Principali protagonisti del rally delle broad commodity

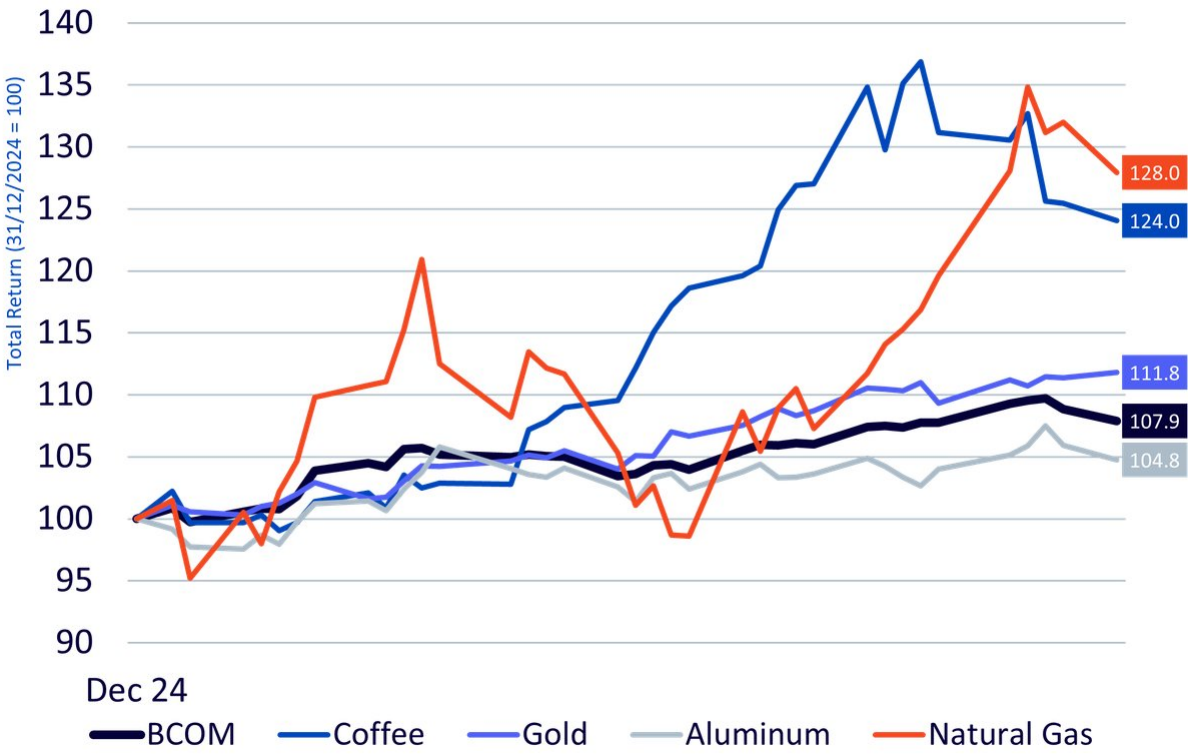
Pubblicato il 13 marzo 2025

Luca Berlanda
Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Le materie prime stanno attraversando una fase di generale rialzo, spinte da un'offerta limitata, rischi geopolitici e una domanda sostenuta.
- Il gas naturale trae vantaggio dal clima freddo e dalle esportazioni record di GNL, l'alluminio dai dazi e dai tagli all'offerta, il caffè dalla carenza dovuta alle condizioni meteorologiche e dalla speculazione, e l'oro dalla domanda delle banche centrali e dall'incertezza geopolitica.
- Gli investitori possono accedere al mercato delle materie prime in modo efficiente attraverso il PCOM, il WCOA e il WXAG, che ottimizzano l'esposizione utilizzando una selezione intelligente dei contratti e strategie di roll yield.
- Prodotti correlati WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Natural Gas, WisdomTree Coffee, WisdomTree Core Physical Gold Scopri di più

Nel 2025, il mercato delle broad commodity ha mostrato una forza impressionante, sfidando l'incertezza economica e le difficoltà macroeconomiche. Da inizio anno (YTD), il Bloomberg Commodity Index (BCOM), ampiamente ritenuto il benchmark per l'esposizione alle broad commodity, è salito di quasi l'8% (cfr. Figura 1). Diverse materie prime chiave sono cresciute, spinte da un'offerta limitata, eventi geopolitici e dinamiche macroeconomiche in evoluzione.



Nella Figura 2, evidenziamo la performance di tutte le materie prime all'interno del BCOM Index e le rispettive ponderazioni target per il 2025. In particolare, su 24 commodity, 21 hanno registrato rendimenti da inizio anno positivi; questo è indice di un rally generalizzato piuttosto che dominato esclusivamente da poche materie prime con ponderazioni elevate.

Nel presente post ci concentreremo su quattro elementi del gruppo che si sono distinti: gas naturale, alluminio, caffè e oro, ciascuno dei quali rappresenta un settore importante all'interno del più ampio spazio delle materie prime. Esploreremo i fattori che guidano la loro traiettoria rialzista e cosa potrebbe riservarci il futuro.

Materie prime	Settore	Ponderazioni target del BCOM nel 2025	Rendimento totale YTD	Roll yield YTD
Gas naturale	Energia	7,8%	28,0%	16,2%
Caffè	Soft commodity	3,0%	24,0%	6,3%
Olio di soia	Cereali	3,4%	14,3%	1,1%
Rame	Metalli industriali	5,4%	13,0%	-1,0%
Argento	Metalli preziosi	4,5%	12,3%	2,5%
Zucchero	Soft commodity	3,0%	10,5%	0,9%
Oro	Metalli preziosi	14,3%	11,8%	1,8%
Grano HRW	Cereali	1,8%	7,8%	2,0%
Mais	Cereali	5,6%	6,2%	1,3%
Diesel ULS	Energia	2,2%	6,4%	5,0%
Grano SRW	Cereali	2,8%	5,9%	2,0%
Alluminio	Metalli industriali	4,2%	4,8%	0,0%
Soia	Cereali	6,0%	2,7%	-0,4%
Gasolio	Energia	2,9%	3,2%	4,4%
Greggio Brent	Energia	8,0%	2,3%	4,8%
Benzina RBOB	Energia	2,2%	1,6%	4,3%
Piombo	Metalli industriali	0,9%	1,5%	-1,4%
Bovini vivi	Bestiame	3,6%	2,0%	-0,9%
Maiali magri	Bestiame	1,7%	0,8%	-5,7%
Nichel	Metalli industriali	2,4%	0,6%	-0,3%
Greggio WTI	Energia	7,0%	0,2%	4,1%
Cotone	Soft commodity	1,6%	-1,8%	1,8%
Zinco	Metalli industriali	2,3%	-4,7%	0,4%
Farina di soia	Cereali	3,5%	-7,0%	-2,6%

Gas naturale (settore: energia)

Quest'anno il gas naturale statunitense ha registrato un notevole aumento dei prezzi (+28% sulla base del rendimento totale[1]), prodotto dalla convergenza tra picchi di domanda legati alle condizioni meteorologiche e cambiamenti strutturali nell'offerta globale. L'ondata di freddo estremo che ha colpito gli Stati Uniti all'inizio dell'anno ha portato a una forte crescita della domanda di riscaldamento, spingendo i prezzi del gas naturale Henry Hub al rialzo. Quando le temperature sono scese al di sotto delle medie stagionali, i prelievi dalle riserve hanno superato le aspettative, riducendo l'offerta disponibile e facendo aumentare i prezzi.

A questo slancio rialzista si aggiungono le esportazioni statunitensi di gas naturale liquefatto (GNL), che hanno raggiunto livelli record. I continui tentativi dell'Europa di procurarsi fonti energetiche alternative, svincolandosi dal gas russo, hanno portato a una domanda di GNL statunitense sostenuta. Allo stesso tempo, i tagli alla produzione negli USA, dovuti a problemi di natura meteorologica, hanno ulteriormente esacerbato lo squilibrio tra domanda e offerta. In prospettiva, a dettare l'andamento dei prezzi sarà una combinazione di livelli delle scorte, modelli meteorologici e domanda globale di GNL. Poiché si prevede che le temperature rimarranno più basse del normale e le tensioni geopolitiche continueranno a influenzare i mercati dell'energia, il gas naturale rimane una scommessa volatile ma potenzialmente promettente.

Vale inoltre la pena notare che, su un rendimento totale del 28%, il 18,4% può essere attribuito al roll yield[2]. Si tratta di un valore particolarmente significativo, dato che negli ultimi mesi la curva forward del gas naturale è entrata in backwardation. Tale cambiamento ha permesso agli investitori di beneficiare di roll

yield positivi, una rarità in un mercato in cui il costo del carry è solitamente elevato. Tuttavia, è importante notare che il gas naturale sta tornando al contango stagionale quindi, per mantenere una performance forte, i prezzi spot dovranno aumentare in modo significativo per compensare i roll yield negativi.

Alluminio (settore: metalli industriali)

L'alluminio si è affermato nel settore dei metalli industriali, con prezzi che hanno superato i 2.700 dollari per tonnellata[3], segnando il massimo degli ultimi nove mesi. Uno dei fattori chiave è stato l'annuncio da parte del governo statunitense di un aumento dei dazi sulle relative importazioni, che ha colpito in particolare le catene di fornitura dei principali esportatori, come il Canada.

A livello globale, anche i tagli alla produzione in Cina hanno svolto un ruolo cruciale. Con Pechino che impone rigidi limiti di produzione e obiettivi per le emissioni di carbonio, le fonderie di alluminio sono state costrette a rallentare le operazioni, riducendo l'offerta globale.

Nel frattempo, la domanda rimane solida, in particolare da parte dei settori che traggono vantaggio dalla transizione energetica. L'alluminio è un materiale fondamentale nei veicoli elettrici, le infrastrutture per le energie rinnovabili (come i pannelli solari e le turbine eoliche) e le linee di trasmissione dell'energia. Questa domanda strutturale, unita alle limitazioni dell'offerta, pone le basi per una forza duratura dei suoi prezzi.

Inoltre, la curva dei future sull'alluminio è caratterizzata da un'insolita backwardation front month; mentre il roll yield YTD è stato leggermente negativo, il recente passaggio a una condizione di backwardation sottolinea la scarsità dell'offerta.

Caffè (settore: agricoltura e allevamento)

I prezzi del caffè Arabica sono saliti alle stelle, superando di recente i 4,30 dollari per libbra, ovvero un livello che non si vedeva da anni. Questo aumento può essere attribuito a una combinazione di perturbazioni dal lato dell'offerta e posizionamento speculativo sul mercato.

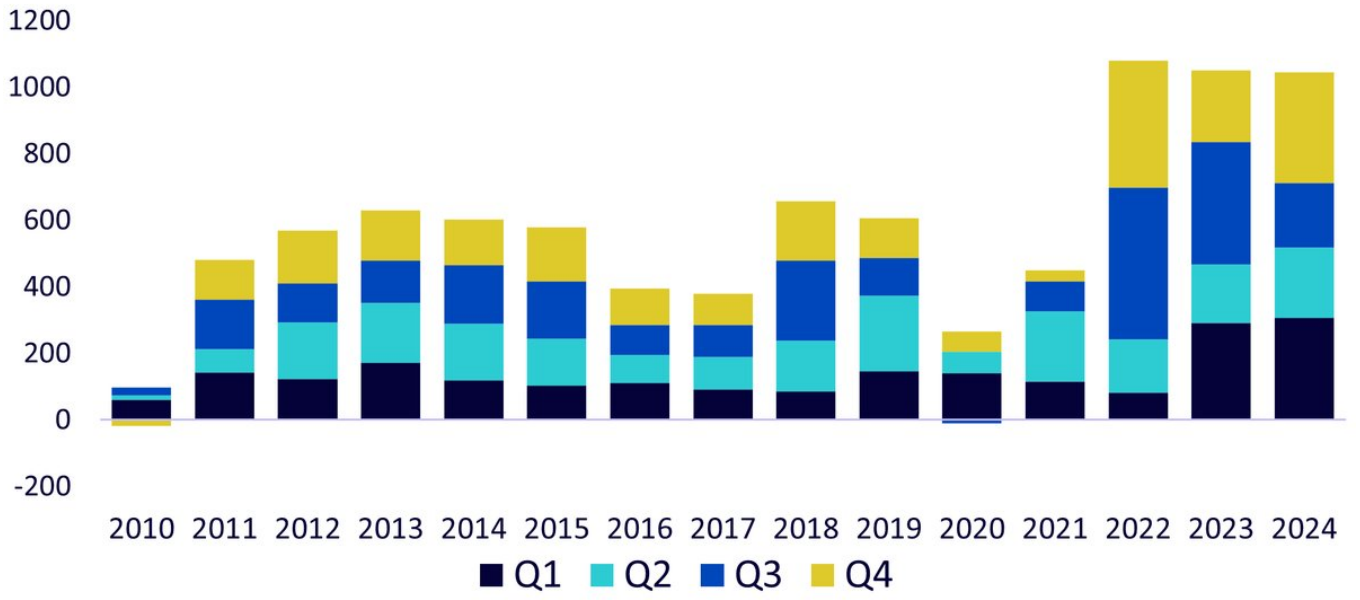
Il Brasile, il maggior produttore mondiale di caffè Arabica, è stato colpito da una siccità che dura da aprile 2024. Con le colture sotto stress, le aspettative di resa per il prossimo raccolto sono state riviste al ribasso. Il ciclo biennale del caffè Arabica, che alterna anni di alta e bassa produzione, sta aggravando le prospettive di un'offerta già limitata. La resa della stagione 2024/2025 avrebbe dovuto essere elevata, ma le condizioni meteorologiche avverse ne hanno limitato l'aumento.

Sul fronte speculativo, l'Intercontinental Exchange (ICE) ha recentemente aumentato i requisiti di margine per i contratti sul caffè Arabica, costringendo i trader short a liquidare le posizioni. Questo ha alimentato un ulteriore slancio al rialzo, creando un rally dei prezzi che continua a prendere forza. In prospettiva, a determinare la traiettoria futura dei prezzi del caffè saranno i modelli meteorologici in Brasile, l'evoluzione del posizionamento speculativo e le perturbazioni della catena di fornitura globale.

Oro (settore: metalli preziosi)

L'oro ha dimostrato ancora una volta la sua resilienza, con una crescita continuo nonostante un dollaro statunitense forte e l'aumento dei rendimenti obbligazionari, ovvero due fattori che normalmente penalizzano il metallo prezioso. Le principali forze rialziste che hanno determinato la sua performance nel 2025 includono l'aumento dei rischi geopolitici, la domanda delle banche centrali e le preoccupazioni sull'inflazione.

Uno dei fattori strutturali più significativi è stato il robusto acquisto da parte delle banche centrali. Secondo il World Gold Council, queste hanno continuato ad accumulare oro, con acquisti che si sono mantenuti su livelli quasi record (gli acquisti di oro da parte delle banche centrali nel 2024 sono stati di appena l'1% inferiori a quelli del 2023, con un quarto trimestre molto positivo lo scorso anno[4]). Questa tendenza si è rivelata particolarmente forte tra le economie dei mercati emergenti, che cercano di diversificare le riserve abbandonando il dollaro statunitense.



Nel frattempo, il fascino dell'oro come bene rifugio è stato rafforzato dall'instabilità geopolitica. I conflitti in corso e le tensioni commerciali hanno spinto gli investitori a orientarsi verso il metallo giallo per proteggersi dall'incertezza. Inoltre, le pressioni inflazionistiche rimangono una preoccupazione, con le banche centrali globali in bilico tra il controllo degli aumenti dei prezzi e il mantenimento della stabilità economica. Se le aspettative relative all'inflazione aumentassero ulteriormente, l'oro potrebbe vedere un ulteriore slancio al rialzo.

Come sfruttare il rally delle materie prime

Agli investitori che cercano di ottenere un'esposizione ampia alle materie prime, WisdomTree offre una gamma di soluzioni innovative progettate per ottimizzare i rendimenti gestendo al contempo il rischio:

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF (PCOM): fornisce esposizione a un paniere diversificato di materie prime, tra cui oro e argento fisico, che hanno storicamente sovraperformato le proprie controparti sintetiche.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF (WCOA): utilizza una strategia di rolling ottimizzata per migliorare i rendimenti selezionando i contratti con il più alto roll yield implicito.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG): si concentra su materie prime non agricole, ponderando energia, metalli industriali e metalli preziosi in base ai livelli storici di backwardation.

Questi ETF (exchange-traded fund) offrono modi efficienti per sfruttare la continua forza delle broad commodity, beneficiando al contempo di strategie innovative che ottimizzano il roll yield e la selezione dei contratti.

Conclusione

Il gruppo delle broad commodity ha iniziato il 2025 alla grande, con gas naturale, alluminio, caffè e oro in testa. I recenti aumenti sono stati determinati da limitazioni strutturali dell'offerta, tensioni geopolitiche, posizionamento speculativo e fondamentali della domanda forti. Sebbene la volatilità non sia trascurabile, queste materie prime continuano a presentare interessanti opportunità di investimento.

Agli investitori che cercano esposizione al trend rialzista delle materie prime, ETF quali il PCOM, il WCOA e il WXAG offrono un accesso forte e strategicamente migliorato. Poiché le incertezze macroeconomiche e geopolitiche persistono, le materie prime potrebbero rimanere un elemento chiave per diversificare il portafoglio nei prossimi mesi.

[1]Bloomberg, WisdomTree, dati dal 31 dicembre 2024 al 24 febbraio 2025.
[2]Ibid.
[3]Ibid.
[4]WisdomTree, World Gold Council, dal 1oT del 2010 al 4oT del 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 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.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

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.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Il Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index (l'"Indice") è di proprietà esclusiva di Morgan Stanley Capital Group Inc. e/o delle sue affiliate (collettivamente "Morgan Stanley"), che ha stipulato un contratto con S&P Opco, LLC (una controllata di S&P Dow Jones Indices LLC) ("S&P Dow Jones Indices") per mantenere e calcolare l'Indice. I Componenti che costituiscono l'Indice sono di proprietà di S&P Dow Jones Indices, delle sue affiliate e/o dei licenziatari di terze parti e sono stati

concessi in licenza d'uso da S&P Dow Jones Indices a Morgan Stanley in relazione all'Indice. S&P Dow Jones Indices, le sue affiliate e i licenziatari di terze parti non avranno alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni relativi al calcolo dell'Indice.

L'Indice non è sponsorizzato, spinto, venduto o promosso da S&P Dow Jones Indices, dalle sue affiliate o dai suoi licenziatari terzi e né S&P Dow Jones Indices, né le sue affiliate né i suoi licenziatari terzi rilasciano alcuna dichiarazione in merito all'opportunità di investire nell'Indice. I nomi Morgan Stanley e Morgan Stanley Index sono marchi di servizio di Morgan Stanley e sono stati concessi in licenza d'uso a WisdomTree per scopi specifici. Il Fondo a cui si fa riferimento nel presente documento non è sponsorizzato, spinto o promosso da Morgan Stanley. Né Morgan Stanley né altre parti (inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, agenti di calcolo o fornitori di dati) forniscono garanzie espresse o implicite e con la presente declinano espressamente tutte le garanzie di commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare rispetto all'Indice o a

qualsiasi dato relativo all'Indice. Senza limitazione alcuna a quanto anzidetto, in nessun caso Morgan Stanley o qualsiasi altra parte (inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, agenti di calcolo o fornitori di dati) avrà alcuna responsabilità per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (incluse le perdite di profitti) in relazione all'Indice, ai dati relativi all'Indice, al Fondo o a qualsiasi azione o quota di investimento, anche se informato della possibilità di tali danni.

La valutazione della conformità agli UCITS è effettuata esclusivamente da WisdomTree e non si basa su dichiarazioni, garanzie o impegni di Morgan Stanley o delle sue affiliate.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

“Bloomberg®” e “Bloomberg Commodty Index (es) SM” a cui si fa riferimento nel presente documento sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l'amministratore degli indici (collettivamente, “Bloomberg”) e sono concessi in licenza per d'uso per determinati scopi da parte di WisdomTree UK Limited e dalle sue affiliate autorizzate, tra cui WisdomTree Management Limited e WisdomTree Issuer ICAV (congiuntamente, WisdomTree). Bloomberg non è affiliato con WisdomTree e Bloomberg non approva, sostiene, esamina o raccomanda il WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di alcun dato o informazione relativa agli indici.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente

modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al

quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.