



## Portfolio Insight

# Il ruolo delle Broad Commodity nel portafoglio

# Contenuti

Introduzione	2
<b>1.</b> 5 caratteristiche fondamentali delle broad commodity	3
1. Premi per il rischio positivi	4
2. Copertura dall'inflazione	4
3. Bassa correlazione con altri asset	6
4. Copertura geopolitica	8
5. Asimmetria positiva	9
<b>2.</b> Identificare le ponderazioni ottimali delle broad commodity	11
<b>3.</b> Soluzioni di implementazione	19

Nel 2022, il portafoglio 60/40 azioni-obbligazioni ha subito uno dei peggiori anni della sua storia, con entrambi gli asset in forte perdita. Le materie prime, invece, hanno registrato forti guadagni. Non stiamo dicendo che ogni anno le materie prime supereranno gli altri asset, ma crediamo che si comportino in modo differente rispetto agli stessi e che possano apportare una diversificazione significativa a un'asset allocation strategica. Per questo motivo, noi di WisdomTree riteniamo che le materie prime debbano essere una componente essenziale di un portafoglio.

Diversificare il portafoglio è una delle prime regole degli investimenti e le broad commodity, un ampio paniere di materie prime che spazia dai metalli, all'agricoltura, fino all'energia, offrono il modo ideale per aggiungere varietà a un portafoglio tradizionale e dovrebbero essere considerate un'allocazione strategica, oltre che tattica.

In questo Insight sui portafogli:

1. Esploriamo le caratteristiche principali delle materie prime, che le rendono adatte a un'allocazione strategica e alla diversificazione del portafoglio.
2. Presentiamo un quadro di riferimento per rispondere alla domanda: “Qual è la ponderazione ottimale che un investitore potrebbe allocare a un portafoglio diversificato di materie prime?”

# Parte 1.

## 5 caratteristiche fondamentali delle broad commodity

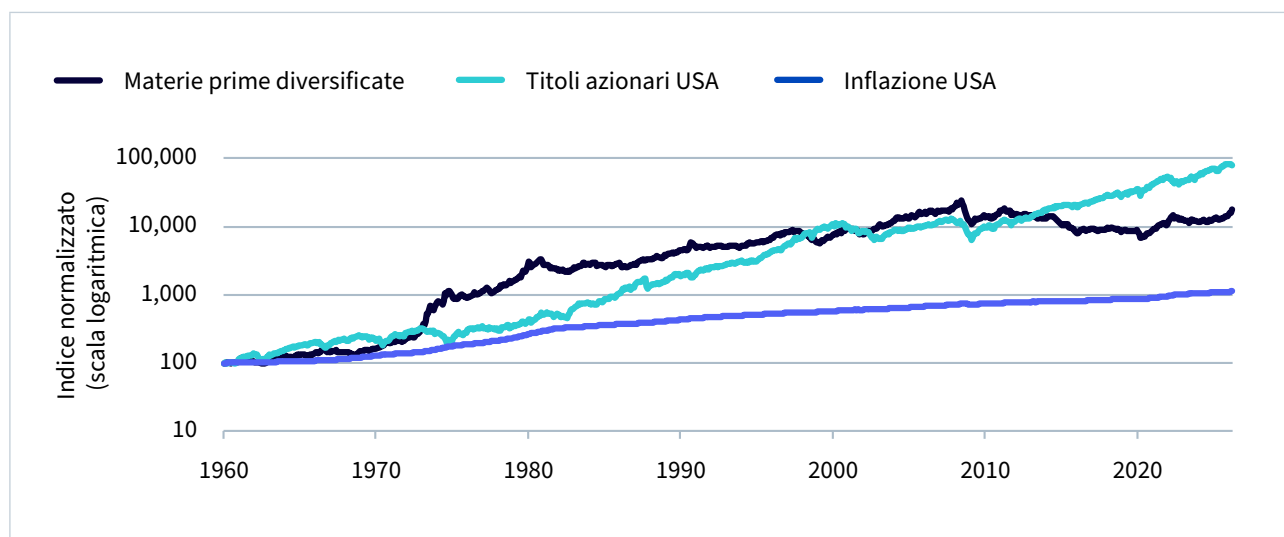
In this section

1. Premi per il rischio positivi	4
2. Copertura dall'inflazione	4
3. Bassa correlazione con altri asset	6
4. Copertura geopolitica	8
5. Asimmetria positiva	9

## 1. Premi per il rischio positivi

Le materie prime offrono premi per il rischio positivi: forniscono un rendimento maggiore rispetto al tasso privo di rischio (che possiamo rappresentare con il tasso di inflazione). Molti investitori che si limitano a guardare i prezzi spot delle materie prime nel lungo periodo sono portati a pensare che le stesse non offrano un premio per il rischio perché, in termini reali, i prezzi delle materie prime sono rimasti sostanzialmente fermi dal 1850 (cfr. [The Case for Investing in Broad Commodities](#), Figura 1). Tuttavia, se osserviamo le strategie di rolling dei future sulle materie prime, come il Bloomberg Commodity Index, possiamo notare che queste hanno nettamente sovraperformato l'inflazione degli Stati Uniti dal 1960 (data di inizio dell'indice), con un margine significativo (cfr. Figura 1 in basso). Una strategia di rolling dei future incorpora un collaterale e un roll yield, oltre al prezzo spot.

Figura 1: Le strategie di rolling dei future su materie prime sovraperformano l'inflazione



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Gennaio 1960 - marzo 2026. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

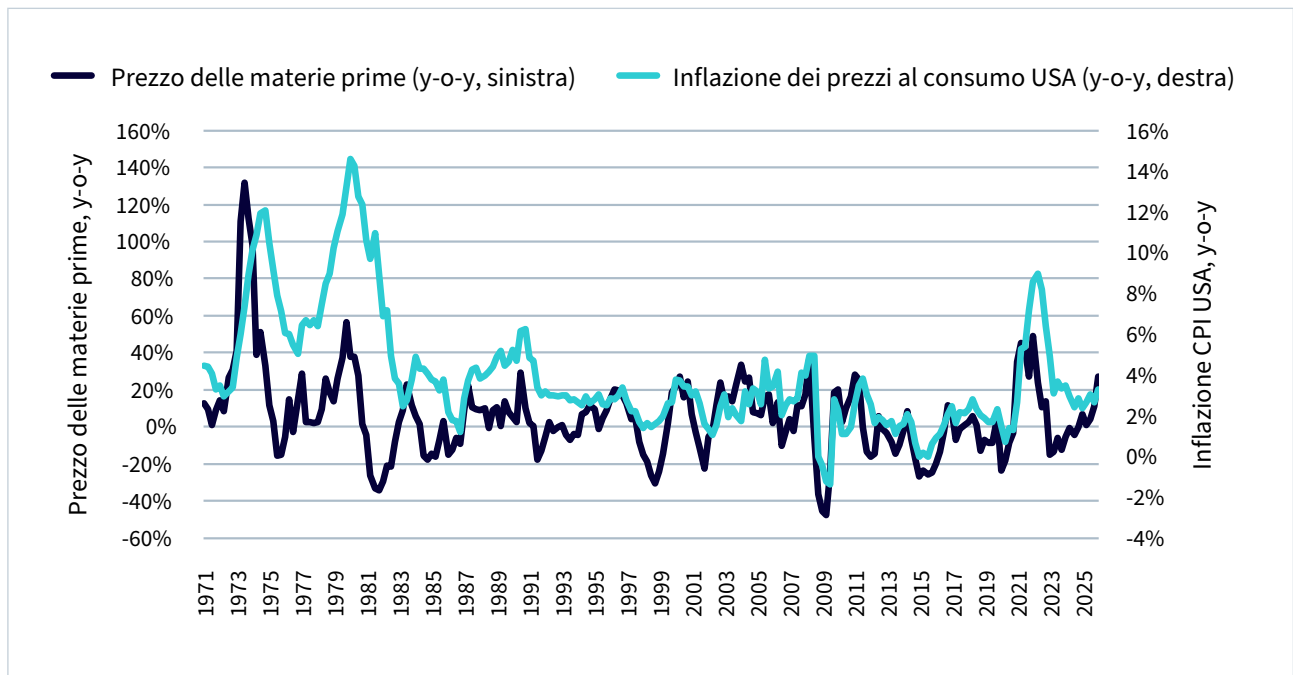
## 2. Copertura dall'inflazione

L'inflazione è una minaccia. Erode i guadagni nominali degli asset. Può essere altamente imprevedibile e spinge le banche centrali a “portare via il punch proprio quando la festa sta per iniziare<sup>1</sup>”. Fortunatamente, le materie prime sono un'ottima copertura contro l'inflazione. La Figura 2 evidenzia che i prezzi delle materie prime tendono a muoversi nella stessa direzione del

1 Nell'ottobre del 1955, il presidente della Fed (Federal Reserve), William McChesney Martin Jr., tenne un discorso al gruppo di New York dell'Investment Bankers Association of America in cui utilizzò la seguente metafora per descrivere il ruolo della banca centrale: "La Federal Reserve... occupa la posizione di un sorvegliante che ha ordinato di portare via il recipiente del punch proprio quando la festa stava iniziando ad animarsi", indicando che il compito della banca centrale è quello di raffreddare l'economia proprio quando l'attività economica sembra invece scaldarsi.

paniere dei consumi dell'Indice dei prezzi al consumo (CPI) utilizzato per il calcolo dell'inflazione. Inoltre, possono muoversi con margini molto più ampi. Ad esempio, negli anni '70, quando l'inflazione statunitense aumentava di 10 punti percentuali, i prezzi delle materie prime si spostavano di 100 punti percentuali.

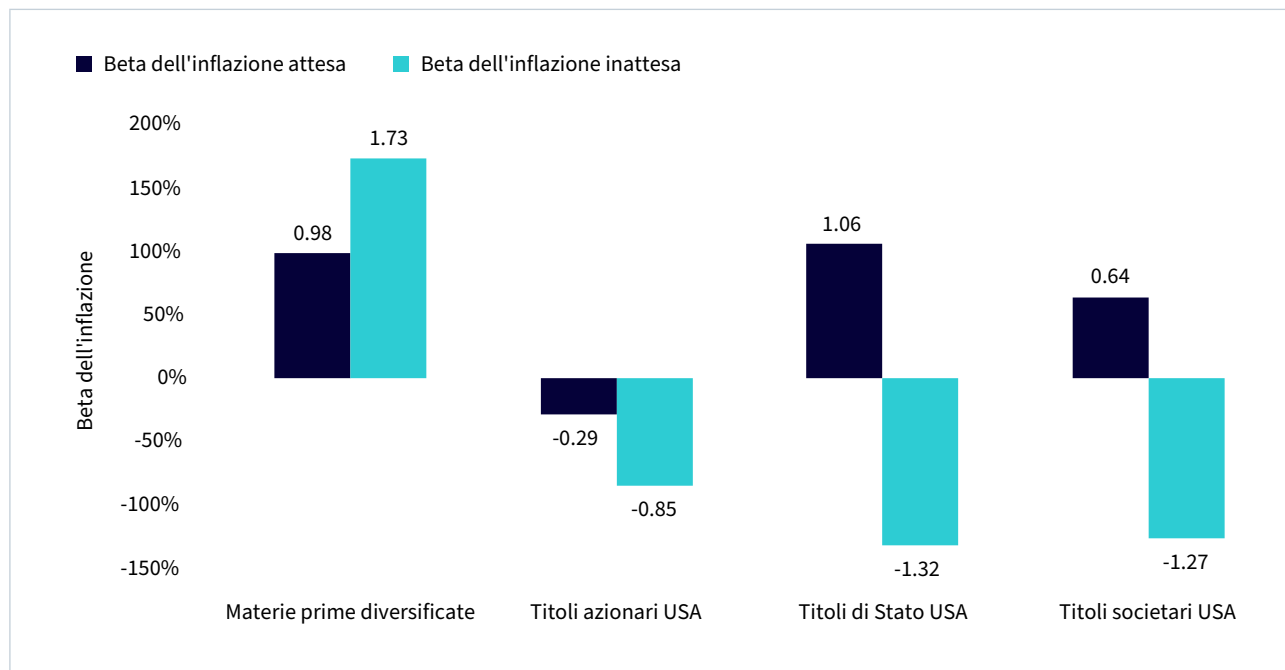
Figura 2: Prezzo delle materie prime rispetto all'inflazione negli Stati Uniti



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal primo trimestre del 1972 al primo trimestre del 2026. I calcoli si basano sui rendimenti annuali in USD rispetto a dati trimestrali. Prezzo delle materie prime secondo il Bloomberg Commodity Total Return. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Osservando i dati da un punto di vista quantitativo, possiamo notare che le materie prime sono più sensibili all'inflazione rispetto ad altri asset (Figura 3). Il beta (ossia di quanto si muove il prezzo dell'attivo per ogni variazione dell'1% dell'indice dei prezzi al consumo) è molto vicino a 1 per le materie prime. Inoltre, il beta dell'inflazione inattesa per le stesse è ancora più alto. Al contrario, il beta dell'inflazione inattesa per i titoli azionari statunitensi, le obbligazioni societarie statunitensi e persino i titoli di stato statunitensi è negativo.

Figura 3: Sensibilità degli asset all'inflazione attesa e inattesa



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Da gennaio 1960 a marzo 2026 (broad commodity e titoli azionari USA), da gennaio 1973 a giugno 2023 (titoli governativi e societari USA). I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. Definiamo l'inflazione attesa come il tasso del T-Bill (che dovrebbe essere uguale all'inflazione nel lungo periodo) e l'inflazione inattesa come il tasso di inflazione effettivo meno il tasso del T-Bill. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

### 3. Bassa correlazione con altri asset

Sebbene le materie prime e le azioni siano entrambe cicliche, in qualche modo i loro mercati non sono sincronizzati. Per questo motivo, le correlazioni tra materie prime e azioni sono basse, inferiori a 0,5 per i mercati statunitensi, globali ed europei (cfr. Figura 4). Ci sono materie prime particolari, come l'oro, che hanno una correlazione inferiore a 0,1 con tali mercati.

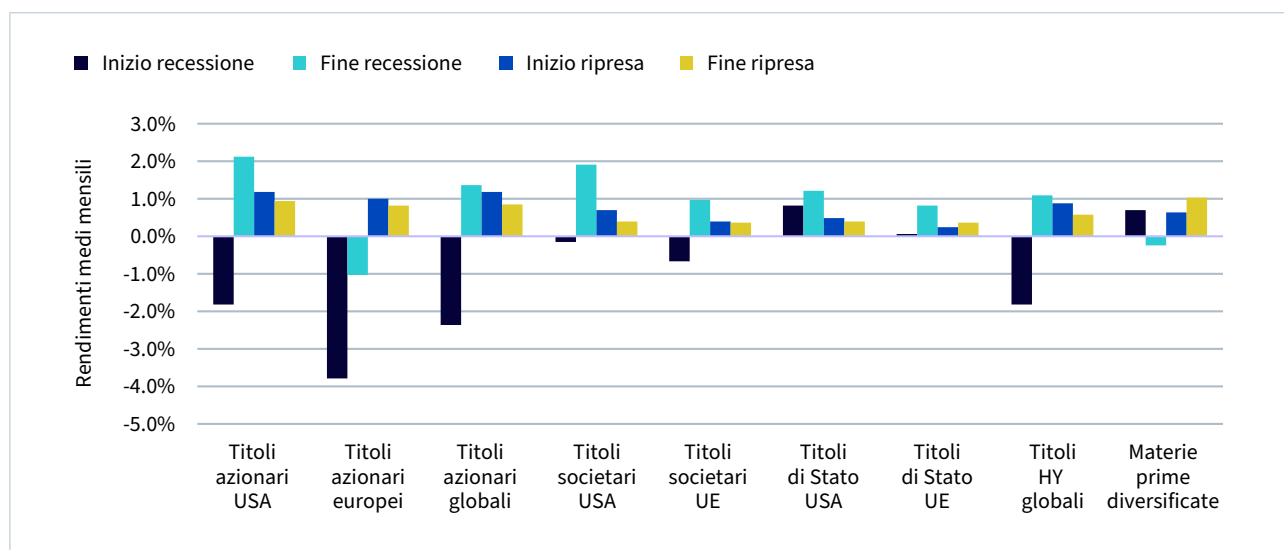
Figura 4: Matrice delle correlazioni

	Titoli azionari USA	Titoli azionari globali	Titoli azionari europei	Titoli HY globali	Titoli societari USA	Titoli societari UE	Titoli di Stato UE	Titoli di Stato USA	Materie prime diversificate	Oro
Titoli azionari USA	1.00	0.93	0.81	0.69	0.39	0.37	0.06	-0.01	0.28	-0.01
Titoli azionari globali	0.93	1.00	0.89	0.75	0.40	0.40	0.05	-0.02	0.34	0.07
Titoli azionari europei	0.81	0.89	1.00	0.67	0.36	0.34	0.03	-0.09	0.40	0.10
Titoli HY globali	0.69	0.75	0.67	1.00	0.63	0.60	0.16	0.01	0.43	0.18
Titoli societari USA	0.39	0.40	0.36	0.63	1.00	0.80	0.62	0.73	0.15	0.23
Titoli societari UE	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.75	0.42	0.16	0.15
Titoli di Stato UE	0.06	0.05	0.03	0.16	0.62	0.75	1.00	0.69	-0.13	0.12
Titoli di Stato USA	-0.01	-0.02	-0.09	0.01	0.73	0.42	0.69	1.00	-0.11	0.19
Materie prime diversificate	0.28	0.34	0.40	0.43	0.15	0.16	-0.13	-0.11	1.00	0.36
Oro	-0.01	0.07	0.10	0.18	0.23	0.15	0.12	0.19	0.36	1.00

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Date: da luglio 1998 a marzo 2026. I titoli azionari europei e i titoli high yield globali partono da gennaio 1999, i titoli societari e i titoli governativi europei partono da giugno 1998. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Mentre i titoli azionari tendono a registrare le performance migliori nelle fasi iniziali delle riprese e nelle ultime delle recessioni (cioè poco prima che l'economia si risollevi), le materie prime ottengono solitamente i risultati migliori nelle ultime fasi delle riprese e nelle prime delle recessioni (Figura 5). Il loro comportamento asincrono le rende sorprendentemente compatibili.

Figura 5: Performance degli asset in diverse fasi del ciclo economico, con le broad commodity



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, National Bureau of Economic Research. Gennaio 1960 - marzo 2026. Per "inizio" si intende la prima metà di una fase economica. Per "fine" si intende la seconda metà di una fase economica. Per tenere conto della diversa durata delle recessioni e delle riprese, i rendimenti mensili sono stati ponderati in base al tempo. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

#### 4. Copertura geopolitica

Le tensioni geopolitiche hanno spesso un impatto sul flusso commerciale delle materie prime. Pertanto, gli shock geopolitici rappresentano spesso uno shock per l'offerta di commodity, i cui prezzi possono quindi aumentare. Gli investitori che cercano una copertura contro gli shock geopolitici possono quindi affidarsi alle materie prime.

La guerra in Ucraina, iniziata il 25 febbraio 2022, ha innescato un rally che, entro un mese dall'evento, ha fatto aumentare i prezzi del petrolio del 27%, quelli dei cereali del 16%, i prezzi dell'oro del 4% e quelli delle broad commodity del 16%<sup>2</sup>.

Anche il bombardamento della Libia da parte degli Stati Uniti nel 1986, l'operazione Desert Shield (Guerra del Golfo) nel 1990 e l'inizio della guerra in Iraq nel 2003 hanno fatto salire i prezzi del petrolio rispettivamente del 37%, 21% e 11% dopo l'inizio di ciascun evento. Sebbene l'aumento del paniere delle broad commodity sia stato inferiore, in ciascuna occasione lo stesso è salito a causa dei rialzi del prezzo del petrolio<sup>3</sup>.

Nonostante i rischi geopolitici non siano in grado di mantenere permanentemente alti i prezzi delle materie prime, attenuano il colpo di un forte aumento dei costi di produzione che può ridurre i margini delle aziende e danneggiare la performance azionaria.

<sup>2</sup> Fonte: Bloomberg.

<sup>3</sup> Fonte: Bloomberg.

## 5. Asimmetria positiva

Mentre alcuni potrebbero sottolineare che osservare una volatilità annualizzata leggermente più alta possa indicare che le materie prime sono marginalmente più rischiose delle azioni, il rischio può essere misurato utilizzando diverse dimensioni. Osservando le materie prime secondo una prospettiva di rischio alternativa (Figura 6), possiamo notare che l'asset può offrire un profilo di rischio più interessante, soprattutto per quanto riguarda la protezione dai ribassi.

I rendimenti delle materie prime e dei titoli azionari si discostano da una distribuzione normale (una distribuzione normale perfetta presenterebbe un'asimmetria pari a zero e una curtosi pari a 3). Tuttavia, lo fanno in modi diversi. I rendimenti delle azioni presentano un'asimmetria negativa; questo significa che la distribuzione ha un peso maggiore sulla coda sinistra (ovvero il lato negativo della distribuzione). Al contrario, le materie prime hanno un'asimmetria positiva, quindi il peso della distribuzione è maggiore nella coda destra (ovvero il lato positivo della distribuzione). In altre parole, i rendimenti ampiamente positivi sono tendenzialmente più frequenti di quelli ampiamente negativi per le materie prime, contrariamente a quanto avviene per i titoli azionari.

I rendimenti delle materie prime presentano inoltre una curtosi più elevata, con code ancora più piene e una maggiore possibilità di osservare rendimenti più estremi, probabilmente in positivo grazie all'asimmetria positiva.

Figura 6: Metriche di rischio - Materie prime e azioni

	Materie prime diversificate	Titoli azionari USA
Volatilità annualizzata	15.70%	15.4%
Asimmetria	0.8	-0.5
Curtosi	6.9	1.8
VaR mensile al 99%	-10.6%	-10.7%
N. di mesi con una performance inferiore al -5%	71	79
N. di mesi con una performance superiore al +10%	15	12

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Gennaio 1960 - marzo 2026. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Queste differenze di distribuzione possono essere osservate in modo empirico. Possiamo, ad esempio, calcolare il Value at Risk (VaR) al 99% per azioni e materie prime classificando i loro rendimenti mensili dal peggiore al migliore nel periodo storico e osservando il rendimento mensile che separa il 98% dei rendimenti mensili migliori dall'1% dei peggiori. Il Value at Risk

mensile storico al 99% delle azioni è pari a -10,7%, il che significa che, tra gennaio 1960 e marzo 2026, nell'1% dei mesi le azioni hanno perso più del 10,7%. Il Value at Risk delle materie prime è pari a -10,6%, ovvero dello 0,1% migliore rispetto alle azioni. Storicamente, le azioni sono più rischiose e registrano perdite maggiori, che potrebbero derivare dalla loro asimmetria negativa. Dall'altro lato della distribuzione, le materie prime hanno registrato 16 mesi di performance superiore al 10%, mentre per le azioni questo è successo in appena 12 mesi.

# Parte 2.

Identificare le  
ponderazioni  
ottimali delle broad  
commodity

Come abbiamo dimostrato nella Figura 39, Capitolo IV di *The Case for Investing in Broad Commodities*, aggiungere le broad commodity a un portafoglio può migliorare la frontiera efficiente in un'analisi della varianza media in stile Markowitz; in altre parole, per un determinato livello di rischio, un investitore può aumentare i rendimenti attesi aggiungendo le broad commodity al suo portafoglio tradizionale 60-40 di azioni e obbligazioni. Abbiamo anche ipotizzato che le ponderazioni ottimali si aggirino intorno al 10-20%.

In questa sezione, presentiamo un quadro alternativo per rispondere alla stessa domanda: "Qual è la ponderazione ottimale che un investitore dovrebbe allocare a un portafoglio di broad commodity?". Con questo approccio otteniamo un numero leggermente superiore.

La procedura è la seguente: selezioniamo in modo casuale 120 mesi (equivalenti a 10 anni di dati) con sostituzione dalle serie storiche dei rendimenti mensili per azioni, obbligazioni e broad commodity<sup>4</sup>. Questa simulazione rappresenta la situazione ipotetica di un investitore che esamina 10 anni di investimenti negli ultimi 50 anni. Ripetiamo questo processo 20.000 volte.

Per ogni ipotetica realizzazione, otteniamo tre serie storiche, ovvero una per le materie prime, una per le azioni e una per le obbligazioni. Manteniamo una proporzione fissa tra azioni e obbligazioni, seguendo la ben nota ripartizione 60/40. Successivamente, calcoliamo

<sup>4</sup> La serie storica delle obbligazioni è il Bloomberg US Treasury Total Return Index (indice LUATTRUU), la serie storica delle azioni è l'S&P 500 Total Return Index (indice SPX) e la serie storica delle broad commodity è il Bloomberg Commodity Total Return Index (indice BCOMTR).

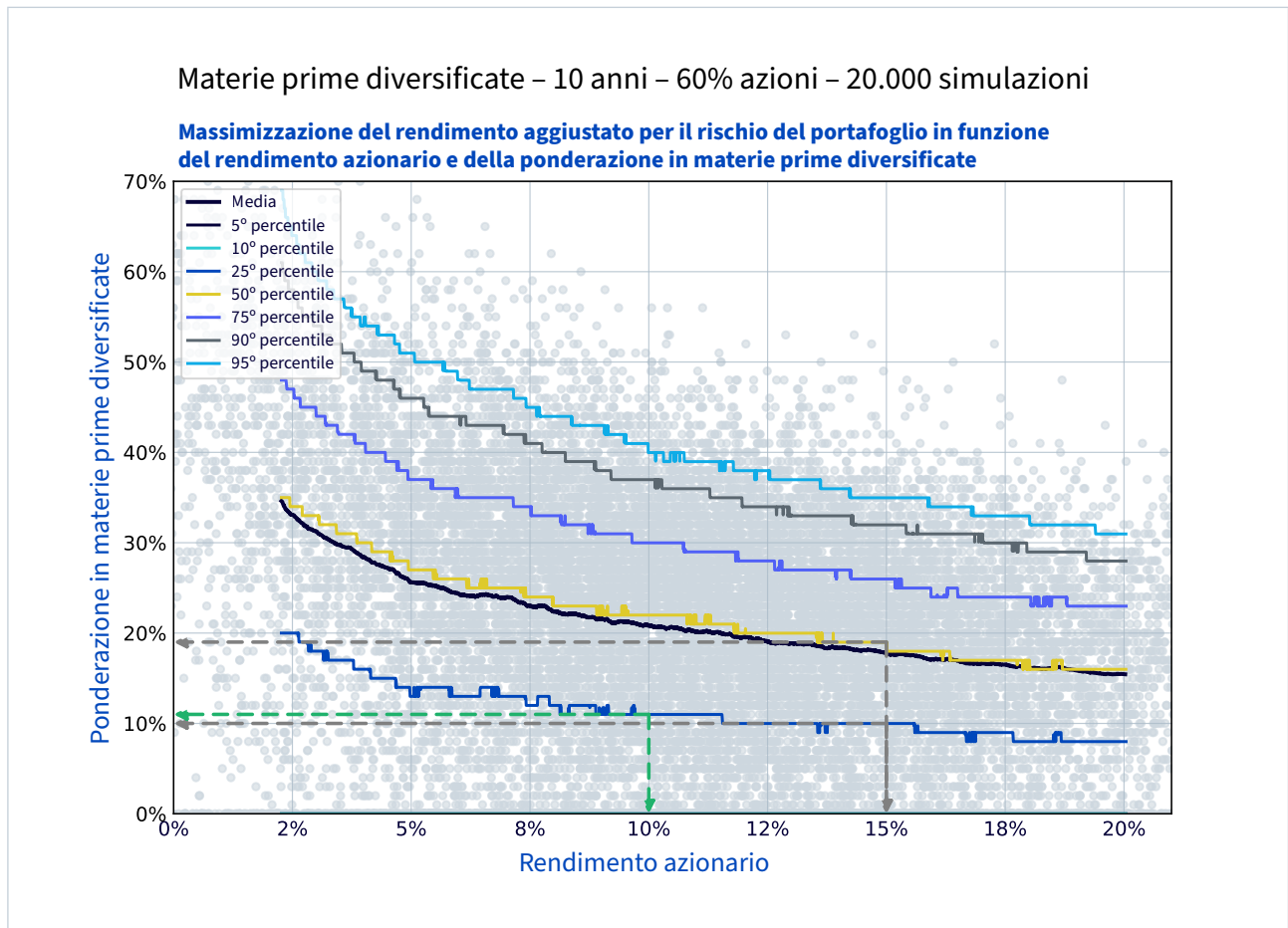
la ponderazione ottimale che un investitore dovrebbe assegnare alle broad commodity per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio<sup>5</sup> del suo portafoglio in tale specifico investimento ipotetico. Tali ponderazioni ottimali sono rappresentate dai punti grigi nella Figura 7.

### **Cos'è il bootstrap?**

È un approccio di simulazione Monte Carlo che sfrutta dati storici esistenti invece di generare dati casuali. Si tratta di una tecnica che utilizza un campionamento casuale di serie storiche di rendimenti con sostituzione. È simile a una simulazione Monte Carlo, ma la differenza principale sta nel modo in cui vengono generate le diverse serie di rendimenti utilizzate nei calcoli: il metodo Monte Carlo genera serie di dati casuali per una specifica distribuzione di probabilità in base ai suoi momenti generici (rendimenti medi, volatilità, ecc.), mentre il bootstrap crea serie di dati casuali mediante un ricampionamento con sostituzione dalle serie storiche dei rendimenti. In altre parole, il bootstrap crea nuove serie di rendimenti riordinando le serie storiche esistenti. In questo modo i campioni bootstrap ereditano la stessa distribuzione dei dati originali, consentendo di stimare la distribuzione campionaria di varie statistiche.

<sup>5</sup> Il rendimento aggiustato per il rischio è calcolato come il rapporto tra la performance annualizzata e la volatilità annualizzata in un periodo definito.

Figura 7: Massimizzazione del rendimento corretto per il rischio tramite bootstrapping



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Gennaio 1973 - marzo 2026. I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. Ogni punto grigio rappresenta il rendimento azionario e l'allocazione alle materie prime per cui ogni realizzazione è massimizzata. Le linee colorate rappresentano vari percentili mobili, dove la finestra mobile è costituita da 2000 simulazioni, ovvero il 10% delle simulazioni totali. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Ogni punto corrisponde a un'estrazione dalla nostra distribuzione dei rendimenti, con la relativa asse delle ordinate che rappresenta la ponderazione delle materie prime che ha massimizzato il rendimento aggiustato per il rischio per quella particolare realizzazione e l'asse delle ascisse che indica la performance delle azioni per tale realizzazione, fornendo un'idea della fortuna o sfortuna relativa della selezione di quei 10 anni tra i 50 disponibili.

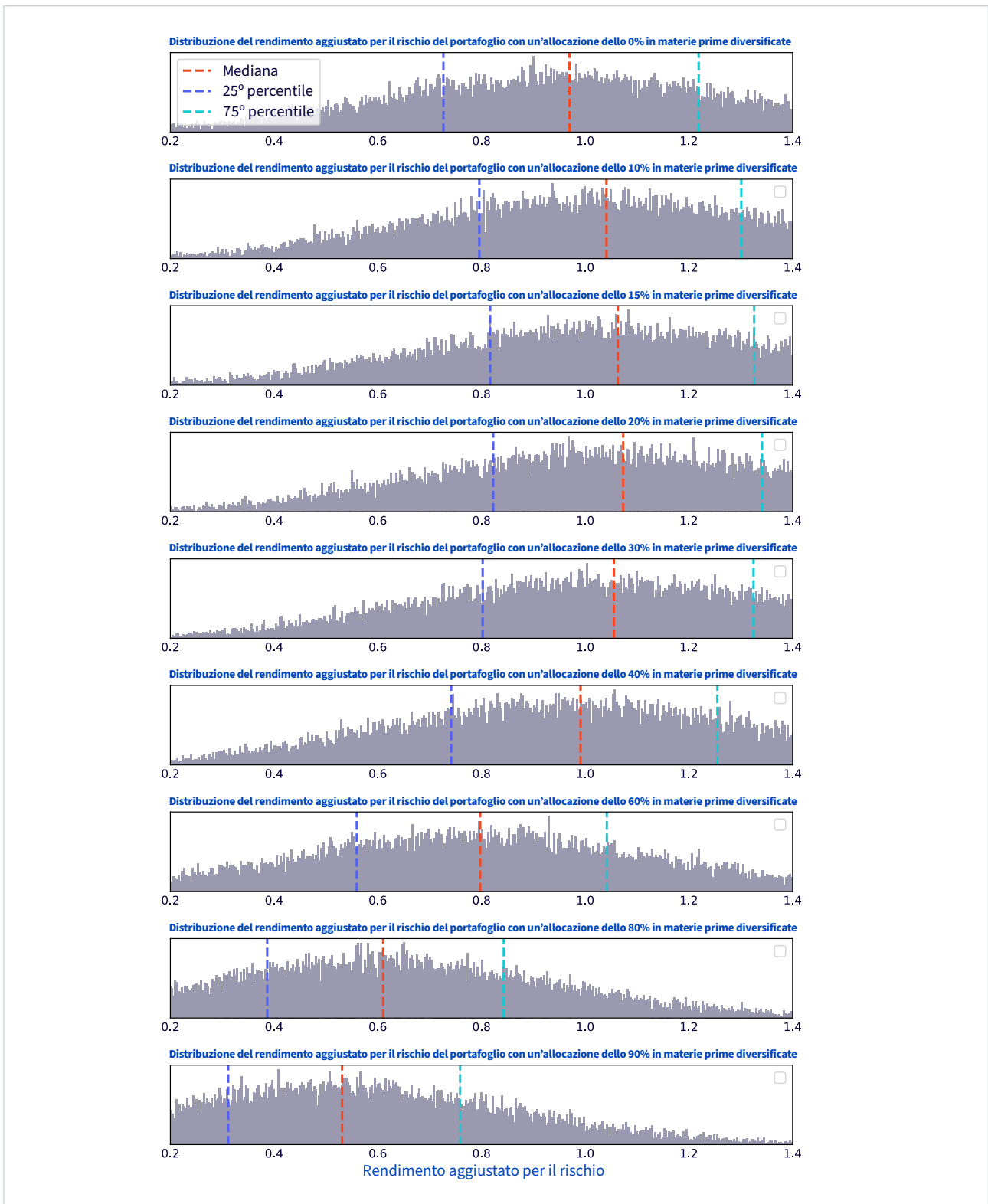
Le linee colorate del grafico rappresentano i percentili. Concentriamoci sulla linea celeste, che rappresenta il 50° percentile (la mediana). Per un rendimento azionario di circa il 10% (o, più precisamente, per realizzazioni con una performance azionaria annualizzata di circa il 10%), per metà del tempo un investitore avrebbe massimizzato il proprio rendimento aggiustato per il rischio allocando oltre il 21% del proprio portafoglio alle materie prime, mentre per l'altra metà del tempo lo avrebbe massimizzato con una ponderazione inferiore (si osservino le frecce verdi tratteggiate).

Se l'investitore fosse stato più fortunato e avesse ottenuto una realizzazione corrispondente a una performance azionaria annualizzata del 15% circa, l'esposizione mediana necessaria per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio sarebbe stata inferiore, pari a circa il 19% (si osservino le frecce nere tratteggiate). Tuttavia, anche in questo scenario fortunato, l'investitore avrebbe comunque bisogno di un'allocazione alle materie prime superiore all'10% per avere una probabilità relativamente alta (circa il 75%, come indicato dalla freccia nera orizzontale tratteggiata in basso che attraversa la linea violetta del 25° percentile) di massimizzare il proprio rendimento aggiustato per il rischio.

In sintesi, il grafico trasmette il seguente messaggio: quando i rendimenti azionari diminuiscono, aumenta la probabilità che il portafoglio con il miglior rendimento aggiustato per il rischio includa più broad commodity. Per contro, in caso di rendimenti azionari più elevati, un investitore avrebbe probabilmente ottenuto il rendimento aggiustato per il rischio massimo con una ponderazione inferiore delle materie prime, anche se una certa allocazione alle stesse sarebbe comunque vantaggiosa.

La sfida, ovviamente, risiede nel fatto che gli investitori di solito non sanno esattamente quali saranno i rendimenti azionari nei successivi 10 anni. Di conseguenza, spesso è più facile affrontare la questione da una prospettiva leggermente diversa: con una determinata allocazione alle materie prime, come si sarebbe comportato il mio portafoglio? Il grafico 8 mira a rispondere a questa domanda.

Figura 8: Distribuzione del rendimento corretto per il rischio in base all'allocazione in materie prime



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Gennaio 1973 - marzo 2026. I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. Ogni istogramma rappresenta la distribuzione del rendimento aggiustato per il rischio per una determinata allocazione alle broad commodity. La linea viola, arancione e azzurro rappresentano rispettivamente il 25°, il 50° (mediana) e il 75° percentile. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

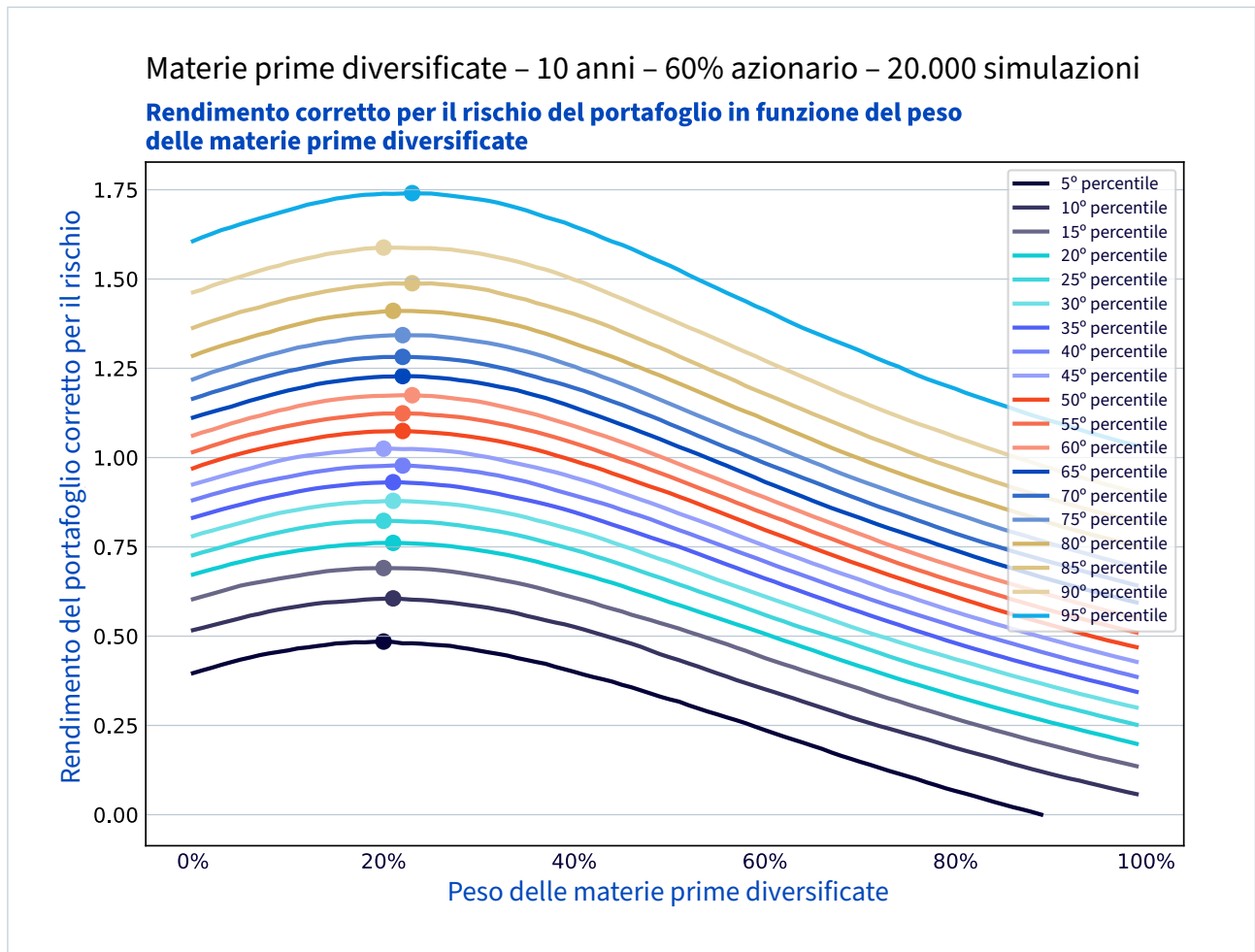
Partendo dall'alto con un'allocazione alle materie prime pari allo 0%, il 25° percentile avrebbe prodotto rendimento aggiustato per il rischio pari a circa 0,7 (indicato dalla linea tratteggiata viola). Per chiarire, classificando tutti i 20.000 rendimenti aggiustati per il rischio simulati ottenuti investendo in un portafoglio 60/40 (senza materie prime) e selezionando i 5.000 peggiori (il 25% di 20.000), si otterrebbe rendimento aggiustato per il rischio di 0,7.

Ora analizziamo cosa succede aumentando gradualmente l'allocazione alle materie prime. Il 5000° rendimento aggiustato per il rischio peggiore migliorerebbe, raggiungendo un picco con un'allocazione alle materie prime pari a circa il 20% (con un rendimento aggiustato per il rischio pari a circa 0,80). Oltre questo punto, il 25° percentile del rendimento aggiustato per il rischio inizia a diminuire.

L'esempio precedente si è concentrato sul 5000° rendimento aggiustato per il rischio peggiore, ma è interessante osservare cosa succede quando si scelgono percentili diversi. Ad esempio, considerando la mediana (50° percentile, rappresentato dalla linea tratteggiata arancione) o il 75° percentile (linea tratteggiata verde) si ottiene un comportamento simile a quello osservato nel 25° percentile. L'aumento dell'allocazione alle materie prime fa migliorare rendimento aggiustato per il rischio per il percentile scelto fino a un certo punto.

Riassumendo questi risultati in un unico grafico, otteniamo la Figura 9, che illustra il comportamento di tutti questi percentili all'aumentare dell'allocazione alle materie prime. In particolare, per ogni percentile, il rendimento aggiustato per il rischio raggiunge il massimo in corrispondenza della stessa allocazione alle materie prime, che si colloca tra il 20% e il 23%.

Figura 9: Massimizzazione del rendimento corretto per il rischio tramite bootstrapping



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Gennaio 1973 - marzo 2026. I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. Ogni linea rappresenta il percentile del rendimento corretto per il rischio al variare della ponderazione delle materie prime. I punti su ciascuna linea ne rappresentano il valore massimo. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Nel complesso, attraverso questa analisi bootstrap e utilizzando i dati degli ultimi 60 anni osserviamo che, per periodi di investimento di 10 anni, la ponderazione ottimale da allocare alle broad commodity per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio sarebbe stata compresa tra il 20 e il 23%.

# Parte 3.

## Soluzioni di implementazione

WisdomTree dispone di una gamma completa di ETF (exchange-traded fund) UCITS su materie prime che possono aiutare a diversificare un portafoglio tradizionale e a soddisfare le esigenze e gli obiettivi di diversi investitori.

### **WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF**

Il WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF replica fedelmente il benchmark, ovvero il Bloomberg Commodity Index (BCOM); tuttavia, a differenza di altri fondi che replicano il BCOM, utilizza un metodo innovativo che prevede l'esposizione diretta ai prezzi spot per la parte dell'indice relativa ai metalli preziosi, piuttosto che un'esposizione sintetica. L'esposizione diretta ai metalli preziosi fisici consente all'ETF di ridurre il costo del rollover sulla parte dei metalli preziosi dell'indice BCOM, migliorando potenzialmente la performance rispetto alla replica completa basata su swap, pur mantenendo un tracking error basso rispetto al benchmark.

- + USD - Ad accumulazione: [WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF - USD Acc](#) (IE00BKY4W127)

### **WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF**

Il WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF rappresenta una delle principali alternative al Bloomberg Commodity Index (BCOM) per le materie prime. Investe infatti nelle stesse commodity e si ribilancia annualmente con le stesse ponderazioni del BCOM, ma intende migliorare sistematicamente il profilo di rischio/rendimento utilizzando la forma delle curve dei future delle singole materie prime per ottimizzare i rendimenti. L'algoritmo della metodologia trova il punto della curva dei future in cui il roll yield (il rendimento derivante dal passaggio da un contratto di durata inferiore a uno di durata superiore) risulta massimizzato. Questo può rappresentare un'importante fonte di rendimento. La strategia tende inoltre ad avere un livello di volatilità molto più basso rispetto al benchmark, il BCOM.

- + USD - Ad accumulazione: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc](#) (IE00BYMLZY74)
- + USD - A distribuzione: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD](#) (IE00BZ1GHD37)
- + Con copertura in EUR - Ad accumulazione: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - EUR Hedged Acc](#) (IE00BG88WG77)

- + Con copertura in GBP - Ad accumulazione: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - GBP Hedged Acc](#) (IE00BG88WH84)
- + Con copertura in CHF - Ad accumulazione: [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - CHF Hedged Acc](#) (IE00BG88WL21)

### WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Il WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF offre esposizione alle broad commodity, ad esclusione di agricoltura e bestiame, con l'obiettivo di migliorare sistematicamente il profilo di rischio/rendimento selezionando le scadenze ottimali lungo le curve dei future per migliorare il carry; inoltre, amplia il gruppo di materie prime includendo platino e palladio. La strategia è progettata per gli investitori che non desiderano un'esposizione ai mercati agricoli.

- + USD - Ad accumulazione: [WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc](#) (IE00BDVPNS35)
- + Con copertura in EUR - Ad accumulazione: [WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - EUR Hedged Acc](#) (IE00BDVPNV63)

	Lo Smart benchmark	La strategia "enhanced"	La strategia "enhanced", ad esclusione dell'agricoltura
<b>Nome del prodotto</b>	WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF	WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF	WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF
<b>Approccio di investimento</b>	Replica dello Smart BCOM	BCOM enhanced con rolling dinamico	Rolling dinamico su commodity non agricole
<b>Tracking error</b>	Basso	Medio	Medio
<b>Tracking difference</b>	Bassa	Alta	Alta
<b>Meccanismo di ponderazione</b>	Ribilanciamento rispetto alle ponderazioni del BCOM ogni gennaio	Ribilanciamento rispetto alle ponderazioni del BCOM ogni gennaio	Ribilanciamento trimestrale delle ponderazioni target
<b>Meccanismo di rolling dei future</b>	Contratto future front-month con rollover ogni due mesi. Metalli preziosi fisici.	Metodologia di rolling dinamico	Metodologia di rolling dinamico
<b>MER</b>	19bps	35bps	35bps

Fonte: WisdomTree. MER indica il Management Expense Ratio.

## Descrizione degli asset

Asset	Indice	Codice di Bloomberg
Titoli azionari USA	S&P 500 Total Return Index	SPXT Index
Titoli azionari europei	EURO STOXX 50 Net Return EUR	SX5T Index
Titoli azionari globali	MSCI World Net Total Return USD Index	NDDUWI Index
Titoli societari USA	Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade	LUACTRUU Index
Titoli societari UE	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates	LECPTRUH Index
Titoli governativi USA	Bloomberg US Government Bond	LUAGTRUU Index
Titoli governativi UE	Bloomberg Euro Government	H02001US Index
Titoli high yield globali	Bloomberg Global High Yield	LG30TRUH Index
Broad commodity	Bloomberg Commodity Total Return	BCOMTR Index

## 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.

**Questa comunicazione di marketing è destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito [wisdomtree.eu](http://wisdomtree.eu). WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi 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.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland ("CBI") in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le "Azioni") emessa da WT Issuer.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su [www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei [diritti degli investitori](#) associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

#### **WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF**

“Bloomberg®” e “Bloomberg Commodity Index (es) SM” a cui si fa riferimento nel presente documento sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l’amministratore degli indici (collettivamente, “Bloomberg”) e sono concessi in licenza per d’uso per determinati scopi da parte di WisdomTree UK Limited e dalle sue affiliate autorizzate, tra cui WisdomTree Management Limited e WisdomTree Issuer ICAV (congiuntamente, WisdomTree). Bloomberg non è affiliato con WisdomTree e Bloomberg non approva, sostiene, esamina o raccomanda il WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di alcun dato o informazione relativa agli indici.

#### **WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF**

Le ponderazioni di base di ogni materia prima inclusa nel WisdomTree Enhanced Commodity Index sono stabilite con riferimento ai Bloomberg® Commodity Indices. “BLOOMBERG®” e gli indici Bloomberg indicati come componenti dell'indice (gli “Indici Bloomberg”) sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e sue affiliate, inclusa Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l'amministratore degli Indici Bloomberg (collettivamente, “Bloomberg”) e sono stati concessi in licenza d'uso per determinati scopi a WisdomTree Issuer ICAV, il veicolo multicomparto irlandese di gestione patrimoniale collettiva del Fondo (il “Licenziatario”). Bloomberg non è affiliata al Licenziatario e non approva, promuove o raccomanda, né ha esaminato il Fondo. Bloomberg non garantisce l'attualità, l'esattezza o la completezza di dati o informazioni concernenti il Fondo.

#### **WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF**

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.

#### **Per gli investitori in Svizzera:**

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

**Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree:** 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

**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 Maltese:** 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