



Insight sui portafogli

Il ruolo dell'oro in un portafoglio

Contenuti

Introduzione	2
1. Cinque caratteristiche fondamentali dell'oro	3
1. L'oro ha forti caratteristiche difensive	4
2. L'oro si comporta bene nelle grandi recessioni e nelle forti espansioni	5
3. Copertura dall'inflazione	7
4. L'oro ha una bassa correlazione con gli asset tradizionali	8
5. Copertura geopolitica	9
2. Individuare le ponderazioni ottimali dell'oro	10
3. Soluzioni di implementazione	18

Nel 2022, il portafoglio 60/40 azioni-obbligazioni ha subito uno dei peggiori anni della sua storia, con entrambi gli asset in forte perdita. L'oro, al contrario, ha saputo resistere al sell-off storico delle obbligazioni.

Il metallo si comporta in modo diverso dagli altri asset, aggiungendo così una notevole diversificazione a un'asset allocation strategica. Per questo motivo, noi di WisdomTree riteniamo che l'oro debba essere una componente essenziale di un portafoglio.

In questo Insight sui portafogli:

1. Esploriamo le caratteristiche principali dell'oro, che lo rendono adatto a un'allocazione strategica e alla diversificazione del portafoglio.
2. Presentare un framework per rispondere alla domanda su quanto un investitore dovrebbe considerare di allocare in oro all'interno di un portafoglio multi-asset.

I cinque insegnamenti principali sono:

1. per una diversificazione migliore è possibile combinare asset che si comportano in modo diverso tra loro.
2. L'oro è unico e si comporta in modo molto diverso da azioni e obbligazioni, pertanto ha una bassa correlazione con tali asset.
3. L'oro è un asset difensivo che offre una copertura contro rallentamenti economici e finanziari. Storicamente, inoltre, l'oro ha mostrato buone performance nei periodi di alta inflazione.
4. Dato che l'inflazione è spesso una conseguenza prodotta dal surriscaldamento dell'economia, l'oro si comporta bene anche nei periodi di crescita economica.
5. Il nostro metodo di bootstrap per illustrare l'allocazione ottimale al metallo giallo indica una quota ottimale di oro relativamente elevata. Ad esempio, per periodi di investimento di 10 anni, la ponderazione ottimale da allocare all'oro per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio sarebbe stata del 16-20%.

Parte 1.

Cinque caratteristiche fondamentali dell'oro

In questa sezione

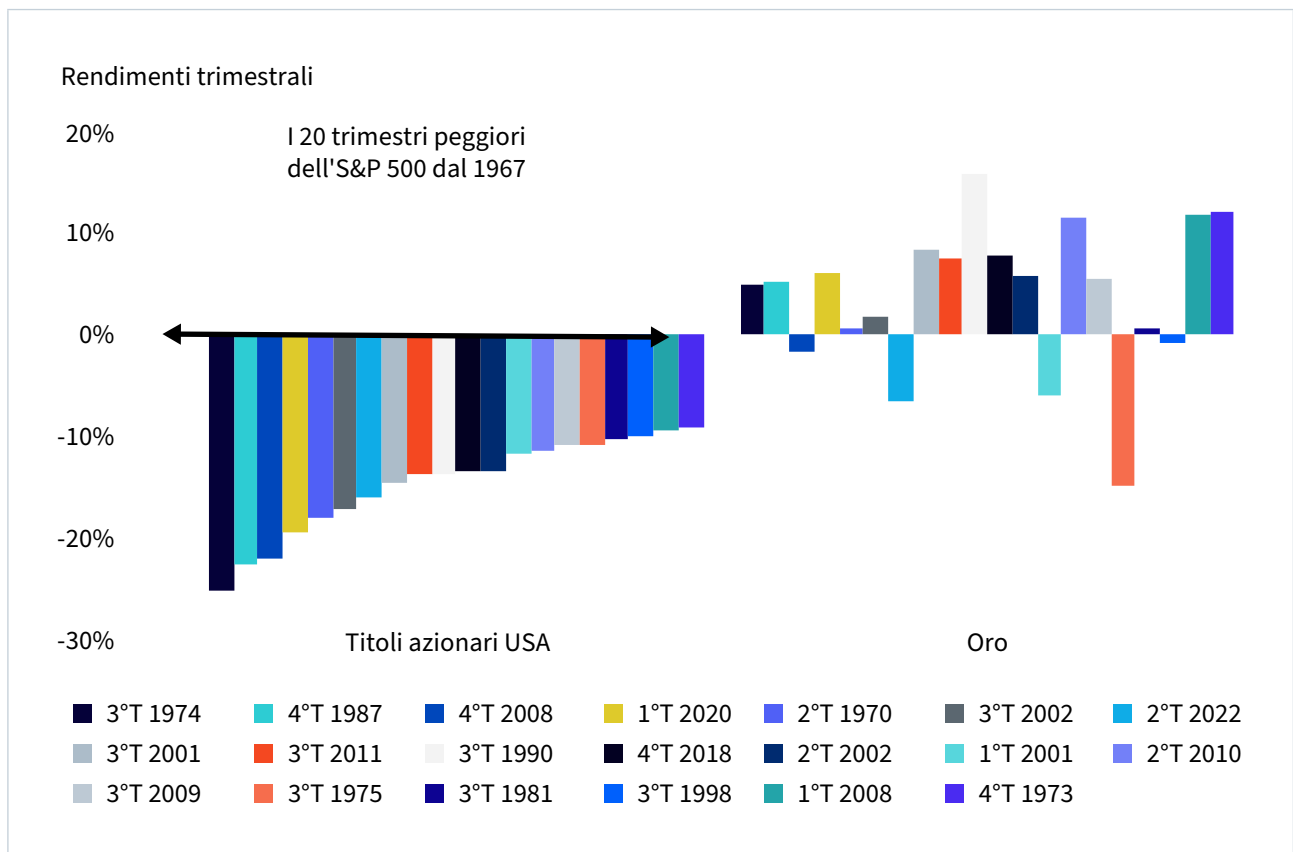
- | | |
|--|---|
| 1. L'oro ha forti caratteristiche difensive | 4 |
| 2. L'oro si comporta bene nelle grandi recessioni e nelle forti espansioni | 5 |
| 3. Copertura dall'inflazione | 7 |
| 4. L'oro ha una bassa correlazione con gli asset tradizionali | 8 |
| 5. Copertura geopolitica | 9 |

1. L'oro ha forti caratteristiche difensive

I prezzi dell'oro tendono a salire in caso di crisi finanziarie, flessioni economiche e shock geopolitici. Le azioni si comportano in modo opposto: tendono a vacillare nelle crisi finanziarie e nelle fasi iniziali delle flessioni economiche, e sono talvolta vulnerabili agli shock geopolitici.

Storicamente, l'oro ha registrato buone performance durante le crisi dei mercati azionari. L'oro ha ottenuto una performance positiva in 15 dei 20 peggiori trimestri dell'S&P 500. Inoltre, ha sovraperformato l'S&P in quattro dei restanti cinque trimestri. L'unico trimestre in cui il metallo ha sofferto più delle azioni (il terzo del 1975), si è verificato un anno dopo un aumento anomalo dei suoi prezzi; nel 1974 i prezzi dell'oro sono saliti del 72%, per poi subire una correzione al ribasso del 24% nel 1975.

Figura 1: Performance dell'oro durante i 20 trimestri peggiori per i mercati azionari statunitensi



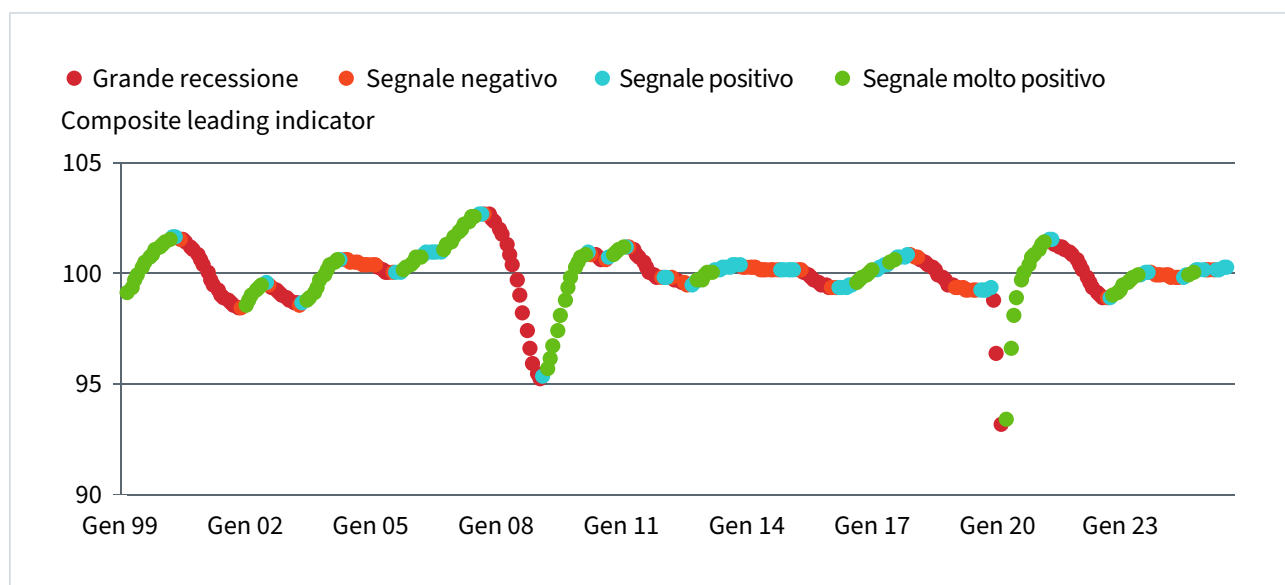
Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Da dicembre 1967 al settembre 2025 utilizzando dati trimestrali. Descrizione degli asset alla fine della relazione. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

2. L'oro si comporta bene nelle grandi recessioni e nelle forti espansioni

L'oro registra buone performance durante i periodi di inflazione. Dato che l'inflazione è spesso elevata in presenza di una forte crescita economica, l'oro non è solo un asset difensivo. In effetti, nessun altro asset si comporta allo stesso modo: il metallo ha un'ottima performance sia nelle fasi di recessione che in quelle di ripresa economica. Questa unicità nel suo comportamento lo rende ancora una volta un candidato essenziale per la diversificazione.

A titolo esemplificativo, analizziamo la performance degli asset in diversi momenti del ciclo economico. I Composite Leading Indicator (CLI) forniscono segnali di svolta nel ciclo economico¹. La Figura 2 mostra le varie fasi del ciclo economico derivate dai CLI.

Figura 2: Composite Leading Indicator delle condizioni economiche

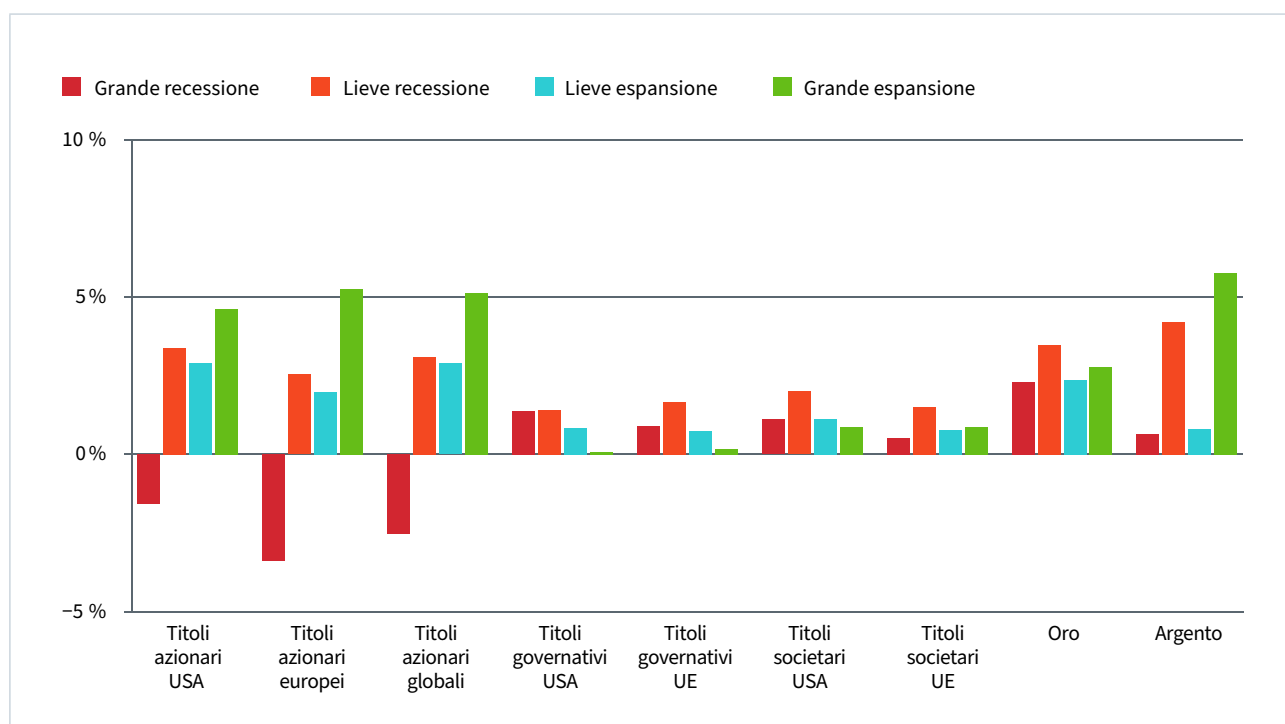


Fonte: WisdomTree, OCSE, Bloomberg. L'OCSE calcola l'indice in modo che la media di lungo periodo sia pari a 100. L'indice è progettato per correlare e fornire indicazioni tempestive sui divari di produzione economica (performance economica rispetto al potenziale). Una grande recessione corrisponde al quartile più basso dei dati. Una forte espansione corrisponde al quartile più alto dei dati. Dicembre 1989 - settembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

¹ O, più precisamente, la fluttuazione dell'attività economica rispetto al suo livello potenziale di lungo periodo.

Utilizzando gli indicatori CLI della Figura 2, analizziamo la performance degli asset nella Figura 3. L'oro si comporta meglio di qualsiasi altro asset durante le grandi recessioni. Inoltre, supera nettamente gli asset difensivi nei periodi di espansione economica. E supera persino le obbligazioni (governative e societarie) nei periodi di lieve recessione. Inoltre, il comportamento dell'oro è distinto rispetto ad altri asset; tende infatti a performare meglio in condizioni di mercato estreme. Tale diversità lo rende un elemento ideale per aggiungere varietà a un portafoglio.

Figura 3: Performance degli asset in diverse fasi del ciclo economico, con oro e argento

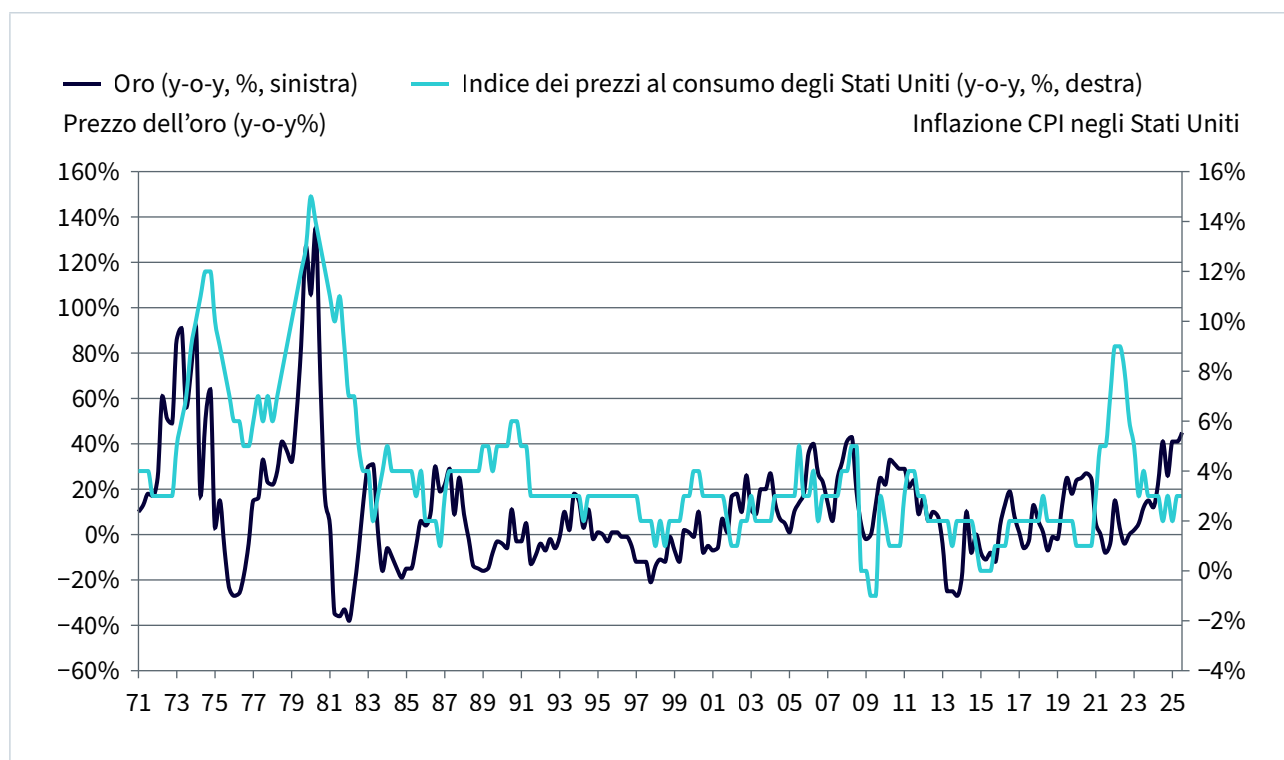


Fonte: WisdomTree, Bloomberg, Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico. Periodo tra dicembre 1998 - settembre 2025. Descrizione degli asset alla fine della relazione. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

3. Copertura dall'inflazione

L'oro rappresenta un'ottima copertura contro l'inflazione. La Figura 4 evidenzia che i prezzi delle materie prime tendono a muoversi nella stessa direzione del paniere dei consumi dell'Indice dei prezzi al consumo (CPI) utilizzato per il calcolo dell'inflazione. Inoltre, possono muoversi con margini molto più ampi. Ad esempio, negli anni '70, quando l'inflazione statunitense aumentava di 10 punti percentuali, i prezzi dell'oro si spostavano di 100 punti percentuali.

Figura 4: Prezzo dell'oro rispetto all'inflazione degli Stati Uniti



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal primo trimestre 1972 al terzo trimestre 2025. I calcoli si basano sui rendimenti annuali in USD rispetto a dati trimestrali. La descrizione degli asset è riportata alla fine della relazione. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

4. L'oro ha una bassa correlazione con gli asset tradizionali

Come mostrato nella Figura 5, l'oro ha una bassa correlazione con le azioni e le obbligazioni. Pur essendo tecnicamente una materia prima, l'oro si comporta in modo molto diverso dalla maggior parte delle commodity cicliche. I fattori che ne determinano il prezzo (come l'inflazione, i rendimenti obbligazionari, i tassi di cambio e il sentiment del mercato) fanno sì che il metallo appaia più simile a una valuta che a una normale materia prima. Anche se i future sull'oro rientrano in un'allocazione alle broad commodity, hanno una correlazione relativamente bassa con il resto delle materie prime (0,36), quindi possono essere considerati come una voce separata per accrescere la diversificazione.

Figura 5: Matrice delle correlazioni

	Titoli azionari USA	Titoli azionari globali	Titoli azionari europei	Titoli HY globali	Titoli societari USA	Titoli societari UE	Titoli governativi UE	Titoli governativi USA	Broad Commodities	Oro
Titoli azionari USA	1.00	0.93	0.81	0.69	0.39	0.37	0.06	-0.01	0.28	-0.01
Titoli azionari globali	0.93	1.00	0.89	0.75	0.40	0.40	0.05	-0.02	0.34	0.07
Titoli azionari europei	0.81	0.89	1.00	0.67	0.36	0.34	0.03	-0.09	0.40	0.10
Titoli HY globali	0.69	0.75	0.67	1.00	0.63	0.60	0.16	0.01	0.43	0.18
Titoli societari USA	0.39	0.40	0.36	0.63	1.00	0.80	0.62	0.73	0.15	0.23
Titoli societari UE	0.37	0.40	0.34	0.60	0.80	1.00	0.75	0.42	0.16	0.15
Titoli governativi UE	0.06	0.05	0.03	0.16	0.62	0.75	1.00	0.69	-0.13	0.12
Titoli governativi USA	-0.01	-0.02	-0.09	0.01	0.73	0.42	0.69	1.00	-0.11	0.19
Broad Commodities	0.28	0.34	0.40	0.43	0.15	0.16	-0.13	-0.11	1.00	0.36
Oro	-0.01	0.07	0.10	0.18	0.23	0.15	0.12	0.19	0.36	1.00

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Date: da gennaio 1990 a ottobre 2025. I titoli azionari europei e i titoli high yield globali partono da gennaio 1999, i titoli societari e i titoli governativi europei partono da giugno 1998. Descrizione degli asset alla fine della relazione. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

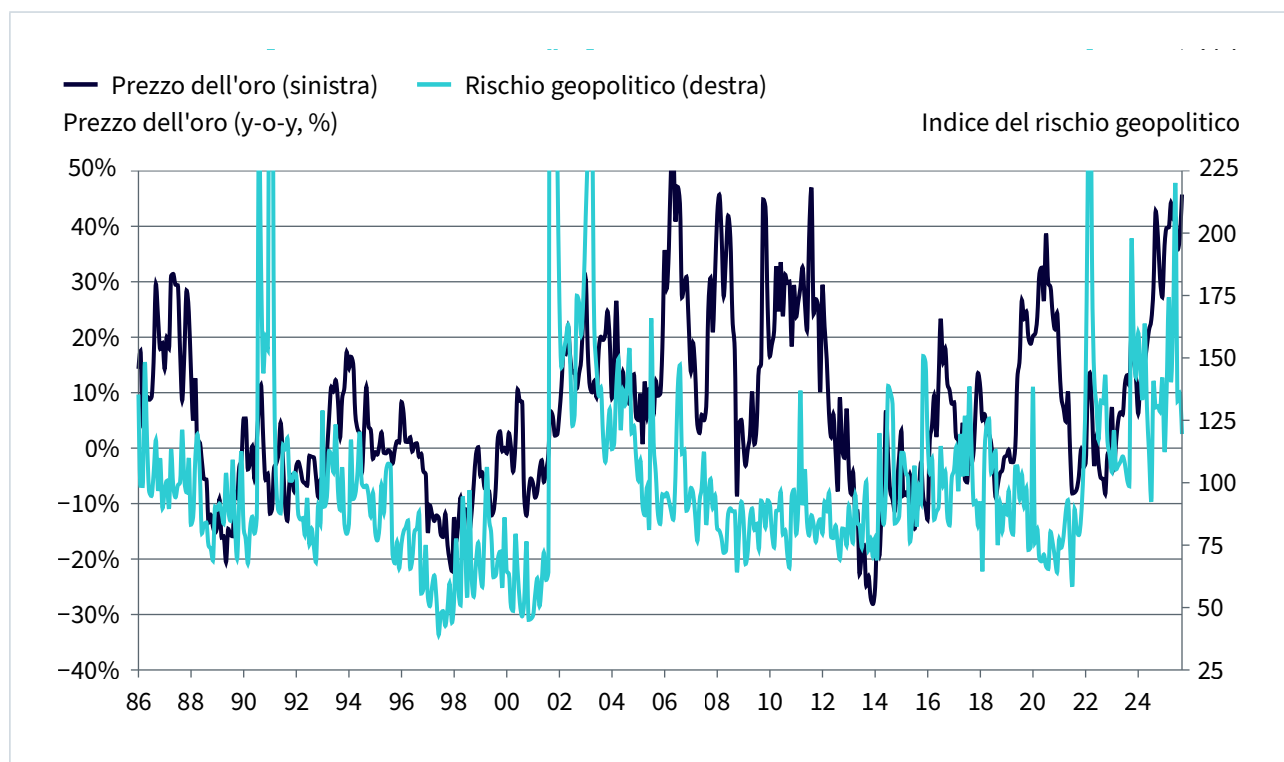
5. Copertura geopolitica

Le tensioni geopolitiche possono minacciare lo status quo economico. Le guerre spesso devono essere finanziate attraverso prestiti. L'oro, in quanto antitesi delle valute fiat (che spesso si indeboliscono a causa dell'eccessivo indebitamento sovrano) e in qualità di asset difensivo, spesso ottiene buoni risultati nei periodi di tensione geopolitica.

La guerra Israele– Hamas iniziata il 7 ottobre 2023 ha innescato un rally del 45% del prezzo dell'oro nell'arco di un anno².

La Figura 6 illustra che i prezzi dell'oro spesso aumentano nei periodi di maggiore rischio geopolitico. La relazione non è ovviamente perfetta: l'oro sale per molte altre ragioni, ma è chiaro che quando il rischio geopolitico aumenta, di solito l'oro reagisce in modo positivo (anche se per poco tempo).

Figure 6: Oro e rischio geopolitico



Fonte: l'indice del rischio geopolitico di Dario Caldara e Matteo Iacoviello si basa su un conteggio degli articoli di giornale che trattano le tensioni geopolitiche (guerra), Bloomberg, WisdomTree. Marzo 1985 – settembre 2025. Descrizione degli asset alla fine della relazione. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

² Fonte: Bloomberg.

Parte 2.

Individuare le
ponderazioni
ottimali dell'oro

In questa sezione presentiamo un framework per rispondere alla seguente domanda: qual è il peso ottimale dell'oro che un investitore dovrebbe considerare in un portafoglio multi-asset?

La procedura è la seguente: selezioniamo in modo casuale 120 mesi (equivalenti a 10 anni di dati) con sostituzione dalle serie storiche dei rendimenti mensili per azioni, obbligazioni e oro³. Questa simulazione rappresenta la situazione ipotetica di un investitore che esamina 10 anni di investimenti negli ultimi 50 anni. Ripetiamo questo processo 20.000 volte.

Per ogni ipotetica realizzazione, otteniamo tre serie storiche, ovvero una per l'oro, una per le azioni e una per le obbligazioni. Manteniamo una proporzione fissa tra azioni e obbligazioni, seguendo la ben nota ripartizione 60/40. Successivamente, calcoliamo la ponderazione ottimale che un investitore dovrebbe assegnare all'oro per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio⁴ del suo portafoglio in tale specifico investimento ipotetico. Tali ponderazioni ottimali sono rappresentate dai punti grigi nella Figura 7.

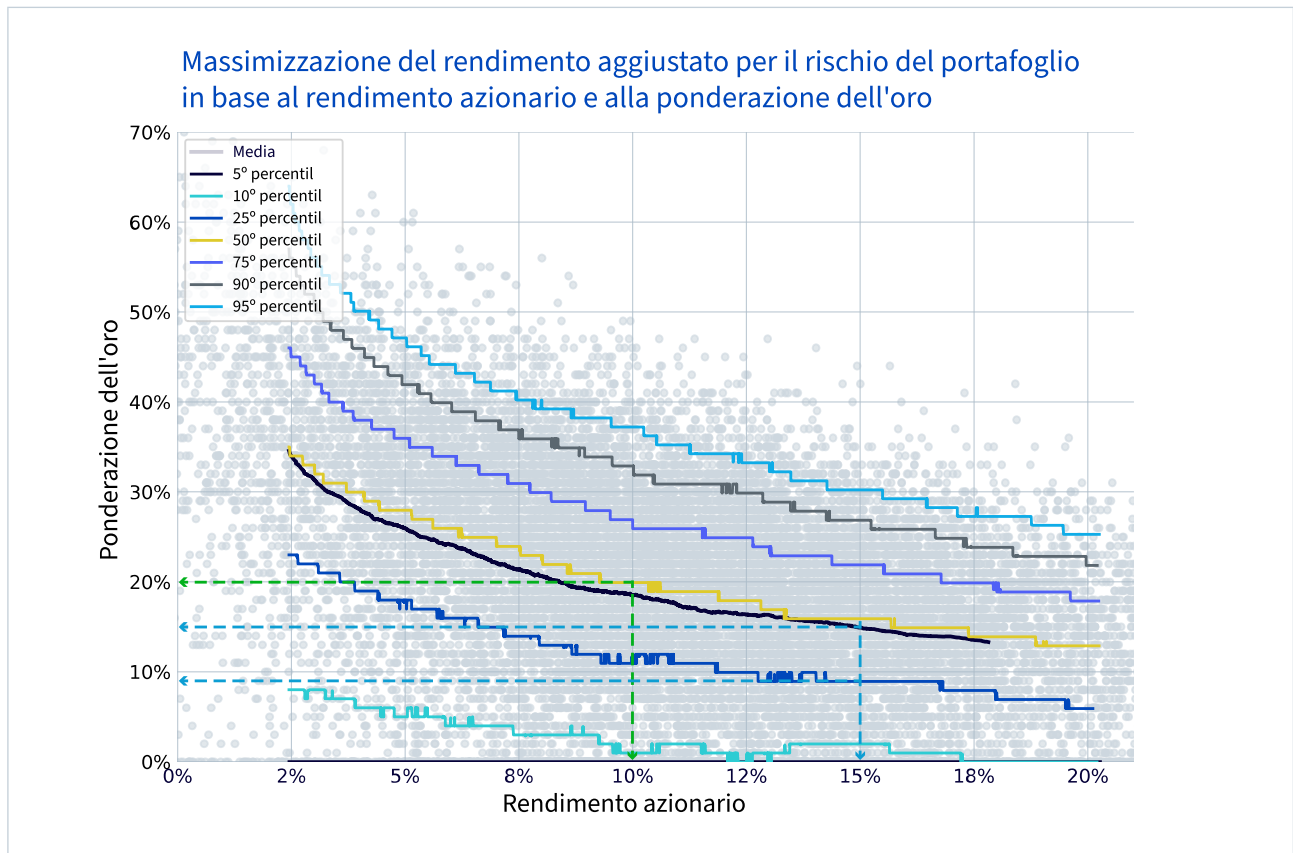
3 La serie storica delle obbligazioni è il Bloomberg US Treasury Total Return Index (indice LUATTRUU), la serie storica delle azioni è l'S&P 500 Total Return Index (indice SPX) e la serie storica dell'oro è il Bloomberg Commodity Total Return Index (indice BCOMTR).

4 Definiamo il "rendimento aggiustato per il rischio" come il rapporto tra la performance annualizzata e la volatilità annualizzata in un periodo definito.

Cos'è il bootstrap?

È un approccio di simulazione Monte Carlo che utilizza dati storici esistenti invece di generare dati casuali. Si tratta di una tecnica che utilizza un campionamento casuale di serie storiche di rendimenti con sostituzione. È simile a una simulazione Monte Carlo, ma la differenza principale sta nel modo in cui vengono generate le diverse serie di rendimenti utilizzate nei calcoli: il metodo Monte Carlo genera serie di dati casuali per una specifica distribuzione di probabilità dati i suoi momenti generici (rendimenti medi, volatilità, ecc.), mentre il bootstrap crea serie di dati casuali mediante un ricampionamento con sostituzione dalle serie storiche dei rendimenti. In altre parole, il bootstrap crea nuove serie di rendimenti riordinando le serie storiche esistenti. In questo modo i campioni bootstrap ereditano la stessa distribuzione dei dati originali, consentendo di stimare la distribuzione campionaria di varie statistiche.

Figura 7: Massimizzazione del rendimento aggiustato per il rischio con il bootstrap



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Gennaio 1973 - settembre 2025. I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. Descrizione degli asset alla fine della relazione. Ogni punto grigio rappresenta il rendimento azionario e l'allocazione all'oro per cui ogni realizzazione è massimizzata. Le linee colorate rappresentano vari percentili mobili, dove la finestra mobile è costituita da 2000 simulazioni, ovvero il 10% delle simulazioni totali. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Ogni punto corrisponde a un'estrazione dalla nostra distribuzione dei rendimenti, con la relativa asse delle ordinate che rappresenta la ponderazione delle materie prime che ha massimizzato il rendimento aggiustato per il rischio per quella particolare realizzazione e l'asse delle ascisse che indica la performance delle azioni per tale realizzazione, fornendo un'idea della fortuna o sfortuna relativa della selezione di quei 10 anni tra i 50 disponibili.

Le linee colorate del grafico rappresentano i percentili. Concentriamoci sulla linea azzurra, che rappresenta il 50° percentile (la mediana). Per un rendimento azionario di circa il 10% (o, più precisamente, per realizzazioni con una performance azionaria annualizzata intorno al 10%), la metà delle volte un investitore avrebbe massimizzato il proprio rendimento aggiustato per il rischio allocando il 20% del suo portafoglio in oro, mentre nell'altra metà dei casi lo avrebbe massimizzato con un peso in oro inferiore (si veda le frecce verdi tratteggiate).

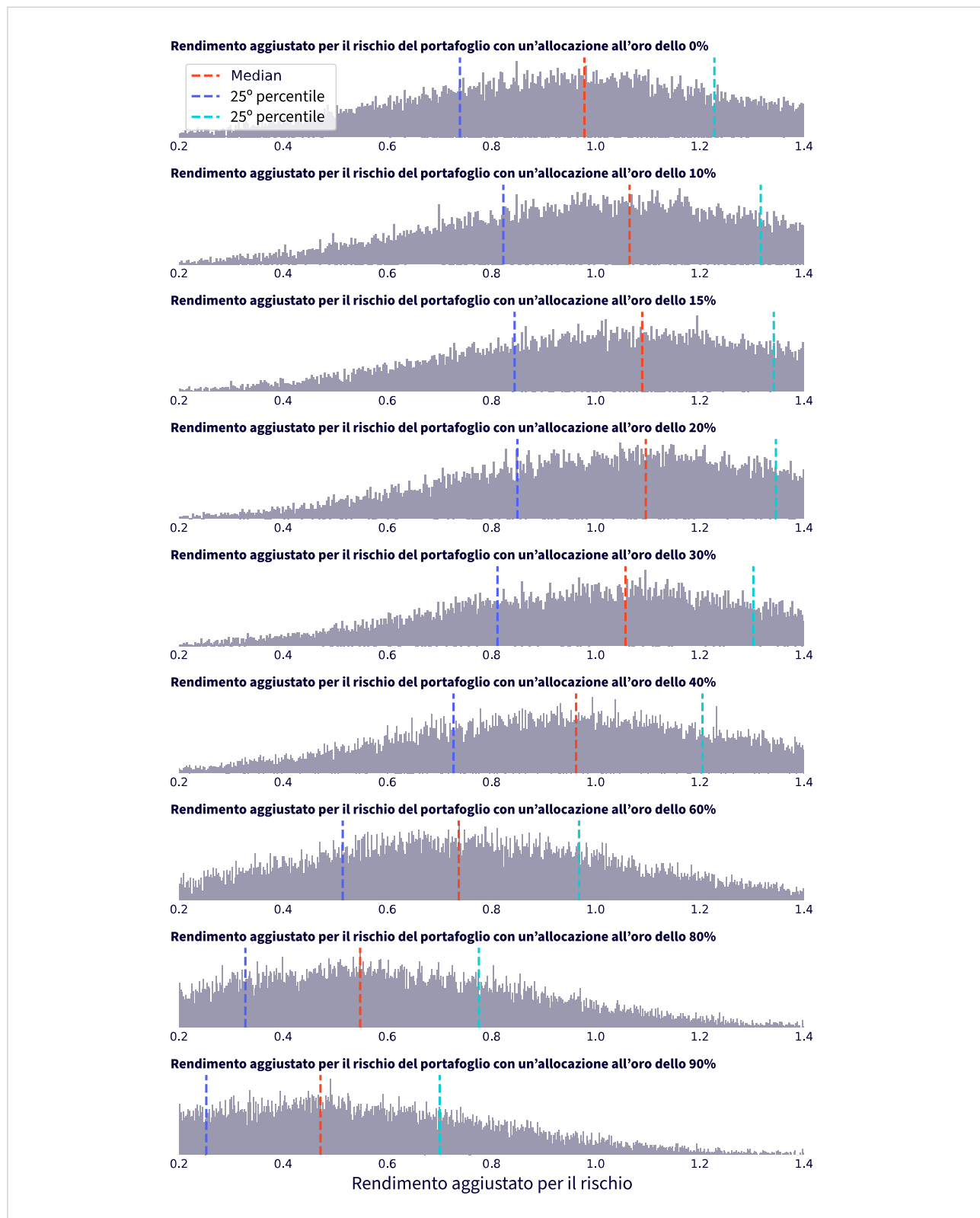
Se l'investitore fosse stato più fortunato e avesse ottenuto una realizzazione corrispondente a una performance azionaria annualizzata del 15% circa, l'esposizione mediana necessaria per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio sarebbe stata inferiore, pari a circa il 16% (si

osservino le frecce blu tratteggiate). Tuttavia, anche in questo scenario fortunato, l'investitore avrebbe comunque bisogno di un'allocazione all'oro superiore all'9% per avere una probabilità relativamente alta (circa il 75%, come indicato dalla freccia blu orizzontale tratteggiata in basso che attraversa la linea violetta del 25° percentile) di massimizzare il proprio rendimento aggiustato per il rischio.

In sintesi, il grafico trasmette il seguente messaggio: quando i rendimenti azionari diminuiscono, aumenta la probabilità che il portafoglio con il miglior rendimento aggiustato per il rischio includa più oro. Per contro, in caso di rendimenti azionari più elevati, un investitore avrebbe probabilmente ottenuto il rendimento aggiustato per il rischio massimo con una ponderazione inferiore dell'oro, anche se una certa allocazione al metallo sarebbe comunque vantaggiosa.

La sfida, ovviamente, risiede nel fatto che gli investitori di solito non sanno esattamente quali saranno i rendimenti azionari nei successivi 10 anni. Di conseguenza, spesso è più facile affrontare la questione da una prospettiva leggermente diversa: con una determinata allocazione all'oro, come si sarebbe comportato il mio portafoglio? Il grafico 8 mira a rispondere a questa domanda.

Figura 8: Distribuzione del rendimento aggiustato per il rischio in base all'allocazione all'oro



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Gennaio 1973 - settembre 2025. I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. Ogni istogramma rappresenta la distribuzione del rendimento aggiustato per il rischio per una determinata allocazione all'oro. La linea violetta, arancione e azzurra rappresentano rispettivamente il 25°, il 50° (mediana) e il 75° percentile. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

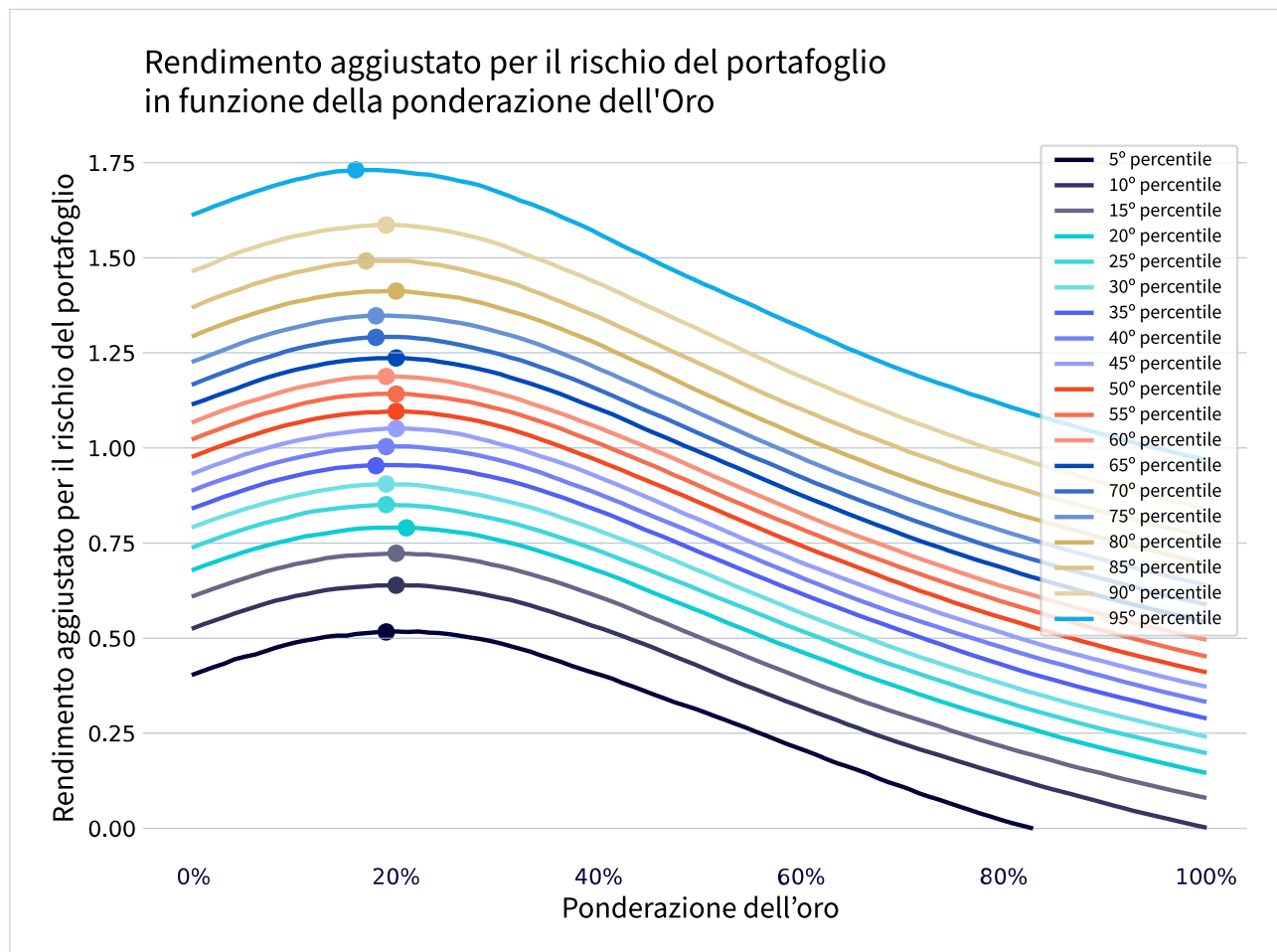
Partendo dall'alto con un'allocazione all'oro pari allo 0%, il 25° percentile avrebbe prodotto un rendimento aggiustato per il rischio pari a circa 0,74 (indicato dalla linea tratteggiata violetta). Per chiarire, classificando tutti i 20.000 rendimenti aggiustati per il rischio simulati, ottenuti investendo in un portafoglio 60/40 (senza oro), e selezionando i 5.000 peggiori (il 25% di 20.000), si otterrebbe un rendimento aggiustato per il rischio di 0,74.

Ora analizziamo cosa succede aumentando gradualmente l'allocazione all'oro. Il 5000° rendimento aggiustato per il rischio peggiore migliorerebbe, raggiungendo un picco con un'allocazione all'oro pari a circa il 20% (con un rendimento aggiustato per il rischio di ~0,85). Oltre questo punto, il 25° percentile del rendimento aggiustato per il rischio inizia a diminuire.

L'esempio precedente si è concentrato sul 5000° rendimento aggiustato per il rischio peggiore, ma è interessante osservare cosa succede quando si scelgono percentili diversi. Ad esempio, considerando la mediana (50° percentile, rappresentato dalla linea tratteggiata arancione) o il 75° percentile (linea tratteggiata azzurra) si ottiene un comportamento simile a quello osservato nel 25° percentile. L'aumento dell'allocazione all'oro fa migliorare il rendimento aggiustato per il rischio per il percentile scelto fino a un certo punto.

Riassumendo questi risultati in un unico grafico, otteniamo la Figura 9, che illustra il comportamento di tutti questi percentili all'aumentare dell'allocazione all'oro. In particolare, per ogni percentile, il rendimento aggiustato per il rischio raggiunge il massimo in corrispondenza della stessa allocazione all'oro, che si colloca tra il 16% e il 19%.

Figura 9: Massimizzazione del rendimento aggiustato per il rischio con il bootstrap

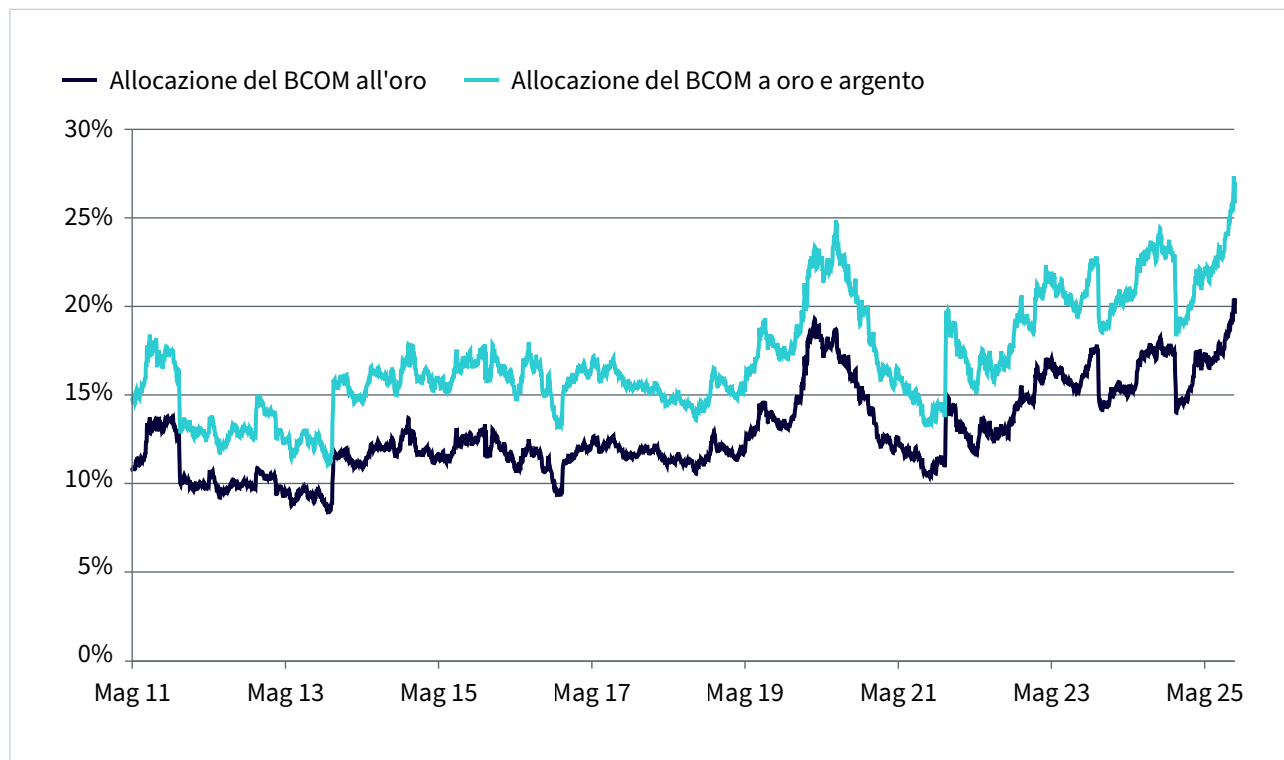


Fonte: WisdomTree, Bloomberg, S&P. Gennaio 1973 - settembre 2025. I calcoli si basano sui rendimenti mensili in USD. Descrizione degli asset alla fine della relazione. Ogni linea rappresenta il percentile del rendimento aggiustato per il rischio al variare della ponderazione dell'oro. I punti su ogni linea rappresentano il suo massimo. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Nel complesso, attraverso questa analisi bootstrap e utilizzando i dati degli ultimi 60 anni, osserviamo che, per periodi di investimento di 10 anni, la ponderazione ottimale da allocare all'oro per massimizzare il rendimento aggiustato per il rischio sarebbe stata compresa tra il 16% e il 20%.

Queste conclusioni sono numericamente simili a quelle raggiunte per le broad commodity. Tale somiglianza non sorprende. In primo luogo, le [broad commodity](#) comprendono una quota significativa di oro, che storicamente oscilla tra l'8% e il 21% del portafoglio (Figura 10). Tale percentuale aumenta all'11%-27% se includiamo l'argento, che condivide alcune delle caratteristiche di bene rifugio dell'oro. Inoltre, la somiglianza dei risultati può essere attribuita alle proprietà di copertura contro l'inflazione dell'oro e delle materie prime. L'offerta limitata di oro nel corso della storia ne ha consolidato la reputazione di copertura contro l'inflazione, mentre le materie prime, in quanto elemento essenziale di molti beni e servizi, svolgono un ruolo cruciale nel processo inflazionistico.

Figura 10: Allocazione a oro e argento delle broad commodity (BCOM)



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Date: dal 31 maggio 2011 al 22 ottobre 2025. Descrizione degli asset alla fine della relazione. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Tuttavia, vale la pena approfondire le differenze tra i risultati delle due analisi. Un'allocazione esagerata all'oro fa sì che il rendimento aggiustato per il rischio diminuisca più rapidamente rispetto a un'allocazione altrettanto ampia alle broad commodity. Questo comportamento è una conseguenza delle caratteristiche di "bene rifugio" dell'oro. Agendo come se fosse un'assicurazione, l'oro conserva il suo valore nei periodi di incertezza economica o di ribasso dei mercati. Tuttavia, durante i periodi di espansione economica, tende a rimanere indietro rispetto ad altri asset.

Inoltre, analizzando i punti massimi raggiunti in ciascun percentile (Figura 9) e passando dal percentile peggiore a quello migliore (cioè dal basso verso l'alto nel grafico), osserviamo una leggera diminuzione dell'allocazione ottimale all'oro e un lieve aumento dell'allocazione ottimale alle broad commodity. Ancora una volta, questo fenomeno può essere attribuito al fatto che l'oro diventa meno essenziale durante i periodi di espansione economica. Al contrario, le materie prime tendono a ottenere buoni risultati durante le fasi di rally del mercato, a conferma della necessità di un'allocazione leggermente più elevata in tali scenari.

Parte 3.

Soluzioni di implementazione

WisdomTree è un fornitore leader di ETC (exchange-traded commodity) sull'oro con copertura fisica.

Da quando abbiamo creato il primo ETC europeo sull'oro fisico oltre vent'anni fa, abbiamo continuato a costruire la nostra suite di prodotti sul metallo, offrendo ai clienti le migliori caratteristiche della categoria e soluzioni competitive in termini di prezzo.

Il [WisdomTree Core Physical Gold \(WGLD\)](#), ad esempio, è stato lanciato nel dicembre 2020 con l'applicazione dei più elevati standard in materia di oro responsabile; infatti, le depositarie sono chiamate a fare tutto il possibile per allocare solo lingotti della London Bullion Market Association (LBMA) del 2019 o successivi. Infine, la commissione di gestione è di soli 12 punti base.

[WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged \(GBSP\)](#) e [WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged \(GBSE\)](#) offrono un'esposizione all'oro fisico con copertura valutaria, con una commissione di gestione di soli 12 punti base. Si applica inoltre una commissione aggiuntiva di 10 punti base per la copertura valutaria. Se il deprezzamento del dollaro statunitense contribuisce alla performance dell'oro e la valuta di riferimento dell'investitore non è il dollaro USA, una strategia con copertura valutaria può aiutare a ridurre il rischio di perdere parte di tale performance. Attualmente WisdomTree offre una gamma completa di ETC sull'oro fisico che soddisfano gli obiettivi e le preferenze di diversi investitori.

	WisdomTree Core Physical Gold	WisdomTree Physical Swiss Gold	WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged	WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged
ISIN	JE00BN2CJ301	JE00B588CD74	JE00B7VG2M16	JE00B8DFY052
Esposizione	Copertura fisica - prezzo spot dell'oro	Copertura fisica - prezzo spot dell'oro	Copertura fisica - prezzo spot dell'oro con copertura in GBP	Copertura fisica - prezzo spot dell'oro con copertura in EUR
Sede del caveau	Londra, Regno Unito	Zurigo, Svizzera	Londra, Regno Unito	Londra, Regno Unito
Depositaria	HSBC Bank plc	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Chase Bank N.A.	JP Morgan Chase Bank N.A.
Valuta base	USD	USD	GBP	EUR
Copertura valutaria	No	No	Sì - Giornaliera	Sì - Giornaliera
Commissione di gestione	0,12% all'anno	0,15% all'anno	0,12% all'anno	0,12% all'anno

	WisdomTree Core Physical Gold	WisdomTree Physical Swiss Gold	WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged	WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged
Oro responsabile	Sì	Sì	Sì	Sì
Possibilità di consegna fisica	Sì	Sì	No	No
Pagina del prodotto	WisdomTree Core Physical Gold	WisdomTree Physical Swiss Gold	WisdomTree Physical Gold – GBP Daily Hedged	WisdomTree Physical Gold – EUR Daily Hedged

I dettagli completi sulla nostra gamma di ETC sull'oro fisico sono disponibili [qui](#).

Oltre all'oro fisico, offriamo anche prodotti con esposizione sintetica, short e con leva al prezzo dell'oro e di altri metalli preziosi. [Visualizza la gamma completa](#).

Descrizione degli asset

Asset	Indice	Codice di Bloomberg
Titoli azionari USA	S&P 500 Total Return Index	SPXT Index
Titoli azionari europei	EURO STOXX 50 Net Return EUR	SX5T Index
Titoli azionari globali	MSCI World Net Total Return USD Index	NDDUWI Index
Titoli societari USA	Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade	LUACTRUU Index
Titoli societari UE	Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates	LECPTRUH Index
Titoli governativi USA	Bloomberg US Government Bond	LUAGTRUU Index
Titoli governativi UE	Bloomberg Euro Government	H02001US Index
Titoli high yield globali	Bloomberg Global High Yield	LG30TRUH Index
Broad commodity	Bloomberg Commodity Total Return	BCOMTR Index
Oro	LBMA Gold Price PM USD	GOLDLNPM Index
Argento	LBMA Silver Price PM USD	SLVRLND Index

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 ETC Issuer

I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Metal Securities Limited e WisdomTree Hedged Metal 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.

Per gli Investitori in Svizzera – Investitori 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