

Le nostre idee più forti per gli investimenti nel 2024

Pubblicato il 21 marzo 2024

Pierre Debru

Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- Dopo un 2023 forte, il Giappone continua a beneficiare di numerosi catalizzatori rialzisti che potrebbero consentire alle strategie incentrate sulle esportazioni di ottenere buoni risultati nel 2024.
- La pandemia di Covid ha ridisegnato il panorama dei mercati emergenti e merita una seconda analisi.
- All'inizio del 2024 l'intelligenza artificiale e i semiconduttori continuano a essere in testa, ma il rally dell'IA sta investendo anche i temi adiacenti come sicurezza informatica, cloud e tecnologie sanitarie.
- Con il lancio di 11 ETF spot sul bitcoin negli Stati Uniti e l'imminente quarto dimezzamento, il 2024 si sta rivelando molto movimentato per la criptovaluta. Il bitcoin ha già raggiunto un nuovo record e quest'anno gode di un'ottima posizione per aggiungere valore al portafoglio degli investitori.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Physical Ethereum, WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Hedged, WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF – EUR Hedged Acc, WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree BioRevolution UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Battery Metals, WisdomTree Energy Transition Metals Scopri di più

Nel 2023, l'economia globale si è dimostrata molto più resiliente del previsto. Parallelamente, le banche centrali non sembrano avere fretta di allentare le condizioni monetarie. Dopo aver iniziato l'anno prevedendo cinque o sei tagli dei tassi, i mercati hanno dovuto ridimensionare le loro aspettative. L'incertezza economica, unita alle forti tensioni geopolitiche in tutto il mondo, grava sugli investitori. Sebbene la politica monetaria continui a dominare il sentiment negli Stati Uniti e in Europa, desideriamo andare oltre le implicazioni politiche per individuare le opportunità per il resto dell'anno.

Nel nostro [Market Outlook](#), pubblicato di recente, miriamo a offrire approfondimenti su diverse asset class. Questo ci ha aiutato a identificare i temi d'investimento e le potenziali opportunità per il 2024 e oltre.

1. Il Giappone continua con le riforme

Sulla scia dello slancio del 2023, sotto la guida del primo ministro Kishida, il Giappone si sta trasformando in una nazione guidata dalla gestione patrimoniale. Nonostante la pubblicazione di dati economici relativamente deboli all'inizio dell'anno, il Paese continua a beneficiare di molteplici catalizzatori rialzisti:

- le stime di revisione degli utili in Giappone continuano a essere le più alte a livello globale¹.
- Gli investimenti nella produttività restano in cima all'agenda di un Paese che invecchia, con quelli in capitali che aumenteranno del 14,6%² nell'anno fiscale in corso.
- Le aziende giapponesi stanno accelerando il ritmo dei riacquisti di azioni per migliorare il rapporto prezzo/valore contabile e conformarsi al programma di riforma della corporate governance della Borsa di Tokyo.
- La Banca del Giappone ha indicato che sta valutando la normalizzazione del suo quadro di politica monetaria. Per il 2024 prevediamo un percorso di rialzo graduale.

Il [WisdomTree Japan Equity UCITS ETF](#) ha vissuto un 2023 molto positivo, con un rendimento del 34,75% rispetto al 30,40% del Nikkei 2253. Ha inoltre iniziato bene il 2024, sovraperformando dell'1,4% (all'8 marzo 2024). Il [WisdomTree Japan Equity UCITS ETF](#) gode di una buona posizione e consente agli investitori di ottenere un'ampia esposizione alle società che pagano dividendi orientate all'esportazione, che soddisfano i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) di WisdomTree. Per società orientate all'esportazione si intendono quelle che traggono almeno l'80% dei loro ricavi da paesi al di fuori del Giappone. Utilizzando una delle numerose classi di azioni con copertura valutaria dell'ETF, gli investitori possono cercare di cogliere le potenziali opportunità derivanti non solo da uno yen più debole, ma anche dalle riforme in materia di corporate governance.

2. Il pessimismo dei mercati emergenti ha raggiunto il suo apice

Warren Buffet una volta ha affermato che "Il momento giusto per interessarsi è quando nessuno lo fa. Non si può comprare ciò che è popolare e guadagnarci". Si tratta di una descrizione estremamente calzante dei mercati emergenti in questo momento. Molti investitori hanno rinunciato all'asset class, anche se la possibilità di una ripresa dei mercati emergenti è ampia, con margini di profitto vicini ai minimi ciclici e valori prezzo/utili (P/E) inferiori alla media di lungo periodo. Inoltre, nei mercati emergenti, il peso della Cina mette in ombra tutto il resto. Sebbene l'economia e i mercati cinesi rimangano difficili, molti mercati emergenti godono di un'ottima posizione per beneficiare del nearshoring. Con il miglioramento della salute fiscale e l'attenuazione delle pressioni inflazionistiche, questi potrebbero attirare l'attenzione di un pubblico più ampio rispetto al passato.

In un contesto caratterizzato da mercati molto complessi, il [WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF](#) ha continuato a registrare risultati positivi. Nel 2023 ha sovraperformato del 13% e continua tuttora a farlo (+ 0,8% all'8 marzo 2024). La strategia Equity Income è stata lanciata nel 2007 e offre esposizione alle società con i dividend yield più elevati dei mercati emergenti. La strategia si ricostituisce annualmente e detiene le società con i dividend yield più elevati (30% superiore) nei mercati emergenti, escludendo quelle che comportano i rischi maggiori, secondo il nostro Composite Risk Screen.

3. Rischi geopolitici

Nel 2024 i rischi geopolitici continueranno ad aumentare, con zone critiche in tutto il mondo. Tali tensioni stanno facendo aumentare i prezzi delle materie prime. Ad esempio, i contrasti nel Mar Rosso minacciano l'offerta e spingono al rialzo i prezzi del petrolio e di altre commodity. Come nel caso di altri shock dell'offerta a cui abbiamo assistito negli ultimi anni, i panieri di materie prime potrebbero rivelarsi la migliore copertura contro tale pressione sui costi.

Dall'inizio dell'anno, anche l'oro ha beneficiato del suo storico status di bene rifugio, raggiungendo nuovi massimi storici. In un anno caratterizzato da un fitto calendario elettorale globale, potrebbe essere particolarmente utilizzato dagli investitori come copertura contro quelli che ritengono possano essere gli esiti negativi. Infine, nel mondo azionario, prevediamo che la necessità di rafforzare la sicurezza informatica continuerà a crescere, dato che gli attacchi hacker rappresentano il campo di battaglia emergente della guerra moderna.

In questo contesto, gli investitori potrebbero beneficiare di un'esposizione intelligente alle materie prime con il [WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF](#), il [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF](#) o il [WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF](#), a seconda del loro budget di rischio. Il [WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF](#) replica fedelmente il benchmark, ovvero il Bloomberg Commodity Index (BCOM); tuttavia, a differenza di altri fondi analoghi, utilizza un metodo di replica innovativo che prevede l'esposizione diretta ai prezzi spot per la parte dell'indice relativa ai metalli preziosi, piuttosto che un'esposizione sintetica. Gli altri due ETF rappresentano un'alternativa core per le materie prime al BCOM, con un tracking error che storicamente è leggermente più elevato. Essi cercano di migliorare sistematicamente il profilo di rischio-rendimento del BCOM, utilizzando la forma delle curve dei future delle singole materie prime per ottimizzare i rendimenti.

WisdomTree è un fornitore leader di ETC (exchange-traded commodity) sull'oro con copertura fisica. Da quando abbiamo creato il primo ETC sull'oro fisico in Europa quasi venti anni fa, abbiamo continuato a costruire la nostra suite di prodotti sul metallo, offrendo ai clienti le migliori caratteristiche della categoria e soluzioni competitive in termini di prezzo. Il [WisdomTree Core Physical Gold](#), ad esempio, è stato lanciato a dicembre 2020 con l'applicazione dei più elevati standard in materia di oro responsabile e le depositarie sono chiamate a fare tutto il possibile per allocare solo lingotti della London Bullion Market Association (LBMA) del 2019 o successivi. Inoltre, la commissione di gestione è di appena 12 punti base.

Il [WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF](#), creato in collaborazione con Team8, investe in un portafoglio diversificato di società pure play, selezionate da esperti, con un elevato impatto sul tema. Team8, un venture group la cui dirigenza comprende fondatori di unicorni, amministratori delegati di banche e fintech ed ex leader dell'Unità 8200, l'agenzia militare d'élite israeliana per la tecnologia e l'intelligence, apporta una grandissima competenza nel campo della sicurezza informatica.

4. La transizione energetica continua ad avanzare nonostante la stanchezza dei temi verdi

Mentre l'attenzione degli investitori verso la transizione energetica nel 2023 si è in qualche modo affievolita, i politici stanno intensificando la loro determinazione. Gli accordi rivoluzionari della COP28 ne sono un

esempio. Riteniamo che il potenziale deficit di offerta dei metalli nel medio-lungo periodo genererà un superciclo delle materie prime.

WisdomTree offre due soluzioni innovative da prendere in considerazione in questo tema. Si tratta di due ETC (exchange-traded commodity) su panieri di materie prime incentrati sui metalli fondamentali per la transizione energetica: il [WisdomTree Battery Metals](#) e il [WisdomTree Energy Transition Metals](#). Entrambi gli ETC possiedono due caratteristiche uniche per i mercati europei:

- I panieri investono in contratti future sul litio e il cobalto, ossia sui metalli stessi e non sulle società minerarie.
- La ponderazione dei metalli viene rivista da Wood Mackenzie, una società che si occupa di ricerca sulle energie rinnovabili, la transizione energetica e le risorse naturali a livello mondiale, sulla base di modelli proprietari legati all'evoluzione della transizione energetica.

5. L'intelligenza artificiale (IA) alimenta altre tematiche

La rivoluzione dell'IA sta per entrare in una nuova ed entusiasmante fase in cui il potenziale della tecnologia diventerà evidente in diversi settori. Per il 2024 ci aspettiamo che i settori che ne hanno già tratto vantaggio, come l'IA stessa, i semiconduttori, il cloud computing e la sicurezza informatica, continuino a farlo. Tuttavia, la portata si amplierà investendo le biotecnologie, le automobili e le tecnologie utilizzate per la transizione energetica.

Dal 2018, WisdomTree ha sviluppato un approccio unico ai temi azionari collaborando con team di esperti alla creazione di ETF tematici. Ogni ETF investe in un portafoglio diversificato e guidato da esperti di società pure play con un'elevata attinenza al tema, riducendo al minimo la sovrapposizione con le mega-cap tecnologiche consolidate. Quattro ETF potrebbero essere particolarmente interessanti:

- il [WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF](#): creato in collaborazione con la Consumer Technology Association, l'associazione di categoria che rappresenta il settore della tecnologia di consumo statunitense da 505 miliardi di dollari e che organizza il CES di Las Vegas.
- Il [WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF](#): creato in collaborazione con la Bessemer Venture Partners (BVP), una società di venture capital leader nel settore.
- Il [WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF](#): creato in collaborazione con Team8, come descritto in precedenza.
- Il [WisdomTree BioRevolution UCITS ETF](#): creato in collaborazione con Jamie Metzl, autore di "Hacking Darwin: Genetic Engineering and the Future of Humanity".

6. L'istituzionalizzazione e il dimezzamento del bitcoin

Con il lancio di 11 ETF spot sul bitcoin negli Stati Uniti, le criptovalute hanno compiuto un ulteriore passo verso l'istituzionalizzazione. La loro adozione è in aumento e la domanda è già cresciuta, portando il bitcoin

a nuovi massimi storici. Ad aprile l'offerta continuerà a ridursi per via dell'imminente quarto dimezzamento. Sebbene prevedere un obiettivo di prezzo per le criptovalute sia un'impresa ardua, se ci si rifà alla storia, ci sono tutte le condizioni per un mercato toro.

I nostri ETP su criptovalute con copertura fisica testimoniano la nostra reputazione di emittente che permette di accedere a ETP di livello istituzionale in una vasta gamma di asset class, comprese le criptovalute. Appliciamo la nostra profonda esperienza nel settore delle materie prime per offrire prodotti su criptovalute di livello istituzionale, che godono di copertura fisica e di un quadro con più depositarie, per una soluzione di custodia sicura e diversificata. Il nostro approccio è caratterizzato da gestione prudente del rischio e innovazione, in quanto integriamo attentamente nuove funzionalità, come lo staking, evitando al contempo i rischi del prestito di titoli o monete. I nostri ETP su criptovalute offrono agli investitori un modo semplice, sicuro e a basso costo per ottenere esposizione a una serie di criptovalute, tra cui [Bitcoin](#), [Ether](#), [Solana](#), [Cardano](#), [Polkadot](#) e una selezione di panieri di criptovalute diversificati.

L'Outlook completo può essere visualizzato [qui](#).

1 BofA, IQDatabase, WisdomTree, 22 febbraio 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

2 Indagine Tankan della Banca del Giappone al 31 dicembre 2023.

3 Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 dicembre 2022 al 31 dicembre 2023.

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.

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 Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (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 un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese 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.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

La metodologia e le regole che disciplinano l'Indice (in appresso la "Metodologia dell'Indice" e l'"Indice") sono di natura esclusiva e non possono essere riprodotte o diffuse senza il preventivo consenso scritto dello "Sponsor dell'Indice" (come **definito nel "Regolamento dell'Indice" disponibile su <http://www.wisdomtree.eu/home>**). Lo Sponsor dell'Indice, l'agente di calcolo dell'Indice (qualora tale soggetto sia diverso dallo Sponsor dell'Indice, in appresso l'"Agente di Calcolo dell'Indice") e, se del caso, il consulente per gli investimenti dell'Indice (in appresso il "Consulente per gli investimenti dell'Indice") non garantiscono l'assenza di errori o omissioni nel calcolo o nella diffusione dell'Indice. La Metodologia dell'Indice si basa su determinate ipotesi, modelli di pricing e metodi di calcolo adottati dallo Sponsor dell'Indice, dall'Agente di Calcolo dell'Indice e, se del caso, dal Consulente per gli investimenti dell'Indice,

e può presentare alcune limitazioni intrinseche. Le informazioni elaborate sulla base di diversi modelli, metodi di calcolo o ipotesi possono condurre a risultati diversi. Non è consentito l'uso o la riproduzione della Metodologia dell'Indice in alcun modo, né lo Sponsor dell'Indice né alcuno dei suoi agenti può essere ritenuto responsabile di perdite di sorta, siano esse derivanti direttamente o indirettamente dall'uso dell'Indice o della Metodologia dell'Indice, o comunque relativamente ad essi. Lo Sponsor dell'Indice si riserva il diritto di modificare o adattare la Metodologia dell'Indice di volta in volta in conformità con le norme che disciplinano l'Indice e non si assume alcuna responsabilità per qualsiasi modifica o adattamento. Lo Sponsor dell'Indice e l'Agente di Calcolo dell'Indice non sono in alcun modo tenuti a continuare il calcolo, la pubblicazione o la diffusione dell'Indice e declinano ogni responsabilità per l'eventuale sospensione o interruzione del relativo calcolo qualora avvenga in conformità con le norme che disciplinano l'Indice. Lo Sponsor dell'Indice, l'Agente di Calcolo dell'Indice e, se del caso, il Consulente per gli investimenti dell'Indice declinano ogni responsabilità relativa alla pubblicazione o all'utilizzo del livello dell'Indice in un dato momento. La Metodologia dell'Indice **prevede alcuni costi insiti nella strategia a copertura, tra cui:** costi di frizione, di replica e per pronti contro termine nella gestione dell'Indice. Tali costi (se presenti) possono variare nel tempo in base alle condizioni di mercato secondo quanto stabilito dallo Sponsor dell'Indice nella sua ragionevole attività commerciale. Lo Sponsor dell'Indice e i suoi agenti possono effettuare operazioni in derivati o emettere strumenti finanziari (insieme, in appresso, i "Prodotti") legati all'Indice. I Prodotti non sono in alcun modo sponsorizzati, sostenuti, venduti o promossi dallo sponsor di qualsiasi componente dell'indice (o parte di esso) che comprenda l'Indice (ciascuno di essi, in appresso, un "Indice di Riferimento"), che non sia affiliato con BNP Paribas (ciascuno di tali sponsor, in appresso, uno "Sponsor dell'Indice di Riferimento"). Lo Sponsor dell'Indice di Riferimento non rilascia alcuna dichiarazione, espressa o implicita, in merito ai risultati che potrebbero essere ottenuti con l'utilizzo del relativo Indice di Riferimento e / o la posizione in cui si trovi il relativo Indice di Riferimento in un determinato momento per qualsiasi data specifica o meno.

Gli Sponsor dell'Indice di Riferimento non possono essere ritenuti responsabili (per negligenza o altro) nei confronti di alcun individuo e per qualsiasi errore nel relativo Indice di Riferimento, e lo Sponsor di tale Indice di Riferimento non è soggetto ad alcun obbligo di notifica nei confronti di alcun soggetto riguardo a eventuali errori ivi contenuti. Nessuno Sponsor dell'Indice di Riferimento rilascia alcuna dichiarazione di alcun tipo, espressa o implicita, in merito al vantaggio di acquistare o assumere alcun rischio in relazione ai Prodotti. Lo Sponsor dell'Indice e i suoi agenti non hanno alcun diritto, né possono rivalersi, nei confronti dello Sponsor dell'Indice di Riferimento nel caso in cui un Indice di Riferimento non sia pubblicato contenga errori di calcolo, o in base a qualsiasi altro elemento correlato con un Indice di Riferimento, la sua produzione, la sua posizione o i suoi componenti. Lo Sponsor dell'Indice e i suoi agenti declinano ogni responsabilità nei confronti di altre parti per qualsiasi atto o omissione da parte di qualsiasi Sponsor dell'Indice di Riferimento in relazione al calcolo, all'adattamento o alla manutenzione del relativo Indice di Riferimento, e non sono affiliati né controllano alcun Indice di Riferimento o relativo Sponsor dell'Indice di Riferimento, o il calcolo, la composizione o la diffusione di un Indice di Riferimento. Seppure l'Agente di Calcolo dell'Indice dovesse ottenere informazioni relative a ciascun Indice di Riferimento da fonti disponibili al pubblico che ritiene affidabili,

non verificherà in modo indipendente tali informazioni e, di conseguenza, nessuna dichiarazione, garanzia o impegno (esplicito o implicito) è fatto e nessuna responsabilità è accettata dallo Sponsor dell'Indice o da alcuno dei suoi agenti o dall'Agente di Calcolo dell'Indice circa l'esattezza, la completezza e la tempestività delle informazioni relative a un Indice di Riferimento. Lo Sponsor dell'Indice e / o i suoi agenti possono rivestire, rispetto all'Indice e / o ai prodotti legati all'Indice, diversi ruoli, fra cui, a titolo esclusivamente esemplificativo, la posizione di market-maker, garante di copertura, emittente di componenti dell'Indice, Sponsor dell'Indice e / o Agente di Calcolo dell'Indice. Tali attività potrebbero comportare potenziali conflitti di interesse che potrebbero influenzare il prezzo o il valore di un prodotto.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come "Società") e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il "Fondo"). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Il Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index (l'"Indice") è di proprietà esclusiva di Morgan Stanley Capital Group Inc. e/o delle sue affiliate (collettivamente "Morgan Stanley"), che ha stipulato un contratto con S&P Opco, LLC (una controllata di S&P Dow Jones Indices LLC) ("S&P Dow Jones Indices") per mantenere e calcolare l'Indice. I Componenti che costituiscono l'Indice sono di proprietà di S&P Dow Jones Indices, delle sue affiliate e/o dei licenziatari di terze parti e sono stati concessi in licenza d'uso da S&P Dow Jones Indices a Morgan Stanley in relazione all'Indice. S&P Dow Jones Indices, le sue affiliate e i licenziatari di terze parti non avranno alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni relativi al calcolo dell'Indice.

L'Indice non è sponsorizzato, spinto, venduto o promosso da S&P Dow Jones Indices, dalle sue affiliate o dai suoi licenziatari terzi e né S&P Dow Jones Indices, né le sue affiliate né i suoi licenziatari terzi rilasciano alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di investire nell'Indice. I nomi Morgan Stanley e Morgan Stanley Index sono marchi di servizio di Morgan Stanley e sono stati concessi in licenza d'uso a WisdomTree per scopi specifici. Il Fondo a cui si fa riferimento nel presente documento non è sponsorizzato, spinto o promosso da Morgan Stanley. Né Morgan Stanley né altre parti (inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, agenti di calcolo o fornitori di dati) forniscono garanzie espresse o implicite e con la presente declinano espressamente tutte le garanzie di commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare rispetto all'Indice o a qualsiasi dato relativo all'Indice. Senza limitazione alcuna a quanto anzidetto, in nessun caso Morgan Stanley o qualsiasi altra parte (inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, agenti di calcolo o fornitori di dati) avrà alcuna responsabilità per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (incluse le perdite di profitti) in relazione all'Indice, ai dati relativi all'Indice, al Fondo o a qualsiasi azione o quota di investimento, anche se informato della possibilità di tali danni.

La valutazione della conformità agli UCITS è effettuata esclusivamente da WisdomTree e non si basa su dichiarazioni, garanzie o impegni di Morgan Stanley o delle sue affiliate.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

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

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® è marchio commerciale registrato di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

Le informazioni contenute nel BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di discussione e non intendono essere, e non devono essere considerate o interpretate come, una raccomandazione per una transazione o un investimento o un'operazione finanziaria, fiscale, di investimento o altro tipo di consulenza di qualsiasi natura da parte di Bessemer Venture Partners (“BVP”). BVP non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito a tali informazioni o dati presentati in tali materiali. BVP e/o i veicoli di investimento collettivo che gestisce, nonché i soggetti e le entità

affiliate a tali veicoli, potrebbero acquistare, vendere o detenere titoli di (a) emittenti che sono componenti periodicamente e in qualsiasi momento di BVP Nasdaq Emerging Cloud Index o (b) il Fondo stesso, anche prima o dopo l'aggiunta o la rimozione di un emittente dal BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Le informazioni attribuibili a BVP sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di discussione e non intendono essere, e non devono essere considerate o interpretate come, una raccomandazione per una transazione, un investimento o un'operazione finanziaria, fiscale, di investimento o altro tipo di consulenza di qualsiasi natura da parte di BVP. BVP non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione in merito a tali informazioni o dati presentati in tali materiali.

WisdomTree Issuer X Limited

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer X Limited (l'"Emittente"). Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di fare riferimento al capitolo intitolato "Fattori di rischio" del prospetto per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente.

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette a rivalsa limitata del solo Emittente e non sono obbligazioni di o garantite da Swissquote Bank Ltd ("Swissquote"), Coinbase Custody Trust Company LLC ("Coinbase") o eventuali loro affiliate né di qualsivoglia altra entità e relative affiliate. Sia Swissquote che Coinbase declinano ogni responsabilità per torto, contrattuale o di altra natura, potenzialmente derivante dal presente documento o dai suoi contenuti o ad essi altrimenti correlata.

Il prodotto descritto nel presente documento è un ETP non regolamentato, approvato per la negoziazione sul SIX Swiss Exchange in Svizzera, Euronext Paris, Euronext Amsterdam e la Deutsche Börse Xetra in Germania. Le criptovalute sono investimenti ad alto rischio e potrebbero non essere idonee per tutti i tipi di investitori. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo delle attività sottostanti con cui i titoli sono garantiti può presentare una maggiore volatilità rispetto ad altre asset class e, di conseguenza, il valore dei titoli può subire ampie oscillazioni. L'investitore deve accertarsi che la natura, la complessità e i rischi associati alle criptovalute siano idonei ai propri obiettivi in base alle proprie circostanze personali e alla propria posizione finanziaria.

Crypto Baskets and Single Altcoin Products (Solana, Cardano, Polkadot)

I DATI DI CF BENCHMARKS LTD VENGONO UTILIZZATI DIETRO CONCESSIONE DI LICENZA COME FONTE DI INFORMAZIONI PER ALCUNI PRODOTTI DI WISDOMTREE. CF BENCHMARKS LTD, I SUOI LICENZIATARI E AGENTI NON HANNO ALCUN ALTRO LEGAME CON I PRODOTTI E I SERVIZI DI WISDOMTREE E NON SPONSORIZZANO, AVVALLANO, CONSIGLIANO O PROMUOVONO I PRODOTTI O I SERVIZI DI WISDOMTREE. CF BENCHMARKS, I SUOI LICENZIATARI E AGENTI NON HANNO ALCUN OBBLIGO O RESPONSABILITÀ IN RELAZIONE AI PRODOTTI E AI SERVIZI DI WISDOMTREE. CF BENCHMARKS, I SUOI LICENZIATARI E AGENTI NON GARANTISCONO L'ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DI ALCUN INDICE CONCESSO IN LICENZA A WISDOMTREE E NON AVRANNO ALCUNA RESPONSABILITÀ PER EVENTUALI ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI NELLO STESSO.

WisdomTree Metal Securities Limited

I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Metal Securities Limited (L'Emittente"). L'Emittente è disciplinato dalla Jersey Financial Services Commission. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente 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 nei titoli offerti dall'Emittente.

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata esclusivamente dell'Emittente e non sono obbligazioni di/garantite da HSBC Bank plc e JP Morgan Chase Bank, N.A., le rispettive affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. HSBC Bank plc e JP Morgan Chase Bank, N.A. declinano ogni e qualsiasi responsabilità, derivante da contratto, illecito o altro cagionato rispetto al presente documento e al suo contenuto o derivante in relazione ad esso.

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.

For Investors in Switzerland

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>