



Luglio 2022

# WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF

Il **WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG)** replica il Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Total Return Index (MSRXAL), che rappresenta un'alternativa al Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (BCOMXAL). Analogamente al BCOMXAL, questo indice (e di conseguenza il fondo) non fornisce esposizione alle materie prime agricole. Tuttavia, mira a ottimizzare sistematicamente il profilo rischio/rendimento, selezionando le scadenze ottimali lungo le curve dei future per migliorare il carry e ampliare la gamma di materie prime, compresi platino e palladio. Inoltre, il fondo mira a migliorare la performance adeguando le ponderazioni delle materie prime a favore di quelle che hanno storicamente esibito il roll yield più elevato.

## Le broad commodity offrono una soluzione unica



**Diversificatore di portafoglio** - Le materie prime si comportano in maniera diversa sia dai titoli azionari che da quelli obbligazionari. Hanno una bassa correlazione con queste altre asset class e ciò le rende un ottimo diversificatore per il portafoglio.



**Copertura dall'inflazione** - I prezzi delle materie prime tendono a muoversi di pari passo con l'inflazione. Mentre molti altri asset ciclici, come i titoli azionari, reagiscono all'"inflazione attesa" (previsioni d'inflazione formate dalla forza dell'economia e dalla crescita monetaria), le commodity tendono a rispondere bene anche all'"inflazione inattesa" (inflazione guidata da shock imprevedibili della domanda o dell'offerta).



**Asset ciclico** - La maggior parte delle materie prime è considerata alla stregua di un asset ciclico e, quindi, rappresenta per gli investitori un modo per scommettere sulla ripresa economica. La domanda di energia e metalli spesso aumenta durante i periodi di crescita economica. Anche l'oro, ritenuto perlopiù un bene difensivo, può comportarsi molto bene in periodi di forte crescita dell'economia (periodi spesso accompagnati da un'inflazione elevata).



**I vantaggi del deprezzamento del dollaro USA** - Le materie prime, solitamente valutate in dollari statunitensi, tendono a salire quando questo si deprezza. Esse potrebbero quindi beneficiare di un'eventuale debolezza strutturale del dollaro USA.

## Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Total Return Index

Considerato generalmente l'indice di riferimento del settore per le materie prime non agricole, il Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock (BCOMXAL) Total Return Index offre agli investitori accesso a 13 materie prime distribuite tra energia, metalli industriali e metalli preziosi. Le materie prime e le ponderazioni all'interno dell'indice sono state scelte dal Comitato Bloomberg sulla base della liquidità e della rilevanza economica<sup>1</sup>.

## Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index

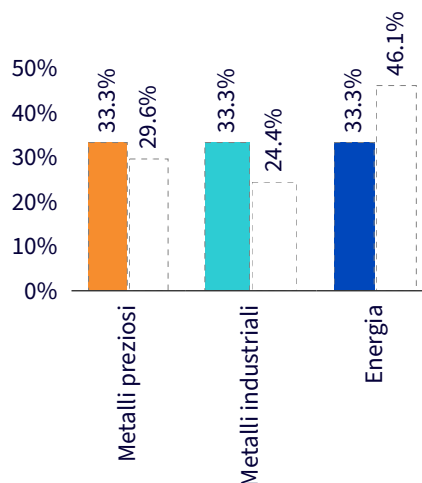
Il WXAG replica il **Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index**. L'indice è stato ideato per fornire un'esposizione su commodity, conforme alla normativa UCITS<sup>2</sup>, ampia e diversificata, replicando la performance di un paniere di indici di materie prime che coprono tre settori: energia, metalli industriali e metalli preziosi. L'indice utilizza gli **indici mono S&P GSCI Dynamic Roll** per ottenere esposizione alle materie prime sottostanti, ad eccezione del platino e del palladio, per i quali vengono utilizzati gli indici S&P GSCI front month.

## Allocazione delle ponderazioni obiettivo basata sui fondamentali e sul roll yield

La determinazione delle ponderazioni obiettivo dei prodotti WXAG segue sia un approccio **qualitativo/basato sui fondamentali** che un approccio **quantitativo**.

La **ponderazione** trimestrale dei tre settori principali (energia, metalli industriali e metalli preziosi) è **uguale** (cfr. Figura 1). Tali ponderazioni sono state determinate a seguito di un'analisi del rischio/rendimento dei risultati delle materie prime in un ambiente multi-asset.

Figura 1: Ponderazioni dei settori del WXAG / Ponderazioni dei settori del BCOMXAL



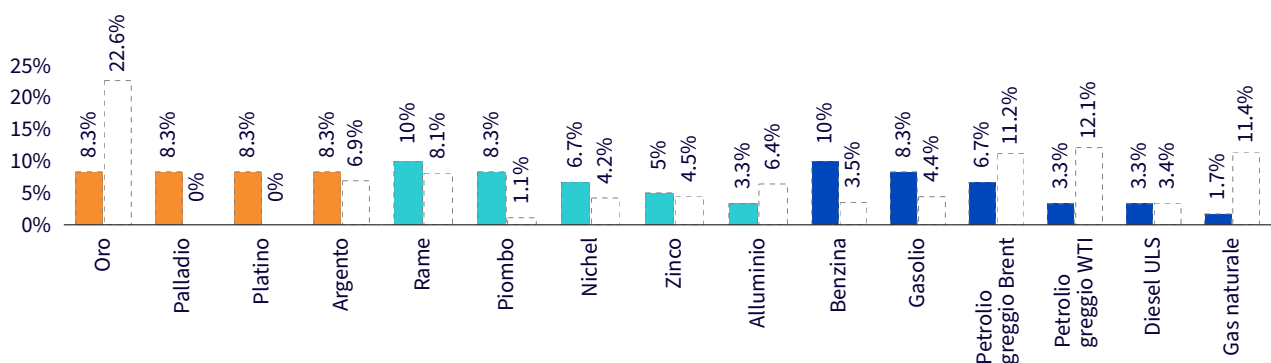
Fonte: WisdomTree, Bloomberg, giugno 2023. Le barre colorate si riferiscono alle ponderazioni obiettivo per settore del MSRXL, mentre quelle vuote tratteggiate si riferiscono alle ponderazioni obiettivo per settore del BCOMXAL. **La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

1 La valutazione dipende per due terzi dalla liquidità della materia prima sottostante e per un terzo dalla rilevanza economica.  
2 La valutazione della conformità UCITS è effettuata esclusivamente da WisdomTree e non si basa su dichiarazioni, garanzie, impegni o affermazioni di Morgan Stanley o delle sue affiliate.

La ponderazione obiettivo di ciascun componente dell'indice è statica e si basa sull'aspettativa di backwardation<sup>3</sup> a lungo termine: le ponderazioni obiettivo sono state influenzate dal **roll yield** medio realizzato, misurato sulla base dei dati dall'inizio del 2000 a marzo 2015 per ciascuna materia prima (cfr. Figura 2).

In base alla liquidità, sono stati apportati ulteriori adeguamenti allocando le ponderazioni sulle materie prime più liquide, anche se il roll yield medio era leggermente inferiore. Inoltre, nel settore energetico, le ponderazioni si sono orientate maggiormente verso i prodotti derivati dal petrolio greggio, come la benzina, rispetto ai greggi<sup>4</sup>.

Figura 2: Ponderazioni obiettivo del WXAG / Ponderazioni obiettivo del BCOMXAL



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, giugno 2023. Le barre colorate si riferiscono alle ponderazioni obiettivo delle materie prime del MSRAXAL, mentre quelle vuote tratteggiate si riferiscono alle ponderazioni obiettivo delle materie prime del BCOMXAL. **La performance storica non è un'indicazione della performance futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

## Migliorare il profilo rischio/rendimento utilizzando i mono indici S&P GSCI Dynamic Roll

### Investimento tradizionale in materie prime sulla curva dei future

Gli indici di commodity di prima generazione, come il Bloomberg Commodity Index (BCOM), investono sulla parte finale delle curve dei future, rispettando un calendario fisso. Poiché i contratti future scadono, per mantenere un'esposizione continua alle materie prime è necessario effettuare il "roll over" dell'esposizione degli stessi quando si avvicinano alla scadenza. Inoltre, poiché il prezzo di un future converge verso il prezzo spot in prossimità della scadenza, spesso osserviamo effetti negativi per la performance quando la curva dei future è inclinata verso l'alto.

<sup>3</sup> Una materia prima si dice in backwardation quando il prezzo di un contratto future distante è inferiore al prezzo di un future più vicino.

<sup>4</sup> Per quanto riguarda i metalli preziosi, a causa dell'illiquidità del platino e del palladio, l'indice ha assegnato loro la stessa ponderazione dell'oro e dell'argento, anche se storicamente hanno avuto un roll yield più elevato.

Il carry è una componente essenziale del rendimento quando si investe in materie prime. Le strategie “enhanced”, il cui scopo è migliorare il carry, generalmente sovraperformano la loro controparte front month, con l'ulteriore vantaggio di ridurre la volatilità della strategia.

### **Cosa può fare l'ottimizzazione del roll over per gli investimenti in materie prime**

Il Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index va oltre il semplice meccanismo di “roll over” e seleziona le scadenze con l'obiettivo di massimizzare il carry. Migliorando la selezione delle scadenze, i mono indici S&P GSCI Dynamic Roll offrono l'opportunità di ottenere esposizione alle materie prime con un profilo rischio/rendimento molto migliorato.

### **I mono indici S&P GSCI Dynamic Roll**

Gli indici adottano un approccio altamente dinamico, esaminando la liquidità ogni mese, sulla curva dei future di ciascuna materia prima, per determinare quali scadenze siano sufficientemente liquide da risultare investibili. Procedono dunque selezionando il contratto più adeguato sulla curva dei future, per ridurre al minimo il rallentamento della performance quando la curva è inclinata verso l'alto e massimizzare il beneficio quando la curva è inclinata verso il basso. Poiché questo processo si ripete con cadenza mensile, l'approccio può rispondere rapidamente ai cambiamenti nella forma delle curve dei future.

Su periodi lunghi, questo approccio di “roll yield ottimizzato” può migliorare il rendimento dell'indice. Inoltre, l'approccio tende a ridurre la volatilità, in quanto la scelta di contratti future più avanti lungo la curva indica che la strategia è meno esposta ai movimenti dei prezzi spot, ottimizzando il profilo rischio/rendimento nel lungo periodo.

## **Il WXAG come investment proposition**

- L'indice ottimizza il profilo rischio/rendimento di un'esposizione alle materie prime non agricole, aumentando la ponderazione delle materie prime che presentano un roll yield più elevato.
- L'indice adotta un approccio altamente dinamico, che analizza la liquidità ogni mese.
- Nel tempo, un roll yield ottimizzato può migliorare il rendimento dell'indice.
- La selezione di contratti future più avanti nella curva può ridurre la volatilità, in quanto la strategia è meno esposta ai movimenti del prezzo spot.

---

 Informazioni sul fondo: WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Classe azionaria	Valuta base	Ticker	Borsa	ISIN	Codice di Bloomberg	Valuta quotata	TER (%)
Unhedged Acc	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
EUR Hedged Acc	EUR	EXAG	Xetra	IE00BDVPNV63	EXAG GY	EUR	0,35

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. Il Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index<sup>SM</sup> (l'"Indice") è di proprietà esclusiva di Morgan Stanley Capital Group Inc. e/o delle sue affiliate (collettivamente "Morgan Stanley"), che ha stipulato un contratto con S&P Opco, LLC (una controllata di S&P Dow Jones Indices LLC) ("S&P Dow Jones Indices") per mantenere e calcolare l'Indice. I Componenti che costituiscono l'Indice sono di proprietà di S&P Dow Jones Indices, delle sue affiliate e/o dei licenziatari di terze parti e sono stati concessi in licenza d'uso da S&P Dow Jones Indices a Morgan Stanley in relazione all'Indice. S&P Dow Jones Indices, le sue affiliate e i licenziatari di terze parti non avranno alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni relativi al calcolo dell'Indice.

L'Indice non è sponsorizzato, spinto, venduto o promosso da S&P Dow Jones Indices, dalle sue affiliate o dai suoi licenziatari terzi e né S&P Dow Jones Indices, né le sue affiliate né i suoi licenziatari terzi rilasciano alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di investire nell'Indice. I nomi Morgan Stanley e Morgan Stanley Index sono marchi di servizio di Morgan Stanley e sono stati concessi in licenza d'uso a WisdomTree per scopi specifici. Il Fondo a cui si fa riferimento nel presente documento non è sponsorizzato, spinto o promosso da Morgan Stanley. Né Morgan Stanley né altre parti (inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, agenti di calcolo o fornitori di dati) forniscono garanzie espresse o implicite e con la presente declinano espressamente tutte le garanzie di commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare rispetto all'Indice o a qualsiasi dato relativo all'Indice. Senza limitazione alcuna a quanto anzidetto, in nessun caso Morgan Stanley o qualsiasi altra parte (inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, agenti di calcolo o fornitori di dati) avrà alcuna responsabilità per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (incluse le perdite di profitti) in relazione all'Indice, ai dati relativi all'Indice, al Fondo o a qualsiasi azione o quota di investimento, anche se informato della possibilità di tali danni.

La valutazione della conformità agli UCITS è effettuata esclusivamente da WisdomTree e non si basa su dichiarazioni, garanzie o impegni di Morgan Stanley o delle sue affiliate

#### **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.