Commodity Carry: la copertura non correlata con carry positivo

Pubblicato il 18 novembre 2025

Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree Enhanced Commodity Carry offre rendimenti non correlati attraverso una strategia sistematica di carry sulle commodity.
- Ha dimostrato resilienza durante le fasi di stress di mercato, inclusa la correzione dell'ottobre 2025.
- Trae vantaggio dalle dinamiche della curva – short sulle scadenze frontali, long sulle scadenze differite dei future.
- Agisce come copertura con carry positivo, a differenza degli strumenti tradizionali di volatilità long.
- Prodotti correlati WisdomTree Enhanced Commodity Carry Scopri di più

Come una squadra di successo, ogni portafoglio si basa sul giusto mix di giocatori. Ci sono i difensori che garantiscono la permanenza in gioco e i centrocampisti che aiutano a controllarlo. Tuttavia, nelle situazioni critiche, la vera differenza la fa il giocatore che interpreta la strategia in modo diverso ed eccelle sotto pressione.

Il WisdomTree Enhanced Commodity Carry (CRRY) non è stato concepito per essere come tutti gli altri. È qui per remare controcorrente, offrendo rendimenti e diversificazione quando i mercati tradizionali vacillano.

Come funziona la strategia

Lanciato il 30 aprile 2025, il CRRY ha ora sei mesi di rendimenti effettivi.

Nei mercati delle materie prime, il carry rappresenta il guadagno o il costo che deriva dalla convergenza di un contratto future verso il prezzo spot nel tempo. Questo premio riflette la compensazione o la spesa associata al fornire liquidità lungo la curva dei future, influenzata dai costi di stoccaggio, dai tassi di interesse e dal convenience yield. Il CRRY cerca di isolare e sfruttare sistematicamente tale premio.

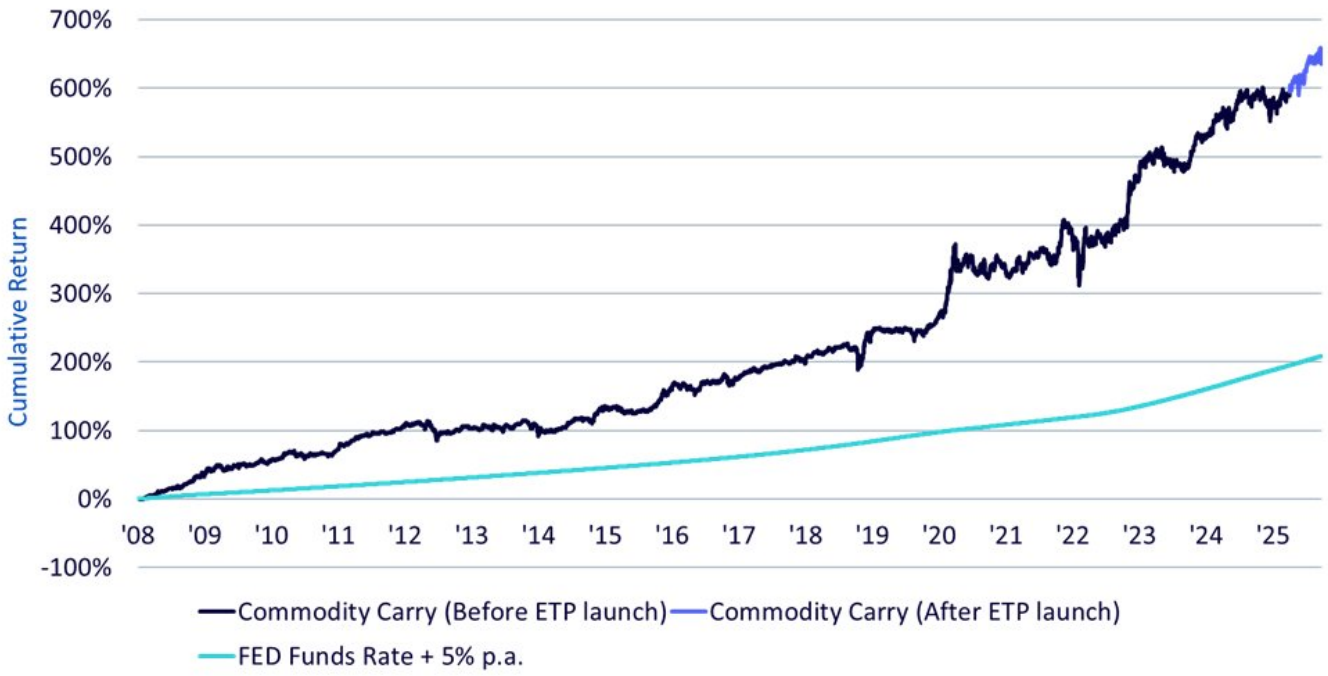
Nel nostro primo post dedicato al Commodity Carry, "Sfruttare il carry delle materie prime", abbiamo spiegato l'indice alla base del CRRY. Esso coglie il premio assumendo una posizione corta sui future front month, con costi di carry tendenzialmente più elevati, e lunga su un paniere di contratti con scadenze più lontane, con costi di carry generalmente più bassi, utilizzando le stesse ponderazioni delle materie prime del Bloomberg Commodity Index ex Precious Metals.

La parte corta è costituita dai contratti front month più liquidi, che tendono a presentare il carry negativo più elevato. La parte lunga prevede diversificazione tra le diverse scadenze per bilanciare il potenziale del carry e la liquidità:

- 60% in contratti con scadenza a tre mesi
- 30% in contratti con scadenza a sei mesi
- 10% in contratti con scadenza a dodici mesi

Questa struttura consente un'esposizione costante al premio offerto dal carry, mantenendo la strategia neutrale rispetto al mercato e ampiamente diversificata tra i diversi settori delle materie prime.

Figura 1: Test retrospettivo e rendimenti effettivi del Commodity Carry Total Return Index



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 gennaio 2008 al 23 ottobre 2025. La serie temporale include dati da test retrospettivi. Periodo dal lancio dell'ETP: dal 30 aprile 2025 al 23 ottobre 2025. Commodity Carry si riferisce al BNPIF73T Index, l'indice sottostante del WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETP. FED Funds Rate +5% p.a. è il rendimento cumulato ipotetico del tasso effettivo dei Federal Fund statunitensi più il 5% annuo, maturato giornalmente. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Vittoria in tempo reale: i primi risultati del Commodity Carry

Nei primi sei mesi, il CRRY ha già dovuto affrontare condizioni che la maggior parte delle strategie incontra solo dopo anni di trading. Le rinnovate tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina, le crisi geopolitiche e il forte calo dei mercati azionari a ottobre hanno messo a dura prova gli asset di rischio globali. In

ognuno di questi episodi, il CRRY ha dimostrato resilienza, generando rendimenti positivi e mantenendo una correlazione minima con i mercati tradizionali.

Dal lancio dell'ETP ad aprile 2025, la strategia ha ottenuto un rendimento totale del 5,6% e continua a rispecchiare il comportamento osservato prima del suo avvio (da febbraio 2008 ad aprile 2025 il rendimento annualizzato era dell'11,9%, con una volatilità annualizzata del 9,8%).

Tabella 1: Correlazioni tra le asset class del Commodity Carry

Asset class	Since 2008 (including backtest)	Since ETP launch
Global Equities	-0.11	0.16
Commodities	-0.54	-0.59
Global Fixed Income	0.02	0.25

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 gennaio 2008 al 23 ottobre 2025. La serie temporale include dati da test retrospettivi. Periodo dal lancio dell'ETP: dal 30 aprile 2025 al 23 ottobre 2025. Commodity Carry si riferisce al BNPIF73T Index, l'indice sottostante del WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETP. Global Equities (titoli azionari globali) si riferisce all'MSCI ACWI Total Return Index, Commodities (materie prime) al Bloomberg Commodity Total Return Index, e Global Fixed Income (reddito fisso globale) al Bloomberg Global Aggregate Total Return Index (Unhedged). **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le correlazioni sono rimaste prossime allo zero rispetto alle azioni globali e al reddito fisso, e sono state fortemente negative rispetto alle materie prime in generale. In breve, finora il Commodity Carry si è comportato esattamente come previsto, ovvero come una fonte di carry alternativa che va controcorrente rispetto al resto del portafoglio.

Perché il Carry funziona quando i mercati subiscono un calo

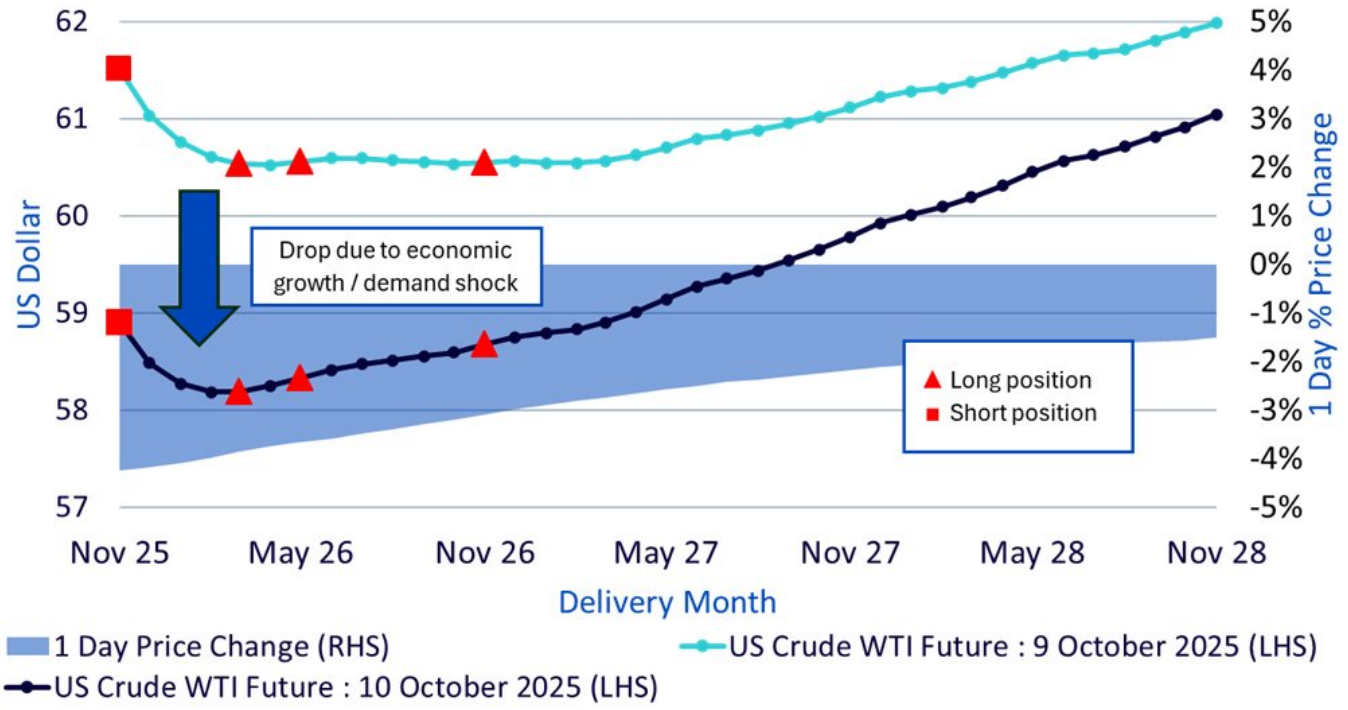
Per comprendere il motivo per cui il Commodity Carry riesce ad andare controcorrente rispetto ai mercati tradizionali, è utile osservare l'impatto di informazioni e volatilità sulla curva dei future su materie prime. Una ricerca condotta da Lautier et al. (2019)[1] mostra che la determinazione dei prezzi tende a concentrarsi nella parte iniziale della curva, ovvero quella in cui liquidità e sensibilità agli shock sono più elevate.

Immaginiamo un sasso che colpisce uno specchio d'acqua. Il colpo iniziale produce un'onda che perde forza man mano che si propaga. I mercati delle materie prime si comportano in modo molto simile. I contratti con scadenza più vicina assorbono per primi lo shock, mentre quelli con scadenza più lontana si adeguano in modo più graduale.

Il Commodity Carry ha lo stesso andamento. È short sui future con scadenza più vicina, dove gli shock sono più intensi, e long su quelli con scadenza più lontana, dove la volatilità è già diminuita. Il risultato

è una struttura che spesso trae vantaggio da un improvviso calo delle aspettative di crescita economica, ovvero proprio le condizioni che di solito indeboliscono i titoli azionari.

Figura 2: Calo della curva dei future sul WTI il 10 ottobre 2025



Fonte: Bloomberg. Dati dal 9 ottobre 2025 al 10 ottobre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La correzione del 10 ottobre 2025 ha rappresentato un chiaro banco di prova per il comportamento del CRRY. Quel giorno l'S&P 500 ha registrato un calo del 2,7% e l'MSCI World è sceso del 2,3%, con le rinnovate tensioni commerciali tra Stati Uniti e Cina che hanno riacceso i timori di un rallentamento della crescita globale.

I prezzi dell'energia e dei metalli industriali sono scesi drasticamente, poiché la domanda di queste materie prime è strettamente legata all'attività economica. L'impatto si è concentrato nella parte anteriore delle curve dei future, dove i contratti hanno reagito con maggiore intensità allo shock che ha colpito la crescita. L'area ombreggiata nella Figura 2, che rappresenta la variazione dei prezzi dei future nel corso della giornata per il petrolio greggio WTI, evidenzia chiaramente come la curva si sia mossa maggiormente nella parte anteriore rispetto a quella posteriore. Il Commodity Carry era posizionato in modo da cogliere questa dinamica. Essendo short sul contratto a breve termine e long su quelli a lungo termine, ha beneficiato del sell off nella parte anteriore della curva, mentre la parte posteriore è rimasta relativamente stabile. Nel corso della giornata, la strategia ha guadagnato lo 0,85%, dimostrando la sua capacità di fornire diversificazione e resilienza quando i mercati azionari vacillano.

Perché il Commodity Carry sfida il tipico compromesso dell’operazione di copertura

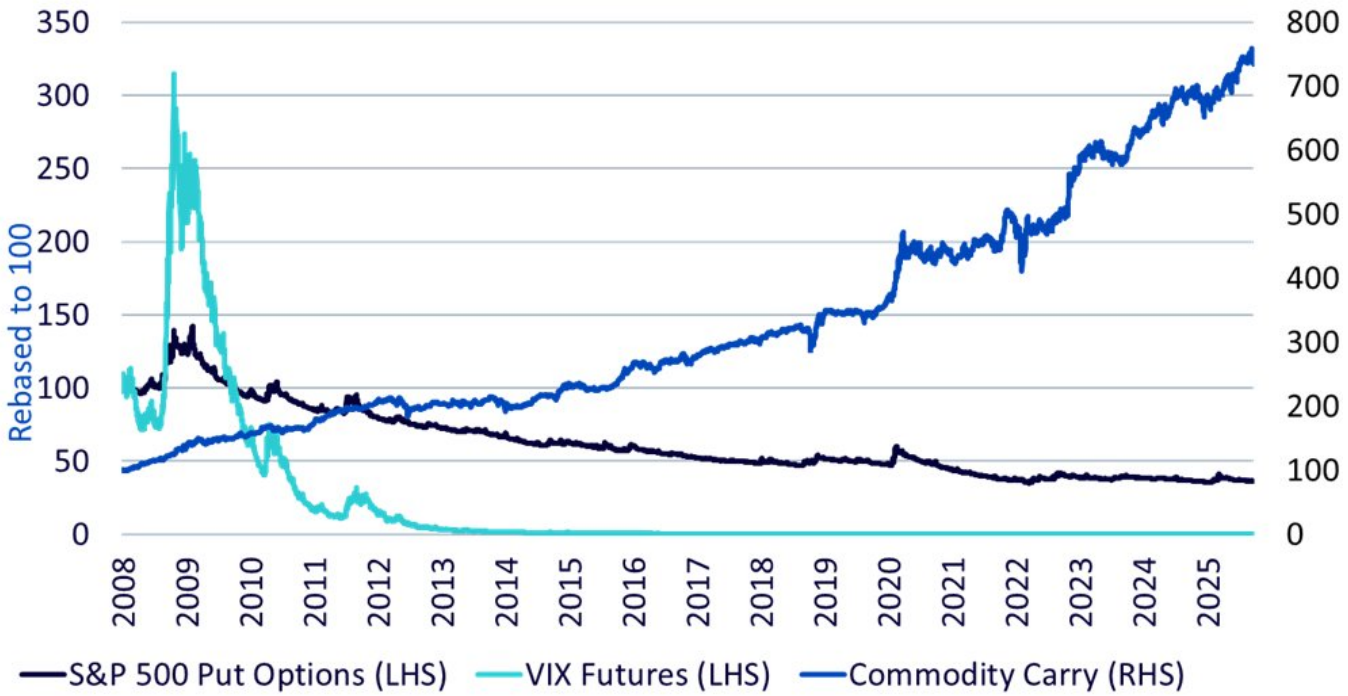
Osservando le dieci giornate peggiori dell'S&P 500 nella tabella 2, si nota che il Commodity Carry ha reagito con rendimenti positivi in nove di tali casi. In questo senso, il Commodity Carry fornisce una copertura in grado di proteggere il portafoglio dalle flessioni azionarie, analogamente al possesso di opzioni put o all'assunzione di posizioni lunghe sui future VIX.

Tabella 2: Proprietà di copertura del Commodity Carry (dieci peggiori giornate dell’S&P 500)

Date	S&P 500	Commodity Carry
16/03/2020	-12.0%	1.5%
12/03/2020	-9.5%	1.6%
15/10/2008	-9.0%	0.2%
01/12/2008	-8.9%	0.8%
29/09/2008	-8.8%	1.2%
09/10/2008	-7.6%	0.4%
09/03/2020	-7.6%	1.9%
20/11/2008	-6.7%	0.7%
08/08/2011	-6.6%	0.1%
19/11/2008	-6.1%	-0.5%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 gennaio 2008 al 23 ottobre 2025. Commodity Carry si riferisce al BNPIF73T Index, l’indice sottostante del WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETP. S&P 500 si riferisce all’SPXT Index (S&P 500 Total Return Index). **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Figura 3: Il raro lusso di un carry positivo



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31 gennaio 2008 al 23 ottobre 2025. Commodity Carry si riferisce al BNPIF73T Index, l'indice sottostante del WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETP. S&P 500 si riferisce all'SPXT Index (S&P 500 Total Return Index). Le S&P 500 Put Options (opzioni put S&P 500) rappresentano il rendimento ipotetico derivante dall'acquisto ripetuto di un'opzione put at the money con scadenza a un mese e dalla sua detenzione fino alla scadenza, guadagnando interessi sul collaterale. I VIX Futures (future VIX) sono l'S&P 500 VIX Short-Term Futures Total Return Index. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Sebbene la copertura di un portafoglio con strumenti quali opzioni put o future VIX sia efficace nel breve termine, i costi nel lungo periodo sono significativi (cfr. Figura 3), poiché si tratta di strategie lunghe sulla volatilità azionaria. In altre parole, esse offrono buoni risultati quando la volatilità del mercato aumenta, come tipicamente accade durante una forte correzione, ma presentano anche un "carry negativo", ovvero tendono a perdere denaro nei periodi positivi.

Il Commodity Carry sembra essere l'eccezione, con una performance storicamente superiore nei periodi negativi e comunque favorevole in quelli positivi.

Questo fenomeno può essere spiegato in due modi. Il primo è che, per molte materie prime, la curva dei future è tipicamente in contango, con un profilo curvo più ripido nei contratti a breve termine e più piatto in quelli a lungo termine. Pertanto, per sua natura, essere short sulla parte anteriore e long sulla parte posteriore della curva comporta, a parità di condizioni, un roll yield o carry positivo.

La seconda spiegazione, basata sul rischio, è che mentre la strategia beneficia di improvvisi shock della domanda, è influenzata negativamente da shock inaspettati dell'offerta. In questi casi, ad esempio, quando

un inverno è più freddo del previsto o le sanzioni perturbano i mercati, la curva reagisce in modo più forte nella parte anteriore, con i prezzi dei future a breve termine che aumentano più rapidamente. A causa della sua posizione corta in quei contratti, il Commodity Carry Index subisce un impatto negativo in questi scenari.

Nel complesso, sia la simulazione storica che i risultati reali mostrano che la strategia trae vantaggio dal suo carry positivo per offrire performance costanti nei periodi favorevoli, dimostrando al contempo una forte capacità di copertura in caso di drawdown dei mercati azionari.

Conclusione

Mettendo insieme questi elementi, otteniamo un prodotto unico: uno strumento non correlato, “antifragile” e con carry positivo. Ogni squadra di successo ha bisogno di un giocatore che dia il meglio di sé quando la partita si fa intensa. In un portafoglio, il CRRY può svolgere questo ruolo.

[1] Lautier, Raynaud & Robe (2019), “Shock Propagation Across the Futures Term Structure: Evidence from Crude Oil Prices”, The Energy Journal

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product (“ETP”) dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante

dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree 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 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.

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. L'emissione di Titoli indicizzati non è in alcun modo approvata o autorizzata da BNPP. BNPP non fornisce alcuna garanzia in relazione all'utilizzo di BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index e non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite causate dal suo utilizzo.

La metodologia e le regole che disciplinano l'indice (rispettivamente la “Metodologia dell'Indice” e l'“Indice”) sono di proprietà esclusiva. Né lo sponsor dell'Indice (lo “Sponsor dell'Indice”), né l'agente di calcolo dell'indice (qualora non coincida con lo Sponsor dell'Indice, l'“Agente di calcolo dell'Indice”), né, ove applicabile, il consulente per gli investimenti dell'indice (il “Consulente per gli investimenti dell'Indice”) garantiscono l'assenza di errori o di omissioni nel calcolo o nella diffusione dell'Indice.

La Metodologia dell'Indice si basa su determinate ipotesi, specifici modelli di pricing e metodi di calcolo adottati dallo Sponsor dell'Indice, dall'Agente di calcolo dell'Indice e, ove applicabile, dal Consulente per gli investimenti dell'Indice, e può

presentare alcune limitazioni intrinseche. Le informazioni elaborate sulla base di modelli, metodi di calcolo o ipotesi differenti possono produrre risultati diversi. Non è consentito utilizzare o riprodurre la Metodologia dell'Indice in alcun modo, e né BNP Paribas né alcuna delle sue affiliate saranno responsabili per qualsiasi perdita, derivante direttamente o indirettamente dall'uso dell'Indice o della Metodologia dell'Indice o comunque in connessione con gli stessi.

Lo Sponsor dell'Indice si riserva il diritto di modificare o adeguare la Metodologia dell'Indice di volta in volta, in conformità con le regole che disciplinano l'Indice, e non assume alcuna responsabilità per tali modifiche o adeguamenti. Né lo Sponsor dell'Indice né l'Agente di calcolo dell'Indice sono tenuti a proseguire il calcolo, la pubblicazione o la diffusione dell'Indice e non assumono alcuna responsabilità per eventuali sospensioni o interruzioni nel calcolo dell'Indice che avvengano in conformità con le regole che disciplinano lo stesso. Lo Sponsor dell'Indice, l'Agente di calcolo dell'Indice e, se del caso, il Consulente per gli investimenti dell'Indice non accettano alcuna responsabilità in relazione alla pubblicazione o all'utilizzo del livello dell'Indice in un dato momento.

La Metodologia dell'Indice incorpora nella strategia determinati costi che coprono, tra l'altro, i costi di transazione, di replica e di pronti contro termine per la gestione dell'Indice. I livelli di tali costi (se presenti) possono variare nel tempo in funzione delle condizioni di mercato, come stabilito dallo Sponsor dell'Indice operando secondo criteri di ragionevolezza commerciale.

BNP Paribas e le sue affiliate possono stipulare operazioni in derivati o emettere strumenti finanziari (congiuntamente, i “Prodotti”) collegati all'Indice. I Prodotti non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati, venduti o promossi dallo sponsor di qualsiasi componente dell'Indice (o parte di esso) che possa far parte dell'Indice (ciascuno, un “Indice di riferimento”) e non sia affiliato a BNP Paribas (ciascuno di tali sponsor, uno “Sponsor dell'Indice di riferimento”). Gli Sponsor dell'Indice di riferimento non rilasciano alcuna dichiarazione, esplicita o implicita, sia in merito ai risultati che si possono ottenere dall'utilizzo del relativo Indice di riferimento, sia in merito ai livelli raggiunti dallo stesso Indice di riferimento in un momento specifico di una data specifica o in altro modo. Nessuno Sponsor dell'Indice di riferimento sarà responsabile (per negligenza o altro) nei confronti di alcuna persona per eventuali errori nel relativo Indice di riferimento e lo Sponsor dell'Indice di riferimento interessato non ha alcun obbligo di informare alcuno di tali errori. Nessuno degli Sponsor degli Indici di riferimento rilascia alcuna dichiarazione, esplicita o implicita, in merito all'opportunità di acquistare o assumere qualsiasi rischio in relazione ai Prodotti. BNP Paribas e le sue affiliate non hanno alcun diritto o possibilità di ricorso nei confronti di alcuno Sponsor dell'Indice di riferimento qualora un Indice di riferimento non venisse pubblicato o in caso di errori nel suo calcolo, o per qualsiasi altra ragione relativa all'Indice di riferimento, alla sua produzione, al suo livello o ai suoi costituenti. BNP Paribas e le sue affiliate non avranno alcuna responsabilità nei confronti di terzi per qualsiasi azione od omissione da parte di uno Sponsor dell'Indice di riferimento in relazione al calcolo, all'adeguamento o alla manutenzione del relativo Indice di riferimento, e non hanno alcuna affiliazione o controllo sull'Indice di riferimento o sul relativo Sponsor dell'Indice di riferimento o sul calcolo, sulla composizione o sulla diffusione di alcun Indice di riferimento. Sebbene ottenga informazioni riguardanti ciascun Indice di riferimento da fonti pubblicamente disponibili che ritiene affidabili, l'Agente di calcolo dell'Indice non verificherà tali informazioni in modo indipendente. Di conseguenza, né BNP Paribas né alcuna delle sue affiliate, né l'Agente di calcolo dell'Indice rilasciano o assumono alcuna dichiarazione, garanzia o impegno (esplicito o implicito) e non accettano alcuna responsabilità riguardo all'accuratezza, alla completezza e alla tempestività delle informazioni concernenti qualsiasi Indice di riferimento.

BNP Paribas e/o le sue affiliate hanno facoltà di operare in diverse vesti in relazione all'Indice e/o ai prodotti a esso collegati. Tali ruoli includono, a titolo esemplificativo, l'agire in qualità di market maker, controparte

di copertura, emittente di componenti dell'Indice, Sponsor dell'Indice e/o Agente di calcolo dell'Indice. Tali attività potrebbero determinare potenziali conflitti di interesse in grado di influenzare il prezzo o il valore di un Prodotto.

© BNP Paribas. Tutti i diritti riservati.

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