

Due diligence: scegliere un ETP sull'oro fisico

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Due diligence: scegliere un ETP sull’oro fisico

Fra tutti i metalli preziosi, l’oro rappresenta l’investimento più popolare. A lungo è stato considerato un potenziale strumento di diversificazione del portafoglio, grazie alla scarsa correlazione con l’attività economica e con gli altri attivi finanziari; una copertura contro eventi politici estremi e le turbolenze dei mercati, nonché un porto sicuro nei periodi di bassi tassi d’interesse e forte espansione monetaria.

Tuttavia, è un bene estremamente scarso. Le scorte in superficie sono stimate a circa 216.265 tonnellate metriche che, se distribuite equamente nel mondo, equivarrebbero a meno di un’oncia per persona[1].

Ci sono diversi modi per inserire l’oro in portafoglio:

+ L’oro può essere detenuto fisicamente;
+ Tramite ETP (exchange-traded product), molti dei quali sono fisicamente garantiti da oro;
+ Usando derivati sofisticati come i future sull’oro; oppure
+ Detenendo titoli azionari minerari auriferi, influenzati dall’andamento dell’oro

1 Metals Focus, Refinitiv GFMS, US Geological Survey, World Gold Council, febbraio 2025.

Considerata la loro crescente popolarità negli ultimi due decenni, il nostro articolo si focalizzerà sugli ETP con copertura fisica, allo scopo di fornire agli investitori criteri guida per stabilire se una specifica struttura ETP sia la migliore oppure no.

E' importante che gli investitori capiscano le differenze tra i singoli ETP sull'oro per essere certi che il prodotto nel quale stanno ipotizzando d'investire corrisponda ai loro obiettivi. Riteniamo che la solidità delle strutture e dei processi che governano gli ETP sull'oro con copertura fisica siano essenziali a per selezionare un veicolo che detiene oro fisico.

6 considerazioni importanti sugli ETP con copertura fisica

Un accurato processo di due diligence dovrebbe riguardare essenzialmente sei aspetti:



Sicurezza



Trasparenza



Efficienza dei costi



Qualità della partecipazione fisica



Approvvigion-amento responsabile



Track record

Sicurezza

L'ETP deve essere garantito da un lingotto fisico.

Per essere considerati investimenti sicuri, gli ETP con copertura fisica devono essere garantiti da un lingotto d'oro fisico "Good Delivery"[2] della London Bullion Market Association (LBMA) detenuti principalmente in conti assegnati intestati all'emittente (con la possibilità di ritirare piccole somme per scopi operativi quali la creazione e il riscatto).

+ Né la liquidità, né i certificati che rappresentano il diritto di ricevere un lingotto dovrebbero sostituire il lingotto fisico.

2 La LBMA gestisce delle Liste di raffinatori di oro e argento approvati che soddisfano alcuni criteri minimi e si sono dimostrati in grado di produrre barre riconosciute come Good Delivery.

+ Né l'emittente, la depositaria o eventuali altre controparti dovrebbero prestare, concedere, negoziare o dare in pegno a garanzia il lingotto detenuto nel conto assegnato.
+ I controlli da parte dei revisori e le liste delle barre dovrebbero risultare verificabili dalla lista "Good Delivery" della LBMA.
+ Il lingotto dovrebbe essere tenuto in caveau blindati e sicuri, con caratteristiche specifiche per lo stoccaggio.
+ Gli investitori non dovrebbero essere esposti a nessun tipo di rischio di credito verso l'emittente o la depositaria o altre controparti:
+ L'emittente dovrebbe essere un'entità separata, non suscettibile di bancarotta (tutti i lingotti dovrebbero essere tenuti separati dalle altre attività e passività dell'emittente).
+ I lingotti dovrebbero essere identificati come proprietà dell'emittente e detenuti in forma allocata e, quale risultato, essere tenuti separati da qualunque altro asset detenuto dalla depositaria (sia fisicamente che nei suoi libri e registri). Il conto allocato non comporta per la depositaria nessuna esposizione al rischio di credito. In un conto non allocato, il cliente non possiede barre o monete specifiche ma una titolarità generale su una quantità d'oro definita. In tal caso, l'investitore non è il proprietario legale di oro fisico ma piuttostro un creditore della depositaria. Pertanto, gli ETP interamente garantiti da barre d'oro allocate offrono titoli ottimizzati.

Trasparenza

E' essenziale che le partecipazioni in lingotti siano pubblicate e le controparti identificate con chiarezza.

Controparti indipendenti

Gli ETP con copertura fisica dovrebbero avere partecipanti autorizzati indipendenti, market maker, depositarie e fiduciarie che agiscano per conto del migliore interesse dell'investitore. Tale indipendenza è stata a lungo un segno distintivo di "buon governo" societario per l'industria della gestione fondi; ciò incrementa la trasparenza e riduce eventuali conflitti d'interesse.

Prezzo trasparente

Il rapporto tra il valore patrimoniale netto (NAV) del titolo e il London Gold PM Fix dovrebbe essere stabile (riflettendo solo il costo storico) e facile da calcolare; ciò consente ai market maker di negoziare con efficienza il prodotto, nonché di fornire i prezzi e l'esecuzione migliori sul mercato. Questo rapporto si chiama Metal Entitlement e dovrebbe essere disponibile sul sito web dell'emittente. È la quantità di metallo a cui i detentori dei titoli hanno diritto alla data interessata. Prende in considerazione una deduzione per la commissione (Commissione di gestione e, per alcuni prodotti garantiti, Commissione di copertura). Il prezzo di un Titolo può essere calcolato in qualunque dato momento moltiplicando il prezzo spot dell'Oro del giorno precedente per il "Metal entitlement". Pertanto, il rendimento atteso del prodotto dovrebbe equivalere all'incirca al prezzo spot dell'Oro meno le commissioni applicabili.

Struttura commissionale di facile comprensione

Le commissioni dovrebbero essere chiaramente individuate, scomposte e il loro impatto sul NAV dovrebbe essere semplice da calcolare. Per un ETP sull'oro fisico senza copertura, il rendimento sarà approssimativamente il rendimento del Prezzo spot dell'oro al netto della Commissione di gestione. Per un ETP sull'oro fisico con copertura, il rendimento sarà approssimativamente il rendimento del Prezzo spot dell'oro al netto della Commissione di gestione e della Commissione di copertura FX. Tali commissioni saranno già incorporate nel diritto del metallo attraverso i contratti di aggiustamento del metallo. Per gli ETP sull'oro coperti, è importante anche verificare che non vi siano commissioni aggiuntive incorporate nel prodotto che potrebbero influire sulla performance.

Procedure di audit affidabili

Il conto allocato dell'emittente dovrebbe essere soggetto a controlli sia tramite le rigorose procedure di audit interno della depositaria che da parte di un saggiatore indipendente approvato dalla LBMA. La procedura di audit dovrebbe consistere in revisioni semestrali, almeno una delle quali senza preavviso, e dovrebbe comprendere sia un'ispezione fisica del caveau che una riconciliazione dei lingotti con i registri sia dell'emittente che della depositaria.

Lista giornaliera delle barre

Sia l'emittente che gli investitori dovrebbero ricevere estratti conto aggiornati dei lingotti che garantiscono gli ETP.

+ La depositaria dovrebbe fornire all'emittente una lista delle barre, aggiornata quotidianamente in base alle creazioni e ai riscatti, la quale illustri identificatori riconoscibili per ogni barra detenuta. In genere le liste includono il nome della barra d'oro, il numero di serie, la data di produzione, il peso e la saggiatura. Le liste dovrebbero essere messe a disposizione degli investitori.
+ Le procedure migliorano la trasparenza e assicurano che il prodotto sia garantito al 100% dalle barre "Good Delivery" della LBMA.

Efficienza dei costi

La struttura del prodotto dovrebbe essere il più efficiente possibile.

Partecipanti autorizzati multipli (AP)

La struttura dovrebbe permettere AP multipli per ridurre il tracking error. I prodotti con un solo AP potrebbero essere negoziati a premio poiché non ci sono arbitri indipendenti che assicurano che i prezzi restino coerenti rispetto al prezzo dell'oro fisico sottostante.

Market maker multipli (MM)

La struttura dovrebbe permettere MM multipli per offrire liquidità, ridurre gli spread e incoraggiare un prezzo equo dell'ETP. La molteplicità di market maker e AP riduce anche il rischio operativo nel caso in cui uno di essi non sia più in grado di partecipare al mercato.

Consegna fisica

La consegna fisica può essere una caratteristica importante per alcuni investitori, in termini di ulteriore flessibilità e sicurezza e, in alcuni casi, poiché consente un trattamento fiscale favorevole. Al contrario, alcuni investitori potrebbero non desiderare o non essere in grado di optare per la consegna fisica dei lingotti per ragioni normative e, dunque, vogliono avere la certezza che non saranno mai obbligati ad adottarla.

Qualunque investitore che intenda ottenere il riscatto fisico dovrebbe valutarne attentamente alcuni aspetti, tra cui l'efficienza dei costi, i Paesi disponibili poiché questo aspetto rientra nell'operatività della consegna fisica, la qualità e le dimensioni delle barre e delle monete, le tempistiche, la reputazione e l'affidabilità degli agenti coinvolti nel processo.

Riscatto della liquidità

Se consentito, non dovrebbe comportare costi non necessari.

Liquidità

La liquidità è la misura della commerciabilità di un prodotto. Si tratta di una considerazione importante al momento di determinare le differenze tra prodotti poiché i prodotti più liquidi avranno un prezzo più competitivo. La liquidità rappresenta un fattore ancora più importante nei mercati volatili, quando l'esigenza di entrare/uscire da una transazione a un prezzo competitivo è determinante.

Tutti gli ETP sull'oro fisico dispongono di un accesso analogo sull'oro sottostante. Pertanto, l'effetto di mercato nella creazione e nel riscatto delle quote di un ETP dovrebbe essere analogo. Tuttavia, ciò non accade per la liquidità del mercato secondario.

La liquidità del mercato secondario, soprattutto quella presente sulle borse, può differire significativamente tra ETP. Le misure chiave della liquidità sono lo spread domanda/offerta, la "profondità" del libro degli ordini (il numero di ordini) e il numero di market maker.

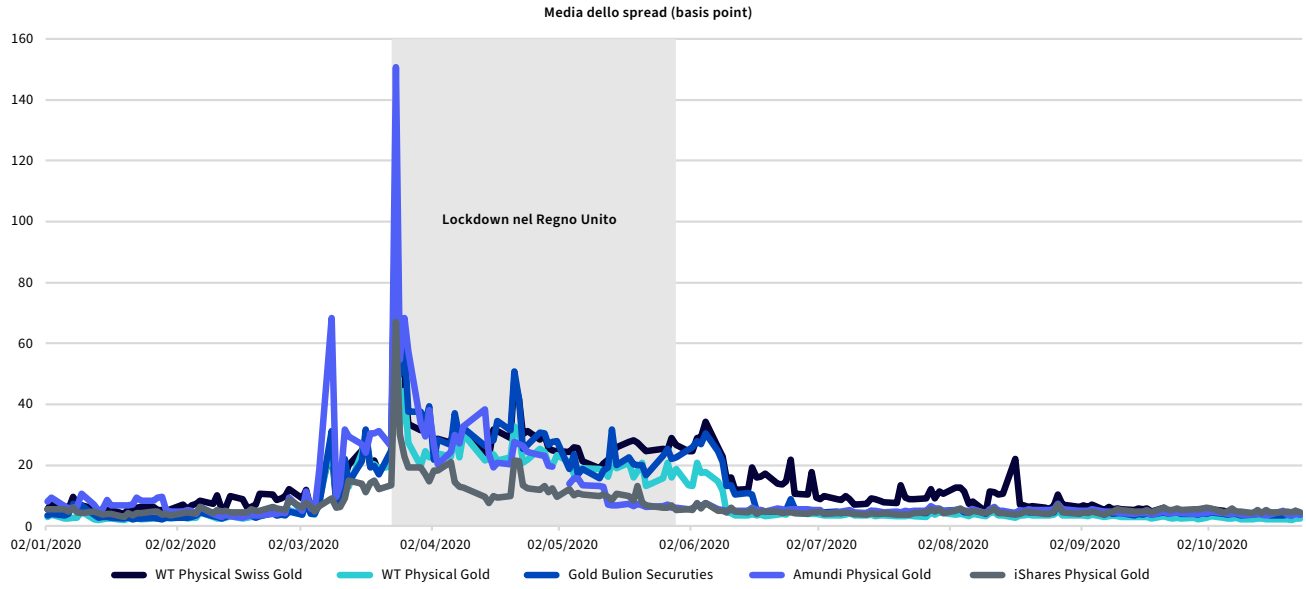
+ Spread domanda/offerta: la differenza tra il prezzo migliore (ossia il più basso) al quale è possibile acquistare l'ETP e il prezzo migliore (ossia il più alto) al quale può essere venduto in un dato momento.
+ Profondità del book degli ordini: le dimensioni, il prezzo e il numero di ordini nel book degli ordini. Più è alto il numero di quote che possono essere acquistate (vendute) a un prezzo competitivo, meglio è.
+ Market maker: competono per fornire i prezzi migliori nel book degli ordini. In generale, più il numero è ampio, più competitivo risulta essere lo spread.

Tutte queste misure in combinazione generano un prodotto liquido che può risultare importante soprattutto nei periodi di stress dei mercati (si veda il Grafico 1). I market maker sono attirati dai prodotti che muovono grandi volumi. Più market maker significano spread inferiori e un numero

maggiore di ordini nel book, in quanto scatta la competizione per offrire il prezzo migliore.

Lo stesso principio vale per le transazioni over the counter (OTC). Maggiore è il numero dei market maker di un prodotto, più competitivo sarà il prezzo del medesimo.

Figura 1: la pandemia di Covid-19 del 2020: spread medi domanda-offerta per gli ETP sull'oro fisico europei



Fonte: Bloomberg, al 18 novembre 2020. La performance storica non è indicativa dei risultati futuri e qualunque investimento può scendere di valore.

Per valutare la liquidità è importante osservare il comportamento degli spread bid-ask nei periodi di stress dei mercati con una volatilità alta. Sopra, abbiamo illustrato un esempio della reazione dei mercati all'inizio della pandemia di coronavirus del 2020. Come mostra il grafico, la crisi ha avuto un impatto evidente sugli spread bid-ask degli ETP sull'oro. Le misure di lockdown, adottate nel marzo di quest'anno, sono state accompagnate da una volatilità estrema sui mercati finanziari. L'oro è stato particolarmente impattato da questi eventi, poiché si è messa improvvisamente in dubbio la possibilità di trasportare oro fisico tra i vari centri di liquidità globali, ossia qualcosa da cui dipendeva la funzionalità del mercato stesso. Ciò ha comportato una dislocazione senza precedenti tra il prezzo dei future sull'oro e l'oro fisico, mentre anche gli spread secondari sono schizzati a livelli mai visti poiché è diventato difficile prezzare in maniera efficiente. Nelle settimane e nei mesi successivi, tuttavia, si sono placate sia le correzioni dei mercati rispetto alle condizioni di negoziazione che le dislocazioni, in seguito al graduale allentamento delle misure di lockdown.

Qualità delle partecipazioni fisiche

È imperativo che le barre d'oro siano certificate "London Good Delivery", approvate dalla LBMA. Gli ETP con copertura fisica dovrebbero offrire accesso ai lingotti garantendo la sicurezza, l'affidabilità e la fiducia del mercato all'ingrosso OTC dei lingotti di Londra, pertanto i lingotti dovrebbero essere detenuti sotto forma di barre d'oro certificate "London Good Delivery". Si

tratta di un aspetto essenziale, nonché di un punto critico poiché le barre non approvate dalla LBMA non possono essere vendute sul mercato OTC londinese.

La depositaria dovrebbe essere un'azienda appartenente alla LBMA

Le depositarie negoziate su questi mercati dispongono di caveau riconosciuti a livello internazionale che soddisfano i requisiti standard di sicurezza e spazio per l'immagazzinaggio.

I lingotti devono essere barre "Good Delivery" approvate dalla LBMA

+ Queste barre sono costituite da un determinato numero di once e la finezza (purezza) richiesta è del 99,5%. Devono recare il timbro di un saggiatore/fonditore approvato dalla LBMA.
+ Sono le uniche barre che è consentito consegnare sul mercato OTC londinese.
+ I lingotti detenuti in loco a Londra[3] sono i più liquidi. Se detenuti altrove (ad esempio in loco a Zurigo[4]), i lingotti dovrebbero essere detenuti presso una depositaria o sub-depositaria membro della LBMA.
+ In caso di lingotti d'oro detenuti al di fuori di Londra potrebbero verificarsi transazioni a premio o a sconto del metallo prezioso rispetto al prezzo fissato da Londra.
+ La creazione al di fuori di Londra potrebbe anche richiedere uno swap in loco con Londra. In caso di penuria del metallo, il prezzo swap potrebbe salire vertiginosamente.

Approvvigionamento responsabile

+ Dal 2012, la LBMA ha chiesto ai raffinatori riconosciuti come Good Delivery di soddisfare gli standard della sua policy di "Responsible Sourcing Gold Guidance" (RGG). Il programma della LBMA sui metalli preziosi è volto a tutelare l'integrità della catena dell'offerta mondiale per i mercati dei metalli preziosi wholesale.
+ La Responsible Gold Guidance della LBMA è stata definita per combattere il riciclaggio di denaro sporco, i finanziamenti al terrorismo e la violazione dei diritti umani a livello globale. Il rispetto di questo quadro normativo è obbligatorio per tutti i raffinatori accreditati come Good Delivery che intendono vendere sul mercato di Londra dedicato ai metalli preziosi. Il suo scopo è quello di garantire, sia agli investitori che ai consumatori, l'assenza di conflitti per tutti i titoli sui metalli preziosi londinesi, grazie al rispetto di un processo controllato e privo di conflitti. Dal gennaio 2012, i raffinatori riconosciuti come Good Delivery si sottopongono ad audit annuali secondo la Gold Guidance della LBMA.
+ Gli ETP sull'oro che massimizzano l'esposizione alle barre d'oro post-2012 offrono agli investitori prodotti conformi a standard etici elevati.

La versione 8 del RGG, pubblicata a dicembre 2018 e applicabile dal 1° gennaio 2019, ha ampliato l'ambito dei requisiti di approvvigionamento responsabile, includendo considerazioni ambientali,

3 In loco a Londra: lingotti d'oro fisicamente detenuti a Londra.

4 In loco a Zurigo: lingotti d'oro fisicamente detenuti a Zurigo.

di sostenibilità e di governance aziendale (ESG). La versione 9, pubblicata nel 2021 e in vigore dal 2022, si è basata sulla versione 8, rafforzando la governance e la supervisione dei revisori e fornendo chiarimenti sull'oro riciclato. Gli ETP sull'oro garantiti da queste ultime annate hanno quindi una maggiore credibilità ESG.

Track record

Gli ETP sull'oro con replica fisica sono unici nel mondo ETP; a differenza di tutti gli altri prodotti finanziari, comportano la gestione e il deposito di un attivo fisico: il lingotto d'oro. È essenziale che gli investitori studino attentamente la serie storica dell'emittente e stabiliscano se questi sia o no perfettamente consapevole dei meccanismi e dell'esigenza di sicurezza del mercato del metallo prezioso.

È quindi essenziale che tutti i partecipanti coinvolti nella gestione del prodotto, come ad esempio la depositaria, il Registrare la fiduciaria siano indipendenti l'uno dall'altra e vantino una comprovata serie storica relativamente alle proprie funzioni. Inoltre la liquidità rappresenta un elemento essenziale per ogni ETP. Un prodotto competitivo dovrebbe essere supportato da una rete di provider di liquidità (partecipanti autorizzati e market maker) per garantire spread domanda/offerta ridotti e un processo di creazione/riscatto efficiente. Ciò poi fornisce profondità per ingenti flussi di capitali istituzionali. È inoltre importante notare che spread più stretti in borsa si traducono in costi di negoziazione più bassi per il flusso retail/intermediari. Di conseguenza sarebbe opportuno evitare i prodotti con AP singoli o in numero limitato.

Prodotti correlati

Prodotto	ISIN	Ticker	Copertura monetaria	Consegna fisica	MER*	Commissione copertura FX
WisdomTree Physical Swiss Gold	JE00B588CD74	SGBS	No	Sì	0,15%	
WisdomTree Core Physical Gold	JE00BN2CJ301	WGLD	No	Sì	0,12%	
WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged	JE00B8DFY052	GBSE	Sì	No	0,12%	0,10%
WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged	JE00B7VG2M16	GBSP	Sì	No	0,12%	0,10%
WisdomTree Physical Gold	JE00B1VS3770	PHAU	No	No	0,39%	
Gold Bullion Securities	GB00B00FHZ82	GBS	No	Sì	0,40%	

* MER: Management Expense Ratio (rapporto delle commissionidi gestione)

	Checklist per valutare la due diligence	Sì	No
Sicurezza	Interamente garantito da lingotti fisici detenuti principalmente in un conto assegnato.		
	Nessuna concessione in prestito di o presa in prestito (lending) dei lingotti.		
	Emittente non a rischio bancarotta con assetseparati.		
	Nessun rischio di credito per la depositaria.		
	Rischio operativo limitato.		
	Nessun nuovo ETP può essere emesso senza che l'oro sia stato prima depositato sul conto aurifero dell'emittente con la depositaria.		
Trasparenza	Tutte le principali controparti sono indipendenti (AP, depositaria, MM, fiduciaria, registro, revisori ed emittenti).		
	Pricingsemplice e trasparente.		
	Struttura commissionale di facile comprensione.		
	Procedure di revisione affidabili, pubblicate, e che includano almeno un audit senza preavviso del caveau della depositaria.		
	Liste delle barre d'oro pubblicate, con identificatori LBMA unici.		
Efficienza dei costi	AP multipli per garantire opportunità di arbitraggio e incoraggiare il pricing equo degli ETP.		
	Market maker multipli per garantire il massimo della liquidità e ridurre gli spread.		
	Liquidità: spread ridotti e tracking error minimo.		
	Consegna fisica		
Qualità fisica delle partecipazioni	Barre "Good Delivery" approvate dalla LBMA.		
	Detenute presso un'azienda appartenente alla LBMA.		
	Detenute da una depositaria che sia una camera di compensazione locale londinese, in caveau che soddisfino i necessari standard di sicurezza e dimensioni.		
Approvvigionamento responsabile	Le barre d'oro "Good Delivery" della LBMA post-2012 offrono agli investitori prodotti conformi a standard etici elevati.		

	Checklist per valutare la due diligence	Sì	No
Track record	Emittente con un lungo track record operativo in diverse condizioni di mercato.		
	I partner hanno maturato una significativa esperienza nei rispettivi ambiti di competenza.		
	Dimensioni del fondo sufficienti, riflesso di ampia adesione tra gli investitori.		

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.

Jersey ETCs

I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Metal Securities Limited, WisdomTree Hedged Metal Securities Limited e Gold Bullion 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 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 affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. 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 Hedged Metal Securities Limited

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata esclusivamente dell'Emittente e non sono obbligazioni di/garantiti da Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC e JP Morgan Chase Bank, N.A., le rispettive affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC 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. Gli indici Morgan Stanley Indices sono di proprietà esclusiva di Morgan Stanley & Co. LLC ("Morgan Stanley"). I nomi Morgan Stanley e gli indici Morgan Stanley sono marchi di servizio di Morgan Stanley o delle rispettive affiliate e hanno ottenuto la licenza d'uso per determinati scopi da parte di WisdomTree Management Jersey Limited in merito ai titoli emessi dall'Emittente. I titoli emessi dall'Emittente non sono sponsorizzati, sostenuti o promossi da Morgan Stanley, e Morgan Stanley declina ogni responsabilità in relazione a tali titoli finanziari. Il prospetto informativo dell'Emittente contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato esistente tra Morgan Stanley e l'Emittente e qualsiasi titolo finanziario correlato. Nessun acquirente, venditore o detentore di titoli emessi dall'Emittente, o qualsiasi altra persona o soggetto, potrà utilizzare o fare riferimento ai nomi commerciali, marchi registrati o marchi di servizio di Morgan Stanley per sponsorizzare, avallare, pubblicizzare sul mercato o promuovere questo prodotto senza prima contattare Morgan Stanley al fine di stabilire se occorre il permesso da parte di Morgan Stanley. In nessun caso persone o entità potranno rivendicare alcuna affiliazione con Morgan Stanley senza il previo permesso scritto di Morgan Stanley.

Gold Bullion Securities

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, le rispettive affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. HSBC Bank plc declina ogni e qualsiasi responsabilità, derivante da contratto, illecito o altro cagionato (fatto salvo quanto riportato sopra), rispetto al presente documento e al suo contenuto o derivante in relazione ad esso.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. 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



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330