Investimenti in materie prime in cerca di una casa

Pubblicato il 30 ottobre 2024

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Principali insegnamenti

- Nel 2024, l'esposizione alle materie prime degli investitori professionali è maggiore rispetto a quella del 2023 e il nostro sondaggio indica che il 38% intende aumentarla.
- Il calo dell'esposizione ai metalli preziosi è curioso, visto il rally stellare. Prevediamo che quest'ultimo continuerà, pertanto gli investitori dovrebbero cercare di tornare all'oro e all'argento.
- Il sondaggio rivela che gli investitori sono più esposti al gas naturale che al petrolio. Ma tale esposizione è adeguata alle loro esigenze?
- Quest'anno, la performance dei metalli industriali li colloca al secondo posto tra i sottosettori delle materie prime, ma gli investitori che vi sono esposti sono meno numerosi. Se l'eccessiva tendenza al ribasso dovesse attenuarsi, potremmo assistere a un ulteriore rialzo.
- Prodotti correlati WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Swiss Gold, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree European Natural Gas Scopri di più

Il nostro sondaggio annuale sugli investitori professionali ha prodotto alcuni risultati interessanti. In primo luogo, quest'anno coloro che puntano sulle commodity sono più numerosi (79% nel 2024 rispetto al 71% nel 2023)[1]. Tale dato non sorprende se si considera che il 2023 è stato un anno difficile per le materie prime (soprattutto rispetto al 2021 e al 2022) e che nel 2024 l'asset class è migliorata (Figura 1).

Figura 1: Performance degli asset a confronto

	2021	2022	2023	2024, YTD
1	Settore immobiliare 27,2%	**Materie prime 16,1%**	Titoli azionari 23,8%	Titoli azionari 18,1%
2	**Materie prime 27,1%**	Liquidità 1,7%	Settore immobiliare 10,9%	Settore immobiliare 10,3%
3	Titoli azionari 21,8%	Titoli azionari -18,1%	Obbligazioni 7,9%	**Materie prime 7,7%**

4	Liquidità 0,1%	Obbligazioni -20,0%	Liquidità 3,9%	Obbligazioni 3,4%
5	Obbligazioni -3,5%	Settore immobiliare -24,4%	**Materie prime** **-7,9%**	Liquidità 3,1%

Obbligazioni
3,4%

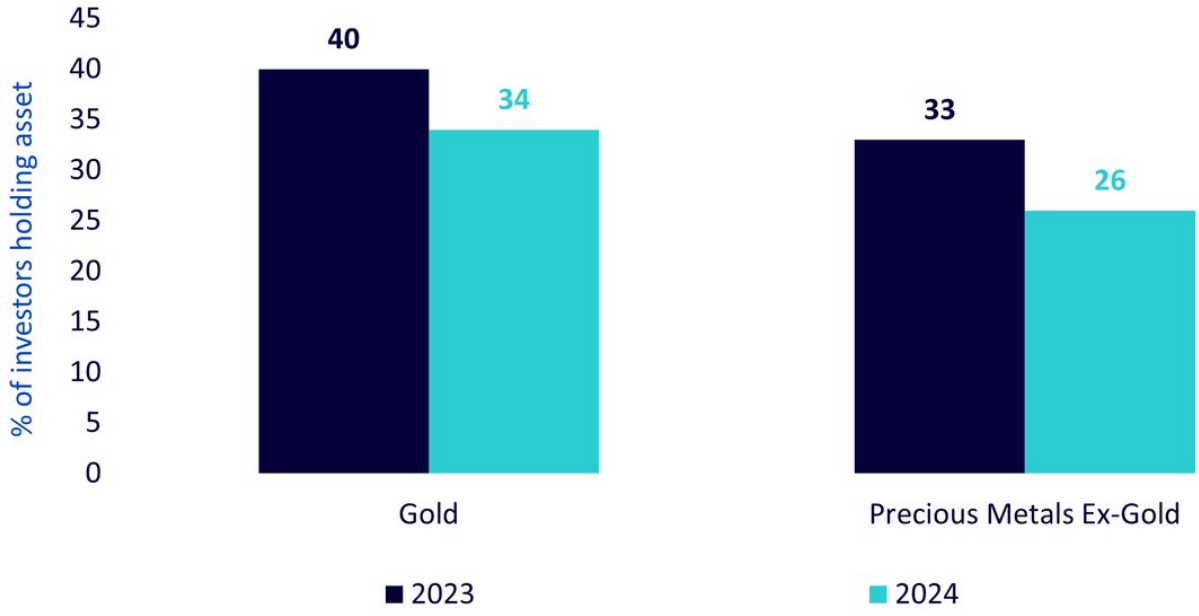
Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Tutti i rendimenti sono espressi in USD. Dal 31 dicembre 2020 al 4 ottobre 2024. Dati: Titoli azionari - MSCI World, Obbligazioni - Bloomberg Barclays Agg Sovereign TR Unhedged, Settore immobiliare - EPRA/NAREIT Global, Bloomberg Commodity Total Return Index, Liquidità - US T-Bill 3 Mth. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le materie prime hanno vissuto un anno volatile, con alcuni forti rally, segnati da intense correzioni. Tuttavia, queste ultime hanno aperto grandi opportunità di acquisto.

Metalli preziosi

Quest'anno i metalli preziosi hanno guidato la performance del gruppo, con un rendimento del 32% da inizio anno (YTD) per l'oro e del 43% per l'argento[2]. Curiosamente, il numero di investitori esposti è diminuito rispetto all'anno scorso (Figura 2).

Figura 2: Sondaggio tra gli investitori: % di investitori che detengono oro e metalli preziosi



Fonte: WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, sondaggio condotto su 817 investitori professionali in tutta Europa tra giugno e luglio 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Al di là del sondaggio, i dati relativi ai flussi degli ETC (exchange-traded commodity) sull'oro confermano la persistenza dei deflussi tra maggio 2022 e maggio 2024 (Figura 3). Tuttavia, da allora abbiamo notato una ripresa degli afflussi. Durante il periodo dei deflussi, i prezzi dell'oro hanno toccato nuovi massimi, quindi è chiaro che alcuni investitori hanno perso un'opportunità. Ma non è troppo tardi. Come illustrato nel nostro ultimo outlook per l'oro, è probabile che il metallo giallo continui a raggiungere nuovi massimi che, secondo le nostre previsioni interne, potrebbero arrivare a 3.030 USD/oncia entro il terzo trimestre del 2025[3].

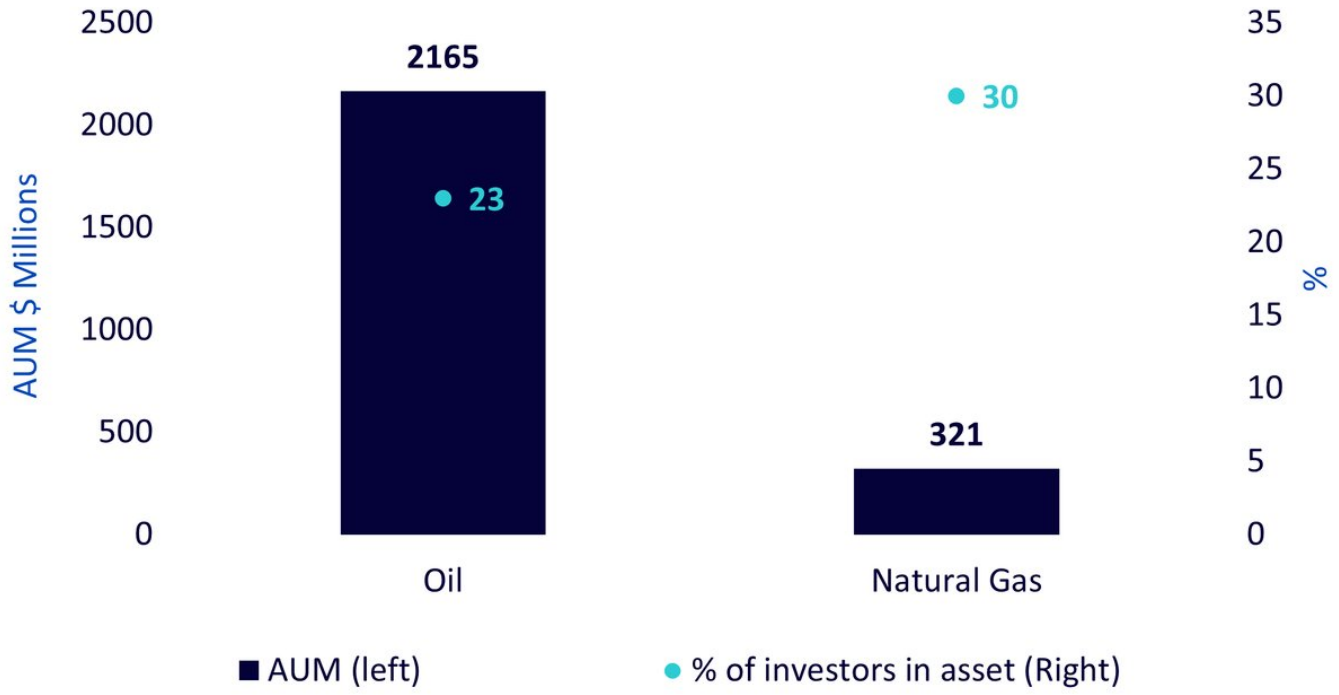
Figura 3: Oro detenuto negli ETC



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati settimanali da luglio 2018 a ottobre 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Leggendo i risultati del sondaggio, un'ulteriore sorpresa riguarda il fatto che gli investitori nel gas naturale sono più numerosi di quelli nel petrolio. Il divario a favore del primo è aumentato nell'ultimo anno. Tuttavia, in termini di massa gestita (AUM), vi sono molti più asset in ETC sul petrolio emessi in Europa che in ETC sul gas naturale emessi in Europa (Figura 4). Il sondaggio sembra indicare che, nonostante il numero di investitori nel settore petrolifero sia inferiore, vista la più elevata AUM che detengono collettivamente, la loro entità deve essere più ampia.

Figura 4: AUM degli ETC europei ed esposizione degli investitori



Fonte: WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, sondaggio condotto su 817 investitori professionali in tutta Europa tra giugno e luglio 2024. Analisi di WisdomTree sull'AUM europea in base a dati da più fonti al 18 ottobre 2024. Include partecipazioni delta uno e a leva. Il petrolio comprende le esposizioni al Brent e al WTI. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

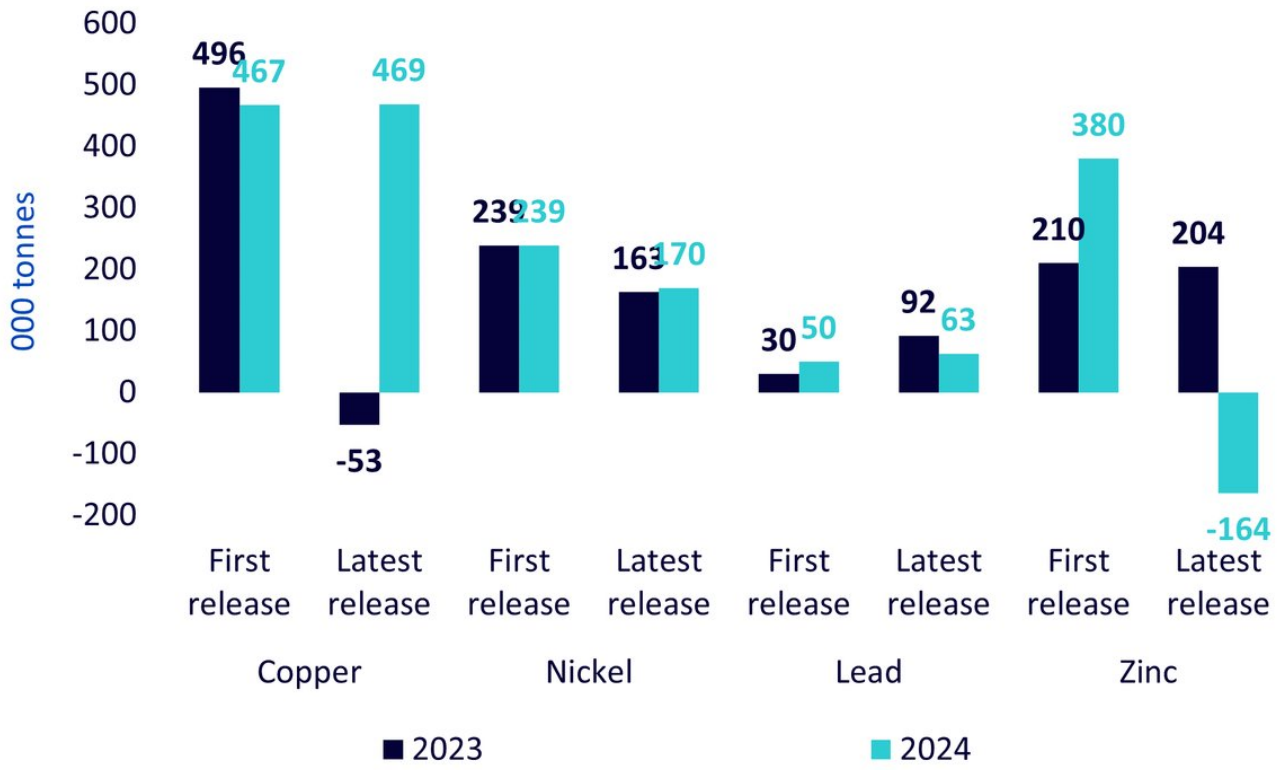
Fino a poco tempo fa, i future sul gas naturale dell'Henry Hub statunitense erano gli unici ETC investibili disponibili sul mercato. Di conseguenza, c'è un ampio gruppo di investitori europei che detiene un prodotto sul gas naturale incentrato sugli Stati Uniti. A settembre 2024 (dopo la data del sondaggio), WisdomTree ha lanciato un ETC sui future Title Transfer Facility europei. Questa potrebbe rappresentare un'offerta più interessante per gli investitori europei che desiderano proteggersi dagli shock dei prezzi energetici locali e cercare opportunità tattiche.

Metalli industriali

Per quanto riguarda i metalli industriali, nel 2024 gli investitori esposti a questa asset class sono meno numerosi (27%) rispetto al 2023 (29%). Con il calo dei relativi prezzi lo scorso anno e l'attenzione rivolta alle eccedenze dell'offerta nel 2024, il sentiment si è raffreddato. Quest'anno i prezzi sono stati volatili, anche se in crescita. I metalli industriali sono saliti del 14% da inizio anno e rappresentano il secondo sottosettore delle materie prime in termini di performance. Riteniamo che il raffreddamento del sentiment sia stato prematuro e che alcuni investitori abbiano perso un'opportunità.

Vorremmo sottolineare che le previsioni sull'equilibrio tra domanda e offerta possono talvolta rivelarsi estremamente distanti dalla realtà, quindi gli investitori dovrebbero continuare a rivalutare le dinamiche di produzione e domanda. Ad esempio, a gennaio 2022 l'International Copper Study Group aveva previsto un'eccedenza di rame di 467.000 tonnellate per il 2023, mentre di fatto abbiamo assistito a un deficit di 53.000 tonnellate (Figura 5). A ottobre 2023, l'International Lead and Zinc Study Group si aspettava un'eccedenza di zinco di 380.000 tonnellate nel 2024 (Figura 5). A settembre di quest'anno, la previsione è stata rivista, passando a un deficit di 164.000 tonnellate.

Figura 5: Previsioni dell'International Study Group sul bilancio dell'offerta



Fonte: International Copper Study Group, International Lead and Zinc Study Group, International Nickel Study Group, ultime previsioni di settembre e ottobre 2024. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Broad commodity

Il sondaggio tra gli investitori ha rivelato che nel 2024 il numero di quelli esposti a prodotti su broad commodity è diminuito (24%) rispetto al 2023 (28%). In termini di flussi degli ETC, abbiamo anche osservato una maggiore selettività, con una preferenza per ampie esposizioni a singole materie prime piuttosto che a panieri. Questo potrebbe essere una conseguenza di operazioni più tattiche basate su opinioni ad alta convinzione.

Tuttavia, date le numerose incertezze che ci attendono, un portafoglio ampio e differenziato di materie prime può contribuire a diversificare il rischio. Le commodity hanno una bassa correlazione con altri asset e, di fatto, tra loro, per cui un paniere ampio è molto interessante.

Figura 6: Correlazioni degli asset a confronto

	Materie prime	Titoli azionari	Ob-bligazioni	Metalli preziosi	Energia	Metalli in-dustriali	Agricoltura
Materie prime	1,00						
Titoli azionari	0,35	1,00					
Ob-bligazioni	0,30	0,37	1,00				
Metalli preziosi	0,43	0,11	0,40	1,00			
Energia	0,80	0,20	0,09	0,15	1,00		
Metalli in-dustriali	0,60	0,45	0,22	0,38	0,36	1,00	
Agricoltura	0,60	0,25	0,18	0,24	0,14	0,30	1,00

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati mensili. Tutti i rendimenti sono espressi in USD. Da settembre 1984 a settembre 2024. Dati: Titoli azionari - MSCI World, Obbligazioni - Bloomberg Barclays Agg TR Unhedged, Bloomberg Commodity Total Return Index e sottoindici per le relative componenti. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Su cosa potrebbero puntare gli investitori?

Dato che, secondo il nostro sondaggio, il 38% degli investitori sta cercando di aumentare la propria esposizione alle materie prime, a quali potrebbero rivolgersi?

Oro e argento

Come abbiamo discusso nei nostri recenti outlook (Commodity Outlook: la solida base dei metalli preziosi e Outlook per l'oro al 3° trimestre del 2025), siamo ottimisti sui metalli preziosi e riteniamo che il gruppo abbia un solido potenziale. A fare da propulsore non sarà solo l'oro. L'argento, che ha già superato il metallo giallo nell'ultimo anno, potrebbe continuare a farlo grazie all'aumento della domanda industriale, in particolare nel settore del fotovoltaico.

Con commissioni di gestione di rispettivamente 12 e 15 punti base (pb), il WisdomTree Core Physical Gold (WGLD) e il WisdomTree Physical Swiss Gold (SGBS) offrono accesso a questa asset class a costi molto bassi; al contempo, la copertura fisica che li caratterizza elimina dall'investimento tutti gli effetti avversi di un roll yield negativo.

Metalli strategici

La transizione energetica, il boom dei centri dati e dell'intelligenza artificiale (IA) e la rapida diffusione della tecnologia 5G saranno tutti fattori che intensificheranno la domanda di metalli. Questa potrebbe accentuarsi grazie agli stimoli fiscali che la Cina sta adottando a favore della sua economia e molti si aspettano che il governo mantenga i propri obiettivi di crescita. Negli ultimi anni la politica industriale cinese è passata dal concentrarsi sull'espansione delle città ad occuparsi della transizione energetica. Crediamo che a beneficiarne siano più i metalli base come il rame, l'alluminio e lo zinco che il minerale di ferro (un materiale legato all'edilizia).

Il WisdomTree Energy Transition Metals (WENT) offre un paniere di metalli la cui domanda sarà sostenuta dalla transizione energetica. Le relative ponderazioni sono determinate dall'entità della crescita della transizione e corrette per le eccedenze di offerta. Riteniamo che lo stimolo cinese, l'intelligenza artificiale e il boom del 5G favoriranno ulteriormente i metalli.

Gas naturale europeo

Come discusso in precedenza, gli investitori europei in ETC hanno a disposizione un nuovo strumento per soddisfare le loro esigenze, ovvero un prodotto esposto al benchmark olandese Title Transfer Facility (TTF). I prezzi del gas TTF sono aumentati del 25% YTD, mentre quelli dell'Henry Hub (HH), incentrato sugli Stati Uniti, sono scesi del 9%. Dato che il 30% degli investitori europei che hanno partecipato al sondaggio è esposto al gas naturale (soprattutto all'Henry Hub statunitense, data l'assenza di un prodotto ETC sul TTF al momento del sondaggio), riteniamo che potrebbero prendere in considerazione un’opzione in grado di rispondere meglio alle loro esigenze[4].

Negli ultimi anni, gli shock dei prezzi dell'energia hanno colpito l'Europa più duramente degli Stati Uniti, facendo lievitare i prezzi del gas europeo in misura maggiore. Dato che il sistema europeo del gas dipende più che mai dallo stoccaggio, è probabile che i relativi prezzi siano più volatili. I depositi di gas naturale in Europa sono al 95%[5] della propria capacità; questo equivale ad appena 29 giorni di consumo e sottolinea la vulnerabilità della regione in caso di interruzione delle spedizioni di gas naturale liquefatto. Nello stesso periodo dello scorso anno, il livello dei depositi di gas naturale era pari al 98%. Inoltre, l'inverno è stato mite. Non possiamo essere certi che questo si ripeta. Infatti, il modello meteorologico “La Niña”, che secondo il Climate Prediction della National Oceanic and Atmospheric Administration ha il 60% di possibilità di formarsi quest'inverno, porta solitamente a un clima più freddo.

Il WisdomTree European Natural Gas (TTFW) offre un'opportunità unica e interessante sia per gli investimenti tattici che come strumento di copertura. Con questo ETC abbiamo ancora una volta democratizzato l'accesso a un'asset class molto ambita. Prima dell'introduzione del nostro prodotto a settembre 2024, per

ottenere esposizione gli investitori avrebbero dovuto accedere direttamente al mercato dei future o trovare proxy aziona.

[1] WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, sondaggio condotto su 817 investitori professionali in tutta Europa tra giugno e luglio 2024.
[2] 21 ottobre 2024
[3] Outlook per l'oro al 3° trimestre del 2025, Wisdomtree
[4] Cfr. Con l'adozione dei future sul gas naturale in Europa, gli investitori meritano strumenti di copertura
[5] Gasunie, Aggregate Gas Storage Inventory, 13 ottobre 2024

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 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.

WisdomTree European Natural Gas

"BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index è di proprietà esclusiva di BNP Paribas (“BNPP”). BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index è utilizzato da WisdomTree Multi Asset Management Limited su licenza. L'emissione di Titoli indicizzati / Note indicizzate non è in alcun modo approvata o autorizzata da BNPP. BNPP non fornisce alcuna garanzia in relazione a BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index e non si assume alcuna responsabilità per eventuali perdite causate dal suo utilizzo.

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."

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