

---

# COME OTTIMIZZARE UN PORTAFOGLIO DI COMMODITY

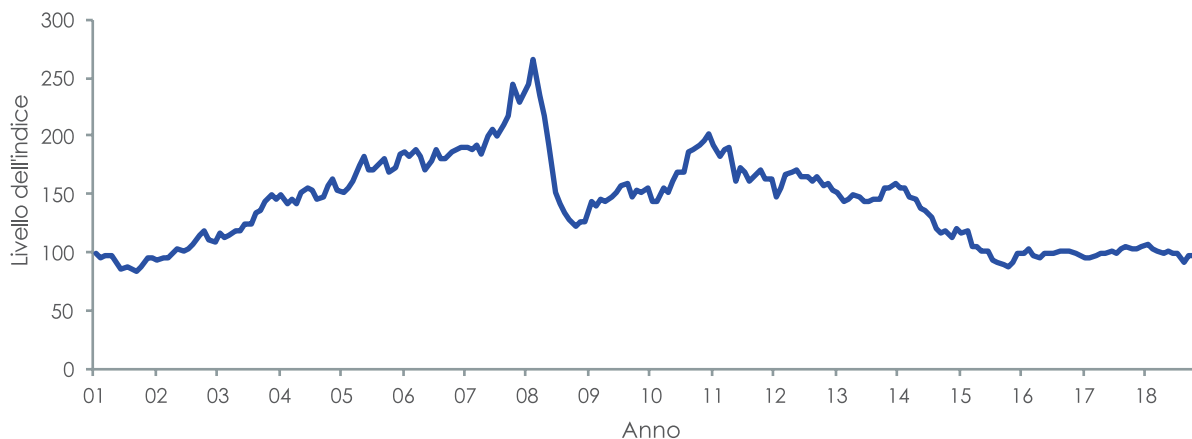
Le commodity svolgono un ruolo importantissimo in un portafoglio degli investimenti strategico. Offrono una considerevole diversificazione poiché la loro correlazione con le asset class tradizionali è generalmente bassa. Pertanto, sono spesso percepite come una copertura contro i rischi di ribasso. Inoltre, offrono protezione contro l'inflazione.

Le singole commodity, tuttavia, mostrano caratteristiche idiosincratice e i prezzi possono spesso rivelarsi volatili. Per tale ragione, meriterebbe di essere considerata un'ampia allocazione diversificata in questo segmento, come il Bloomberg Commodity Index (BCOM), che investe in 23 commodity scelte per la loro liquidità e rilevanza economica, in quattro dei settori principali delle materie prime (metalli preziosi, metalli industriali, energia e agricoltura).

Tuttavia, adottare una strategia d'investimento passiva che abbia come benchmark l'indice BCOM potrebbe non essere il modo migliore d'investire in commodity e la performance del BCOM, dalla crisi finanziaria globale in avanti, non è stata incoraggiante (si veda il Grafico 1). Il mercato offre qualche soluzione differente, proiettata all'ottimizzazione dei portafogli di commodity, e tutte mirano ad adottare un approccio più attivo per operare nelle curve dei future su commodity.

Riteniamo che l'indice Optimised Roll Commodity Index possa rappresentare una soluzione efficiente, in quanto ha riportato costantemente rendimenti interessanti, con il livello di rischio più basso se raffrontato ad altri indici analoghi. Ciò è dipeso dalla sua solida strategia d'investimento.

GRAFICO 1: LA PERFORMANCE DEL BCOM È STATA DELUDENTE DALLA FINE DELLA CRISI FINANZIARIA GLOBALE

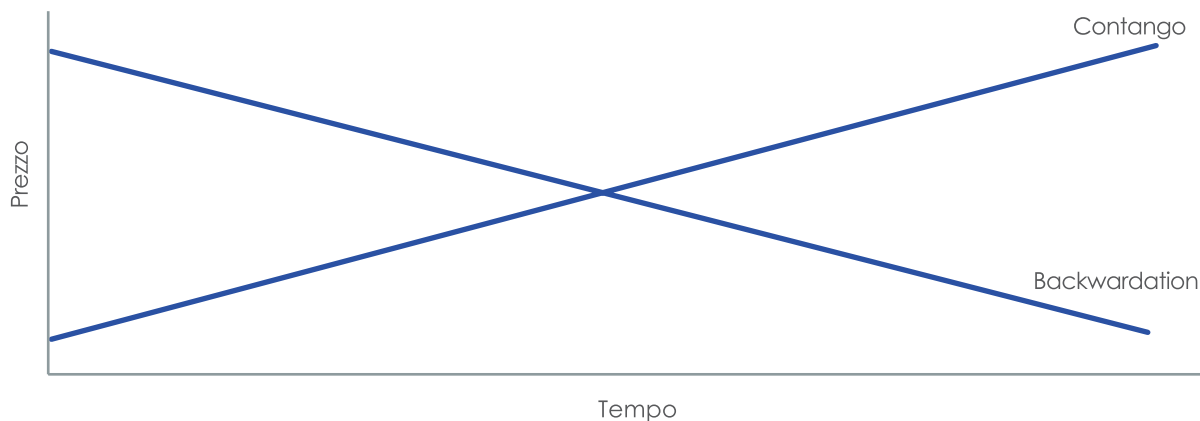


Fonti: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 maggio 2001 al 30 aprile 2019, basati su rendimenti mensili. L'Optimised Roll Commodity Total Return Index ha iniziato i calcoli dal vivo il 30 luglio 2013. I calcoli si basano su indici total return e includono dati ottenuti tramite la metodologia del backtesting. Indice ribasato su 100 il 31 maggio 2001. **La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

**SPIEGAZIONE DELLE CURVE DELLE COMMODITY:**

Prima di esaminare la strategia d'investimento dell'Optimised Roll Commodity Index, sarebbe utile rivedere le curve dei future su commodity e come esse influenzano i rendimenti.

RIQUADRO 1: BACKWARDATION E CONTANGO



Il rendimento roll è il rendimento catturato da un investitore quando la sua posizione lunga su future converge con il prezzo a pronti, mentre il contratto si avvicina alla scadenza. Un investitore lungo in future su commodity che vuole evitare la consegna fisica della materia prima vende il contratto future esistente al prezzo a pronti e acquista un altro contratto future al nuovo prezzo. In questo modo l'investitore rolla efficacemente la posizione lungo la curva.

RIQUADRO 2: SPIEGAZIONE DEL RENDIMENTO ROLL

	Definizione	Rendimento roll	Spiegazione
Contango	Prezzo a pronti < prezzo a termine	Negativo	Il contratto future viene venduto al prezzo a pronti e riacquistato ad un prezzo più alto. Il rollover del contratto comporta pertanto una perdita.
Backwardation	Prezzo a termine < prezzo a pronti	Positivo	Il contratto future viene venduto al prezzo a pronti e riacquistato ad un prezzo più basso. Il rollover del contratto comporta pertanto un profitto.

Fonte: WisdomTree.

#### UNA PANORAMICA DELLA STRATEGIA:

Il WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF (WCOA) replica l'Optimised Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT), un indice costruito sulla base di due fondamenta:

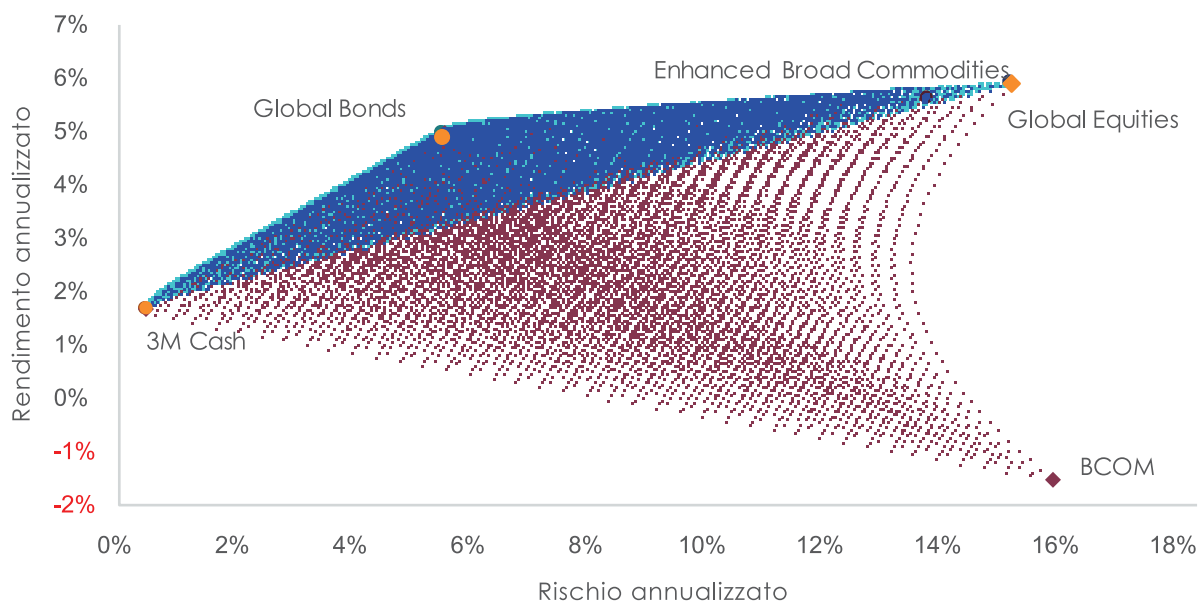
- 1 Le componenti e le ponderazioni di partenza del Bloomberg Commodity Index (BCOM)
- 2 La metodologia S&P GSCI® Dynamic Rolling Methodology

La strategia ottimizzata aggiunge dunque valore al disopra del benchmark BCOM investendo nel contratto ottimale sulla curva dei future per le commodity sottostanti. E' il contratto che massimizza il rendimento roll positivo se la curva dei future è in backwardation o minimizza il rendimento roll negativo se la curva dei future è in contango.

Se il contratto detenuto si qualifica ancora come ottimale, potrebbe non essere necessario rollarlo sulla posizione successiva, riducendo i costi mensili di rollover rispetto al benchmark BCOM che investe solo nel contratto front month sulla curva dei future. La strategia, inoltre, riduce solitamente il livello di rischio poiché i prezzi front month possono essere più volatili rispetto ai punti più avanti lungo la curva. Storicamente, inoltre, ha anche fornito un rendimento più alto ottenendo un rendimento roll superiore a quello del benchmark BCOM.

Nel grafico di cui sotto abbiamo illustrato il rendimento storico e il profilo di rischio di diverse asset class. I punti con la dicitura rappresentano un'allocatione del 100% in quella classe di attivi, mentre tutti gli altri punti rappresentano portafogli che si mischiano con altre asset class. Più vicini si è a una dicitura nel grafico, più è alta la ponderazione di quella classe di attivi nel portafoglio misto. Dal grafico emerge chiaramente che, mentre le commodity (BCOM) si sono trovate in difficoltà, la strategia ottimizzata ha sovraperformato il BCOM di circa il 6% annuo dal 2001 in avanti e, per giunta, con un livello inferiore di rischio.

**GRAFICO 2: LE COMMODITY OTTIMIZZATE IN SENSO AMPIO POTREBBERO INCREMENTARE I RENDIMENTI CORRETTI PER IL RISCHIO DEI PORTAFOGLI MISTI, MENTRE LE STRATEGIE NON OTTIMIZZATE SI SONO TROVATE STORICAMENTE IN DIFFICOLTÀ.**



Fonti: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 maggio 2001 al 30 aprile 2019. Sono stati usati i seguenti indici: J.P. Morgan Agg Bond Index (Global Bonds), MSCI World Index (Global Equities), 3M US Cash Libor Index (3M Cash), Optimised Roll Commodity Index (Enhanced Broad Commodities), Bloomberg Commodity Index (BCOM). L'Optimised Roll Commodity Index ha iniziato i calcoli dal vivo il 30 luglio 2013. **La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

#### Confronto con le strategie alternative

Come notato nei paragrafi precedenti, la strategia Enhanced Commodities di WisdomTree che replica l'Optimised Roll Commodity Index non è l'unica strategia che mira a sovraperformare un indice BCOM front month. La tabella di cui sotto mette a confronto le caratteristiche di base dell'Optimised Roll Commodity Index con quelle dei suoi principali competitor:

GRAFICO 3: STRATEGIE ENHANCED COMMODITY – CONFRONTO FRA LE METODOLOGIE DEGLI INDICI

	Optimised Roll Commodity Index	Bloomberg Commodity 3 Month Forward Index	UBS Bloomberg CMCI Index	DBLCI Optimum Yield Balanced Index
Ticker di Bloomberg	EBCIWTT	BCOMF3T	CMCITR	DBLCBUTN
Metodologia Roll	<b>Implied Roll Yield</b> Rollover su future che generano il rendimento roll implicito massimo	<b>3 Month Forward Roll</b> Rollover, in base a un programma predefinito, sui contratti future principali e con scadenze successive, in 3 mesi di calendario	<b>Constant Maturity Roll</b> Mantiene l'esposizione lungo tutta una curva di commodity detenendo più contratti per commodity	<b>Implied Roll Yield</b> Rollover sul contratto con il rendimento roll implicito massimo solo quando il future corrente è vicino alla scadenza
Metodologia della ponderazione	<b>Ponderazioni BCOM, Ponderate sulla liquidità e la produzione in USD</b>	<b>Ponderazioni BCOM, Ponderate sulla liquidità e la produzione in USD</b>	<b>Ponderazioni CMCI, Ponderate sulla liquidità e la rilevanza economica*</b>	<b>Ponderazioni DBLCI-OY Balanced</b>
Numero di Componenti	23 (18 componenti)	23	29	14
Limite massimo di ponderazione	Solo una delle 18 componenti può raggiungere il 35%. Tutte le componenti restanti hanno un limite massimo del 20%.	Commodity: 15%. Gruppo: 25%. Settore: 33%.	Commodity: 20%.	Nessun limite.
Ultime ponderazioni obiettivo	Agricoltura e bestiame: 35,89%. Energia: 30,34%. Metalli industriali: 17,65%. Metalli preziosi: 16,13%.	Agricoltura e bestiame: 35,89%. Energia: 30,34%. Metalli industriali: 17,65%. Metalli preziosi: 16,13%.	Agricoltura: 32,2%. Energia: 34,5%. Metalli industriali: 27,3%. Metalli preziosi: 6,1%.	Agricoltura: 30%. Energia: 35%. Metalli industriali: 18%. Metalli preziosi: 17%.
Revisione e ribilanciamento	Annuale (Riponderazione sui pesi del BCOM). Sono applicabili i limiti massimi dei pesi giornalieri.	Annuale	Ribilanciamento mensile. Ponderazioni obiettivo stabilite su base annua.	Annuale (Riponderazione sui pesi obiettivo).

Fonti: WisdomTree, Bloomberg, UBS, Deutsche Bank. Ultimo ribilanciamento dell'Optimised Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT) al 16 gennaio 2019. L'Optimised Roll Commodity Total Return Index ha iniziato i calcoli dal vivo il 30 luglio 2013.

\* Le ponderazioni fondamentali derivano da una combinazione di indicatori economici primari come la CPI, la PPI e il GDP, oltre a dati sui consumi delle commodity. **La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

Si noti che gli investitori in commodity sono esposti a tre componenti del rendimento complessivo:

<b>Rendimento totale =</b>	<b>Rendimento da pronti</b>	<b>+</b>	<b>Rendimento da rollover</b>	<b>+</b>	<b>Rendimento da collaterale</b>
	(Rendimento associato al prezzo a pronti di una commodity)		(Rendimento per avere mantenuto l'esposizione sui future rollando le posizioni da un contratto sull'altro)		(Rendimento derivante dal collaterale usato per garantire la posizione sui future)

La solidità della strategia Enhanced Commodity di WisdomTree, che replica l'Optimised Roll Commodity Index, dipende da svariate ragioni:

- + Riduce la volatilità del rendimento spot poiché può investire in contratti più giù lungo la curva, rispetto sia all'indice BCOM che all'indice BCOM 3-Month Forward, che possono essere più volatili.
- + E' ben diversificata: 23 componenti in 4 settori di commodity con limiti massimi imposti alle singole componenti per mantenere la diversità. Al contrario, la strategia DBLCI ha solo 14 componenti e nessun limite massimo imposto alle singole commodity.
- + Massimizza il rendimento roll selezionando il contratto sulla curva dei future che offre il rendimento roll migliore e rolla il contratto solo quanto quello ottimale cambia. Ciò massimizza il rendimento roll e minimizza i costi di rollover. Per contro, la strategia UBS Bloomberg CMCI mantiene un'esposizione costante sulla scadenza, acquistando e vendendo costantemente contratti, così che la media ponderata delle scadenze del contratto resti invariata.

#### IL MIGLIORAMENTO DEL RISCHIO POTREBBE COMPORTARE RENDIMENTI CORRETTI

L'indice Optimised Roll Commodity dimostra regolarmente un livello di rischio inferiore, lungo tutti gli orizzonti temporali, rispetto ad indici analoghi, per le ragioni illustrate nei paragrafi di cui sopra. Ciò non compromette necessariamente i rendimenti, più alti per l'Optimised Roll Commodity Index dal lancio comune di tutte le strategie.

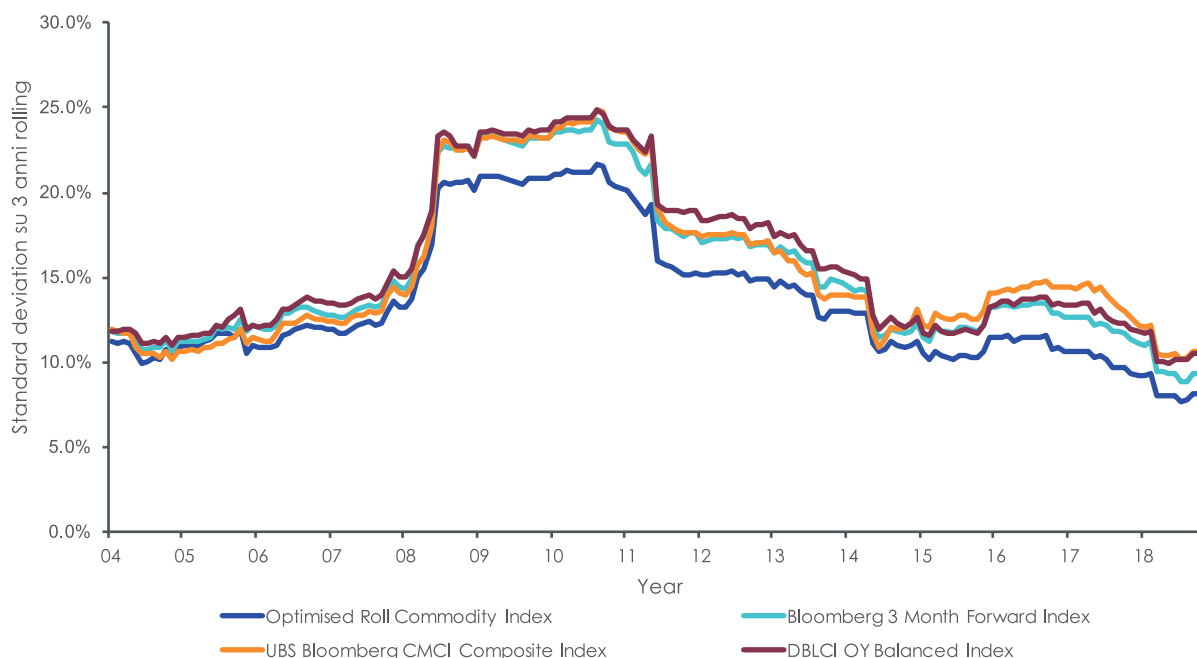
GRAFICO 4: LA STRATEGIA ENHANCED COMMODITY DI WISDOMTREE (OPTIMISED ROLL COMMODITY INDEX) HA IL LIVELLO DI RISCHIO PIÙ BASSO TRA STRATEGIE ANALOGHE.

Periodo	YTD		1 anno		3 anni		5 anni		10 anni		Dal lancio comune	
	Rendimento	Rischio	Rendimento	Rischio	Rendimento	Rischio	Rendimento	Rischio	Rendimento	Rischio	Rendimento	Rischio
Optimised Roll Commodity Index	4,3%		-7,5%		1,3%	7,0%	-6,5%	9,5%	-0,3%	12,0%	5,6%	13,8%
Bloomberg 3 Month Forward Index	5,9%		-6,9%		1,1%	7,9%	-7,3%	11,1%	-0,9%	13,6%	4,3%	15,3%
UBS Bloomberg CMCI Composite Index	9,1%		-4,8%		4,3%	9,4%	-6,2%	12,8%	0,5%	14,3%	5,3%	15,6%
DBLCI-OY Balanced Index	6,6%		-9,0%		1,7%	9,3%	-7,6%	12,1%	-1,1%	14,7%	4,7%	15,9%

Fonti: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 maggio 2001 al 30 aprile 2019, basati su rendimenti mensili. La data di lancio comune è il 31 maggio 2001. L'Optimised Roll Commodity Total Return Index ha iniziato i calcoli dal vivo il 30 luglio 2013. I calcoli si basano su indici total return e includono dati ottenuti tramite la metodologia del backtesting. La standard deviation è il parametro di misura del rischio. Tutti i numeri riguardanti il rischio e il rendimento sono annualizzati. \*L'indice DBLCI-OY Balanced Index rappresenta il TRAC (il rendimento complessivo al netto dei costi) Index. **La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

Fattore di rilievo, l'Optimised Roll Commodity Index non solo raggiunge un livello di rischio inferiore nei periodi a tempo discreto ma anche su base rolling. Osserviamo la standard deviation su 3 anni rolling per tutte e quattro le strategie e notiamo che l'Optimised Roll Commodity Index ha il livello di rischio più basso, secondo questo parametro, il 93% delle volte. Inoltre, la standard deviation su 3 anni rolling è inferiore per l'Optimised Roll Commodity Index il 100% delle volte da febbraio 2006.

**GRAFICO 5: L'OPTIMISED ROLL COMMODITY INDEX HA LA STANDARD DEVIATION SU 3 ANNI ROLLING REGOLARMENTE PIÙ BASSA.**



Fonti: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31/05/01 al 30/04/19, basati su rendimenti mensili. L'Optimised Roll Commodity Total Return Index ha iniziato i calcoli dal vivo il 30/07/13. I calcoli si basano su indici total return e includono dati ottenuti tramite la metodologia del backtesting. Tutti i numeri sono annualizzati. \*L'indice DBLCI-OY Balanced Index rappresenta il TRAC (il rendimento complessivo al netto dei costi) Index. **La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.**

Le commodity svolgono un ruolo importante in un portafoglio strategico, considerando i vantaggi che offrono dal punto di vista della diversificazione. Tuttavia, riteniamo che la costruzione del paniere di commodity svolga un ruolo concreto in termini di efficacia della strategia d'investimento. Crediamo che la strategia WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF (WCOA), la quale replica l'indice Optimised Roll Commodity Index (EBCIWTT), sia costruita su solidi principi di diversificazione e che massimizzi i rendimenti, minimizzando, al contempo, il rischio. La strategia offre con regolarità rendimenti interessanti, rispetto a strategie sue pari, con il livello di rischio più basso. Per questo è da considerarsi la strategia d'investimento migliore tra quelle che cercano di sovraperformare un'allocazione passiva sulle broad commodity.

#### PRODOTTI CORRELATI:

**WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD 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.

### **WisdomTree PLC**

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer PLC (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 società per azioni a responsabilità limitata 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.

Informativa legale di parti terze: la metodologia e le regole che governano l'indice (la “Metodologia dell'Indice” e l'“Indice”) sono di proprietà e non possono essere riprodotte o divulgate senza il preventivo consenso scritto dello “Sponsor dell'Indice” (secondo quanto definito nelle “Regole dell'indice” disponibili su <http://www.wisdomtree.eu/home>). Nessuno Sponsor dell'Indice, Agente di calcolo dell'indice (laddove tale soggetto non sia anche Sponsor dell'Indice, l'“Agente di Calcolo dell'Indice”) né, ove applicabile, Consulente d'Investimento dell'Indice (il “Consulente d'Investimento dell'Indice”) garantisce l'assenza di errori o omissioni nel calcolo o nella diffusione dell'Indice medesimo. La Metodologia dell'Indice si basa su alcune ipotesi, alcuni modelli di determinazione del prezzo e metodi di calcolo adottati dallo Sponsor dell'Indice, dall'Agente di Calcolo dell'Indice e, ove applicabile, dal Consulente d'Investimento dell'Indice e potrebbe avere alcuni limiti intrinseci. Le informazioni elaborate sulla base di modelli, metodi di calcolo o ipotesi differenti possono produrre risultati differenti. L'utente non ha la facoltà di utilizzare o riprodurre la metodologia dell'Indice in alcun modo e né lo Sponsor dell'Indice né nessuna delle sue affiliate saranno ritenuti responsabili per eventuali perdite, derivanti direttamente o indirettamente dall'uso dell'Indice o della Metodologia dell'Indice o altrimenti in connessione con esso. Lo Sponsor dell'Indice si riserva il diritto di modificare o adeguare la Metodologia dell'Indice di volta in volta in conformità alle norme che disciplinano l'Indice medesimo e declina ogni responsabilità per tali modifiche o adeguamenti. Né lo Sponsor dell'Indice né l'Agente di Calcolo dell'Indice sono obbligati a protrarre nel tempo il calcolo, la pubblicazione o la diffusione dell'Indice e non si assumono alcuna responsabilità per eventuali sospensioni o interruzioni nel calcolo delle stesse, in conformità alle norme che disciplinano l'Indice. Nessuno Sponsor dell'Indice, Agente di Calcolo dell'Indice né, ove applicabile, Consulente d'Investimento dell'Indice saranno ritenuti responsabili in relazione alla pubblicazione o all'utilizzo del livello dell'Indice in un dato momento. La metodologia dell'Indice incorpora alcuni costi nella strategia che coprono, tra l'altro, i costi di frizione, di replica e di pronti contro termine nella gestione dell'Indice.

Tali costi (se esistenti) possono variare nel tempo a seconda delle condizioni di mercato determinate dallo Sponsor dell'indice che agisce in modo commercialmente ragionevole. Lo Sponsor dell'Indice e le sue affiliate possono stipulare transazioni in derivati o emettere strumenti finanziari (insieme, i “Prodotti”) collegati all'Indice. I Prodotti non sono in alcun modo sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi dallo sponsor di nessuna delle componenti dell'indice (o parti di esso) che possa comprendere l'Indice (ciascuno un “Indice di Riferimento”) che non sia affiliato a BNP Paribas (ciascuno di questi sponsor, uno “Sponsor dell'indice di riferimento”). Gli Sponsor dell'Indice di Riferimento non rilasciano alcuna dichiarazione, esplicita o implicita, in merito ai risultati ottenuti dall'utilizzo del relativo Indice di Riferimento e/o ai livelli ai quali il relativo Indice di Riferimento si trova in un determinato momento in una determinata data o altrimenti. Nessuno Sponsor dell'Indice di Riferimento sarà ritenuto responsabile (per negligenza o altro) nei confronti di qualsivoglia soggetto per eventuali errori nel relativo Indice di riferimento e allo Sponsor dell'indice di riferimento non è fatto alcun obbligo di avvisare in merito ad eventuali errori. Nessuno degli

Sponsor dell'Indice di Riferimento rilascia dichiarazioni, esplicite o implicite, in merito all'opportunità di acquistare o assumersi un qualsiasi rischio in relazione ai Prodotti. Lo Sponsor dell'Indice e le sue affiliate non potranno rivalersi nei confronti di nessuno degli Sponsor dell'Indice di Riferimento qualora l'Indice di Riferimento non dovesse essere pubblicato o per eventuali errori nel calcolo dello stesso o per qualsiasi altra questione in relazione all'Indice di Riferimento, alla sua produzione, al suo livello o alle componenti dello stesso. Lo Sponsor dell'Indice e le sue affiliate non saranno ritenuti in alcun modo responsabili nei confronti di nessun soggetto per eventuali interventi o assenza d'intervento in relazione al calcolo, alla rettifica o al mantenimento dell'Indice di Riferimento pertinente e non hanno alcuna affiliazione o controllo su alcun Indice di Riferimento o sul relativo Sponsor dell'Indice di Riferimento o sul calcolo, la composizione o la diffusione di qualsiasi Indice di Riferimento. Sebbene l'Agente per il calcolo dell'indice ottenga informazioni relative a ciascun indice di riferimento da fonti pubblicamente disponibili che ritiene affidabili, non verifica in modo indipendente tali informazioni. Di conseguenza, non si rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o impegno (esplicito o implicito) e nessuna responsabilità cadrà in capo allo Sponsor dell'Indice o alle sue affiliate o all'Agente per il Calcolo dell'Indice in merito all'accuratezza, alla completezza e alla tempestività delle informazioni relative a qualsiasi Indice di riferimento. Lo Sponsor dell'Indice e/o le sue affiliate possono agire con modalità diverse in relazione all'Indice e/o ai prodotti legati all'Indice, ivi incluse ma non limitatamente a, funzioni di market-maker, controparte di copertura, emittente di componenti dell'Indice, dello Sponsor dell'Indice e/o dell'Agente di Calcolo dell'Indice. Tali attività potrebbero causare potenziali conflitti di interesse che potrebbero influenzare il prezzo o il valore di un prodotto.

**Per gli investitori in Svizzera – Investitori qualificati:** La distribuzione in Svizzera delle azioni dei comparti di WisdomTree Issuer Plc (i "Comparti"), che sono stati registrati presso l'autorità svizzera di vigilanza dei mercati finanziari (FINMA), sarà effettuata e rivolta a investitori qualificati. I Comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno destinati esclusivamente agli investitori qualificati regolamentati. Il Rappresentante e Agente per i pagamenti 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 sono disponibili gratuitamente presso la sede del Rappresentante e Agente per i pagamenti svizzero.

**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.