

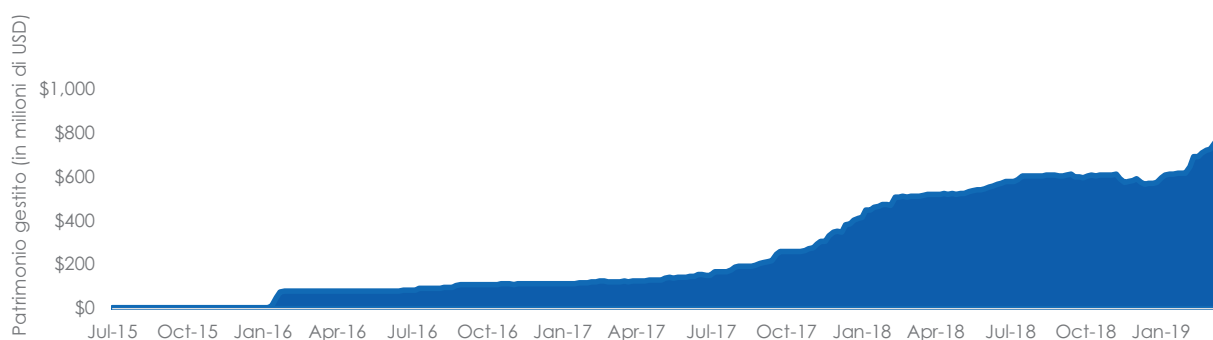
LA SUITE DI PRODOTTI ETF A REDDITO FISSO E A RENDIMENTO OTTIMIZZATO DI WISDOMTREE

MAGGIO 2019

Gli investitori a reddito fisso sono sempre alla ricerca di rendimento in un ambiente dove i tassi di riferimento europei delle banche centrali si attestano a livelli storicamente bassi. Poiché l'economia globale inizia a mostrare segni di rallentamento e i timori dell'inflazione in Europa si sono affievoliti, quella adatta per i clienti è una soluzione tempestiva, intesa a migliorare il rendimento nell'ambito degli indici tradizionali core a reddito fisso, tenendo nel contempo sotto controllo i parametri di rischio. A nostro avviso, gli investitori che controllano il mercato servendosi in generale di strategie passive che mirano a replicare l'andamento del Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Bond Index o del Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index sono alle prese con l'utilizzo di strumenti che offrono grandi esposizioni a bond con rendimento negativo. Per rimediare ai difetti propri di queste strategie, WisdomTree ha sviluppato un sistema passivo volto a ottimizzare le ponderazioni inerenti a questi indici allo scopo di migliorare il rendimento e applicare contestualmente limiti di rischio rigorosi.

WisdomTree ha lanciato una suite di exchange traded fund (ETF) per i suoi investitori negli Stati Uniti e in Canada e, più di recente, ha proposto due ETF con un profilo ottimale di rendimento per gli investitori europei al fine di soddisfare la richiesta, da parte della clientela, di un maggior rendimento nell'ambito di portafogli a reddito fisso. Nella suite di ETF a rendimento ottimizzato sono confluiti complessivamente quasi 800 milioni di dollari in asset a livello mondiale e l'interesse degli investitori continua a crescere, come dimostra la figura 1.

FIGURA 1: PATRIMONIO GESTITO A LIVELLO MONDIALE NELL'AMBITO DELLA SUITE A REDDITO FISSO E A RENDIMENTO OTTIMIZZATO DI WISDOMTREE



Fonte: WisdomTree al 26 marzo 2019. **La prestazione storica non è un'indicazione della prestazione futura e qualsiasi investimento può perdere di valore.** Non si può investire direttamente in un indice.

Ora gli investitori europei possono accedere a due approcci **replicati fisicamente, che offrono la possibilità di investire direttamente in obbligazioni investment grade** e sono **conformi alla normativa UCITS**:

+ European Government Bond Index: WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF:

il fondo mira a replicare la performance, al lordo di commissioni e spese, del Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Bond Index, che a sua volta ha l'obiettivo di realizzare un rendimento superiore rispetto al Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index (l'indice tradizionale).

+ European Aggregate Bond Index: il WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF

mira a replicare le performance di prezzo e rendimento, al lordo di commissioni e spese, del Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Bond Index (BB Euro Agg Enh Yield Index) che a sua volta ha l'obiettivo di realizzare un rendimento superiore rispetto al Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (l'indice tradizionale).

In genere il rendimento può essere aumentato spostando l'esposizione su molte dimensioni di rischio diverse nell'ambito dell'indice. Nel caso dell'**European Aggregate Bond Index**, tali dimensioni comprendono il rischio sovrano, il rischio del tasso di interesse (ossia la duration) e il rischio di credito (per esempio lo spread). Per quanto riguarda invece l'**European Government Bond Index**, tali dimensioni includono il rischio sovrano e il rischio del tasso di interesse (duration). Entrambe le strategie si avvalgono di un approccio basato su regole per riponderare i segmenti dell'Euro Aggregate Bond Index, in modo da massimizzare il rendimento - nel rispetto di determinati limiti - pur conservando in linea di massima le caratteristiche di rischio. Benché tali indici siano stati lanciati nell'aprile 2018, l'approccio basato su regole ha consentito a Bloomberg di fornire statistiche che risalgono fino al gennaio 2002, offrendo così agli investitori la possibilità di consultare dati sottoposti a test retrospettivi coevi della più recente crisi finanziaria (2008), un periodo non scevro di forti tensioni per i mercati finanziari. Entrambe le strategie di WisdomTree summenzionate applicano un processo di ottimizzazione analogo, con vincoli leggermente diversi volti a mantenere l'errore di tracking a 35 punti base rispetto all'indice tradizionale su base mensile, pur mirando a ottimizzare il rendimento nei confronti dei rispettivi indici tradizionali.

WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF: un approfondimento

FIGURA 2: IL PROCESSO DI OTTIMIZZAZIONE PER IL BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE ENHANCED YIELD BOND INDEX

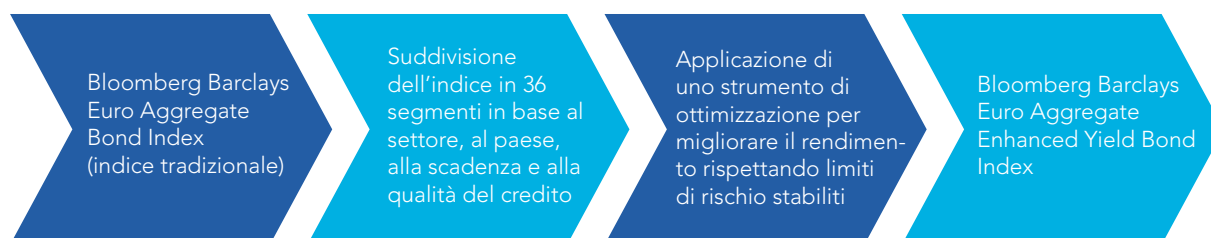


FIGURA 3: ASSUNZIONE DI ESPOSIZIONI MAGGIORMENTE REDDITIZIE LUNGO LA CURVA DEI RENDIMENTI NELL'AMBITO DELLE METRICHE DI RISCHIO

Ponderazione	Euro Aggregate				Euro Aggregate Enhanced				Differenza			
	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt
Francia	5,1%	4,2%	5,1%	14,4%	0,2%	-	2,4%	2,6%				
Germania	4,0%	2,9%	2,6%	9,5%	-	-	3,7%	3,7%				
Spagna	2,7%	3,2%	2,2%	8,2%	-	6,4%	2,7%	9,0%				
Italia	5,3%	3,5%	3,7%	12,5%	10,3%	3,3%	5,0%	18,6%				
Belgio	0,9%	1,2%	1,5%	3,5%	-	-	1,4%	1,4%				
Paesi Bassi	1,0%	0,9%	0,9%	2,8%	-	-	-	-				
Altri paesi	2,3%	2,3%	1,6%	6,2%	-	0,5%	1,3%	1,8%				
Corp AA e di rating superiore	1,2%	0,6%	0,2%	2,0%	-	2,0%	-	2,0%				
Corp A	3,5%	2,8%	0,6%	6,8%	2,7%	7,7%	1,4%	11,8%				
Corp BBB	4,8%	4,0%	0,7%	9,5%	9,8%	9,0%	5,7%	24,4%				
Obbligazioni garantite	4,9%	2,7%	0,5%	8,1%	-	3,7%	5,5%	9,1%				
Titoli quasi sovrani	7,6%	6,0%	3,0%	16,5%	2,6%	11,0%	1,9%	15,5%				
Totale	43,4%	34,1%	22,5%	100%	25,6%	43,4%	31,0%	100%				
Rendimento	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt
Francia	-0,46%	-0,04%	0,80%	0,11%	-0,46%	-	0,80%	0,73%				
Germania	-0,58%	-0,29%	0,33%	-0,24%	-	-	0,33%	0,33%				
Spagna	-0,17%	0,67%	1,75%	0,68%	-	0,67%	1,75%	0,99%				
Italia	0,90%	2,08%	3,07%	1,87%	0,90%	2,08%	3,07%	1,69%				
Belgio	-0,46%	0,06%	1,00%	0,32%	-	-	1,00%	1,00%				
Paesi Bassi	-0,52%	-0,15%	0,45%	-0,10%	-	-	-	-				
Altri paesi	-0,34%	0,20%	1,08%	0,23%	-	0,20%	1,08%	0,84%				
Corp AA e di rating superiore	-0,01%	0,48%	0,97%	0,23%	-	0,48%	-	0,48%				
Corp A	0,22%	0,85%	1,34%	0,57%	0,22%	0,85%	1,34%	0,76%				
Corp BBB	0,70%	1,54%	2,08%	1,15%	0,70%	1,54%	2,08%	1,33%				
Obbligazioni garantite	-0,10%	0,31%	0,92%	0,10%	-	0,31%	0,92%	0,68%				
Titoli quasi sovrani	-0,15%	0,38%	1,10%	0,27%	-0,15%	0,38%	1,10%	0,38%				
Totale	0,01%	0,61%	1,33%	0,51%	0,64%	0,87%	1,51%	1,01%				
Contributo al rendimento	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt
Francia	-0,024%	-0,002%	0,041%	0,02%	-0,001%	-	0,020%	0,02%				
Germania	-0,023%	-0,008%	0,009%	-0,02%	-	-	0,012%	0,01%				
Spagna	-0,005%	0,021%	0,039%	0,06%	-	0,042%	0,047%	0,09%				
Italia	0,048%	0,073%	0,112%	0,23%	0,094%	0,068%	0,152%	0,31%				
Belgio	-0,004%	0,001%	0,015%	0,01%	-	-	0,014%	0,01%				
Paesi Bassi	-0,005%	-0,001%	0,004%	-0,00%	-	-	-	-				
Altri paesi	-0,008%	0,005%	0,018%	0,01%	-	0,001%	0,015%	0,02%				
Corp AA e di rating superiore	-0,000%	0,003%	0,002%	0,00%	-	0,010%	-	0,01%				
Corp A	0,008%	0,023%	0,008%	0,04%	0,006%	0,066%	0,018%	0,09%				
Corp BBB	0,034%	0,061%	0,014%	0,11%	0,069%	0,138%	0,118%	0,32%				
Obbligazioni garantite	-0,005%	0,008%	0,004%	0,01%	-	0,011%	0,051%	0,06%				
Titoli quasi sovrani	-0,011%	0,022%	0,033%	0,04%	-0,004%	0,041%	0,021%	0,06%				
Totale	0,00%	0,21%	0,30%	0,51%	0,16%	0,38%	0,47%	1,01%				

Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dati riferiti al 29 marzo 2019. L'Euro Aggregate Enhanced Index è rappresentato dal BB Euro Agg Enh Yield Index, mentre l'Euro Aggregate Index è rappresentato dal Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index.

Non si può investire direttamente in un indice. **La prestazione storica non è un'indicazione della prestazione futura e qualsiasi investimento può perdere di valore.**

Come indica la **figura 3**, l'Enhanced Yield Index ha modificato le ponderazioni relative alla Germania nell'ambito di ciascun segmento della curva. Nel segmento dei titoli tedeschi da 1 a 5 anni, l'indice tradizionale presentava una ponderazione pari al 4,0%, mentre l'Enhanced Yield Index ha ridotto l'esposizione allo 0,0%. Questo si è verificato, per esempio, anche nel caso del segmento dei titoli tedeschi da 5 a 10 anni poiché nell'indice tradizionale l'esposizione è scesa dal 2,9% allo 0,0%, mentre nel segmento dei titoli con scadenza pluridecennale l'esposizione è aumentata dal 2,6% al 3,7%. Degno di nota è il fatto che, alla fine di marzo 2019, le obbligazioni tedesche incluse in questi segmenti dell'indice tradizionale offrano rendimenti rispettivamente pari a 58 e 29 punti base negativi. Nel caso della Germania si ottengono rendimenti positivi solo con titoli a scadenza pluridecennale (+33 punti base): questo è il segmento della curva dei rendimenti tedeschi in cui l'Enhanced Yield Index introduce una sovraperponderazione relativa al tradizionale European Aggregate Index. **Nel complesso, il BB Euro Agg Enh Yield Index ha ottenuto un rendimento dell'1,01% rispetto al Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index, che ha registrato solo un rendimento dello 0,51% alla fine di marzo 2019. Trattandosi di un'allocazione core nell'ambito di un portafoglio a reddito fisso di investitori, le strategie enhanced yields verranno ribilanciate ogni mese per mezzo del processo di ottimizzazione summenzionato, finalizzato a massimizzare il rendimento nel rispetto dei limiti di rischio.**

Si applicano i seguenti vincoli, che servono a controllare il rischio e la concentrazione e a limitare il turnover:

- + **Vincoli di tracking error:** la Tracking Error Volatility (TEV) del BB Euro Agg Enh Yield Index rispetto al Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (Euro Agg Index) deve essere limitata a 35 punti base ogni mese. Per TEV si intende la volatilità della differenza tra la performance di un portafoglio e quella del suo benchmark.
- + **Vincoli di duration:** la duration non deve superare di oltre 1 anno quella dell'Euro Agg Index.
- + **Vincoli settoriali e di segmento relativi alle ponderazioni dell'Euro Agg Index (%):** settori maggiori +/- 20%, settori minori +/- 10%, singoli segmenti +/- 5%, Credito Baa +/- 15%.
- + **Vincoli di dimensioni dei segmenti:** per essere idonei alla selezione in qualsiasi data mensile di determinazione delle ponderazioni, il valore di mercato di un segmento dev'essere non inferiore a 10 mrd di EUR, oppure la sua ponderazione dev'essere non inferiore allo 0,15% dell'Euro Agg Index.
- + **Vincoli di turnover:** il turnover del portafoglio dovuto al ribilanciamento mensile è limitato al 5%. Laddove questa condizione non può essere soddisfatta, il limite del turnover viene innalzato gradualmente dell'1% finché si trova una soluzione.

Analisi della concorrenza

Un confronto tra il WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF e altri exchange traded fund

Di seguito segnaliamo alcune soluzioni passive e smart beta che offrono un'esposizione a indici aggregati o corporate europei. Ogni soluzione ha obiettivi leggermente diversi e va analizzata nel contesto degli obiettivi complessivi di portafoglio di un investitore.

- + **WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF:** mira a replicare le performance di prezzo e rendimento, al lordo di commissioni e spese, del BB Euro Agg Enh Yield Index. L'indice si avvale di un approccio basato su regole per riponderare i segmenti dell'Euro Aggregate Bond Index, in modo da massimizzare il rendimento - nel rispetto di determinati limiti - pur conservando in linea di massima le caratteristiche di rischio.
- + **iShares € Aggregate Bond UCITS ETF EUR (Dist):** mira a replicare la performance di un indice costituito da obbligazioni investment grade di Stato, quasi sovrane, societarie e garantite denominate in euro.
- + **iShares Core € Corp Bond UCITS ETF:** mira a replicare la performance di un indice composto da obbligazioni societarie investment grade denominate in euro.
- + **L&G LOIM Euro Corporate Bond Fundamental UCITS ETF:** mira a replicare il LOIM Fundamental Euro Corporate Index investendo principalmente in un portafoglio ottimizzato di obbligazioni societarie a reddito fisso denominate in EUR, le cui ponderazioni sono determinate mediante fattori fondamentali per valutare l'affidabilità creditizia degli emittenti.
- + **db x-trackers iBoxx EUR Corporates Yield Plus UCITS ETF (DR):** mira a riprodurre la performance delle obbligazioni societarie denominate in EUR a più alto rendimento (sottoindice del Markit iBoxx EUR Corporate 1-10 year index) e delle obbligazioni investment grade solo all'inclusione, ma le obbligazioni declassate restano comprese nell'indice (bond ad alto rendimento con un rating minimo pari a BB-, con un limite del 20% per i bond high yield).
- + **IndexIQ Factors Sustainable Corporate Euro Bond:** mira a offrire agli investitori l'accesso a obbligazioni societarie investment grade denominate in euro, emesse da aziende conformi ai criteri SRI, con l'obiettivo di replicare la performance del Solactive Candriam Factors Sustainable Corporate Euro Bond Index.

TABELLA 4: DATI SUI TITOLI CONCORRENTI

Strategia	Sigla di negoziazione	Nome breve dell'indice	Nome dell'indice	Brand ETF	Nome ETF	Coefficiente di spesa
Strategia WisdomTree	I33852EU	BB Euro Agg Enh. Yield	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Bond Index	WisdomTree	WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF	0,18
Passiva	LBEATREU	BB Euro Agg	Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR DFEP LN	iShares	iShares € Aggregate Bond UCITS ETF EUR (Dist)	0,25
	LECPREU	BB Euro Agg Corp	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU	iShares	iShares Core € Corp Bond UCITS ETF	0,20
Smart Beta	LOFEUCP	LOIM EUR Corp	LOIM Eur Corporate Index	L&G	L&G LOIM Euro Corporate Bond Fundamental UCITS ETF	0,30
	IBXCECY1	iBoxx EUR Corp	Markit iBoxx EUR Corporates Yield Plus TRI	db x-trackers	db x-trackers iBoxx EUR Corporates Yield Plus UCITS ETF (DR)	0,25
	SOLCACBE	Solactive Candriam Fctrs Sust Corp	Solactive Candriam Factors Sustainable Corporate Bond Index	IndexIQ	IndexIQ Factors Sustainable Corporate Euro Bond	0,30

Fonte: Bloomberg al 30 aprile 2019. **Non si può investire direttamente in un indice. La prestazione storica non è un'indicazione della prestazione futura e qualsiasi investimento può perdere di valore.**

TABELLA 5: CARATTERISTICHE RELATIVE AL RENDIMENTO E ALLA DURATION DELL'INDICE

Strategia	Brand ETF	Nome dell'indice	Rendimento (%)	Dur. (in anni)
Strategia WisdomTree	WisdomTree	BB Euro Agg Enh. Yield	0,98	7,89
Passiva	iShares	BB Euro Agg	0,50	6,90
	iShares	BB Euro Agg Corp	0,73	5,08
Smart Beta	L&G	LOIM EUR Corp	0,69	4,81
	db x-trackers	iBoxx EUR Corp	1,26	5,13
	IndexIQ	Solactive Candriam Fctrs Sust Corp	-	-

Fonte: Bloomberg, dati aggiornati al 30 aprile 2019. BB= Bloomberg. Non si può investire direttamente in un indice. **La prestazione storica non è un'indicazione della prestazione futura e qualsiasi investimento può perdere di valore.**

In riferimento alla **tabella 5**, il BB Euro Agg Enh. Yield Index presenta un'ottimizzazione del rendimento che si spinge al di là dei puri indici passivi Euro Aggregate e un indice smart beta come il LOIM Euro Corp index. L'iBoxx Euro Corporate index realizza un rendimento maggiore, anche se le norme dell'indice permettono un'esposizione massima del 20% a bond valutati ad alto rendimento. D'altra parte, l'universo di investimento per il BB Euro Agg Enh. Yield index è prettamente investment grade.

TABELLA 6: RENDIMENTI COMPLESSIVI PER ANNO SOLARE

Strategia	Brand ETF	Nome dell'indice	Rendimenti annui										
			YTD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Str. WT	Wisdom Tree	BB Euro Agg Enh. Yield	4,19%	-0,31%	2,00%	4,63%	0,51%	15,41%	4,12%	13,88%	2,64%	0,49%	9,39%
Passiva	iShares	BB Euro Agg	2,63%	0,41%	0,68%	3,32%	1,00%	11,10%	2,17%	11,19%	3,24%	2,18%	6,95%
	iShares	BB Euro Agg Corp	3,94%	-1,25%	2,41%	4,73%	-0,56%	8,40%	2,37%	13,59%	1,49%	4,75%	15,71%
Smart Beta	L&G	LOIM EUR Corp	3,83%	-0,87%	1,97%	5,63%	-0,68%	8,09%	1,24%	11,04%	4,71%	6,06%	21,60%
	db x-trackers	iBoxx EUR Corp	5,39%	-2,35%	4,26%	6,61%	-0,53%	8,57%	4,92%	19,66%	-0,93%	5,17%	-
	IndexIQ	Solactive Candriam Fctrs Sust Corp	2,63%	-0,73%	2,12%	3,98%	-	-	-	-	-	-	-

Fonte: Bloomberg al 30 aprile 2019. Il BB Euro Agg Enh Yield Index è stato lanciato nell'aprile 2018, con statistiche disponibili che risalgono fino al gennaio 2002. **Non si può investire direttamente in un indice. La prestazione storica non è un'indicazione della prestazione futura e qualsiasi investimento può perdere di valore.**

Dal punto di vista della performance, se includiamo i dati sottoposti a test retrospettivi risalenti al 2009 e riportati nella **tabella 6**, il BB Euro Agg Enh. Yield index ha offerto rendimenti positivi in ogni anno solare se si esclude il 2018, quando la volatilità di mercato ha inciso negativamente sulla maggior parte degli indici. In quell'anno, tuttavia, se confrontiamo i relativi rendimenti nell'ambito di questo universo specifico, risulta che molti indici concorrenti hanno dovuto far fronte a un impatto maggiore sui rendimenti.

Conclusioni

Poiché gli investitori a reddito fisso sono sempre alla ricerca di rendimento, quella adatta per i clienti è una soluzione tempestiva, intesa a migliorare il rendimento nell'ambito degli indici tradizionali core a reddito fisso, tenendo nel contempo sotto controllo i parametri di rischio. La suite di exchange-traded fund (ETF) a rendimento ottimizzato di WisdomTree, sotto forma di OICVM, può contribuire a soddisfare questa esigenza e costituire il core di un portafoglio a reddito fisso per la clientela. Questi ETF sono ribilanciati mensilmente per adeguare le posizioni del portafoglio con l'obiettivo di migliorare il rendimento, senza discostarsi dall'universo di investimento dell'indice tradizionale in ogni rispettiva strategia, rappresentando una soluzione prettamente investment grade per i portafogli dei clienti.

Prodotti correlati:

[WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF – EUR](#)

[WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF - EUR Acc](#)

[WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF – EUR](#)

[WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF EUR Acc](#)

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.

Avviso agli investitori in Svizzera – Investitori qualificati:

La distribuzione in Svizzera di azioni dei comparti di WisdomTree Issuer Plc (i "Fondi") che sono stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) è effettuata e rivolta a investitori qualificati. I Fondi che non sono stati registrati presso la FINMA saranno collocati esclusivamente presso investitori qualificati regolamentati. Il Rappresentante e Agente pagatore in Svizzera è Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, i documenti contenenti informazioni chiave per l'investitore (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso la sede del Rappresentante e Agente pagatore svizzero.

Per gli investitori in Francia:

Le informazioni contenute in questo documento sono riservate a investitori professionali (secondo la definizione di cui alla direttiva MiFID) che investono per proprio conto, e questo materiale non può in alcun modo essere distribuito al pubblico. La distribuzione del Prospetto, e l'offerta, la vendita e la distribuzione di Azioni in altre giurisdizioni potrebbero essere vietate dalla legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese approvato dall'autorità di vigilanza finanziaria in quanto conforme alla normativa UCITS, anche se potrebbe non essere tenuto a sottostare alle stesse norme applicabili a un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è registrato per la commercializzazione in Francia presso l'Autorité des Marchés Financiers e può essere distribuito agli investitori in Francia. Copie di tutti i documenti (il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave per l'investitore ed eventuali supplementi e addendi, le più recenti relazioni annuali e l'atto costitutivo e lo statuto) sono disponibili gratuitamente in Francia presso l'agente centralizzatore francese, Société Générale, all'indirizzo 29, Boulevard Haussmann, 75009, Parigi, Francia. Le sottoscrizioni di Azioni del Fondo vengono effettuate sulla base dei termini del prospetto e di eventuali supplementi o addendi di quest'ultimo.

Per gli investitori a Malta: Il presente documento non costituisce né fa parte di alcuna offerta o invito al pubblico a sottoscrivere o acquistare azioni del Fondo e non deve essere interpretato come tale, e nessun soggetto diverso dal destinatario del presente documento è autorizzato a sottoscrivere o acquistare azioni del Fondo. Le azioni del Fondo non possono in alcun caso essere commercializzate presso il pubblico a Malta senza la previa autorizzazione della Maltese Financial Services Authority.

Disclaimer dell'Indice

BLOOMBERG® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate (collettivamente "Bloomberg"). BARCLAYS® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Barclays Bank Plc (collettivamente con le sue affiliate "Barclays"), utilizzato sotto licenza. Bloomberg o i suoi licenziatari, inclusa Barclays, sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi agli indici Bloomberg Barclays. Bloomberg e Barclays non sono affiliate con WisdomTree Investments Inc e non approvano, promuovono, rivedono o raccomandano il WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, l'accuratezza o la completezza di eventuali dati o informazioni relativi al Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Index, e non rispondono in alcun modo nei confronti di WisdomTree Issuer PLC, degli investitori del WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF o di soggetti terzi in relazione all'uso o all'accuratezza del Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Index o dei dati inclusi al suo interno.

BLOOMBERG® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate (collettivamente "Bloomberg"). BARCLAYS® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Barclays Bank Plc (collettivamente con le sue affiliate "Barclays"), utilizzato sotto licenza. Bloomberg o i suoi licenziatari, inclusa Barclays, sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi agli indici Bloomberg Barclays. Bloomberg e Barclays non sono affiliate con WisdomTree Investments Inc e non approvano, promuovono, rivedono o raccomandano il WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, l'accuratezza o la completezza di eventuali dati o informazioni relativi al Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Index, e non rispondono in alcun modo nei confronti di WisdomTree Issuer PLC, degli investitori del WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF o di soggetti terzi in relazione all'uso o all'accuratezza del Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Index o dei dati inclusi al suo interno.