# Investimenti intelligenti nelle materie prime all'inizio di un nuovo superciclo

Pubblicato il 11 febbraio 2026

**Tobias Lazar**
Associate Director, Quantitative Research

## Principali insegnamenti

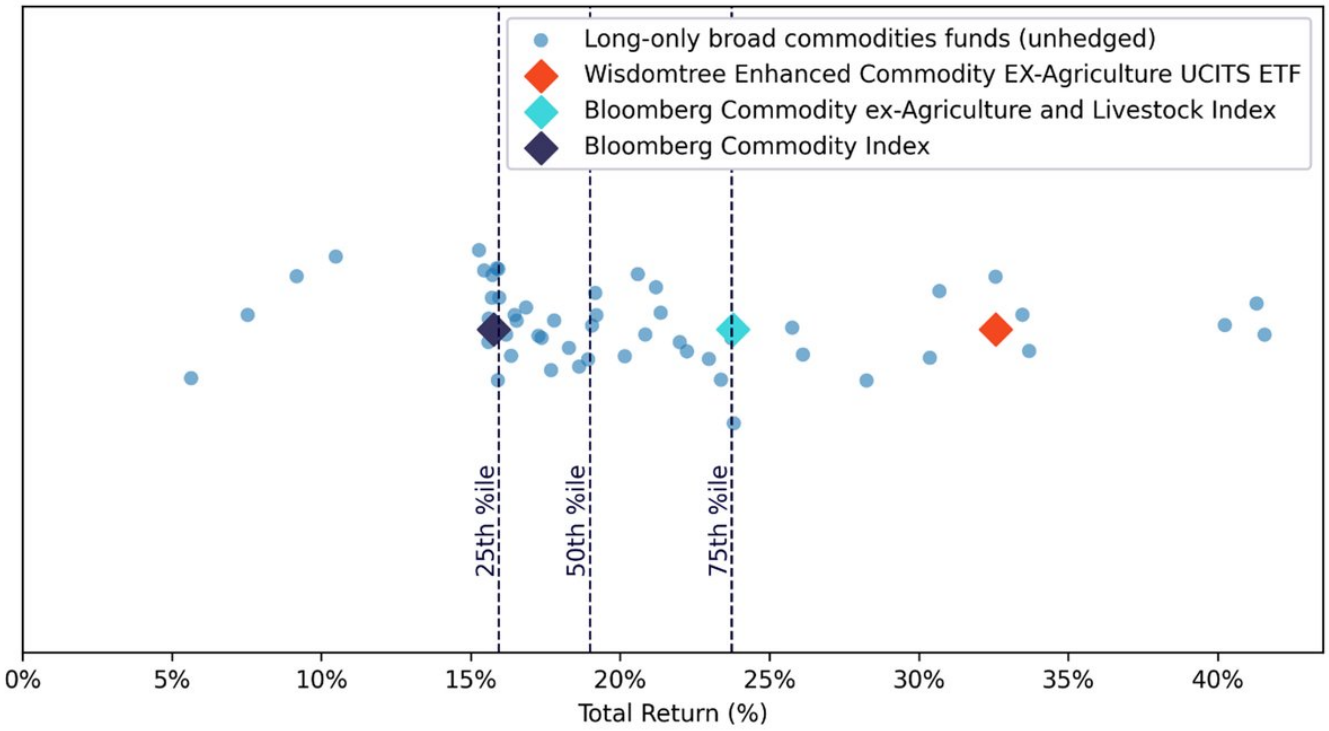
- Nel 2025, l'ampia dispersione dei risultati dei fondi ha evidenziato l'importanza della costruzione del portafoglio.
- L'esposizione ai metalli e l'implementazione del WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF hanno prodotto risultati tali da collocarlo nel quartile superiore.
- L'ETF (exchange-traded fund) si trova in una posizione favorevole per un ciclo delle materie prime più selettivo nel 2026.
- Prodotti correlati WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Il 2025 è stato un anno forte per le materie prime nel loro complesso. I fondi su broad commodity hanno registrato rendimenti positivi generalizzati, sostenuti da sorprese al rialzo nei metalli industriali e preziosi. Tuttavia, nonostante i rendimenti complessivi elevati, i risultati tra i vari fondi sono stati molto diversi[1].

Il divario di rendimento tra i fondi su broad commodity con le performance migliori e quelli con le performance peggiori ha raggiunto il 66%, evidenziando che le scelte di costruzione del portafoglio sono state importanti tanto quanto l'esposizione all'asset class stessa (Figura 1). Tale dispersione include un fondo con un mandato più flessibile che consente l'uso di derivati e coperture. Per motivi di leggibilità, nella Figura 1 il rendimento di tale fondo è troncato.

In questo contesto, il WisdomTree's Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG) ha chiuso il 2025 nel primo quartile del suo gruppo di riferimento, con un rendimento del 13,6% superiore alla mediana. Le sezioni seguenti analizzano i fattori alla base della performance e valutano se la strategia è pronta a trarre vantaggio dalla prossima fase del ciclo delle materie prime.

**Figura 1: Il WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF ha concluso il 2025 nel quartile superiore dei fondi long-only su broad commodity**




Fonte: Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025. I punti azzurri rappresentano l'intervallo dei rendimenti totali di 52 fondi long-only su materie prime, senza copertura (compresi ETF e fondi aperti), offerti in Europa. La scala del grafico è limitata al 95° percentile dei rendimenti. Un valore anomalo al di sopra di questo livello è stato troncato per chiarezza visiva. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

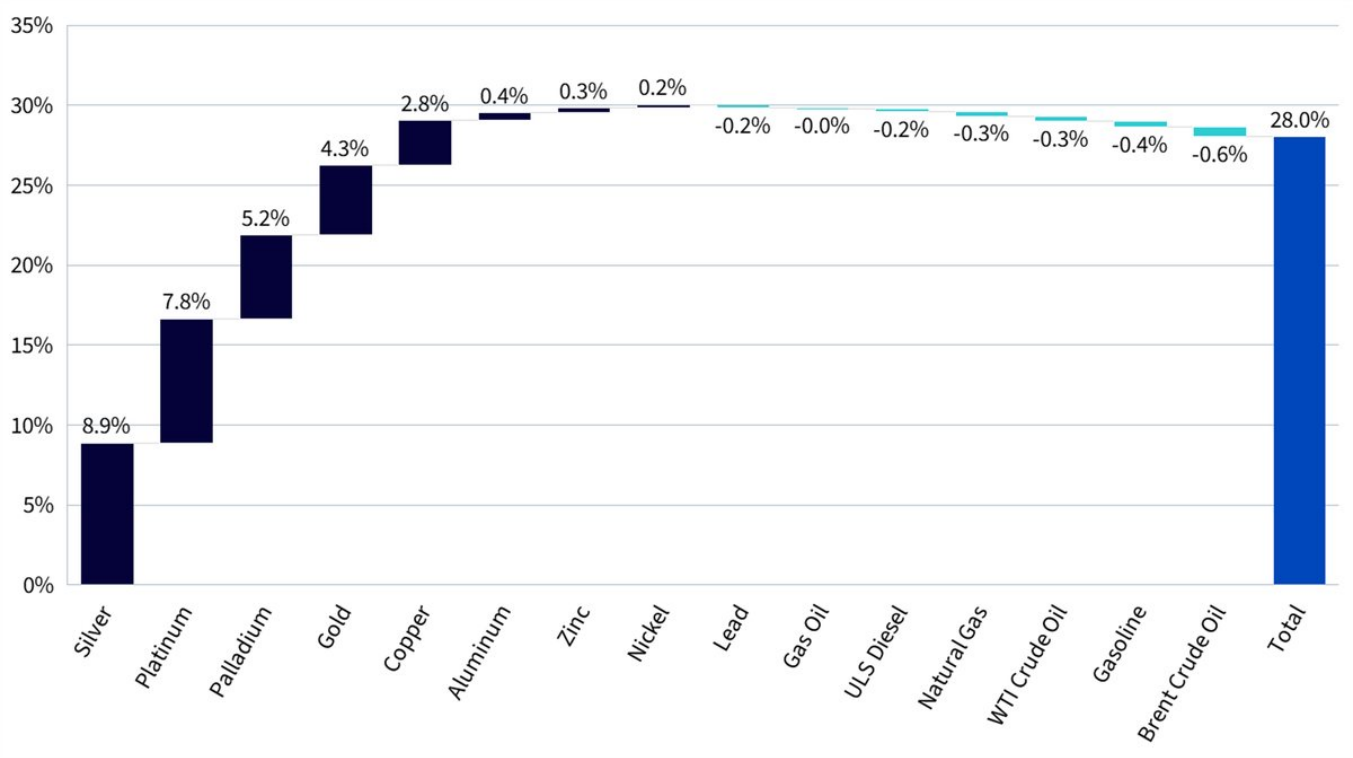
**Un anno caratterizzato dalla divergenza tra i settori**

Più che da un rialzo generalizzato delle materie prime, il 2025 è stato caratterizzato da una marcata dispersione tra i vari settori.

I mercati energetici hanno sofferto per l'eccesso di offerta, con i combustibili fossili influenzati dall'elevato livello di produzione e scorte. Al contrario, i metalli industriali come il rame hanno beneficiato delle condizioni di offerta più ristrette che si sono scontrate con una domanda strutturalmente in aumento, in particolare grazie agli investimenti nei centri dati, all'elettrificazione e all'adozione dei veicoli elettrici.

I metalli preziosi hanno aggiunto un ulteriore vento favorevole. L'oro e l'argento hanno tratto vantaggio dalla combinazione di timori di svalutazione del dollaro statunitense, aumento del rischio geopolitico e rinnovata incertezza politica, mentre i metalli del gruppo del platino hanno visto un forte rialzo grazie al miglioramento della dinamica della domanda e all'offerta limitata.

**Figura 2: Contributi alla performance del WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF**




Fonte: WisdomTree, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025. L'attribuzione del rendimento è indicata sotto forma di rendimenti in eccesso, prima del rendimento del collaterale. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I metalli preziosi hanno rappresentato il 94% dei rendimenti totali, con l'argento che, con una ponderazione media nell'asset allocation dell'8,8%, ha contribuito per circa un terzo alla performance complessiva. Il platino e il palladio sono stati i secondi maggiori contribuenti, seguiti dall'oro. I metalli industriali, guidati dal rame, hanno prodotto il resto dei guadagni, mentre l'esposizione all'energia ha leggermente penalizzato la performance.

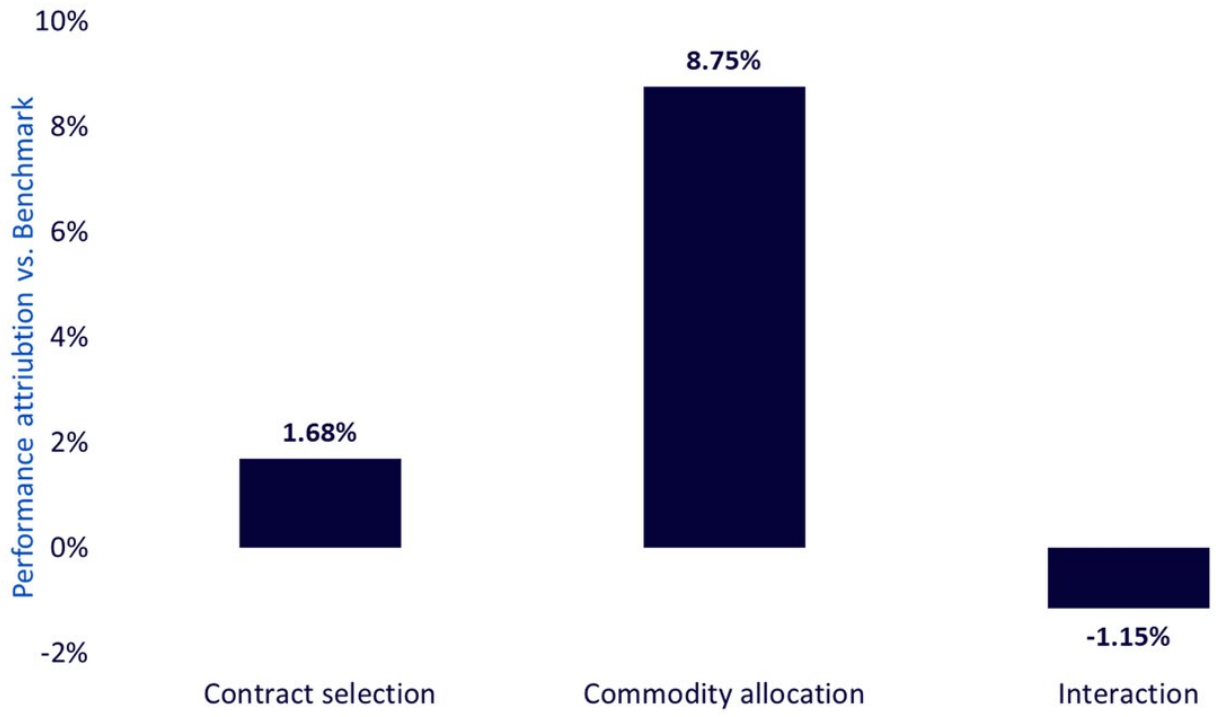
**L'esclusione dell'agricoltura è stata importante, ma non determinante**

L'esclusione delle materie prime agricole spiega in parte, ma non del tutto, il risultato del fondo in termini di performance (Figura 1).

Nel 2025 i mercati agricoli hanno influito negativamente sui rendimenti di molte allocazioni in broad commodity, quindi rimuovere tale esposizione ha fornito un significativo vantaggio. Tuttavia, la performance del WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF ha superato quella dei portafogli di materie prime con esclusioni settoriali simili, indicando che i risultati sono stati determinati da fattori che vanno oltre la sola composizione settoriale.

In particolare, la strategia mantiene un'esposizione strutturale al platino e al palladio, mercati non contemplati dai tradizionali benchmark delle broad commodity. Nel 2025, il platino e il palladio hanno registrato rendimenti totali rispettivamente pari al 115% e al 72%[2], contribuendo in modo significativo alla performance relativa rispetto al Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (Figura 3).

**Figura 3: L'allocazione alle materie prime ha determinato la sovraperformance del 2025**




Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025. L'allocazione alle materie prime ("Commodity allocation") riflette l'impatto della selezione e della ponderazione delle materie prime. La selezione dei contratti ("Contract selection") riflette l'impatto della scelta dei contratti future rispetto al benchmark. L'interazione cattura l'effetto combinato di entrambi. Benchmark: Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Oltre alla scelta delle materie prime, a contribuire in modo positivo ai rendimenti è stata anche una migliore selezione dei contratti future.

La strategia mira a mitigare i costi di rollover e a migliorare i risultati del carry selezionando contratti lungo la curva dei future con caratteristiche più favorevoli. Nel 2025, questo approccio ha apportato un contributo ai rendimenti dell'1,68% (Figura 3). Sebbene gli effetti dell'interazione siano stati negativi, evidenziando casi in cui la selezione dei contratti ha attenuato alcuni aumenti dei prezzi delle materie prime, l'impatto netto dell'allocazione e della gestione della curva è rimasto decisamente positivo.

**Prospettive future: posizionati per un ciclo delle materie prime più selettivo**

Mentre ci addentriamo nel 2026, il WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF continuerà a mantenere un'allocazione strategica equiponderata tra metalli industriali, metalli preziosi ed energia, con ponderazioni intrasettoriali determinate dalla liquidità e da un processo di ottimizzazione del rischio/rendimento.

Invece che generalizzato, il prossimo ciclo delle materie prime sarà sempre più selettivo. Un'allocazione equiponderata tra metalli industriali, metalli preziosi ed energia offre un modo solido per cogliere questo cambiamento senza fare affidamento su un unico risultato macroeconomico. I metalli industriali sono sostenuti da investimenti prolungati nell'elettrificazione, nell'espansione della rete elettrica e nelle infrastrutture dei dati, mentre l'offerta rimane limitata a causa dei lunghi tempi di sviluppo e del crescente intervento politico. I metalli preziosi, guidati dall'oro, riflettono sempre più la domanda strutturale legata alla credibilità di bilancio, alla situazione geopolitica e alla diversificazione delle riserve.

I mercati energetici si distinguono. Le scorte elevate e la capacità inutilizzata limitano le possibilità di un rialzo sostenuto, ma l'energia rimane un'importante fonte di diversificazione e sensibilità all'inflazione nell'ambito di un'allocazione in materie prime. Una ponderazione equa bilancia quindi l'esposizione ai mercati dei metalli in fase di restringimento strutturale con il ruolo stabilizzante dell'energia, mantenendo al contempo il potenziale di rialzo di quello che assomiglia sempre più a un superciclo selettivo delle materie prime incentrato sui metalli.

Il 2025 ha confermato che, per i portafogli multi-asset, i risultati dipendono dalle modalità di implementazione dell'esposizione alle materie prime, non solo dalla decisione di allocare all'asset class stessa. La performance del WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF, che si colloca nel quartile superiore, riflette l'esposizione mirata ai metalli con dinamiche di offerta in contrazione, l'inclusione di mercati convenzionalmente sottorappresentati e l'implementazione disciplinata dei future. Mentre il contesto delle materie prime diventa più selettivo e sempre più incentrato sui metalli industriali e preziosi, la strategia rimane in linea con le forze dominanti che determineranno i rendimenti nel 2026.

[1] Il gruppo di riferimento è costituito da fondi aperti long-only su broad commodity offerti in Europa, ad esclusione delle classi di azioni con copertura valutaria.
[2] Fonte: WisdomTree, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

## 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 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.

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.

**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.