

Volatilità dei future sull'argento

Il rally di breakout dell'argento

L'argento ha registrato la sua performance annuale più forte dal 1979, salendo del 149%¹ nel 2025, e il momentum è proseguito nel 2026 con prezzi in aumento del 52% dall'inizio dell'anno (alla chiusura del 26 gennaio 2026). Riteniamo che ciò rifletta una combinazione di fattori strutturali – offerta limitata e un contesto macro favorevole – oltre alla stretta correlazione dell'argento con l'oro, rispetto al quale tende a mostrare una maggiore volatilità.

Implicazioni per gli investitori long e short a leva

Esposizione giornaliera con leva 3x

Per gli investitori nel WisdomTree Silver 3x Daily Leveraged ETP (3SIL), il prodotto ha continuato a comportarsi come previsto, offrendo un rendimento del 274,96% dall'inizio dell'anno². Questo rappresenta tre volte il rendimento giornaliero composto dell'indice sottostante (Solactive Silver Commodity Futures SL Index, ticker: SOLWSSI1), che replica contratti future sull'argento anziché il prezzo spot.

Date	Strike Time ⓘ	3SIL (NAV)	SOLWSSI1 (Index rebased to 100)	3SIL (Daily % return)	SOLWSSI1 (Daily % return)	Implied Leverage ⓘ
02/01/2026	13:30 EST	368.84589	100.00			
05/01/2026	13:30 EST	456.7374	107.94	23.83 %	7.94 %	3.0
06/01/2026	13:30 EST	535.05826	114.12	17.15 %	5.72 %	3.0
07/01/2026	13:30 EST	467.20692	109.29	-12.68 %	-4.23 %	3.0
08/01/2026	13:30 EST	422.62544	105.81	-9.54 %	-3.18 %	3.0
09/01/2026	13:30 EST	493.43488	111.72	16.75 %	5.59 %	3.0
12/01/2026	13:30 EST	600.69113	119.82	21.74 %	7.25 %	3.0
13/01/2026	13:30 EST	627.10013	121.58	4.40 %	1.47 %	3.0
14/01/2026	13:30 EST	737.06638	128.68	17.54 %	5.85 %	3.0
15/01/2026	13:30 EST	760.34427	130.04	3.16 %	1.05 %	3.0
16/01/2026	13:30 EST	666.24698	124.67	-12.38 %	-4.13 %	3.0
20/01/2026	13:30 EST	803.8915	133.26	20.66 %	6.89 %	3.0
21/01/2026	13:30 EST	752.95848	130.45	-6.34 %	-2.11 %	3.0
22/01/2026	13:30 EST	844.02752	135.71	12.09 %	4.03 %	3.0
23/01/2026	13:30 EST	974.36441	142.69	15.44 %	5.15 %	3.0
26/01/2026	13:30 EST	1383.04106	162.65	41.94 %	13.98 %	3.0
Period Return	13:30 EST			274.96 %	62.65 %	

Esposizione giornaliera short 3x

Per gli investitori nel WisdomTree Silver 3x Daily Short ETP (3SIS), il prodotto ha continuato a comportarsi come previsto, registrando un rendimento del -84,16% dall'inizio dell'anno³. Ciò rappresenta meno tre volte il rendimento giornaliero composto dell'indice sottostante (SOLWSSI1), che replica contratti future sull'argento anziché il prezzo spot.

¹Source: LBMA Silver price index, as of 31/12/2025.

² 02-26 gennaio 2026

³ 02-26 gennaio 2026

Short and leveraged ETPs

Date	Strike Time [?]	3SIS (NAV)	SOLWSSI1 (Index rebased to 100)	3SIS (Daily % return)	SOLWSSI1 (Daily % return)	Implied Leverage [?]
02/01/2026	13:30 EST	0.02645	100.00			
05/01/2026	13:30 EST	0.02015	107.94	-23.82 %	7.94 %	-3.0
06/01/2026	13:30 EST	0.01669	114.12	-17.17 %	5.72 %	-3.0
07/01/2026	13:30 EST	0.01881	109.29	12.70 %	-4.23 %	-3.0
08/01/2026	13:30 EST	0.0206	105.81	9.52 %	-3.18 %	-3.0
09/01/2026	13:30 EST	0.01715	111.72	-16.75 %	5.59 %	-3.0
12/01/2026	13:30 EST	0.01342	119.82	-21.75 %	7.25 %	-3.0
13/01/2026	13:30 EST	0.01283	121.58	-4.40 %	1.47 %	-3.0
14/01/2026	13:30 EST	0.01058	128.68	-17.54 %	5.85 %	-3.0
15/01/2026	13:30 EST	0.01025	130.04	-3.12 %	1.05 %	-3.0
16/01/2026	13:30 EST	0.01151	124.67	12.29 %	-4.13 %	-3.0
20/01/2026	13:30 EST	0.00914	133.26	-20.59 %	6.89 %	-3.0
21/01/2026	13:30 EST	0.00971	130.45	6.24 %	-2.11 %	-3.0
22/01/2026	13:30 EST	0.00854	135.71	-12.05 %	4.03 %	-3.0
23/01/2026	13:30 EST	0.00722	142.69	-15.46 %	5.15 %	-3.0
26/01/2026	13:30 EST	0.00419	162.65	-41.97 %	13.98 %	-3.0
Period Return	13:30 EST			-84.16 %	62.65 %	

Consultare il nostro [Product Performance Tool](#) per personalizzare queste tabelle per intervallo temporale ed ETP.

Rischi aumentati in periodi di forte volatilità

Gli ETP short e leveraged (S&L) sono strumenti complessi che comportano un rischio superiore rispetto a ETP tradizionali long-only. Tale rischio è ancora maggiore durante periodi di elevata volatilità di mercato, e gli investitori possono rischiare di perdere l'intero capitale investito. Gli ETP S&L amplificano sia i rendimenti positivi che negativi, hanno un periodo di detenzione raccomandato di un solo giorno e sono progettati per il trading tattico di breve periodo. Gli investitori devono comprendere le caratteristiche del prodotto e tutti i rischi associati prima di investire in ETP S&L.

Per definizione, l'uso della leva amplifica i rendimenti, sia al rialzo sia al ribasso. Ogni giorno gli investitori sono esposti non solo ai movimenti dell'asset sottostante, ma a un multiplo di tali movimenti. Se il mercato scende del -3%, un ETP S&P a leva 3x scende del -9%. In condizioni di mercato normali, movimenti avversi intraday o overnight possono ridurre rapidamente e significativamente il valore di un ETP a leva, talvolta fino a zero. In periodi di alta volatilità o stress di mercato, questo rischio è esacerbato. La volatilità giornaliera degli asset sottostanti è maggiore, aumentando la probabilità di movimenti in grado di azzerare il valore del prodotto. Un evento di gap overnight severo è un rischio di cui gli investitori dovrebbero essere consapevoli.

Che cos'è un Severe Overnight Gap Event?

Gli ETP S&L di WisdomTree sono negoziati solo sulle borse europee. Tuttavia, i loro asset sottostanti possono essere negoziati globalmente e continuare a essere scambiati dopo la chiusura dei mercati europei. Ad esempio, molte esposizioni sottostanti, come materie prime e valute, sono accessibili tramite future CME, che negoziano quasi 24 ore al giorno. Quando le borse europee riaprono, il prezzo degli asset sottostanti può essere cambiato anche in modo significativo.

Un Severe Overnight Gap Event si verifica quando si verifica un movimento estremo dell'asset sottostante e l'ETP non dispone della funzione Restrike disponibile in quel momento (ad esempio, al di fuori delle ore

Short and leveraged ETPs

applicabili per il restrike Intra-day). Il Severe Overnight Gap Event ha una soglia fissa (se l'ETP ha leva positiva) che, se raggiunta, può portare il fornitore dello swap a terminare il prodotto a zero o quasi zero. Un Severe Overnight Gap Event può attivarsi per 3SIL se l'indice sottostante scende del 20% o più; per 3SIS se l'indice sottostante sale del 20% o più.

C'è più rischio in mercati volatili?

Con una maggiore volatilità, la probabilità di movimenti significativi nei mercati sottostanti aumenta notevolmente. Ciò incrementa il rischio che si verifichi un Severe Overnight Gap Event. In tali scenari, gli ETP S&L possono essere azzerati e, anche se l'asset sottostante dovesse recuperare successivamente, l'intero investimento andrebbe comunque perso.

Per ulteriori informazioni, consulta le risorse di seguito:

- + [6 ways volatility increases risks for short and leveraged ETP investors](#)
- + [7 things to remember when investing in short and leveraged ETPs](#)
- + [Guide to short and leveraged ETPs](#)
- + [Short and leveraged ETP education centre](#)

Short and leveraged ETPs

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

Short and leveraged ETPs

(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.

I WisdomTree Multi Asset Issuer PLC Exchange Traded Products ("ETP") sono adatti a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione periodo sugli indici sottostanti e sono in grado di comprendere i rischi legati all'investimento in prodotti che offrono esposizione con leva o corta.

Gli ETP che offrono esposizioni giornaliere corte o con leva ("ETP con leva") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di investire. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e un periodo di detenzione superiore a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP con leva. Di conseguenza gli ETP con leva si rivolgono a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e comprendono i rischi menzionati. Pertanto, WisdomTree non promuove o commercializza prodotti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP a clienti retail. Gli investitori sono invitati a consultare le sezioni del Prospetto WTMA intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli relativi a questi e agli altri rischi associati a un investimento in ETP con leva e a rivolgersi ai propri consulenti finanziari se necessario. Né WisdomTree, né l'Emittente hanno verificato l'idoneità degli ETP con leva per investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati considerati.

Sebbene molti WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP con leva finanziaria reimpostino giornalmente l'esposizione con leva o l'esposizione corta, alcuni WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETP utilizzano la

Short and leveraged ETPs

leva finanziaria in strategie a più lungo termine, in cui le esposizioni con leva potrebbero essere reimpostate mensilmente. Questi prodotti sono inoltre adatti soltanto a investitori finanziariamente esperti, consapevoli dei rischi specifici illustrati nel prospetto dei prodotti pertinenti.

Solactive AG ("Solactive") è la licenziataria di Solactive Silver Commodity Futures SL Index (l'"Indice"). Gli strumenti finanziari basati sull'Indice non sono in alcun modo sponsorizzati, avvallati, promossi o venduti da Solactive, che non fornisce alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in relazione a: (a) l'opportunità di investire in strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati ottenuti o che saranno ottenuti da qualsiasi soggetto o entità dall'utilizzo dell'Indice.

Solactive si riserva il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione in riferimento all'Indice.

Solactive non sarà responsabile per eventuali danni subiti a causa dell'utilizzo (o dell'impossibilità di utilizzo) dell'Indice.

I prodotti a esposizione inversa ("short") e con leva finanziaria negoziati in Borsa sono indirizzati esclusivamente ad investitori consapevoli dei rischi connessi all'impiego di tali prodotti e che sono intenzionati a effettuare investimenti a breve termine. Le perdite potenziali in relazione a prodotti short e/o con leva finanziaria negoziati in Borsa potrebbero essere maggiori rispetto a quelle derivanti da prodotti senza leva. Si prega di fare riferimento alla sezione intitolata "Fattori di rischio" ("Risk Factors") nel relativo prospetto per dettagli su questi e altri rischi.