Market Outlook: le nostre idee più forti per gli investimenti nel resto del 2024 e oltre

Pubblicato il 18 settembre 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- La grande rotazione delle azioni, guidata dai titoli small cap e value, è finalmente arrivata. Questa sta offrendo agli investitori l'opportunità di rinnovare le loro posizioni core e satellite su small cap, dividend e segmenti del mercato precedentemente trascurati.
- Il Giappone continua a trarre vantaggio da cambiamenti strutturali e dalla debolezza dello yen, che potrebbero far proseguire la performance positiva delle azioni del Paese.
- Con il taglio dei tassi da parte della Federal Reserve, dopo anni di crisi le azioni dei mercati emergenti potrebbero iniziare a beneficiare dell'indebolimento del dollaro statunitense e di altri catalizzatori strutturali.
- Nel campo delle materie prime, i metalli preziosi potranno trarre vantaggio dall'indebolimento delle valute fiat in tutto il mondo sviluppato.
- Gli asset digitali sono ora disponibili nella maggior parte delle borse valori sviluppate. Gli ostacoli stanno svanendo uno dopo l'altro e gli investitori sono ora in grado di sfruttare l’eccezionale potenziale di crescita e l’elevato potere di diversificazione che li caratterizza.
- Prodotti correlati WisdomTree US Equity Income UCITS ETF, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Hedged, WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Core Physical Silver Scopri di più

La tenuta della crescita economica globale ha colto molti di sorpresa. La maggior parte dei mercati sviluppati ha dovuto superare un periodo di straordinario inasprimento delle politiche monetarie, durato più a lungo di quanto previsto un anno fa. Tuttavia, dati i segni tangibili di un calo delle pressioni inflazionistiche e di una decelerazione delle economie, la maggior parte delle banche centrali dei mercati sviluppati sta ora avviando un percorso di allentamento delle politiche. Questo porterà molti gruppi di asset a esultare.

Il 2024 sarà l'anno elettorale più intenso della storia moderna. I risultati shock di India e Francia hanno creato un clima di ansia per la situazione geopolitica. Le elezioni presidenziali statunitensi sono uno dei grandi eventi in calendario e probabilmente appassioneranno i mercati.

Per l'ultimo trimestre del 2024, il WisdomTree Market Outlook si propone di aiutare gli investitori a identificare le tendenze principali tra le varie asset class per adeguare i loro portafogli e rimanere al passo con un mercato in continua evoluzione.

1. La "grande rotazione delle azioni" è arrivata

Dall'inizio dell'anno, i mercati azionari hanno continuato a registrare performance positive, nonostante episodi di volatilità con direzionalità ribassista. Con l'affievolirsi delle pressioni inflazionistiche e l'evoluzione dei tassi di interesse, che diventano più accomodanti, stiamo osservando in tempo reale come gli investitori si stiano spostando dai titoli large e mega cap verso altre opportunità che negli ultimi 18 mesi sono state ignorate. Questo cambio di rotta coincide con la nostra idea secondo cui le prospettive di rischio/rendimento più interessanti si trovino in aree del mercato trascurate: i titoli small cap, dividend e value. Data la loro maggiore sensibilità all'inasprimento delle condizioni del credito, dopo il primo taglio dei tassi le small cap potrebbero vivere un rally, superando i titoli più grandi e persino le mega cap, come hanno già fatto in 8 degli ultimi 11 cicli di allentamento. Questo appare già evidente nelle aspettative di crescita degli utili, con l'S&P 493 che ora è in linea con i Magnifici sette dopo anni di ritardo.

La rotazione, avviata all'inizio di luglio di quest'anno, ha avuto un impatto evidente sulle soluzioni core o satellite:

- il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF ha sovraperformato l'S&P 500 del 3,9% da giugno 2024[1]. Questo ETF si concentra su società di alta qualità e con dividendi in crescita nei mercati statunitensi. Si tratta di una strategia azionaria core in grado di cogliere i rialzi e di adottare un approccio difensivo nei periodi di incertezza, aiutando potenzialmente gli investitori a superare quella dei prossimi mesi e a trarre vantaggio dalla rotazione delle azioni.
- Il WisdomTree US Equity Income UCITS ETF combina il fattore "high dividend" con il fattore "value", che l'hanno aiutato a sovraperformare l'S&P 500 Index del 4,2%[1] dalla fine di giugno. L'ETF si concentra su società con elevati dividend yield che pagano grandi dividendi in contanti. La strategia pondera i componenti in base ai dividendi in contanti pagati nel corso dell'anno precedente.
- Dalla metà del 2023, gli utili delle small cap europee hanno superato quelli delle large cap. Le prime stanno diventando più interessanti in termini di valutazione, dato che il divario del rapporto prezzo/utili (P/E) rispetto alle large cap rimane ampio. Questo potrebbe aiutare il WisdomTree Europe SmallCap Dividend UCITS ETF a sovraperformare nel corso del ciclo di riduzione dei tassi.

2. Il Giappone sta finalmente uscendo dalla sua fase di stallo durata 40 anni

Il Giappone continua a beneficiare di cambiamenti strutturali attesi da tempo. Dall'inizio dell'anno, il Nikkei 225 è cresciuto del 9,1%[2]. Nonostante qualche debolezza durante l'estate, il Giappone continua a beneficiare di molteplici catalizzatori rialzisti:

- lo yen più debole continua a fornire un vantaggio competitivo agli esportatori giapponesi, come dimostra la resilienza della crescita degli utili;
- anche le riforme in materia di corporate governance hanno generato segnali di miglioramento, con misure che si concentrano sul rendimento sul capitale;
- le azioni giapponesi sono scambiate a valutazioni interessanti rispetto alle azioni globali.

Dopo un 2023 forte, il WisdomTree Japan Equity UCITS ETF continua a sovraperformare con un rendimento dell'11,8%[2] da inizio anno, che supera del 2,6%[2] quello del mercato. L'ETF gode di un'ottima posizione e consente agli investitori di ottenere un'ampia esposizione alle società che distribuiscono dividendi orientate all'esportazione che soddisfano i criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) di WisdomTree. Per "società orientate all'esportazione" si intendono quelle che traggono almeno l'80% dei loro ricavi da paesi al di fuori del Giappone. Utilizzando una delle numerose classi di azioni con copertura valutaria dell'ETF, gli investitori possono cogliere le potenziali opportunità derivanti da uno yen più debole e dalle riforme in materia di corporate governance.

3. L'indebolimento del dollaro statunitense potrebbe generare momentum nei mercati emergenti

Negli ultimi anni la maggior parte degli investitori ha trascurato i mercati emergenti. Tuttavia, potrebbe essere giunto il momento di riconsiderare tale posizione. Con il ciclo di allentamento monetario che la Federal Reserve si appresta a intraprendere, i mercati emergenti possono trarre vantaggio da un dollaro più debole. Inoltre, godono di proiezioni di crescita più elevate rispetto alle loro controparti sviluppate. La sempre maggiore quota di scambi che li caratterizza, a differenza delle economie sviluppate, potrebbe costituire un vantaggio per questi mercati.

Il WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF è stato lanciato nel 2007 e offre esposizione alle società con i dividend yield più elevati dei mercati emergenti. La strategia si ricostituisce annualmente e detiene le società con i dividend yield più elevati (30% superiore) nei mercati emergenti, escludendo quelle che comportano i rischi maggiori, secondo il nostro Composite Risk Screen. Con value e dividend in testa, questo potrebbe essere il veicolo giusto per rientrare in questi mercati.

4. L'intelligenza artificiale è diventata un fenomeno di massa

L'intelligenza artificiale (IA) è sulla bocca di tutti da quasi due anni. Ma il mondo ha appena iniziato la relativa rivoluzione. Si prevede che i benefici di tale rivoluzione investiranno numerose aziende e settori. La corsa agli armamenti relativa ai centri dati e ai dispositivi compatibili con l'IA è solo all'inizio. Ne beneficeranno gli Enabler (aziende che sviluppano i componenti fondamentali per l'IA, come macchinari avanzati, sistemi autonomi, veicoli a guida autonoma, semiconduttori o database utilizzati per l'apprendimento automatico) e gli Engager (aziende che progettano, creano, integrano o forniscono intelligenza artificiale sotto forma di prodotti, software o sistemi). La tendenza maturerà e si estenderà anche ai temi adiacenti, con la sicurezza informatica che assumerà un ruolo più ampio nella protezione dei sistemi di IA.

Dal 2018, WisdomTree ha sviluppato un approccio unico ai temi azionari collaborando con gli esperti alla creazione di ETF tematici. Ogni ETF investe in un portafoglio diversificato e guidato da esperti di società pure play con un'elevata attinenza al tema, riducendo al minimo la sovrapposizione con le mega cap tecnologiche consolidate. Questo sano mix di società a piccola e grande capitalizzazione continua a godere di una buona posizione per l'imminente ciclo di riduzione dei tassi.

Due ETF potrebbero essere particolarmente interessanti:

- il WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF: creato in collaborazione con la Consumer Technology Association, l'associazione di categoria che rappresenta il settore della tecnologia di consumo statunitense da 505 miliardi di dollari e che organizza il CES di Las Vegas;
- il WisdomTree Cybersecurity UCITS ETF: creato in collaborazione con Team8, un venture group con una solida esperienza nel campo della sicurezza informatica. La dirigenza di Team8 comprende fondatori di unicorni, amministratori delegati di banche e fintech ed ex leader dell'Unità 8200, l'agenzia di intelligence e tecnologia militare d'élite di Israele

5. I metalli preziosi continuano a primeggiare tra le materie prime

Una cosa è certa: l'imminente ciclo di taglio dei tassi nelle economie sviluppate ridurrà l'attrattiva delle valute fiat. Anche se l'oro sta già scambiando vicino ai massimi storici, questo potrebbe comunque essere positivo per i metalli preziosi. Inoltre, la persistente incertezza sulle politiche commerciali per via delle elezioni statunitensi (con una visione tendenzialmente negativa rispetto al commercio globale in caso di presidenza Trump) potrebbe rappresentare un vento contrario per le materie prime in generale, anche se l'oro potrebbe beneficiarne in qualità di copertura geopolitica.

WisdomTree è un fornitore leader di ETC (exchange-traded commodity) sull'oro con copertura fisica. Da quando abbiamo creato il primo ETC sull'oro fisico in Europa quasi venti anni fa, abbiamo continuato a costruire la nostra suite di prodotti sul metallo, offrendo ai clienti le migliori caratteristiche della categoria e soluzioni competitive in termini di prezzo. Il WisdomTree Core Physical Gold, ad esempio, è stato lanciato a dicembre 2020 nel rispetto dei più elevati standard in materia di oro responsabile. Alle depositarie è stato chiesto di fare il possibile per allocare solo lingotti d'oro della London Bullion Market Association (LBMA) del 2019 o successivi. Inoltre, la commissione di gestione è di appena 12 punti base. Anche il WisdomTree Core Physical Silver offre agli investitori un modo semplice, economico e sicuro per accedere all'argento fisico, con una commissione di gestione di soli 19 punti base.

6. La Cina viene in soccorso della transizione energetica

Alla ricerca di nuove fonti di crescita economica, la Cina intensificherà la transizione energetica nazionale e internazionale. Nonostante il rischio di ritorsioni commerciali da parte di Stati Uniti ed Europa, l'attuazione potrebbe richiedere del tempo, lasciando aperta la possibilità di incrementare le esportazioni di tecnologie pulite.

WisdomTree offre una soluzione innovativa per prendere in considerazione questo tema attraverso ETC su panieri di materie prime, incentrati sui metalli fondamentali per la transizione energetica: il WisdomTree Energy Transition Metals. Gli ETC possiedono due caratteristiche uniche per i mercati europei:

- i panieri investono in contratti future sul litio e il cobalto, ossia sui metalli stessi e non sulle società minerarie;
- la ponderazione dei metalli viene rivista da Wood Mackenzie, una società che si occupa di ricerca sulle energie rinnovabili, la transizione energetica e le risorse naturali a livello mondiale, sulla base di modelli proprietari legati all'evoluzione della transizione energetica.

7. Un'allocazione neutrale alle criptovalute è pari all'1,5% di tutti i portafogli

Nel 2024, gli asset digitali hanno visto la completa istituzionalizzazione. Il contesto normativo si è consolidato e gli ETP fisici su bitcoin ed ethereum sono ormai disponibili nella maggior parte dei mercati sviluppati, comprese le borse statunitensi e londinesi. Con la scomparsa degli ostacoli all'accesso, è giunto il momento per gli investitori di decidere se includere gli asset digitali nel proprio portafoglio basandosi esclusivamente sui propri criteri d'investimento. Gli asset digitali offrono un potenziale di crescita eccezionale e una diversificazione senza pari a un portafoglio multi-asset. A questo punto del loro sviluppo, un'allocazione neutrale si aggira intorno all'1,5%. Qualsiasi quota inferiore a questa sottoponderazione attiva richiede una chiara tesi d'investimento che potrebbe costare molto cara agli investitori. Dall'inizio dell'anno il bitcoin è già salito del 32,8% (dopo aver guadagnato più del 150% l'anno scorso).

I nostri ETP su criptovalute con copertura fisica testimoniano la nostra reputazione di emittente che permette di accedere a ETP di livello istituzionale su diverse asset class, comprese le criptovalute. Applichiamo la nostra profonda esperienza nel settore delle materie prime per offrire prodotti su criptovalute di livello istituzionale, che godono di copertura fisica e di un quadro con più depositarie, per una soluzione di custodia sicura e diversificata. Il nostro approccio è caratterizzato da gestione prudente del rischio e innovazione, in quanto integriamo attentamente nuove funzionalità, come lo staking, evitando al contempo i rischi del prestito di titoli o monete.

Nome dell'ETP	Nuovo MER	ISIN
WisdomTree Physical Bitcoin (BTCW)	0,35%	GB00BJYDH287
WisdomTree Physical Ethereum (ETHW)	0,35%	GB00BJYDH394
WisdomTree Physical Crypto Mega Cap Equal Weight (MEGA)	0,40%	GB00BMTP1733

[1] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. 30/06/2024 - 10/09/2024. In USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

[2] Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 31/12/2023 al 10/09/2024. In JPY. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

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.

Solo per clienti professionali. 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 illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") 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 nelle Azioni.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® e Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sono marchi commerciali registrati di Nasdaq, Inc. (denominata congiuntamente alle sue affiliate come “Società”) e sono concessi in licenza d'uso a WisdomTree Management Limited. La Società non garantisce la legittimità o adeguatezza di WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (il “Fondo”). Le azioni del Fondo non sono emesse, sostenute, vendute o promosse dalla Società. LA SOCIETÀ NON FORNISCE GARANZIE E DECLINA QUALSIVOGLIA RESPONSABILITÀ CON RIFERIMENTO AL FONDO.

Jersey ETCs Issuers

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

WisdomTree Metal Securities Limited I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata esclusivamente dell'Emittente e non sono obbligazioni di/garantite da HSBC Bank plc e JP Morgan Chase Bank, N.A., le rispettive affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. HSBC Bank plc e JP Morgan Chase Bank, N.A. declinano ogni e qualsiasi responsabilità, derivante da contratto, illecito o altro cagionato rispetto al presente documento e al suo contenuto o derivante in relazione ad esso.

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (“Emittente”), da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("WTMA Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto WTMA è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento.

WisdomTree Issuer X Limited

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer X Limited (l'“Emittente”). Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di fare riferimento al capitolo intitolato “Fattori di rischio” del prospetto per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente.

I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette a rivalsa limitata del solo Emittente e non sono obbligazioni di o garantite da Swissquote Bank Ltd (“Swissquote”), Coinbase Custody Trust Company LLC (“Coinbase”) o eventuali loro affiliate né di qualsivoglia altra entità e relative affiliate. Sia Swissquote che Coinbase declinano ogni responsabilità per torto, contrattuale o di altra natura, potenzialmente derivante dal presente documento o dai suoi contenuti o ad essi altrimenti correlata.

Il prodotto descritto nel presente documento è un ETP non regolamentato, approvato per la negoziazione sul SIX Swiss Exchange in Svizzera, Euronext Paris, Euronext Amsterdam e la Deutsche Börse Xetra in Germania. Le criptovalute sono investimenti ad alto rischio e potrebbero non essere idonee per tutti i tipi di investitori. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo delle attività sottostanti con cui i titoli sono garantiti può presentare una maggiore volatilità rispetto ad altre asset class e, di conseguenza, il valore dei titoli può subire ampie oscillazioni. L'investitore deve accertarsi che la natura, la complessità e i rischi associati alle criptovalute siano idonei ai propri obiettivi in base alle proprie circostanze personali e alla propria posizione finanziaria.

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.

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.