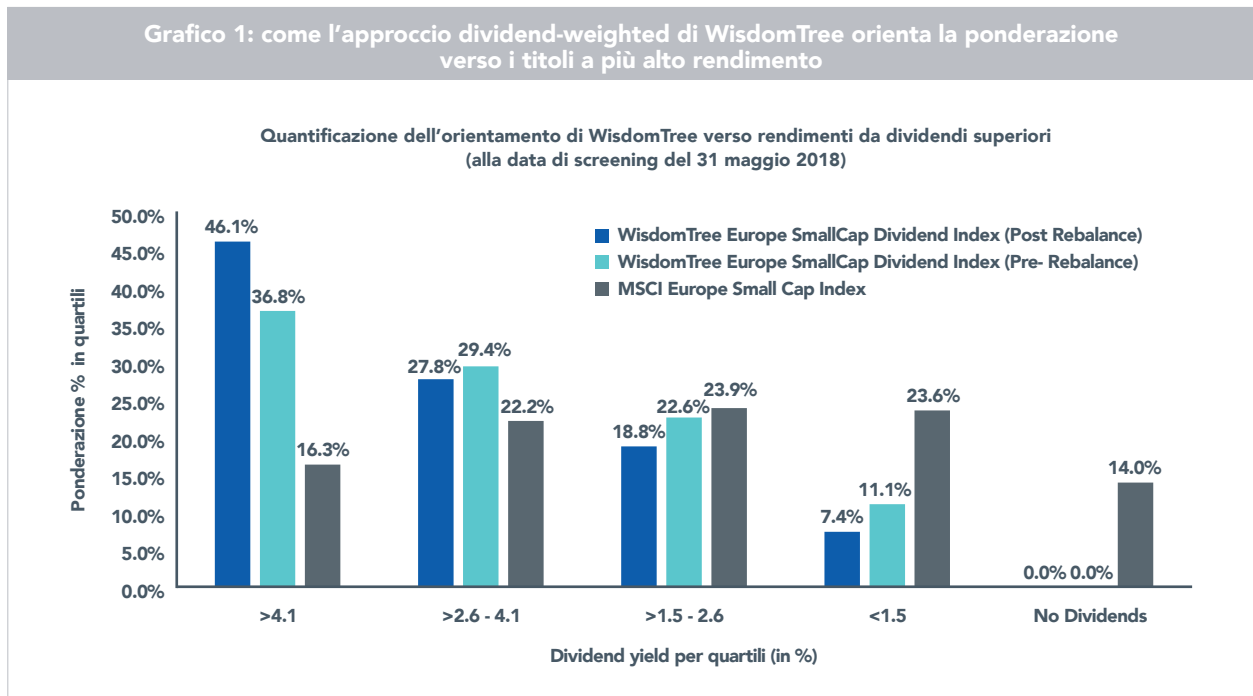


**I titoli delle aziende a piccola capitalizzazione suscitano sempre grandi entusiasmi poiché gli investitori aspirano ad investire nelle large cap del futuro in quella fase del ciclo di vita della loro attività che presenta il potenziale di profitto maggiore. Inoltre, la forte serie storica di strategie come quella "small-cap value", in termini di performance, ha incrementato la popolarità delle small cap tra coloro che prediligono orizzonti d'investimento di più lungo periodo.**

## LA FILOSOFIA D'INVESTIMENTO DI WISDOMTREE SULLE SMALL-CAP

In WisdomTree attribuiamo grande importanza alle small cap e abbiamo sviluppato diversi indici pensati per offrire agli investitori esposizione nelle società a più piccola capitalizzazione. Riguardo alla nostra filosofia d'investimento possiamo distinguere le fondamenta delle nostre metodologie sull'azionario small cap secondo due caratteristiche principali:

- 1) Esposizione su base ampia:** alcune strategie si prefiggono di offrire valore aggiunto limitandosi a selezionare per un indice una piccola quantità di titoli "molto forti", secondo un processo predefinito di screening dei titoli. Tuttavia, il rischio di queste strategie più selettive è che, quando le singole aziende si trovano in difficoltà, ciò può avere delle ripercussioni sull'andamento dell'indice. Per evitare un simile epilogo, i nostri indici small cap sono stati ideati in chiave broad based così da incrementare la diversificazione e ridurre il rischio complessivo, in un processo in cui la selezione ha quale principale determinante il fatto che le aziende abbiano deciso di distribuire regolarmente (oppure no) i dividendi.
- 2) Focus sulla valorizzazione:** quando gli indici sono ponderati sulla capitalizzazione di mercato (prezzo del titolo azionario x numero di azioni in circolazione) esiste il rischio concreto che le aziende interessate da improvvisi picchi delle quotazioni possano assistere ad un incremento dell'esposizione dell'indice in una fase in cui le loro valorizzazioni stanno diventando più costose. Per evitare questo scenario, le metodologie degli indici small cap di WisdomTree svincolano appositamente l'andamento delle quotazioni e la ponderazione delle componenti dell'indice. Ponderare i nostri indici in base ai dividendi liquidi (dividendo per azione x numero di azioni in circolazione) genera invece un approccio alle valorizzazioni più disciplinato, mitigando così il rischio che gli indici subiscano una rapida espansione delle valorizzazioni.



Fonte: FactSet, alla data più recente di screening dell'Indice, il 31 maggio di ogni anno. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore.**

Come illustra il Grafico 1, ponderare in base ai dividendi liquidi provoca un evidente orientamento verso i titoli con i rendimenti da dividendi più elevati. Per contro, gli indici ponderati sulla capitalizzazione di mercato non si concentrano su quest'aspetto e, di conseguenza, le loro componenti sono ripartite in misura decisamente più uniforme nei diversi quartili del rendimento da dividendi. In parole semplici, l'approccio di WisdomTree genera un dividend yield superiore.

#### UNA FONTE DI DIFFERENZIAZIONE

Nel mercato azionario europeo e, soprattutto, nel segmento delle small cap, focalizzarsi esclusivamente sulle aziende che distribuiscono dividendi e ponderare in base a questi ultimi comporta un'esposizione dalla natura estremamente ciclica: ossia una ponderazione maggiore in settori come i Beni al consumo ciclici, gli Industriali e l'IT. In Europa, nei settori Salute e Beni al consumo non ciclici, solitamente considerati più difensivi per il loro andamento, sono presenti parecchie aziende di grandi dimensioni. Per questa ragione, i nostri indici spesso si presentano in maniera molto diversa rispetto ai più diffusi indici di benchmark e possono quindi offrire agli investitori interessanti vantaggi di diversificazione.

Grafico 2: un approccio ai dividendi delle small cap in Europa comporta esposizione nei settori più ciclici

Nome del settore	WisdomTree Europe SmallCap Dividend Index	MSCI Europe Small Cap Index	MSCI Europe Index
Servizi per le comunicazioni	5.92%	5.18%	4.97%
Beni al consumo ciclici	13.63%	12.10%	9.08%
Beni al consumo non ciclici	7.80%	4.84%	13.35%
Energia	4.64%	3.87%	8.56%
Finanziari	13.89%	14.79%	19.12%
Salute	2.82%	8.61%	13.09%
Industriali	24.62%	22.42%	13.15%
IT	7.48%	8.70%	5.34%
Materiali	8.98%	7.49%	8.39%
Immobiliare	7.19%	9.70%	1.38%
Utility	3.03%	2.29%	3.57%

Fonte: Bloomberg, dati al 30 settembre 2018. Non è possibile investire direttamente in un indice.

#### UNA METODOLOGIA CHE GESTISCE IL RISCHIO DI VALORIZZAZIONE

Oltre a orientare il profilo dei rendimenti complessivi verso i dividendi, le nostre strategie Dividend si dimostrano particolarmente valide per gestire il rischio di valorizzazione. Nello specifico, poiché i nostri indici vengono ribilanciati ogni anno, possiamo osservare:

- + Diminuzione della ponderazione nell'Indice per le aziende le cui quotazioni hanno sovraperformato la crescita dei dividendi.
- + Aumento della ponderazione nell'Indice per le aziende la cui crescita dei dividendi ha sovraperformato la performance delle quotazioni.

Tramite questo approccio che riduce sempre le ponderazioni dei titoli le cui ponderazioni hanno sovraperformato i fondamentali, la metodologia di WisdomTree contribuisce a gestire il rischio di valorizzazione del portafoglio nel suo complesso.

Grafico 3: la metodologia di WisdomTree comporta rapporti prezzo/utigli (P/E) inferiori e rendimenti da dividendi superiori

Al 30 settembre 2018	Indici sui titoli azionari delle small cap europee			
	WisdomTree Europe SmallCap Dividend Index	MSCI Europe Small Cap Index	MSCI Europe Small Cap Value Index	MSCI Europe Index
Rapporto stimato prezzo/utigli (P/E)	13.97x	17.77x	14.60x	14.49x
Rendimento da dividendi	4.12%	2.75%	3.73%	3.55%
Rendimento da utigli	6.18%	5.12%	5.05%	5.86%
Rendimento da dividendi/Rendimento da utigli	66.72%	53.69%	73.98%	60.62%
ROE	11.33%	9.45%	7.96%	12.43%
ROA	2.15%	1.86%	1.39%	1.50%
Rapporto prezzo/valore di libro (P/B)	1.77x	1.91x	1.40x	1.84x

Fonte: Bloomberg. Nota importante: i dati sui fondamentali tratti da Bloomberg potrebbero differire dai dati sui fondamentali derivanti da altre fonti. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa della performance futura e qualunque investimento può perdere di valore.**

In sintesi, grazie al focus sulle aziende più piccole che offrono distribuzione dei dividendi, la nostra strategia Europe SmallCap Dividend consente agli investitori di trarre profitto dalle piccole aziende europee, in rapida espansione e in grado di generare liquidità, pur mantenendo al contempo una forte attenzione sia sulle valorizzazioni che sulla diversificazione.

Figure 4: Metodologia

<b>Prerequisiti generali</b>	<p>I titoli devono essere quotati, istituiti e domiciliati in uno dei seguenti Paesi: Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera o Regno Unito.</p> <p>Liquidità richiesta: volume giornaliero medio pari ad almeno 100.000 dollari USA nei tre mesi precedenti la data di screening annuale.</p> <p>Dividendi richiesti: le aziende devono avere distribuito almeno 5 milioni lordi di dividendi liquidi sulle azioni ordinarie nell'anno antecedente la ricostituzione annuale.</p> <p>Capitalizzazione di mercato: le aziende devono avere una capitalizzazione di mercato minima pari ad almeno 100 milioni di dollari USA alla data di screening dell'Indice.</p> <p>Data di screening annuale: il 31 maggio di ogni anno.</p>
<b>Selezione delle small cap</b>	Dalla lista di tutte le società europee che distribuiscono dividendi e che rispondono ai prerequisiti iniziali di liquidità e capitalizzazione di mercato imposti da WisdomTree vengono rimosse le 300 società con la capitalizzazione di mercato maggiore e incluse le aziende che si collocano nel 25% inferiore della restante capitalizzazione di mercato.
<b>Ponderazione</b>	La metodologia di Wisdomtree basata sul Dividend Stream, definita come il dividendo per azione indicato x numero di azioni in circolazione.
<b>Limiti massimi</b>	Alla data di ribilanciamento annuale, nessun Paese può superare il 25% dell'esposizione dell'Indice e nessun settore può superare il 25% dell'esposizione dell'Indice. Tra le date di ribilanciamento annuo, i Paesi e i settori possono fluttuare al di sopra del 25% a causa dei movimenti del mercato.
<b>Correzione del fattore Volume</b>	L'approccio di WisdomTree è sensibile alla liquidità di ogni componente sottostante. Una correzione finale misura il volume giornaliero medio in dollari di ogni titolo diviso per la sua rispettiva ponderazione nell'Indice. Se tale valore è inferiore ai 400 milioni di dollari USA, la ponderazione della componente interessata sarà ridotta fino a quando il suo fattore volumetrico calcolato raggiungerà i 400 milioni di USD. Ciò potrebbe comportare lo sfioramento delle ponderazioni settoriali al di sopra dei limiti specificati in precedenza.

Fonte: WisdomTree.

#### Informazioni sul Fondo: WisdomTree Europe SmallCap Dividend UCITS ETF

Ticker	Listino	ISIN	Codice BBG	Codice Reuters	Valuta di quotazione	Valuta di base	TER %
DFEA	LSE	IE00BDF16114	DFEA LN	DFEA.L	EUR	EUR	0.38%
DFEP	LSE	IE00BDF16114	DFEP LN	DFEPL	GBx	EUR	0.38%
DFEA	SIX	IE00BDF16114	DFEA SW	DFEA.S	EUR	EUR	0.38%
DFEA	Borsa Italiana	IE00BDF16114	DFEA IM	DFEA.MI	EUR	EUR	0.38%
WTD7	XETRA	DE000A2ARXE2	WTD7 GY	WTD7.DE	EUR	EUR	0.38%
DFEE*	LSE	IE00BQZJC527	DFEE LN	DFEEL	EUR	EUR	0.38%
DFE*	LSE	IE00BQZJC527	DFE LN	DFE.L	GBx	EUR	0.38%
DFE*	SIX	IE00BQZJC527	DFE SW	DFE.S	CHF	EUR	0.38%
WTES*	XETRA	DE000A14ND46	WTES GY	WTES.DE	EUR	EUR	0.38%
DFE*	Borsa Italiana	IE00BQZJC527	DFE IM	DFE.MI	EUR	EUR	0.38%

\*Indica le classi di azioni a distribuzione. TER: Total Expense Ratio.

## INFORMAZIONI IMPORTANTI

**Comunicazioni 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 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.

**Solo per clienti professionali. 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.

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese 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.

**Per gli Investitori in Svizzera – Inesitori 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.