WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF: l'ultima novità della nostra gamma innovativa

Pubblicato il 12 novembre 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF è il secondo ETF della nostra gamma Efficient Core. Offre un'esposizione con leva a un portafoglio 60/40 di azioni e obbligazioni governative globali.
- La strategia Efficient Core globale presenta una volatilità storicamente simile a quella di un'esposizione azionaria, ma con rendimenti e Sharpe ratio migliori. Lo Sharpe ratio è in linea con quello del portafoglio 60/40, che sfrutta la diversificazione tra azioni e obbligazioni.
- L'ETF può essere utilizzato come sostituto di un'esposizione azionaria globale (in quanto presenta un rendimento e uno Sharpe superiori rispetto al benchmark) o come strumento per l'efficienza nei portafogli multi-asset, in quanto lascia spazio agli elementi di diversificazione.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Il 10 ottobre 2023, WisdomTree ha lanciato il primo ETF a offrire il concetto di “scaling del portafoglio” o “accumulazione del rendimento” agli investitori europei. Questa nuova idea prevede la combinazione di più asset e l'aggiunta della leva per incrementare i rendimenti e la diversificazione. Il WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF offriva una soluzione “chiavi in mano” volta a migliorare l'efficienza attraverso l’applicazione della leva al portafoglio 60/40, investendo contemporaneamente il 90% dei suoi asset in un portafoglio diversificato di azioni statunitensi e il 60% degli stessi in un portafoglio di contratti future sui titoli di Stato USA. Unendo la diversificazione e la leva finanziaria in un unico prodotto, l'ETF mirava a offrire un profilo di rischio-rendimento migliorato agli investitori in azioni statunitensi.

Quest'anno, WisdomTree ha deciso di estendere questa gamma alle azioni globali dei paesi sviluppati con il WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF.

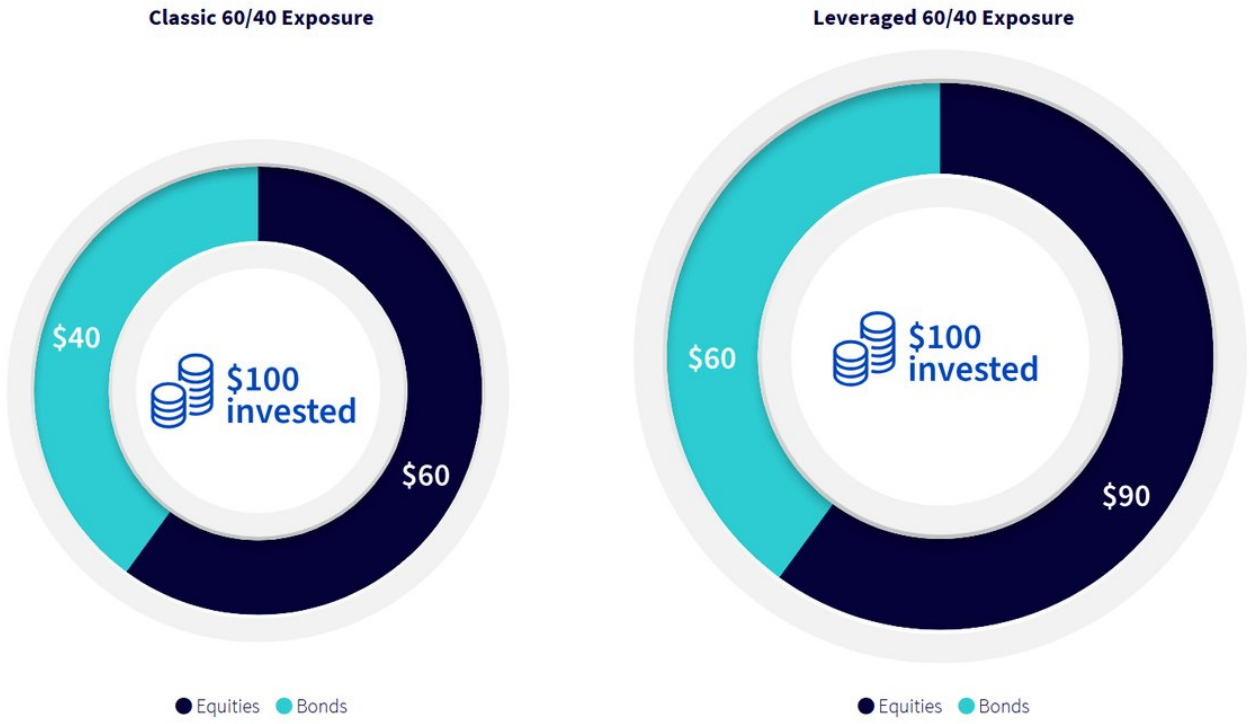
Un portafoglio 60/40 che investe il 60% dei suoi asset nell'MSCI World net TR index e il 40% nel Bloomberg US Treasury TR index presenta una volatilità inferiore se confrontata con quella delle azioni globali (9,4% rispetto al 15%[1]) e uno Sharpe ratio migliore (0,37 rispetto allo 0,25). Purtroppo, i rendimenti scendono dall'8,1% al 7,7% all'anno per via del rischio inferiore. Applicando la leva a questo portafoglio 60/40 per adeguarsi alla volatilità delle azioni, è possibile mantenere uno Sharpe ratio elevato e realizzare

una performance superiore a quella dei titoli azionari con un rendimento del 9,4%, ottenendo quindi un portafoglio più efficiente. L'unione sinergica tra diversificazione e leva consente di raggiungere l'efficienza ottimale. La diversificazione unisce asset con basse correlazioni per distribuire il rischio nel portafoglio e migliorare l'efficienza. Dall'altro lato, la leva consente agli investitori di scegliere il livello di rischio desiderato.

WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF

Questo ETF offre un'esposizione del 90% a titoli azionari globali dei paesi sviluppati, filtrati in base a criteri ESG, e un'esposizione del 60% a un portafoglio di contratti future su titoli di Stato in quattro valute (USD, EUR, GBP e JPY), offrendo una posizione con leva del 150% rispetto a un portafoglio 60/40 convenzionale.

Figura 1: Esposizione nel WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF



Fonte: WisdomTree. A scopo puramente illustrativo.

Fonte: WisdomTree. A scopo puramente illustrativo:

- **Esposizione azionaria:** il 90% è investito in un paniere diversificato, selezionato in base a criteri ESG, di azioni large cap di paesi sviluppati globali.
- **Esposizione obbligazionaria:** il 60% è investito in un paniere diversificato di contratti future su titoli di Stato, con scadenze da due a trent'anni e in quattro valute (USD, EUR, GBP e JPY).
- **Garanzia in contanti:** il 10% in contanti rappresenta una garanzia per i contratti future su titoli di Stato.

1. Componente azionaria

La strategia alloca trimestralmente il 90% dei suoi asset a un portafoglio di circa 1500 società large cap dell'universo dei paesi sviluppati a livello globale. Il portafoglio è sottoposto a criteri di selezione ESG e corretto in base alla liquidità. La ponderazione dei singoli titoli prevede un tetto massimo del 10%.

2. Componente obbligazionaria

La strategia prevede un'esposizione pari al 60% a contratti future liquidi su titoli di Stato, utilizzando il 10% della garanzia in contanti per finanziare il conto a margine. Il portafoglio di future comprende tre contratti su titoli di Stato degli Stati Uniti, tre contratti future su titoli di Stato in EUR, un contratto future su titoli di Stato in GBP e un contratto future su titoli di Stato in JPY[2]. L'Indice implementa una metodologia di "rolling" per sostituire il "contratto future più vicino" (il contratto front month) con il "secondo contratto future più vicino"; questo avviene in un periodo di rolling di un giorno ogni trimestre.

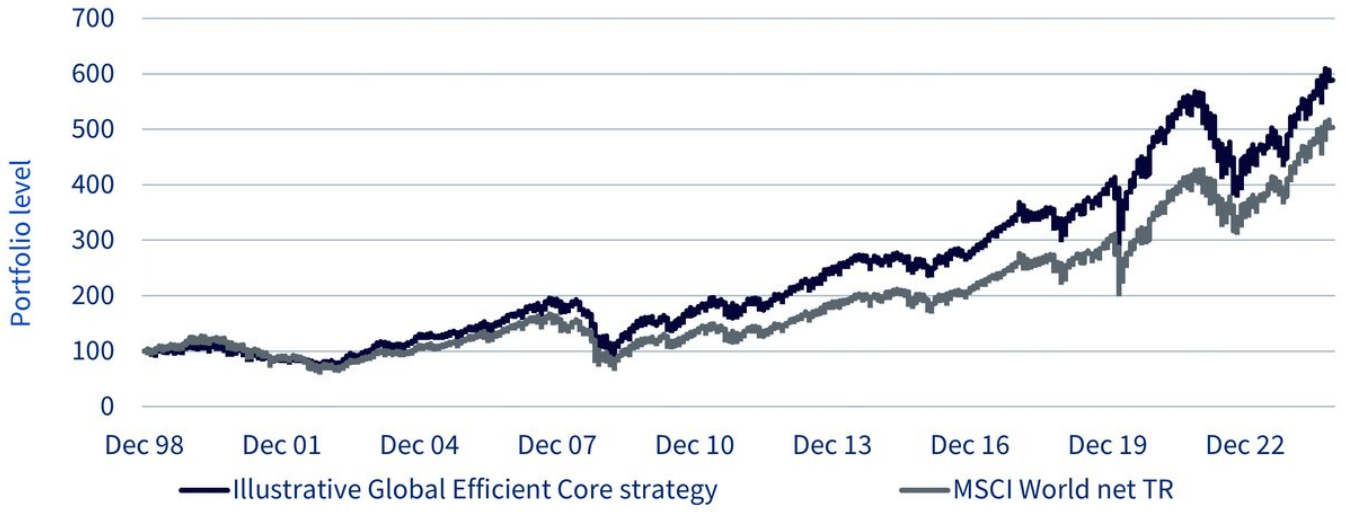
3. Garanzia in contanti

La liquidità è distribuita su quattro valute. La ponderazione di ciascuna valuta corrisponde a quella della relativa esposizione obbligazionaria.

Tutte le ponderazioni sono ribilanciate e i future subiscono un rollover trimestrale nell'ultimo giorno lavorativo di febbraio, maggio, agosto e novembre, con un ribilanciamento infratrimestrale se le ponderazioni degli asset si discostano di oltre il 5%.

La Figura 2 mostra un test retrospettivo effettuato sulla strategia Efficient Core globale di WisdomTree a partire da dicembre 1998, utilizzando l'MSCI World come portafoglio azionario per l'analisi a lungo termine. Questa mostra una sovraperformance annua dello 0,6% rispetto a un investimento puramente azionario, grazie alla diversificazione e alla leva. La volatilità si riduce di circa l'1,3%, producendo uno Sharpe ratio di 0,34 rispetto allo 0,28 del solo MSCI World.

Figura 2: Test retrospettivo storico sulla strategia Efficient Core globale di WisdomTree



	Strategia illustrativa Efficient Core globale	MSCI World net TR
Rendimento		
Rendimento totale	488,7%	404,0%
Rendimento totale (annualizzato)	7,1%	6,5%
Rischio		
Standard deviation (annualizzato)	15,0%	16,3%
Asimmetria	-33,0%	-40,5%
VaR giornaliero al 95%	-1,4%	-1,6%
Tracking error (annualizzato)	4,2%	
Rischio-rendimento		
Sharpe ratio	0,34	0,28
Alfa di Jensen	1,1%	0,0%
Information ratio	0,15	
Indice di Treynor	5,77	4,51
Beta (ex post)	89,3%	100,0%

Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dal 31 dicembre 1998 al 1 novembre 2024. Dati giornalieri in USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Portafogli: due applicazioni dell'ETF

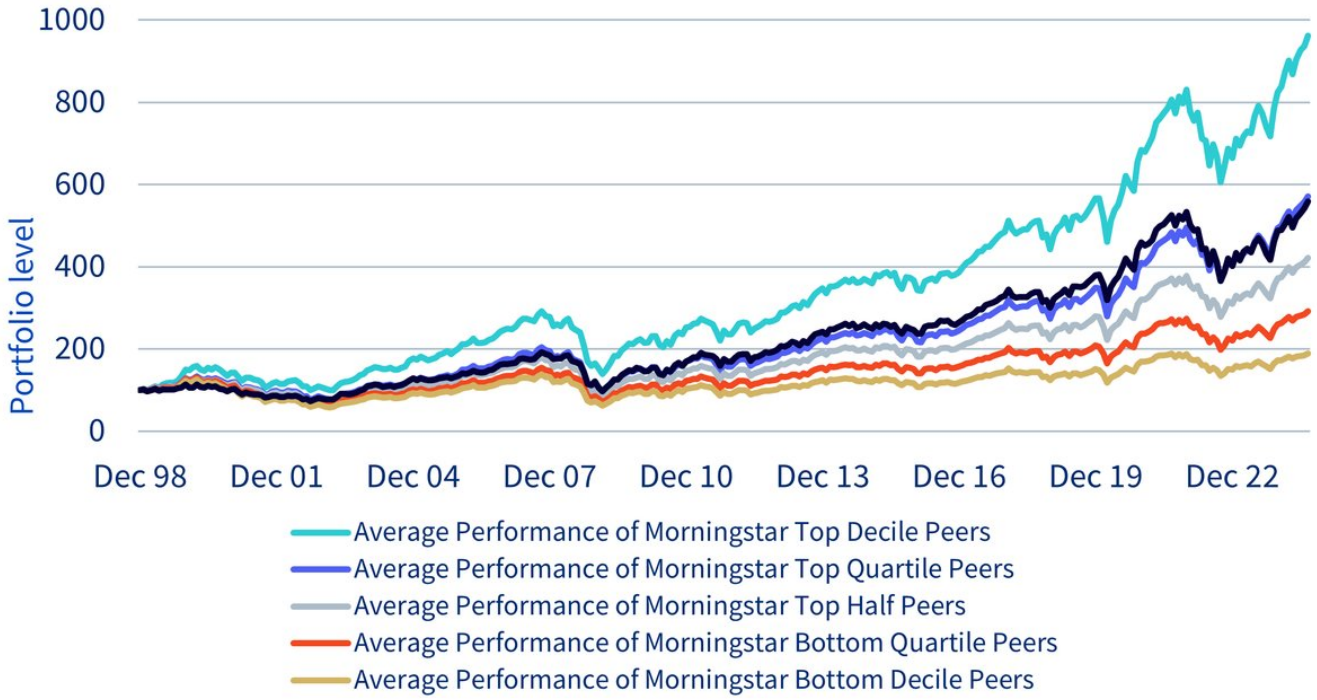
1. Sostituto delle azioni

Questo ETF può fungere da sostituto dei titoli azionari core, offrendo rendimenti migliori, un rischio ridotto e uno Sharpe ratio più elevato rispetto a un portafoglio composto al 100% da azioni.

Nella Figura 3, confrontiamo la performance ottenuta dal test retrospettivo eseguito sul WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF con quella di tutti gli ETF e i fondi comuni con sede in Europa che replicano le azioni globali, lanciati prima di dicembre 1998. Tali ETF e fondi attivi si trovano nei peer group Morningstar

Global Large Cap Value, Morningstar Global Large Cap Blend, Morningstar Global Large Cap Growth e Morningstar Global Equity Income.

Figura 3: Test retrospettivo eseguito sul WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF rispetto a tutti i fondi attivi e passivi nei peer group Morningstar Global Large Cap (value, blend, growth, equity income)



Fonte: Morningstar, WisdomTree. Da dicembre 1998 ad agosto 2024, in USD. Sono stati utilizzati dati da test retrospettivi. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Osserviamo che, secondo il test retrospettivo, l'ETF:

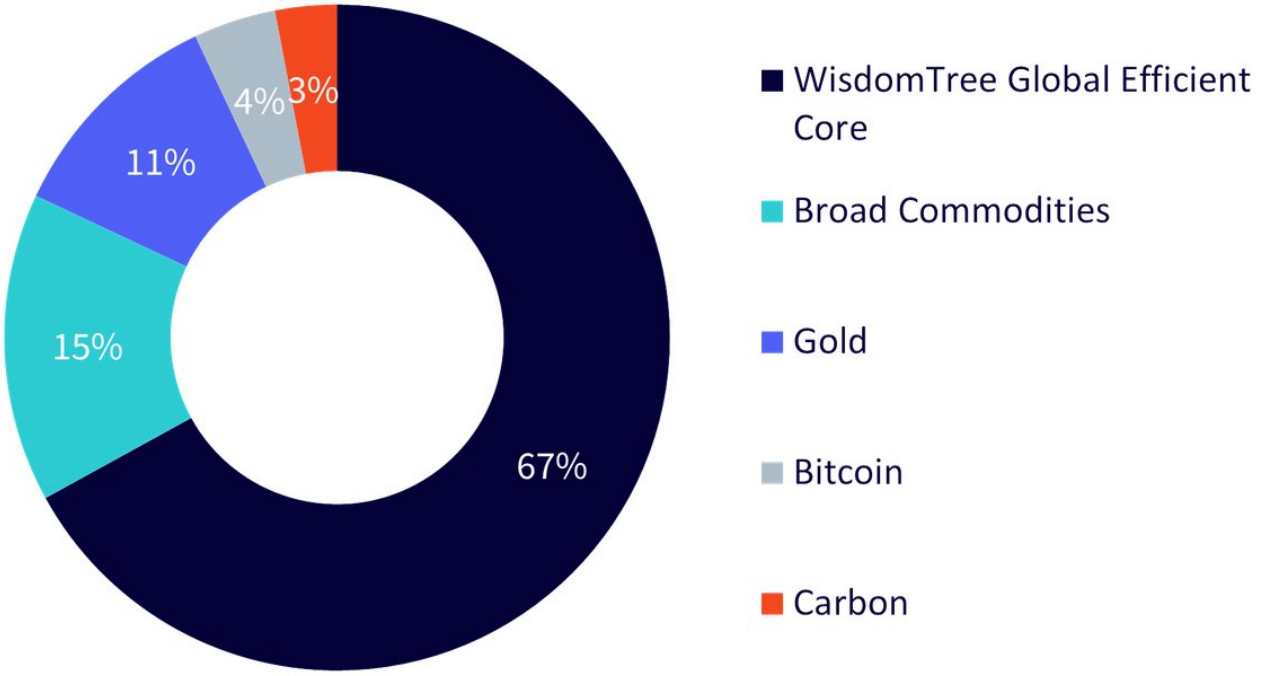
- si sarebbe posizionato nel 15% superiore tra i 239 fondi comuni ed ETF attivi, lanciati prima di dicembre 1998, nei quattro peer group Morningstar Global Large Cap;
- ha avuto una performance in linea con il quartile superiore quando si considerano tutti i 3175 fondi ed ETF attivi in questi peer group.

2. Strumento per l'efficienza del capitale

L'ETF fornisce esposizione azionaria e obbligazionaria in modo efficiente, lasciando a disposizione capitale da destinare a ulteriori elementi di diversificazione. Allocando il 10% di un portafoglio a questa strategia, gli investitori ottengono un'esposizione alle azioni del 9% e un'esposizione ai titoli di Stato del 6%, lasciando a disposizione il 6% da investire in alternative come le materie prime, l'oro o il carbonio, senza sacrificare la diversificazione.

Il WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF consente quindi di mantenere le allocazioni azionarie e obbligazionarie, accogliendo al contempo nuovi investimenti. La Figura 4 illustra come integrare questo ETF possa generare il 20% di spazio da allocare a elementi di diversificazione come le materie prime, l'oro, il bitcoin e il carbonio, per formare un portafoglio ben assortito. Senza la leva, l'investimento in azioni del portafoglio resterebbe decisamente scarso. Tuttavia, dal punto di vista dell'esposizione, grazie alla leva della strategia Efficient Core, il portafoglio riserva il 60% alle azioni, il 40% alle obbligazioni e il 20% agli elementi di diversificazione.

Figura 4: Allocazione del capitale ed esposizioni nel portafoglio illustrativo modello WisdomTree Efficient Core



	Allocazione del capitale	Esposizioni			
		Materie prime	Criptovalute		
WisdomTree Global Efficient Core	67%	60%	40%		
Broad commodity	15%			15%	
Oro	11%			11%	
Bitcoin	4%				4%

Carbonio	3%			3%	
Totale	**100%**	**60%**	**40%**	**29%**	**4%**

Fonte: WisdomTree. A scopo puramente illustrativo.

Offrendo agli investitori strumenti più efficienti, l'Efficient Core apre molteplici possibilità per migliorare i portafogli. Il WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF può sostituire l'esposizione azionaria esistente o creare spazio nei portafogli da destinare a elementi di diversificazione essenziali.

[1] Fonte: Morningstar Ibbotson, Bloomberg, WisdomTree. Aggiornata al 30 settembre 2024. Dati mensili in USD. L'analisi è iniziata il 31 gennaio 1973. Azioni globali = MSCI World TR, titoli di Stato = Bloomberg US Treasury TR. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.
[2] Future sui titoli di Stato USA a 2 anni, future sui titoli di Stato USA a 10 anni, future sui titoli di Stato USA a 30 anni, future Euro-Schatz, future Euro-Bund, future Euro-Buxl®, future Long Gilt, future sui titoli di Stato giapponesi a 10 anni.

Important Risks Related to this Article

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 stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. 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 Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

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. 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.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https:** //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati

Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori 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.