



WisdomTree Enhanced Commodity Carry



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Enhanced Commodity Carry

Il WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETC (exchange-traded commodity) offre agli investitori accesso a una fonte innovativa di premi per il rischio sulle materie prime, catturando i differenziali di performance lungo la curva dei future. Utilizzando i pesi del Bloomberg Commodity ex-Precious Metals Index (BCOMXPM) e un approccio rules-based (basato su regole), la strategia assume posizioni short sui contratti front-month e posizioni long sui contratti differiti, offrendo un profilo di rendimento market neutral ottimizzato per estrarre rendimenti dalla curva dei future.

Sfruttare il carry delle materie prime

Nei mercati dei future su materie prime, il "costo del carry" rappresenta la differenza tra la performance del contratto future e quella del prezzo spot, che riflette i costi attesi per detenere

il prodotto fino alla scadenza del contratto (ad esempio, spese di stoccaggio e finanziamento), il sentiment previsto del mercato, il premio per il rischio, al netto dei benefici derivanti dal possesso fisico della commodity fino alla scadenza del contratto.

Il costo del carry nelle curve dei future su materie prime varia in modo significativo a seconda delle scadenze. I relativi benchmark tradizionali, come il Bloomberg Commodity Index (BCOM), investono tipicamente nella parte iniziale della curva, in cui il costo del carry è solitamente maggiore rispetto ai future più lontani sulla stessa. La strategia WisdomTree Enhanced Commodity Carry cerca di trarre vantaggio da questa inefficienza del mercato investendo in modo diverso lungo la curva dei future.

Questo Exchange Traded Commodity (ETC) Ucits eligible cerca di isolare e raccogliere il premio assumendo posizioni corte sui future front month (con un costo del carry generalmente superiore) e lunghe su un paniere di contratti differiti (con un costo del carry generalmente inferiore), utilizzando le stesse ponderazioni delle materie prime del BCOM ex-precious metals. La strategia è implementata tramite il BNP Paribas Enhanced Commodity Carry ER Index.

Con un'esposizione nozionale 3x su entrambe le parti (lunga e corta), la strategia offre un profilo con leva ma neutro, mirando a cogliere la differenza di performance relativa tra le scadenze piuttosto che i movimenti direzionali dei prezzi.

Investimenti strategici lungo la curva dei future

Comprendere il costo del carry delle materie prime: storicamente, il costo del carry nella parte iniziale della curva dei future su materie prime è significativamente più elevato rispetto alle scadenze più lunghe. Alla base di questo fenomeno vi sono diversi fattori strutturali:

- + costi di stoccaggio annualizzati più elevati nei contratti a breve termine;
- + convenienze yield in calo sulle scadenze più lunghe;
- + attività concentrata di copertura e speculazione sui contratti con scadenza ravvicinata, che spesso determina un rialzo dei prezzi a breve termine nei mercati in contango¹;

Vantaggi empirici dei contratti differiti: da un punto di vista empirico, investire in contratti differiti ha dimostrato vantaggi significativi rispetto agli investimenti front month. La tabella 1 mostra che, sin dall'inizio, in media la maggior parte delle materie prime ha registrato una performance nettamente superiore nei contratti differiti rispetto ai contratti front month. Se analizziamo la performance utilizzando date di inizio uniformi (non riportate nel grafico), notiamo che la sovraperformance aumenta generalmente con l'allontanarsi della scadenza del contratto.

¹ Una condizione del mercato in cui i prezzi dei future sono superiori al prezzo spot previsto, spesso con conseguenti roll yield negativi se si detengono contratti front month.

Performance dei contratti differiti rispetto a quelli front month

Materie prime	BCOMF3	BCOMF6	SG12M
Alluminio	1,4 %	2,2 %	1,8 %
Greggio Brent	1,4 %	2,5 %	0,4 %
Caffè	1,3 %	2,3 %	2,4 %
Rame	1,9 %	2,6 %	1,0 %
Mais	2,9 %	3,8 %	4,5 %
Cotone	4,3 %	3,9 %	6,0 %
Gasolio	1,0 %	1,2 %	0,2 %
Grano HRW	2,0 %	4,2 %	5,6 %
Piombo	0,9 %	0,7 %	1,1 %
Maiali magri	8,6 %	13,1 %	13,0 %
Bovini vivi	2,9 %	3,6 %	3,1 %
Gas naturale	14,2 %	21,9 %	24,3 %
Nichel	1,4 %	2,2 %	1,0 %
Soia	0,8 %	0,8 %	
Farina di soia	-0,1 %	-0,3 %	
Olio di soia	1,8 %	2,5 %	
Grano SRW	3,2 %	5,9 %	
Zucchero	3,2 %	5,9 %	5,9 %
Diesel ULS	2,2 %	3,0 %	-0,7 %
Greggio WTI	8,0 %	9,4 %	7,7 %
Zinco	1,7 %	2,5 %	2,2 %

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. La tabella mostra la differenza tra la performance annualizzata della strategia BCOM front month per ciascuna materia prima del paniere del BCOM (ad eccezione dell'oro e dell'argento) e quella della corrispondente strategia basata su contratti differiti. Gli indici differiti a 3 e 6 mesi sono indici Bloomberg, mentre gli indici differiti a 12 mesi sono indici S&P GSCI. La data di inizio per il numero differito a 3 mesi è il 3 gennaio 2020; la data di inizio per il numero differito a 6 mesi è il 2 gennaio 2021; la data di inizio per il numero differito a 12 mesi è il 12 dicembre 2010. I dati relativi alla performance sono calcolati a partire dalla data di inizio dell'indice BCOM front month o dalla data di inizio dell'indice differito, se successiva. La data di scadenza è il 2 aprile 2025.

Allocazione strategica: le considerazioni relative alla liquidità bilanciano i benefici dell'investimento in contratti a scadenza differita. Di conseguenza, il BNP Paribas Enhanced Commodity Carry ER Index assegna gli investimenti nella parte lunga in modo strategico:

- + 60% in contratti differiti a 3 mesi
- + 30% in contratti differiti a 6 mesi
- + 10% in contratti differiti a 12 mesi

Al contrario, la parte corta investe interamente (100%) in future front month.

La ponderazione rispecchia il Bloomberg Commodity Index ex-precious metals, garantendo coerenza tra la parte corta e quella lunga. L'indice applica una leva 3x su entrambe le parti, azzerata mensilmente, per cogliere e amplificare efficacemente il differenziale del costo del carry.

Gestione del rischio: un meccanismo di floor integrato garantisce un'esposizione delta-1, così che il livello dell'indice non diventi mai negativo.

Perché scegliere il WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETC?

- + **Punta sulle inefficienze strutturali** dei mercati dei future su materie prime sfruttando sistematicamente i costi di carry più elevati nella parte iniziale della curva.
- + **Strategia basata su regole e market neutral** che raccoglie i premi e introduce una fonte di alfa alternativa nell'universo delle materie prime.
- + **Bassa correlazione con i movimenti direzionali** delle materie prime, offrendo potenziali vantaggi di diversificazione.
- + **Esposizione efficiente a un fattore di carry diversificato** in tutto il gruppo delle materie prime del BCOM (esclusi i metalli preziosi).
- + **Progettato per ottenere risultati positivi in tutti i regimi di mercato**, con un potenziale di sovraperformance sia in contesti di aumento che di diminuzione dei prezzi delle materie prime.

La performance dell'indice dipende dal fatto che il premio per il costo di detenzione (cost-of-carry premium) rimanga positivo. Se il premio diminuisce o diventa negativo, i rendimenti ne risentiranno negativamente.

Informazioni sul prodotto: WisdomTree Enhanced Commodity Carry

Ticker	Borsa	ISIN	Codice di Bloomberg	Valuta quotata	Valuta di base	MER%
CRRY	LSE	XS3022291473	CRRY LN	USD	USD	0,34
WCRV	LSE	XS3022291473	WCRV LN	GBx	USD	0,34

Ticker	Borsa	ISIN	Codice di Bloomberg	Valuta quotata	Valuta di base	MER%
CRRY	Borsa Italiana	XS3022291473	CRRY IM	EUR	USD	0,34
CRRY	Xetra	XS3022291473	CRRY GR	EUR	USD	0,34

MER: Management Expense Ratio

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 Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (“Emittente”), da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto (“WTMA Boost”) approvato dalla Banca Centrale d’Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto WTMA è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento.

BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index è di proprietà esclusiva di BNP Paribas (“BNPP”). BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index è utilizzato su licenza da WisdomTree. I WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETPs non sono in alcun modo approvati o autorizzati da BNPP e tali prodotti non sono in alcun modo associati a BNPP. BNPP non fornisce alcuna garanzia in relazione all’Indice e non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite causate dal suo utilizzo.

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. 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>.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330