Prospettive sulle materie prime: resilienza nel riallineamento nell'anno del serpente

Pubblicato il 4 settembre 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Principali insegnamenti

- Resilienza dell’oro: stabilizzandosi vicino ai massimi storici, l'oro continua a essere sostenuto dai deficit statunitensi, dalla debolezza del dollaro e dai rischi geopolitici. Prevediamo un potenziale decollo a 3.850 USD/oncia entro la metà del 2026.
- Metalli in primo piano: i dazi hanno provocato una distorsione dei prezzi e un aumento delle scorte statunitensi, ma i fattori trainanti a lungo termine, quali la transizione energetica, le infrastrutture per l’IA e la spesa per la difesa sottolineano la forte domanda strutturale di rame e alluminio.
- Volatilità energetica: l'accelerazione della distensione dell'offerta da parte dell'Organizzazione dei paesi esportatori di petrolio e dei paesi partner ha esercitato pressione sul petrolio, mantenendo il Brent in un intervallo compreso tra i 60 e i 70 dollari al barile. Nel frattempo, il deprezzamento del dollaro offre un ampio sostegno a tutto il gruppo delle materie prime.
- Prodotti correlati WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Quando a marzo 2025 abbiamo pubblicato “Trovare gli antidoti nell'Anno del Serpente”, abbiamo identificato nel commercio e nelle dinamiche geopolitiche i punti di pressione decisivi per i mercati delle materie prime. Tale visione è stata confermata. I conflitti in Europa orientale e in Medio Oriente rimangono irrisolti, mentre i dazi introdotti ad aprile in occasione del “Giorno della Liberazione” hanno provocato uno degli shock più significativi degli ultimi cento anni per il commercio globale. Eppure, nonostante le turbolenze, le materie prime non hanno vacillato, dimostrando invece una notevole resilienza.

Finora, nel 2025 i metalli preziosi e industriali hanno guidato la carica, mentre i mercati energetici, sebbene volatili, hanno evitato il collasso totale. La superficie nasconde però una realtà più complessa: un dollaro statunitense sempre più debole, catene di approvvigionamento in crisi e cambiamenti strutturali a lungo termine della domanda che vanno ben oltre le notizie di attualità.

Metalli preziosi: l’oro mantiene il suo splendore

L'oro ha ripreso il suo classico ruolo di bene rifugio. Dopo aver raggiunto un picco di 3.500 USD/oncia ad aprile, i prezzi si sono stabilizzati all'interno di un intervallo ristretto, sostenuti dai rischi geopolitici, dagli squilibri di bilancio e dalle preoccupazioni relative all'indipendenza delle banche centrali.

Riteniamo che questa stabilizzazione costituisca una fase di “caricamento della molla”, ovvero un periodo di stabilità che spesso precede una svolta importante. Secondo le nostre previsioni, l'oro raggiungerà i 3.850 USD/oncia entro il secondo trimestre del 2026.

Le ragioni sono semplici:

- **incertezza commerciale -** gli investitori continuano a proteggersi dall'impatto negativo dei dazi;
- **traiettoria del debito -** il deficit degli Stati Uniti è destinato ad aumentare di oltre 3.000 miliardi di dollari nel prossimo decennio, sollevando interrogativi sulla sostenibilità di bilancio;
- **fragilità istituzionale -** le pressioni politiche sulla Federal Reserve ricordano gli episodi della fine degli anni '70, quando l'oro registrò rialzi storici;
- **rischio geopolitico -** le tensioni rimangono elevate, dallo stallo dell'Iran con l'Agenzia internazionale dell'energia atomica al conflitto tra Russia e Ucraina;
- **debolezza del dollaro -** un dollaro in calo rende l'oro più interessante a livello globale.

In breve, l'oro è più di un semplice investimento difensivo, sta diventando la più chiara espressione del malessere sistemico.

Metalli industriali: dazi e trasformazione

I metalli sono la spina dorsale di tre dei principali temi che plasmano l'economia globale:

- **la transizione energetica -** le energie rinnovabili, l'elettrificazione e l'espansione della rete richiedono enormi quantità di rame e alluminio;
- **il riarmo per la difesa -** l'aumento dei bilanci militari europei si tradurrà in una maggiore domanda di metalli per infrastrutture, armi e attrezzature (Figura 1).

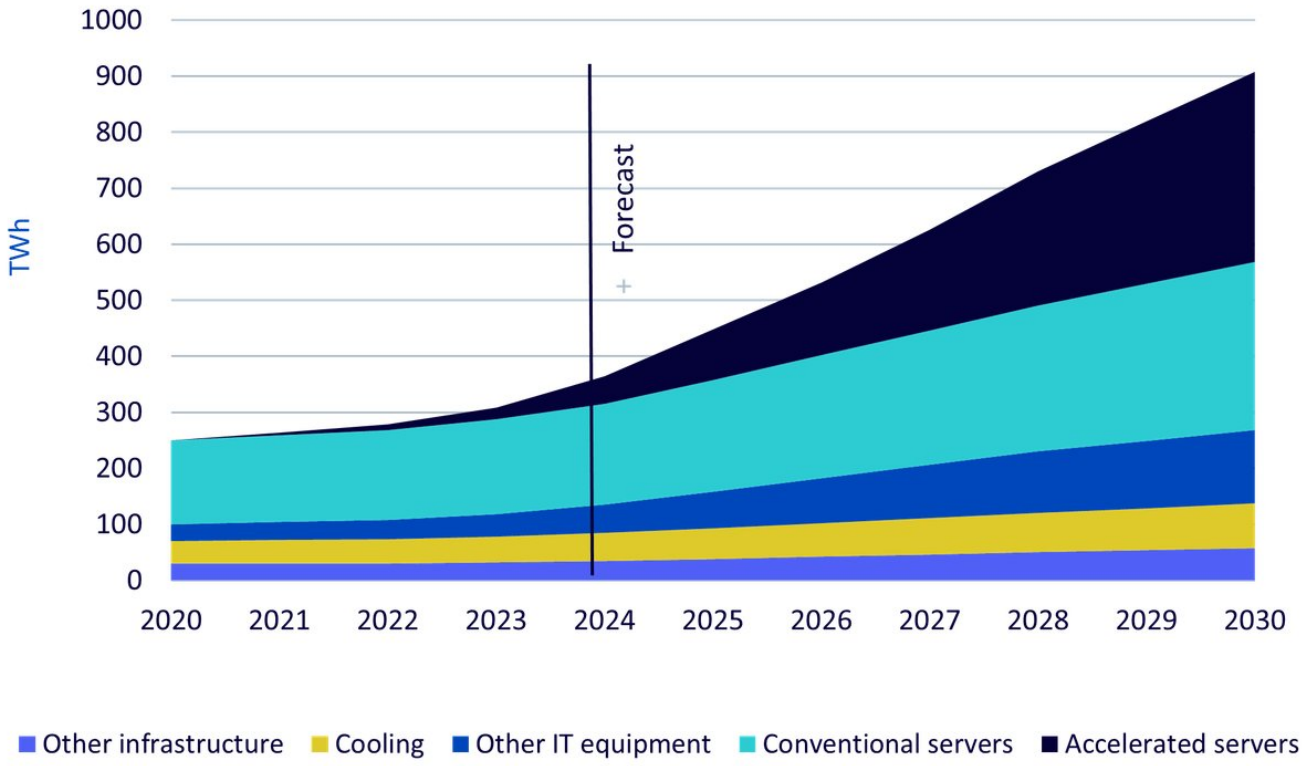
Figura 1: Domanda globale di rame e alluminio per la difesa



Fonte: Bank of America, From mine to missile: the metals behind modern defence, 15 luglio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

- **IA e infrastruttura digitale -** i centri dati consumano molta energia (Figura 2), alimentando indirettamente la domanda di metalli utilizzati per la produzione sostenibile di elettricità.

Figura 2: Consumo elettrico globale dei centri dati per tipo di apparecchiatura



Fonte: WisdomTree, Agenzia internazionale dell'energia, Energy demand from AI, 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

L'interferenza causata dai dazi nel breve termine non dovrebbe distrarre da questi limiti dell'offerta di lungo periodo. La spesa per l'esplorazione è in stallo e la fusione dell'alluminio deve affrontare sfide acute a causa della sua intensità energetica e della crescente concorrenza per ottenere risorse dalla rete. Il risultato: una persistente contrazione dal lato dell'offerta che sosterrà i prezzi nel medio termine.

Energia: l'OPEC+ allenta le redini, i mercati reagiscono

Se i metalli hanno dimostrato resilienza, l'energia è stata volatile. Il greggio Brent ha registrato un aumento di quasi il 20% a giugno, prima di scendere dell'11% in due settimane. Tale turbolenza non è un'anomalia, ma è diventata la caratteristica distintiva dei mercati petroliferi nel 2025.

A determinare il fenomeno è stata l'Organizzazione dei paesi esportatori di petrolio e dei paesi partner (OPEC+), che ha accelerato la riduzione dei tagli volontari alla produzione. Entro settembre 2025, con un anno di anticipo rispetto al previsto, secondo le aspettative il gruppo dovrebbe rimuovere 2,2 milioni di barili al giorno dall'offerta. Le motivazioni alla base della decisione sono molteplici: dalla frustrazione dell'Arabia Saudita per il mancato rispetto delle quote, alla negoziazione geopolitica con Washington, dai tentativi di recuperare quote di mercato dallo scisto statunitense alla produzione brasiliana.

Ciononostante, le prospettive rimangono limitate. Con la domanda cinese in fase di stagnazione e l'avanzata dell'elettrificazione, il greggio Brent continuerà probabilmente a oscillare tra i 60 e i 70 dollari al barile. Assisteremo a picchi di breve durata, che difficilmente saranno sostenibili.

Il calo del dollaro: un vento favorevole silenzioso

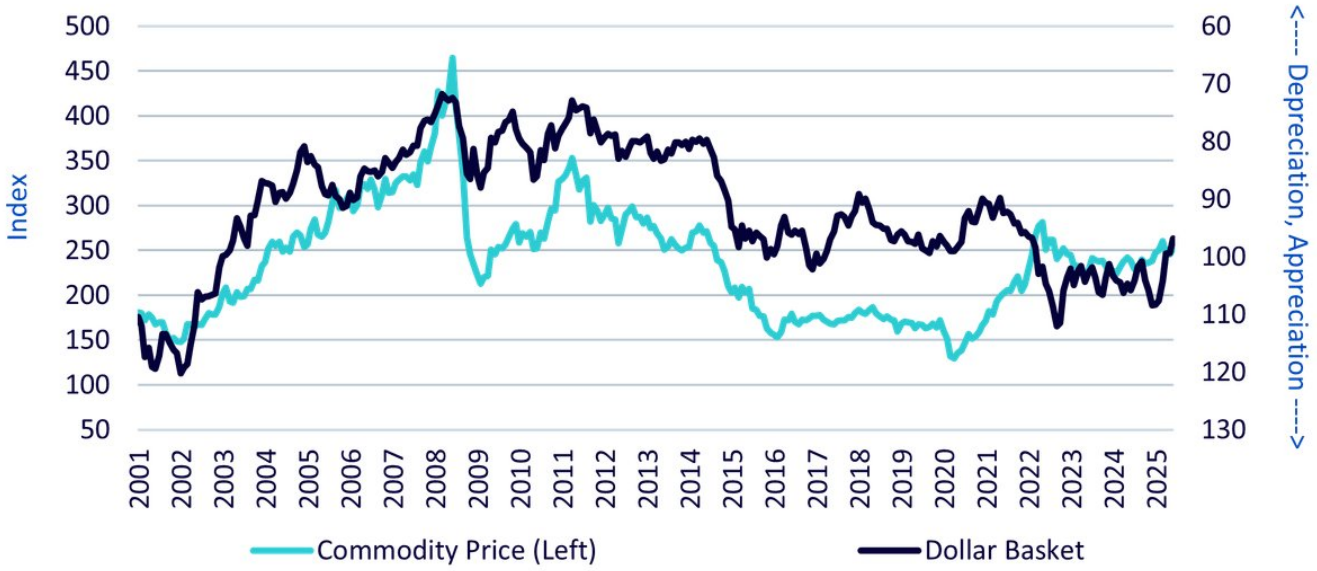
L'inversione di tendenza del dollaro statunitense potrebbe essere il fattore più sottovalutato alla base della forza delle materie prime. Dopo aver raggiunto quota 110 a gennaio, il livello più alto dal 2022, l'indice del dollaro è sceso a 97 a metà anno, con un calo del 12%. Si tratta del deprezzamento più marcato dall'inizio della pandemia.

Un dollaro più debole favorisce le materie prime in diversi modi:

- i prezzi nelle valute locali diventano più convenienti, portando a un aumento della domanda globale;
- i mercati emergenti, in particolare, traggono vantaggio dalla maggiore convenienza;
- gli asset reali come le materie prime attraggono flussi di capitali come copertura contro l'inflazione;
- i ricavi in dollari più bassi scoraggiano la crescita dell'offerta, restringendo i saldi.

Il consenso di mercato prevede ulteriori cali fino al 2026. Sebbene non si tratti di una politica ufficiale, la tolleranza di Washington nei confronti di un dollaro debole rafforza il sostegno alle materie prime.

Figura 3: Materie prime e dollaro statunitense



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, gennaio 2001- giugno 2025. Bloomberg Commodity Index Total Return e paniere denominato in dollari (DXY). **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Guerre commerciali e catene di approvvigionamento: il serpente colpisce

I dazi rimangono la principale fonte di perturbazione dei flussi globali di materie prime. L'annuncio del “Giorno della liberazione” ad aprile ha segnato l'escalation più aggressiva delle misure protezionistiche statunitensi in oltre un secolo. L'alluminio, l'acciaio e i prodotti semilavorati in rame sono stati oggetto di dazi del 50%, mentre il settore agricolo ha dovuto affrontare nuovi ostacoli, tra cui un dazio del 30% sulle esportazioni brasiliane.

Per ora, i flussi legati all'energia sono stati risparmiati, a testimonianza della volontà dell'amministrazione di proteggere i consumatori dall'aumento dei costi del carburante. Tuttavia, gli effetti a catena si fanno sentire sui prodotti raffinati come il diesel, con i flussi dal Canada agli Stati Uniti sotto esame.

Questi shock politici contribuiscono alla frammentazione delle catene di approvvigionamento, costringendo produttori e consumatori a rivedere le proprie strategie in merito. L'incertezza ha aggiunto un premio di rischio a metalli come il platino, il palladio e l'argento, che i mercati temono possano essere soggetti a dazi in futuro.

Il quadro generale: scarsità, sicurezza, strategia

Osservando i vari settori, emergono tre temi dominanti:

- **scarsità -** anni di investimenti insufficienti nell'esplorazione e nelle infrastrutture hanno reso difficile per l'offerta stare al passo con la domanda strutturale;
- **sicurezza -** le dinamiche geopolitiche, la spesa per la difesa e le guerre commerciali stanno ridefinendo le catene di approvvigionamento, costringendo gli investitori a tenere conto della resilienza nelle loro allocazioni;
- **strategia -** il sistema energetico a doppio binario, l'ascesa dell'IA e lo stress di bilancio negli Stati Uniti stanno elevando le materie prime, trasformandole da operazioni cicliche ad allocazioni strategiche.

Conclusione: potenziale latente

Mentre ci addentriamo nell'Anno del Serpente, le materie prime non si limitano a reagire agli shock, ma portano anche alla luce le fragilità sottostanti del sistema globale. L'oro si sta consolidando prima di un altro potenziale decollo. I metalli industriali si trovano ad affrontare difficoltà nel breve periodo, ma sono strutturalmente indispensabili. Il petrolio è volatile ma soggetto a limitazioni. L'indebolimento del dollaro fornisce un ampio sostegno all'intero gruppo.

Per gli investitori, la lezione è chiara: la volatilità è la nuova normalità, ma lo stesso vale per le opportunità. In un mondo caratterizzato da frammentazione e incertezza, le materie prime rimangono non solo una copertura, ma anche un riflesso dell'epoca stessa.

Per il Market Outlook completo di WisdomTree, clicca qui.

Prodotti in evidenza

Commodity Outlook - Tema	Prodotto
L'oro mantiene il suo splendore Il calo del dollaro: un vento favorevole silenzioso	**WisdomTree Core Physical Gold (WGLD)**, **WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged (GBSP)**, **WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (GBSE)**
Dazi e trasformazione	WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc (WENU), WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - EUR Hedged Acc (WENH), WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - GBP Hedged Acc (WENG), WisdomTree Industrial Metals Enhanced (META), WisdomTree Industrial Metals - EUR Daily Hedged (EIMT), WisdomTree Industrial Metals - GBP Daily Hedged (PIMT), WisdomTree Copper (COPA)- , WisdomTree Copper - EUR Daily Hedged (ECOP), WisdomTree Aluminium (ALUM), WisdomTree Aluminium - EUR Daily Hedged (EALU)
Il quadro generale: scarsità, sicurezza, strategia	WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF USD Acc (WCOA), WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - GBP Hedged Acc (WCOM), WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - EUR Hedged Acc (WCOE), WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF - USD Acc (PCOM), WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - EUR Hedged Acc (EXAG)

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.

Jersey ETCs I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Metal Securities Limited, WisdomTree Hedged Metal Securities Limited, WisdomTree Commodity Securities Limited, and WisdomTree Hedged Commodity 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.

WisdomTree Metal Securities Limited 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 Hedged Metal Securities Limited I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata esclusivamente dell'Emittente e non sono obbligazioni di/garantiti da Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC e JP Morgan Chase Bank, N.A., le rispettive affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC 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.

Gli indici Morgan Stanley Indices sono di proprietà esclusiva di Morgan Stanley & Co. LLC ("Morgan Stanley"). I nomi Morgan Stanley e gli indici Morgan Stanley sono marchi di servizio di Morgan Stanley o delle rispettive affiliate e hanno ottenuto la licenza d'uso per determinati scopi da parte di WisdomTree Management Jersey Limited in merito ai titoli emessi dall'Emittente. I titoli emessi dall'Emittente non sono sponsorizzati, sostenuti o promossi da Morgan Stanley, e Morgan Stanley declina ogni responsabilità in relazione a tali titoli finanziari. Il prospetto informativo dell'Emittente contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato esistente tra Morgan Stanley e l'Emittente e qualsiasi titolo finanziario correlato. Nessun acquirente, venditore o detentore di titoli emessi dall'Emittente, o qualsiasi altra persona o soggetto, potrà utilizzare o fare riferimento ai nomi commerciali, marchi registrati o marchi di servizio di Morgan Stanley per sponsorizzare, avallare, pubblicizzare sul mercato o promuovere questo prodotto senza prima contattare Morgan Stanley al fine di stabilire se occorre il permesso da parte di Morgan Stanley. In nessun caso persone o entità potranno rivendicare alcuna affiliazione con Morgan Stanley senza il previo permesso scritto di Morgan Stanley.

WisdomTree Commodity Securities Limited & WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata soltanto dell'Emittente pertinente e non sono obbligazioni di o garantiti da Citigroup Global Markets Limited (“CGML”), Citigroup Global Markets Holdings Inc. (“CGMH”), Merrill Lynch International ("MLI"), , Bank of America Corporation (“BAC”) o da alcuna loro affiliata. CGML, CGMH, MLI e BAC disconoscono qualsiasi responsabilità, sia essa civile, contrattuale o di altra natura, che potrebbe avere in ordine al presente documento o al suo contenuto altrimenti derivante dal presente documento.

“Bloomberg®” e “Bloomberg Commodty 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 uso per determinati scopi da parte di WisdomTree UK Limited e dalle sue affiliate autorizzate, tra cui WisdomTree Commodity Securities Limited (congiuntamente, WisdomTree). Bloomberg non è affiliato con WisdomTree e non approva, avalla, rivede o raccomanda gli Exchange-Traded Product a cui si fa riferimento nel presente documento. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di alcun dato o informazione relativa agli indici.

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.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF – Index Disclaimer The methodology of and rules governing the index (the "Index Methodology" and the "Index") are proprietary and shall not be reproduced or disseminated without the prior written consent of the “Index Sponsor” (as defined in the “Index Rules” **available on http:** //www.wisdomtree.eu/home). None of the Index Sponsor, the index calculation agent (where such party is not also the Index Sponsor, the "Index Calculation Agent") nor, where applicable, the index Investment Advisor (the "Index Investment Advisor") guarantee that there will be no errors or omissions in computing or disseminating the Index. The Index Methodology is based on certain assumptions, certain pricing models and calculation methods adopted by the Index Sponsor, the Index Calculation Agent and, where applicable, the Index Investment Advisor, and may have certain inherent limitations. Information prepared on the basis of different models, calculation methods or assumptions may yield different results. You have no authority to use or reproduce the Index Methodology in any way, and neither the Index Sponsor nor any of its affiliates shall be liable for any loss whatsoever, whether arising directly or indirectly from the use of the Index or Index Methodology or otherwise in connection therewith. The Index Sponsor reserves the right to amend or adjust the Index Methodology from time to time in accordance with the rules governing the Index and accepts no liability for any such amendment or adjustment. Neither the Index Sponsor nor the Index Calculation Agent are under any obligation to continue the calculation, publication or dissemination of the Index and accept no liability for any suspension or interruption in the calculation thereof which is made in accordance with the rules governing the Index. None of the Index Sponsor, the Index Calculation Agent nor, where applicable, the Index Investment Advisor accept any liability in connection with the publication or use of the level of the Index at any given time. The Index Methodology embeds certain costs in the strategy which cover amongst other things, friction, replication and repo costs in running the Index. The levels of such costs (if any) may vary over time in accordance with market conditions as determined by the Index Sponsor acting in a commercially reasonable manner. The Index Sponsor and its affiliates may enter into derivative transactions or issue financial instruments (together, the "Products") linked to the Index. The Products are not in any way

sponsored, endorsed, sold or promoted by the sponsor of any index component (or part thereof) which may comprise the Index (each a "Reference Index") that is not affiliated with BNP Paribas (each such sponsor, a "Reference Index Sponsor"). The Reference Index Sponsors make no representation whatsoever, whether express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the relevant Reference Index and/or the levels at which the relevant Reference Index stands at any particular time on any particular date or otherwise.

No Reference Index Sponsor shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the relevant Reference Index and the relevant Reference Index Sponsor is under no obligation to advise any person of any error therein. None of the Reference Index Sponsors makes any representation whatsoever, whether express or implied, as to the advisability of purchasing or assuming any risk in connection with the Products. The Index Sponsor and its affiliates have no rights against or recourse to any Reference Index Sponsor should any Reference Index not be published or for any errors in the calculation thereof or on any other basis whatsoever in relation to any Reference Index, its production, or the level or constituents thereof. The Index Sponsor and its affiliates shall have no liability to any party for any act or failure to act by any Reference Index Sponsor in connection with the calculation, adjustment or maintenance of the relevant Reference Index and have no affiliation with or control over any Reference Index or the relevant Reference Index Sponsor or the computation, composition or dissemination of any Reference Index. Although the Index Calculation Agent will obtain information concerning each Reference Index from publicly available sources that it believes reliable, it will not independently verify this information. Accordingly, no representation, warranty or undertaking (express or implied) is made and no responsibility is

accepted by the Index Sponsor or any of its affiliates nor the Index Calculation Agent as to the accuracy, completeness and timeliness of information concerning any Reference Index. The Index Sponsor and/or its affiliates may act in a number of different capacities in relation to the Index and/or products linked to the Index, which may include, but not be limited to, acting as market-maker, hedging counterparty, issuer of components of the Index, Index Sponsor and/or Index Calculation Agent. Such activities could result in potential conflicts of interest that could influence the price or value of a Product.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF – Index Disclaimer The Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index (the “Index”) is the exclusive property of Morgan Stanley Capital Group Inc. and/or its affiliates (collectively, “Morgan Stanley”), which has contracted with S&P Opco, LLC (a subsidiary of S&P Dow Jones Indices LLC) (“S&P Dow Jones Indices”) to maintain and calculate the Index. The Index Components comprising the Index are the property of S&P Dow Jones Indices, its affiliates and/or their third party licensors and has been licensed by S&P Dow Jones Indices for use by Morgan Stanley in connection with the Index. S&P Dow Jones Indices, its affiliates and their third party licensors shall have no liability for any errors or omissions in calculating the Index.

The Index is not sponsored, endorsed, sold or promoted by S&P Dow Jones Indices, its affiliates or their third party licensors and neither S&P Dow Jones Indices, its affiliates nor their its third party licensors make any representation regarding the advisability of investing in the Index. Morgan Stanley and the Index names

are service mark(s) of Morgan Stanley and have been licensed for use for certain purposes by WisdomTree. The Fund referred to herein is not sponsored, endorsed, or promoted by Morgan Stanley. Neither Morgan Stanley nor any other party (including without limitation any calculation agents or data providers) make any express or implied warranties, and hereby expressly disclaim all warranties of merchantability or fitness for a particular purpose, with respect to the Index or any Index related data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall Morgan Stanley or any other party (including without limitation any calculation agents or data providers) have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) with respect to the Index, Index related data, the Fund, or any shares or investment units, even if notified of the possibility of such damages.

The assessment of UCITS compliance is made solely by WisdomTree and not made in reliance on any representations, warranties, undertakings or statements by Morgan Stanley or any of its affiliates.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – Index Disclaimer “Bloomberg®” and the Bloomberg Commodity Index(es)SM referenced herein are service marks of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates, including Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), the administrator of the indices (collectively, “Bloomberg”) and have been licensed for use for certain purposes by WisdomTree UK Limited and its permitted affiliates including WisdomTree Management Limited and WisdomTree Issuer ICAV (together, WisdomTree). Bloomberg is not affiliated with WisdomTree, and Bloomberg does not approve, endorse, review, or recommend the WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF. Bloomberg does not guarantee the timeliness, accurateness, or completeness of any data or information relating to the index(es).

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.

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.

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.