Cosa ha in serbo il 2025 per i “vincitori” del 2024: bitcoin, Giappone e small cap dei mercati emergenti?

Pubblicato il 16 gennaio 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

Ci aspettiamo che, nei portafogli multi-asset globali, un'allocazione neutrale al bitcoin, pari a circa l'1,5%, diventi lo standard ampiamente accettato, mentre la scelta di sottoponderarlo o escluderlo verrà considerata sempre più spesso inadeguata e priva di una solida giustificazione. Il 2025 si preannuncia un altro anno favorevole per il Giappone, grazie al suo impegno strutturale a più lungo termine volto al miglioramento della corporate governance e alla crescita degli utili. Il mutevole panorama globale favorisce le azioni small cap dei mercati emergenti rispetto alle large cap, grazie al maggiore isolamento dalle guerre commerciali, alla minore sensibilità alle fluttuazioni del dollaro statunitense e al forte potenziale in termini di dividendi.

- Prodotti correlati WisdomTree Physical Bitcoin, WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Hedged, WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF, WisdomTree Short JPY Long USD 3x Daily, WisdomTree Short JPY Long EUR 3x Daily Scopri di più

Con l'inizio del nuovo anno, rivediamo alcuni degli asset che hanno ottenuto performance elevate nel 2024 e analizziamo le loro prospettive per il 2025. La prima parte di questo post in due parti si concentra su bitcoin, Giappone e small cap dei mercati emergenti.

L'istituzionalizzazione del bitcoin: successi del 2024 e prospettive per il 2025

Il 2024 è stato l'anno della svolta del bitcoin, che ha registrato una crescita significativa sia in termini di adozione che di istituzionalizzazione. Lo slancio, acquisito inizialmente con la quotazione degli ETP (exchange-traded product) fisici su bitcoin negli Stati Uniti, ha portato il suo prezzo a raggiungere il massimo storico di oltre 100.000 dollari[1] nel mese di dicembre.

Alla fine dell'anno, la capitalizzazione di mercato globale degli asset investibili quotati in borsa ammontava a circa 216.000 miliardi di dollari[2]. Con una capitalizzazione di mercato combinata superiore a 3.000 miliardi di dollari[3], le criptovalute rappresentavano circa l'1,5%[4] del portafoglio di mercato globale. Questo significa che, in termini di capitalizzazione di mercato, l'asset class si colloca accanto a categorie

consolidate come le obbligazioni ad alto rendimento, le obbligazioni indicizzate all'inflazione e le azioni small cap dei mercati emergenti.

Gli ETP su bitcoin hanno visto un interesse sempre più ampio da parte degli investitori istituzionali, che hanno riconosciuto il potenziale della criptovaluta come asset volatile ma non correlato, in grado di migliorare i profili di rischio-rendimento dei loro portafogli multi-asset. Nel 2024, gli afflussi netti negli ETP fisici su bitcoin hanno superato i 34 miliardi di dollari a livello globale, a testimonianza della crescente fiducia nei confronti dell'asset class. Inoltre, molti investitori istituzionali si sono resi conto che scegliere di non allocare al bitcoin significa decidere attivamente di sottoponderarlo, seguendo una solida tesi d'investimento che giustifichi una tale operazione.

Le tendenze emerse nel 2024 dovrebbero accelerare ed evolversi nel corso del 2025. È probabile che l'istituzionalizzazione del bitcoin si intensifichi con la maggiore accettazione da parte dei gestori di portafoglio tradizionali. Inoltre, gli investitori istituzionali potrebbero migliorare le proprie strategie multi-asset per incorporare meglio il bitcoin nei loro portafogli. Ci aspettiamo che un'allocazione neutrale al bitcoin, pari approssimativamente all'1,5%, diventi lo standard ampiamente accettato, mentre la scelta di sottoponderarlo o escluderlo verrà considerata sempre più spesso inadeguata.

Figura 1: Bitcoin in un portafoglio multi-asset

	60/40 Global Portfolio	1% Bitcoin Portfolio	3% Bitcoin Portfolio	5% Bitcoin Portfolio	10% Bitcoin Portfolio	MSCI AC World	Bloomberg Multiverse	Bitcoin
Annualised Return	5.77%	6.46%	7.83%	9.20%	12.57%	9.07%	0.56%	56.24%
Volatility	8.79%	8.86%	9.14%	9.62%	11.42%	13.94%	5.05%	67.28%
Sharpe Ratio	0.48	0.55	0.68	0.79	0.96	0.54	-0.20	0.81
Information Ratio		1.01	1.01	1.01	1.00			
Beta	70%	71%	73%	75%	81%	100%	24%	181%

Fonte: Bloomberg, WisdomTree, dal 31 dicembre 2013 al 30 novembre 2024. In USD. Sulla base dei rendimenti giornalieri. Il portafoglio globale 60/40 è composto per il 60% dall'MSCI All Country World e per il 40% dal Bloomberg Multiverse. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

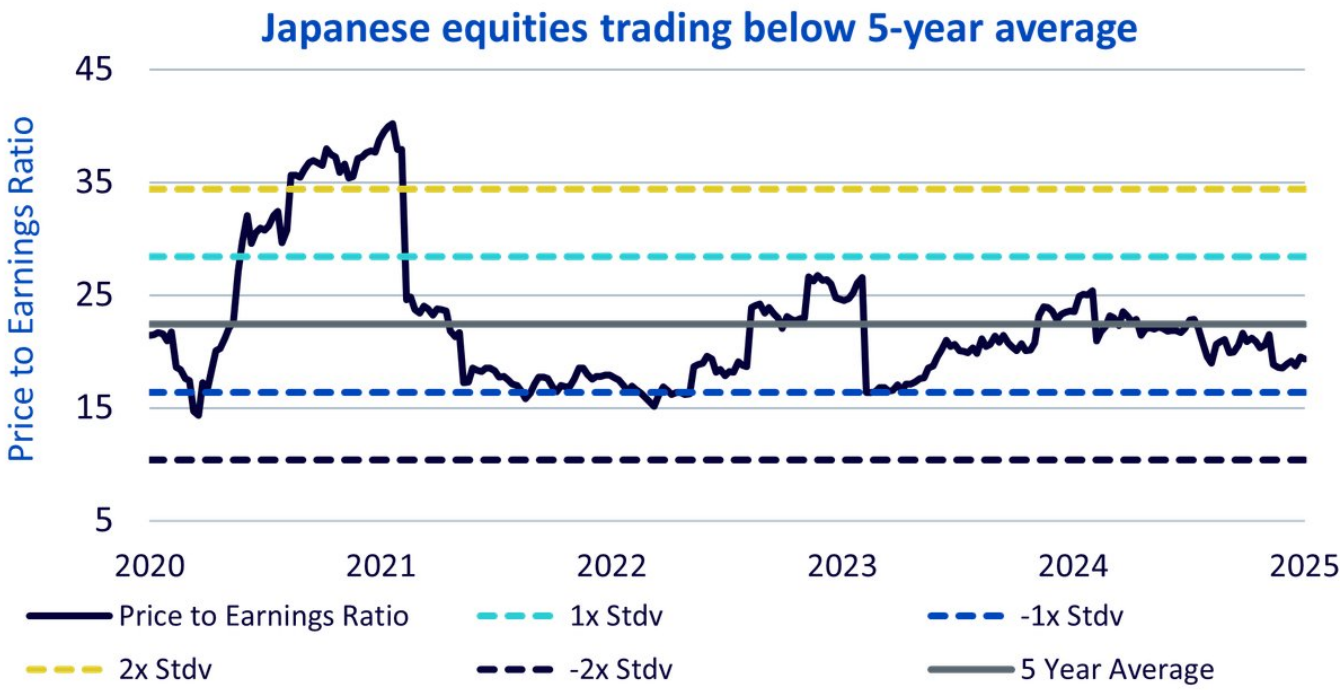
La resilienza del bitcoin e il suo valore come investimento alternativo e non correlato probabilmente otterranno un riconoscimento più ampio, consolidando ulteriormente il suo ruolo nei portafogli globali. Inoltre, il mercato potrebbe assistere alla crescita di prodotti finanziari innovativi basati sul bitcoin, offrendo agli investitori un certo controllo sui drawdown e/o la volatilità.

Gli sviluppi del 2024 hanno gettato solide basi, che potrebbero rendere il bitcoin un asset "mainstream". Nel 2025, la criptovaluta ha i requisiti necessari per consolidare il suo status, attirando una base di investitori ancora più ampia. L'adozione continua e i contesti normativi potenzialmente più favorevoli dovrebbero inoltre consentirgli di mantenere o addirittura aumentare la sua quota nel portafoglio di mercato globale.

Agli investitori che desiderano cogliere questa opportunità, WisdomTree offre una gamma di nove ETP su criptovalute fisiche, tra cui il WisdomTree Physical Bitcoin ETP (BTCW). Visita il Centro dedicato agli ETP su criptovalute di WisdomTree per accedere alla nostra gamma completa.

Sfruttare il valore in Giappone

Il 2024 ha visto l'avanzata delle azioni giapponesi, con il Nikkei 225 Index che ha vissuto il suo anno migliore dal 1989, anche se il mercato è stato caratterizzato da una certa volatilità[6]. Nonostante i guadagni registrati per due anni consecutivi, il rapporto prezzo/utili (P/E) delle azioni giapponesi è inferiore alla media quinquennale. Il rally del Giappone è stato di ampia portata, in linea con il solido andamento degli utili delle aziende del Paese. Inoltre, nel 2024 le sue riforme strutturali sono continuate e le aziende si sono sempre più concentrate sul rendimento del capitale.



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 3 gennaio 2020 – 3 gennaio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Dopo il suo insediamento a ottobre 2024, il primo ministro Shigeru Ishiba ha dovuto affrontare alcune turbolenze, pur riuscendo a vincere nel ballottaggio di metà novembre, che gli ha permesso di rimanere al potere. Tuttavia, vista la fragilità del governo di minoranza, Ishiba dovrà cercare il sostegno dei partiti di opposizione, tra cui il Partito democratico del popolo (DPP), per ottenere tagli alle tasse e altri sussidi

che contribuiscano a rafforzare il reddito disponibile.

Il passaggio a un'economia inflazionistica

Nel 2024, grazie al continuo aumento dei salari, la crescita del reddito reale è entrata in territorio positivo. Esistono motivi validi per ritenere che l'aumento dei salari reali possa riaccendere la crescita dei consumi. Rengo, la più grande federazione sindacale giapponese, ha annunciato che l'aumento ambito per il 2025 sarà di oltre il 5%. Questo conferma il proseguimento di una sana crescita dei salari in Giappone, con quasi il 70% dei dipendenti del Paese che lavora per piccole e medie imprese (PMI)[7].

Tra gli effetti a catena prodotti dall'inflazione c'è lo stimolo fornito alle riforme aziendali. Quando l'ambiente è inflazionistico, le aziende tendono a utilizzare la liquidità in eccesso per effettuare pagamenti a favore degli azionisti o investire in capitali con lo scopo di creare valore. Il potenziale effetto a catena dei cambiamenti che coinvolgono Seven & I Holdings e le trattative di fusione tra Honda e Nissan evidenziano un momento cruciale per le aziende giapponesi.

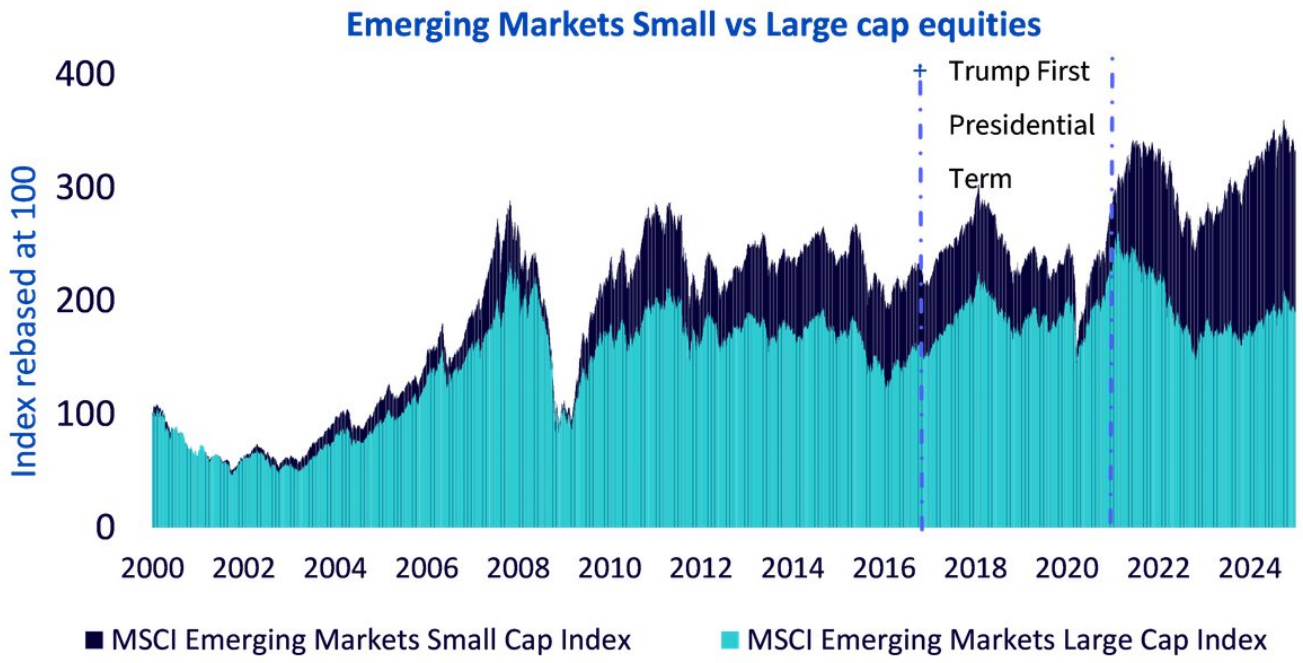
Catalizzatori per il 2025

Nel 2025, i dazi di Trump saranno probabilmente al centro della scena. Dopo la pandemia, le aziende giapponesi dipendono maggiormente dagli Stati Uniti e meno dalla Cina. Il Giappone, tuttavia, potrebbe non essere tra le priorità dell'agenda commerciale di Trump, vista l'importanza che gli Stati Uniti attribuiscono al Paese in qualità di uno dei suoi alleati più importanti. Considerando che l'impatto dei dazi potrebbe gravare maggiormente sulla Cina, il Giappone potrebbe trarne vantaggio conquistando una quota di mercato maggiore a discapito della stessa. Inoltre, i produttori giapponesi potrebbero beneficiare del fatto che molti di essi hanno attività all'interno degli Stati Uniti, rappresentando un'importante fonte di occupazione.

Il potenziale rafforzamento del dollaro statunitense (debolezza dello yen) previsto dal programma di Trump si traduce in una maggiore responsabilità per la Banca del Giappone (BOJ), che deve garantire che le aspettative relative all'inflazione si assestino intorno all'obiettivo di stabilità dei prezzi del 2%. Un tale contesto spinge a privilegiare i titoli giapponesi orientati al valore che traggono vantaggio dall'aumento dei tassi d'interesse statunitensi, dall'indebolimento dello yen e dal riacquisto di azioni su larga scala da parte delle società con un basso rapporto prezzo/valore contabile. WisdomTree considera "società orientate all'esportazione" quelle che traggono almeno il 20% dei loro ricavi da paesi al di fuori del Giappone. Con il WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Hedged (DXJ), assumere un'esposizione coperta in presenza di uno yen debole ha reso il 25% nel 2024, sovraperformando l'MSCI Japan Index del 6,5%. Il WisdomTree Japan Equity UCITS ETF – USD Hedged (DXJ) ha ricevuto le prestigiose cinque stelle Morningstar e una posizione da medaglia d'oro nella classifica della sua categoria (large cap).

La carta vincente delle small cap dei mercati emergent

Negli ultimi 24 anni, le small cap dei mercati emergenti hanno sovraperformato la controparte large cap del 143% . Il ciclo di allentamento monetario della Federal Reserve, lo stimolo fiscale e monetario coordinato della Cina e l'ondata di upgrade dei rating sovrani dei mercati emergenti hanno favorito i relativi mercati azionari nel corso dell'anno. Sebbene la rielezione di Trump (e la prospettiva di un aumento dei dazi e di un rafforzamento del dollaro USA) abbia in parte interrotto questo slancio, i titoli azionari small cap dei mercati emergenti si distinguono per il loro forte orientamento interno e per la resilienza rispetto agli shock esterni, come le tensioni commerciali e le fluttuazioni valutarie.



Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 3 gennaio 2000 - 1 gennaio 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

I motivi per cui le azioni small cap dei mercati emergenti eccellono nell'attuale panorama sono quattro:

1. Resilienza rispetto alle guerre tariffarie

Durante il primo mandato del presidente Trump (2017-2021), le azioni small cap dei mercati emergenti hanno guadagnato il 54%, superando l'aumento del 42% delle controparti large cap . Un elemento determinante di tale sovraperformance è stata la dipendenza dai ricavi interni piuttosto che dal commercio internazionale. Questo ha ridotto la loro esposizione diretta ai dazi e alle perturbazioni commerciali, in particolare quelle che hanno interessato i beni transfrontalieri.

2. Isolamento dalla forza del dollaro statunitense

Le azioni small cap dei mercati emergenti sono meno sensibili alle oscillazioni del dollaro rispetto a quelle

large cap. Nell'ultimo decennio, la correlazione tra la variazione del dollaro statunitense a 12 mesi e il tasso di crescita degli EPS forward per le small cap dei mercati emergenti è stata di -0,27, ovvero un valore significativamente inferiore al -0,63 osservato per le controparti large cap.

Nel 2025 le politiche di Trump dovrebbero aiutare il dollaro a mantenere la sua forza; questo significa che le small cap dei mercati emergenti offrirebbero un maggiore isolamento, consentendo agli investitori di far fronte in modo più efficace alla volatilità legata alle valute.

3. Potenziale di crescita e dividend

Le economie dei paesi emergenti hanno una forte cultura di pagamento dei dividendi e le small cap offrono un'interessante combinazione di crescita e potenziale di reddito. Il WisdomTree Emerging Markets Small Cap Dividend UCITS ETF (DGSE) offre un'esposizione mirata alle società small cap dei paesi emergenti che pagano dividendi.

- **Allocazione regionale diversificata:** questo ETF (exchange-traded fund) offre un'esposizione ridotta alla Cina (9,3% rispetto al 28% dell'MSCI EM Index), con maggiori allocazioni a Taiwan (26%), India (13%) e Corea del Sud (10%) [10].
- **Profilo di rischio-rendimento migliorato:** il suo approccio ponderato sui dividendi mira a migliorare le dinamiche di rischio-rendimento delle small cap dei mercati emergenti, offrendo un rendimento da dividendo del 4% [11].

4. Le small cap traggono vantaggio dalla crescita interna

I titoli azionari small cap dei mercati emergenti tendono a registrare performance eccezionali nei periodi di forte ripresa dell’economia interna, come quello che stanno attualmente vivendo molti paesi emergenti. La grande attenzione posta a livello locale consente loro di sfruttare i fattori di crescita interni, rendendoli un'opzione interessante in termini di diversificazione e resilienza nell'incerto contesto globale odierno.

Agli investitori che cercano crescita, reddito e diversificazione, le small cap dei mercati emergenti sembrano offrire un'opportunità interessante per il 2025 e oltre.

[1] Artemis Terminal, 31 dicembre 2024.
[2] Bloomberg, WisdomTree, 30 novembre 2024.
[3] Artemis Terminal, 31 dicembre 2024.
[4] WisdomTree, 31 dicembre 2024.
[5] Bloomberg, WisdomTree, 31 dicembre 2024.
[6] Bloomberg, al 30 dicembre 2024.
[7] Confederazione sindacale giapponese Rengo, novembre 2024.
[8] Bloomberg, 3 gennaio 2000 - 31 dicembre 2024.

[9] Bloomberg, 2 gennaio 2017 - 30 dicembre 2021.

[10] Factset, al 31 dicembre 2024.

[11] Factset, al 31 dicembre 2024.

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.

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.

BTCW Index

Tutti i diritti riservati. Compass ha tutti i diritti proprietari in relazione al Compass Crypto Reference Index Bitcoin. Compass declina ogni responsabilità in merito all'eventuale inesattezza dei dati su cui si basa l'Indice, nonché a eventuali errori,

omissioni o interruzioni nel calcolo e/o nella diffusione dell'Indice. In nessun caso Compass è tenuta a rispondere di perdita di profitti o di perdite o danni indiretti, punitivi, speciali o consequenziali, anche qualora fosse stata informata del possibile verificarsi degli stessi.

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.