Cinque vincitori che hanno silenziosamente superato il mercato

Pubblicato il 12 gennaio 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Elvira Kuramshina
Associate Director, Quantitative Research

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF (EEI): ha beneficiato della rotazione dei valori in Europa, dell'elevato dividend yield e dell'esposizione limitata agli Stati Uniti.
- WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF (WQTM): è cresciuto grazie al sempre maggiore interesse suscitato dalle innovazioni tecniche, al sostegno delle istituzioni e al premio Nobel.
- WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF (VOLT): ha beneficiato dei progressi nello sviluppo delle batterie allo stato solido e dell'aumento della domanda di energia dovuta all'intelligenza artificiale (IA).
- WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF (WRNW): ha tratto vantaggio dalla forte domanda dei centri dati e dalla crescita delle tecnologie solari e a idrogeno.
- WisdomTree Coffee (COFF): ha visto un rally dovuto alle perturbazioni meteorologiche, alle variazioni dei dazi e al calo delle scorte, per poi stabilizzarsi nel corso dell'anno.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Coffee Scopri di più

Nel 2025 le storie di successo nei mercati non sono mancate. Una vasta gamma di asset ha registrato performance solide e alcuni dei vincitori più importanti hanno già dominato i titoli di giornale e i commenti sui mercati (invitiamo a consultare il nostro riassunto su alcuni di questi qui). Tuttavia, non tutti sono stati sotto i riflettori.

Al di là dei temi più discussi, diversi asset hanno silenziosamente generato rendimenti impressionanti. In questo post, evidenziamo cinque ETF (exchange-traded fund) che, nonostante le buone performance del 2025, potrebbero essere passati inosservati.

Prodotti	Ticker	Performance YTD
WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF	EEI	24%
WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF	WQTM	26%*
WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF	VOLT	60%
WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF	WRNW	69%
WisdomTree Coffee	COFF	34%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 31/12/2024 al 09/12/2025 per tutti i fondi ad eccezione del WQTM. *Dal 27/08/2025 al 09/12/2025 per il WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF (in seguito alla data di creazione del fondo). La performance è espressa in USD per tutti tranne che per l'EEI, per il quale è espressa in EUR. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La ripresa europea nel 2025: perché il valore ha guidato la carica

Nel 2025 i titoli azionari del continente hanno registrato risultati positivi, trainati da tre pilastri fondamentali: sostegno politico, resilienza degli utili e valutazioni interessanti. Nel primo semestre del 2025, otto delle borse con le migliori performance a livello mondiale erano europee, a riprova del fatto che ad alimentare i rendimenti è stata l'ampiezza e non solo una manciata di mega cap. La spinta pluriennale della Germania nel settore delle infrastrutture e della difesa ha migliorato la visibilità sugli investimenti in capitali, mentre i tagli anticipati della Banca centrale europea (BCE) nel primo semestre del 2025 hanno permesso di mantenere condizioni finanziarie favorevoli. Il quadro relativo ai dazi USA-UE ha ridotto il rischio di coda e consentito agli investitori di rivalutare i franchise esposti alle esportazioni con margini più prevedibili. A questo si aggiungono uno sconto di valutazione ancora ampio rispetto agli Stati Uniti e un dividend yield solido.

Ad approfittarne sono stati principalmente i settori value. Le banche hanno tratto vantaggio da una curva dei rendimenti nuovamente ripida, dalla solida qualità degli asset e dalla rinnovata capacità di riacquisto. I titoli del settore della difesa e dei beni strumentali hanno beneficiato dell'aumento degli ordini legati al riarmo, al potenziamento delle reti elettriche e all'automazione industriale. I servizi pubblici hanno fornito un elemento di stabilizzazione grazie a flussi di cassa regolamentati. Il WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF ha colto questo cambiamento. Il suo approccio ponderato per i dividendi si è orientato naturalmente verso le banche, le industrie legate alla difesa e i servizi pubblici. Con una bassa esposizione

ai ricavi statunitensi e un rendimento da dividendi a termine di oltre il 5%, l'EEI ha superato l'Euro Stoxx Europe 600 (l'indice del ticker) del 9,11%, offrendo un carry e una resilienza più forti[1].

Ciò che a molti è sfuggito nel 2025 non è stato il recupero dell'Europa, ma un cambiamento di regime che ha premiato la solidità dei bilanci, la sostenibilità dei dividendi e la leva operativa, tutte caratteristiche concentrate nel gruppo delle società europee orientate al valore.

Un premio Nobel e un anno rivoluzionario: il punto di svolta quantistico

L'informatica quantistica sta raggiungendo un punto di svolta grazie all'allineamento tra innovazioni, impegno delle aziende e sostegno dei governi. A dicembre 2024, Google ha compiuto un passo avanti nella correzione degli errori al di sotto della soglia, dimostrando per la prima volta che gli errori quantistici possono essere sistematicamente soppressi con l'aumentare delle dimensioni dei sistemi, un prerequisito essenziale da tempo considerato fondamentale per ottenere una tolleranza pratica. Questo traguardo ha ridefinito le aspettative nel settore ed è stato seguito dalle ambizioni chiaramente manifestate in ambito quantistico da Amazon e Microsoft all'inizio del 2025. Le roadmap aggiornate di IBM, IonQ e dei principali attori privati delineano ora percorsi credibili verso potenti macchine fault tolerant entro la fine del decennio in corso e l'inizio di quello successivo. Tali piani sono supportati da progressi ingegneristici tangibili: IonQ ha raggiunto una fedeltà del 99,99%, mentre IBM ha presentato i suoi processori Nighthawk e Loon, con quest'ultimo che integra componenti fault tolerant fondamentali necessari per macchine quantistiche potenti. Il premio Nobel per la fisica è stato assegnato ai ricercatori che hanno gettato le basi dell'informatica quantistica, rafforzando ulteriormente la credibilità scientifica del settore.

Lo slancio si sta ampliando in tutto l'ecosistema. Nvidia ha rafforzato il suo impegno con NVQlink, che integra la sua piattaforma CUDA-Q, e con investimenti strategici in diverse start-up private. I grandi round di finanziamento privato, le quotazioni SPAC pianificate di Infleqtion e Xanadu e i nuovi programmi governativi, come gli US Tech Prosperity Deals, evidenziano la crescente rilevanza strategica. La consapevolezza globale è aumentata anche grazie alle discussioni relative al Q-Day, rafforzate da un documento del 2025 che mostra che l'algoritmo di Shor potrebbe essere eseguito su circa 1 milione di qubit fisici.

Per gli investitori, questo crea un'interessante opportunità tecnologica trascurata nel 2025, quando la difesa, l'intelligenza artificiale (IA) e la tecnologia cinese hanno dominato i flussi tematici in Europa. I primi ad abbracciare quest'innovazione sono già stati premiati. Tra il 30 aprile e il 9 dicembre, il WisdomTree Classiq Quantum Computing UCITS Index ha registrato un rendimento del 78,44% e il 2025 ha inoltre visto il lancio dei primi fondi quantistici europei. Con l'emergere di progetti pilota delle aziende, dal settore farmaceutico a quello finanziario, e il perdurare dello slancio sui mercati privati, nei programmi delle big tech e in quelli governativi, l'informatica quantistica sta passando da una promessa lontana a una realtà commerciale investibile. Il WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF, avviato il 27 agosto 2025, offre un'esposizione precoce ed equilibrata a questo megatrend trasformativo e in rapida evoluzione.

La tecnologia delle batterie è ripartita alla carica

All'Internationale Automobil-Ausstellung Mobility Show 2025, QuantumScape e PowerCo SE hanno effettuato la prima dimostrazione reale di una batteria allo stato solido senza anodo in grado di alimentare un

veicolo. Si trattava di una motocicletta elettrica Ducati V21L modificata, alimentata dalla QSE-5, una cella allo stato solido al litio metallico. La presentazione ha evidenziato la fattibilità della tecnologia al di fuori dell'ambiente di laboratorio, con un'elevata densità energetica e una ricarica rapida in grado di passare dal 10 all'80% in circa 12 minuti. Lo slancio sta contagiando l'intero settore dei veicoli elettrici, con le innovazioni in laboratorio che stanno lasciando il posto alla produzione di prototipi: QuantumScape sta infatti inviando i prototipi QSE-5 B1 ai propri partner automobilistici per i relativi test.

L'importanza delle batterie allo stato solido risiede nella maggiore densità energetica che offrono al settore, garantendo una più ampia autonomia, una ricarica più rapida e affidabile e una sicurezza migliorata grazie all'eliminazione degli elettroliti liquidi infiammabili. Il loro potenziale di rivoluzionare i veicoli elettrici e di immagazzinare energia non è passato inosservato. I mercati hanno seguito con attenzione la tecnologia, come dimostra l'aumento del prezzo delle azioni di QuantumScape nel 2025. La fattibilità commerciale potrebbe rappresentare un punto di svolta.

Il WisdomTree Battery Solutions UCITS ETF, che ha registrato ottime performance nel 2025, offre un'esposizione mirata all'intera catena del valore delle batterie, coprendo 37 sottosettori tra materie prime, produzione, enabler e tecnologie emergenti. Realizzato in collaborazione con l'esperto del settore, Wood Mackenzie, l'ETF adotta un approccio lungimirante alla selezione e alla ponderazione delle tecnologie.

L'aggiunta di capacità porta alla ribalta le energie rinnovabili

A febbraio 2025, Bloom Energy ha siglato un importante accordo con Equinix per l'installazione di celle a combustibile a idrogeno in più di 19 centri dati, con una capacità di oltre 100 MW. Mentre il mondo costruisce una rete in espansione di centri dati ad alto consumo, le celle a combustibile offrono emissioni prossime allo zero, energia 24 ore su 24, 7 giorni su 7, e un'alternativa più pulita ai generatori diesel. Il loro design modulare consente una rapida scalabilità e il prezzo delle azioni di Bloom Energy è aumentato notevolmente dall'annuncio, evidenziando la crescente fiducia nelle celle a combustibile a idrogeno come parte del mix energetico dei centri dati.

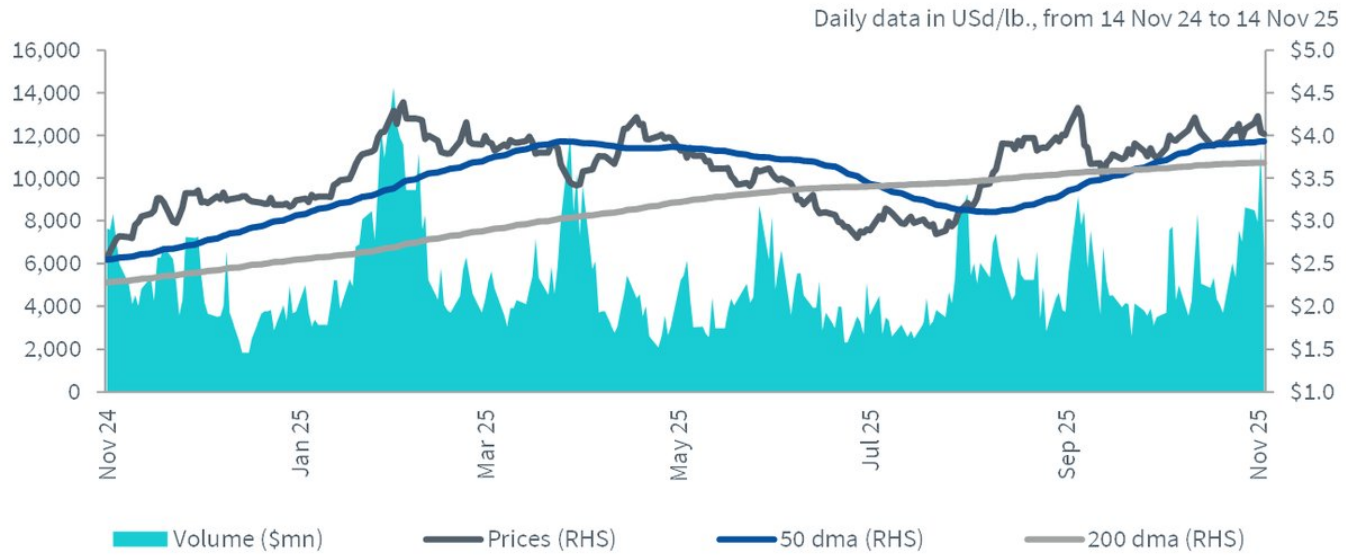
Secondo il rapporto dell'Agenzia internazionale dell'energia di ottobre 2025, la capacità energetica rinnovabile globale dovrebbe raddoppiare entro il 2030, un risultato notevole per un settore che ha già registrato una rapida espansione. La maggior parte dell'aumento dovrebbe provenire dal solare, grazie alla diminuzione dei costi, all'accelerazione delle procedure di autorizzazione e al miglioramento dell'accettazione sociale, mentre l'allentamento delle condizioni di finanziamento sta favorendo l'eolico. Se il solare è in testa, le tecnologie emergenti, come le celle a combustibile a idrogeno, dimostrano quanto le energie rinnovabili stiano diventando essenziali per soddisfare il crescente fabbisogno globale e come l'innovazione in tutto il settore stia accelerando.

Il WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF, un altro fondo con ottime performance nel 2025, offre agli investitori accesso a 32 sottosettori unici lungo la catena del valore delle energie rinnovabili, tra cui materie prime, produzione, enabler, applicazioni e tecnologie emergenti. L'ETF è stato inoltre sviluppato in collaborazione con l'esperto del settore, Wood Mackenzie.

Dalla scarsità all'equilibrio: la parabola del caffè nel 2025

Il caffè è stata una delle materie prime che ha fatto notizia nel 2025, a causa della convergenza di fattori quali politiche, condizioni meteorologiche e dinamiche delle scorte. All'inizio dell'anno, l'offerta di caffè Arabica ha destato preoccupazione a causa del raccolto fuori ciclo e delle precipitazioni irregolari in Brasile, mentre il rischio La Niña e le difficoltà logistiche hanno mantenuto i torrefattori sulla difensiva. Successivamente, gli Stati Uniti hanno imposto dazi elevati sul caffè brasiliano, deviando bruscamente il commercio e creando una carenza interna. Questo è risultato evidente dalle scorte registrate dall'International Continental Exchange (ICE), che sono scese sotto i 400.000 sacchi, con meno di 20.000 provenienti dal Brasile. In seguito, l'Arabica ha raggiunto il prezzo record di 438 centesimi di USD per libbra, mentre gli acquirenti si affrettavano a trovare coperture[2].

Figura 1: Prezzo dei future front month sul caffè nel corso di un anno



Fonte: Bloomberg, WisdomTree al 14 novembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Quando tali fattori favorevoli sono venuti meno, i prezzi hanno subito una flessione. Il 13 novembre, la Casa Bianca ha revocato retroattivamente il dazio del 40% sulle importazioni agricole brasiliane, riaprendo il più grande canale di approvvigionamento di Arabica e innescando una forte ondata di vendite. I fondamentali si sono quindi ulteriormente normalizzati. L'agenzia brasiliana Conab ha rivisto al rialzo il raccolto del 2025, aggiungendo 1,3 milioni di sacchi da 60 kg e portandolo a 56,5 milioni. Si tratta di un dato significativo, poiché il Brasile è il principale produttore ed esportatore di Arabica e il secondo fornitore di Robusta. Con lo smaltimento delle spedizioni arretrate negli Stati Uniti nei prossimi sei mesi e la compressione dei differenziali non tariffari, i premi legati alla scarsità diminuiranno e l'Arabica dovrebbe stabilizzarsi.

[1] Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 all'8 dicembre 2025.

[2] Bloomberg al 22 ottobre 2025

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product (“ETP”) dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le

nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors". La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

WisdomTree Commodity Securities Limited

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

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

“Bloomberg®” e “Bloomberg Commodty Index (es) SM” a cui si fa riferimento nel presente documento sono marchi di servizio di Bloomberg Finance L.P. e delle sue affiliate, tra cui Bloomberg Index Services Limited (“BISL”), l'amministratore degli indici (collettivamente, “Bloomberg”) e sono concessi in licenza per uso per determinati scopi da parte di WisdomTree UK Limited e dalle sue affiliate autorizzate, tra cui WisdomTree Commodity Securities Limited (congiuntamente, WisdomTree). Bloomberg non è affiliato con WisdomTree e non approva, avalla, rivede o raccomanda gli Exchange-Traded Product a cui si fa riferimento nel presente documento. Bloomberg non garantisce la tempestività, l'accuratezza o la completezza di alcun dato o informazione relativa agli indici.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori 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.