



Juillet 2023

WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF

WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG) réplique l'indice Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Total Return Index (MSRXAL), qui constitue une alternative à l'indice Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (BCOMXAL). Comme le BCOMXAL, cet indice (et de ce fait, le fonds) n'offre pas d'exposition aux matières premières agricoles. Il vise aussi à améliorer systématiquement le profil rendement-risque en sélectionnant les maturités optimales sur les courbes des contrats à terme pour améliorer le portage. Il élargit également le spectre d'investissement en incluant le platine et le palladium. Le fonds vise enfin à améliorer la performance en ajustant la pondération des matières premières en faveur de celles qui ont historiquement affiché le rendement de roll le plus élevé.

Les matières premières diversifiées



Diversificateur de portefeuille - Les matières premières se comportent différemment des actions et des obligations. Elles ont une faible corrélation avec ces autres classes d'actifs, ce qui leur donne le potentiel de diversifier un portefeuille.



Protection contre l'inflation - Les prix des matières premières tendent à évoluer de concert avec l'inflation. Si de nombreux autres actifs cycliques tels que les actions réagissent à « l'inflation anticipée » (les anticipations d'inflation sont basées sur la vigueur de l'économie et de la croissance monétaire), les matières premières tendent également à répondre positivement à l'« inflation inattendue » (l'inflation entraînée par des chocs imprévus de l'offre ou de la demande).



Un actif cyclique - La plupart des matières premières sont vues comme des actifs cycliques, et sont ainsi une façon pour les investisseurs de jouer la reprise économique. La demande en énergie et en métaux augmente souvent pendant les périodes de croissance économique. Même l'or, qui est souvent vu comme un actif défensif, peut avoir de très bonnes performances pendant des périodes de forte croissance économique (périodes souvent doublées d'une inflation élevée).



Les avantages de la dépréciation du dollar américain - Les matières premières, sont généralement cotées en dollar US et tendent ainsi à s'apprécier quand le dollar américain est déprécié. Si le dollar américain présente une faiblesse structurelle, les matières premières pourraient en devenir bénéficiaires.

Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Total Return Index

Amplement regardé comme la référence du secteur des matières premières non agricoles, le Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock (BCOMXAL) Total Return Index permet aux investisseurs de s'exposer à 13 matières premières réparties entre l'énergie, les métaux industriels et les métaux précieux. Les matières premières et pondérations au sein de cet indice ont été choisies par un comité de Bloomberg sur la base de leur liquidité et de leur importance économique¹.

Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index

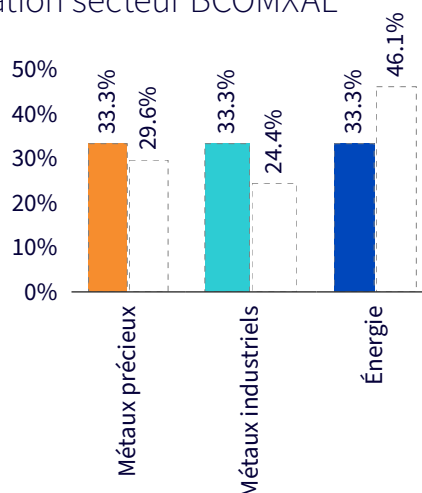
WXAG réplique l'indice **Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index**. Il est conçu pour offrir une exposition diversifiée aux matières premières tout en étant conforme à la directive UCITS². Il suit la performance d'un panier d'indices sur les matières premières couvrant trois secteurs : l'énergie, les métaux industriels et les métaux précieux. L'indice se sert des **S&P GSCI Dynamic Roll mono-indices** pour offrir l'exposition aux matières premières sous-jacentes à l'exception du platine et du palladium, lesquelles utilisent les indices S&P GSCI dit «Front-Month».

Allocation des pondérations cibles sur la base des fondamentaux et du rendement de roll

La détermination des pondérations cibles pour WXAG suit une approche à la fois **qualitative/fondamentale** et **quantitative**.

Les trois secteurs principaux (Énergie, Métaux industriels et Métaux précieux) sont **équ pondérés** chaque trimestre (voir Graphique 1). Ces pondérations sont déterminées selon une analyse du rendement-risque des matières premières dans un environnement multiactif.

Graphique 1: Pondération secteur WXAG vs. Pondération secteur BCOMXAL



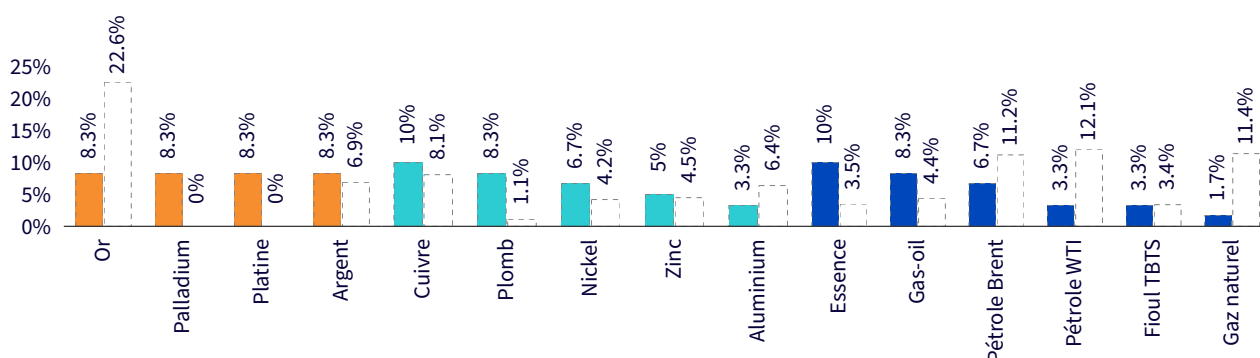
Source : WisdomTree, Markit, Bloomberg, juin 2023. Les barres colorées représentent les pondérations cibles du secteur MSRXL, tandis que celles vides avec des pointillés représentent les pondérations cibles du secteur BCOMXAL. **Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

- 1 La liquidité du produit sous-jacent est prise en compte à hauteur de deux tiers, tandis que l'importance économique est prise en compte à hauteur d'un tiers.
- 2 L'évaluation de conformité UCITS est réalisée uniquement par WisdomTree et ne se base sur aucune observation, garantie, engagement ou déclaration de Morgan Stanley ou de l'un de ses associés.

La pondération cible de chaque composant de l'indice est basée sur les anticipations de déport³ : ces pondérations sont guidées par le **rendement de roll** moyen réalisé, mesuré sur la base de données allant du début de l'année 2000 à mars 2015 pour chaque produit (voir Graphique 2).

En se basant sur la liquidité, d'autres ajustements ont été effectués en allouant des pondérations aux produits de base plus liquides, même si le rendement du roll moyen était légèrement inférieur. Les pondérations dans le secteur de l'énergie ont aussi été orientées davantage vers des produits transformés, tels que l'essence plutôt que sur le pétrole brut⁴.

Graphique 2: Pondération cible WXAG vs. Pondération cible BCOMXAL



Source : WisdomTree, Markit, Bloomberg, juin 2023. Les barres colorées représentent les pondérations cibles des matières premières au sein de MSRXL, tandis que celles vides avec des pointillés représentent les pondérations cibles des matières premières au sein de BCOMXAL. **Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Améliorer le profil de rendement-risque en utilisant les S&P GSCI Dynamic Roll mono-indices

L'investissement traditionnel sur les matières premières sur les courbes de contrat à terme

Les indices de première génération sur les matières premières comme le Bloomberg Commodity Index (BCOM) investissent sur la partie proche des courbes sur les contrats à terme, obéissant à un calendrier fixe. Lorsque les contrats à terme arrivent à échéance, il est nécessaire d'effectuer le « roulement » des contrats afin de maintenir l'exposition. En outre, le prix d'un contrat à terme convergeant vers le prix au comptant à l'approche de l'échéance, nous constatons souvent une baisse de la performance lorsque la courbe des contrats à terme est ascendante.

³ Une matière première est en déport quand le prix d'un contrat à terme lointain est inférieur au prix d'un contrat à terme plus proche dans le temps.

⁴ En ce qui concerne les métaux précieux, en raison de l'illiquidité du platine et du palladium, l'indice leur a donné la même pondération que l'or et l'argent même s'ils ont historiquement eu un rendement roll supérieur.

Le portage est un composant essentiel du rendement en ce qui concerne l'investissement dans des matières premières. Les stratégies optimisées se centrant sur l'amélioration du portage surperforment généralement leurs homologues de première échéance, avec l'avantage supplémentaire de baisser la volatilité de la stratégie.

Ce qu'un roulement optimisé peut apporter pour un investissement dans les matières premières

L'indice Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock va plus loin et sélectionne des maturités avec pour objectif de maximiser le **portage**. En optimisant la sélection de maturité, l'indice S&P GSCI Dynamic Roll mono-indices permet d'obtenir une exposition aux matières premières avec un profil rendement-risque grandement amélioré.

Les S&P GSCI Dynamic Roll mono-indices

Les indices adoptent une approche très dynamique, en examinant la liquidité de manière mensuelle, sur la courbe des contrats à terme de chaque matière première, afin de déterminer quelles sont les échéances suffisamment liquides pour être investissables. Il s'agit ensuite de sélectionner le contrat optimal sur la courbe des contrats à terme, un contrat qui peut minimiser les coûts lorsque la courbe est ascendante et maximiser le bénéfice lorsque la courbe est descendante. En faisant ces analyses tous les mois, cette approche répond rapidement aux changements de formes des courbes des contrats à terme.

Sur de longues périodes, cette approche « rendement de roll optimisé » peut améliorer le rendement de l'indice. Elle tend également à réduire la volatilité car elle choisit des contrats à terme plus éloignés sur la courbe, réduisant l'impact des mouvements sur les prix au comptant et améliorant le profil rendement-risque sur le long terme.

WXAG comme proposition d'investissement

- L'indice optimise le profil de rendement-risque d'une exposition aux matières premières hors agriculture en augmentant la pondération des matières premières qui ont affiché un rendement supérieur.
- L'indice adopte une approche très dynamique en effectuant une analyse de liquidité tous les mois.
- Au fil du temps, un rendement de roll optimisé peut améliorer le rendement de l'indice.
- Une sélection de contrats à terme plus éloignés sur la courbe peut réduire la volatilité, la stratégie étant moins exposée aux mouvements de prix au comptant.

 Informations du fonds : WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Catégorie d'actions	Devise de base	Code Bourse	Place de cotation	ISIN	Code BBG	Devise de cotation	TFE%
Acc. non couverte	USD	WXAG	LSE	IE00BDVPNS35	WXAG LN	USD	0,35
		WXAG	Xetra	IE00BDVPNS35	WXAG GY	EUR	0,35
		WXAG	SIX	IE00BDVPNS35	WXAG SW	USD	0,35
Acc. non couverte EUR	EUR	EXAG	Xetra	IE00BDVPNV63	EXAG GY	EUR	0,35

TFE : Taux de Frais sur Encours

Informations Importantes

Communications commerciales publiées dans l'Espace économique européen (« EEE ») : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE : Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en l'appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat d'un produit ou d'investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations

qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses affiliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT ») avant d'investir, et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

L'indice Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity IndexSM (l'« Indice ») est la propriété exclusive de Morgan Stanley Capital Group Inc. et/ou de ses sociétés affiliées (collectivement, « Morgan Stanley »), et fait l'objet d'un contrat de suivi et de calcul attribué à S&P Opco, LLC (une filiale de S&P Dow Jones Indices LLC) (« S&P Dow Jones Indices »). Les Composants de l'Indice qui constituent l'Indice sont la propriété de S&P Dow Jones Indices, de ses sociétés affiliées et/ou de leurs donneurs de licence tiers, et ont été concédés sous licence par S&P Dow Jones Indices pour être utilisés par Morgan Stanley relativement à l'Indice. S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers ne sauraient être tenus responsables de quelque erreur ou omission que ce soit dans le calcul de l'Indice.

L'Indice ne saurait être sponsorisé, avalisé, vendu ou promu par S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers, et ni S&P Dow Jones Indices, ses sociétés affiliées et leurs donneurs de licence tiers ne sauraient faire valoir l'opportunité d'investir dans l'Indice. Morgan Stanley et les noms de l'Indice sont des marques de service de Morgan Stanley qui font l'objet d'une licence accordée pour être utilisée à certaines fins concédée à WisdomTree. Le Fonds mentionné aux présentes n'est ni sponsorisé, ni endossé ou promu par Morgan Stanley. Ni Morgan Stanley ni une autre partie (y compris et sans s'y limiter des agents de calcul ou des fournisseurs de données) ne saurait garantir, de manière expresse ou implicite, et décline expressément toute garantie du potentiel commercial ou d'adéquation à des fins spécifiques concernant l'Indice ou toutes données y afférentes. Sans limiter la portée de ce qui précède, Morgan Stanley ou aucune autre partie (y compris sans s'y limiter des agents de calcul ou des fournisseurs de données) ne saurait en aucune circonstance être tenue responsable de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (notamment des pertes de bénéfices) concernant l'Indice, les données y afférentes ou toute action ou part d'investissement, quand bien même l'éventualité de tels dommages lui aurait été signalée.

L'évaluation de la conformité des OPCVM est effectuée uniquement par WisdomTree et ne saurait être fondée sur les observations, garanties, engagements ou déclarations de Morgan Stanley ou de ses sociétés affiliées.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.