

Febbraio 2021

Il WisdomTree European Union Bond UCITS ETF offre agli investitori un'esposizione sui titoli obbligazionari emessi dall'Unione Europea, che ne affiancherà l'allocazione core nei titoli sovrani europei. L'obiettivo è un profilo di rischio simile ma, attualmente, con un rendimento più alto rispetto ad altri governativi europei il cui merito di credito è AAA¹.

WisdomTree European Union Bond Strategy

Il WisdomTree European Union Bond UCITS ETF offre agli investitori la possibilità di accedere al mercato di questa classe di attivi, in evoluzione, delle obbligazioni dell'Unione Europea (UE). L'obiettivo è quello di catturare i titoli obbligazionari UE, emessi nell'ambito dei programmi **SURE** e **NextGenerationEU**, tramite un veicolo ETF (Exchange Traded Fund), conforme alle normative UCITS, trasparente e molto liquido. **Le nuove emissioni di bond da parte dell'Unione Europea, nell'ambito del programma SURE, riguardano obbligazioni sociali e una parte dei titoli emessi nell'ambito del programma NextGenerationEU potrebbe rientrare nel quadro delle obbligazioni sociali o delle obbligazioni "verdi", rendendolo interessante per gli investimenti ESG (attenti cioè alle tematiche ambientali, sociali e di governance).**



L'iBoxx EUR European Union Select Index è stato ideato per riflettere la performance del debito investment grade denominato in euro emesso dall'UE e contiene solo titoli obbligazionari dell'Unione Europea emessi per finanziare i programmi SURE e NextGenerationEU. L'Indice è ribilanciato mensilmente.



Rating alto: AAA/Aaa/AA rispettivamente attribuiti da Fitch, Moody's e S&P. La Germania e i Paesi Bassi al momento sono i maggiori titoli governativi europei con merito creditizio AAA. L'attesa **emissione obbligazionaria dell'Unione Europea del valore di 850mld di EUR, trasformerà l'UE nel secondo emittente con rating AAA d'Europa.**



Elevata correlazione con i governativi tedeschi: le obbligazioni dell'UE hanno anche dimostrato di essere significativamente più correlate ai governativi europei, come quelli tedeschi, piuttosto che ai titoli corporate europei¹. **I titoli obbligazionari dell'Unione Europea potrebbero tracciare dei parallelismi con i Treasury USA che, non correlati ad un solo Stato, finanziano l'economia statunitense.**



Alternativa AAA per gli investitori del segmento fixed income: i bond emessi dall'UE potrebbero fungere da complemento alle partecipazioni dei portafogli nei governativi europei poiché non sono collegati ad un unico Paese. Potrebbero servire da strumento di diversificazione delle allocazioni sui governi europei nei portafogli obbligazionari, in alternativa ai soli Bund tedeschi.



Lato ESG delle obbligazioni UE: tutti i titoli obbligazionari emessi nell'ambito del programma SURE sono obbligazioni sociali e anche una parte dei titoli emessi nell'ambito del programma NextGenerationEU potrebbe rientrare nel quadro delle obbligazioni sociali o delle obbligazioni "verdi". Come asset class, i bond dell'UE sono classificate con rating A da MSCI ESG.

¹ Il rating AAA è il merito di credito più alto possibile che una delle principali agenzie di rating possa attribuire ad un emittente di titoli obbligazionari. I bond classificati AAA vantano un merito di credito elevato poiché i loro emittenti sono in grado di tenere fede con facilità agli obblighi finanziari e presentano un rischio d'insolvenza bassissimo. Le agenzie di rating Standard & Poor's (S&P) e Fitch usano le lettere "AAA" per identificare le obbligazioni con la qualità del credito migliore, mentre Moody's indica con un'analogica classificazione "Aaa" i titoli obbligazionari con il merito creditizio più alto.

Titoli obbligazionari dell'Unione Europea (UE): un nuovo player sui mercati obbligazionari europei

Nel 2020, le economie di tutto il mondo hanno dovuto affrontare sfide senza precedenti. In Europa, regione in cui l'inflazione era già debole, il problema si è ulteriormente aggravato. L'inflazione annua nell'Area Euro ha infatti toccato il -0,3%² a dicembre e il prodotto interno lordo (PIL) si è indebolito.

La Banca centrale europea ha lanciato un nuovo, massiccio programma di allentamento quantitativo (QE o quantitative easing) e reso disponibili diversi tipi di finanziamento a buon mercato per gli istituti di credito europei. La gravità della crisi ha però richiesto all'Europa di fare fronte comune. E' sorta quindi l'esigenza di trovare una soluzione analoga ai Treasury USA che rappresentano una fonte di finanziamento aggiuntiva la quale contribuisce a supportare il funzionamento dell'economia statunitense. L'Europa storicamente ha emesso solo un numero limitato di titoli di debito congiunto (ossia obbligazioni dell'Unione Europea) ma la pandemia ha generato la necessità di una nuova e inaspettata emissione massiccia a supporto della ripresa.

La Commissione Europea per conto dell'UE ha presentato due nuovi programmi, per un totale di circa 850 miliardi di euro, finanziati da obbligazioni emesse dall'Unione Europea.

- + **SURE:** acronimo di "**Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency**", questo programma di prestiti è stato approvato il 19 maggio 2020 ed è inteso ad offrire un temporaneo sostegno agli Stati membri dell'UE per attenuare i rischi di disoccupazione derivanti dall'emergenza provocata dalla pandemia. In quest'ottica, erogherà finanziamenti per un valore complessivo di **100 miliardi di euro**. I titoli emessi dall'Unione Europea nell'ambito del programma SURE sono obbligazioni sociali e sostenibili.
- + **NextGenerationEU:** con un pacchetto del valore di **750 miliardi di euro**, questa massiccia fonte di finanziamenti, del tutto nuova, intende contribuire a riparare i danni economici e sociali provocati dalla pandemia di coronavirus. **L'obiettivo è quello di rendere l'Europa più verde, più digitale, più resiliente e più pronta ad affrontare le sfide odierne e future.** Il regolamento del programma NextGenerationEU è stato adottato dal Consiglio il 14 dicembre 2020 e attende la ratifica da parte degli Stati membri.

Il **bilancio di lungo periodo 2021-2027 dell'UE**, insieme al programma **NextGenerationEU**, rappresenta **il più ingente pacchetto di misure di stimolo mai finanziato dal bilancio dell'UE**, per un totale di 1800 miliardi di euro. L'attesa emissione di obbligazioni dell'UE raddoppierà le dimensioni dell'universo sopranazionale così come lo conosciamo oggi.

Le esposizioni obbligazionarie di WisdomTree

WisdomTree intende rispondere alle esigenze degli investitori obbligazionari, offrendo esposizione ad asset class uniche ed innovando grazie alla strategia. La strategia iBoxx EUR European Union Select di WisdomTree offre agli investitori la possibilità di accedere all'ascesa di un player di rilievo nel panorama dei mercati obbligazionari europei, tramite un ampio paniere di nuove emissioni dell'UE con caratteristiche di sostenibilità.

INFORMAZIONI SUL FONDO: WisdomTree EUROPEAN UNION BOND UCITS ETF – EUR ACCUMULATING						
Ticker	Listino	ISIN	Ticker di Bloomberg	Valuta di negoziazione	Valuta di base	TER*
EUBO	Borsa Italiana	IE00BMXWRM76	EUBO IM	EUR	EUR	0,16%
W1TG	Xetra	IE00BMXWRM76	W1TG GY	EUR	EUR	0,16%

* Total Expense Ratio

^a Considerando il periodo da gennaio 2011 a gennaio 2021, usando l'indice Markit iBoxx European Union Bond Select index dal vivo; l'indice è stato lanciato il 30 novembre 2020 e il BBG Euro-Aggregate Treasury Germany TR Index include informazioni ottenute tramite la metodologia del backtesting.

^b Fonte: Commissione Europea, Presentazione agli investitori dell'Unione Europea datata 15 gennaio 2021, in riferimento ad una sinopsi della descrizione dei rating di Fitch. Si prega di fare riferimento ai report integrali sui rating per le descrizioni dettagliate del merito di credito.

² Fonte: Eurostat https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/prc_hicp_manr/default/table?lang=en

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni 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 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.

Sia: i) il nome dell'indice o degli indici Markit; sia ii) la denominazione aziendale "Markit Indices GmbH" e/o iii) il logo Markit, nella misura in cui viene fatto riferimento nel presente documento, sono marchi di Markit Indices GmbH e sono concessi in licenza per l'utilizzo da parte di WisdomTree Management Limited e delle sue affiliate autorizzate.

L'Indice iBoxx EUR European Union Select qui citato è di proprietà di Markit Indices GmbH ed è utilizzato dietro concessione di licenza. WisdomTree European Union Bond UCITS ETF non è sponsorizzato, avallato o promosso da Markit Indices GmbH.

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.