Superare le mega cap tecnologiche e i Magnifici 7: approfondimenti dalla strategia WisdomTree Megatrends

Pubblicato il 15 ottobre 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Principali insegnamenti

- La strategia azionaria globale di WisdomTree dedicata ai megatrend ha costantemente sovraperformato il mercato, facendo leva su adeguamenti tattici e su una selezione esperta dei titoli.
- Dal suo lancio nell'ottobre 2023, il processo di investimento a tre livelli del fondo ha determinato una sovraperformance rispetto all'MSCI ACWI, al Nasdaq 100 e ai principali fondi multitematici concorrenti.
- A contribuire in misura maggiore alla sovraperformance degli ultimi tre mesi sono stati blockchain, produzione di energia sostenibile, ascesa della tecnologia cinese e materiali per la transizione energetica.
- Prodotti correlati WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Il 2025 sembra un anno positivo per gli investimenti tematici. Dopo un periodo dominato dalle mega cap, le aziende più piccole e in rapida crescita stanno iniziando a brillare, trainando al rialzo le strategie tematiche. Nei primi tre trimestri, 22 temi su 42 nella classificazione di WisdomTree hanno sovraperformato l'MSCI All Country World Index (+18,4%) dall'inizio dell'anno. I cinque più forti sono stati energia nucleare (+70,3%), aumento della tensione (+60,3%), materiali per la transizione energetica (+60,21%), spazio (+51,77%) e ascesa della tecnologia cinese (+49,2%).

Sfruttare la forza dei temi con una strategia multitematica che offre una crescita differenziata

Oltre due anni fa, abbiamo deciso di sfruttare l'esperienza di WisdomTree nei temi, combinando la nostra ricerca interna con le osservazioni di una rete di specialisti dei diversi settori, per creare una strategia multitematica progettata per distinguersi dal panorama esistente. L'obiettivo era quello di offrire una strategia multitematica che fosse:

- uno strumento tematico pure play e mirato;
- in grado di offrire una crescita differenziata;
- costruita con una bassa sovrapposizione rispetto ai principali giganti tecnologici e al Nasdaq 100.

Si è trattato di una mossa audace, dato che i Magnifici 7[1] avevano sovraperformato il resto dell'S&P 500 dall'introduzione di ChatGPT un anno prima.

A distanza di due anni, molte di queste decisioni strategiche si sono rivelate vincenti, con una sovraperformance, dal lancio, del 2,5%[2] rispetto al Nasdaq 100 e del 7,9%[1] rispetto all'MSCI All Country World Index. Nel complesso, ha generato rendimenti più forti, uno Sharpe ratio più elevato e un information ratio superiore rispetto al Nasdaq 100, mantenendo al contempo un'esposizione limitata ai titoli tecnologici large cap. La ponderazione combinata dei Magnifici 7 è attualmente pari ad appena il 3,22%, con Nvidia che, con l'1,35%, rappresenta la posizione più importante.

Figura 1: Strategia WisdomTree Megatrends rispetto all'MSCI World e al Nasdaq 100 dal lancio

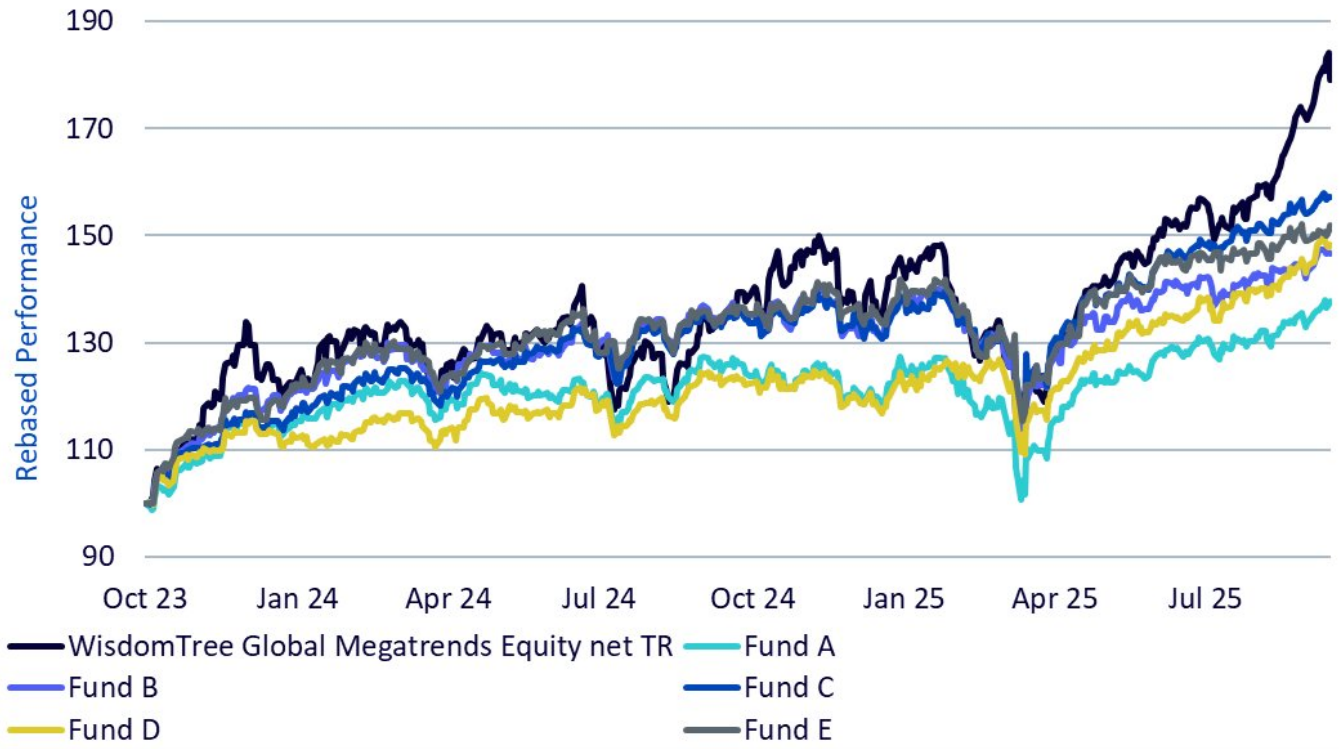
	WisdomTree Global Megatrends Equity net TR	Nasdaq 100 net TR Index	MSCI ACWI net TR
Annualised Returns	34.7%	32.2%	26.8%
Volatility	20.8%	20.5%	12.2%
Sharpe Ratio	1.4	1.3	1.8
Tracking Error (vs MSCI ACWI)	12.1%	11.1%	
Information Ratio (vs MSCI ACWI)	0.6	0.5	

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 23 ottobre 2023 al 10 ottobre 2025. In USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Sebbene la sovraperformance rispetto all'esposizione al mercato più ampio e al settore tecnologico sia importante, lo è altrettanto confrontare la nostra performance effettiva con quella dei cinque maggiori fondi comuni multitematici in Europa, lanciati prima dell'ottobre 2023. Complessivamente, tali fondi rappresentano asset per un valore superiore a 23 miliardi di dollari.

Dal suo lancio, la strategia WisdomTree Megatrends ha sovraperformato ciascuno dei suoi concorrenti di oltre l'8% su base annualizzata, dimostrando inoltre uno Sharpe ratio più elevato. È interessante notare che tutte e sei le strategie multitematiche mantengono un livello simile in termini di tracking error, ma quella di WisdomTree ha saputo convertire tale rischio relativo in sovraperformance in modo più efficiente, come dimostra il suo information ratio superiore.

Figura 2: La strategia WisdomTree Megatrends ha sovraperformato i cinque maggiori fondi multitematici dal suo lancio



	WisdomTree Global Megatrends Equity net TR	Fund A	Fund B	Fund C	Fund D	Fund E
Annualised Returns	34.7%	17.8%	21.6%	26.1%	22.3%	23.9%
Volatility	20.8%	15.9%	15.7%	16.0%	14.7%	15.8%
Sharpe Ratio	1.4	0.8	1.1	1.3	1.2	1.2
Tracking Error (vs MSCI ACWI)	12.1%	16.0%	14.4%	17.8%	14.8%	17.4%
Information Ratio (vs MSCI ACWI)	0.6	-0.6	-0.4	0.0	-0.3	-0.2

Volatility

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 23 ottobre 2023 al 10 ottobre 2025. In USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

In che modo il design intelligente sta generando performance differenziate

Rispetto a molti dei nostri concorrenti sul mercato, che costruiscono i portafogli con un approccio bottom-up, la strategia WisdomTree Megatrends Global Equity si basa su un approccio top-down, applicato attraverso tre fasi distinte:

- **asset allocation tematica strategica** - una volta l'anno, individuiamo i temi più rilevanti per gli investimenti a medio e lungo termine. Ad aprile 2025, temi quali "informatica quantistica", "ascesa della tecnologia cinese" e "aumento della tensione" sono stati aggiunti al portafoglio, contribuendo in modo significativo ai risultati e generando una sovraperformance rispettivamente pari al 4,3%, 2,0% e 1,7% se confrontati con l'MSCI ACWI (da aprile 2025)[3].

L'allocazione strategica è concepita in un'ottica di lungo periodo e ci consente di perseguire la nostra convinzione a lungo termine su temi che potrebbero registrare un temporaneo rallentamento. La nostra fiducia in "produzione di energia sostenibile", "immagazzinamento di energia sostenibile" e "metalli per la transizione energetica" è stata premiata, dato che questi segmenti hanno visto una marcata sovraperformance. Dal ribilanciamento di luglio, l'MSCI ACWI ha guadagnato il 5,1%, mentre questi tre temi hanno registrato rendimenti rispettivamente del 32,2%, 24,5% e 35,2%[2];

- **asset allocation tattica** - riesaminato trimestralmente, questo processo corregge le ponderazioni dei temi utilizzando segnali di momentum per allineare il portafoglio alle condizioni di mercato. Così facendo la strategia può trarre vantaggio sia dai periodi di ottimismo che da quelli di cautela nei singoli temi, mantenendo al contempo l'esposizione a tutte le aree selezionate (con sottoponderazioni massime del 50%). Questo livello del processo si è dimostrato altamente efficace, generando valore in sei degli otto periodi di tre mesi dal lancio della strategia. Da luglio, ha nuovamente contribuito in modo significativo ai risultati. Mentre la strategia tematica di WisdomTree ha sovraperformato del 10,2% dall'ultimo ribilanciamento, la sola allocazione tattica ha aggiunto l'1,5% di sovraperformance rispetto all'MSCI ACWI[2].
- **selezione dei titoli** - all'interno di ciascun tema, il processo di selezione dei titoli si avvale della filosofia di investimento tematico di WisdomTree, che si concentra sull'allineamento al tema, la competenza nel settore, la purezza dell'esposizione, la differenziazione, la trasparenza e la disciplina. Sin dal suo avvio, anche questo livello ha avuto un effetto positivo, contribuendo con un ulteriore 0,7%.

In sintesi, dall'ultimo ribilanciamento del 18 luglio 2025, la strategia ha sovraperformato l'MSCI All Country World Net Total Return Index del 10,24%, con un rendimento totale del 15,3% nel periodo in questione[2]. Negli ultimi tre mesi, sia l'asset allocation strategica che quella tattica hanno contribuito positivamente alla performance, mentre la selezione dei titoli ha creato un leggero rallentamento.

Quattro temi hanno registrato risultati particolarmente positivi e contribuito in modo determinante alla sovraperformance:

1. **produzione di energia sostenibile** - (+1,79%) nonostante la sottoponderazione dopo oltre due anni di performance modeste, il tema ha registrato un notevole rimbalzo grazie alla continua forza della domanda globale di energia;
2. **ascesa della tecnologia cinese** - (+1,62%) ha continuato a registrare ottimi risultati sulla scia dell'annuncio di Deepseek all'inizio del 2025;
3. **materiali per la transizione energetica** - (+1,54%) ha tratto vantaggio dall'aumento della domanda di energia e dal rinnovato interesse degli investitori per la sicurezza delle risorse;
4. **blockchain** (+1,45%) ha continuato a crescere grazie al miglioramento del contesto normativo negli Stati Uniti.

Nel complesso, a contribuire alla sovraperformance della strategia rispetto all'MSCI ACWI sono stati 14 dei 18 temi in cui investiamo.

Figura 3: Performance attribution della strategia dall'ultimo ribilanciamento del 18 luglio 2025 (per fasi)

	Contributo relativo dell'allocazione strategica (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo dell'allocazione tattica (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo della selezione dei titoli (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo totale (rispetto all'MSCI ACWI)
Totale	**10,37%**	**1,49%**	**-1,62%**	**10,24%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 18 luglio 2025 al 10 ottobre 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Dal lancio, la strategia WisdomTree Megatrends Global Equity ha reso il 79%[1] rispetto al 59,1 dell'MSCI All Country World Index. Questa sovraperformance riflette la forza combinata di tutti e tre i livelli del nostro processo di investimento: strategico, tattico e selezione dei titoli, ciascuno dei quali contribuisce positivamente ai risultati complessivi.

Figura 4: Performance attribution dall'avvio della strategia (per livello)

	Contributo relativo dell'allocazione strategica (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo dell'allocazione tattica (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo della selezione dei titoli (rispetto all'MSCI ACWI)	Contributo relativo totale (rispetto all'MSCI ACWI)
Totale	**9,08%**	**10,05%**	**0,73%**	**19,86%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Dal 27 ottobre 2023 al 10 ottobre 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

A quasi due anni dal lancio, la strategia WisdomTree Megatrends Global Equity ha sovraperformato sia i mercati azionari generali che il Nasdaq 100, nonostante abbia mantenuto un'esposizione minima alle mega cap tecnologiche. Attraverso decisioni audaci e uniche nel processo di investimento, la strategia offre una fonte di crescita differenziata che integra sia le partecipazioni di mercato core che le allocazioni tecnologiche più ampie.

Overlay tematico tattico di WisdomTree: la nostra posizione

Il 17 ottobre 2025, il WisdomTree Megatrends Global Equity Index ha modificato il suo posizionamento tattico in base a segnali quantitativi di momentum e mean reversion, come avviene ogni trimestre.

- Da aprile, i temi all'interno di “pressioni ambientali” hanno registrato ottime performance, portando a posizioni sovraponderate in “materiali per la transizione energetica”, “produzione di energia sostenibile” e “immagazzinamento di energia sostenibile”.
- Anche “semiconduttori” ha visto un rimbalzo nell’ultimo trimestre, producendo un’allocazione sovraponderata dopo due trimestri consecutivi di sottoponderazione.
- “Cloud computing”, “sicurezza informatica” e “crescita dei consumi nei mercati emergenti” hanno sottoperformato rispetto ad altri e sono quindi diventati sottoponderati.
- “Tecnologie sanitarie” ha tratto vantaggio dai recenti venti favorevoli, portando a una minore sottoponderazione per il prossimo trimestre.
- “Intelligenza artificiale e big data”, “blockchain”, “‘nucleare”, “informatica quantistica”, “ascesa della tecnologia cinese” e “aumento della tensione” rimangono sovraponderati.

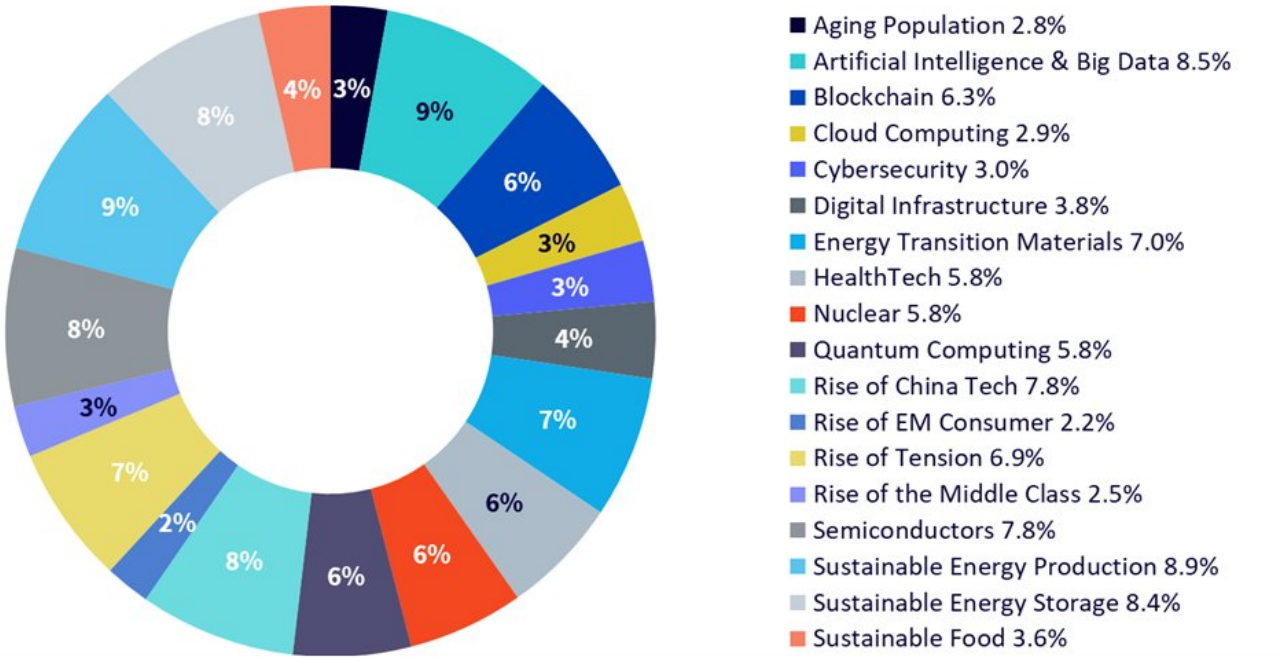
Figura 5: WisdomTree Global Megatrends Equity – segnali tattici

Posizionamento tattico rispetto a quello strategico (18 luglio 2025)			
Tema	Posizionamento	Segnale tattico	Ponderazione
Invecchiamento della popolazione	Sottoponderato	50%	1.8%
Intelligenza artificiale e Big Data	Sovraponderato	150%	9.4%
Blockchain	Sovraponderato	150%	6.9%
Cloud Computing	Sottoponderato	50%	9.7%

Sicurezza informatica	Sottoponderato	50%	10.0%
Infrastruttura digitale	Sottoponderato	50%	4.1%
Materiali per la transizione energetica	Sovraponderato	150%	4.6%
Tecnologie sanitarie	Sottoponderato	91%	3.5%
Nucleare	Sovraponderato	150%	6.3%
Quantum Computing	Sovraponderato	150%	6.4%
Ascesa della tecnologia cinese	Sovraponderato	150%	8.1%
Crescita dei consumi nei mercati emergenti	Sottoponderato	50%	4.4%
Aumento della tensione	Sovraponderato	150%	7.4%
Ascesa della classe media	Sottoponderato	50%	1.7%
Semiconduttori	Sovraponderato	150%	2.8%
Produzione di energia sostenibile	Sovraponderato	150%	6.1%
Immagazzinamento di energia sostenibile	Sovraponderato	150%	3.1%
Alimentazione sostenibile	Sottoponderato	50%	3.8%

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 10 ottobre 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Figura 6: WisdomTree Global Megatrends Equity – Allocazioni per tema



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 10 ottobre 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Mentre le strategie tematiche continuano a guadagnare momentum, WisdomTree Megatrends non solo sta cogliendo i vantaggi, ma sta anche dimostrando la forza e la resilienza del suo design. Applicando un approccio multilivello e top-down ai mercati attuali, la strategia continua a convertire i venti attualmente favorevoli alle tematiche in performance disciplinate, mirate e differenziate.

[1] Per "Magnifici 7" si intende un gruppo di società influenti con performance elevate nel mercato azionario statunitense: Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA e Broadcom.
[2] Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dal 23 ottobre 2023 al 10 ottobre 2025. In USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**
[3] Fonte: WisdomTree, Bloomberg, 18 luglio 2025 - 10 ottobre 2025. In USD. **Non è possibile investire direttamente in un indice. 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. 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.