Acciaio, sensori e velocità: alimentare la deterrenza europea

Pubblicato il 6 ottobre 2025

Samuel Rines
Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Il potenziamento della difesa europea è sostenuto da impegni pluriennali dell'UE, della NATO e dei singoli Stati membri, che garantiscono una visibilità duratura sulla spesa nel periodo 2025-2030.
- Rheinmetall, HENSOLDT e RENK promuovono la prontezza industriale dell'Europa, affrontando le criticità relative a munizioni, sensori e mobilità.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Scopri di più

Per riarmare l'Europa non basta ordinare più equipaggiamenti, occorre risolvere le strozzature per rendere possibile una deterrenza credibile: munizioni su larga scala, sensori che vedono lontano e sistemi che mantengono le flotte in movimento. Tre campioni tedeschi, Rheinmetall, HENSOLDT e RENK, sono al centro di questo impegno. Insieme stanno ricostruendo la profondità (scorte), affinando il vantaggio (effetti) e rafforzando la resilienza (tempi di attività e catene di approvvigionamento) lungo tutta la linea del fronte della NATO.

Rheinmetall: l'arsenale europeo su larga scala

Il 27 agosto 2025, Rheinmetall ha inaugurato la più grande fabbrica di munizioni d'Europa a Unterlüß. Il sito, dal valore di 500 milioni di euro, dovrebbe arrivare a produrre circa 350.000 proiettili da 155 mm all'anno entro il 2027. Rheinmetall prevede di produrne circa 700.000 all'anno attraverso la sua rete. Questo rappresenterebbe un contributo fondamentale per raggiungere l'obiettivo dell'Unione europea (UE) di 2 milioni di proiettili all'anno. Per ridurre i rischi legati alla fornitura di propellenti e proiettili e accorciare le catene logistiche, Rheinmetall sta inoltre dislocando la produzione in tutto il continente, con oltre 1 miliardo di euro in progetti di joint venture in Bulgaria per polvere da sparo e proiettili da 155 mm, nonché un nuovo stabilimento in Romania. Queste iniziative distribuiscono il rischio e creano capacità sovrane dove ce n'è più bisogno.

Un altro aspetto importante è ciò che occupa quelle linee di produzione. Oltre ai proiettili, Rheinmetall offre un'ampia gamma di effetti, tra cui la famiglia Assegai (esplosivi ad alto potenziale, fumogeni/oscuranti, illuminanti/illuminanti IR, opzioni a raggio esteso) e i proiettili DM121/DM125/SMArt[1] standard della

Bundeswehr, fornendo il prodotto giusto per la missione e mantenendo l'interoperabilità logistica tra le armi della NATO.

Esiste inoltre una difesa aerea a corto raggio economicamente sostenibile. La deterrenza fallisce se non si riesce a mantenere lo spazio aereo intorno ai depositi, alle colonne e alle città libero da droni e missili da crociera. I sistemi Skynex e Skyranger 30 di Rheinmetall ripristinano la difesa aerea ad alto volume e basso costo basata su cannoni. I proiettili programmabili AHEAD da 35 mm di Skynex creano una nuvola letale che, rispetto ai missili, è molto più economica per colpo, un aspetto fondamentale per operazioni prolungate. Un ordine di cartucce a sei cifre (alcune centinaia di milioni di euro) nel 2024 ha sottolineato la domanda europea, mentre le consegne dello Skyranger 30 montato su Boxer sono iniziate con il veicolo di verifica tedesco all'inizio del 2025, a cui fanno seguito veicoli in serie.

L'esperienza dell'Ucraina ha rafforzato il concetto: i sistemi basati su cannoni (la linea Gepard e l'architettura modernizzata di Skynex) si sono dimostrati preziosi nella lotta ai droni e nella difesa ravvicinata dai missili da crociera. L'esperienza acquisita in combattimenti reali sta ora guidando gli acquisti europei.

Rheinmetall è fondamentale per la resilienza: la produzione di massa di proiettili (e la fornitura diversificata di polvere da sparo) colma il divario più grave dell'Europa in termini di prontezza, la difesa aerea a corto raggio basata su cannoni (SHORAD) ripristina una profondità sostenibile della difesa aerea per l'era dei “droni onnipresenti” e un portafoglio diversificato di artiglieria garantisce efficacia senza bisogno di logistica su misura.

La deterrenza dipende da ciò che è possibile rilevare, monitorare e classificare, dai droni a bassa visibilità alle salve in mare.

HENSOLDT: gli occhi e le orecchie della resilienza

Il TRML-4D di HENSOLDT, il cuore pulsante della batteria di difesa aerea IRIS-T SLM, è stato rapidamente messo in campo in Ucraina e continua a ricevere nuovi ordini in tutta Europa[2]. L'architettura digitale fornisce aggiornamenti rapidi e rilevamento ad alta fedeltà su bersagli difficili e a bassa quota, proprio ciò di cui ha bisogno la difesa moderna. In mare, la famiglia TRS-4D assiste le navi da combattimento di superficie della Marina tedesca e sarà installata sulle nuove fregate, con un programma recentemente ampliato. L’uniformità tra radar terrestri e marittimi semplifica la formazione, la sostituzione delle parti di ricambio e gli aggiornamenti, a vantaggio della resilienza.

Anche la superiorità aerea vede un aggiornamento dei sensori. A febbraio 2025, HENSOLDT si è aggiudicata un'estensione dal valore di circa 350 milioni di euro per lo sviluppo del radar AESA Eurofighter European Common Radar System, Mark 1 (ECRS Mk1) per Germania e Spagna, aggiungendo capacità e gettando le basi per ulteriori evoluzioni nel corso del decennio. A complemento dei radar attivi, il radar passivo Twinvis di HENSOLDT sta procedendo verso la certificazione con il servizio di traffico aereo tedesco (DFS), un passo a duplice utilità che ne segnala la maturità e apre le porte ad applicazioni di difesa nazionale. Nel frattempo, la produzione del radar terrestre SPEXER 2000 3D MkIII continua ad aumentare per far fronte alla minaccia posta dai droni.

La famiglia Kalaetron Attack di HENSOLDT offre funzionalità software-defined, jamming (varianti escort, stand-off, stand-in) con capacità multi-target: esattamente il tipo di guerra elettronica (EW) flessibile di cui l'Europa ha bisogno per contrastare avversari sempre più esperti.

HENSOLDT rappresenta gli occhi della resilienza: una serie di sensori che copre terra, aria e mare con architetture comuni, una linea di radar C-UAS (Counter Unmanned Aircraft Systems) affidabile per la minaccia di saturazione posta dai droni e un'EW software-defined che si aggiorna alla velocità delle tattiche.

RENK: alimentare la mobilità e la profondità marittima

La deterrenza non è possibile se le flotte non sono in grado di muoversi o rimanere operative. RENK è il fornitore leader in Europa di trasmissioni per veicoli cingolati e riduttori navali silenziosi, e fornisce i sistemi di collaudo e i servizi sul campo che garantiscono la prontezza operativa di entrambi. La trasmissione HSWL 354 di RENK è alla base della famiglia Leopard 2 (il principale carro armato dell'Europa) in 18 paesi. Per quanto riguarda i moderni veicoli da combattimento della fanteria (IFV), l'HSWL 256 alimenta la famiglia Puma tedesca e Ajax britannica, traducendo la potenza in mobilità affidabile su terreni difficili.

Sul versante marittimo, Damen Naval ha stipulato un contratto con RENK per la fornitura di riduttori per le fregate antisommergibili olandesi/belghe, ottimizzati per offrire una propulsione silenziosa. I primi set saranno pronti per l'installazione a partire da ottobre 2025, con la consegna della prima fregata prevista per il 2028. Si tratta di una capacità antisommergibile fondamentale per il Mare del Nord e il GIUK (Groenlandia-Islanda-UK) gap.

Oltre all'hardware, i banchi di prova RTS di RENK (veicoli, trasmissioni, carichi su mozzi e impianti diagnostici mobili) consentono agli eserciti di eseguire test riproducibili, conformi alle specifiche dei produttori di apparecchiature originali (OEM), lontano dai campi di prova, riducendo i tempi di inattività e individuando i guasti prima che si aggravino. I servizi di ciclo di vita (ricambi, riparazioni sul campo, revisioni) si traducono direttamente in una maggiore disponibilità delle flotte di carri armati e IFV europee. RENK è inoltre presente nel settore dei mezzi corazzati pesanti di nuova generazione in Europa attraverso l'iniziativa Main Armoured Tank of Europe (MARTE), sfruttando l'esperienza maturata con il Leopard/HSWL per accelerare lo sviluppo di un'architettura scalabile per i carri armati da combattimento.

Utilizzare RENK significa creare uniformità. Trasmissioni e riduttori comuni semplificano la sostituzione delle parti di ricambio, i sistemi di collaudo e l'assistenza sul campo aumentano la disponibilità, mentre la propulsione silenziosa rafforza la posizione dell'Europa nella guerra antisommergibile (ASW).

La linea strategica: capacità, uniformità, costo

- **Capacità:** Unterlüß e le nuove joint venture regionali per le munizioni sono le risposte più concrete dell'Europa al problema della carenza di proiettili; analogamente, le linee radar di HENSOLDT e l'infrastruttura di collaudo/manutenzione di RENK consentono di potenziare ciò che conta.

- **Uniformità:** le famiglie TRML-4D/TRS-4D, le trasmissioni basate su Leopard e i moduli EW/radar standardizzati fanno sì che l'addestramento, la sostituzione delle parti di ricambio e gli aggiornamenti rimangano gestibili tra gli alleati.
- **Costo:** una deterrenza sostenibile richiede munizioni e supporto a prezzi accessibili. Il 35 mm programmabile per Skynex/Skyranger offre un basso costo per effetto e l'amministratore delegato di Rheinmetall ha sostenuto che una portata più ampia dovrebbe ridurre i costi della piattaforma, dato che l'Europa sta passando alla produzione in serie.

L'orizzonte degli appalti è in linea con questa logica. Berlino sta preparando grandi ordini pluriennali: Eurofighter, migliaia di Boxer, più IRIS-T e SkyRanger. Con consegne che si protrarranno per oltre un decennio, la domanda continuativa dà all'industria la fiducia necessaria per proseguire con gli investimenti nella capacità produttiva.

La crescita della deterrenza in Europa non è più teorica, ma sta piegando l'acciaio, riempiendo depositi, cablando sensori e ruotando meccanismi. Rheinmetall, HENSOLDT e RENK sono il fulcro pratico di questo cambiamento.

Sfruttare il settore della difesa europea con WisdomTree

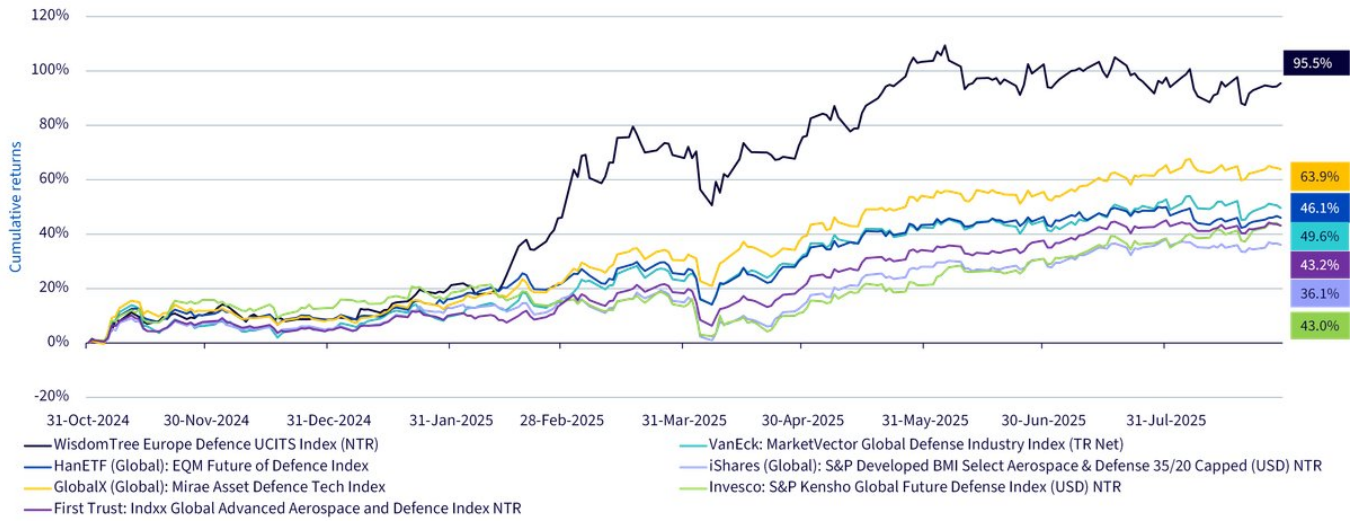
Gli investitori possono ottenere esposizione diretta a questi campioni tedeschi della difesa in modo efficiente attraverso il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF). Il WDEF replica l'andamento, in termini di prezzo e rendimento, del WisdomTree Europe Defence UCITS Index (WTEUDEFN), un benchmark interno creato appositamente per includere le società europee che traggono una quota significativa dei propri ricavi dal settore della difesa.

Concentrando le ponderazioni in base alla quota di ricavi proveniente dal settore della difesa piuttosto che alla capitalizzazione di mercato, il WDEF garantisce che partecipazioni come Rheinmetall, HENSOLDT e RENK ricevano allocazioni che riflettono la loro importanza strategica per il riarmo dell'Europa. Al 18 settembre 2025, Rheinmetall rappresenta circa il 14,88% dell'indice, HENSOLDT si aggira intorno al 3,29% e RENK al 2%[3]. Insieme, queste tre società costituiscono una quota significativa pari al 20,17% del portafoglio del WDEF[3], consentendo un'esposizione diretta al fulcro industriale tedesco dell'impegno europeo in materia di deterrenza, senza dover costruire posizioni individuali.

Quindi il WDEF non è solo un veicolo diversificato che copre 24 società europee del settore della difesa, ma anche uno strumento preciso per accedere ai principali produttori tedeschi. Per gli investitori, questa struttura mirata traduce la domanda guidata da politiche ed espansione industriale in una strategia di investimento trasparente, liquida ed efficiente in termini di costi.

Dal suo lancio nell'ottobre 2024, il WDEF ha sovraperformato gli ETF globali del settore della difesa, riflettendo la più forte traiettoria di crescita delle società europee pertinenti. Il grafico in basso illustra la performance del WisdomTree Europe Defence UCITS Index rispetto ai suoi omologhi globali.

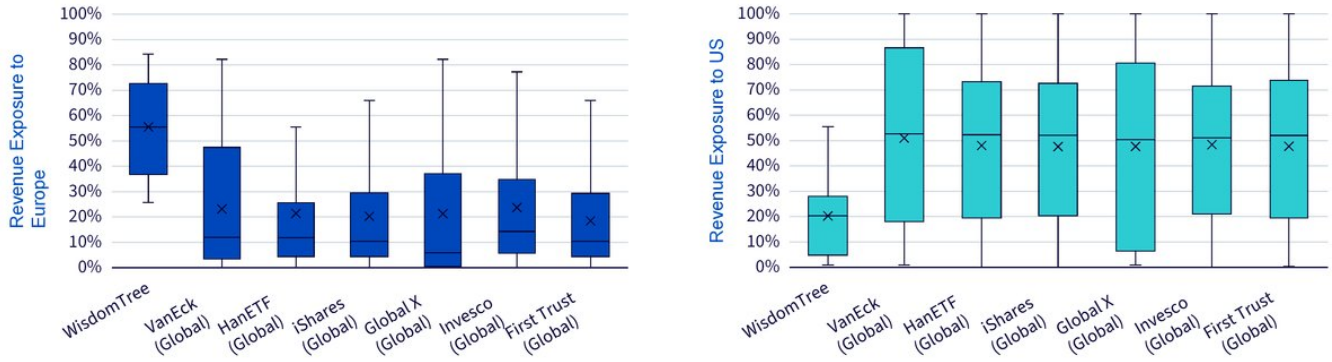
Figura 1: Confronto della performance dell'indice dall’avvio dei calcoli dal vivo



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dalla data di avvio dei calcoli del WisdomTree Europe Defence UCITS Index, 31 ottobre 2024 - 29 agosto 2025. I calcoli del WisdomTree Europe Defence UCITS Index (WTEUDEFN) sono effettuati in EUR. Anche i rendimenti storici degli altri indici sono calcolati in EUR. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Ora che gli investitori cercano attivamente di esporsi al ciclo di riarmo decennale dell'Europa, WisdomTree offre un modo unico e differenziato per accedere a questa rinascita storica. Il WisdomTree Europe Defence UCITS Index ha un'esposizione mediana all'Europa del 50%, ben superiore a quella dei suoi omologhi (12-15%)[4]. Offre inoltre un'esposizione mediana inferiore agli Stati Uniti, posizionando così il portafoglio in modo da trarre vantaggio dall'aumento della spesa per la difesa in Europa.

Figura 2: La strategia di WisdomTree ha una maggiore esposizione ai ricavi europei

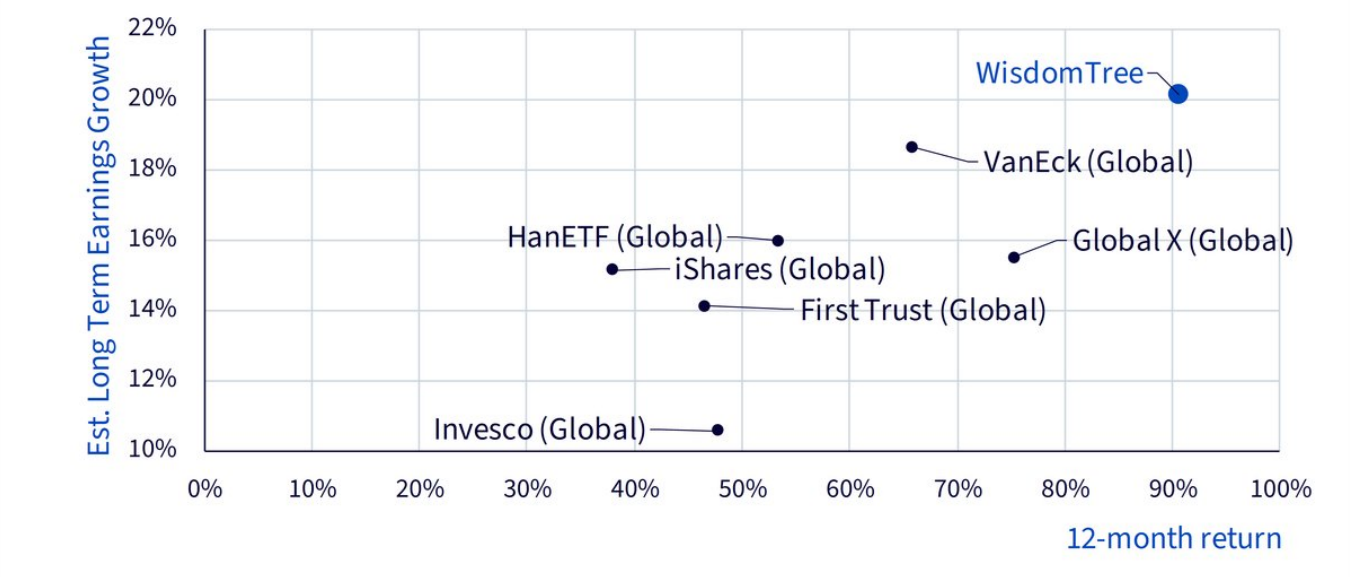


Fonte: WisdomTree, FactSet, 29 agosto 2025. Il segno “X” indica la media aritmetica dell'esposizione dei ricavi delle partecipazioni. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Analizzando le previsioni di crescita degli utili a lungo termine della strategia di WisdomTree rispetto ai suoi omologhi, e confrontandole con la performance storica dei 12 mesi precedenti, notiamo che il WisdomTree

Europe Defence UCITS Index presenta un forte potenziale di crescita che, insieme alla sua performance, lo colloca in una posizione di vantaggio rispetto ai concorrenti.

Figura 3: Crescita stimata degli utili a lungo termine e rendimento su 12 mesi



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Crescita stimata degli utili a lungo termine al 29 agosto 2025. I rendimenti sono calcolati dal 29 agosto 2024 al 29 agosto 2025. I calcoli del WisdomTree Europe Defence UCITS Index (WTEUDEFN) includono dati da test retrospettivi e sono espressi in EUR. I rendimenti storici degli altri fondi si basano sugli indici sottostanti in termini di EUR. Informazioni sul test retrospettivo: il WTEUDEFN utilizza set di dati statici al 31 ottobre 2024, che non vengono ridefiniti retrospettivamente nel processo di valutazione retrospettiva. Tali set di dati includono l'universo iniziale delle società, i loro dati sui ricavi, la classificazione per categoria, la valutazione ESG delle società, nonché i requisiti relativi alla capitalizzazione di mercato e al volume giornaliero in dollari. I calcoli vengono effettuati utilizzando la funzione PORT di Bloomberg e sono basati sulla metodologia GTR (gross total return). **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

Il riarmo dell'Europa non è più solo teoria, ma si sta traducendo in fabbriche, scorte e linee di approvvigionamento che sostengono la credibilità della NATO. Per gli investitori, questo crea un'opportunità rara: flussi di capitale prevedibili, domanda strutturale di munizioni, sensori e mobilità, e leader industriali pronti a crescere. Veicoli come il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF forniscono un accesso efficiente e liquido a tale trasformazione, con un'esposizione significativa alle aziende tedesche più importanti nel settore della difesa e una presenza diversificata in tutto il continente. Tuttavia, i rischi devono essere valutati con attenzione. I cambiamenti politici potrebbero rallentare lo slancio degli appalti, le strozzature industriali nel settore energetico o della manodopera potrebbero limitare la produttività e la volatilità geopolitica potrebbe accelerare o comprimere i cicli di spesa.

[1] Nota: **DM121/DM125** - proiettili da 155 mm standard della Bundeswehr tedesca ampiamente utilizzati nella NATO. **SMArt**: è un proiettile con sensore che individua e colpisce i veicoli blindati dall'alto.
[2] TRML-4D — Telefunken Radar Mobil Luftraumüberwachung ("radar mobile Telefunken per la sorveglianza dello spazio aereo"); "4D" indica che misura distanza, azimut, elevazione e velocità radiale (Doppler). Si tratta del radar AESA di sorveglianza aerea/acquisizione bersagli di HENSOLDT utilizzato con le batterie IRIS-T SLM.
[3] FactSet, WisdomTree, al 18 settembre 2025.
[4] FactSet, WisdomTree, al 29 agosto 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.