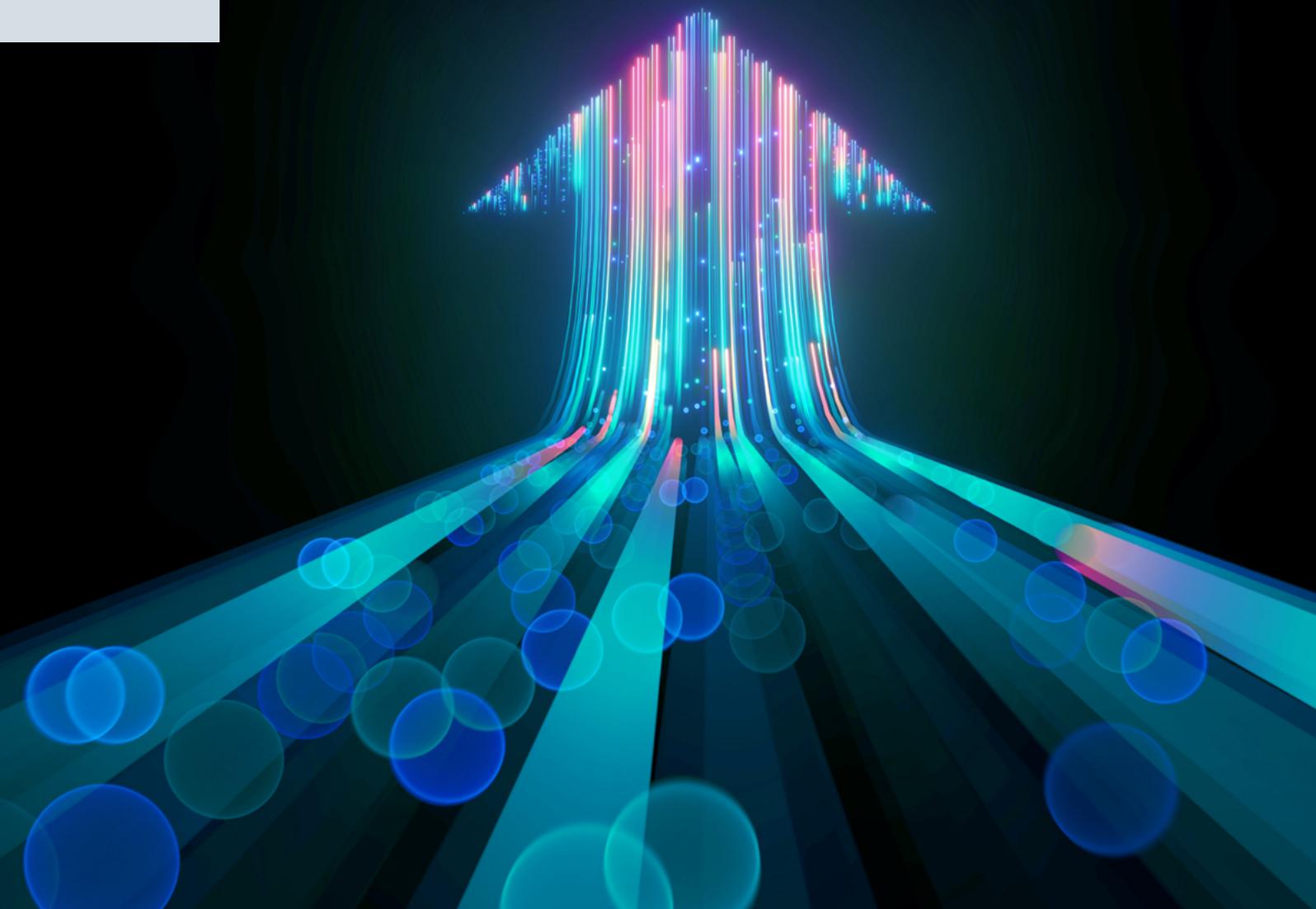


Q&A



Ottobre 2023

# WisdomTree US Efficient Core

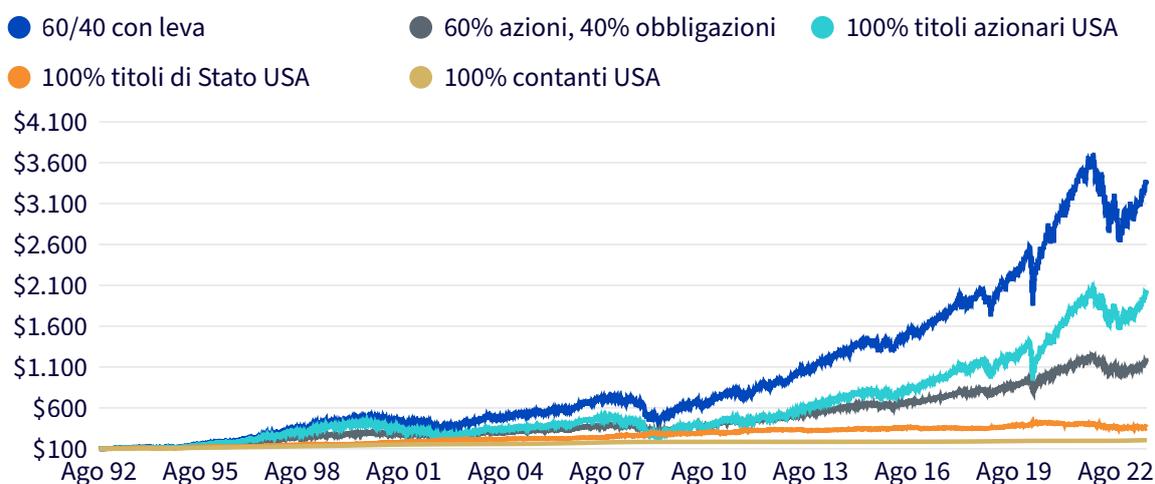


WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

Gli investitori si trovano spesso a dover decidere tra tasselli a basso costo e un migliore profilo di rischio-rendimento. La strategia WisdomTree US Efficient Core è progettata per offrire entrambi gli elementi.

Sfruttando la leva con il tradizionale portafoglio 60/40, miriamo a offrire un portafoglio con una volatilità simile a quella dei titoli azionari, ma uno Sharpe ratio superiore a quello di un portafoglio 60/40<sup>1</sup>. Storicamente e nel lungo periodo, questo ha portato a:

- + una migliore performance a lungo termine e uno Sharpe ratio più elevato rispetto a un portafoglio puramente azionario.
- + Una migliore diversificazione, con minori drawdown durante la volatilità dei mercati.



	Rendimenti annualizzati	Volatilità	Sharpe ratio	Drawdown massimo
● 100% titoli azionari USA	10,21%	18,6%	0,42	-55,2%
● 100% titoli di Stato USA	4,21%	4,7%	0,39	-18,7%
● 100% contanti USA	2,37%	0,2%	0,00	-0,2%
● 60% azioni, 40% obbligazioni	8,28%	10,4%	0,57	-31,2%
● 60/40 con leva	12,06%	16,2%	0,60	-46,7%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 31 agosto 1992 al 31 luglio 2023. I titoli azionari sono rappresentati dall'S&P 500 net Total Return. Le obbligazioni sono rappresentate dal Bloomberg US Treasury Total Return Index. Il portafoglio 60/40 è una combinazione che include il 60% dell'S&P 500 e il 40% dei titoli di Stato USA, ribilanciata nuovamente a 60/40 ogni anno. Il portafoglio 60/40 con leva investe il 150% ogni mese nel portafoglio 60/40 e prende in prestito il 50% ogni mese al costo di un T-bill a tre mesi. Questo si ispira alla ricerca originale di Cliff Asness, "Why Not 100% Equities", The Journal of Portfolio Management, 1996. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore. Non è possibile investire direttamente in un indice.**

1 Si tratta di un concetto definito per la prima volta da Clifford S Asness in "Why Not 100% Equities: A Diversified Portfolio Provides More Expected Return per Unit of Risk". 1996. Lo Sharpe ratio misura i rendimenti aggiustati per il rischio di un investimento. Uno Sharpe ratio più elevato indica che un investimento ha generato un rendimento aggiustato per il rischio maggiore.

Il WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF è stato progettato per aiutare gli investitori a creare combinazioni più ottimali all'interno del portafoglio e amplificare le relative esposizioni sfruttando lo stesso concetto che guida la loro asset allocation. Questo ETF non ricorre al debito per ottenere un'esposizione aggiuntiva, ma utilizza contratti future per migliorare l'efficienza del capitale dell'ETF.

## 1. Cos'è l'Efficient Core?

La strategia US Efficient Core prevede un investimento in titoli azionari large cap con un risk management overlay fornito dal reddito fisso, in particolare dai titoli di Stato USA. Tale esposizione è ottenuta investendo il 90% in azioni e il 10% nella garanzia in contanti. La strategia include inoltre un'esposizione obbligazionaria del 60% attraverso un portafoglio di contratti future sui titoli di Stato USA con scadenze scaglionate (ladder).

## 2. Quali sono alcune delle caratteristiche?

La strategia US Efficient Core intende migliorare i rendimenti totali e mitigare volatilità e drawdown investendo in una serie di future sui titoli di Stato USA con scadenze scaglionate. Poiché per il 90% la strategia investe nelle 500 maggiori società statunitensi per capitalizzazione di mercato, questa è altamente correlata al mercato azionario ma, grazie all'overlay del reddito fisso, Sharpe ratio e drawdown possono essere significativamente migliorati.

## 3. Come si colloca la US Efficient Core rispetto ai portafogli a volatilità minima?

Le strategie a volatilità minima e bassa sono progettate per fornire protezione dai ribassi durante le flessioni del mercato, ma offrono anche una minore partecipazione ai rialzi durante i mercati toro. Rispetto alle stesse, la strategia Efficient Core potrebbe consentire una maggiore cattura rialzista pur mantenendo una simile cattura ribassistica.

Questa strategia ha generalmente un beta più elevato rispetto ai portafogli a bassa e minima volatilità, ma con una volatilità annua media simile. Una critica ricorrente mossa nei confronti delle strategie a volatilità minima riguarda la loro sensibilità ai tassi d'interesse; per diversificare il rischio relativo agli stessi nella nostra strategia Efficient Core, investiamo in contratti future sui titoli di Stato con scadenze scaglionate.

## 4. Cosa determina l'efficienza di questi portafogli?

L'efficienza di questi portafogli è data dal mix tra titoli azionari e titoli di Stato USA (e dalla loro bassa correlazione media). Storicamente, i titoli di Stato USA hanno rappresentato una copertura affidabile contro le pressioni di vendita sugli asset di rischio.

## 5. Come abbiamo costruito la strategia?

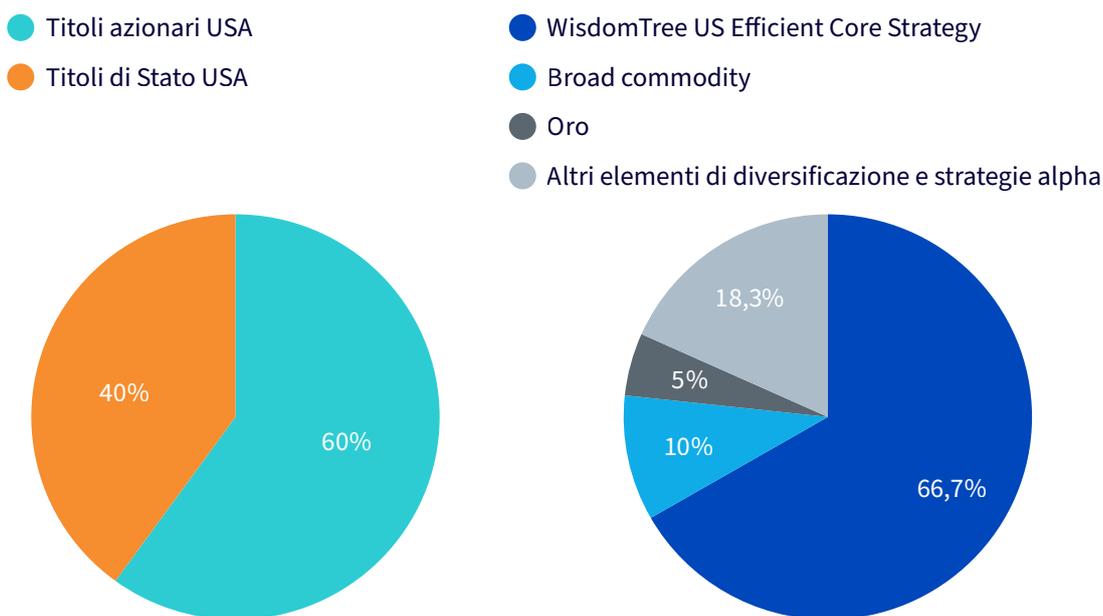
- + **Componente azionaria:** il 90% (90 dollari di esposizione ogni 100 dollari investiti nell'ETF) è investito in un portafoglio composto da 500 titoli azionari statunitensi large cap ponderati in base alla capitalizzazione di mercato, per fornire un'ampia esposizione alle azioni statunitensi.
- + **Componente cash:** ogni 100 dollari investiti nell'ETF, 10 dollari sono detenuti come garanzia a breve termine, con rendimenti paragonabili a quelli dei titoli di Stato USA.
- + **Scala (ladder) dei future su obbligazioni:** per amplificare i benefici dell'asset allocation, 60 dollari di future su obbligazioni si sovrappongono ai 90 dollari di esposizione azionaria e ai 10 dollari di garanzia in contanti.
  - Per diversificare il rischio sui tassi di interesse, i future sui titoli di Stato (equiponderati) hanno scadenze scaglionate nei segmenti a 2, 5, 10 e 30 anni della curva dei rendimenti.
  - La duration effettiva media per la parte relativa al reddito fisso sarà in genere di 7-7,5 anni ed è solitamente destinata a offrire il profilo di duration dei tradizionali indici obbligazionari aggregati.

In conclusione: a nostro avviso, l'esposizione combinata può essere impiegata per aggiungere una maggiore diversificazione legata al reddito fisso a un portafoglio azionario puro o per creare efficienza del capitale e "lasciare spazio" agli elementi di diversificazione.

## 6. Quale approccio dovrebbero adottare gli investitori per implementare questa strategia nei loro portafogli?

- + **Sostituto delle azioni:** una soluzione azionaria core con commissioni ridotte può rappresentare un efficiente sostituto delle esposizioni azionarie core esistenti. Offrendo un rendimento maggiore, una gestione del rischio e un potenziale di diversificazione migliori rispetto a un portafoglio puramente azionario, questo indice potrebbe anche essere utilizzato per integrare le esposizioni azionarie esistenti.
- + **Uno strumento per l'efficienza del capitale:** offrendo esposizione azionaria e obbligazionaria in modo efficiente dal punto di vista del capitale, l'indice può aiutare a liberare spazio nel portafoglio, da destinare ad alternative ed elementi di diversificazione.

In un portafoglio 60/40 classico, spesso non rimane spazio per gli elementi di diversificazione. Se un investitore desiderasse aggiungere broad commodity, oro o altre strategie alpha, dovrebbe generalmente vendere alcune posizioni azionarie o obbligazionarie. Tuttavia, in un portafoglio enhanced, che ad esempio utilizza la strategia WisdomTree US Efficient Core, per ottenere un'esposizione azionaria del 60% e obbligazionaria del 40% viene utilizzato appena il 66,7% del capitale. Questo approccio lascia un terzo del portafoglio libero per gli elementi di diversificazione, consentendo di migliorare lo Sharpe ratio del portafoglio enhanced senza sacrificare i potenziali rendimenti.



Fonte: WisdomTree. **A scopo puramente illustrativo.**

## 7. Quale potrebbe essere la performance dell'Efficient Core in diversi scenari di mercato?

È probabile che l'Efficient Core ottenga i risultati migliori nei periodi in cui i mercati azionari registrano guadagni sostenuti e i tassi d'interesse scendono, come nel caso delle condizioni osservate nel 2019. Anche il contrario è però vero: un aumento dei rendimenti e una flessione dei titoli azionari potrebbero generare una performance negativa. Tuttavia, rispetto a un portafoglio composto al 100% da azioni, l'Efficient Core può sovraperformare in caso di ribasso, a condizione che le perdite relative alla scala dei future su obbligazioni siano inferiori a quelle di un'allocazione completamente azionaria.

## 8. Come viene gestito l'overlay del reddito fisso della strategia?

La strategia acquisisce esposizione al reddito fisso tramite i contratti future sui titoli di Stato, investendo in una scala lungo la curva dei rendimenti. I contratti, con una duration pari a 2, 5, 10 e 30 anni, sono equiponderati. Il relativo rollover avviene prima della scadenza a marzo, giugno, settembre e dicembre.

## 9. In che modo la strategia gestisce il rischio?

La strategia WisdomTree US Efficient Core è programmata per ribilanciarsi trimestralmente in modo da raggiungere l'esposizione target 90/60. Impiega inoltre un trigger di ribilanciamento del 5%. Se si discosta del 5% dall'esposizione azionaria prevista del 90% e da quella ai titoli di Stato USA del 60%, essa verrà ribilanciata in modo da tornare all'allocazione target.

## 10. È possibile che la strategia fallisca?

Nonostante l'utilizzo della leva, l'ETF non può subire perdite superiori al capitale investito. Tuttavia, l'uso della leva amplifica i guadagni e le perdite e, di conseguenza, rende la strategia potenzialmente più volatile.

Informazioni sul fondo: WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF

Ticker	Borsa	ISIN	Codice di Bloomberg	Valuta quotata	Valuta base	TER (%)
NTSX	LSE	IE000KF370H3	NTSX LN	USD	USD	0,20
WTEF	LSE	IE000KF370H3	WTEF LN	GBx	USD	0,20
NTSX	Borsa Italiana	IE000KF370H3	NTSX IM	EUR	USD	0,20
WTEF	XETRA	IE000KF370H3	WTEF GY	EUR	USD	0,20

TER: Total expense ratio.

## Informazioni Importanti

### **Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"):**

Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

**Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

**Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.**

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione

contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

### **Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati**

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICO) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

**Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

**Per Investitori Maltesi:** Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330