



Dalla copertura valutaria a dove
custodirlo: oro per tutti i gusti

Dalla copertura valutaria a dove custodirlo: Oro per tutti i gusti

Dall'acquisto diretto di lingotti alle posizioni lunghe sui contratti future, passando per gli investimenti in ETC, sono molti i modi in cui gli investitori possono ottenere esposizione sull'oro. Per ogni opzione esistono altrettante sotto-categorie disponibili. Ad esempio, i prodotti ETC (exchange-traded commodity) possono essere fisici o sintetici; l'oro fisico può essere acquistato in diversi volumi con premi differenti (a seconda del volume e dell'ubicazione) ed esistono numerosi mercati sui future dalle più svariate condizioni contrattuali. Quando si tratta di ETC si ha a disposizione una quantità sconcertante di provider che propongono prodotti diversi tra i quali scegliere.

Scegliere, scegliere e ancora scegliere

In WisdomTree proponiamo ETC sull'oro in ogni forma possibile. Che l'esposizione sia fisica o sintetica, short o a leva, offriamo una gamma ampia e varia poiché sappiamo che le esigenze di ogni investitore sono differenti. Anche nell'ambito degli ETC sull'oro con copertura fisica sono presenti più opzioni diverse. Si può scegliere in quale caveau depositare il prezioso metallo e si può scegliere la copertura monetaria.

Una selezione di prodotti ETC sull'oro con copertura fisica di WisdomTree

Classe	Caveau a Londra		Caveau in Svizzera	
Senza copertura	WisdomTree Core Physical Gold (WGLD)	JE00BN2CJ301 MER: 0.12%	WisdomTree Physical Swiss Gold (SGBS / GZUR)	JE00B588CD74 MER: 0.15%
	WisdomTree Physical Gold (PHAU / VZLD)	JE00B1VS3770 MER: 0.39%		
	Gold Bullion Securities (GBS / GG9B)	GB00B00FHZ82 MER: 0.40%		
Con copertura valutaria	WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged (GBSP)	JE00B7VG2M16 MER: 0.12%		
	WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (GBSE)	JE00B8DFY052 MER: 0.12%		

Fonte: WisdomTree, ottobre 2025.

Copertura valutaria

Alcuni investitori preferiscono tenere le posizioni senza copertura oppure coprire l'intero portafoglio separatamente, a prescindere dalle decisioni sui singoli prodotti. Altri investitori sono attirati da una copertura valutaria costruita all'interno del prodotto medesimo. L'oro, in dollari statunitensi, si apprezza quando il biglietto verde si deprezza. Tuttavia, come un investitore in sterline o in euro, che detiene una posizione sull'oro senza copertura, può perdersi parte dei guadagni dell'oro quando il dollaro USA si deprezza. Anche quando un investitore non ha una view specifica sull'andamento della moneta, la copertura valutaria può semplicemente eliminare

l'esigenza di un'ulteriore decisione d'investimento. Dopo tutto, una posizione senza copertura è un po' come adottare una view su una commodity con l'aggiunta di una view su una valuta.

Custodia nei caveau

Londra ha fama di essere il mercato dell'oro più liquido del mondo. Ciò può apportare il duplice vantaggio della profondità di mercato e della facilità di negoziazione. Quale conseguenza, gli spread sulle negoziazioni possono mantenersi contenuti. Zurigo è noto come il secondo mercato dell'oro più liquido del mondo. La Svizzera ha una lunga storia di neutralità politica e di tutela patrimoniale, da alcuni considerato un vantaggio quando si tratta di decidere dove depositare un attivo fortemente difensivo come l'oro.

Switch trading

La nostra gamma di prodotti soddisfa tutte queste diverse esigenze. Il vantaggio di proporre un ampio ventaglio di opzioni non si ferma qui. I clienti possono decidere di passare da un prodotto ad un altro tramite operazioni di switch, nell'eventualità in cui i loro obiettivi d'investimento cambino. Quando lo switch avviene tra ETC con esposizione identica o simile, i clienti tipicamente possono ottenere la migliore esecuzione negoziando alla convenzione del NAV (valore patrimoniale netto) over the counter (OTC).

Eeguire un'operazione di switch in questo modo presenta svariati benefici possibili, tra cui ma non solo:

- + Consentire ai clienti di mantenere l'esposizione infra-giornaliera.
- + Ridurre i costi di transazione per i clienti che non desiderano avere una view sui movimenti infra-giornalieri dei mercati.
- + Acquistare e vendere segmenti del trading eseguiti allo stesso prezzo, mantenendo la coerenza in termini di replica e di performance.

In WisdomTree, un team dedicato ai mercati dei capitali può guidare i clienti ad operare degli switch tra prodotti, se è questa la direzione che intendono intraprendere. Grazie agli stretti contatti con i market maker, il nostro team è in grado di fornire i prezzi indicativi di eventuali operazioni di switch e di accompagnare i clienti lungo tutto il processo.

Sportello unico per l'oro

Disporre di un ampio ventaglio di opzioni nello stesso ecosistema rappresenta sicuramente un vantaggio. Se le esigenze di un cliente cambiano, passare da un prodotto ad un altro tramite un'operazione di switch risulta in genere più efficiente rispetto al riscatto e alla creazione ex-novo. Il nostro team dedicato ai mercati dei capitali può prestare assistenza per agevolare il processo.

Uno sguardo dettagliato agli ETC sull'oro con copertura valutaria e garanzia fisica di WisdomTree

Gli ETC sull'oro con copertura valutaria e garanzia fisica di WisdomTree sono ideati per offrire agli investitori uno strumento sicuro, semplice ed economico tramite il quale accedere all'oro fisico con copertura valutaria in valute diverse. I prodotti permettono agli investitori di ottenere esposizione sull'andamento del prezzo a pronti dell'oro fisico, con una copertura valutaria giornaliera contro le oscillazioni dei tassi di cambio EUR/USD o GBP/USD (al netto delle commissioni di swap e di gestione applicabili).

L'ETC intende offrire standard elevatissimi in termini di qualità e sicurezza:

- + Garanzia fisica del 100% tramite barre d'oro detenute da una depositaria, presso la quale ogni barra fisica viene custodita, identificata e depositata singolarmente.
- + La copertura valutaria giornaliera, con regolamento giornaliero di guadagni e perdite, minimizza il tracking error e i rischi di sovra/sotto copertura rispetto ai meccanismi tradizionali di copertura mensile.
- + Qualità dell'oro conforme agli standard di Good Delivery definiti dalla London Bullion Market Association (LBMA).
- + Oro responsabile – l'ETC intende allocare dove possibile lingotti d'oro provenienti da fonti responsabili, per promuovere elevati standard etici del prodotto¹.

Gli ETC di WisdomTree offrono tutti questi potenziali vantaggi agli investitori replicando l'MS Long Gold Index (MSPM Indices) pertinente coperto dal rischio di cambio, che applica una copertura valutaria (FX) alla posizione in oro della London Bullion Market Association.

La metodologia di copertura utilizzata da GBSE e GBSP è quella incorporata negli indici MSPM Currency Hedged Gold².

Gli indici sono espressi in termini di metallo (once dei lingotti di oro) e riflettono due aspetti:

- + le variazioni giornaliere del tasso di cambio EUR/USD o GBP/USD, e
- + i differenziali dei tassi d'interesse tra EUR/GBP e USD.

La copertura valutaria viene attuata tramite posizioni FX forward mobili a un giorno. Ogni giorno, il tasso forward di quello precedente viene confrontato con il tasso spot corrente. Se il tasso forward (USD per EUR o USD per GBP) fissato il giorno precedente è inferiore al tasso spot, la copertura genera un profitto sul nozionale del giorno precedente. Tale profitto è realizzato in

1 Nel 2012, la London Bullion Market Association (LBMA) ha implementato la Responsible Gold Guidance: si tratta di un quadro normativo obbligatorio per tutti i raffinatori accreditati come Good Delivery che intendono vendere sul London Bullion Market, il cui scopo è quello di contrastare il riciclaggio di denaro sporco, il finanziamento al terrorismo e le violazioni dei diritti umani in tutto il mondo.

2 [Cfr. MSPMSM Precious Metals Indices.](#)

USD e poi convertito in lingotti al prezzo dell'oro della London Bullion Market Association (LBMA) delle 15:00.

La copertura sui cambi (nozionale in EUR o GBP) viene applicata ogni giorno lavorativo alle 14:00 ora di Londra. La sua entità è determinata in base al prezzo dell'oro LBMA PM del giorno precedente, al tasso di cambio e al livello dell'indice (MSCEGLDE per l'EUR o MSCEGLDG per la GBP).







Perché coprirsi dalle oscillazioni dei cambi?

La copertura valutaria intende proteggere l'investimento in oro dei clienti, solitamente denominato in dollari USA, dalle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la valuta scelta dal cliente e il biglietto verde³.

Senza copertura valutaria, un investimento sull'oro in euro (o, corrispondentemente, in sterline) subirebbe gli effetti delle oscillazioni del prezioso metallo in dollari USA, così come delle oscillazioni dell'euro (o, corrispondentemente, della sterlina britannica) contro il dollaro USA. Come illustrato dal Grafico 1 se, in un certo giorno, l'oro è in rialzo del 10% (in dollari USA) ma la sterlina britannica si apprezza del 5% contro il biglietto verde lo stesso giorno, alla fine della giornata, un investimento sull'oro in sterline beneficierà di un rialzo del solo 4,8% (in sterline britanniche). L'oscillazione della sterlina britannica contro il dollaro USA ha infatti controbilanciato il rialzo dell'oro. La copertura valutaria consente di rimuovere dall'equazione la maggior parte dei movimenti sui cambi. Questo tipo di situazione non è un'eccezione. Storicamente, dollari USA e oro hanno una correlazione negativa e quindi, nella maggior parte dei casi, la moneta smorzerà i movimenti dell'oro per gli investitori non in dollari. Pertanto, quando il prezzo di un'oncia d'oro in USD è in rialzo, mediamente, l'investimento con copertura valutaria (currency-hedged) cattura una fetta maggiore di quel rialzo.

³ Potrebbero essere applicate commissioni aggiuntive. Gli investitori dovrebbero consultare il proprio consulente/intermediario finanziario per determinare l'impatto complessivo di eventuali commissioni sull'investimento.

Figura 1: Un esempio del comportamento di un investimento in oro senza copertura

Giorno 1			Giorno 2	
	L'oro vale 4100/oz USD	→ +10%		L'oro vale 4510/oz USD
	1 sterlina britannica vale 1,3311 USD	→ +5%		1 sterlina britannica vale 1,3977 USD
	L'oro vale 3080,16 sterline britanniche	→ +4.8%		L'oro vale 3226,72 sterline britanniche

Fonte: WisdomTree. A scopo esclusivamente illustrativo.

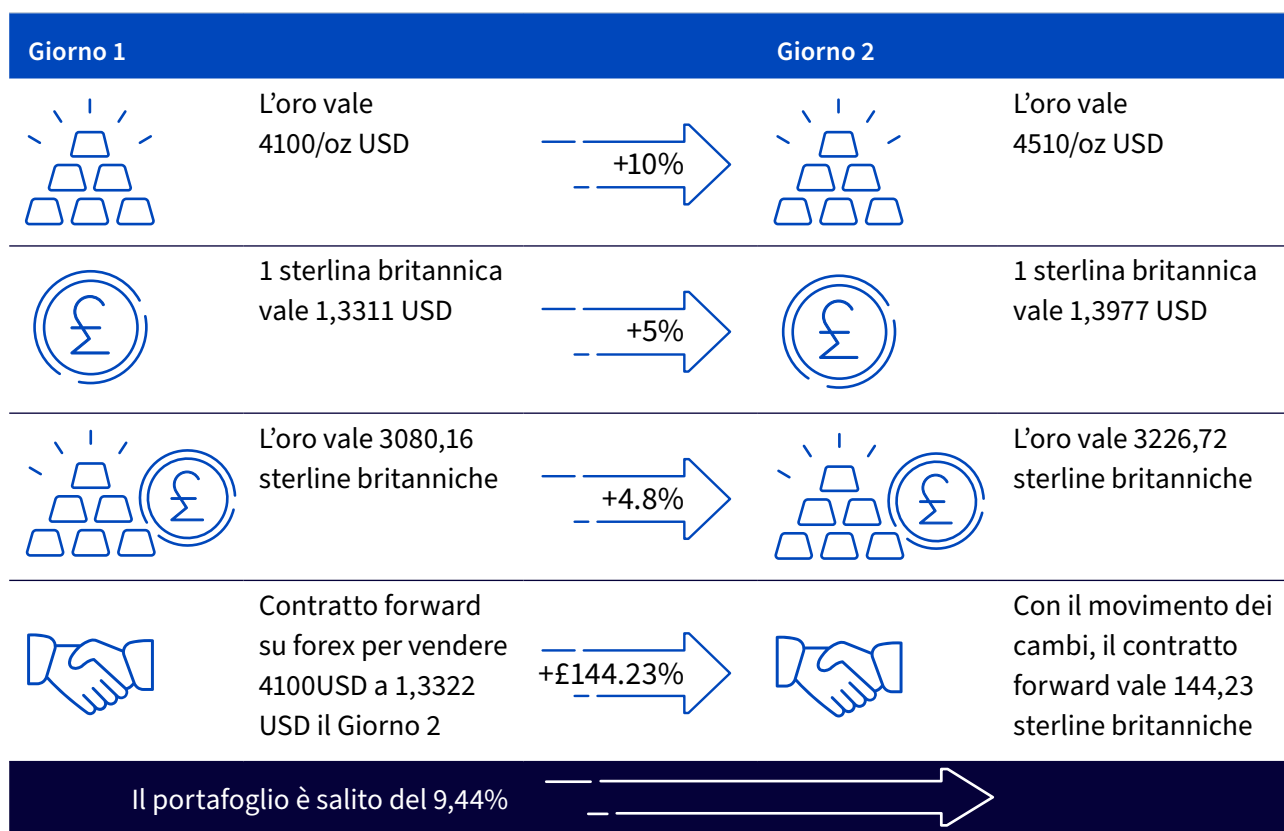
Come funziona la copertura valutaria?

Ci sono diversi modi per coprire un asset dal rischio di cambio. Il più comune, soprattutto nei prodotti d'investimento, consiste nell'utilizzare il contratto forward su forex. Si tratta di un accordo contrattuale tra il venditore e l'acquirente che prevede lo scambio di una determinata quantità di valuta contro un'altra valuta ad un prezzo ed entro una data predefiniti. In realtà l'accordo consente agli investitori di "bloccare" il tasso di cambio e di proteggersi rispetto alle oscillazioni future delle monete.

Riprendendo l'esempio precedente, possiamo aggiungere un contratto forward su forex per illustrare in che modo questo modificerebbe il comportamento dell'investimento.

Il Giorno 1, ipotizziamo che, oltre al suo investimento in oro, il nostro investitore in sterline stipuli anche un contratto forward su forex con scadenza a un giorno (fino al Giorno 2) che gli consente di vendere 4.100 dollari a un prezzo prestabilito di 1,3322 dollari per sterlina britannica. Il Giorno 2, poiché il tasso di cambio ora vale 1,3977 dollari, il contratto forward su forex vale $4.100 \times (1/1,3322 - 1/1,3977)$, ovvero 144,23 sterline. Pertanto, l'investimento complessivo ora vale 3.370,96 sterline il Giorno 2, con un rialzo del 9,44%. Il risultato è molto più vicino al rendimento del 10% dell'oro in dollari statunitensi.

Figura 2: Un esempio del comportamento di un investimento sull'oro coperto con un contratto forward su forex



Fonte: WisdomTree. A scopo esclusivamente illustrativo.

Tuttavia, il risultato non è uguale al 10%. Gli ostacoli al raggiungimento di questa percentuale provengono principalmente da due fonti:

1. Il tasso del forward su forex non è uguale al tasso di cambio a pronti. Un contratto forward comporta dei costi insiti in questa formula contrattuale che impattano sulla performance del prodotto. Nell'esempio di cui sopra, ciò rappresenta la differenza tra 1,3322 e 1,3311USD.
2. L'ammontare nozionale del forward su forex deve essere stabilito alla stipula dell'accordo, mentre l'importo dei dollari USA oggetto della copertura sarà noto solo alla scadenza contrattuale. La differenza tra il nozionale del forward su forex (4100USD nell'esempio di cui sopra) e il valore dell'asset oggetto della copertura (4510USD nell'esempio di cui sopra), resta senza copertura.

Il tasso forward su forex è determinato attorno ad una relazione di parità tra il tasso di cambio a pronti e le differenze nei tassi d'interesse tra i due Paesi coinvolti, riflesso di un equilibrio economico nel mercato dei cambi più uno spread bid/ask addebitato dal venditore (cioè, dalla banca). Se i tassi d'interesse della sterlina britannica sono inferiori a quelli del dollaro statunitense, la sterlina viene scambiata con uno sconto a termine, creando un effetto negativo sulla performance di un investimento in oro coperto in sterline. Al contrario, se i tassi del dollaro

statunitense scendono al di sotto di quelli della sterlina, la copertura valutaria fornisce un vantaggio in termini di performance.

I tassi a pronti e i tassi forward su forex usati negli indici di Morgan Stanley e, dunque, negli ETC sull'oro di WisdomTree vengono osservati nei prezzi ufficiali.

Si prega di notare che l'esempio sopra riportato è semplificato. Nei prodotti WisdomTree GBSE e GBSP, per convertire il P&L forex in termini di lingotti (poiché i prodotti trattano solo in termini di lingotti) vengono utilizzati Metal Adjustment Contracts.

Perché usare una copertura giornaliera anziché mensile?

In sintesi, l'obiettivo è quello di minimizzare gli inconvenienti descritti nel paragrafo di cui sopra e, in particolare, l'approssimazione riguardante il valore nozionale.

Alla sottoscrizione di un contratto forward su forex, più lunga è la scadenza dello strumento, maggiore la probabilità che il nozionale differisca in misura significativa dal valore reale dell'asset da coprire. Il prezzo dell'oro, con ogni probabilità, si sarà mosso di più in un mese che in un giorno. Quindi, rollando i forward su forex ogni giorno, riduciamo al minimo la percentuale d'investimento che resta senza copertura o eccessivamente coperta.

Analogamente, per il tasso forward in sé, quando si sottoscrive un contratto forward su forex, il venditore (di solito una banca) si assume un rischio e tale rischio s'intensifica con l'approssimarsi della scadenza. Quindi, più lontana la scadenza del forward su forex, maggiori i costi che potrebbe essere necessario sostenere. Per entrambe queste ragioni, WisdomTree usa un meccanismo di copertura giornaliera.

Inoltre, fino alla scadenza, un forward su forex presenta un valore mark to market che, per definizione, non è investito sull'oro. Usare forward su forex giornalieri e stabilire il profitto e la perdita (PnL) derivanti dalla scadenza dei contratti alla fine di ogni giorno, assicura che l'oro garantisca fisicamente la totalità dell'ETC.

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, Gold Bullion 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.

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.

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