



Portfolio Insight

El papel del oro en una cartera

Septiembre 2025



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. El oro, en cambio, fue resiliente frente a la histórica venta masiva de bonos. El oro se comporta de forma diferente a otros activos y, por lo tanto, añade una significativa diversificación a una inversión estratégica de activos. Por eso, en WisdomTree creemos que el oro debe considerarse un componente esencial de una cartera.

En este informe:

1. Exploramos las principales características del oro que lo hacen adecuado para una inversión estratégica y la diversificación de carteras.
2. Presentamos un marco para responder a la pregunta "¿cuál es la ponderación óptima que un inversor debe invertir en oro en una cartera?"

Las 5 conclusiones clave son:

1. La mejor manera de diversificar la cartera es mezclar activos que se comportan de forma diferente entre sí.
2. [El oro se comporta de forma muy diferente a la renta variable y la renta fija y, por lo tanto, tiene una baja correlación con estos activos.](#)
3. [El oro es un activo defensivo, que proporciona una cobertura frente a las crisis financieras y económicas. El oro también se comporta bien en tiempos de inflación elevada.](#)
4. [Ya que la inflación suele ser un subproducto de un recalentamiento de la economía, el oro también suele obtener buenos resultados en épocas de crecimiento económico.](#)
5. [Nuestro método de *bootstrapping* para ilustrar los pesos óptimos en oro indica unos pesos en cartera relativamente altos. Por ejemplo, para periodos de inversión de 10 años, la ponderación óptima a invertir en oro para maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo habría sido del 16 % al 19 %.](#)

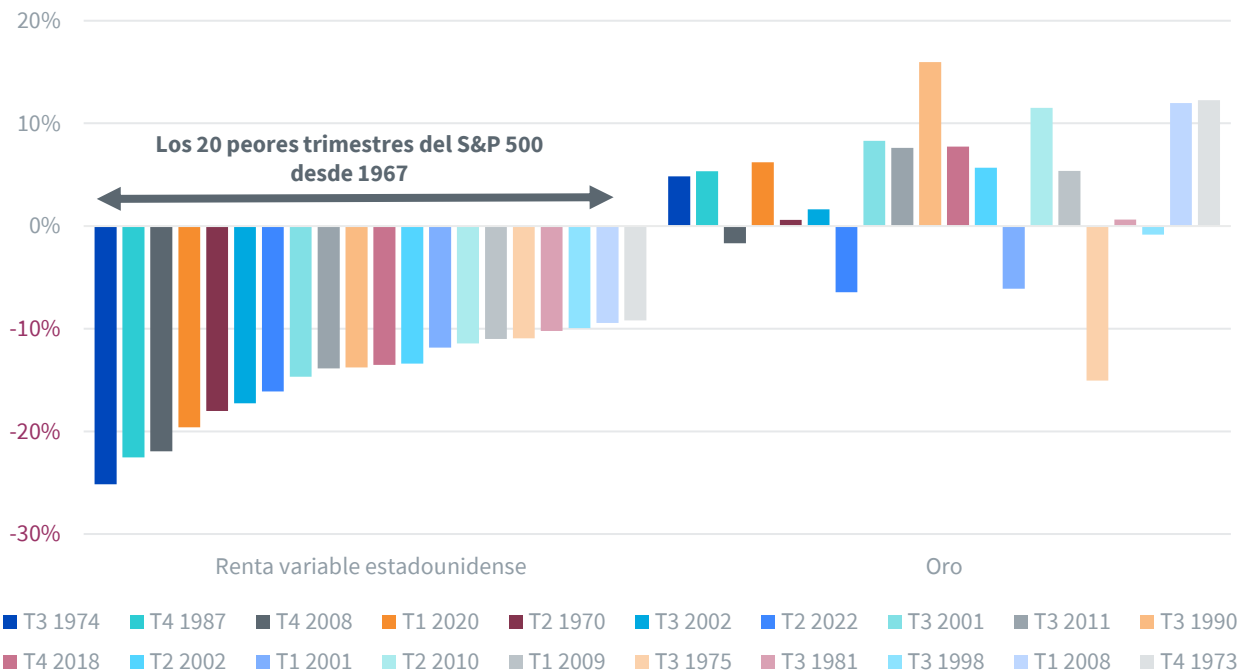
Primera parte: 5 rasgos clave del oro

1. El oro tiene fuertes rasgos defensivos

Los precios del oro tienden a subir en las crisis financieras, las recesiones económicas y los tensiones geopolíticas. La renta variable es todo lo contrario: tiende a tambalearse en las crisis financieras, en las primeras fases de las recesiones económicas y, a veces, es vulnerable a los conflictos geopolíticos.

Históricamente, el oro se ha comportado bien durante las crisis de los mercados de renta variable. El oro ha obtenido rentabilidades positivas en 15 de los 20 peores trimestres de rentabilidad del S&P 500. De los cinco trimestres restantes, el oro ha superado al S&P en cuatro. El único trimestre en el que el oro cayó con más fuerza que la renta variable (el tercer trimestre de 1975) se produjo un año después de unas subidas inusualmente altas de los precios del oro; en 1974 los precios del oro subieron un 72 % y luego se corrigieron a la baja un 24 % en 1975.

Figura 1: Rendimiento del oro durante los 20 peores trimestres para los mercados de renta variable estadounidenses



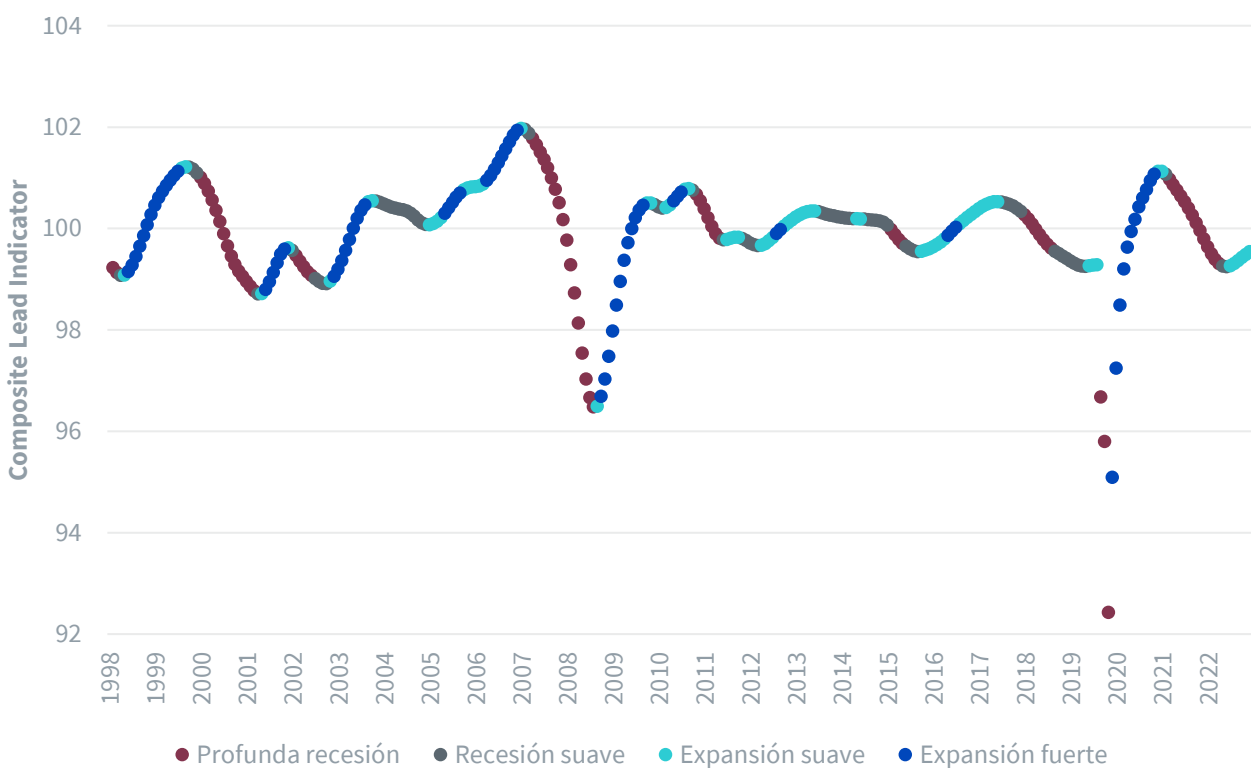
Fuente: WisdomTree, Bloomberg. Desde diciembre de 1967 hasta el 30 de junio de 2023 con datos trimestrales. La descripción de los activos figura al final de este informe. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

2. El oro rinde bien en recesiones profundas y fuertes expansiones

El oro se comporta bien en tiempos de inflación. Ya que la inflación suele ser elevada en épocas de fuerte crecimiento económico, el oro no es solo un activo defensivo, de hecho, ningún otro activo se comporta como el oro: el metal se comporta fuertemente tanto en las fases bajistas como en las alcistas de la economía. Esta singularidad de comportamiento lo convierte, una vez más, en un candidato perfecto para la diversificación.

A título ilustrativo, observemos el rendimiento de los activos en distintos momentos del ciclo económico. Los Indicadores Compuestos Líderes (ICLs), proporcionan señales de puntos de inflexión en el ciclo económico¹. La Figura 2 muestra varias fases del ciclo económico derivadas de los ICLs.

Figura 2: Indicador principal compuesto de las condiciones económicas

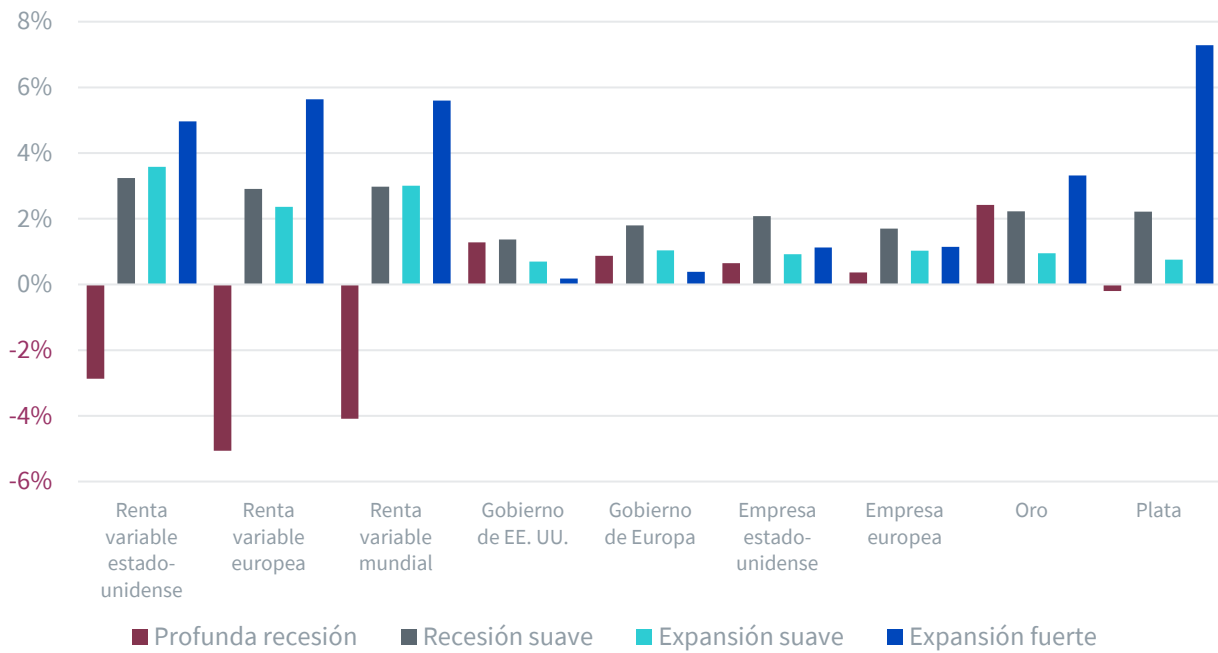


Fuente: WisdomTree, OECD, Bloomberg. La OCDE calcula el índice de modo que la media a largo plazo sea 100. El índice está diseñado para correlacionar y proporcionar información oportuna sobre las brechas de producción económica (rendimiento económico en relación con el potencial). La recesión profunda equivale al cuartil más bajo de los datos. La fuerte expansión se refiere al cuartil más alto de los datos. De junio de 1989 a junio de 2023. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

Utilizando los indicadores ICL de la Figura 2, observamos el comportamiento de los activos en la Figura 3. El oro se comporta mejor que cualquier otro activo en las recesiones profundas. También tiene un rendimiento superior a los activos defensivos en épocas de expansión económica. Incluso supera a los bonos (públicos y corporativos) en épocas de recesión leve. Además, su patrón de comportamiento es muy diferente al de otros activos; el oro es el que mejor se comporta en los extremos. Esta diversidad de comportamiento lo convierte en un candidato ideal para añadir variedad a una cartera.

1. O, más exactamente, la fluctuación de la actividad económica en torno a su nivel potencial a largo plazo.

Figura 3: Título del gráfico

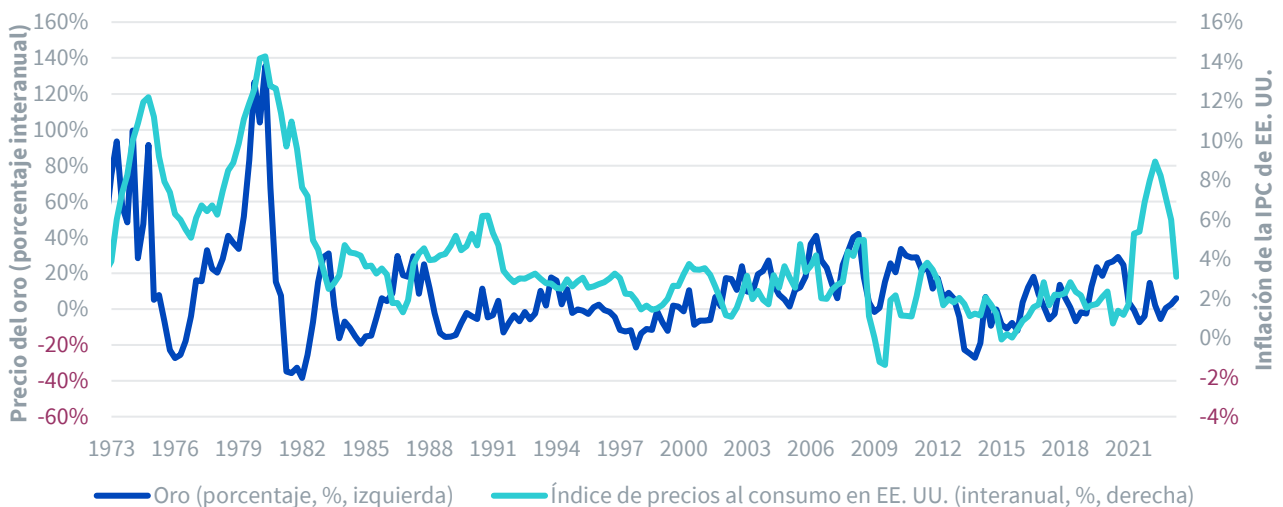


Fuente: WisdomTree, Bloomberg, Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos. Periodo de junio de 1989 a junio de 2023. La descripción de los activos figura al final de este informe. **La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad a futuro y cualquier inversión puede perder valor.**

3. Cobertura de la inflación

El oro actúa como excelente cobertura frente a la inflación. La Figura 4 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 del oro se movían en centenas de puntos porcentuales.

Figura 4: Precio del oro frente a la inflación de EE. UU.



Fuente: WisdomTree, Bloomberg. Del primer trimestre de 1972 al segundo trimestre de 2023. Los cálculos se basan en rendimientos interanuales en USD basados en datos trimestrales. 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. El oro tiene una baja correlación con los activos tradicionales

Tal como muestra la Figura 5, el oro tiene una baja correlación con las acciones y los bonos. Aunque el oro es técnicamente una materia prima, su comportamiento es muy diferente al de la mayoría de las materias primas cíclicas. Los factores que influyen en el precio del oro (como la inflación, el rendimiento de los bonos, los tipos de cambio y la confianza del mercado) hacen que el metal parezca más una divisa que una materia prima normal. Aunque los futuros del oro forman parte de una inversión amplia en materias primas, tienen una correlación relativamente baja con una cesta amplia de materias primas (0,37), por lo que también pueden considerarse una partida independiente para una mayor diversificación.

Figura 5: Matriz de correlaciones

	Renta variable estadounidense	Renta variable mundial	Renta variable europea	Alto rendimiento global	Deuda Corp. US	Deuda Corp. Eur	Gobierno de Europa	Gobierno de EE. UU.	Carteras de materias primas	Oro
Renta variable estadounidense	1.00	0.97	0.82	0.69	0.33	0.37	0.03	-0.18	0.39	0.02
Renta variable mundial	0.97	1.00	0.90	0.74	0.39	0.40	0.02	-0.17	0.47	0.09
Renta variable europea	0.82	0.90	1.00	0.67	0.34	0.34	0.00	-0.14	0.42	0.08
Alto rendimiento global	0.69	0.74	0.67	1.00	0.63	0.60	0.13	-0.03	0.44	0.19
Deuda Corp. US	0.33	0.39	0.34	0.63	1.00	0.80	0.60	0.64	0.21	0.30
Deuda Corp. EUR	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.73	0.39	0.19	0.15
Gobierno de Europa	0.03	0.02	0.00	0.13	0.60	0.73	1.00	0.68	-0.12	0.13
Gobierno de EE. UU.	-0.18	-0.17	-0.14	-0.03	0.64	0.39	0.68	1.00	-0.12	0.28
Carteras de materias primas	0.39	0.47	0.42	0.44	0.21	0.19	-0.12	-0.12	1.00	0.37
Oro	0.02	0.09	0.08	0.19	0.30	0.15	0.13	0.28	0.37	1.00

Fuente: WisdomTree, Bloomberg. Fechas: de enero de 1990 a junio de 2023. 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 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.**

5. Cobertura geopolítica

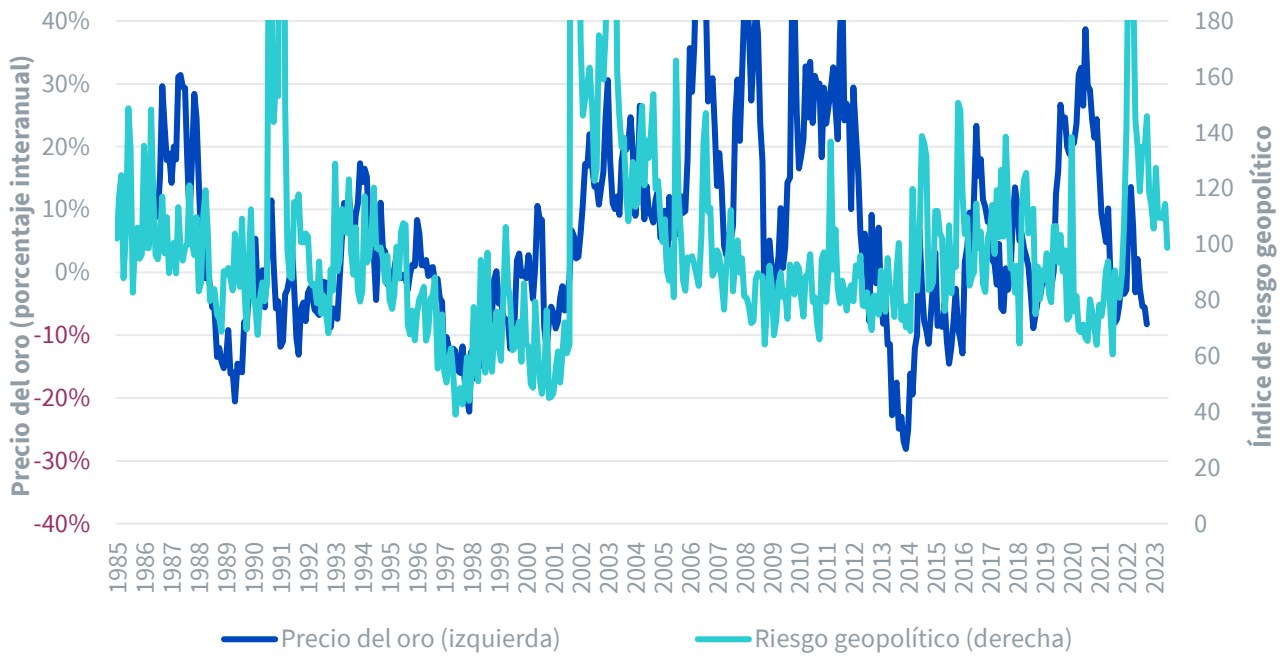
Las tensiones geopolíticas pueden amenazar el statu quo económico. Las guerras a menudo necesitan financiarse con deuda. El oro, como antítesis de las monedas fiduciarias (a menudo envilecidas por un endeudamiento soberano excesivo) y como activo defensivo, suele dar buenos resultados en épocas de tensión geopolítica.

La guerra de Ucrania, por ejemplo, que comenzó el 25 de febrero de 2022, desencadenó un repunte del 4 % en los precios del oro en el plazo de un mes tras el suceso².

La Figura 6 ilustra que los precios del oro suelen subir en épocas de mayor riesgo geopolítico. Evidentemente, la relación no es perfecta: el oro sube por muchas otras razones además del riesgo geopolítico, pero está claro que cuando el riesgo geopolítico se dispara, suele haber una respuesta positiva (aunque de corta duración) por parte del oro.

2. Fuente: Bloomberg.

Figura 6: El oro y los riesgos geopolíticos



Fuente: Índice de riesgo geopolítico de Dario Caldara y Matteo Iacoviello, basado en un recuento de artículos de prensa sobre tensiones geopolíticas (bélicas), Bloomberg y WisdomTree. 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.**

Segunda parte: Identificación de las ponderaciones de oro óptimas

Como demostramos en la Figura 5 de [El caso de inversión en oro](#), añadir oro a una cartera puede mejorar los ratios de Sharpe y reducir las caídas máximas. También planteamos que las ponderaciones de oro ideales serían del 12 % cuando se optimizan los ratios de Sharpe y del 27 % cuando se minimiza el peor rendimiento a 12 meses.

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 oro? Con este enfoque alternativo, llegamos a una inversión en oro de magnitud similar.

¿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.

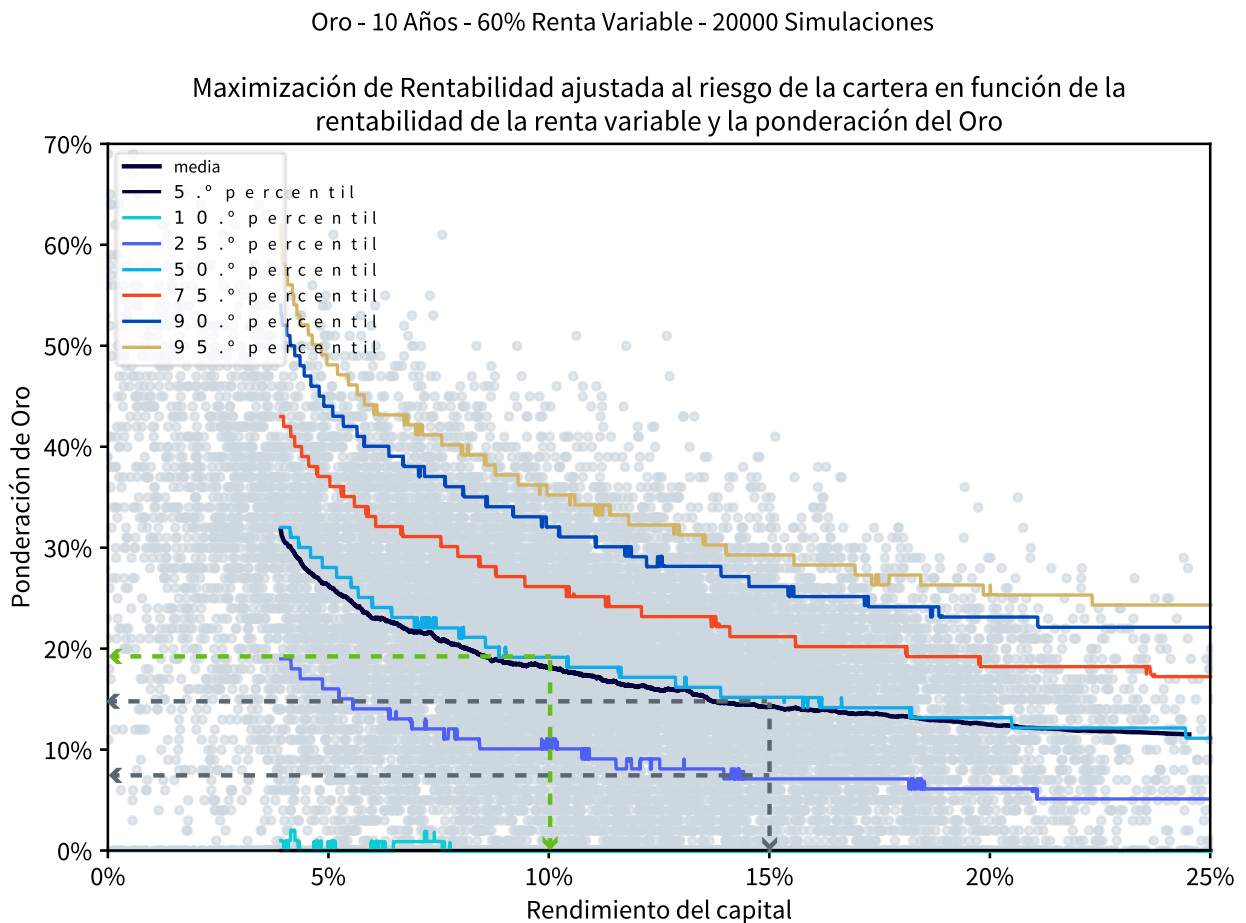
El procedimiento es el siguiente: seleccionamos aleatoriamente 120 meses (equivalentes a 10 años de datos) con reemplazo de las series temporales de rentabilidad mensual de la renta variable, la renta fija y el oro³. Esta simulación representa la situación hipotética de un inversor, considerando 10 años de inversión dentro de los últimos 50 años. Repetimos este proceso 20.000 veces.

Para cada realización hipotética, obtenemos tres series temporales: una para el oro, 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 invertir en oro para maximizar la rentabilidad ajusta al riesgo de su cartera⁴ en esa inversión hipotética concreta. Estas ponderaciones óptimas se representan como puntos grises en la Figura 7.

3. 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 del oro es el London Bullion Market Association (LBMA) Gold Price (GOLDLNPM Index).

4. Definimos la "rentabilidad ajustada al riesgo" como la relación entre el rendimiento anualizado y la volatilidad anualizada durante un periodo definido.

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



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1973 a junio de 2023. Los cálculos se basan en los rendimientos 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 en oro 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 al 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.

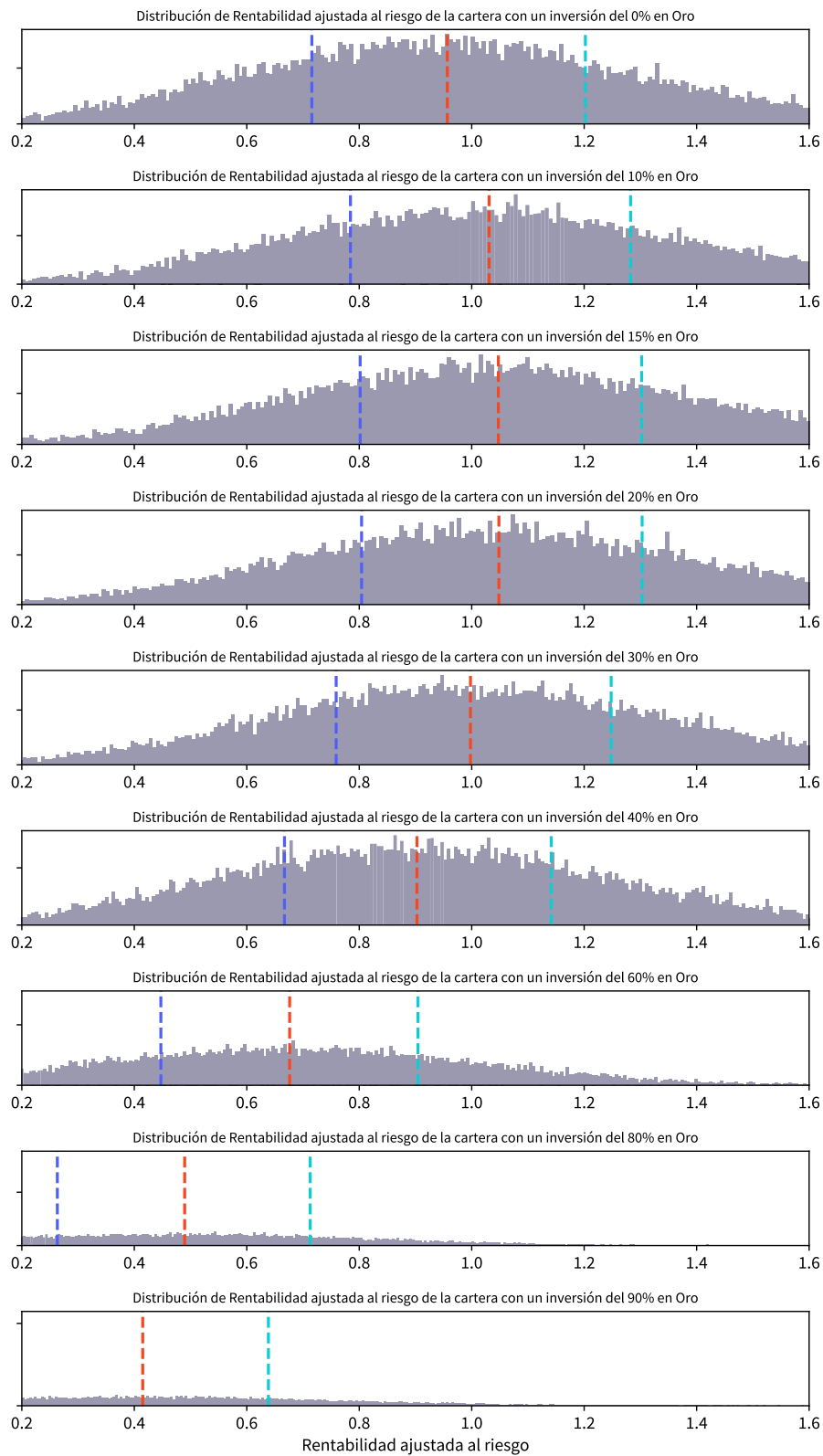
Las líneas de color del gráfico representan percentiles. Centrémonos en la línea azul claro, que representa el 50.º percentil, (la mediana). Para una rentabilidad de la renta variable de aproximadamente el 10 % (o, más exactamente, para realizaciones con un rendimiento anualizado de la renta variable de alrededor del 10 %), la mitad de las veces un inversor habría maximizado su rentabilidad ajustada al riesgo invirtiendo más del 19 % de su cartera en oro, mientras que la otra mitad de las veces lo habría maximizado con una ponderación menor del oro (ver las flechas verdes discontinuas).

Si el inversor hubiera tenido más suerte y hubiera obtenido un rendimiento anualizado de la renta variable en torno al 15 %, la exposición media necesaria para maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo habría sido inferior, aproximadamente del 15 % (ver las flechas negras discontinuas). Sin embargo, incluso en este escenario afortunado, el inversor seguiría necesitando una inversión en oro superior al 7 % 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 al 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 al riesgo incluya más oro. Por otra parte, para obtener mayores rendimientos de la renta variable, un inversor probablemente habría logrado la máxima rentabilidad ajustada al riesgo con una menor ponderación del oro, aunque cierta inversión en oro 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 oro, ¿cómo habría rendido mi cartera? La Figura 8 pretende responder a esta pregunta.

Figura 8: Distribución de la rentabilidad ajustada al riesgo en función de la inversión oro



Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1973 a junio de 2023. Los cálculos se basan en los rendimientos mensuales en USD. Cada histograma representa la distribución de la rentabilidad ajustada al riesgo para una determinada inversión en oro. Las líneas iris, naranja y azul claro 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.**

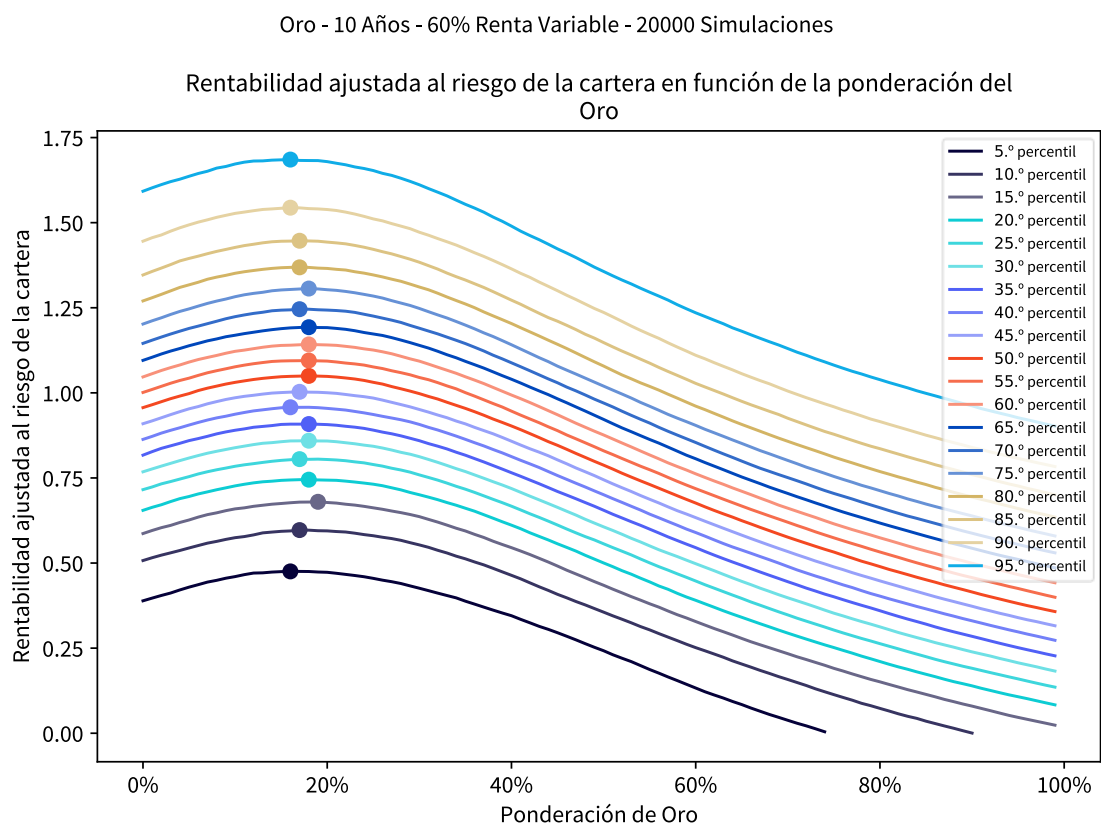
Empezando desde arriba con una inversión del 0 % en oro, el 25.º percentil habría arrojado una rentabilidad ajustada al riesgo de aproximadamente 0,7 (indicado por la línea discontinua iris). Para aclararlo, si se ordenan todas las 20.000 rentabilidades ajustada al riesgo simuladas obtenidas al invertir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

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

El ejemplo anterior se centraba en la peor rentabilidad ajustada al riesgo de 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 azul claro) conduce a un comportamiento similar al observado con el 25.º percentil. Aumentar la inversión en oro mejora la rentabilidad ajustada al 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 oro. Sobre todo, para cada percentil, la rentabilidad ajustada al riesgo se maximiza aproximadamente con la misma inversión en oro, que se sitúa entre el 16 % y el 19 %.

Figura 9: Maximización de la rentabilidad ajustada al riesgo con bootstrapping

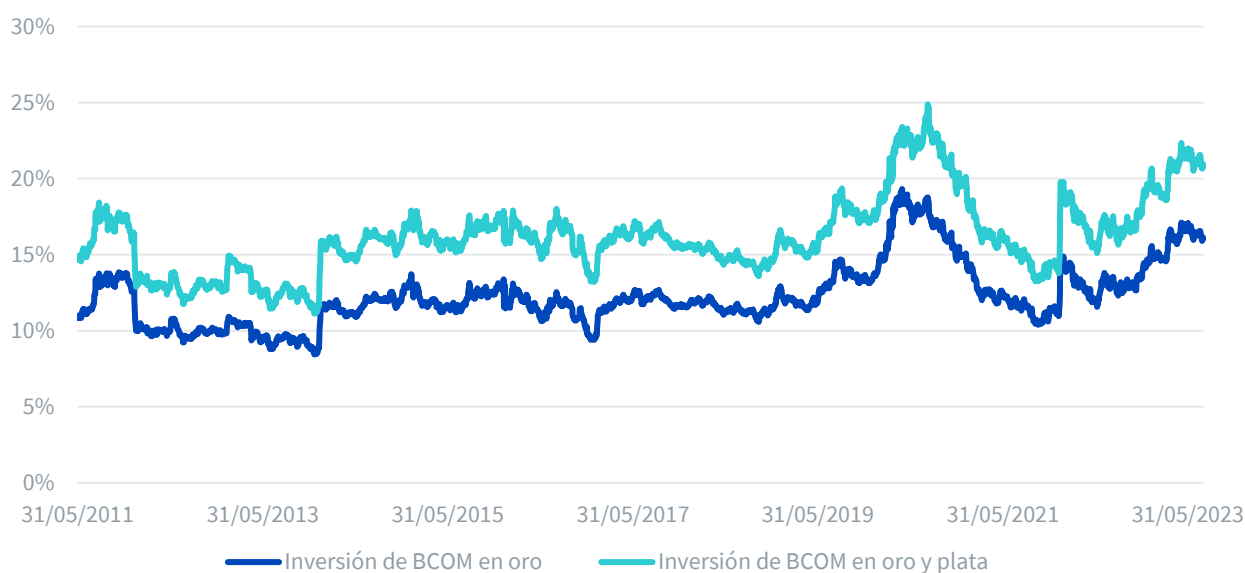


Fuente: WisdomTree, Bloomberg, S&P. De enero de 1973 a junio de 2023. Los cálculos se basan en los rendimientos mensuales en USD. La descripción de los activos figura al final de este informe. Cada línea representa el percentil de la rentabilidad ajustada al riesgo a medida que varía la ponderación del oro. 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 oro con el fin de maximizar la rentabilidad ajustada al riesgo se habría situado entre el 16 % y el 19 %.

Estas conclusiones son numéricamente similares a las que alcanzamos para [las materias primas](#). Tal similitud no es inesperada. En primer lugar, las materias primas engloban una parte significativa del oro, fluctuando históricamente entre el 8 % y el 19 % de la cartera (Figura 10). Este porcentaje aumenta del 11 % al 25 % si incluimos la plata, que comparte algunas de las características de refugio seguro del oro. Además, la semejanza de los resultados puede atribuirse a las propiedades de cobertura frente a la inflación tanto del oro como de las materias primas. La limitada oferta de oro a lo largo de la historia ha consolidado su reputación como cobertura contra la inflación, mientras que las materias primas, como insumo primario de muchos bienes y servicios, desempeñan un papel crucial en el proceso inflacionista.

Figura 10: Inversión de materias primas (BCOM) en oro y plata



Fuente: WisdomTree, Bloomberg. Fechas: entre el 31/05/2011 y el 01/08/2023. 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.**

Sin embargo, merece la pena profundizar en las diferencias entre los resultados de ambos análisis. Una inversión exagerada en oro hace que la rentabilidad ajustada al riesgo disminuya más rápidamente que una inversión igualmente grande en materias primas. Este comportamiento es consecuencia de los atributos de "refugio seguro" del oro. Actuando a modo de seguro, el oro preserva su valor en tiempos de incertidumbre económica o caídas del mercado. No obstante, durante los periodos de expansión económica, tiende a situarse por detrás de otros activos.

Además, analizando los puntos máximos alcanzados en cada percentil (Figura 9) y pasando del peor al mejor percentil (es decir, de abajo a arriba en el gráfico), observamos una sutil disminución de la inversión óptima en oro y un ligero aumento de la inversión óptima en materias primas. Una vez más, esto puede atribuirse a que el oro es menos esencial durante los periodos de expansión económica. Por el contrario, las materias primas tienden a comportarse bien durante los repuntes del mercado, lo que respalda la necesidad de una inversión ligeramente superior en tales escenarios.

Tercera parte: Soluciones de implementación

WisdomTree es un proveedor líder de materias primas cotizadas (ETCs) de oro con respaldo físico. Desde la creación del primer ETC para el oro físico en Europa hace casi dos décadas, hemos seguido desarrollando nuestra gama de productos acerca del oro, ofreciendo a los clientes las mejores características de su clase y soluciones a precios competitivos.

El [WisdomTree Core Physical Gold \(WGLD\)](#), por ejemplo, se lanzó en diciembre de 2020 con los más altos estándares de oro responsable aplicados con custodios a los que se les pidió que actuaran sobre la base de los mejores esfuerzos para invertir únicamente en lingotes de oro de la Asociación del Mercado de Lingotes de Londres (LBMA) de 2019 o posteriores y tiene una comisión de gestión de solo 12 puntos básicos.

En la actualidad, WisdomTree ofrece una amplia gama de ETCs sobre oro físico que se adaptan a los diferentes objetivos y preferencias de los inversores.

	WisdomTree Core Physical Gold	WisdomTree Physical Swiss Gold	WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged	WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged
ISIN	JE00BN2CJ301	JE00B588CD74	JE00B7VG2M16	JE00B8DFY052
Exposición	Respaldo físico - oro al contado	Respaldo físico - oro al contado	Respaldo físico - oro al contado con cobertura GBP	Respaldo físico - oro al contado con cobertura EUR
Ubicación de la bóveda	Londres, Reino Unido	Zúrich, Suiza	Londres, Reino Unido	Londres, Reino Unido
Custodio	HSBC Bank plc	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Chase Bank N.A.
Divisa base	USD	USD	GBP	EUR
Divisa cubierta	No	No	Sí – diariamente	Sí – diariamente
Comisión de gestión	0,12 % annual	0,15 % annual	0,12 % annual	0,12 % annual
Oro responsable	Sí	Sí	Sí	Sí
Opción de entrega física	Sí	Sí	No	No
Página del producto	WisdomTree Core Physical Gold	WisdomTree Physical Swiss Gold	WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged	WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged

Encontrará todos los detalles sobre nuestra gama de ETC de oro físico [aquí](#).

Además del oro físico, también ofrecemos productos con exposición sintética y a corto plazo y apalancados al precio del oro, así como a otros metales preciosos. [Ver toda la gama](#).

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
Deuda Corp USA	Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade	LUACTRUU Index
Deuda Corp Euro	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
Oro	LBMA Gold Price PM USD	GOLDLNPM Index
Plata	LBMA Silver Price PM USD	SLVRLND 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 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.

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.

Jersey ETCs – Issuer

Los productos mencionados en este documento son emitidos por WisdomTree Metal Securities Limited y WisdomTree Hedged Metal Securities Limited (el «Emisor»). El Emisor está sujeto a la supervisión de la Jersey Financial Services Commission. Para obtener información sobre los riesgos inherentes a una inversión en los valores emitidos por el Emisor, los inversores deben consultar la sección de «Factores de riesgo» del folleto correspondiente.

WisdomTree Metal Securities Limited

Los valores emitidos por el Emisor son obligaciones directas con derecho limitado a reclamación del Emisor únicamente y no son obligaciones de HSBC Bank plc ni de JP Morgan Chase Bank, N.A. o sus filiales, o de otra entidad o sus filiales, ni están garantizados por estas entidades. HSBC Bank plc y JP Morgan Chase Bank, N.A. renuncian expresamente a cualquier responsabilidad, ya se funde en un contrato o acto ilícito, o en cualquier otra causa que pudiera tener respecto a este documento o su contenido o en relación con los mismos.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

WisdomTree Hedged Metal Securities Limited

Los títulos emitidos por el Emisor son obligaciones directas con derecho limitado a reclamación del Emisor únicamente y no son obligaciones de Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC y JP Morgan Chase Bank, N.A., ni de ninguna de sus filiales, ni de ninguna otra entidad ni ninguna de sus filiales, ni están garantizados por ninguna de las mencionadas entidades. Cada una de las entidades Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC y JP Morgan Chase Bank, N.A. renuncia expresamente a cualquier responsabilidad, ya se funde en un contrato, acto ilícito o cualquier otra causa, que pudiera tener respecto a este documento o su contenido o en relación con los mismos.

Los índices Morgan Stanley son propiedad exclusiva de Morgan Stanley & Co. LLC («Morgan Stanley»). Morgan Stanley y los nombres de los índices Morgan Stanley son marcas de servicio de Morgan Stanley o sus filiales y WisdomTree Management Jersey Limited ha obtenido una licencia para su uso con ciertos fines respecto a los valores emitidos por el Emisor. Morgan Stanley no patrocina, refrenda ni promociona los títulos emitidos por el Emisor y no asume responsabilidad alguna con respecto a ninguno de dichos títulos financieros. El folleto del Emisor recoge una descripción más detallada de la relación limitada que Morgan Stanley tiene con el Emisor y con cualesquiera títulos financieros relacionados con este último. Ningún comprador, vendedor o tenedor de títulos emitidos por el Emisor, ni ninguna otra persona o entidad, debe utilizar o referirse a ninguna denominación comercial, marca comercial o marca de servicio de Morgan Stanley para patrocinar, refrendar, comercializar o promocionar este producto sin contactar primero con Morgan Stanley para determinar si se requiere su autorización. Bajo ninguna circunstancia podrá ninguna persona o entidad afirmar tener ninguna afiliación con Morgan Stanley sin el permiso previo por escrito de Morgan Stanley.