Diversificare rimanendo nell'azionario prima di spostarsi altrove

Pubblicato il 13 novembre 2026

Lucas Armada
Associate, Quantitative Research

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Punti chiave

- I 10 titoli principali rappresentano il 57,8% del rendimento dell'S&P 500 dal minimo del 30 marzo. Il 29% dei suoi componenti è in calo quest'anno e si prevede che la crescita degli utili si dimezzerà nel 2027.
- L'esposizione a società che distribuiscono dividendi elevati o caratterizzate da un'alta qualità potrebbe essere utile durante le fasi di ribasso, poiché questi titoli tendono generalmente a mostrare una maggiore resilienza in caso di crolli del mercato.
- Il Composite Risk Score di WisdomTree mira a evitare i titoli con bassi livelli di qualità e momentum, mentre la ponderazione basata sui fondamentali riduce la concentrazione.

Il 2026 è un anno destinato a passare alla storia: IPO da record, mercati prossimi ai massimi storici nonostante le persistenti tensioni geopolitiche in tutto il mondo e società oltre le stime sullo sfondo della corsa alla supremazia nel campo dell'IA.

Questo era il quadro fino a pochi giorni fa. La settimana iniziata il 2 novembre ha visto i mercati precipitare: l'S&P 500 ha perso il 3% e il Nasdaq il 6% a causa dei timori di una regolamentazione più restrittiva sull'IA dopo che i Democratici hanno conquistato la maggioranza alla Camera dei Rappresentanti e al Senato all'inizio della settimana.

Il sell-off è sembrato concentrarsi soprattutto sui titoli legati all'IA e ai semiconduttori, ovvero quelli che hanno generato oltre il 50% del rendimento da inizio anno dell'S&P 500 Index (cfr. Tabella 1).

Tabella 1: Quali titoli hanno trainato il rimbalzo? I 10 titoli che hanno contribuito di più al rendimento totale dell'S&P 500 dal minimo del 30 marzo 2026 al 6 novembre 2026

Posizione	Titolo	Rendimento totale	Contributo al rendimento dell'indice (% del rendimento dell'S&P 500)
1	Apple	40%	14,77%
2	Microsoft	50%	13,70%
3	Amazon	29%	6,60%
4	NVIDIA	10%	5,29%
5	Micron	104%	4,17%
6	Eli Lilly	54%	3,88%
7	AMD	106%	3,72%
8	Visa	42%	2,12%
9	Berkshire Hathaway	21%	1,81%
10	META	13%	1,77%
		Primi 5	**44,53%**
		Primi 10	**57,83%**

Fonte: Bloomberg, dati dal 30 marzo 2026 al 5 novembre 2026 (ultimi dati disponibili), utilizzando SPY come proxy dell'S&P 500 Index.

La situazione per le altre 490 componenti è diversa: il 29%[1] delle 500 società è in calo quest'anno e circa il 75% registra una flessione superiore al 10% rispetto ai propri massimi storici.

Tabella 2: Quanto è ampia la performance dell'S&P 500?

	% dei componenti	Numero di titoli
In calo del 10% o più rispetto ai massimi storici	75%	378
In calo del 20% o più rispetto ai massimi storici	57%	288
In calo del 30% o più rispetto ai massimi storici	40%	202

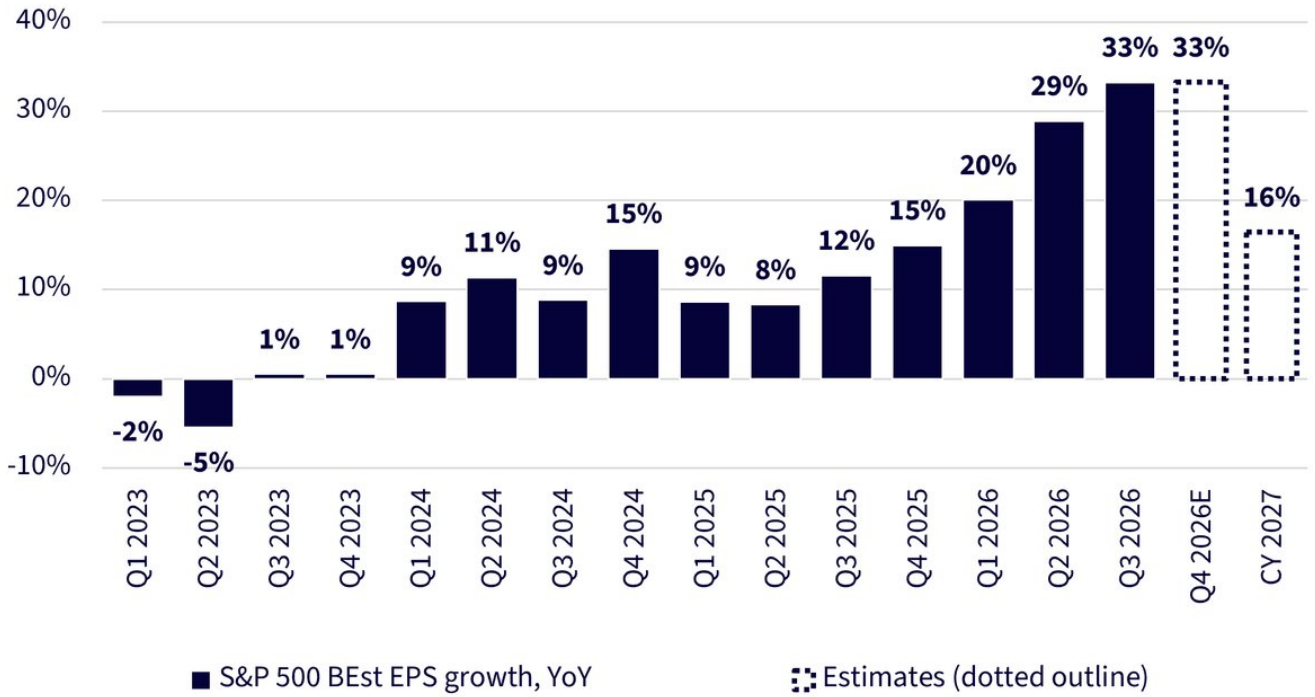
In calo del 50% o più rispetto ai massimi storici	18%	93
Titolo mediano: rendimento totale da inizio anno	11%	
Titolo mediano: distanza dal massimo storico	-24%	

Fonte: Bloomberg, dati al 5 novembre 2026 (ultimi dati disponibili).

Gli utili hanno continuato a crescere negli ultimi quattro anni e iniziano a mostrare segnali sempre più evidenti di saturazione. Ad esempio, Google ha recentemente comunicato ricavi e reddito per azione inferiori alle stime degli analisti, perdendo il 13% del proprio valore azionario in un solo giorno (28 ottobre 2026). Amazon ha registrato un calo superiore al 7% dopo aver comunicato un reddito operativo inferiore alle attese, mentre Intel ha perso quasi il 30% dopo aver mancato gli obiettivi in materia di ricavi.

Nel complesso, la crescita degli utili dell'S&P 500 sembra aver raggiunto un punto di saturazione, con un rallentamento previsto che dovrebbe portare la crescita a dimezzarsi rispetto ai livelli attuali (cfr. Figura 1).

Figura 1: S&P 500: crescita su base annua degli EPS trimestrali secondo il consenso (stime indicate con contorno tratteggiato)



Fonte: Bloomberg. EPS = utili per azione. Crescita trimestrale degli utili su base annua – stime per il quarto trimestre del 2026 e per l'anno civile 2027. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

D’altro canto, tuttavia, i mercati obbligazionari offrono agli investitori la possibilità di ottenere i rendimenti più elevati registrati negli ultimi anni, il che solleva una domanda: esiste un modo per affrontare condizioni di mercato difficili mantenendo al contempo un’esposizione azionaria?

Riteniamo che i titoli azionari difensivi, sotto forma di High Dividend, Quality o Value, rappresentino una possibile risposta.

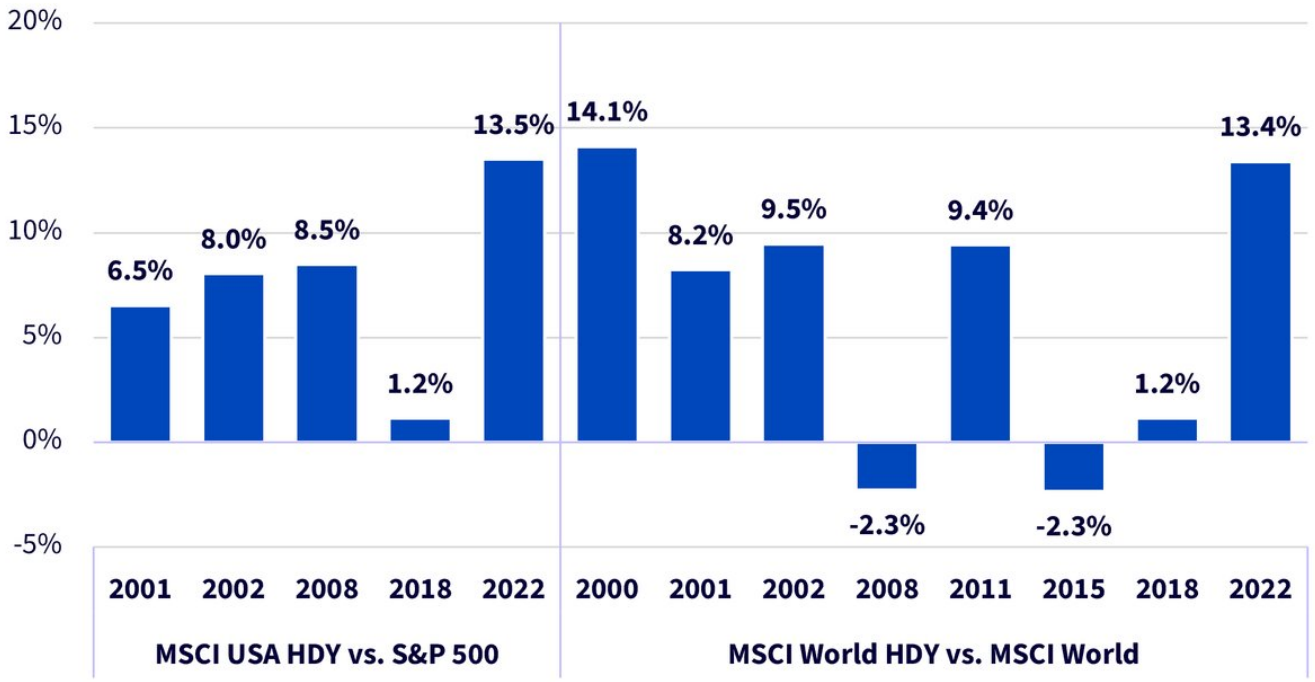
Tre approcci ai titoli azionari difensivi

Strategie High Dividend di WisdomTree

I titoli delle società che distribuiscono dividendi dispongono di un cuscinetto di protezione intrinseco che potrebbe aiutarle a resistere alle fasi di turbolenza dei mercati meglio delle controparti che non pagano dividendi. Storicamente, i dividendi hanno fornito un cuscinetto di sicurezza durante le fasi di ribasso del mercato nel suo complesso, contribuendo in una certa misura a proteggersi dai rendimenti negativi.

Gli indici High Dividend hanno costantemente sovraperformato il mercato nel suo complesso negli anni civili in cui quest’ultimo ha registrato rendimenti negativi, come il 2008 o il 2022. Nell’esempio più recente, quello del 2022, le società statunitensi high dividend hanno sovraperformato il mercato di quasi il 14%, mentre l’S&P 500 ha registrato un calo del 18%.

Figura 2: Sovra/(sotto)performance dei titoli ad alto dividend yield rispetto all’indice generale negli anni in cui l’indice ha registrato un calo

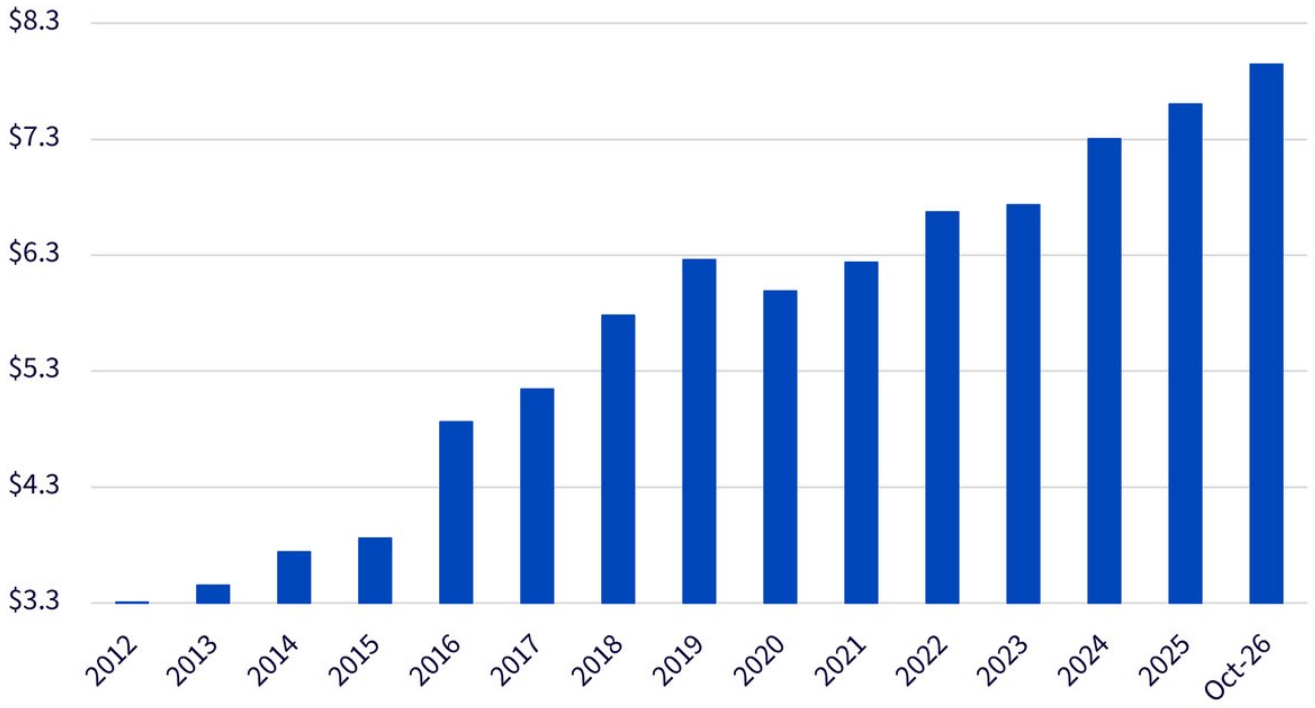


Fonte: Bloomberg, dati dal 31 dicembre 1999 al 31 ottobre 2026 (ultimi dati disponibili). HDY = alto dividend yield. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

La ragione è duplice:

- I dividendi contribuiscono al rendimento totale anche quando i mercati registrano un calo (cfr. Figura 3).
- Le società in grado di mantenere dividendi più elevati, soprattutto nei periodi di tensione dei mercati, sono quelle che presentano bilanci più solidi.

Figura 3: Dividendi in contanti percepiti ogni anno su un investimento di 100 dollari effettuato a fine 2012 per l'MSCI USA High Dividend Index



Fonte: Bloomberg, dati dal 31 dicembre 2012 al 31 ottobre 2026 (ultimi dati disponibili). **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Ipotizzando un valore iniziale di 100 USD, i dividendi percepiti ogni anno sarebbero aumentati da circa 3,4 USD nel 2013 a quasi 8 USD nel 2026.

Nonostante i drawdown dei mercati che hanno influenzato i prezzi dei titoli sottostanti, i pagamenti dei dividendi si sono mostrati resilienti e sono aumentati costantemente nel tempo.

Gli indici WisdomTree High Dividend UCITS offrono un modo per ottenere esposizione a società liquide che distribuiscono dividendi elevati, selezionando i titoli che corrispondono quelli più alti.

Escludono le società con punteggi bassi in termini di Quality e Momentum, attraverso un meccanismo di selezione basato sul Composite Risk Score (CRS), ovvero un indicatore proprietario. La logica di fondo è semplice: le strategie orientate verso titoli Value e Dividend potrebbero selezionare quelli con trend e fondamentali non supportati adeguatamente. Le strategie di WisdomTree mirano a evitare le trappole del valore aggiungendo un livello di gestione del rischio: il CRS.

Le società sono ponderate in base ai dividendi effettivamente corrisposti in contanti, offrendo così un metodo innovativo e solido per ottenere esposizione a tali titoli.

Strategie Value di WisdomTree

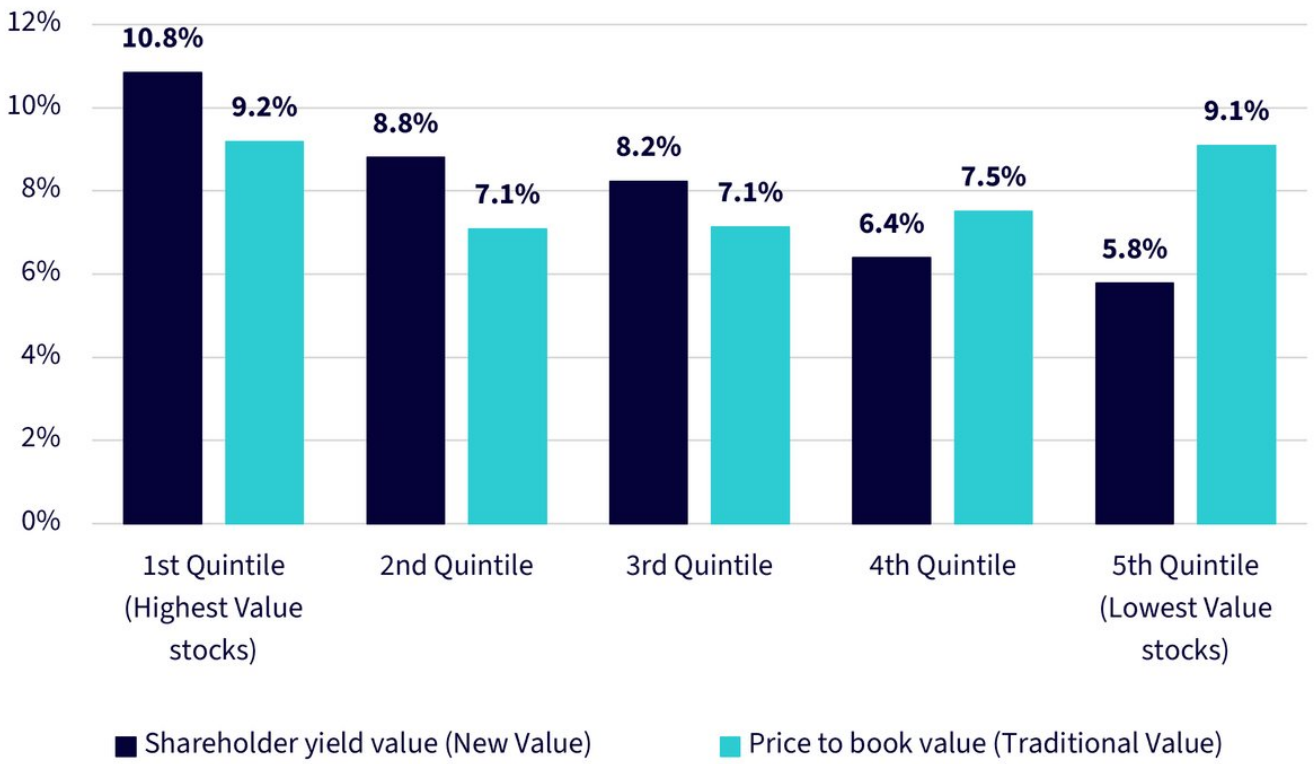
Sebbene i dividendi rimangano un parametro importante per misurare il valore che le società restituiscono agli azionisti, non rappresentano l’unica modalità. All’inizio degli anni 2000, il valore dei riacquisti di azioni

proprie effettuati dalle società dell'S&P 500 ha superato quello dei dividendi, rendendo i primi la modalità preferita dalle società per restituire valore agli azionisti.

I riacquisti di azioni proprie sono generalmente considerati un segnale di fiducia del management della società nei propri titoli e rappresentano un parametro importante nella valutazione di un portafoglio Value. A differenza di alcuni parametri tradizionali, che si basano su multipli del prezzo e dell'enterprise value e possono essere specifici di determinati settori, il rendimento per gli azionisti coglie il valore in un'ampia gamma di segmenti di mercato.

Le nostre ricerche dimostrano che il rendimento per gli azionisti, definito come la combinazione di dividend yield e rendimento da riacquisto di azioni proprie, può cogliere un premio al rischio tangibile che parametri tradizionali come il rapporto prezzo/valore contabile non sono riusciti a cogliere nell'era della crescente importanza degli asset immateriali.

Figura 4: Value, definito in base all'elevato rendimento per gli azionisti, sovraperforma



Fonte: WisdomTree, MSCI, dal 31 dicembre 2007 al 30 settembre 2026. Portafogli per quintili creati utilizzando i dati di fine dicembre di ogni anno e componenti equiponderati. Rendimento per gli azionisti = 1° quintile (rendimento per gli azionisti più elevato) all'interno dell'MSCI World Index. Prezzo/valore contabile = 1° quintile (P/B più basso) all'interno dell'MSCI World Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Gli indici WisdomTree Value UCITS selezionano i titoli con il rendimento per gli azionisti più elevato all'interno delle rispettive regioni e settori, escludendo al contempo le trappole del valore attraverso il CRS

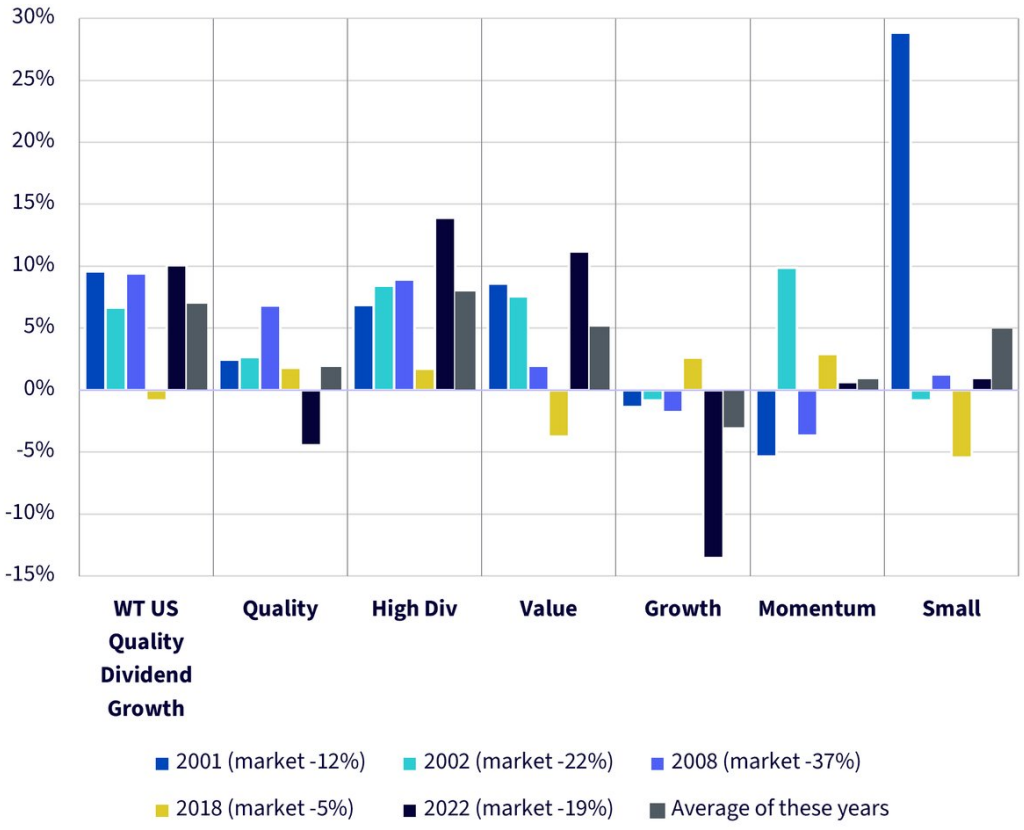
(definito in precedenza). I componenti vengono quindi ponderati in base al rendimento per gli azionisti, consentendo alle strategie di presentare un'elevata active share rispetto ai benchmark.

Strategie Quality Dividend Growth di WisdomTree

Quando il mercato subisce un'inversione di tendenza, alcuni fattori tendono a sottoperformare. Growth, Value, Size e Momentum sono solitamente i più penalizzati. Altri, come High Dividend trattato nella sezione precedente o Quality, tendono a mostrare una maggiore resilienza in tali condizioni di mercato. Il fattore Quality, insieme ai dividendi, offre agli investitori un ulteriore livello di protezione sotto forma di redditività.

Gli indici WisdomTree Quality Dividend Growth UCITS offrono un'esposizione a società redditizie che distribuiscono dividendi, puntando su quelle in grado di farli crescere nel tempo. Come si può osservare nella Figura 6 in basso, negli anni in cui il mercato ha registrato un calo, il WisdomTree Quality Dividend Growth index ha mostrato una sovraperformance costante e una buona resilienza.

Figura 5: Rendimento dei fattori rispetto al mercato negli anni in cui il mercato ha registrato un calo



Fonte: Bloomberg, dati dal 31 dicembre 2000 al 31 ottobre 2026 (ultimi dati disponibili). "Fattori" corrisponde agli indici MSCI USA. "Anni in cui il mercato ha registrato un calo" corrisponde agli anni civili in cui l'S&P 500 Total Return Index ha ottenuto rendimenti negativi. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I titoli vengono inoltre esclusi in base al loro punteggio CRS, descritto nella sezione precedente. Quelli rimanenti vengono selezionati sulla base di tre parametri:

- crescita stimata degli utili, crescita degli utili negli ultimi cinque anni e crescita del fatturato (50%)
- ROE (25%)
- ROA (25%)

Questa metodologia consente di ottenere esposizione a società di alta qualità, mentre la metodologia di ponderazione permette agli investitori di avere una maggiore esposizione alle società che distribuiranno dividendi più elevati.

Conclusione

In un contesto caratterizzato da tensioni geopolitiche e dall'evoluzione delle strategie legate all'IA in tutto il mondo, i titoli azionari difensivi potrebbero rappresentare una soluzione conveniente per ottenere esposizione a società più resilienti, mantenendo al contempo una presenza sul mercato azionario.

Gli investitori hanno a disposizione diverse opzioni per ottenere esposizione a tali titoli. I dividendi, i riacquisti di azioni proprie e il fattore Quality possono aiutare ad affrontare condizioni di mercato difficili, offrendo agli investitori un ulteriore livello di protezione in caso di ribasso. Evitare le trappole del valore è un aspetto fondamentale nella costruzione di queste strategie. WisdomTree utilizza un indicatore proprietario, il Composite Risk Score (CRS), per escludere le società caratterizzate da una bassa qualità e da uno scarso momentum dei prezzi.

Le gamme High Dividend, Value e Quality Dividend Growth di WisdomTree offrono una soluzione per ottenere esposizione a società che dispongono di un cuscinetto di protezione intrinseco, sotto forma di dividendi, riacquisti di azioni proprie o redditività, che consente loro di resistere meglio alle turbolenze dei mercati. I titoli inclusi in queste strategie non sono ponderati per la capitalizzazione di mercato, il che crea un ulteriore cuscinetto di protezione a livello di portafoglio, favorendo una maggiore diversificazione e una minore concentrazione rispetto agli indici ponderati in base alla stessa.

Durante questa settimana volatile e difficile per i mercati statunitensi, il WisdomTree US High Dividend Index ha registrato un rendimento del -1,16%, sovraperformando l'S&P 500 dell'1,33%; il WisdomTree US Quality Dividend Growth Index ha registrato un rendimento del -1,79%, sovraperformando l'S&P 500 dello 0,70%; infine, il WisdomTree US Value Index ha registrato un rendimento del -0,92%, sovraperformando l'S&P 500 dell'1,57%[2].

[1] Bloomberg, al 5 novembre 2026.
[2] Bloomberg, dal 2 novembre 2026 al 5 novembre 2026.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse nello Spazio economico europeo ("SEE") e in Svizzera: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, che è autorizzata e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni al di fuori del SEE, ad eccezione della Svizzera: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited o da Atlantic House Investments Limited, che sono entrambe autorizzate e regolamentate dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited e Atlantic House Investments Limited sono di seguito denominate "WisdomTree" (a seconda dei casi). La nostra Politica sui conflitti d'interesse e il nostro Registro sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu. WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi investimento.

La presente comunicazione di marketing va letta congiuntamente al Prospetto, al Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID") e al Documento contenente le informazioni chiave ("KID dei PRIIP") dei relativi prodotti WisdomTree, ove pertinente. In particolare, si invitano

gli investitori a prendere attenta visione dei rischi specifici illustrati alla sezione "Profilo di rischio e di rendimento" del KIID, alla sezione "Quali sono i rischi e qual è il potenziale rendimento?" del KID dei PRIIP e alla sezione "Fattori di rischio" del Prospetto dell'Emittente, per maggiori dettagli sui rischi associati all'investimento nei prodotti qui descritti. Ulteriori informazioni sugli Exchange Traded Product (ETP) di WisdomTree qui descritti, tra cui un elenco dettagliato degli investimenti sottostanti e il valore patrimoniale netto indicativo, sono disponibili sul sito web di WisdomTree all'indirizzo www.wisdomtree.eu.

Un investimento in prodotti negoziati in borsa ("ETP") di WisdomTree dipende dall'andamento dell'indice sottostante al netto dei costi, ma non è previsto che ne replichi esattamente la performance. Un investimento nei fondi WisdomTree dipende dall'andamento degli investimenti sottostanti al netto dei costi.

Sia gli ETP che i fondi WisdomTree implicano numerosi rischi, tra gli altri: rischio di mercato generale relativo all'indice sottostante pertinente, rischio di credito relativo al fornitore di swap su indici utilizzati negli ETP, rischio del tasso di cambio, rischio del tasso di interesse, rischio di inflazione, rischio di liquidità, rischio connesso ai derivati e 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

Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland (“CBI”) in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le “Azioni”) emessa da WT Issuer.

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:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

À L'INTENTION DES INVESTISSEURS EN FRANCE/:

Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, telles que la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site/Internet de WisdomTree à/l'adresse (www.wisdomtree.eu).

Le produit est destiné aux investisseurs particuliers qui : (i) peuvent supporter la perte de capital, ne cherchent pas à préserver le capital et qui ne recherchent pas de garantie de capital ; (ii) ont des connaissances ou une expérience spécifique en matière d'investissement dans des produits similaires et sur les marchés financiers et (iii) recherchent un produit offrant une exposition à la performance de l'actif(s) sous jacent(s) et ont un horizon d'investissement en ligne avec la période de détention recommandée indiquée dans le DIC.

De même, la valeur liquidative indicative est spécifiée sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut être également mentionnée sur les sites Internet des marchés de cotation du produit.

Les parts d'un produit indiciel coté qui sont acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas lui être revendues directement. Concernant les investisseurs qui ne sont pas des participants agréés, l'achat et la vente de parts doivent être réalisés sur un marché secondaire par l'intermédiaire d'un opérateur (par ex., un courtier) et peuvent donc être assujettis à des commissions et taxes supplémentaires. De plus, les investisseurs sont susceptibles de payer plus que la valeur liquidative en cours lors de l'acquisition des parts et de percevoir moins que la valeur liquidative en cours lors de leur cession.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée «/Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter/?/» du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance («/DIC relatif aux PRIIP/»), ainsi que sous la section intitulée «*Risk Factors*/» du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le produit décrit aux présentes.

Les investisseurs sont informés que le prospectus est disponible en français et en anglais.

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou la remise d'Actions dans d'autres territoires peuvent être soumises à des restrictions légales. WT Issuer est un UCITS régi par la législation irlandaise et agréé par la Central Bank of Ireland en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, même s'il n'est pas nécessairement soumis aux mêmes règles que celles applicables à un produit similaire agréé en France.

Le Fonds a été enregistré par l'Autorité des marchés financiers pour commercialisation en France et peut être distribué aux investisseurs en France. Les copies de l'ensemble des documents (c.-à-d. le Prospectus, tout supplément ou addenda y afférent, le Document d'informations clés, les rapports annuels les plus récents et l'Acte constitutif) sont gracieusement mises à disposition en France chez l'agent centralisateur français, Société Générale, sise 29/Boulevard Haussmann, 75009/Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds sera effectuée sur la base des conditions stipulées dans le Prospectus et tous suppléments ou addendas y afférents.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet UCITS présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.