Un brusco risveglio: il caos delle materie prime nel primo trimestre

Pubblicato il 6 maggio 2026

Luca Berlanda
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il trimestre è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico insolitamente intenso: shock geopolitici, volatilità legata ai fattori climatici e brusche rotazioni tra le materie prime si sono susseguiti nel giro di pochi mesi.
- L'ETF WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ha sovraperformato nonostante il forte rialzo del Bloomberg Commodity Total Return Index, un contesto in cui le strategie potenziate spesso faticano a creare valore aggiunto.
- La maggior parte della sovraperformance è derivata dall'allocazione delle materie prime piuttosto che dalla selezione dei contratti, in quanto la strategia prevedeva un sovrappeso sui mercati più forti e un sottopeso su quelli più deboli.
- Il settore energetico è stato il principale motore dei rendimenti relativi, grazie anche al contributo significativo dato dalla sovraponderazione nel settore petrolifero.
- Prodotti correlati WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Rinascita delle materie prime?

Nel 2025 gli afflussi verso i prodotti UCITS legati alle materie prime sono stati consistenti, con circa 1,7 miliardi di euro convogliati in questa classe di attività. Da inizio anno, tuttavia, al 16/04/2026, gli afflussi hanno quasi raggiunto i 2 miliardi di euro, a testimonianza del crescente interesse da parte degli investitori.

Eppure, nonostante questa notevole crescita, l'atteggiamento degli investitori nei confronti delle materie prime rimane in gran parte tattico. Gli investitori tendono a rivolgersi a questa classe di attività solo dopo che il movimento di prezzo si è già verificato, ovvero quando ormai è troppo tardi. Lo stigma di lunga data attribuito da Buffett alle materie prime come classe di attività “improduttiva” potrebbe ancora risuonare in sottofondo. La classe di attività rimane significativamente sottopesata sia nei portafogli istituzionali che in quelli retail. Gli sviluppi recenti hanno, a loro volta, rafforzato la rilevanza delle materie prime sia dal punto di vista tattico che strategico.

Il settore delle materie prime nel suo complesso, misurato dal Bloomberg Commodity Total Return Index (BCOM), ha registrato un rendimento del 22,9% da inizio anno, mentre l’ETF Enhanced Commodity UCITS di WisdomTree (WCOA) ha sovraperformato nel periodo, registrando un aumento del 27,4%[1]. Il

primo trimestre del 2026 ha fornito un chiaro promemoria del motivo per cui le materie prime rimangono particolarmente sensibili alla geopolitica, alle interruzioni dell'offerta e alle dinamiche della curva dei rendimenti, nonché del motivo per cui un posizionamento attivo può avere un'importanza sostanziale in un contesto simile.

Primo trimestre 2026: una lezione magistrale sugli investimenti nelle materie prime

I primi mesi del 2026 si sono rivelati un corso accelerato di commodity investing. Nel breve arco di tre mesi, abbiamo assistito a quanto segue:

- La cattura di Nicolás Maduro, orchestrata dagli Stati Uniti all'inizio di gennaio, ha riportato l'attenzione sulle ingenti riserve del Venezuela. Tuttavia, l'impatto immediato sul mercato è stato limitato: la produzione venezuelana rimane strutturalmente limitata dopo anni di declino e degrado delle infrastrutture, pertanto gli effetti sui prezzi sono stati marginali.
- Dopo un rialzo già eccezionale nel periodo 2024–2025, i metalli preziosi hanno registrato sia una continuazione che un'inversione di tendenza. L'oro e l'argento hanno prolungato il loro trend rialzista pluriennale fino all'inizio del 2026, ma tale andamento è diventato rapidamente instabile, con una brusca inversione di tendenza dovuta all'eccessiva concentrazione delle posizioni e al mutamento delle aspettative macroeconomiche, mettendo in evidenza come lo slancio delle materie prime possa esaurirsi altrettanto rapidamente di quanto si sia generato. L'argento ha subito un crollo di oltre il 30% in un solo giorno alla fine di gennaio.
- Il mercato del gas naturale statunitense ha registrato un ciclo di volatilità da manuale, guidato dalle condizioni meteorologiche e dal posizionamento degli operatori. I prezzi hanno inizialmente registrato un forte rialzo a causa delle temperature invernali più rigide del previsto (i prezzi spot sono aumentati di oltre il 100%[2]), determinando un innalzamento della parte breve della curva. Il trend si è rapidamente invertito con il ritorno alla normalità delle condizioni meteorologiche.
- Soprattutto, il conflitto con l'Iran e le tensioni nello Stretto di Hormuz hanno reintrodotto nei mercati energetici un evidente premio di rischio fisico. A differenza delle tipiche turbolenze geopolitiche, questa situazione ha minacciato direttamente un punto nevralgico fondamentale per i flussi globali di petrolio e gas naturale liquefatto (GNL), spingendo ulteriormente le curve dei prezzi del greggio e dei prodotti petroliferi in una situazione di backwardation e determinando un aumento significativo dei prezzi spot.

In tale contesto, il primo trimestre ha rappresentato il primo vero banco di prova per il nuovo quadro normativo del WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF (WCOA). A partire dal 18 settembre 2025, l'indice sottostante dei fondi negoziati in borsa (ETF) è passato al WisdomTree Enhanced Commodity Total Return Index (WTENCMT). Il nuovo approccio parte ancora dall'universo del Bloomberg Commodity Index (BCOM) e dai suoi pesi, ma introduce ogni giorno delle variazioni guidate da fattori specifici. Queste sono distribuite in modo uniforme tra backwardation, momentum della pendenza e momentum dei prezzi, pur rimanendo entro i limiti UCITS relativi al BCOM. Anche la selezione dei contratti è più dinamica: le materie prime non stagionali utilizzano l'ottimizzazione del rendimento da rollover, i mercati stagionali seguono

le regole dei contratti stagionali e i metalli preziosi rimangono posizionati nel contratto a scadenza più ravvicinata.

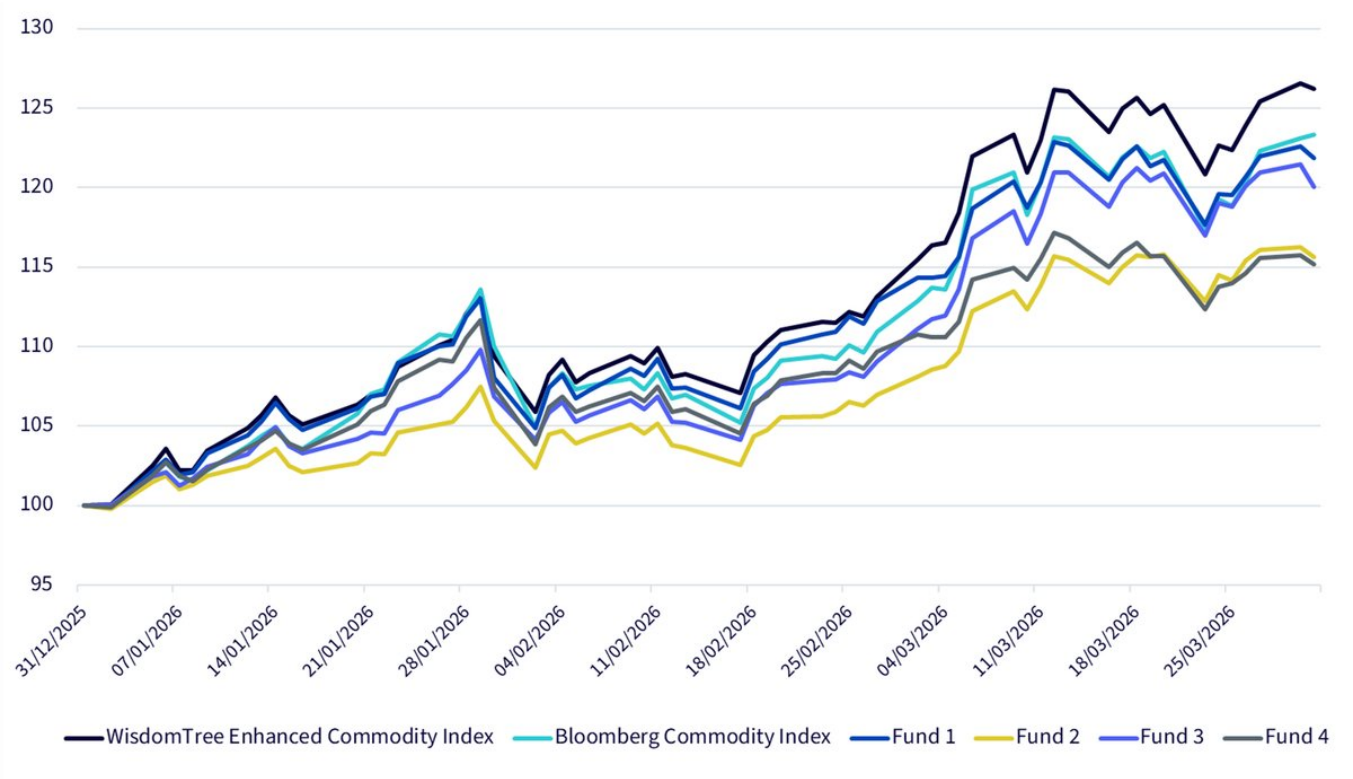
Diamo un'occhiata più da vicino all'andamento del nuovo ETF WisdomTree Enhanced Commodity UCITS durante il suo primo vero banco di prova nel primo trimestre.

Fattori determinanti della sovraperformance

Nei primi tre mesi del 2026, il WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF Index ha registrato un rendimento in eccesso del +26.21%[3], superando il Bloomberg Commodity Total Return Index di +2.91%. Questa sovraperformance è degna di nota, considerando un contesto di mercato non particolarmente favorevole alle strategie potenziate[4]. Il grafico sottostante mette a confronto la performance in termini di rendimento in eccesso nel primo trimestre tra il Bloomberg Commodity Index, il WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF Index (WTENCM) e gli indici dei quattro maggiori ETF UCITS enhanced sulle materie prime.

L'ETF WisdomTree Enhanced Commodity UCITS, come altre strategie ottimizzate, si avvale di due leve principali per sovraperformare il proprio indice di riferimento: la selezione dei contratti e la selezione delle materie prime (ovvero sovraponderazioni e sottoponderazioni rispetto all'indice di riferimento). In mercati fortemente rialzisti, la prima leva diventa meno efficace, poiché la performance è tipicamente concentrata nel contratto più vicino alla scadenza, dove è posizionato anche il Bloomberg Commodity Index. Di conseguenza, la sovraperformance in tali contesti dipende principalmente dall'efficacia della selezione delle materie prime.

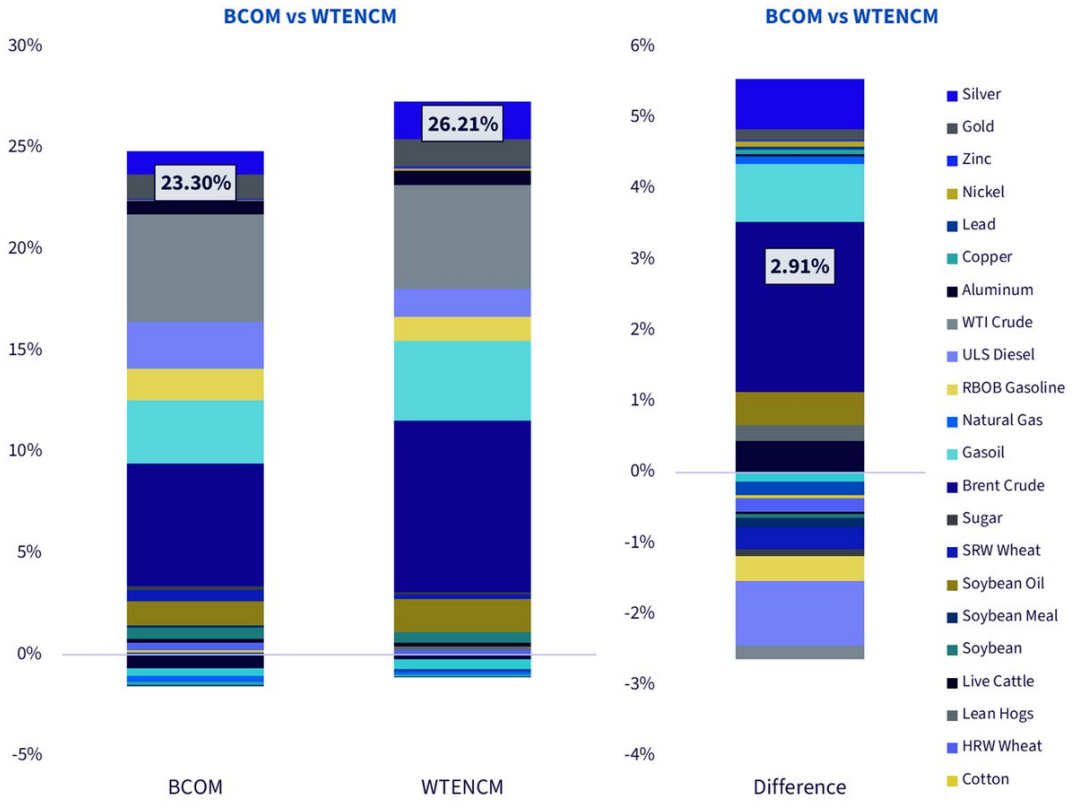
Figura 1: Andamento delle strategie potenziate sulle materie prime rispetto all'indice di riferimento



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31/12/2025 al 31/03/2026. I calcoli si basano sugli indici di rendimento in eccesso. Dati comparativi a solo scopo illustrativo. I fondi 1, 2, 3 e 4 sono i quattro maggiori ETF UCITS su materie prime potenziate. La strategia differisce da questi indici in termini di composizione, esposizione settoriale e profilo di rischio. **Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

L'immagine sottostante mostra il contributo alla performance per singola materia prima fornito dal Bloomberg Commodity Total Return Index e dal WisdomTree Enhanced Commodity Index. Come prevedibile, la maggior parte della performance registrata da inizio trimestre è attribuibile alle materie prime legate al petrolio. In termini relativi, i contributi positivi più significativi sono stati forniti dal Brent e dal gasolio, mentre il diesel a bassissimo tenore di zolfo (ULS) e la benzina hanno rappresentato i fattori che hanno inciso maggiormente in senso negativo.

Figura 2: Contributo delle materie prime alla performance del primo trimestre 2026



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31/12/2025 al 31/03/2026. **Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

Uno sguardo oltre le apparenze

La Tabella 1 presenta il rendimento attivo del WisdomTree Enhanced Commodity Index rispetto al Bloomberg Commodity Total Return Index a livello di singola materia prima. Ciascuna cifra mostra il contributo in punti percentuali ai rendimenti relativi, suddiviso in allocazione, selezione e interazione (con l'interazione come componente residuale). L'allocazione riflette l'impatto della sovraponderazione o della sottoponderazione delle singole materie prime rispetto al Bloomberg Commodity Index, mentre la selezione cattura l'effetto della detenzione di diversi contratti futures. A livello generale, l'allocazione è stata il fattore trainante principale, contribuendo del +6,23%, parzialmente compensato dalla selezione dei contratti, che ha sottratto il -2,70%.

Tabella 1: Scomposizione del rendimento attivo rispetto al Bloomberg Commodity Index

Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Dati al 31/03/2026. SM indica il Momentum factor basato sul trend, mentre TSM indica il Momentum factor basato sulle serie temporali. XSB indica il fattore di Backwardation trasversale. **Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

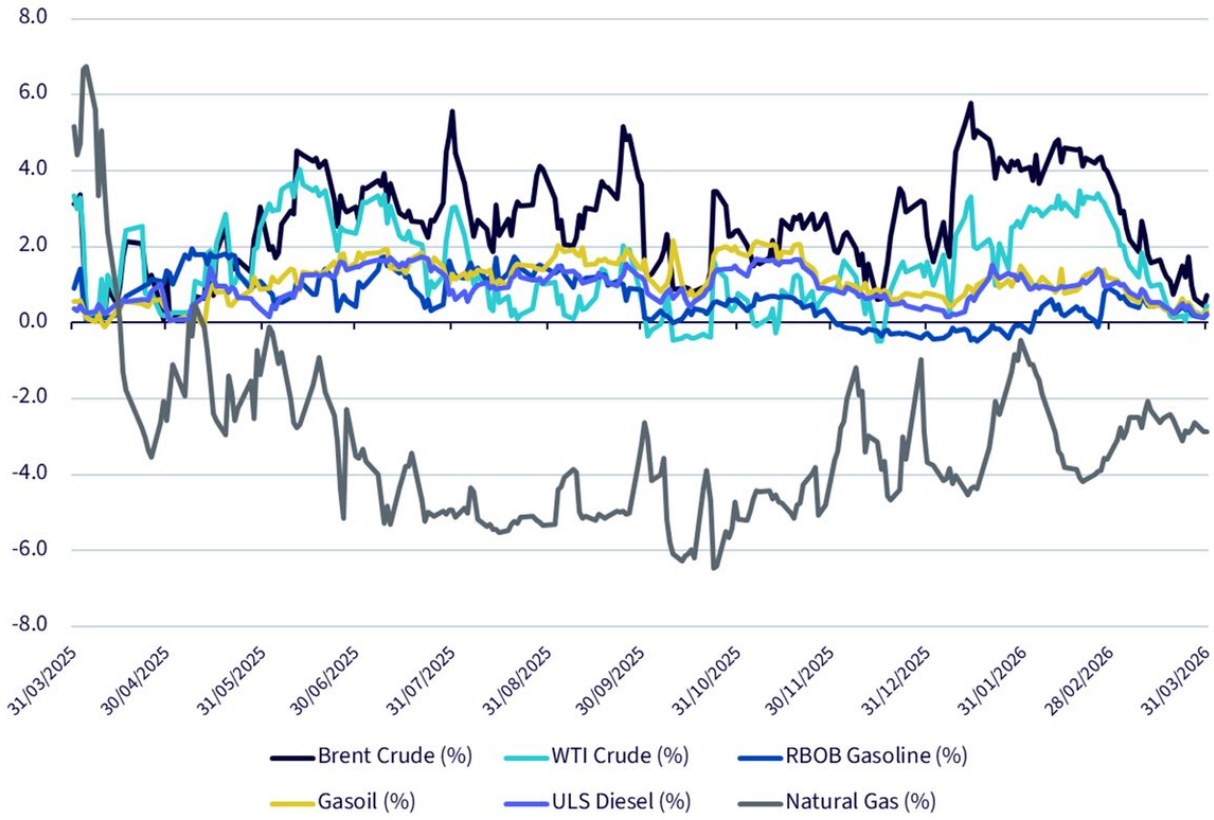
Tra i vari fattori, quello che ha inciso maggiormente è stato il Backwardation trasversale (colonna XSB nella tabella), sostenuto dal significativo e precoce sovrappeso nel settore petrolifero. A seguire, in ordine

di importanza, si sono posizionati il Momentum factor basato sul trend e il Momentum factor basato sulle serie temporali.

Come prevedibile, il settore energetico è stato il principale fattore trainante della performance nel trimestre. Fin dall'inizio dell'anno, la strategia ha mantenuto una posizione sovrappesata su tutte le materie prime energetiche ad eccezione del gas naturale (Figura 3), il che le ha permesso di cogliere la prima fase del rialzo del petrolio dopo l'inizio del conflitto. Tale posizionamento è stato intenzionale: le curve del greggio erano già in backwardation e si erano ulteriormente inasprite prima del conflitto, e il sistema di ribilanciamento giornaliero ha consentito alla strategia di riflettere rapidamente tali segnali. Il contesto era caratterizzato da un evidente shock legato al rischio di approvvigionamento: a metà marzo, il petrolio aveva registrato un rialzo superiore al 40% nel corso del mese, il Brent aveva superato i 103 dollari al barile e lo Stretto di Hormuz rimaneva in gran parte chiuso.

Dopo l'inizio della guerra, la sovraponderazione nel settore petrolifero è stata gradualmente ridotta per due motivi. In primo luogo, i segnali relativi alle altre materie prime sono migliorati, pertanto il modello ha ridistribuito parte del rischio attivo in modo più ampio all'interno del paniere, anziché mantenerlo concentrato nel settore energetico. In secondo luogo, la possibilità di mantenere sovraponderazioni molto elevate nel settore petrolifero è stata automaticamente limitata dai vincoli di diversificazione previsti dalla direttiva OICVM, che fissano un tetto massimo alla quota che la strategia può destinare a un singolo gruppo di materie prime.

Figura 3: Sovrappesi e sottopesi nel settore energetico rispetto al Bloomberg Commodity Index



Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati dal 31/03/2025 al 31/03/2026. **Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

La Tabella 1 mostra che il greggio Brent ha contribuito alla performance relativa per circa il 2,40%, mentre il gasolio ha aggiunto un ulteriore 0,81%, portando il loro contributo complessivo a circa il 3,21%. Al contrario, il greggio WTI, la benzina RBOB e il diesel ULS hanno inciso negativamente per circa -1,50%, principalmente a causa della selezione dei contratti. Il diesel a basso tenore di zolfo (ULS) ha rappresentato il principale fattore di penalizzazione, poiché la selezione stagionale dei contratti ha privilegiato il contratto di dicembre durante il rally (vedi Figura 4), mentre il Bloomberg Commodity Index è rimasto posizionato sul contratto di maggio, più reattivo. In un rialzo guidato dai titoli a breve termine, questa differenza nella scadenza dei contratti ha determinato una sottoperformance rispetto all'indice di riferimento. Tuttavia, il sovrappeso strutturale su queste materie prime ha contribuito a compensare in parte tale impatto. Nel complesso, il settore petrolifero è rimasto il principale motore della sovraperformance dell'ETF WisdomTree Enhanced Commodity UCITS rispetto al Bloomberg Commodity Index.

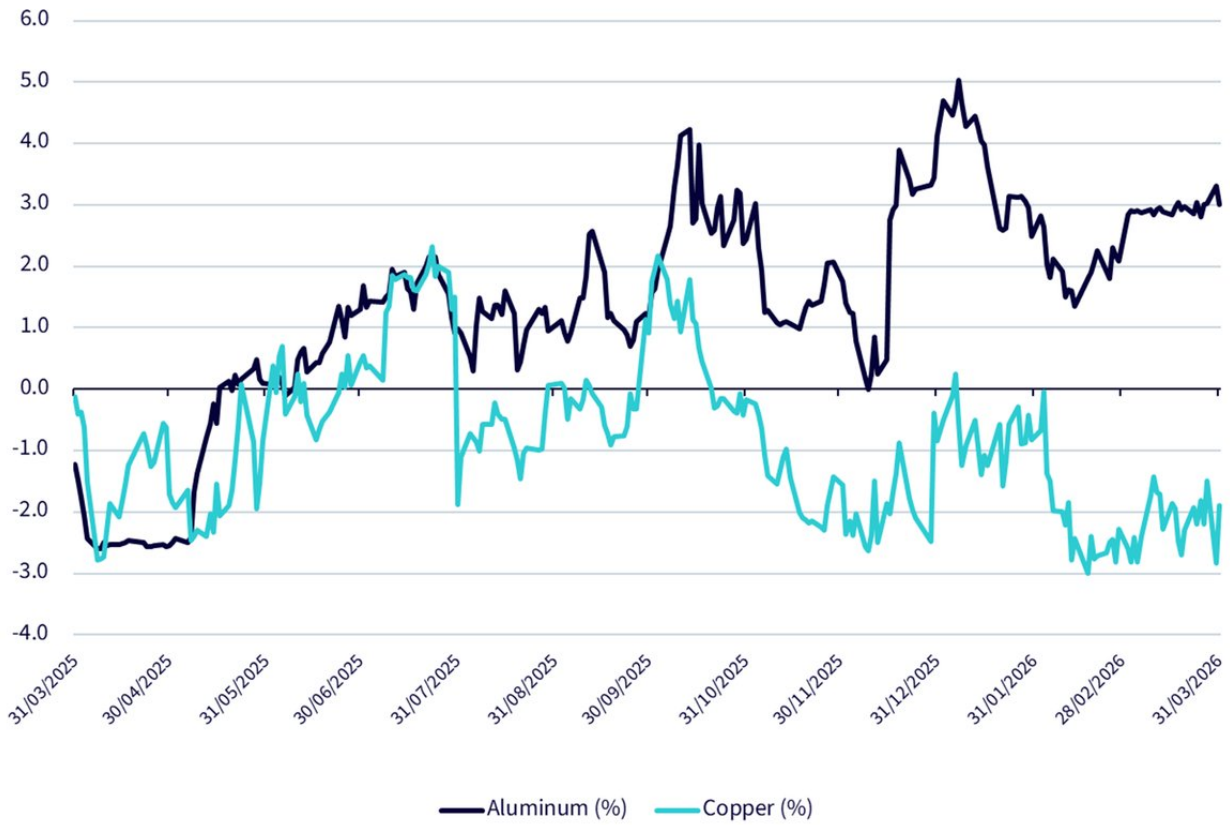
Anche il gas naturale ha registrato una notevole volatilità, ma per ragioni diverse. A gennaio, la performance ha risentito negativamente del fatto che la strategia era sottopesata e posizionata su un contratto con scadenza a dicembre 2026, mentre il Bloomberg Commodity Index deteneva un contratto con scadenza a marzo 2026. Il clima più rigido del previsto negli Stati Uniti ha determinato un forte aumento dei prezzi dei contratti a scadenza più ravvicinata, con un calo superiore al 2% alla fine del mese. A febbraio la situazione si è invertita: il clima più mite, i livelli di scorte elevati e una produzione sostenuta hanno pesato

sui prezzi a breve termine, consentendo alle posizioni sottopesate e a scadenza più distante di recuperare le perdite. Alla fine del trimestre, il gas naturale ha contribuito alla performance relativa solo per circa 11 punti base, un impatto relativamente modesto per una materia prima solitamente influente.

Anche il settore agricolo ha svolto un ruolo significativo. L'olio di semi di soia ha contribuito con circa +47 punti base, sostenuto dalla solidità del settore energetico e dei biocarburanti, in cui la strategia era sovrappesata. Il cacao ha aggiunto circa +44 punti base, trainato da una dinamica opposta: la strategia era sottopesata su un mercato che ha registrato un calo a causa dell'indebolimento della domanda e del miglioramento dell'offerta dall'Africa occidentale.

I metalli industriali non hanno rappresentato un fattore trainante di rilievo nel complesso, ma hanno messo in luce la solidità dell'approccio. Prima del conflitto, il sentiment di mercato era favorevole al rame, mentre i segnali strategici erano orientati verso l'alluminio. Questo posizionamento si è rivelato efficace, poiché i due metalli hanno registrato andamenti divergenti dopo l'inizio del conflitto. L'alluminio ha beneficiato delle interruzioni dell'offerta nel Golfo, compresi i danni agli impianti e le limitazioni alle spedizioni, mentre il rame ha subito la pressione di una domanda più debole e di un aumento delle scorte. Nel primo trimestre, l'alluminio ha registrato un rendimento del 16,6%, mentre il rame ha perso il 2,2%. La strategia ha generato valore aggiunto attraverso l'allocazione su entrambi i metalli, sebbene parte di questo sia stato neutralizzato dalla selezione dei contratti.

Figura 4: Sovrappesi e sottopesi su rame e alluminio rispetto al Bloomberg Commodity Index



Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati dal 31/03/2025 al 31/03/2026. **Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**

Considerazioni finali

Il primo trimestre del 2026 ha registrato una solida performance dell'indice di riferimento, guidata dai contratti a breve termine e sostenuta dagli sviluppi geopolitici che hanno rafforzato le condizioni di mercato caratterizzate da un forte slancio. In questo contesto, il WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF Index ha comunque registrato una sovraperformance relativa, sostenuta principalmente dall'allocazione nelle materie prime. Nel complesso, il trimestre ha rappresentato un primo banco di prova per il quadro di riferimento aggiornato, mettendo in evidenza come un approccio attento alla curva dei rendimenti e basato su fattori possa rimanere efficace in diverse condizioni di mercato, compresi i periodi di forte performance dell'indice di riferimento.

Il dato saliente del primo trimestre è il comportamento registrato dall'ETF WisdomTree Enhanced Commodity UCITS in un contesto caratterizzato da un benchmark robusto. La strategia adottata dopo settembre ha mantenuto l'esposizione ai mercati delle materie prime orientati al rialzo, generando al contempo rendimenti relativi, anche in condizioni in cui la selezione dei contratti ha avuto un peso minore. Molte strategie basate sulle materie prime potenziate tendono a dare il meglio di sé quando i rendimenti del benchmark sono più deboli o quando il carry rappresenta il fattore trainante principale.

L'ETF WisdomTree Enhanced Commodity UCITS investe in contratti futures sulle materie prime ed è esposto ai rischi dei mercati delle materie prime, che possono essere altamente volatili e influenzati da eventi geopolitici, dinamiche di domanda e offerta e condizioni macroeconomiche. Il fondo adotta un approccio basato su fattori che potrebbe non produrre i risultati attesi e comportare periodi di sottoperformance. Le esposizioni concentrate, in particolare nel settore energetico, e l'utilizzo di contratti futures comportano rischi aggiuntivi, tra cui la variabilità del rendimento da rollover e il rischio di liquidità. Il valore degli investimenti può aumentare o diminuire e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito.

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati dal 31/12/2025 al 31/03/2026. **Il rendimento storico non è indicativo dei risultati futuri e gli investimenti potrebbero registrare perdite di valore.**
[2] Riferimento al primo contratto generico sul gas naturale, con ticker "NG1 Comdty" su Bloomberg.
[3] Ticker: WTENCME Index
[4] Per potenziato si intende un ETF che si discosta dal Bloomberg Commodity Total Return Index in termini di selezione dei contratti e di ponderazione.

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 destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu. WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP

comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

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

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

amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

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

WisdomTree Issuer ICAV

Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland (“CBI”) in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le “Azioni”) emessa da WT Issuer.

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

Le ponderazioni di base di ogni materia prima inclusa nel WisdomTree Enhanced Commodity Index sono stabilite con riferimento ai Bloomberg® Commodity Indices. “BLOOMBERG®” e gli indici Bloomberg indicati come componenti dell'indice (gli “Indici Bloomberg”) sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e sue affiliate, inclusa Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l'amministratore degli Indici Bloomberg (collettivamente, “Bloomberg”) e sono stati concessi in licenza d'uso per determinati scopi a WisdomTree Issuer ICAV, il veicolo multicomparto irlandese di gestione patrimoniale collettiva del Fondo (il “Licenziatario”). Bloomberg non è affiliata al Licenziatario e non approva, promuove o raccomanda, né ha esaminato il Fondo. Bloomberg non garantisce l'attualità, l'esattezza o la completezza di dati o informazioni concernenti il Fondo.

Per gli investitori in Svizzera:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

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.