

WisdomTree

SMART BETA





Negli ultimi vent'anni il panorama finanziario ha assistito al boom degli *exchange traded fund* (ETF). Nuovi ETF vengono lanciati di continuo sui mercati. Nonostante questi prodotti rappresentino complessivamente ancora una fetta di molto inferiore rispetto agli investimenti in fondi comuni, la loro crescita è in rapida ascesa e si sta verificando proprio a discapito di questi ultimi.

Gli *exchange traded fund*, inclusi gli ETF in Europa, hanno registrato afflussi per 52mldUSD nel 2016, con una crescita del 14% degli AUM per il settore europeo¹. Inoltre, gli ETF europei hanno riportato flussi in entrata positivi nei nove anni successivi al 2008 e, su scala globale, continuano a guadagnare quote di mercato sottraendole ai fondi comuni. A fine novembre 2016, gli attivi in gestione degli ETF sono aumentati globalmente a quasi il 18% dei fondi comuni, mentre nel 2000 il rapporto era inferiore al 2%².

In Europa sono presenti oltre 2.230 prodotti ETF/ETP, con più di 7.000 quotazioni, distribuiti da 57 provider su 25 borse³. Coprono una vasta gamma di aree geografiche, settori, *commodity*, obbligazioni, *future* e altre *asset class*. I numerosi vantaggi offerti da questi nuovi veicoli d'investimento, tra cui la facilità di diversificazione⁴, i bassi costi⁵, l'efficienza fiscale e la conveniente flessibilità delle operazioni sui cambi, hanno contribuito alla loro fiorente diffusione. Inoltre, molti altri fattori di rilievo contribuiranno probabilmente allo sviluppo di questa industria nei prossimi anni.

Uno di essi è rappresentato dalla crescita e dal consenso ottenuti dagli ETF noti come "*smart beta*".

Ma cosa vuol dire smart beta di preciso?

¹ Fonte: Morningstar Direct, 31 dicembre 2016

² Fonte: Deutsche Bank, ICI, Bloomberg Finance LP, 2000-November 2016

³ Fonte: ETFGI, al gennaio 2017

⁴ La diversificazione non esclude il rischio d'incorrere in perdite finanziarie

⁵ Si applicano le commissioni d'intermediazione ordinarie

IL BETA E IL "MERCATO EFFICIENTE"

I primi ETF – e la maggior parte di quelli successivi- si basavano sugli indici ponderati secondo la capitalizzazione di mercato. Perché? Consideriamo che la misurazione della volatilità di un investimento rispetto al mercato è nota con il nome di "beta." Gli ETF riflettono questi indici nel tentativo di costruire portafogli con lo stesso grado di rischio e lo stesso andamento del mercato; dunque il termine "beta" è diventato sinonimo di ampia rappresentazione del mercato.

Tuttavia, se si vuole capire la ragione per cui questi indici sono ponderati sulla capitalizzazione è necessario approfondire il ragionamento. Gli indici ponderati sulla capitalizzazione di mercato, vale a dire la maggior parte di essi, ponderano le singole componenti secondo la capitalizzazione di mercato del titolo (ossia il prezzo di mercato di ciascuna azione moltiplicato per il numero di titoli in circolazione). Questo approccio è supportato dalla Teoria del mercato efficiente, un'ipotesi largamente accettata secondo la quale il prezzo di mercato di un titolo rappresenterebbe sempre la stima più attendibile del reale valore sottostante di un'azienda (cioè il suo "valore fondamentale") e che nessun'altra informazione facilmente reperibile sarebbe in grado di offrire una stima più affidabile del valore fondamentale di un titolo.

Andando un po' oltre, secondo questa teoria gli indici *cap weighted* offrono i rendimenti attesi più elevati per ogni dato livello di rischio e il rischio più basso possibile per ogni dato rendimento – caratteristica che li rende "*mean variance efficient*", offrono cioè il rapporto rischio/rendimento migliore a prescindere dalla tolleranza al rischio dell'investitore. Pertanto, se la Teoria del mercato efficiente è veritiera, un portafoglio che non pondera i singoli titoli sulla capitalizzazione non sarà *mean variance efficient* e dunque non offrirà tali appetibili caratteristiche di rischio/rendimento.

E se invece i mercati non fossero sempre efficienti?

Beta: misura la volatilità di un indice o di un investimento rispetto a un benchmark. Il valore 1,00 indica che l'investimento si è mosso di pari passo con il benchmark; il valore -1,00 indica che l'investimento si è mosso in direzione esattamente opposta rispetto al benchmark.
Volatilità: misura la dispersione dei rendimenti reali rispetto ad uno specifico livello medio.

CHI E' WisdomTree?

WisdomTree ha lanciato i suoi primi ETF negli Stati Uniti a giugno 2006 e in Europa nell'ottobre 2014. Società innovatrice nell'ambito delle strategie *smart beta*, è stata la prima a concepire ETF attivi e indici ponderati sulla base dei fondamentali: oggi è leader del settore in entrambe le categorie. Le strategie di WisdomTree coinvolgono *asset class* e Paesi di tutto il mondo.

In Europa, oltre agli ETF conformi alla normativa UCITS, WisdomTree sponsorizza una famiglia di ETP con il marchio Boost

LA "NOISY MARKET HYPOTHESIS"

Per quanto l'ipotesi dell'efficienza dei mercati abbia influenzato non poco la professione finanziaria, questa è solo una delle tante teorie che cercano di spiegare le fluttuazioni dei prezzi azionari e, come qualunque altra, si presta quindi a essere confutata. Esistono prove piuttosto convincenti che dimostrano come i mercati non siano sempre efficienti e come i prezzi possano deviare dai valori fondamentali per le più svariate ragioni. WisdomTree ritiene che sia in realtà un'altra la teoria in grado di spiegare con maggiore accuratezza i movimenti del mercato: la cosiddetta "Noisy Market Hypothesis", termine coniato dal Professore Jeremy Siegel, *Senior Investment Strategy Advisor* in WisdomTree e Russell E. Palmer, Professore di Finanza presso la Wharton School dell'Università della Pennsylvania.

Il comune buon senso ci ha da tempo insegnato che i prezzi degli asset speculativi, quali l'azionario, attraversano periodi di bolle e frenesia irrazionali – come accaduto, ad esempio, per il settore dell'IT negli Stati Uniti durante la fine degli anni novanta- che possono provocare una forte deviazione dei prezzi dal *fair value*. Bisogna considerare che, se operatori finanziari come i *trader* che si basano sul *momentum*⁶ speculano sulla base delle oscillazioni passate dei prezzi o sono motivati da "rumori" o da informazioni inaccurate o incomplete, i prezzi dei singoli titoli non saranno sempre efficienti. Inoltre, gli investitori e le istituzioni spesso acquistano o vendono titoli azionari per ragioni non correlate alla valorizzazione dell'azienda, talora per ragioni di liquidità, fiduciarie, fiscali o addirittura emotive. Di conseguenza, i prezzi realizzati su queste transazioni spesso non sono rappresentativi delle stime più attendibili e oggettive del valore dei fondamentali di un titolo.

La performance avvalorava l'idea per cui la ponderazione *cap weighted* potrebbe non essere il metodo d'indicizzazione migliore. Secondo Cass Consulting, un servizio di consulenza basato sulla ricerca fornito da Cass Business School, i rendimenti degli indici tradizionali ponderati sulla capitalizzazione di mercato sono rimasti indietro rispetto a svariati indici ponderati sui fondamentali –o *smart beta*– del 2% annuo dal 1969 al 2011⁷. Pertanto, nonostante la maggior parte degli asset degli ETF sul mercato oggi replichi gli indici *cap weighted* potrebbe non sorprendere che i metodi alternativi stiano acquisendo una crescente popolarità.

⁶ Trader che si basano sul *momentum*: operatori le cui decisioni di acquisto e vendita sono influenzate soprattutto dall'andamento recente dei prezzi più che da altri fattori; solitamente acquistano dopo movimenti di rialzo e vendono dopo movimenti di ribasso.

⁷ Andrew Clare, et. al., *An Evaluation of Alternative Equity Indices Parte 2: Fundamental Weighting Schemes*, Cass Business School, marzo 2013.

DEFINIZIONE DI SMART BETA

Alcuni definiscono *smart beta* semplicemente qualunque tipo di indice che non sia ponderato sulla capitalizzazione di mercato. A nostro avviso, gli approcci *smart beta* che oggi attirano soprattutto l'attenzione nel mondo dell'indicizzazione azionaria sono i seguenti:

Indici ponderati sui fondamentali	Le componenti vengono selezionate allo scopo di fornire un'ampia esposizione al mercato, sulla base della capitalizzazione, ma la ponderazione delle aziende avviene secondo un fattore fondamentale come gli utili o i dividendi aggregati.
Indici <i>equal weight</i>	Le componenti selezionate provengono spesso da indici consolidati come lo S&P 500 ⁸ , ma egualmente ponderate così che tutte dispongano di un peso identico in fase di ribilanciamento.
Indici <i>factor based</i>	Le componenti vengono selezionate sulla base di uno o più fattori fondamentali e la loro ponderazione avviene secondo uno o più fattori fondamentali. Gli indici <i>factor based</i> possono anche essere modificati in <i>equal weighted</i> : in questo caso i titoli sono inizialmente divisi in livelli secondo determinati fattori e in seguito sono egualmente ponderati all'interno dei livelli stessi.
Indici a bassa volatilità	Vengono selezionate le componenti che hanno mostrato la volatilità più bassa rispetto al mercato titoli nel suo complesso e/o sono ponderate sulla base della volatilità storica.

Gli ETF che replicano questi indici passivi *rules based* hanno attirato decine di miliardi di dollari di attivi negli ultimi anni, contribuendo a legittimare il ruolo degli *smart beta* come valida alternativa agli indici tradizionali ponderati sulla capitalizzazione di mercato.

⁸ S&P 500 Index: benchmark ponderato sulla capitalizzazione di mercato costituito da 500 titoli selezionati dal Comitato dello Standard and Poor's Index, elaborato al fine di rappresentare la performance delle maggiori industrie dell'economia statunitense.



**INTRODUZIONE
ALLE SOLUZIONI
*SMART BETA***



In parole povere, la differenza tra beta e smart beta risiede nell'idea secondo cui le soluzioni smart beta cercano di fornire un'esposizione in grado potenzialmente di sovraperformare il mercato – o di generare maggiori rendimenti corretti per il rischio rispetto al mercato- anziché limitarsi a misurare la performance di tutti i titoli investibili di un mercato azionario.

Nonostante molti investitori sentano parlare solo ora di ETF e indici *smart beta*, si tratta di strumenti che esistono già da diverso tempo. In realtà, WisdomTree è stata uno dei pionieri di questa categoria, inventando il concetto stesso di prodotti azionari ponderati sui dividendi. E, nel 2006, abbiamo lanciato una delle prime famiglie di ETF alternativi, chiamandoli "*fundamentally weighted*", in quanto ponderati sulla base dei fondamentali. Con questi presupposti abbiamo poi applicato la stessa metodologia agli utili, generando segmenti di mercato per espandere la nostra offerta. Abbiamo ponderato i primi ETF sui dividendi o gli utili poiché riteniamo che questi fondamentali offrano un parametro di misurazione più obiettivo della salute, del valore e della redditività di un'azienda rispetto al solo prezzo di listino. Oggi WisdomTree offre agli investitori ETF *smart beta* su tutti i mercati azionari del mondo.

Per queste famiglie di ETF impieghiamo metodologie di ponderazione proprietarie pensate per amplificare gli effetti che i fondamentali – come i dividendi o gli utili – hanno sulle caratteristiche di rischio e rendimento. E la performance ne è la prova.

LE SOLUZIONI SMART BETA DI WISDOMTREE HANNO STORICAMENTE SOVRAPERFORMATO LA GESTIONE ATTIVA

Fin dai rispettivi lanci, la maggioranza dei nostri ETF ponderati sugli utili e sui dividendi che offre esposizione al mercato USA ha sovraperformato la maggioranza dei gestori attivi analoghi. Fin dai rispettivi lanci, tutti e quattro gli ETF core di WisdomTree negli USA ponderati sugli utili hanno sovraperformato i *benchmark cap weighted* analoghi. Quattro dei cinque ETF di WisdomTree negli USA ponderati sui dividendi – tutti classificati nella categoria "*value*" di Morningstar- hanno sovraperformato il principale *benchmark "value" cap weighted* nella loro *asset class* fin dai rispettivi lanci. Come è stato possibile? Adottando un approccio *rules based* per selezionare e ponderare i titoli.

CRESCITA SMART BETA= CRESCITA ETF

Anche se alcuni operatori del settore temono che le soluzioni *smart beta* siano solo una moda passeggera, gli investitori non sembrano essere d'accordo. Da considerare, infatti, che gli ETF *smart beta* di diritto europeo hanno raccolto ben 8,1mldUSD di afflussi nel 2016 – un incremento del 33% nel 2016, rispetto alla crescita del 12% degli AUM registrata per gli ETF normali o non *smart beta*⁹. Inoltre, secondo un'indagine condotta tra i consulenti finanziari e gli investitori intervistati, il 71% di coloro che ha scelto soluzioni ETF *smart beta* sarebbe intenzionato a incrementare la propria *asset allocation* su questo prodotto nel corso del tempo¹⁰. Riteniamo che gli *smart beta* potrebbero così diventare la più grande categoria di ETF e il principale traino alla crescita degli ETF in futuro, forse contribuendo ad equiparare gli attivi in gestione dei fondi comuni azionari (le cui masse attualmente si attestano a 13,8milamiliardi di euro) in meno di un decennio. Se consideriamo che, dal gennaio 2012, gli ETF europei sono cresciuti ad un ritmo quasi doppio rispetto a quello dei fondi comuni, con una crescita degli *asset* rispettivamente del 104% e del 65%, parliamo di aspettative realistiche.¹¹

Con aspettative di crescita come queste, riteniamo che gli investitori dovrebbero rivolgere l'attenzione agli investimenti e ai gestori patrimoniali che impiegano metodologie *smart beta*.

LA NOSTRA FAMIGLIA EUROPEA DI INDICI PONDERATI SUI DIVIDENDI

- Include solo le aziende che distribuiscono dividendi
- Pondera i titoli a seconda del loro contributo al *Dividend Stream*[®]
- Ribilancia al *relative value* su base annua

Gli Indici Dividend di WisdomTree solitamente ponderano ogni titolo che abbia le caratteristiche per essere incluso nell'indice basandosi sulla quota rappresentata nel *Dividend Stream*[®], definito come la somma dei dividendi liquidi regolarmente distribuiti da tutte le aziende presenti nel rispettivo Indice.

Le 10 maggiori società del WisdomTree Europe Equity Income Fund

Classificate in base ai dividendi liquidi, dati al 31 maggio 2016*

Classificazione nell'Indice	Nome dell'azienda	Dividendo per azione indicato nel 2015	Azioni in circolazione	Dividend Stream dell'azienda	Percentuale del Dividend Stream
1	BP	\$0,40	\$20,0 miliardi	\$8,00 miliardi	4,3%
2	Royal Dutch Shell PLC	\$1,78	\$4,20 miliardi	\$7,51 miliardi	4,0%
3	TOTAL SA	\$2,71	\$2,43 miliardi	\$6,60 miliardi	3,8%
4	GlaxoSmithKline	\$1,16	\$5,35 miliardi	\$6,23 miliardi	3,4%
5	HSBC Holdings Plc	\$0,51	\$19,5 miliardi	\$9,95 miliardi	3,1%
6	Vodafone Group	\$0,17	\$28,8 miliardi	\$4,80 miliardi	2,6%
7	Sanofi-Aventis	\$3,26	\$1,30 miliardi	\$4,25 miliardi	2,5%
8	British American Tobacco Plc	\$2,24	\$2,02 miliardi	\$4,54 miliardi	2,4%
9	Telefonica SA	\$0,83	\$4,97 miliardi	\$4,11 miliardi	2,4%
10	Daimler AG	\$3,62	\$1,06 miliardi	\$3,87 miliardi	2,2%
Le prime 10 aziende, contributi complessivi				\$59,89 miliardi	30,7%

Fonti: WisdomTree, Bloomberg

Partecipazioni soggette a variazione

Dividend Stream[®] = dividendi liquidi per azione x azioni in circolazione

Percentuale di *Dividend Stream*[®] = Dividend Stream dell'azienda/Dividend Stream totale di tutte le aziende

*La data di screening annuale prevista per gli Indici WisdomTree Domestic Earnings and Dividend Indices è a fine maggio

⁹ Morningstar Direct, al 31 dicembre 2016

¹⁰ Invesco, Smart Beta – a tool for precision and control, European Investor Research 2016

¹¹ Deutsche Bank, ETF Annual Review & Outlook, 31 gennaio 2017

- | | | | |
|-----------|---|-----------|--|
| 01 | Una metodologia <i>rules based</i> ripetibile che offra un'esposizione, ampia e rappresentativa, a un' <i>asset class</i> | 04 | Un <i>track record</i> comprovato in termini di rendimento complessivo e correzione per il rischio |
| 02 | Metodi di ponderazione alternativi che consentano ampie capacità d'investimento | 05 | Regolare processo di ribilanciamento al <i>relative value</i> |
| 03 | Elevate correlazioni con <i>benchmark</i> consolidati | | |

CONCLUSIONE

Sia gli investitori che i gestori patrimoniali sono sempre alla ricerca degli strumenti migliori per investire. L'indicizzazione può essere un metodo molto efficiente e gli ETF presentano numerosi vantaggi che li rendono particolarmente appetibili, caratteristica che ne ha consentito la rapida diffusione ed espansione nel settore.

Se condividete il pensiero secondo cui il prezzo di un titolo può non rappresentare sempre il parametro più attendibile per stabilire il valore di un'azienda – come la storia ha già ripetutamente dimostrato- potrete sicuramente apprezzare il potenziale degli indici *smart beta*, come quelli proposti da WisdomTree, che ribilanciano e ponderano i mercati azionari basandosi sul *Dividend Stream*. La famiglia degli ETF *smart beta* di WisdomTree ha dimostrato la sua validità fin dal 2006 – incluso il periodo in cui sui mercati si è verificato un evento senza precedenti, vale a dire la crisi finanziaria del 2008-2009. Crediamo che gli approcci *smart beta* come il nostro possano aiutare consulenti e investitori a:

- Ottimizzare i rendimenti del portafoglio
- Ridurre il rischio di portafoglio
- Incrementare il reddito da dividendi
- Beneficiare di una diversificazione più completa.

WisdomTree

In WisdomTree facciamo le cose in modo diverso. I nostri ETF sono stati costruiti adottando metodologie proprietarie, strutture *smart* o un accesso non comune per garantire agli investitori il potenziale per ottenere reddito, performance, diversificazione e molto altro. **Per ulteriori informazioni riguardo agli ETF di WisdomTree si prega di visitare il sito www.wisdomtree.com.**

Il contenuto del presente documento è pubblicato da WisdomTree Europe Ltd ("WTE"), un rappresentante incaricato da Mirabella Advisers LLP, che è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority ("FCA"). La nostra Politica in materia di conflitti di interesse e relativo inventario è disponibile su www.wisdomtree.eu/cofi. Solo per Clienti Professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici compresi 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 delle Azioni potrebbe essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto WT o in quello Boost e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. Questi prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non deve intendersi come una consulenza d'investimento né come un'offerta di vendita o un sollecito per un'offerta di acquisto delle Azioni. Un investimento in prodotti 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 fornitore 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. Il contenuto del presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato, 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 né l'Emittente né le Azioni sono autorizzati o registrati per la distribuzione e laddove nessun prospetto dell'Emittente sia stato depositato presso alcuna commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Né il presente documento né il suo contenuto devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Né l'Emittente né alcun titolo da essa 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. I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer PLC ("Emittente WT") o da Boost Issuer (ciascuno individualmente, l'"Emittente").

WisdomTree Issuer PLC: WisdomTree Issuer PLC è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come società per azioni a responsabilità limitata e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Boost Issuer PLC: L'Emittente Boost, da parte sua, emette dei prodotti ai sensi di un Prospetto ("Prospetto Boost") approvato dalla Banca Centrale d'Irlanda e redatto in conformità con la Direttiva 2003/71/CE. Il Prospetto Boost è stato passaportato in diverse giurisdizioni europee tra cui Regno Unito, Italia, e Germania ed è disponibile nel presente documento. I Boost Exchange Traded Products ("ETP") sono adatti a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e sono in grado di comprendere i rischi legati all'investimento in prodotti che offrono esposizione giornaliera con leva o corta. Gli ETP che offrono esposizioni giornaliere corte o con leva ("ETP con leva") sono prodotti caratterizzati da rischi specifici che i potenziali investitori dovrebbero comprendere appieno prima di investire. La maggiore volatilità degli indici sottostanti e un periodo di detenzione superiore a un giorno potrebbero incidere negativamente sulla performance degli ETP con leva. Di conseguenza gli ETP con leva si rivolgono a investitori finanziariamente qualificati che intendono adottare una visione di breve periodo sugli indici sottostanti e comprendono i rischi menzionati. Pertanto, WisdomTree Europe Ltd non promuove o commercializza prodotti Boost ETP a clienti retail. Gli investitori sono invitati a consultare le sezioni del Prospetto Boost intitolate "Fattori di rischio" e "Panoramica economica dei titoli ETP" per ulteriori dettagli relativi a questi e agli altri rischi associati a un investimento in ETP con leva e a rivolgersi ai propri consulenti finanziari se necessario. Né WisdomTree Europe Ltd. né l'Emittente hanno verificato l'idoneità degli ETP con leva per investitori diversi dai Partecipanti Autorizzati considerati.

Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati: La distribuzione in Svizzera delle azioni dei comparti di WisdomTree Issuer Plc (i "Comparti"), che sono stati registrati presso l'autorità svizzera di vigilanza dei mercati finanziari (FINMA), sarà effettuata e rivolta a investitori qualificati. I Comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno destinati esclusivamente agli investitori qualificati regolamentati. Il Rappresentante e Agente per i pagamenti 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 sono disponibili gratuitamente presso la sede del Rappresentante e Agente per i pagamenti svizzero.

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.

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.