

# Portafogli modello basati sulla House View di WisdomTree: unire la prospettiva strategica e quella tattica

Pubblicato il 20 marzo 2025

**Luca Berlanda**

Associate Director, Quantitative Research at WisdomTree in Europe

## Principali insegnamenti

- La nostra filosofia strategica a lungo termine punta su aziende stabili e redditizie (Quality Dividend Growth), diversificazione globale (compresi Giappone e India) e un ruolo strutturale per le materie prime, il tutto con l'obiettivo di bilanciare i rendimenti e gestire il rischio.
- Abbiamo individuato cinque scommesse tattiche a breve termine (approccio “barbell” tra value e growth, azioni giapponesi, small cap dei mercati emergenti, argento e bitcoin) che mirano ad aumentare i rendimenti mantenendo l'allineamento con il nostro quadro strategico.
- I portafogli modello basati sulla nostra House View integrano queste intuizioni tattiche nei nostri portafogli strategici a lungo termine, permettendoci di adattarci ai cambiamenti del mercato senza sacrificare la diversificazione o gli obiettivi di lungo periodo.
- Prodotti correlati WisdomTree US Equity Income UCITS ETF - Acc, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF, WisdomTree Core Physical Silver, WisdomTree Physical Bitcoin Scopri di più

WisdomTree si occupa di portafogli modello da oltre un decennio. Attualmente, il relativo business ha una massa gestita di oltre 3 miliardi di dollari<sup>1</sup>. Per i clienti che stanno pensando di adottare portafogli modello nella loro attività, quelli di WisdomTree si distinguono per il loro approccio innovativo, che coniuga il potenziale di rendimento delle strategie attive con la disciplina degli investimenti passivi.

I portafogli modello basati sulla House View integrano le nostre prospettive strategiche a lungo termine con posizioni tattiche a breve termine dettate dal nostro ultimo [Market Outlook](#).

## Asset allocation strategica

Il quadro di asset allocation strategica di WisdomTree riflette una filosofia di investimento disciplinata e a lungo termine, progettata per trovare un equilibrio tra rischio e rendimento nei diversi cicli economici. Secondo il nostro principio guida, una diversificazione solida tra le varie asset class, tra cui azioni, reddito fisso, materie prime e investimenti alternativi, può migliorare la resilienza complessiva di un portafoglio alla volatilità del mercato, cercando al contempo forti rendimenti aggiustati per il rischio. All'inizio del 2025,

il posizionamento strategico dei portafogli modello degli ETF (exchange-traded fund) di WisdomTree ruota attorno alle seguenti idee:

- all'interno del comparto azionario, l'allocazione principale ruota intorno alle [strategie Quality Dividend Growth di WisdomTree](#), che privilegiano società di alta qualità con dividendi in crescita. Combinando le varianti globali e statunitensi della strategia, otteniamo un'ampia diversificazione geografica e ci concentriamo su aziende stabili e redditizie che tendono a mostrare una minore volatilità e una crescita degli utili costante. Per cogliere ulteriori opportunità di rialzo, il portafoglio si orienta anche verso titoli large cap ad alta crescita e di alta qualità tramite veicoli come il [WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF \(QGRW\)](#). Questo approccio dinamico è volto a sfruttare il potenziale delle aziende orientate alla crescita, limitando al contempo l'esposizione a segmenti di mercato non redditizi o altamente speculativi.
- La diversificazione internazionale è parte integrante del nostro quadro strategico. Sebbene le azioni statunitensi costituiscano una componente importante dei nostri portafogli, manteniamo deliberatamente un'esposizione ad altre regioni che presentano fattori di crescita distinti. Il Giappone, ad esempio, è sempre più interessante grazie alle continue riforme della governance aziendale, alle politiche macroeconomiche di sostegno e ai potenziali vantaggi valutari legati a uno yen più debole. L'India, d'altra parte, è pronta a beneficiare di condizioni demografiche favorevoli, di un rapido sviluppo delle infrastrutture e di iniziative positive per le imprese che promuovono l'espansione del settore privato. Questa combinazione fornisce ai nostri portafogli esposizione a un'ampia gamma di opportunità di crescita al di là degli Stati Uniti.
- Titoli azionari tematici: il [WisdomTree Megatrends UCITS ETF \(WMGT\)](#) rappresenta un tassello strategico che offre un'esposizione mirata a temi trasformativi a lungo termine, come intelligenza artificiale, sicurezza informatica, blockchain e cloud computing, che riteniamo essere fondamentali per ottenere un apprezzamento sostenibile del capitale, nonostante la loro maggiore volatilità potenziale.
- Le materie prime svolgono inoltre un ruolo strutturale nel nostro processo di investimento, in quanto offrono vantaggi in termini di diversificazione e possono fungere da copertura contro l'inflazione o shock macroeconomici imprevedibili. In base alla nostra ricerca, l'allocazione alle broad commodity dovrebbe arrivare al 15% e la quota dell'oro, spesso considerato un bene rifugio, dovrebbe essere pari al 10-15%. Attuiamo queste idee attraverso un'allocazione combinata di circa il 20% a [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF \(WCOA\)](#) e [WisdomTree Core Physical Gold \(WGLD\)](#).

### **Asset allocation tattica**

Le nostre cinque previsioni tattiche di maggior convinzione, basate sui nostri ultimi outlook, sono le seguenti:

#### **Approccio "barbell" tra value e growth**

Nell'attuale contesto, preferiamo una strategia di tipo "barbell" che unisca azioni statunitensi large cap Quality Growth ([WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF \(QGRW\)](#)) e titoli Value ([WisdomTree US Equity Income \(DHSA\)](#)). Grazie a bilanci generalmente forti, utili costanti e tendenze di crescita secolare

solide, le società in crescita di alta qualità rappresentano una scelta interessante per gli investitori che cercano di preservare alcune caratteristiche difensive, cogliendo al contempo il potenziale rialzo del mercato azionario. I titoli Value, al contrario, hanno storicamente registrato buoni risultati durante i periodi di aumento dei tassi di interesse e le riprese cicliche, contribuendo a proteggere il portafoglio e a garantire un'esposizione più ampia alle diverse fasi del ciclo economico.

### **Titoli azionari giapponesi**

Grazie alla convergenza di diversi venti favorevoli, il Giappone rimane sia un'allocazione strategica che un obiettivo tattico chiave. Le riforme della corporate governance hanno portato molte aziende del Paese a migliorare l'efficienza del capitale e i rendimenti per gli azionisti, spesso attraverso dividendi e riacquisti di azioni proprie. Allo stesso tempo, i modesti aumenti salariali e il continuo sostegno politico stanno dando impulso alla domanda interna. Sebbene le azioni giapponesi abbiano registrato guadagni sostanziali negli ultimi anni, le valutazioni rimangono al di sotto delle medie di lungo periodo, lasciando probabilmente spazio a un'ulteriore crescita. Inoltre, una posizione persistentemente accomodante da parte della Banca del Giappone potrebbe mantenere la relativa debolezza dello yen, sostenendo la competitività delle esportazioni. Il [WisdomTree Japan Equity UCITS ETF \(DXJZ\)](#) è stato progettato per trarre vantaggio da questi sviluppi.

### **Azioni small cap dei mercati emergenti**

Le small cap dei mercati emergenti si sono rivelate un'opportunità tattica per gli investitori alla ricerca di un maggiore potenziale di crescita e di benefici in termini di diversificazione. Queste società a minore capitalizzazione tendono a concentrarsi maggiormente sui ricavi nazionali, il che le rende meno esposte alle tensioni commerciali globali o alle fluttuazioni valutarie. In un contesto che potrebbe vedere molte banche centrali globali mantenere o riprendere politiche monetarie accomodanti, le small cap dei mercati emergenti sono pronte a beneficiare di migliori condizioni di liquidità, costi di finanziamento ridotti e una domanda locale resiliente. Attraverso il [WisdomTree Emerging Markets Small Cap Dividend UCITS ETF \(DGSE\)](#), includiamo una metodologia ponderata per i dividendi che mira a mitigare la volatilità migliorando al contempo il potenziale di rendimento totale.

L'argento offre un'opportunità interessante, alimentata sia dal suo ruolo di metallo monetario, che spesso si muove in sincrono con l'oro, sia dalle sue crescenti applicazioni industriali. La rapida espansione della tecnologia solare e di altri settori dell'energia pulita fa aumentare la domanda industriale di argento, mentre la crescita limitata dell'offerta potrebbe sostenerne il prezzo. Inoltre, gli investitori lo reputano spesso un potenziale strumento di copertura contro i rischi geopolitici, beneficiando dei flussi verso gli asset rifugio. Il [WisdomTree Core Physical Silver \(WSLV\)](#) può offrire questa esposizione.

Anche gli asset digitali, in particolare il bitcoin, occupano un posto modesto ma significativo nella nostra allocazione tattica. Con la crescente accettazione istituzionale e la proliferazione di casi d'uso innovativi per la tecnologia blockchain, un'allocazione dell'1-3% in bitcoin può aumentare il potenziale di rendimento del portafoglio senza incrementare significativamente il rischio complessivo. Il [WisdomTree Physical Bitcoin \(BTCW\)](#) è in grado di offrire questa esposizione.

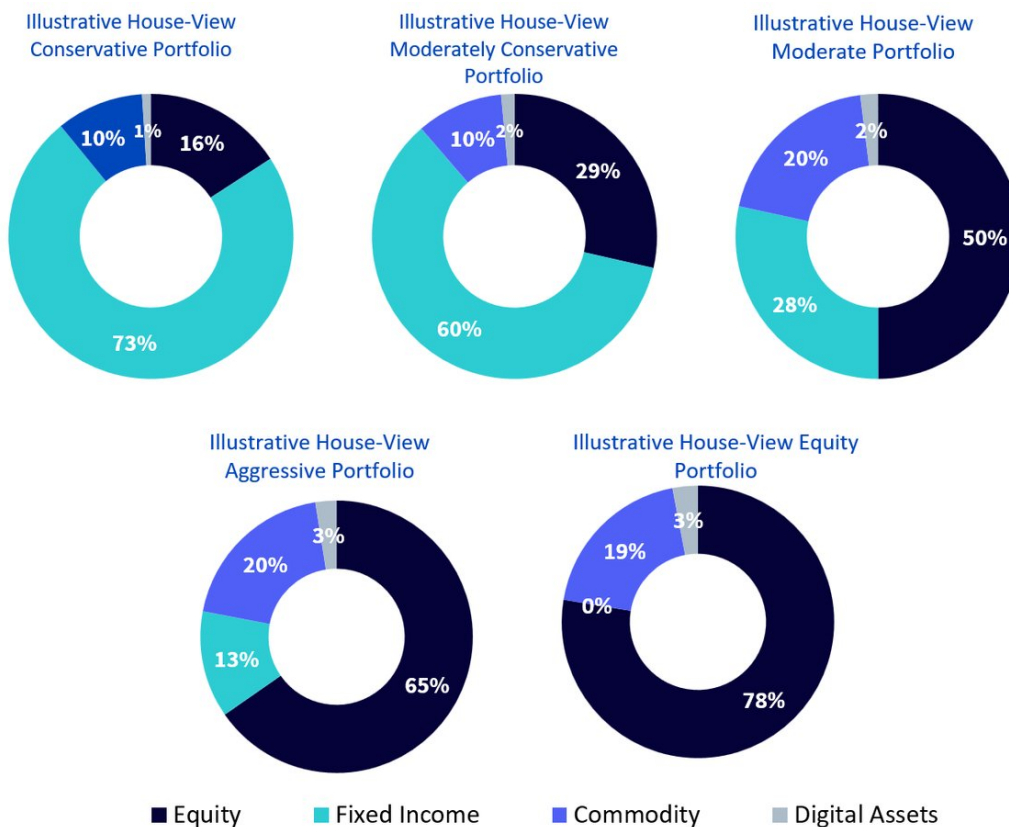
## Unire il tutto

La nostra suite di portafogli core multi-asset va dal conservativo all'aggressivo, offrendo cinque profili con livelli di rischio crescenti:

- Il **Portafoglio illustrativo conservativo basato sulla House View** e il **Portafoglio illustrativo moderatamente conservativo basato sulla House View** investono la maggior parte degli asset in attivi a bassa volatilità e intendono offrire una certa crescita con rischi controllati per gli investitori.
- Il **Portafoglio illustrativo moderato basato sulla House View** investe circa la metà degli asset in reddito fisso e l'altra metà in attivi più rischiosi. Intende offrire agli investitori un profilo di rischio-rendimento equilibrato.
- Il **Portafoglio illustrativo aggressivo basato sulla House View** investe la maggior parte degli asset in attivi a crescita più elevata/rischio più elevato. Tuttavia, il portafoglio intende migliorare la diversificazione per limitare tali rischi.
- Il **Portafoglio illustrativo azionario basato sulla House View** investe esclusivamente in asset risk-on, pur essendo gestito attraverso l'uso di elementi di diversificazione.

Sebbene i portafogli siano costruiti pensando agli investitori con sede in Europa, i comparti dell'azionario e degli strumenti alternativi non cambierebbero in misura significativa per altre monete di base.

**Figura 1: I cinque Portafogli illustrativi modello basati sulla House View di WisdomTree**



Fonte: WisdomTree, al 31 dicembre 2024.

Ogni portafoglio modello basato sulla House View offre un mix di azioni, reddito fisso, strategie tematiche, materie prime e asset digitali. La Figura 2 prende come esempio il **Portafoglio modello aggressivo**, illustrando sia la base strategica che l'allocazione dopo l'implementazione degli overlay tattici.

### **Figura 2: Portafoglio modello aggressivo strategico di WisdomTree e Portafoglio modello illustrativo aggressivo basato sulla House View di WisdomTree a confronto**

Fonte: WisdomTree, al 31 dicembre 2024.

### **Figura 3: Caratteristiche fondamentali del sottoportafoglio azionario**

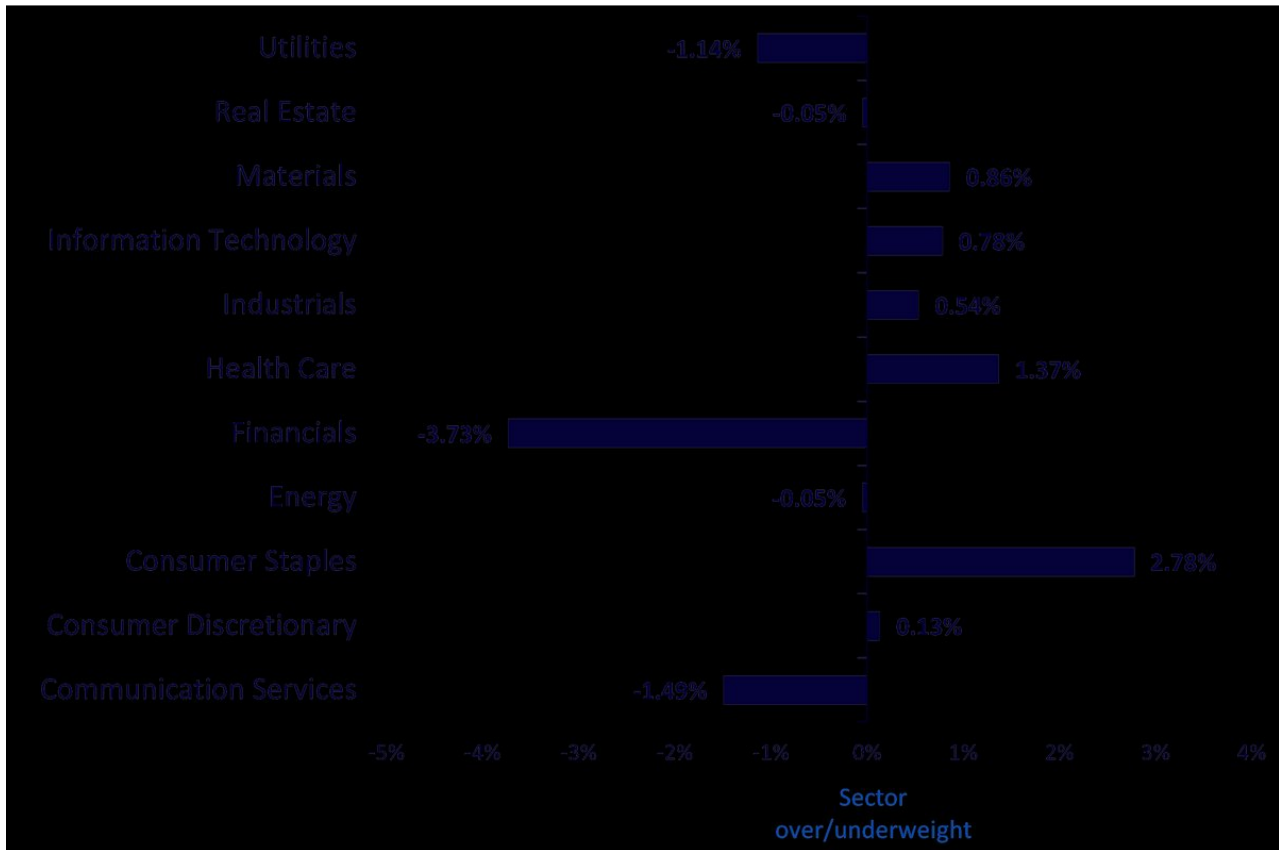
Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 31 dicembre 2024.

Complessivamente, la porzione azionaria del nostro sottoportafoglio presenta una chiara sovrapponderazione del Giappone e una meno marcata dei mercati emergenti, mentre le azioni europee sono chiaramente sottoponderate. Attraverso l'investimento diretto nelle small cap, ma anche indiretto nell'azionario tematico, la percentuale di mid e small cap nel nostro portafoglio è più elevata.

I fondamentali del portafoglio riflettono inoltre la nostra continua attenzione alle aziende di elevata qualità altamente redditizie, con maggiori ROE e ROA.

Dal punto di vista dei settori, i portafogli presentano solo piccole sovrapponderazioni o sottoponderazioni rispetto al mercato. Finanziari rappresenta quello maggiormente sottoponderato in tutti i portafogli. La sottoponderazione è netta anche per Servizi di comunicazione e Servizi pubblici. Nel portafoglio più conservativo, anche Energia è sottoponderata. I Beni di consumo sono i più sovrapponderati.

### **Figura 4: Allocazione settoriale nel sub-portafoglio azionario (rispetto all'MSCI All Country World)**



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 31 dicembre 2024.

## Conclusione

La nostra attuale posizione tattica cerca di sfruttare le opportunità di mercato a breve termine, rafforzando al contempo i nostri pilastri strategici di qualità, diversificazione e crescita a lungo termine. In particolare, bilanciamo i titoli large cap Value con quelli high-Quality Growth adottando un approccio di tipo “barbell” per affrontare l'attuale contesto economico e dei tassi. Inoltre, puntiamo sulle azioni giapponesi, favorite dalle riforme della governance aziendale, dal sostegno politico e dai vantaggi di valutazione, nonché sulle small cap dei mercati emergenti per la loro attenzione ai ricavi locali e il potenziale di crescita. Al di fuori delle azioni, riteniamo che l'argento e il bitcoin siano strumenti di diversificazione mirati che possono offrire un potenziale di rialzo in un contesto caratterizzato da cambiamenti strutturali e tecnologici.

Integrando questi overlay tattici nelle nostre allocazioni strategiche core, i portafogli modello di WisdomTree mantengono una posizione che consente loro di adattarsi a condizioni di mercato mutevoli, cogliendo molteplici fonti di alfa. Continuiamo a monitorare gli sviluppi macroeconomici, i cambiamenti politici e i temi di investimento globali, il tutto con l'obiettivo di fornire rendimenti aggiustati per il rischio coerenti in una serie di scenari di mercato.

Il Market Outlook completo di WisdomTree è disponibile [qui](#).

1 WisdomTree, marzo 2025.

## 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](http://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 ailiato 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 ailiati né controllano alcun Indice di Riferimento o relativo Sponsor dell'Indice di Riferimento, o il calcolo, la composizione o la diusione 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 USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF**

BLOOMBERG® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue ailiate (collettivamente "Bloomberg"). BARCLAYS® è un marchio commerciale e marchio di servizio di Barclays Bank Plc (collettivamente con le sue ailiate "Barclays"), utilizzato sotto licenza. Bloomberg o i suoi licenziatari, inclusa Barclays, sono titolari di tutti i diritti di proprietà relativi agli indici Bloomberg Barclays. Bloomberg e Barclays non sono ailiate con WisdomTree Investments Inc e non approvano, promuovono, rivedono o raccomandano il WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF. Né Bloomberg né Barclays garantiscono la tempestività, l'accuratezza o la completezza di eventuali dati o informazioni relativi al Bloomberg Barclays US Treasury Floating Rate Bond Index, e non rispondono in alcun modo nei confronti di WisdomTree Issuer ICAV, degli investitori del WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond

UCITS ETF o di soggetti terzi in relazione all'uso o all'accuratezza del Bloomberg Barclays US Treasury Floating Rate Bond Index o dei dati inclusi al suo interno.

### Jersey ETCs

I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Metal Securities Limited, WisdomTree Commodity Securities Limited (L'Emittente). L'Emittente è disciplinato dalla Jersey Financial Services Commission. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente. WisdomTree Commodity Securities Limited

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata soltanto dell'Emittente pertinente e non sono obbligazioni di o garantite da Citigroup Global Markets Limited ("CGML"), Citigroup Global Markets Holdings Inc. ("CGMH"), Merrill Lynch International ("MLI"), Bank of America Corporation ("BAC") o da alcuna loro affiliata. CGML, CGMH, MLI e BAC disconoscono qualsiasi responsabilità, sia essa civile, contrattuale o di altra natura, che potrebbe avere in ordine al presente documento o al suo contenuto altrimenti derivante dal presente documento.

Solactive AG ("Solactive") è la licenziataria di Solactive Carbon Emission Allowances Rolling Futures Index (l'Indice). Gli strumenti finanziari basati sull'Indice non sono in alcun modo sponsorizzati, avallati, promossi o venduti da Solactive, che **non fornisce alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in relazione a:** (a) l'opportunità di investire in strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati ottenuti o che saranno ottenuti da qualsiasi soggetto o entità dall'utilizzo dell'Indice. Solactive si riserva il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione in riferimento all'Indice. Solactive non sarà responsabile per eventuali danni subiti a causa dell'utilizzo (o dell'impossibilità di utilizzo) dell'Indice.

### WisdomTree Metal Securities Limited

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata esclusivamente dell'Emittente e non sono obbligazioni di/garantite da HSBC Bank plc e JP Morgan Chase Bank, N.A., le rispettive affiliati o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliati. HSBC Bank plc e JP Morgan Chase Bank, N.A. declinano ogni e qualsiasi responsabilità, derivante da contratto, illecito o altro cagionato rispetto al presente documento e al suo contenuto o derivante in relazione ad esso.

### WisdomTree Issuer X Limited

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer X Limited (l'Emittente). Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di fare riferimento al capitolo intitolato "Fattori di rischio" del prospetto per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente.

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette a rivalsa limitata del solo Emittente e non sono obbligazioni di o garantite da Swissquote Bank Ltd ("Swissquote"), Coinbase Custody Trust Company

LLC (“Coinbase”) o eventuali loro ailiate né di qualsivoglia altra entità e relative ailiate. Sia Swissquote che Coinbase declinano ogni responsabilità per torto, contrattuale o di altra natura, potenzialmente derivante dal presente documento o dai suoi contenuti o ad essi altrimenti correlata.

Il prodotto descritto nel presente documento è un ETP non regolamentato, approvato per la negoziazione sul SIX Swiss Exchange in Svizzera, Euronext Paris, Euronext Amsterdam e la Deutsche Börse Xetra in Germania. Le criptovalute sono investimenti ad alto rischio e potrebbero non essere idonee per tutti i tipi di investitori. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo delle attività sottostanti con cui i titoli sono garantiti può presentare una maggiore volatilità rispetto ad altre asset class e, di conseguenza, il valore dei titoli può subire ampie oscillazioni. L'investitore deve accertarsi che la natura, la complessità e i rischi associati alle criptovalute siano idonei ai propri obiettivi in base alle proprie circostanze personali e alla propria posizione finanziaria.

### **BTCW Index Disclaimer**

Tutti i diritti riservati. Compass ha tutti i diritti proprietari in relazione al Compass Crypto Reference Index Bitcoin. Compass declina ogni responsabilità in merito all'eventuale inesattezza dei dati su cui si basa l'Indice, nonché a eventuali errori, omissioni o interruzioni nel calcolo e/o nella divisione dell'Indice. In nessun caso Compass è tenuta a rispondere di perdita di profitti o di perdite o danni indiretti, punitivi, speciali o consequenziali, anche qualora fosse stata informata del possibile verificarsi degli stessi.

### **Per gli Investitori in Svizzera – Investitori 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.