

È ora di rivedere la tua esposizione all'Eurozona: presentiamo il WisdomTree Eurozone Efficient Core

Pubblicato il 7 ottobre 2025

Elvira Kuramshina

Associate Director, Quantitative Research

Principali insegnamenti

- Il WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF, terza strategia della famiglia Efficient Core di WisdomTree (USA a ottobre 2023, Globale a novembre 2024), porta l'“accumulazione del rendimento” sul mercato interno degli investitori europei per offrire titoli core dell'Eurozona più intelligenti ed efficienti in termini di capitale, in un contesto caratterizzato da una rotazione verso l'Europa.
- L'ETF mantiene un'esposizione del 90% a un ampio universo azionario dell'Eurozona sviluppata. Sovrappone un'esposizione del 60% a titoli di Stato di Germania, Francia e Italia, sostenuta dal 10% di liquidità in euro. Si ottiene quindi diversificazione tra azioni e obbligazioni in un unico investimento core efficiente in termini di capitale.
- Combinando azioni core dell'Eurozona con un overlay di titoli di Stato, l'Eurozone Efficient Core è progettato per offrire un rendimento per unità di rischio superiore rispetto a un benchmark azionario standard. L'ETF mira a ottenere rendimenti a lungo termine più elevati, oltre a volatilità e drawdown inferiori e uno Sharpe ratio più forte, mantenendo al contempo una stretta correlazione con il mercato dell'Eurozona.
- Ogni 10% allocato all'Eurozone Efficient Core può lasciare il 5% del portafoglio libero per elementi di diversificazione, senza sacrificare l'esposizione core all'Eurozona. Questo è reso possibile dal design efficiente in termini di capitale e dalla sovrapposizione di azioni e obbligazioni della strategia.
- Prodotti correlati WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

A ottobre 2023, WisdomTree è stato il primo gestore patrimoniale in Europa a proporre agli investitori del continente il concetto di “scaling del portafoglio”, noto anche come “accumulazione del rendimento”, in un ETF (exchange-traded fund). Basandosi sui fondamenti della teoria finanziaria risalente agli anni '50 e '60, l'idea prevedeva l'utilizzo della leva per ottenere un approccio più efficiente in termini di capitale agli investimenti in azioni e obbligazioni. Il [WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF](#) offre un modo per migliorare i rendimenti e l'efficienza del portafoglio a lungo termine applicando la leva al 60/40 e allocando il 90% a un paniere diversificato di azioni statunitensi, con un'esposizione del 60% ai titoli di Stato USA

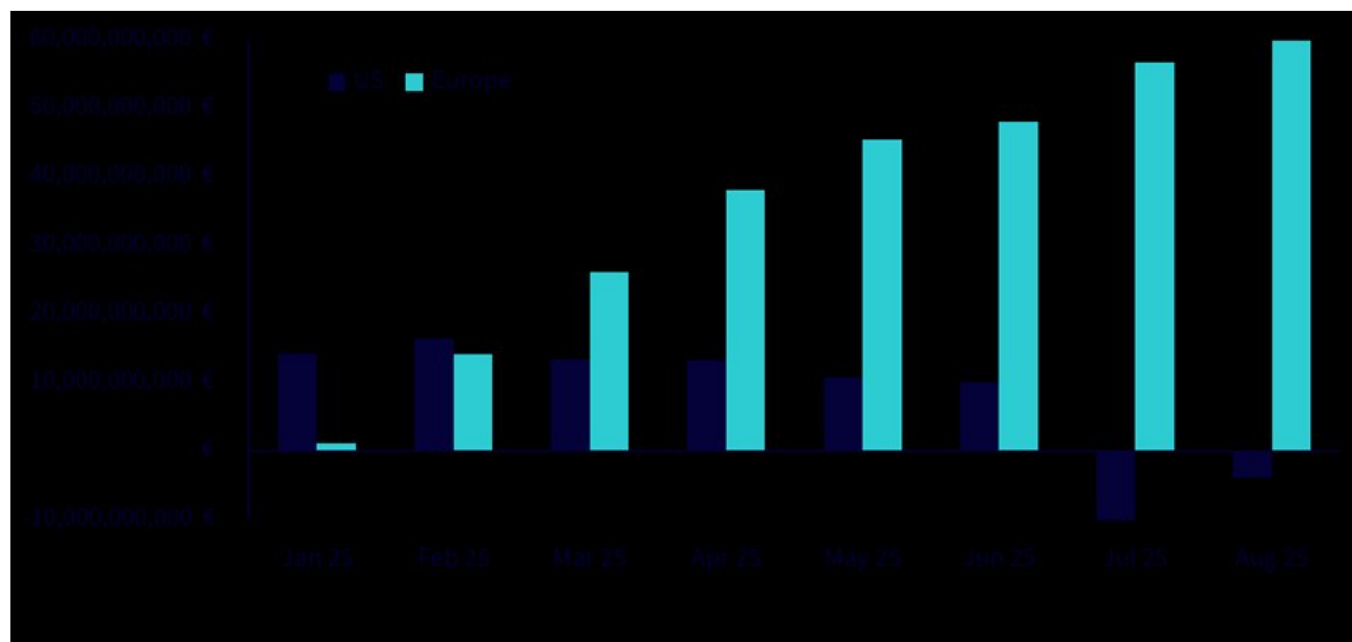
creata tramite future con una garanzia in contanti del 10%. Offrendo diversificazione e leva in un unico wrapper, la strategia è progettata per offrire un modo più efficiente per costruire un'esposizione alle azioni statunitensi con il potenziale di migliorare i rendimenti corretti per il rischio.

Presentiamo l'Eurozone Efficient Core

A ottobre 2025, dopo aver lanciato il [WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF](#) a novembre 2024, WisdomTree ha presentato il [WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF](#), offrendo agli investitori europei un modo più intelligente ed efficiente in termini di capitale per costruire un'esposizione core al proprio mercato interno. L'ETF alloca il 90% dei propri asset a un paniere diversificato di azioni a grande e media capitalizzazione dell'Eurozona sviluppata e costruisce un'esposizione del 60% a un portafoglio di titoli di Stato emessi da Germania, Italia e Francia attraverso future, con una garanzia in contanti del 10%.

Il lancio è arrivato al momento giusto, poiché gli investitori europei hanno espresso una maggiore preferenza per le allocazioni interne (Figura 1) in un contesto caratterizzato da turbolenze macroeconomiche e geopolitiche e da segnali di debolezza dei titoli azionari statunitensi dopo anni di dominio. Alla fine di agosto, in Europa i flussi cumulati totali da inizio anno verso le azioni del continente in generale sono saliti a 59,8 miliardi di euro. Al contrario, dopo un forte inizio a gennaio, i flussi verso le controparti statunitensi sono diventati negativi, con deflussi cumulati pari a 3,9 miliardi di euro. La performance ha rispecchiato questo cambiamento: dall'inizio dell'anno, lo STOXX Europe 600 ha registrato un rendimento del 10,93% rispetto allo 0,25% dell'S&P 500 in termini di euro 1.

Figura 1. Flussi cumulati da inizio anno negli ETF e nei fondi comuni europei



Fonte: WisdomTree, Morningstar. Sulla base dei flussi verso gli ETF e i fondi aperti europei. L'**Europa** è rappresentata dai flussi verso le seguenti categorie globali: azioni europee large cap e azioni europee

mid/small cap. Gli **Stati Uniti** sono rappresentati dai flussi verso le seguenti categorie globali: azioni statunitensi large cap blend, azioni statunitensi large cap growth, azioni statunitensi large cap value, azioni statunitensi mid cap, azioni statunitensi small cap. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

In un momento che vede le dinamiche relative alle preferenze degli investitori europei evolversi, il WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF consente di aumentare la propria esposizione all'Eurozona sfruttando la diversificazione tra azioni e obbligazioni senza compromettere il potenziale di rendimento offerto dal mercato azionario. Ecco come funziona:

Esposizione azionaria

Durante i ribilanciamenti trimestrali, la strategia alloca il 90% dei propri asset a un portafoglio di circa 250 società a grande e media capitalizzazione provenienti da 10 mercati sviluppati dell'Eurozona². Il portafoglio è filtrato secondo criteri ESG, adeguato per la liquidità e ponderato in base alla capitalizzazione di mercato a flottante libero. La ponderazione dei singoli titoli prevede un tetto massimo del 10%.

Esposizione al reddito fisso

La strategia prevede un'esposizione del 60% a future su titoli di Stato liquidi finanziati tramite una garanzia in contanti del 10%. I future selezionati forniscono un'esposizione a quattro titoli di Stato tedeschi con scadenze a 2, 5, 10 e 30 anni e a titoli di Stato a 10 anni di Italia e Francia. L'indice utilizza un metodo di "rollover", ovvero sostituisce i contratti in scadenza con i successivi disponibili su base trimestrale. Tutti i future sono equiponderati al momento del ribilanciamento.

Garanzia in contanti

Il contante è detenuto in euro e genera un tasso di interesse overnight.

Se l'esposizione alle azioni e alle obbligazioni si discosta di oltre il 5% dal 90% e 60%, il portafoglio viene ribilanciato per tornare alle ponderazioni target.

Un sostituto più intelligente delle azioni

L'Efficient Core offre agli investitori un modo per ottenere rendimenti a lungo termine migliori rispetto a un portafoglio analogo composto interamente da azioni, riducendo al contempo la volatilità. Questo rende la strategia un'opzione intelligente per sostituire le azioni, in grado di ottimizzare l'allocazione core. Nella Figura 2, confrontiamo la performance ipotetica ottenuta da test retrospettivi della strategia WisdomTree Eurozone Efficient Core con un benchmark azionario ampiamente utilizzato dell'Eurozona. Nel test retrospettivo condotto su 25 anni, l'Eurozone Efficient Core ha ottenuto:

Rendimento

- Rendimento annualizzato di circa 60 pb superiore rispetto al benchmark
- Sovraperformance cumulata del 41,3%

- Volatilità di circa il 2,6% inferiore rispetto al benchmark
- Value at risk più basso
- Elevata correlazione con il benchmark ma beta inferiore grazie alla minore volatilità
- Riduzione del drawdown massimo

Rendimento corretto per il rischio

- Sharpe ratio più elevato

Figura 2. Test retrospettivo storico della strategia WisdomTree Eurozone Efficient Core (senza filtro ESG).



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, MSCI®, dal 29 dicembre 2000 al 29 agosto 2025. Dati giornalieri in EUR. L'**Eurozone Efficient Core** è rappresentato dalla performance dell'indice in base a test retrospettivi, senza filtro ESG. **Non è possibile investire in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Un modo efficiente in termini di capitale per investire nell'Eurozona

L'Efficient Core introduce un modo più efficiente in termini di capitale per costruire portafogli grazie allo spazio che riesce a creare per altri elementi di diversificazione, al di fuori di azioni e obbligazioni. Per farlo utilizza un'esposizione con leva ad azioni e obbligazioni, che richiede un impiego di capitale inferiore per raggiungere l'allocazione desiderata in due asset class tradizionali. Il capitale risparmiato può essere reimpiegato in asset con diversi fattori di rendimento, ampliando la diversificazione e migliorando potenzialmente i rendimenti corretti per il rischio nel tempo.

Esaminiamo due passaggi che illustrano in che modo gli investitori possono integrare il WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF nei loro portafogli puntando a una determinata esposizione di X% ad altri strumenti di diversificazione.

Passaggio 1: quale percentuale devo allocare all'Eurozone Efficient Core se desidero un'allocazione di X% agli strumenti di diversificazione?

Per ogni 10% di allocazione all'Eurozone Efficient Core, nel portafoglio la strategia crea uno spazio del 5% da destinare agli elementi di diversificazione. Questo significa che per ogni X% di allocazione agli elementi di diversificazione, gli investitori dovrebbero allocare il doppio, cioè $2 \times X\%$, all'Eurozone Efficient Core. Per esempio, se l'obiettivo è creare un'allocazione del 15% agli elementi di diversificazione, come nella Figura 3, allora un investitore dovrebbe allocare il 30% all'Efficient Core. Pertanto, le attuali partecipazioni del portafoglio devono essere ridotte del 15% (allocazione agli elementi di diversificazione) + 30% (allocazione all'Eurozone Efficient Core) = 45%, ovvero tre volte l'allocazione desiderata agli elementi di diversificazione ($3 \times X\%$). Rimane quindi il 55%, vale a dire $100\% - 3 \times X\%$, allocato direttamente tra azioni e reddito fisso, che costituivano il portafoglio iniziale. L'esposizione residua ad azioni e obbligazioni è creata dall'allocazione all'Efficient Core. La leva inserita nella strategia è quindi pari a $1 + X\%$ (l'allocazione desiderata agli elementi di diversificazione), ovvero 1,15 nell'esempio della Figura 3.

Figura 3. Illustrazione del Passaggio 1.



Fonte: WisdomTree, a scopo puramente illustrativo.

Passaggio 2: come posso ridurre la mia allocazione ad azioni e reddito fisso per inserire l'Efficient Core?

Per ogni 10% di allocazione, l'Eurozone Efficient Core crea un'esposizione del 9% alle azioni dei paesi sviluppati dell'Eurozona e un'esposizione del 6% ai titoli di Stato europei tramite future. Nella Figura 4, l'obiettivo è quello di preservare il rapporto iniziale 60/40, quindi la riduzione delle azioni e del reddito fisso è pari all'esposizione target alle azioni e al reddito fisso meno la rispettiva esposizione creata dall'Eurozone Efficient Core.

In altre parole, con un'allocazione del 30% all'Eurozone Efficient Core (come nella Figura 3), l'esposizione creata alle azioni dell'Eurozona è pari al 27% e, per mantenere un'esposizione del 60% alle azioni, l'investitore può detenere solo il 33% ($60\% - 27\%$) in azioni dell'Eurozona al di fuori dell'Eurozone Efficient Core. Allo stesso modo, l'esposizione ai titoli di Stato europei creata dall'Eurozone Efficient Core è pari al 18%, quindi l'investitore può detenere solo il 22% ($40\% - 18\%$) in reddito fisso al di fuori dell'Eurozone

Efficient Core. In sintesi, un'allocazione del 30% all'Eurozone Efficient Core crea un'esposizione 60/40 con leva dell'1,5%, con il 27% in azioni e il 18% in reddito fisso, ovvero un'esposizione totale del 45%. In questo modo si ottiene uno spazio del 15% da destinare a elementi di diversificazione attraverso una leva di 1,15 creata nella strategia.

Figura 4. Illustrazione del Passaggio 2.

What is my target ratio of Equities (E) to Fixed Income (B)?	Assets	Exposure created by Eff. Core	Target ratio in equities and fixed income	New allocations
New Equities = E – Exposure created by Eff. Core*	Equities	30% * 90% = 27%	60%	60%-27% = 33%
New Fixed Income = B – Exposure created by Eff. Core**	Fixed income	30% * 60% = 18%	40%	40%-18% = 22%
*Equity exposure created by Eff. Core = 90% * Eff Core	Efficient Core			30%
**Fixed Income exposure created by Eff. Core = 60% * Eff Core	Diversifiers			15%
	Total	45%	100%	100%

Fonte: WisdomTree, a scopo puramente illustrativo.

Conclusion

Il concetto di Efficient Core segna una nuova era nella costruzione dei portafogli, utilizzando la leva per aumentare i rendimenti a lungo termine e lasciando libero capitale da destinare a elementi di diversificazione in grado di generare ulteriore crescita. L'Efficient Core aiuta gli investitori a ottenere di più dai loro portafogli attraverso elementi costitutivi efficienti in termini di capitale. Il [WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF](#) può sostituire parte di un comparto azionario esistente o lasciare libero capitale da destinare a elementi di diversificazione, mantenendo al contempo un'esposizione core alle azioni dell'Eurozona.

1Fonte: Bloomberg. Periodo dal 31 dicembre 2024 al 25 settembre 2025. Sulla base dei rendimenti netti in euro. **Non è possibile investire in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

2Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. **Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o

distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali. Short and leveraged disclaimer

I prodotti a esposizione inversa ("short") e con leva finanziaria negoziati in Borsa sono indirizzati esclusivamente ad investitori consapevoli dei rischi connessi all'impiego di tali prodotti e che sono intenzionati a effettuare investimenti a breve termine. Qualsiasi investimento in prodotti short e/o con leva finanziaria deve essere monitorato regolarmente (con ciò intendendosi quotidianamente) per assicurarne la conformità alla propria strategia di investimento. Si richiama l'attenzione sul fatto che gli investimenti in prodotti short e/o con leva finanziaria negoziati in Borsa che siano mantenuti per un periodo più lungo di un giorno potrebbero non dare rendimenti equivalenti al rendimento del relativo investimento senza effetto leva moltiplicato per il relativo fattore leva. Le perdite potenziali in relazione a prodotti short e/o con leva finanziaria negoziati in Borsa potrebbero essere maggiori rispetto a quelle derivanti da investimenti che non prevedono tali strategie. Si prega di fare riferimento alla sezione intitolata "Fattori di rischio" nel relativo prospetto per ulteriori dettagli su questi e altri rischi, connessi agli investimenti in prodotti short e/o con leva finanziaria negoziati in Borsa. Prima di effettuare un investimento in prodotti short e/o con leva finanziaria negoziati in Borsa si invita a consultare un consulente finanziario indipendente per determinare l'adeguatezza dell'investimento alla propria situazione. WisdomTree Issuer ICAV I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors". La descrizione sintetica dei [diritti degli investitori](#) associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica. Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICO) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti. **Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le

ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici. Alcune informazioni contenute nel presente documento

(le "Informazioni") provengono da/sono di proprietà di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC o delle relative affiliate ("MSCI"), o da fornitori di informazioni (collettivamente, le "Parti MSCI"), e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono destinate esclusivamente all'uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse, in tutto o in parte, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione di titoli, strumenti finanziari o prodotti, strategie di trading o indici, né devono essere considerate come un'indicazione o una garanzia di rendimenti futuri. Alcuni fondi possono essere basati su o collegati agli indici MSCI, ed MSCI può ricevere un compenso in base alla massa gestita del fondo o ad altri parametri. MSCI applica una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e determinate Informazioni. Nessuna delle Informazioni può essere utilizzata di per sé per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le Informazioni sono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio di qualsiasi uso che possa compiere o consentire delle stesse. Nessuna parte di MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente ogni garanzia espressa o implicita. Nessuna parte di MSCI avrà alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione alle Informazioni qui contenute, né alcuna responsabilità per danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro tipo (inclusi i mancati profitti), anche se informata della possibilità di tali danni.