



WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

El WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF (WCOA) ofrece acceso al rendimiento de una amplia gama de materias primas al tiempo que mitiga las posibles fuentes que lastran el rendimiento de este tipo de estrategias que implican la renovación de los contratos de futuros.

Su objetivo es obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia del sector¹ sobreponderando las materias primas más prometedoras y minimizando el carry (negativo) mediante una selección inteligente de los contratos de futuros.

Materias primas: un diversificador de carteras

En un contexto de creciente incertidumbre económica, tensiones geopolíticas y volatilidad de la inflación, las inversiones en materias primas ofrecen importantes ventajas:



Sólida diversificación de la cartera gracias a su baja correlación con la renta variable y la renta fija, lo que mitiga eficazmente el riesgo.

¹ The Bloomberg Commodity Index (BCOM).



Cobertura eficaz contra la inflación prevista e imprevista, preservando el poder adquisitivo durante los periodos inflacionistas.



Las materias primas cíclicas, como la energía y los metales, se han beneficiado históricamente de una recuperación del ciclo económico. Ello podría verse acelerado por los estímulos monetarios o fiscales que puedan producirse durante los periodos de incertidumbre.



Se beneficia de la depreciación del dólar estadounidense. Los productos básicos que suelen cotizar en dólares estadounidenses tienden a subir cuando el dólar estadounidense se deprecia. Si se produce una debilidad estructural del dólar estadounidense, las materias primas podrían ser las beneficiadas.

En otros escenarios de mercado, como periodos de contracción económica, reducción de la actividad industrial o alteraciones de la demanda, las materias primas también pueden experimentar periodos de rendimiento lateral o negativo.

Los rendimientos de las materias primas suelen verse muy afectados por el "coste de la renovación del contrato", el coste derivado de mantener una exposición continua a los mercados de futuros y evitar la entrega física. Para hacer frente a esta situación, el WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF utiliza un enfoque sistemático basado en factores para sobreponderar las materias primas más prometedoras y minimizar el carry mediante una selección inteligente de contratos. La estrategia está diseñada para aumentar la rentabilidad con respecto al índice de referencia del mercado y mantener una sólida diversificación, con el objetivo de mejorar el perfil ajustado al riesgo de la inversión general en materias primas.

Mejorar su exposición a las materias primas

Mejora del enfoque de WisdomTree: El WCOA ofrece una alternativa basada en factores al Bloomberg Commodity Index (BCOM), invirtiendo en materias primas subyacentes idénticas pero mejorando sistemáticamente el perfil de riesgo-rentabilidad mediante:



Mejora de la selección de materias primas: sobreponderación e infraponderación de materias primas en función de tres factores.



Mejor selección de contratos: selección inteligente de contratos de futuros a lo largo de la curva con el fin de minimizar el carry/maximizar la rentabilidad en la renovación.



Creación disciplinada de la cartera: control de la desviación con respecto al índice de referencia del mercado para mejorar el perfil de riesgo-rentabilidad.

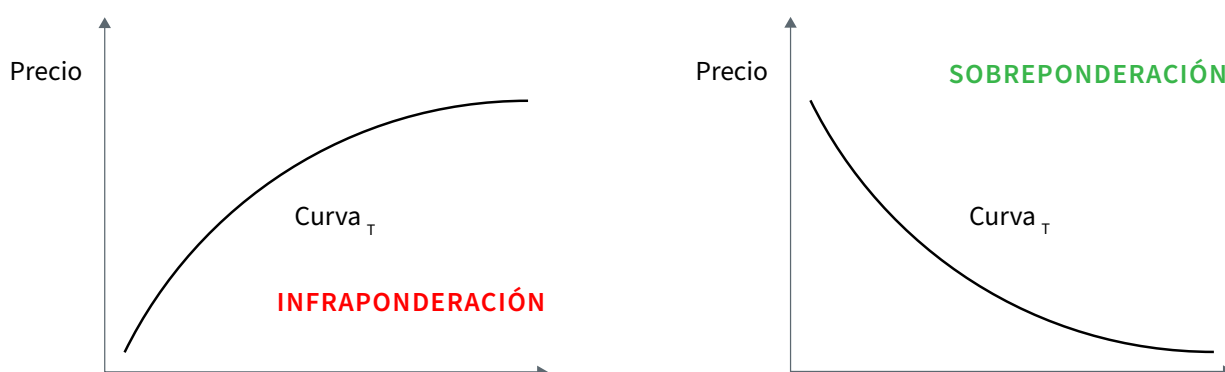
Veamos cada uno de estos puntos con más detalle.

Mejora de la selección de materias primas: un enfoque factorial

WisdomTree establece la ponderación de cada materia prima utilizando un enfoque sistemático guiado por tres factores cuantitativos.

- + **“Momentum” o impulso de los precios:** capta las tendencias persistentes de los precios sobreponderando sistemáticamente las materias primas con un impulso positivo sostenido e infraponderando aquellas con un impulso negativo. Es uno de los factores más antiguos y reconocidos de los mercados financieros, y refleja la psicología del inversor y sesgos de comportamiento como la infrarreacción y el herding (comportamiento de manada).
- + **Backwardation transversal (consulte la figura 1):** se centra en el rolo a 12 meses (es decir, la pendiente entre el contrato de futuros a 1 mes y a 12 meses) para identificar el backwardation relativo entre materias primas. Se sobreponderan las materias primas que muestran un mayor backwardation, es decir, cuando los contratos de vencimiento más corto son más caros que los de vencimiento más largo, (indicativo de unas condiciones de oferta-demanda más ajustadas), aprovechando las ventajas estructurales relacionadas con el rendimiento de conveniencia (el rendimiento de mantener el activo de manera física) y la dinámica de almacenamiento.

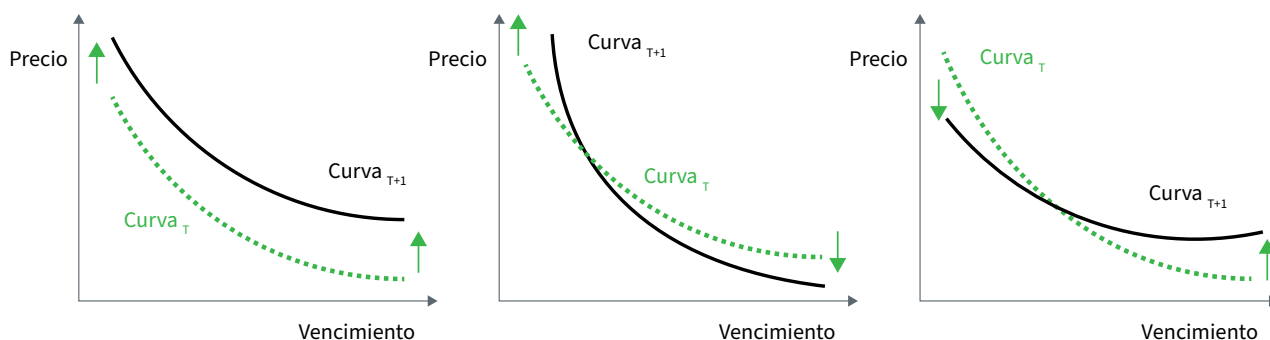
Figura 1: backwardation transversal



- + **Impulso de la pendiente (consulte la figura 2):** identifica las materias primas que experimentan backwardation y las asigna dinámicamente a las materias primas cuyas curvas indican un endurecimiento de las condiciones de oferta y demanda, posicionándose

eficazmente frente a las alteraciones del mercado a corto plazo. El cambio de pendiente refleja los cambios recientes en las expectativas del mercado o la actividad de cobertura, que reflejan los rápidos ajustes en la posición de los inversores impulsados por la volatilidad, las fricciones de liquidez y las presiones de cobertura.

Figura 2: impulso de la pendiente



Al sobreponderar o infraponderar las materias primas en función de esos 3 factores, la estrategia pretende beneficiarse de las anomalías observadas que favorecen a las materias primas con mayor impulso, mayor backwardation e impulso de mayor pendiente. Como ocurre con cualquier factor, lo esperado es que tienda a generar más victorias que derrotas, aunque pueda haber periodos prolongados en los que los factores no funcionen.

Mejora de la selección de contratos: un enfoque inteligente

Para cada materia prima, WisdomTree selecciona un contrato específico en función de si la materia prima es estacional o no estacional:

- + **Materias primas no estacionales²:** la estrategia emplea la metodología Bloomberg Roll Select para optimizar la selección de contratos minimizando los costes de carry mediante un análisis de la curva de futuros. La metodología seleccionará el contrato en el que el carry sea el menos perjudicial para el inversor, es decir, con la máxima rentabilidad en la renovación.
- + **Materias primas estacionales³:** la estrategia selecciona el "contrato estacional", es decir, un contrato cuyo periodo de entrega coincide con un patrón estacional específico y recurrente que influye en la oferta, la demanda y, en consecuencia, en la dinámica de los precios. Los contratos estacionales suelen introducir altibajos distintivos en la curva de futuros, de manera que se aprovechan las dinámicas cíclicas de la oferta y la demanda específicas de

2 En oro y plata no se aplican mejoras. Las curvas de futuros se encuentran persistentemente en contango y no muestran una curvatura significativa, ya que pueden considerarse instrumentos financieros y, por tanto, están menos expuestas a los factores de oferta/demanda.

3 Las materias primas estacionales presentan patrones estacionales pronunciados en la producción o el consumo, que suelen reflejarse en la forma de la curva de futuros.

cada materia prima, captando las primas estacionales y renovándose antes de que estas se erosionen a medida que nos acercamos al vencimiento del contrato.

Al seleccionar los contratos de cada materia prima de esta manera, la estrategia pretende minimizar el carry (negativo) a lo largo del tiempo utilizando patrones reconocidos por los académicos. La expectativa es que, a largo plazo, esta técnica de minimización del carry mejore el rendimiento y el perfil de rentabilidad del riesgo, aunque pueda haber periodos en los que esas técnicas no funcionen.

Creación disciplinada de carteras

- + Cada uno de los tres factores se pondera por igual para evitar la sobreoptimización.
- + Aparte de los límites tradicionales de los UCITS, cada materia prima no puede desviarse de las ponderaciones de BCOM más de un 7,5 % en términos absolutos y más de un factor de 3 en términos relativos⁴. Por consiguiente, ninguna mercancía quedará excluida de la cesta.
- + Cada factor se calcula diariamente y el fondo cotizado (ETF) se rebalancea diariamente. Esto garantiza una rápida capacidad de reacción dinámica del mercado.

¿Por qué elegir el WCOA?

- + **Amplia experiencia en materias primas:** gestionado por WisdomTree, con aproximadamente 23.000 millones de dólares en activos de materias primas⁵.
- + **Características atractivas de la clase de activos:** las materias primas han tenido históricamente una baja correlación con la renta variable y la renta fija y han protegido las carteras frente a la inflación prevista e imprevista.
- + **Innovación basada en factores:** la estrategia aprovecha factores cuantitativos basados en una amplia investigación académica mediante un enfoque cuantitativo sistemático y riguroso para la selección de materias primas.
- + **Selección inteligente de contratos:** la estrategia selecciona contratos de futuros mediante una metodología que distingue entre materias primas estacionales y no estacionales, lo que mejora eficazmente el perfil de riesgo-rentabilidad.
- + **Gestión avanzada del riesgo:** el rebalanceo diario y la gestión de la desviación en relación con el BCOM garantizan un enfoque de creación de cartera sólido y reactivo.

⁴ Esto significa que, si la ponderación del BCOM para una materia prima específica es, por ejemplo, del 6 %, la ponderación de esa materia prima específica quedará limitada entre el 18 % (6 %*3) y el 2 % (6 %/3).

⁵ WisdomTree, a 27 de junio 2025.

Información del fondo: WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF

Clase de acciones	Divisa Base	Ticker	Bolsa	ISIN	Código Bloomberg	Divisa de cotización	TER%
Unhedged Acc	USD	WCOA	LSE	IE00BYMLZY74	WCOA LN	USD	0,35
		WCOB	LSE	IE00BYMLZY74	WCOB LN	GBx	0,35
		WCOA	Borsa Italiana	IE00BYMLZY74	WCOA IM	EUR	0,35
		WCOA	SIX	IE00BYMLZY74	WCOA SW	USD	0,35
		WTIC	Xetra	IE00BYMLZY74	WTIC GY	USD	0,35
Unhedged	USD	WCOG	LSE	IE00BZ1GHD37	WCOG LN	GBx	0,35
		WCOG	SIX	IE00BZ1GHD37	WCOG SW	USD	0,35
EUR Hedged Acc	EUR	WCOE	Borsa Italiana	IE00BG88WG77	WCOE IM	EUR	0,35
		WTEH	Xetra	IE00BG88WG77	WTEH GY	EUR	0,35
GBP Hedged Acc	GBP	WCOM	LSE	IE00BG88WH84	WCOM LN	GBx	0,35
CHF Hedged Acc	CHF	COMS	SIX	IE00BG88WL21	COMS SW	CHF	0,35

TER: tasa total de gastos.

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 publicitaria está dirigida a inversores profesionales, aunque es posible que los productos de WisdomTree a los que se refiere este documento estén disponibles para cualquier inversor en algunas jurisdicciones, con sujeción a las leyes y normativas aplicables. Dado que puede que el producto no esté autorizado en su jurisdicción o que su oferta esté restringida en esta, cada persona física o jurídica debe cerciorarse plenamente de las leyes y normativas de la jurisdicción en cuestión. Se recomienda a los inversores que, antes de cualquier solicitud, obtengan todo el asesoramiento jurídico, normativo, fiscal y de inversiones que sea necesario acerca de la idoneidad y las consecuencias de invertir en los productos. 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 ICAV

Los productos a los que se refiere este documento han sido emitidos por WisdomTree Issuer ICAV («WT Issuer»). WT Issuer es una sociedad de inversión con estructura paraguas, de capital variable y responsabilidad segregada entre sus fondos, constituida con arreglo a la legislación de Irlanda como Vehículo de gestión colectiva de activos irlandés y autorizado por el Banco Central de Irlanda («CBI»). WT Issuer ha sido constituida como Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios («OICVM») según la legislación de Irlanda y emitirá una clase de acciones distinta (las «Acciones») en representación de cada fondo.

El Fondo se describe en el Documento de datos fundamentales o Documento de datos fundamentales para el inversor, 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.eu
+44 (0) 207 448 4330