%	0.93	0.87
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	5.08%	9.16%	0.31	0.73
	MSCI Emerging Markets Index	10.20%	11.61%	0.69	1.00
1-año	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	9.88%	11.35%	0.65	0.87
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	3.39%	10.41%	0.09	0.74
	MSCI Emerging Markets Index	7.28%	12.56%	0.38	1.00
3-años	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	9.53%	11.11%	0.68	0.83
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	4.56%	10.49%	0.25	0.76
	MSCI Emerging Markets Index	9.01%	12.45%	0.56	1.00
5-años	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	4.48%	12.71%	0.24	0.85
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	1.17%	12.55%	-0.02	0.77
	MSCI Emerging Markets Index	3.12%	14.40%	0.12	1.00
10-años	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	5.66%	13.26%	0.36	0.83
	MSCI Emerging Markets Small Cap Index	2.99%	13.49%	0.16	0.80
	MSCI Emerging Markets Index	3.33%	15.35%	0.16	1.00

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

³ Beta: medido en relación al MSCI Emerging Markets Index.

COMPAÑÍAS PEQUEÑAS. GRANDES DIVIDENDOS.

A pesar de que muchos inversores pueden creer que las grandes compañías (large caps) pagan los dividendos más altos, este no es necesariamente el caso. Tal como se ilustra en el gráfico 3, el WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index genera un dividendo mucho más elevado que otro índice de renta variable emergente, proporcionando además a los inversores un potencial de renta mucho mayor.

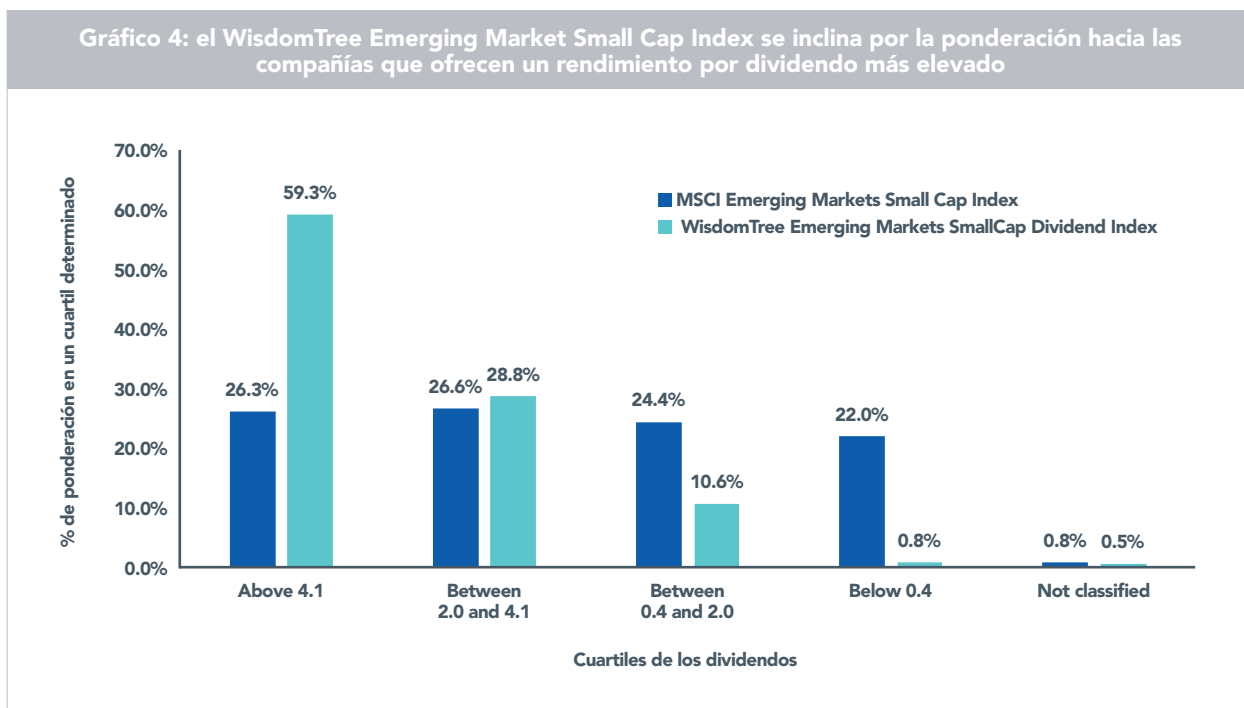


Fuente: Bloomberg, al 29 de noviembre de 2019. **La rentabilidad histórica no es un indicador de rentabilidad futura y cualquier inversión puede perder valor. Usted no puede invertir directamente en un índice.**

Creemos que el enfocarnos en los small caps que pagan dividendos, es un modo cuantitativo y disciplinado de acceder a la prima de valor, evitar compañías especulativas e identificar oportunidades de rendimiento. Por lo tanto: ¿cómo lo hacemos? El WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index se pondera por dividendos y en la historia de nuestra firma, hemos descubierto que el enfoque de ponderación por dividendos, tiende a marcar la mayor diferencia en mercados menos eficientes.

La mayoría de los fondos cotizados (ETFs) son ponderados por capitalización de mercado, lo que significa que le dan más peso a las compañías que se venden a precios más elevados que a aquellas que tienen el potencial de ofrecer fundamentos más sólidos. No obstante en WisdomTree, creemos que los fundamentos como los dividendos, son variables más objetivas que el estado, el valor y la rentabilidad de la compañía, que el precio de la acción por sí solo. Considere que:

- + Los dividendos tienen una importancia teórica y empírica en la determinación de la valoración de los títulos.
- + El pago de dividendos indica que la gestión se enfoca en aumentar el valor para los accionistas.
- + Los títulos de dividendo ofrecen el potencial de generar un ingreso, un crecimiento del ingreso y la apreciación del capital.
- + Los dividendos pueden proporcionar beneficios independientemente de la dirección del mercado.



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

UNA METODOLOGÍA BASADA EN REGLAS QUE MANTIENE EL FOCO SOBRE LOS DIVIDENDOS

El WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index busca incluir una amplia selección de valores small caps con pago de dividendos (1020 al 10 de octubre de 2018). Nuestra metodología está diseñada para trabajar en una base continua, realizando reajustes anuales para mantener el foco sobre las compañías pequeñas que pagan dividendos. Es importante destacar que el enfocarse en los small caps emergentes que pagan dividendos, no necesariamente provoca un índice más reducido.

Gráfico 5: la metodología importa - el modo en el que el WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index mantiene su foco	
Selección de reglas	
Lugares elegibles	Las compañías deben incorporarse y cotizar sus acciones en un centro bursátil de los siguientes países emergentes: Brasil, Chile, China, República Checa, Hungría, India, Indonesia, Corea, Malasia, México, Filipinas, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia o Turquía. Los títulos de las empresas componentes también deben haber pagado al menos \$5 millones en dividendos durante el ciclo anual antes de la reconstitución anual de octubre.
Requisito de capitalización de mercado	Al menos \$200 millones a la fecha de monitoreo anual.
Requisitos de liquidez	Un volumen medio diario de al menos \$200.000 por cada seis meses precedentes a la fecha de monitoreo y una operativa de al menos 250.000 acciones por mes para cada uno de esos seis meses. Un monitoreo de volumen mayor requiere que un factor de volumen calculado sea mayor a los \$200 millones (volumen diario medio en dólares para los tres meses precedentes a la fecha de monitoreo dividida por la ponderación del título en el Índice),
Metodología de la selección	Todos los componentes del WisdomTree Emerging Markets Dividend Index están posicionados por un ranking de capitalización de mercado a la fecha de monitoreo anual. El WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index incluye al 10% de las firmas posicionadas con menor capitalización de mercado en el WisdomTree Emerging Markets Dividend Index. Para que sean eliminadas del Índice, las compañías deben tener una capitalización de mercado menor que el subgrupo del 13% de compañías con menos capitalización de mercado total dentro del WisdomTree Emerging Markets Dividend Index.
Reglas de ponderación	
Ponderación	El peso de cada compañía es proporcional a sus dividendos anuales en efectivo pagados durante el ciclo anual precedente a la Fecha de Monitoreo Anual, o Dividend Stream®, en comparación con el de todos los demás componentes del Índice. Por lo tanto, cada empresa debe pagar dividendos en efectivo regulares. Los dividendos especiales son excluidos.
Reglas para la fijación de topes	La exposición a cualquier país o sector está limitada al 25%. Estos son límites flexibles, ya que entre las fechas de selección del Índice anual, los pesos del sector pueden variar por encima de estos límites debido al movimiento del mercado. Esta regla de fijación de límite existe porque los títulos small caps que pagan dividendos en los mercados emergentes, pueden concentrarse en determinados países o sectores. La metodología pretende mantener su amplitud de exposición.
Factor de ajuste por liquidez	Si un valor tiene un factor de volumen calculado menor a los \$400 millones, su ponderación puede ser reducida proporcionalmente por un factor de liquidez que equivale al factor de volumen calculado originalmente dividido por los \$400 millones. La implementación de este ajuste puede causar un incremento en las ponderaciones por sector por encima de otros límites establecidos.

GESTIONANDO EL RIESGO DE VALORACIÓN A TRAVÉS DEL REAJUSTE ANUAL

El Índice se reajusta anualmente basado en el valor relativo para mantener el foco en la prima de valor del small cap. Los componentes y ponderaciones dependen del:

- + Rentabilidad del precio por acción:** Desde que el rendimiento por dividendo se calcula como los dividendos pagados durante un período de doce meses dividido por el precio de la acción, el comportamiento del precio de la acción sí tiene un impacto sobre el rendimiento por dividendo. Si asumimos que el dividendo es constante, entonces la subida del precio de la acción implicaría un rendimiento por dividendo menor. En cambio, una caída del precio de la acción, hace que sea más barata y ofrezca un rendimiento por dividendo más elevado.
- + Crecimiento del dividendo (o reducción):** el incremento de los dividendos es otro modo de que el rendimiento por dividendo tenga el potencial de aumentar, simplemente tal como la caída de los dividendos es otro modo de que el rendimiento por dividendo presente la posibilidad de caer.

Es importante aclarar que cuando el Índice es reajustado, los límites se fijan en el 25% a sectores y países para mitigar el riesgo de una exposición excesiva. En nuestra opinión, un proceso con reglas focalizado en la ponderación por dividendos, ofrece la posibilidad de obtener una rentabilidad superior, unos rendimientos más elevados y un riesgo menor que los enfoques de capitalización de mercado.

INTRODUCIENDO EL WISDOMTREE EMERGING MARKETS SMALLCAP DIVIDEND UCITS ETF

El WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF (DGSE) sigue el WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index. El fondo puede ser un modo inteligente de acceder a los small caps de los mercados emergentes al proporcionar:

1. Un acceso directo a las economías y sectores de consumo locales.
2. Una mejora de las primas de los small caps y de valor a través de una ponderación por dividendo.
3. La posibilidad de un ingreso adicional.
4. Un mix único por país.
5. Una ayuda para completar la asignación de cartera de los mercados emergentes.

Información del fondo: el WisdomTree Emerging Markets Small Cap Dividend UCITS ETF							
Ticker	Bolsa	ISIN	Código BBG	Código Reuters	Denominación divisa	Moneda base	TER%*
DGSE	LSE	IE00BQZJBM26	DGSE LN	DGSE.L	GBx	USD	0.54%
DGSD	LSE	IE00BQZJBM26	DGSD LN	DGSD.L	USD	USD	0.54%
DGSE	Borsa Italiana	IE00BQZJBM26	DGSE IM	DGSE.MI	EUR	USD	0.54%
DGSE	SIX	IE00BQZJBM26	DGSE SW	DGSE.S	CHF	USD	0.54%
WTED	XETRA	DE000A14ND04	WTED GY	WTED.DE	EUR	USD	0.54%

* Total Expense Ratio.

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. La información contenida en este documento se ofrece únicamente para su información general y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores o acciones. No se deberá utilizar este documento como base a la hora de adoptar una decisión de inversión. El valor de su inversión puede tanto disminuir como aumentar y es posible pueda perder una parte o la totalidad del importe invertido. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros. 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.

El presente documento no constituye, y bajo ninguna circunstancia debe interpretarse como una oferta o cualquier otra acción destinada a fomentar una oferta pública de acciones o valores en Estados Unidos o en cualquier provincia o territorio de dicho país. Ni este documento ni ninguna copia del mismo deberá ser aceptado, enviado o distribuido (directa o indirectamente) en Estados Unidos.

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.

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.