

L'imperativo della rendita: perché i titoli ad alto dividendo dovrebbero costituire il nucleo di ogni portafoglio

Pubblicato il 1 luglio 2026

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Principali insegnamenti

- I dividendi reinvestiti rappresentano la stragrande maggioranza dell'accumulo reale di ricchezza azionaria nel lungo periodo, rendendo la generazione di reddito un obiettivo fondamentale, e non secondario, del portafoglio.
- L'attuale contesto macroeconomico (prezzi elevati dell'energia, inflazione persistente e maggiore volatilità) crea condizioni particolarmente favorevoli per le strategie incentrate su dividendi elevati.
- Una strategia sui dividendi globalmente diversificata e ponderata in base ai fondamentali offre un bilanciamento geografico e settoriale che non si riscontra nei prodotti a reddito incentrati su una singola regione, garantendo al contempo una quotazione con uno sconto di valutazione significativo rispetto all'intero mercato.
- Prodotti correlati WisdomTree Global High Dividend UCITS ETF - USD Scopri di più

La tesi duratura a favore delle azioni ad alto dividendo

Le strategie incentrate su un elevato rendimento da dividendi costituiscono da tempo un pilastro fondamentale dei portafogli azionari più sofisticati orientati al reddito. Tuttavia, nell'attuale contesto, la loro attrattiva va ben oltre i semplici meccanismi di generazione di reddito. Per gli investitori alla ricerca di rendimenti resilienti e adeguati al rischio in un contesto di elevata volatilità macroeconomica, i titoli azionari orientati ai dividendi possono rappresentare una valida opportunità di investimento.

- **Flusso di reddito affidabile e cumulativo:** storicamente, i dividendi hanno contribuito in misura significativa ai rendimenti totali delle azioni nel lungo periodo, rappresentando oltre il 40% dei rendimenti complessivi del mercato azionario a livello globale nell'ultimo secolo¹. A differenza delle plusvalenze, il reddito da dividendi fornisce un flusso di cassa visibile e ricorrente che si accumula in modo significativo nel tempo. Per gli investitori orientati alle passività, ai regimi a prestazioni definite e ai mandati orientati al reddito, si tratta di un requisito strutturale.

- **Protezione dal ribasso e dai drawdown ridotti:** storicamente, le società che distribuiscono dividendi hanno registrato drawdown più contenuti durante i periodi di tensione sui mercati rispetto ad alcune società che non distribuiscono dividendi, sebbene ciò non sia stato costante in tutti i contesti di mercato. Il cuscinetto di reddito compensa in parte le perdite di capitale, mentre la propensione alla qualità insita nella selezione dei dividendi tende a orientare i portafogli lontano dalle attività speculative e ad alto fabbisogno di capitale, che sono le più vulnerabili all'inasprimento delle condizioni finanziarie.
- **Indicizzazione all'inflazione e salvaguardia del rendimento reale:** le società con potere di determinazione dei prezzi (servizi di pubblica utilità, settore finanziario, grandi aziende energetiche e beni di consumo di prima necessità) occupano spesso un posto di rilievo nei portafogli ad alto dividendo. Molte di esse sono in grado di trasferire le pressioni inflazionistiche sui costi ai clienti finali, il che può contribuire a sostenere i rendimenti nei periodi di inflazione elevata.

Il contesto macroeconomico: l'importanza del momento attuale

L'attuale contesto macroeconomico rafforza le ragioni strutturali a favore dei titoli azionari ad alto dividendo. Tre forze interconnesse stanno ridefinendo il panorama degli investimenti in modi che avvantaggiano direttamente le strategie incentrate sui dividendi elevati. In primo luogo, il conflitto tra Stati Uniti e Iran ha introdotto un premio di rischio significativo e persistente nei mercati energetici globali. Con il prezzo del greggio Brent ai massimi storici e le interruzioni della catena di approvvigionamento che si ripercuotono a cascata sui settori dipendenti dal petrolio, l'inflazione complessiva si sta rivelando più tenace di quanto previsto dalle proiezioni delle banche centrali. Per gli investitori orientati ai dividendi, ciò crea due fattori favorevoli: i titoli del settore energetico, che occupano un posto di rilievo negli indici ad alto rendimento, sono i beneficiari diretti dell'aumento dei prezzi del petrolio, mentre i rendimenti da dividendi acquisiscono maggiore attrattiva relativa man mano che i rendimenti reali dei titoli a reddito fisso subiscono pressioni.

In secondo luogo, in un contesto caratterizzato da un'inflazione strutturalmente più elevata, il rendimento reale dei titoli di Stato, pur in presenza di tassi nominali elevati, rimane contenuto. I titoli azionari con un rendimento del 3-4%, in particolare se sostenuti da un potenziale di crescita dei dividendi, possono offrire un profilo di reddito corretto per il rischio superiore rispetto alle obbligazioni investment grade o a breve termine.

Infine, la volatilità dei mercati è rimasta elevata per tutto il periodo 2025–2026, riflettendo l'incertezza geopolitica, le divergenze nelle politiche delle banche centrali e l'indebolimento dello slancio della crescita globale. In contesti di questo tipo, i portafogli incentrati su società in grado di generare liquidità e di distribuire dividendi tendono a registrare risultati migliori in termini di rapporto rischio-rendimento.

Questo perché i proventi da dividendi possono fungere da ammortizzatore parziale nei periodi di debolezza del mercato: quando i prezzi scendono, i rendimenti aumentano, attirando nuovi acquirenti e limitando le perdite rispetto agli indici di riferimento orientati alla crescita. Inoltre, i flussi di dividendi sono in genere meno volatili rispetto agli utili o al momentum dei prezzi, fornendo un punto di riferimento al portafoglio nei periodi di turbolenza macroeconomica.

Presentazione del WisdomTree Global High Dividend UCITS ETF

In questo contesto, WisdomTree ha lanciato il [WisdomTree Global High Dividend UCITS ETF \(Ticker: WDIV\)](#). Il fondo replica il WisdomTree Global High Dividend UCITS Index (Ticker: WTGDHYU), un indice proprietario ponderato in base ai fondamentali, progettato per offrire un'esposizione alle società con elevati rendimenti da dividendi nei mercati sviluppati di tutto il mondo, effettuando al contempo una selezione attiva basata su criteri di qualità e sostenibilità al fine di ridurre il rischio di trappole di valore.

L'indice si basa su tre principi fondamentali di progettazione:

- **Orientato al reddito:** l'indice seleziona le società che rientrano nel primo 30% per rendimento da dividendi all'interno della propria regione e del proprio settore secondo lo standard GICS (Global Industry Classification Standard), offrendo un rendimento del portafoglio sostanzialmente superiore ai benchmark ponderati per la capitalizzazione di mercato.
- **Sensibile alla qualità:** le società idonee vengono valutate in base a un fattore di rischio composito, che pondera in modo uguale due indicatori: un fattore Qualità, che misura il rendimento del capitale proprio, il rendimento delle attività, la redditività lorda e la qualità del flusso di cassa, valutati all'interno dei gruppi settoriali, e un fattore Momentum, che misura i rendimenti dei prezzi corretti per il rischio su un orizzonte di 6 e 12 mesi per identificare i titoli con segnali di mercato in deterioramento. Le società che si collocano nel decile inferiore di questo punteggio composito vengono completamente escluse. È fondamentale sottolineare che le società che rientrano nel 5% superiore per rendimento da dividendi, ma che si collocano anche nella metà inferiore del punteggio di rischio composito, vengono rimosse, poiché si tratta del filtro esplicito dell'indice contro le trappole di rendimento.
- **Ponderato in base ai fondamentali:** anziché basarsi sulla capitalizzazione di mercato, l'indice pondera i titoli che lo compongono in base al loro flusso di dividendi (dividendo annuale x azioni in circolazione), moltiplicato per un fattore di qualità pari a 1,5 per le società che rientrano nei primi due decili del fattore di rischio composito. Ciò orienta il portafoglio verso società di maggiori dimensioni e con dividendi più elevati, allontanandosi dalla tendenza al momentum dei prezzi insita negli indici ponderati per la capitalizzazione di mercato.

Perché WisdomTree ha lanciato il Global High Dividend UCITS ETF

Da oltre due decenni WisdomTree si colloca come pioniere a livello mondiale nelle strategie azionarie ponderate in base ai dividendi, con un track record concreto nell'investimento orientato ai dividendi che abbraccia diversi cicli di mercato. Il lancio riflette tre chiari imperativi strategici:

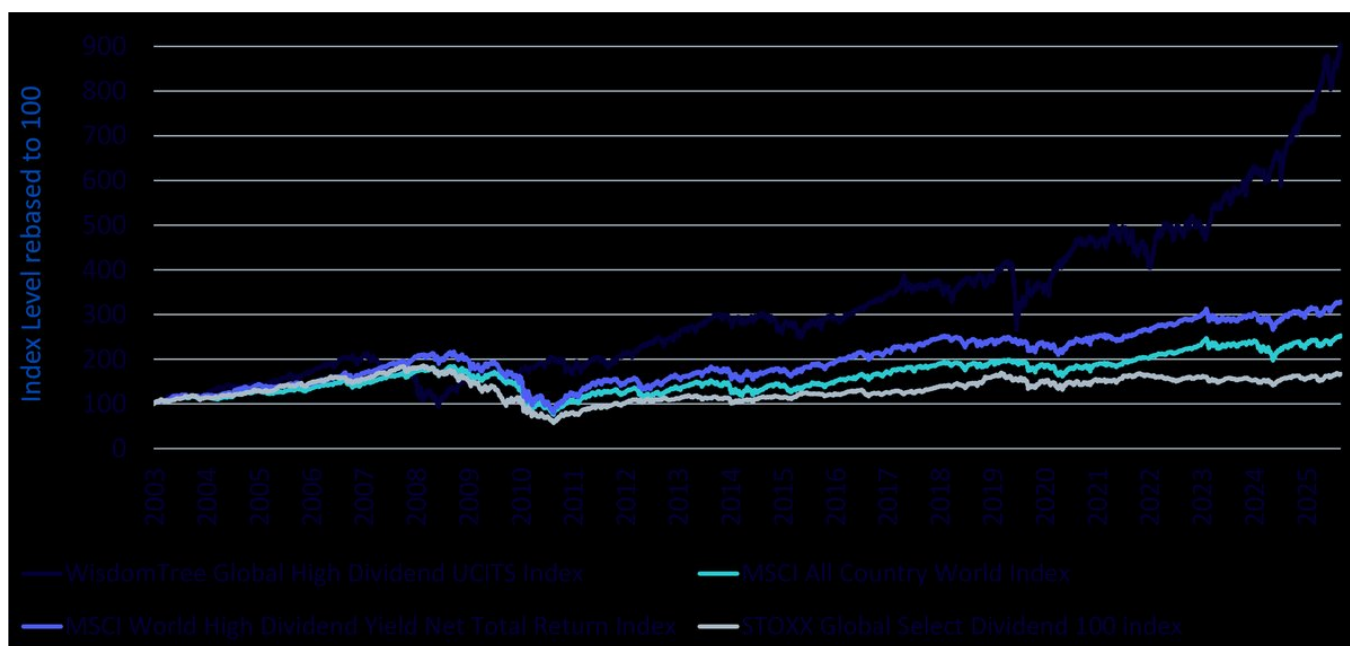
- **Forte domanda da parte degli investitori:** le strategie azionarie orientate al reddito continuano ad attrarre consistenti afflussi sia dal canale retail che da quello istituzionale a livello globale, a testimonianza di un cambiamento strutturale nella composizione dei portafogli orientato alla generazione di reddito.

- **Completamento del portafoglio:** il WisdomTree Global High Dividend exchange-traded fund (ETF) rappresenta uno strumento di investimento con dividendi di portata veramente globale che completa la famiglia di prodotti High Dividend di WisdomTree e che comprende già ETF dedicati agli Stati Uniti, all'Europa e ai mercati emergenti, con una soluzione globale unificata basata sulla stessa filosofia di investimento, sugli stessi principi di costruzione degli indici e sullo stesso quadro di screening ESG.
- **Struttura differenziata:** l'Indice applica criteri di selezione relativi alla sostenibilità dei dividendi più rigorosi rispetto a molti prodotti concorrenti ed è concepito per contribuire a mitigare uno dei rischi più comuni associati alle strategie incentrate sui dividendi elevati.

Rendimento storico verificato tramite backtest

Il grafico sottostante illustra l'andamento simulato dell'Indice rispetto all'MSCI All Country World Index (ACWI), all'MSCI World High Dividend Yield Net Total Return Index e allo Stoxx Global Select Dividend 100 Index a partire dal 29 settembre 2003, coprendo diversi cicli di mercato completi, tra cui la crisi finanziaria globale e la pandemia di COVID-19. Il backtest indica che l'Indice avrebbe sovraperformato i benchmark di riferimento nel periodo indicato.

Figura 1: Backtest del WisdomTree Global High Dividend UCITS Index rispetto agli indici di riferimento



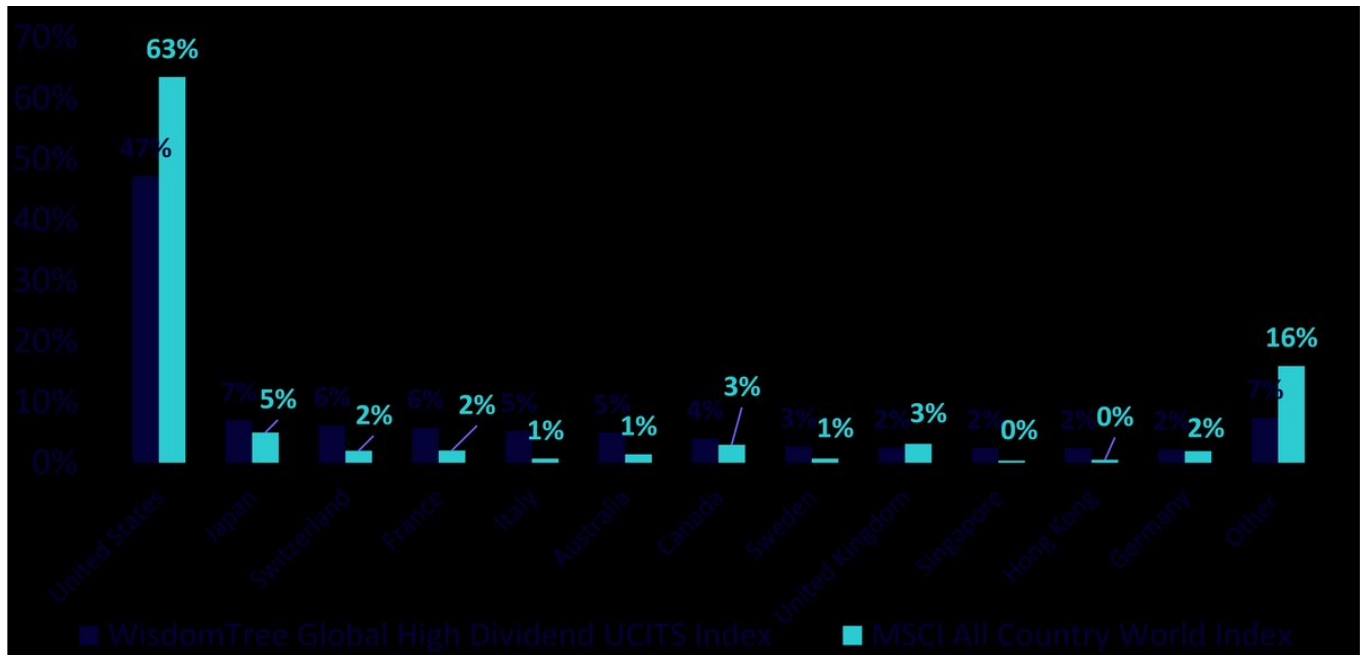
Fonte: FactSet, Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, dal 30 settembre 2003 al 29 maggio 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti storici non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.**

Sovraponderazioni di portafoglio: allocazione geografica

Il WisdomTree Global High Dividend UCITS ETF presenta un profilo regionale nettamente diverso rispetto al MSCI All Country World Index (ACWI). Sebbene i titoli azionari statunitensi rimangono la singola

allocazione più consistente (47,2%), l'indice presenta una sostanziale sottopesatura degli Stati Uniti rispetto ai benchmark basati sulla capitalizzazione di mercato. Ciò riflette la struttura ponderata in base ai dividendi: le società che distribuiscono dividendi elevati sono rappresentate in modo sproporzionato in Europa, Giappone, Australia e Asia, dove la cultura della distribuzione dei dividendi da parte delle società è più radicata. Svizzera (6,2%), Francia (5,8%), Italia (5,2%), Australia (5,0%) e Giappone (7,0%) risultano tutti significativamente sovraperponderati rispetto alle ponderazioni dell'MSCI ACWI.

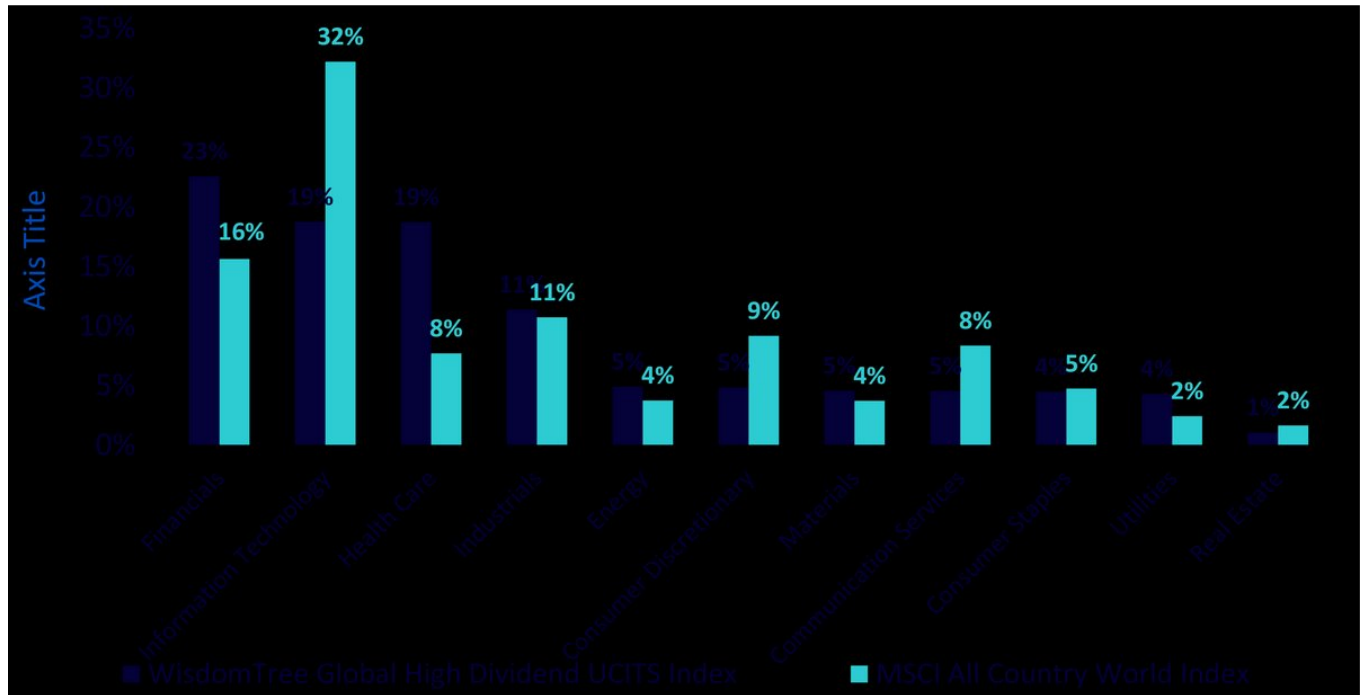
Figura 2: Confronto tra le allocazioni geografiche



Fonte: FactSet, WisdomTree, al 29 maggio 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti storici non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.**

Sovraponderazioni di portafoglio: allocazione settoriale

Il profilo settoriale dell'Indice riflette la distribuzione a livello globale delle società di qualità che distribuiscono dividendi. Il settore finanziario (22,6%), quello delle tecnologie dell'informazione (18,7%) e quello sanitario (18,7%) rappresentano le tre principali esposizioni settoriali. La ponderazione del settore tecnologico beneficia della presenza di grandi società tecnologiche altamente redditizie che negli ultimi anni hanno aumentato in modo significativo i propri dividendi, una caratteristica spesso trascurata della metodologia del Global High Dividend Index rispetto ai più tradizionali indici di dividendi, che presentano una sottopesatura strutturale del settore tecnologico. L'Indice presenta una significativa sottopesatura nel settore delle tecnologie dell'informazione rispetto all'MSCI ACWI (18,7% contro il 32,2%), con la differenza in gran parte compensata da maggiori allocazioni nei settori finanziario, sanitario e dei servizi di pubblica utilità. Ciò si traduce in una composizione settoriale più diversificata e in un profilo di rischio maggiormente in linea con la generazione di reddito.

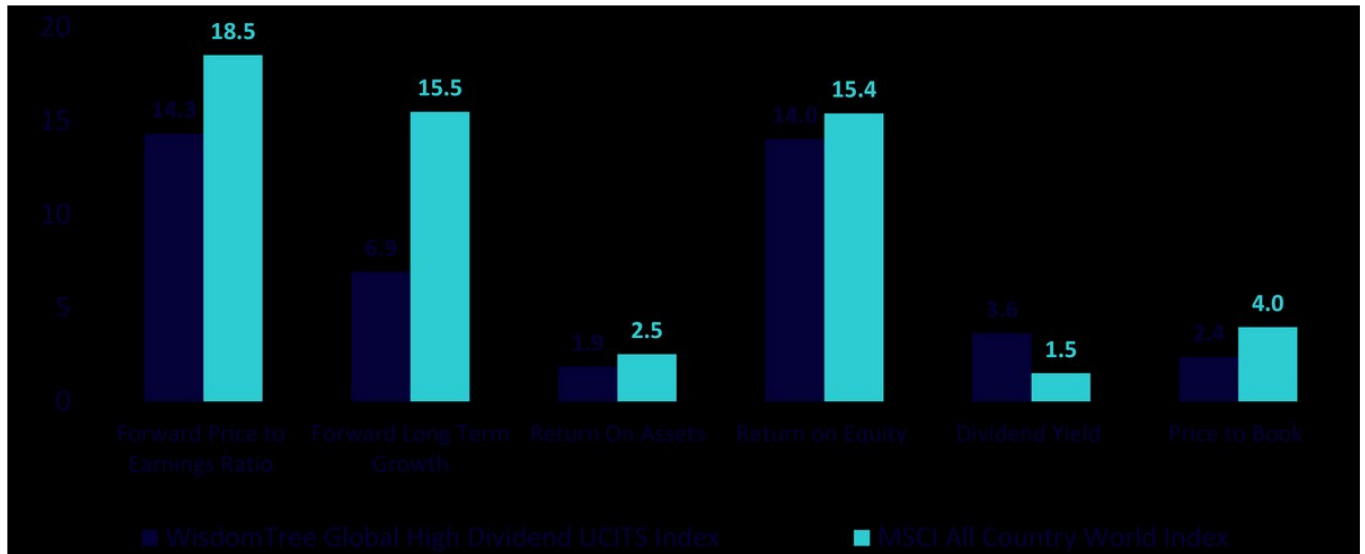
Figura 3: Confronto tra le allocazioni settoriali

Fonte: FactSet, WisdomTree, al 29 maggio 2026. **Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti storici non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.**

Caratteristiche fondamentali

L'Indice presenta uno sconto di valutazione significativo rispetto al benchmark globale di riferimento, con un P/E forward di 14,3x rispetto ai 18,5x dell'MSCI ACWI e un rapporto prezzo/valore contabile di 2,4x contro i 4,0x. Inoltre, storicamente ha registrato un rendimento da dividendi superiore a quello dell'MSCI ACWI pur mantenendo caratteristiche di qualità, sebbene non vi sia alcuna garanzia che tale andamento possa continuare. Nonostante la valutazione più bassa e il profilo di reddito più elevato, l'Indice mantiene solide caratteristiche di qualità, con un rendimento del capitale proprio (ROE) del 14,0%, rispetto al 15,4% dell'MSCI ACWI.

Figura 4: Confronto tra le valutazioni fondamentali



Fonte: FactSet, WisdomTree, al 29 maggio 2026. Non è possibile investire direttamente in un indice. I rendimenti storici non sono indicativi dei rendimenti futuri e il valore di qualsiasi investimento può diminuire.

Considerazioni finali

Il WisdomTree Global High Dividend UCITS ETF offre agli investitori un approccio differenziato per accedere alle società globali che distribuiscono dividendi. Costruito su una metodologia trasparente e basata su regole che punta alla sostenibilità e alla qualità del rendimento, l'ETF offre un rendimento da dividendi superiore al doppio di quello dell'MSCI ACWI, senza compromettere la qualità del bilancio e degli utili che caratterizza l'approccio di WisdomTree all'investimento nei dividendi. In un contesto caratterizzato da rischi geopolitici, inflazione persistente ed elevata volatilità dei mercati, l'investimento in azioni da dividendo non è mai stato così rilevante. Il WisdomTree Global High Dividend UCITS ETF rappresenta sia un complemento naturale alle attuali allocazioni regionali orientate ai dividendi, sia una componente autonoma di reddito di base per portafogli multi-asset sofisticati.

Gli investimenti in titoli azionari possono subire una perdita di valore e gli investitori potrebbero perdere una parte o l'intero importo investito. Le società che distribuiscono dividendi elevati possono ridurre, sospendere o annullare il pagamento dei dividendi in qualsiasi momento. Un rendimento da dividendi elevato può essere il risultato di un calo del prezzo delle azioni e non indica necessariamente solidità finanziaria. Il Fondo investe a livello globale e può essere esposto a rischi di mercato, valutari, settoriali e regionali. La strategia di investimento del Fondo potrebbe registrare una performance inferiore rispetto ai mercati azionari più ampi o ad altre strategie orientate al reddito. I rendimenti passati e quelli simulati tramite backtest non costituiscono indicatori affidabili dei risultati futuri.

1 Fonte: Hartford Funds Data, al 29 maggio 2026.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication is intended for all investors; however, the WisdomTree products described in this document and related materials may be restricted in certain jurisdictions and may only be available to particular categories of investors in accordance with applicable laws and regulations. Where a product is not authorised or its distribution is restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of any person or entity in possession of this information to inform themselves of, and comply with, all relevant restrictions. Before making any investment, investors should seek appropriate legal, regulatory, tax and investment advice to assess the suitability and implications of investing in these products. Information about WisdomTree products is available at [wisdomtree.eu](https://www.wisdomtree.eu). WisdomTree does not offer investment advice tailored to individual circumstances. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any

province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV

Certain funds referred to in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an open-ended, umbrella-type Irish Collective Asset-management Vehicle with segregated liability between sub-funds and is authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI") as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under Irish law. Each fund is represented by a separate class of shares (the "Shares") issued by WT Issuer.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus"). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled »Risk Factors¼ for further details of risks associated with an investment in the Shares.

The [summary of investor rights](#) associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to

redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

For Investors in Switzerland:

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus (in English only) and the key investor information documents (KID) (in German, French and Italian) are available from WisdomTree's website <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

For WisdomTree UCITS products only: the representative and paying agent of the ETPs in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA may only be available to Qualified Investors.

For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the

Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.

For Investors in Israel: Offering materials for the offering of the Shares and securities have not been filed with or approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other state or federal regulatory authority, nor has any such regulatory authority passed upon or endorsed the merits of this offering or passed upon the accuracy or completeness of any offering materials. Any representation to the contrary is unlawful. The products mentioned herein have not been approved by the Israel Securities Authority and will only be distributed to Israeli residents in a manner that will not constitute “an offer to the public” under sections 15 and 15a of the Israel Securities Law, 5728-1968 (“the Securities Law”) or section 25 of the Joint Investment Trusts Law, 5754-1994 (“the Joint Investment Trusts Law”), as applicable. The products are being offered to a limited number of investors (35 investors or fewer during any given 12 month period) and/or those categories of investors listed in the First Addendum (“the Addendum”) to the Securities Law, “Sophisticated Investors”) who in each case have provided written confirmation that they qualify as Sophisticated Investors, and that they are aware of the consequences of such designation and agree thereto; in all cases under circumstances that will fall within the private placement or other exemptions of the Joint Investment Trusts Law, the Securities Law and any applicable guidelines, pronouncements or rulings issued from time to time by the Israel Securities Authority.

This prospectus or this document may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any other person other than those to whom copies have been sent. Any offeree who purchases a product is purchasing such product for its own benefit and account and not with the aim or intention of distributing or offering such product to other parties (other than, in the case of an offeree which is a Sophisticated Investor by virtue of it being a banking corporation, portfolio manager or member of the Tel-Aviv Stock Exchange, as defined in the Addendum, where such offeree is purchasing a product for another party which is a Sophisticated Investor).

Nothing in this document should be considered investment advice or investment marketing as defined in the Regulation of Investment Counselling, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 5755-1995. Investors are encouraged to seek competent investment counselling from a locally licensed investment counsel prior to making the investment. A recipient of this document may be required to provide confirmation that it is a Sophisticated Investor purchasing a product for its own account or, where applicable, for other Sophisticated Investors.