Dalle incursioni agli investimenti: lo sviluppo della difesa europea sta accelerando

Pubblicato il 27 ottobre 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Le violazioni dello spazio aereo e l'autorizzazione tedesca all'abbattimento dei droni ostili hanno accelerato gli appalti UE/NATO, andando oltre le piattaforme pesanti per arrivare alle comunicazioni spaziali, ai sistemi di difesa contro gli UAS, alla sicurezza dei fondali marini e alla protezione contro le minacce chimiche, biologiche, radiologiche e nucleari (CBRN).
- Il recente ribilanciamento del WisdomTree Europe Defence UCITS Index estende la diversificazione alle comunicazioni spaziali, agli strumenti per contrastare i sistemi aerei senza pilota (UAS) e alla sicurezza e protezione dei fondali marini.
- Il rapporto prezzo/utili (P/E) del settore appare oggi otticamente elevato, ma la crescita a doppia cifra dell'EPS è destinata a comprimere i multipli in seguito alla conversione del portafoglio ordini in ricavi.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Scopri di più

La guerra sul fianco orientale dell'Europa è passata da una fase di stallo a una più intensa. La Russia ha intensificato la pressione in “zona grigia” in tutto il continente, lanciando al contempo nuove ondate di attacchi a lungo raggio contro l'Ucraina. La sorveglianza aerea europea è stata più volte messa alla prova, in particolare il 21-22 settembre 2025, quando un MiG-31 russo ha violato brevemente lo spazio aereo estone, provocando un rapido intervento di intercettazione da parte della NATO[1]. In mare e lungo i confini, i droni ostili e il rilevamento elettronico sono diventati più frequenti.

I membri dell'Unione europea (UE) stanno rafforzando il proprio spazio aereo e le infrastrutture critiche. La Germania ha ora autorizzato la polizia ad abbattere i droni pericolosi, in seguito all'approvazione da parte del governo di una misura nazionale che permette la neutralizzazione tramite armi da fuoco, laser o jamming[2]. Questo contesto ha riacceso il dibattito sul “muro di droni” tra gli Stati baltici/nordici e Bruxelles: l'idea è quella di creare una rete multilivello, su scala continentale, di sorveglianza, jamming e intercettori volti a contrastare le incursioni a basso costo e gli attacchi ibridi[3].

La difesa europea sotto i riflettori

Sul piano geopolitico, il presidente degli Stati Uniti Donald Trump ha approfittato della settimana dell'Assemblea generale delle Nazioni Unite, tenutasi alla fine di settembre, per dichiarare la sua convinzione secondo cui l'Ucraina può rivendicare il proprio territorio, con l'Europa che si farebbe carico di una parte maggiore dell'onere. Questo stimola ulteriormente il ciclo pluriennale di riarmo del continente. La domanda europea si è ampliata andando oltre le piattaforme pesanti per includere le comunicazioni spaziali, gli strumenti di contrasto ai sistemi aerei senza pilota (UAS), la sicurezza dei fondali marini e la protezione dalle minacce chimiche, biologiche, radiologiche e nucleari (CBRN). Si tratta di settori in cui l'Europa è all'avanguardia dal punto di vista tecnologico, con gli appalti che stanno ora generando programmi finanziati.

Portata e struttura del WisdomTree Europe Defence UCITS ETF

Per gli investitori, questo crea un'opportunità rara: flussi di capitali prevedibili, domanda strutturale di munizioni, sensori, mobilità, e leader industriali pronti a crescere. Dal suo lancio l'11 marzo 2025, il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (**Ticker: WDEF**) ha registrato una crescita significativa, raggiungendo una massa gestita di oltre 4,2 miliardi di dollari[4].

Il WDEF replica la performance, in termini di prezzo e rendimento, del WisdomTree Europe Defence UCITS Index (**Ticker: WTEUDEFN**), un benchmark interno creato da zero per includere le società europee che traggono una quota significativa dei propri ricavi dal settore della difesa. L'indice viene ricostituito ogni sei mesi (a marzo e settembre) e ammette solo società con un fatturato nel settore della difesa pari o superiore al 10% e che soddisfano ulteriori criteri in termini di liquidità ed ESG. Tale struttura sta iniziando a dare i suoi frutti con l'ultimo ribilanciamento che ha attirato aziende che aggiungono pilastri in settori quali i dispositivi di protezione individuale, le comunicazioni sicure basate sullo spazio, la robotica marittima e il rilevamento CBRN, ovvero esposizioni con cicli di ordinazione diversi rispetto alle grandi piattaforme. Questo contribuisce a uniformare i profili relativi al flusso di cassa dell'intero portafoglio.

Cosa è cambiato nel ribilanciamento di settembre

Le new entry del ribilanciamento di settembre intendono colmare le lacune di capacità a cui l'Europa sta dando priorità attraverso programmi reali. Abbiamo aggiunto un totale di otto nuove società, corrispondenti al 2,4% della ponderazione dell'indice[5]. L'esposizione media ponderata del WisdomTree Europe Defence UCITS Index al settore della difesa è pari al 56,5%[6]. La flotta rMCM (programma per l'introduzione di nuovi sistemi antimine) belga-olandese sta dimostrando che il rilevamento delle mine a distanza è possibile. Il programma per la connettività sicura IRIS[2] della Francia ha ottenuto la concessione e i ministeri stanno emettendo ordini urgenti relativi a sistemi soldato e CBRN.

Le otto new entry sono illustrate di seguito:

Name	Country of domicile	Defence Revenue Exposure%	Exposure Score	Weight
Avio SpA	Italy	13.6	1	0.1%
Smiths Group Plc	United Kingdom	10	1	0.8%
Avon Technologies Plc	United Kingdom	70	3	0.2%
Exail Technologies SA	France	10	1	0.2%
Exosens SAS	France	50	3	0.6%
Colt CZ Group SE	Czech Republic	25	2	0.2%
SES SA	Luxembourg	23.2	1	0.2%
Eutelsat Communications SA	France	11	1	0.1%

New entry e in che modo apportano valore

Avio S.p.A è lo specialista europeo della propulsione a razzo a propellente solido per missili di difesa aerea e lanci spaziali. La sua inclusione nel WDEF aggiunge una nicchia strategica. Avio fornisce motori a razzo per il Common Anti-air Modular Missile – Extended Range (CAMM-ER) e componenti per l'ASTER 30, oltre a costruire booster a propellente solido P120C e turbopompe criogeniche per Ariane 6. Nel corso dell'ultimo anno, ha firmato un contratto da 150 milioni di euro con MBDA Italia per i motori a razzo CAMM-ER[7]. Ha inoltre annunciato ordini per circa 60 milioni di euro con MBDA France relativi a motori ASTER-30 e superfici aerodinamiche. Nel primo semestre del 2025, i risultati di Avio hanno evidenziato un portafoglio ordini pari a 1,7 miliardi di euro, oltre a un nuovo accordo supplementare con le forze armate del governo degli Stati Uniti per espandere la capacità dei motori a propellente solido per missili tattici.

Smiths Group Plc, attraverso la propria unità di rilevamento, fornisce al Dipartimento della difesa degli Stati Uniti il rilevatore congiunto di agenti chimici (JCAD) e il rilevatore di agenti chimici aerosol e vapori (AVCAD) di nuova generazione, che contribuiscono a garantire una domanda costante determinata dai programmi. La società apporta diversificazione al WDEF aggiungendo protezione CBRN.

Avon Technologies Plc aggiunge un pilastro nel campo dei dispositivi di protezione individuale, che include respiratori e caschi di nuova generazione (NG) con sistema integrato di protezione della testa (IHPS). Quest'esposizione tende a beneficiare di contratti pluriennali soggetti a consegna indefinita/quantità indefinita (IDIQ) e di una domanda operativa urgente, offrendo un ciclo diverso rispetto alle piattaforme tradizionali. Nel 2025 sono seguiti diversi ordini di consegna di NG IHPS: **18 milioni di dollari** (annunciati il 6 gennaio 2025) e **17,6 milioni di dollari** (annunciati il 3 marzo 2025), a dimostrazione del fatto che i cicli di aggiornamento dei sistemi soldato sono attivi e inseriti in bilancio. Avon Technologies era precedentemente classificata al di sotto del 10%, ma grazie al miglioramento del momentum degli ordini e a un mix più chiaro, l'azienda è riuscita a superare la soglia del 10% prevista per la difesa.

Exail Technologies SA offre esposizione ai veicoli subacquei autonomi (AUV), ai veicoli di superficie senza equipaggio (USV) e ai sistemi di navigazione inerziale, fornendo capacità fondamentali per le contromisure antimine e la sicurezza dei fondali marini della NATO. Nel programma rMCM di Belgio e Paesi Bassi, le prove in mare hanno registrato progressi. È stato dimostrato il lancio/recupero dell'USV Inspector-125 di Exail dalla nave madre. Il primo lancio e recupero (LAR) al mondo di un USV dalla nave madre rMCM dimostra che l'idea funziona in mare. La nave madre può rimanere fuori dal campo minato mentre i veicoli senza equipaggio svolgono il lavoro pericoloso. Questo riduce il rischio per gli individui e

risulta più veloce rispetto ai tradizionali approcci con personale sul campo. Exail ha inoltre annunciato un ordine di cinque USV DriX H-8 dall'Europa[8].

Exosens, l'ex Photonis Group, aggiunge componenti elettro-ottici per la visione notturna e l'imaging in condizioni di scarsa illuminazione, che stanno registrando un aumento duraturo della domanda a causa del conflitto in Ucraina e della dottrina in materia di combattimento notturno della NATO. La società è stata quotata a Parigi il 7 giugno 2024 e ha superato le previsioni dell'IPO con un aumento dei ricavi pari al 35%, per raggiungere i 394,1 milioni di euro. Exosens aumenta l'esposizione del WDEF al settore delle tecnologie volte a garantire la superiorità militare dei soldati ed è un complemento naturale dei caschi e dei respiratori Avon.

Colt CZ Group SE aggiunge un'esposizione diretta ad armi leggere e munizioni, in un contesto di rapida evoluzione della domanda indotta dagli eventi e legata al rifornimento della NATO e al riarmo dell'Europa orientale, a completamento dei programmi più impegnativi e a lungo termine del WDEF. Colt CZ Group SE ha recentemente concluso l'acquisizione di Sellier & Bellot (S&B), avvenuta il 16 maggio 2024 per 350 milioni di dollari, integrandosi verticalmente nel settore delle munizioni[9]. Il fatturato del 2024 è aumentato grazie alla crescita organica e all'unione con Sellier & Bellot. L'EBITDA è salito del 61,6% fino a raggiungere i 2.358,3 milioni di CZK nei sei mesi conclusi il 30 giugno 2025, rispetto ai sei mesi chiusi il 30 giugno 2024.

SES SA è un operatore di comunicazioni satellitari multi-orbita con una profonda esperienza nel settore governativo/MILSATCOM (tramite GovSat e programmi statunitensi). Questo consente al WDEF di ottenere esposizione alla resilienza delle infrastrutture essenziali e alle comunicazioni garantite. SES SA ha acquisito Intelsat, creando un operatore GEO+MEO con 120 satelliti e una portata maggiore[10]. È stato inoltre annunciato GovSat-2 per soddisfare la crescente domanda di comunicazioni sicure[11].

Nel 2023 la fusione di **Eutelsat** con OneWeb ha dato vita al primo operatore integrato al mondo di orbita geostazionaria (GEO) e orbita terrestre bassa (LEO), utile per la connettività sovrana, il backhaul e il supporto ISR (intelligence, sorveglianza e ricognizione). Questo ha permesso di diversificare l'esposizione del WDEF nel settore delle comunicazioni spaziali. Eutelsat, insieme a SES e Hispasat, fa parte del consorzio SpaceRISE selezionato per compiere il programma IRIS^2 (Infrastructure for Resilience, Interconnectivity and Security by Satellite) per la connettività sicura dell'UE[12].

Cosa non è compreso nel prezzo?

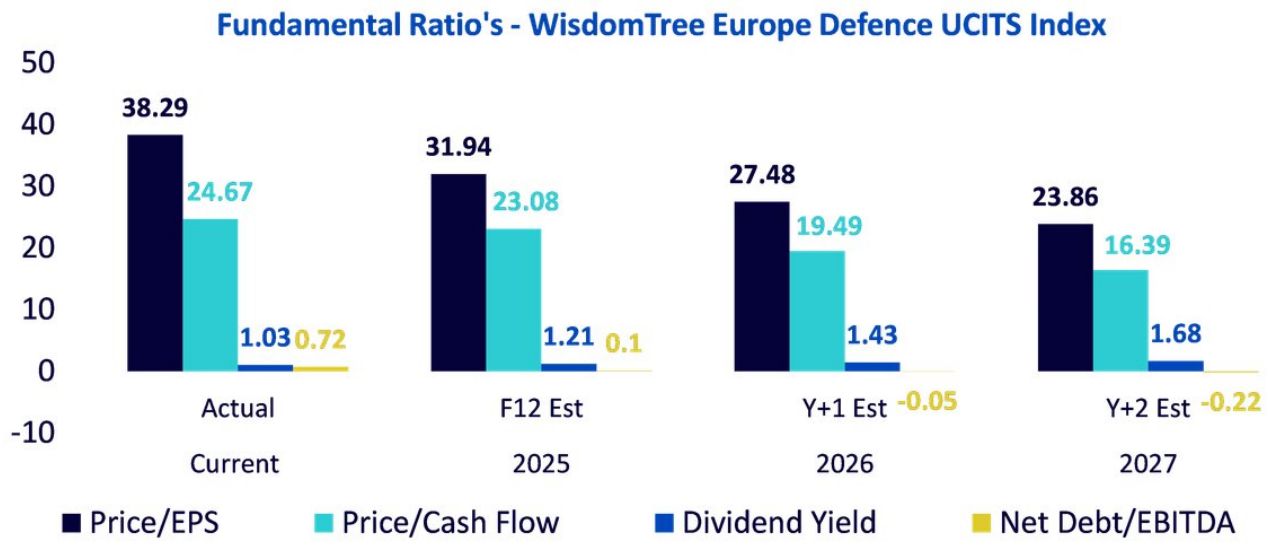
In seguito al ribilanciamento di settembre, il WisdomTree Europe Defence UCITS Index è pronto a vivere una forte crescita degli utili, con un aumento previsto degli utili per azione del 16% tra un anno e del 15% tra due anni[13]. Questo riflette l'espansione della quota di mercato, i cicli di approvvigionamento pluriennali e l'aumento dei bilanci della difesa in tutta Europa. Mentre il flusso di cassa per azione potrebbe diminuire temporaneamente a causa della riduzione delle attività delle aziende, si prevede che i livelli di debito scenderanno, garantendo stabilità finanziaria.

Measure	Current	F12 Est	Growth	Y+1 Est	Growth	Y+2 Est	Growth
Earnings Per Share	11.55	13.84	19.88%	16.09	16.23%	18.53	15.17%
Cash Flow Per Share	17.92	19.16	6.89%	22.69	18.45%	26.98	18.90%
Dividends Per Share	4.55	5.36	17.73%	6.33	18.18%	7.44	17.59%
Book Value Per Share	59.07	69.43	17.54%	77.8	12.06%	88.97	14.35%
Sales Per Share	156.09	167.82	7.52%	186.3	11.01%	204.27	9.65%
EBITDA Per Share	20.18	26.48	31.23%	29.5	11.44%	33.14	12.32%
Net Debt Per Share	14.43	2.61	-81.91%	-1.52		-7.14	-368.78%
Enterprise Value Per Share	442.21	444.83	0.59%	440.69	-0.93%	435.07	-1.27%

Un rapporto P/E più alto non è sinonimo di costi elevati

A prima vista, l'attuale rapporto prezzo/utili (P/E) del settore della difesa europeo, pari a 38x, può sembrare elevato. Tuttavia, questo riflette gli attuali livelli di guadagno, non la redditività futura. Il settore della difesa opera in base a contratti a lungo termine, quindi l'espansione dei guadagni richiede tempo per concretizzarsi.

Man mano che i portafogli ordini si convertiranno in entrate e la redditività aumenterà nei prossimi anni, la crescita degli utili farà scendere naturalmente il rapporto P/E. Entro il 2026/2027, viste le previsioni di crescita degli utili già formulate, i multipli di valutazione dovrebbero diventare più interessanti.



Conclusione

Il ciclo di difesa europeo non è più ipotetico, ma sostenuto da politiche concrete e urgente dal punto di vista operativo. Mentre i governi passano dall'intenzione all'attuazione, i capitali affluiscono verso gli strumenti che rendono possibile la deterrenza moderna: comunicazioni resilienti, autonomia in mare, sensori per il combattimento notturno e protezione personale/CBRN. Il ribilanciamento di settembre permette al WDEF di concentrarsi su tale spesa, aggiungendo otto nomi che diversificano i sottosettori e i cicli di prenotazione, mantenendo al contempo la disciplina dell'indice in materia di ricavi dall'area della difesa, liquidità ed ESG. Sebbene l'esecuzione, la tempistica dei bilanci e la situazione geopolitica rimangano rischi fondamentali,

la direzione da seguire è chiara e il portafoglio è costruito per partecipare al ciclo pluriennale di riarmo dell’Europa.

[1]NATO, 23 settembre 2025.
[2]Reuters, all’8 ottobre 2025.
[3]Defence News, 29 settembre 2025.
[4]Bloomberg, all’8 ottobre 2025.
[5]FactSet, WisdomTree, al 19 settembre 2025.
[6]FactSet, WisdomTree. Ponderazioni al 19 settembre 2025, 31 agosto 2025, esposizione dei ricavi alla data di screening dell'ultimo ribilanciamento.
[7]Fonte: Avio, sito web della società al 4 dicembre 2024.
[8]Naval News, al 30 giugno 2025.
[9]Colt Group, sito web della società al 16 maggio 2024.
[10]SES, sito web della società al 17 luglio 2025.
[11]SES, sito web della società al 24 luglio 2025.
[12]SES, sito web della società a dicembre 2024.
[13]Bloomberg, WisdomTree, all’8 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. 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.