L'opportunità strutturale che si cela dietro un anno caratterizzato dalla volatilità delle terre rare

Pubblicato il 13 agosto 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Punti chiave

- I metalli strategici e le terre rare si trovano al crocevia tra transizione energetica, difesa e tecnologia avanzata, con una domanda destinata a crescere per i prossimi decenni; la vera sfida riguarda chi controllerà l’offerta.
- Il predominio della Cina, consolidato nel corso di decenni e concentrato nel settore della trasformazione industriale, si trova ora a dover affrontare una risposta politica occidentale ben finanziata, un riassetto strutturale che un singolo anno di instabilità non è in grado di vanificare.
- Le crescenti posizioni corte degli hedge fund sono concentrate su operazioni speculative su singoli titoli statunitensi, il che rafforza la tesi a favore di un'esposizione diversificata e ponderata in base alla solidità aziendale rispetto alla concentrazione del rischio.

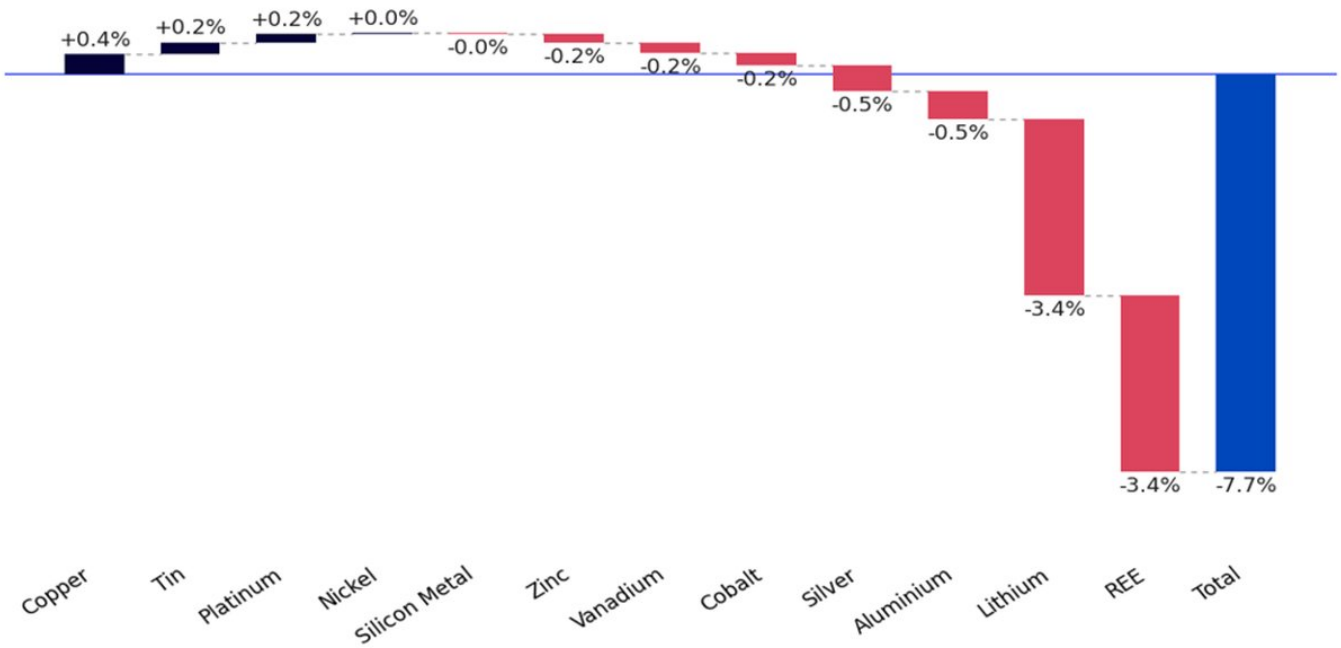
Pochi temi di investimento si collocano all’incrocio tra transizione energetica, sicurezza nazionale e cambiamento tecnologico in modo così diretto quanto i metalli strategici e le terre rare. Il rame e il litio alimentano i veicoli elettrici e le reti elettriche, mentre gli elementi delle terre rare come il neodimio e il disprosio si trovano all'interno dei magneti permanenti che azionano i motori dei veicoli elettrici (EV) e le turbine eoliche. Inoltre, metalli quali stagno, argento, germanio e antimonio sono diventati fondamentali per i sistemi di difesa e l’elettronica avanzata. Si prevede che la domanda di questi materiali crescerà per decenni. La questione su cui il mercato si sta realmente interrogando non è se siano importanti, ma chi ne detenga il controllo.

Per ora, la risposta è la Cina, e non a caso. Trent'anni di pazienti politiche industriali hanno permesso di costruire la posizione più significativa dell’era moderna nel settore dei materiali critici, concentrata nelle fasi di lavorazione e raffinazione più difficili da replicare. Ciò che è cambiato è la risposta occidentale: gli Stati Uniti, l’Unione Europea e i loro alleati sono passati dai documenti strategici alla legislazione e al bilancio, impiegando capitali per ricostruire catene di approvvigionamento che non possono più dare per scontate. Questo scontro, tra un operatore storico ben radicato e una sfida miliardaria basata sulle regole di mercato, è ciò che rende questa una delle dinamiche strutturali più significative nei mercati odierni.

La correzione di luglio è di natura ciclica, mentre la tesi è di natura strutturale

Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index (Ticker: WTMRAREN) ha registrato un rendimento del 115% nel 2025[1] ed è stato tra le performance tematiche di spicco sul mercato. Quest'anno, l'indice è in rialzo dell'1.6%[2], con un indebolimento che si è accentuato durante l'estate. A luglio, il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths ha registrato un rendimento negativo del 7,7% e la natura della flessione è cambiata.

Figura 1: Attribuzione della performance del WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index per categoria



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dati al 31/07/2026. Le categorie si basano sulla classificazione di WoodMac, con ponderazioni assegnate in base all'esposizione principale di ciascuna società. La ripartizione si basa esclusivamente sulle posizioni azionarie. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore degli investimenti può subire flessioni.**

Piuttosto che un calo generalizzato determinato da fattori macroeconomici, il mese è stato caratterizzato dal doppio contributo negativo del litio e delle terre rare, che hanno registrato entrambi un calo del 3,4%, rappresentando insieme la maggior parte della flessione. Il resto del portafoglio si è dimostrato relativamente resiliente. Il rame è tornato in territorio positivo, mentre lo stagno e il platino hanno contribuito in misura modesta, il che suggerisce che la correzione sia stata di natura rotazionale piuttosto che una rivalutazione generalizzata del complesso.

La caratteristica distintiva è stata una brusca inversione di tendenza nel settore delle terre rare. Il segmento che aveva guidato il rialzo è diventato l'epicentro delle turbolenze di luglio. MP Materials negli Stati Uniti ha registrato un calo del 26%, l'australiana Lynas è scesa del 21%, mentre i produttori cinesi come Shenghe

Resources Holdings e Grinm Advanced Material Co hanno perso rispettivamente il 29% e il 47%[3]. Ciò ha trascinato la Cina, solitamente il contrappeso del portafoglio, in fondo alla classifica per Paese, con un calo del 13,7% e come principale fattore negativo, seguita da vicino dagli Stati Uniti per le stesse società minerarie di terre rare. Le contropartite sono arrivate dai produttori indonesiani di nichel e stagno (Vale Indonesia in rialzo del 27%, Metals X Ltd del 21%, Pt Timah Tbk del16%[3]) e da una ripresa delle società minerarie sudafricane. In termini di dimensioni, le società a media capitalizzazione che costituiscono circa la metà del portafoglio hanno subito il colpo più duro, registrando un calo dell'11%, mentre i produttori di maggiori dimensioni si sono nuovamente dimostrati i più resilienti[3].

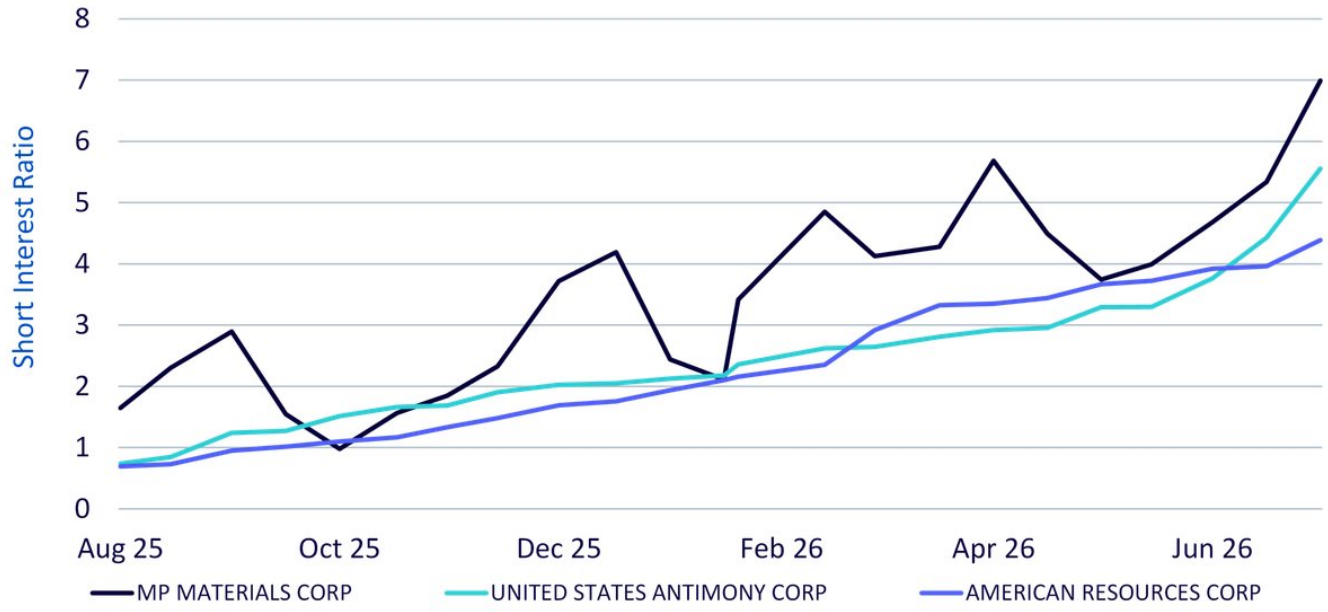
Le terre rare sono al centro delle ragioni strutturali e alla base del calo registrato a luglio. Il settore aveva registrato un forte rialzo sulla scia dei controlli alle esportazioni introdotti dalla Cina nel 2025 sulle terre rare pesanti, quali il disprosio e il terbio, che hanno trasformato le licenze di esportazione in uno strumento di leva e hanno dato slancio ai produttori non cinesi affidabili inseriti nelle catene di approvvigionamento alleate.

Questo contesto politico si è ulteriormente inasprito a luglio, quando la Cina ha ampliato nuovamente la propria lista di controllo, aggiungendo 14 entità europee. Ciononostante, i titoli azionari hanno subito un forte calo. Gli stessi titoli del settore minerario che avevano guidato la corsa al rialzo hanno perso da un quinto a quasi la metà del loro valore, con l'esaurirsi dello slancio e l'inizio delle prese di profitto. Ciò non modifica i fattori strutturali: la legge dell'UE sulle materie prime critiche e le iniziative parallele degli Stati Uniti continuano a indirizzare il capitale pubblico verso la separazione e la produzione di magneti al di fuori della Cina, mentre la morsa cinese sulla lavorazione rimane immutata. Quegli stessi trent'anni di paziente politica industriale che hanno consolidato il dominio della Cina sulle materie prime critiche sono ora proprio ciò che spinge i governi occidentali a investire, legiferare e, sempre più spesso, a co-investire per liberarsi da tale dipendenza. Le correzioni nell'ambito di un tema così dipendente dalle decisioni politiche tendono a smorzare il momentum piuttosto che la tesi di fondo.

Le tesi degli short seller riguardo ai singoli titoli azionari appaiono fondate

Quest'anno gli hedge fund hanno aumentato le posizioni corte su diversi titoli del settore dei minerali critici quotati negli Stati Uniti, quali MP Materials, US Antimony e American Resources, nella convinzione che il sostegno di Washington, per quanto consistente, impiegherà anni per allentare la morsa della Cina e potrebbe non essere sufficiente da solo. Le posizioni ribassiste su US Antimony sono cresciute quest'anno, passando da circa un quarto a oltre il 40% del valore complessivo di mercato dell'azienda, mentre le scommesse contro American Resources, che lo scorso anno non ha generato alcun ricavo, sono passate da meno del 10% a oltre un quinto delle sue azioni[4].

Figura 2: Posizioni corte su società garantite dal governo statunitense



Fonte: Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, al 15 luglio 2026. **I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore degli investimenti può subire flessioni.**

Lo scetticismo si basa su due punti. In primo luogo, molti di questi titoli hanno triplicato il proprio valore nel 2025 grazie alle partecipazioni azionarie del governo, ai prestiti e ai contratti di acquisto garantito. Hanno attirato un'ondata di capitali da parte degli investitori al dettaglio, determinando valutazioni che, secondo i critici, sono state influenzate più dai titoli dei giornali sulle politiche governative che dai fondamentali. In secondo luogo, e in termini più strutturali, un rapporto del Centro per la Strategia sui Minerali Critici del SAFE sostiene che il vincolo determinante per l'Occidente sia il denaro piuttosto che la geologia. Una carenza di finanziamenti pubblici, a fronte di miniere e impianti di lavorazione ad alta intensità di capitale e la cui realizzazione può richiedere un decennio o più, mentre la Cina mantiene la capacità di ridefinire i prezzi immettendo offerta sul mercato non appena i rivali raggiungono una certa scala. La recente aggiunta di MP Materials e USA Rare Earth all'elenco cinese dei controlli sulle esportazioni ricorda che Pechino detiene ancora il controllo sia sull'offerta che sul sentiment.

A nostro avviso, nulla di tutto ciò indebolisce la nostra analisi strutturale, ma anzi la rafforza. L'argomentazione ribassista verte prevalentemente sulla concentrazione in una manciata di investimenti statunitensi di natura speculativa, spesso privi di ricavi o legati a un'unica materia prima, e non sulla domanda di metalli strategici o sull'orientamento delle politiche. Si tratta, in effetti, di un'argomentazione a favore di un'esposizione distribuita lungo la catena del valore e ponderata in base alla sostanza economica piuttosto che ai titoli dei giornali.

Un canale di accesso specializzato nei Metalli strategici

In questo contesto, il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) è stato concepito per offrire un'esposizione diversificata alle società operanti nella filiera dei metalli strategici e può consentire agli investitori di trarre vantaggio dal riassetto globale delle risorse. Il fondo negoziato in

borsa mira a replicare l'andamento del prezzo e del rendimento dell'indice WisdomTree Strategic Metals and Rare Earth Miners (Ticker: WTMRAREN).

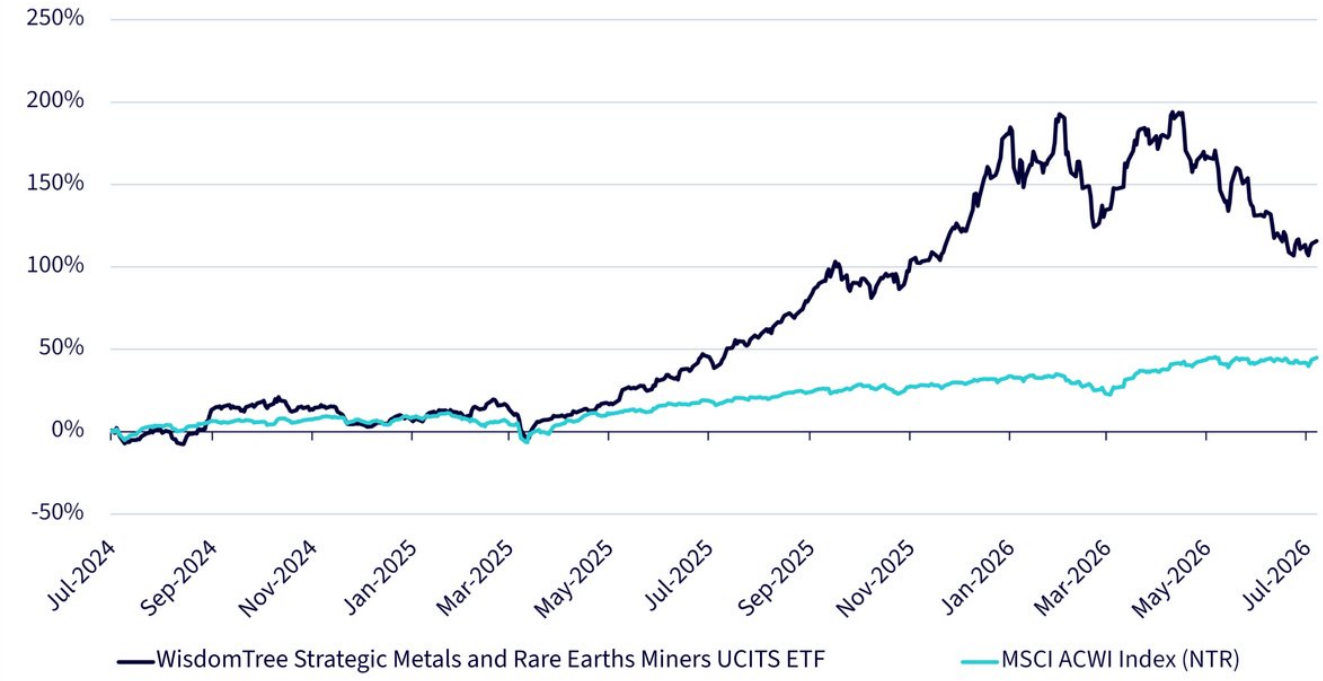
L'indice è stato concepito per individuare le società quotate a livello globale, provenienti dai mercati sviluppati ed emergenti, coinvolte nella Catena del valore dei metalli per la transizione energetica (ETMVC). Le società sono classificate in 14 categorie di metalli: alluminio, cobalto, rame, litio, nichel, platino, argento, stagno, zinco, elementi delle terre rare (REE), manganese, silicio metallico, niobio e vanadio, distribuite in sei sottosettori quali estrazione mineraria, raffinazione, fusione, prodotti chimici, trasformazioni e industria.

Sebbene la Cina rappresenti una quota significativa, il resto del mondo, in particolare Stati Uniti, Australia, Canada, Europa e alcuni mercati emergenti, sta accelerando lo sviluppo delle terre rare attraverso progetti e sostegno politico. La diversificazione globale del WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners garantisce agli investitori di beneficiare di questa prospettiva di crescita più ampia. L'indice è ben diversificato in termini di capitalizzazione, con l'allocazione più elevata (50%) nelle società a media capitalizzazione, il 31,8% in quelle a grande capitalizzazione e il 18,2% in quelle a piccola capitalizzazione[5].

Nonostante l'aumento dei rischi geopolitici e la domanda di metalli strategici, il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index (+1,6%) ha registrato una performance inferiore rispetto all'MSCI All Country World Index (13.8%)[6]. Tuttavia, nell'ultimo anno, il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index ha continuato a registrare una performance superiore a quella dell'MSCI All Country World Index, mettendo in evidenza la solidità di questo tema in un contesto caratterizzato da mutevoli tendenze macroeconomiche e politiche. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Figura 3: Confronto dei rendimenti storici

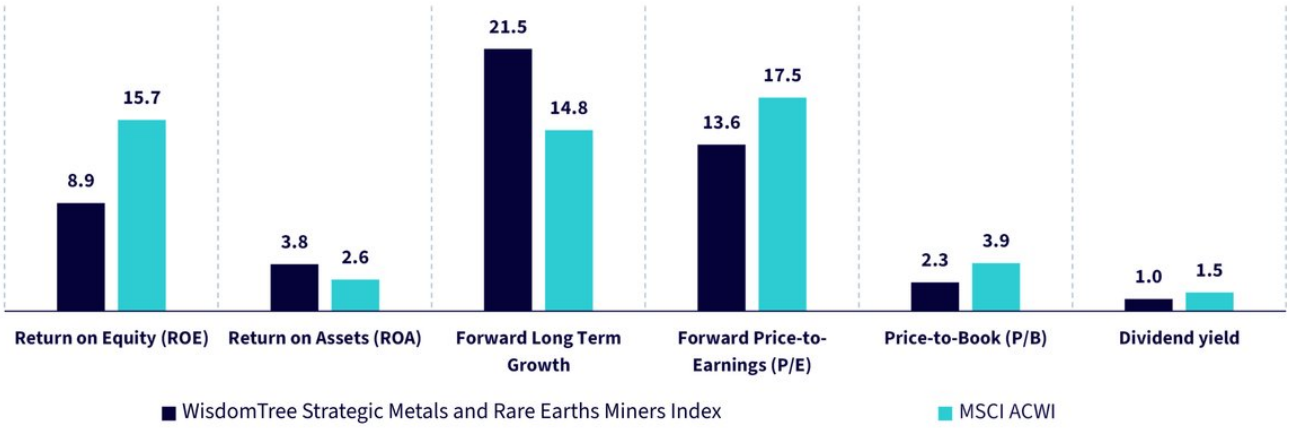
Period	WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners	MSCI ACWI Index (NTR)
YTD	1.6%	13.8%
1-year	59.5%	25.0%



Fonte: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P., MSCI, al 4 agosto 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore degli investimenti può subire flessioni.**

Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earth Miners Index è attualmente quotato con un rapporto prezzo/utili (P/E) previsto più basso, pari a 13,6x, e un rapporto prezzo/valore contabile (P/B) di 2,3x, oltre a un tasso di crescita degli utili previsto più elevato, pari al 21,5%, rispetto all'MSCI All Country World Index, il che potrebbe indicare valutazioni relative interessanti a fronte di una crescita degli utili prevista più forte. Inoltre, indicatori di qualità quali il rendimento delle attività (ROA), pari al 3,8%, risultano superiori al benchmark del 2,6%.

Figura 4: Analisi comparativa dei fondamentali



Fonte: WisdomTree, FactSet. Al 31 luglio 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore degli investimenti può subire flessioni.**

Gli investimenti in società operanti nel settore dei metalli strategici e delle terre rare potrebbero essere più volatili rispetto agli investimenti nei mercati azionari più ampi. Il Fondo può investire nei mercati emergenti e in società minerarie, che possono essere soggette a maggiori rischi politici, normativi, legati ai prezzi delle materie prime e di liquidità.

[1] Fonte: Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 31 dicembre 2025.
[2] Fonte: Bloomberg, dal 31 dicembre 2025 al 4 agosto 2026.
[3] Fonte: Bloomberg, dal 1° luglio 2026 al 31 luglio 2026.
[4] Fonte: Financial Times, al 30 luglio 2026.
[5] Fonte: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P., al 31 luglio 2026.
[6] Fonte: Bloomberg Finance L.P., dal 31 dicembre 2025 al 4 agosto 2026.

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.

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.

Alcune informazioni qui contenute (le "Informazioni") provengono/sono protette da copyright di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, o loro affiliate ("MSCI"), o da fornitori di informazioni (insieme, le "Parti MSCI"), e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono destinate esclusivamente all'uso interno e non possono essere riprodotte o divulgate, integralmente o parzialmente, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione, di alcun titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di negoziazione o indice, né devono essere considerate un'indicazione o una garanzia di performance future. Alcuni fondi possono basarsi sugli indici MSCI o esservi collegati e MSCI può ricevere un compenso basato sul patrimonio in gestione del fondo o su altri parametri. MSCI ha istituito una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e determinate Informazioni. Nessuna Informazione può, di per sé, essere utilizzata per stabilire quali titoli acquistare o vendere o per determinare i tempi di acquisto o vendita. Le Informazioni sono fornite nella loro forma attuale ("tali quali") e l'utente si assume l'intero rischio derivante da qualsiasi uso che ne possa fare o che possa consentire ad altri di farne. Nessuna Parte MSCI garantisce o assicura l'originalità, l'esattezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente tutte le garantire esplicite o implicite. Le Parti MSCI non si assumono alcuna responsabilità per errori o omissioni in relazione a qualsiasi Informazione contenuta nel presente documento, né sono tenute a rispondere di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro genere (compreso il mancato lucro) anche se informate del possibile verificarsi degli stessi.